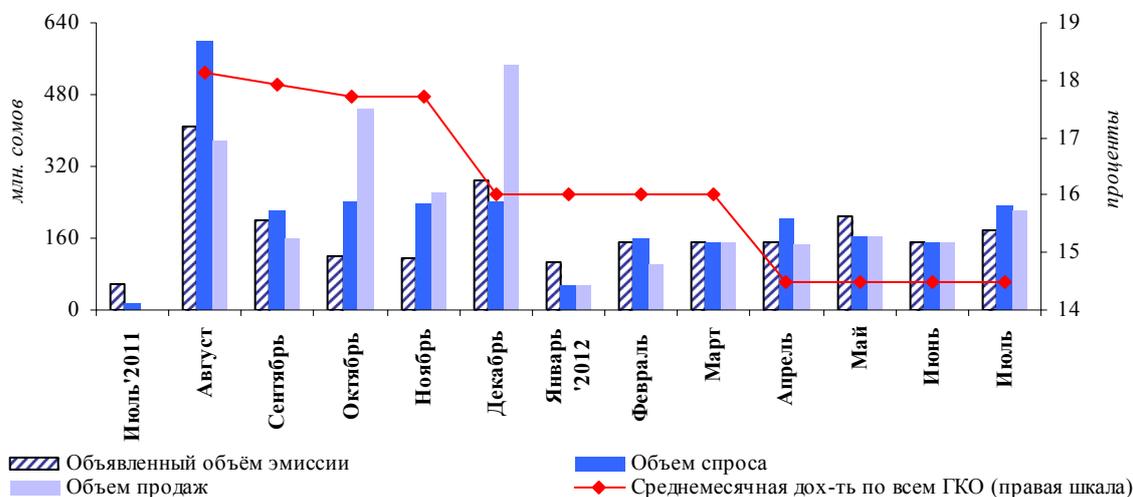


Рынок государственных казначейских облигаций (июль 2012 года)

По сложившейся в текущем году практике, в июле состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке, по результатам которого участниками рынка были приобретены бумаги на общую сумму в 220,0 млн. сомов, что на 46,6 процента выше аналогичного показателя предыдущего месяца. Таким образом, несмотря на то, что первоначально объявленный объем эмиссии составлял всего 177,0 млн. сомов, эмитентом было решено удовлетворить большую часть спроса на бумаги. Значительная часть размещенных ГКО в размере 77,3 процента общего объема продаж пришлась на крупный коммерческий банк, являющийся одним из основных инвесторов на рассматриваемом рынке. Оставшиеся бумаги достались другому участнику торгов в лице одного из институциональных инвесторов, активно включившемуся в процесс покупки бумаг в предыдущем месяце. По итогам июльского аукциона средневзвешенная доходность размещенных на рынке ГКО составила 14,5 процента, продолжая оставаться на данном уровне четвертый месяц подряд.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В июле объем ГКО в обращении составил 3,4 млрд. сомов, увеличившись за месяц на 6,8 процента. При этом наблюдалось увеличение доли коммерческих банков на 1,0 процентного пункта (до 62,7 процента) за счет эквивалентного уменьшения удельного веса институциональных инвесторов, снизившегося до 37,1 процента. Доля юридических лиц-резидентов по-прежнему оставалась на уровне 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,36, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке трех инвесторов с равными долями.

В рассматриваемом периоде операции с ГКО на вторичном рынке не совершались.

¹ Данный индекс показывает степень концентрации ценных бумаг в портфеле банков. Индекс концентрации рассчитывается по методике Херфиндаля-Хиршмана и представляет собой сумму квадратов удельных весов показателя в общем объеме. Возможные значения индекса лежат в интервале значений от 0 до 1. Значение индекса менее 0,10 соответствует низкому уровню концентрации; от 0,10 до 0,18 – среднему уровню концентрации; свыше 0,18 – высокому уровню концентрации. К примеру, индекс концентрации равный 0,50 эквивалентен присутствию на рынке двух участников с одинаковыми долями; 0,30 – трех участников и т.д.

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.руб.

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		НБКР		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
июль 2011	2 213 792,0	70 685,7	3,2%	1 661 706,5	75,1%	478 454,8	21,6%	2 945,0	0,1%
август	2 593 792,0	70 685,7	2,7%	1 966 437,7	75,8%	553 723,6	21,3%	2 945,0	0,1%
сентябрь	2 752 012,0	70 685,7	2,6%	1 861 097,7	67,6%	817 283,6	29,7%	2 945,0	0,1%
октябрь	2 927 012,0	500 940,7	17,1%	1 888 929,5	64,5%	532 494,6	18,2%	4 605,2	0,2%
ноябрь	3 056 703,0	500 940,7	16,4%	1 881 130,5	61,5%	671 484,6	22,0%	3 105,2	0,1%
декабрь	3 035 970,0	0,0	0,0%	1 857 228,9	61,2%	1 175 593,9	38,7%	3 105,2	0,1%
январь 2012	3 047 170,0	0,0	0,0%	1 868 428,9	61,3%	1 175 593,9	38,6%	3 105,2	0,1%
февраль	3 092 940,0	0,0	0,0%	1 914 198,9	61,9%	1 175 593,9	38,0%	3 105,2	0,1%
март	3 055 690,0	0,0	0,0%	1 921 038,9	62,9%	1 131 503,9	37,0%	3 105,2	0,1%
апрель	3 145 470,0	0,0	0,0%	2 011 168,9	63,9%	1 131 153,9	36,0%	3 105,2	0,1%
май	3 234 570,0	0,0	0,0%	2 099 268,9	64,9%	1 131 153,9	35,0%	4 105,2	0,1%
июнь	3 229 690,0	0,0	0,0%	1 994 368,9	61,8%	1 231 173,9	38,1%	4 105,2	0,1%
июль	3 449 700,0	0,0	0,0%	2 164 368,9	62,7%	1 281 183,9	37,1%	4 105,2	0,1%