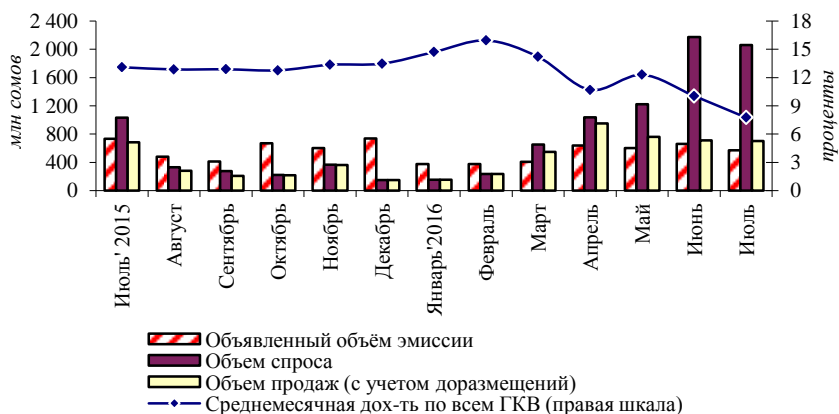


## Рынок государственных казначейских векселей (июль 2016 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**

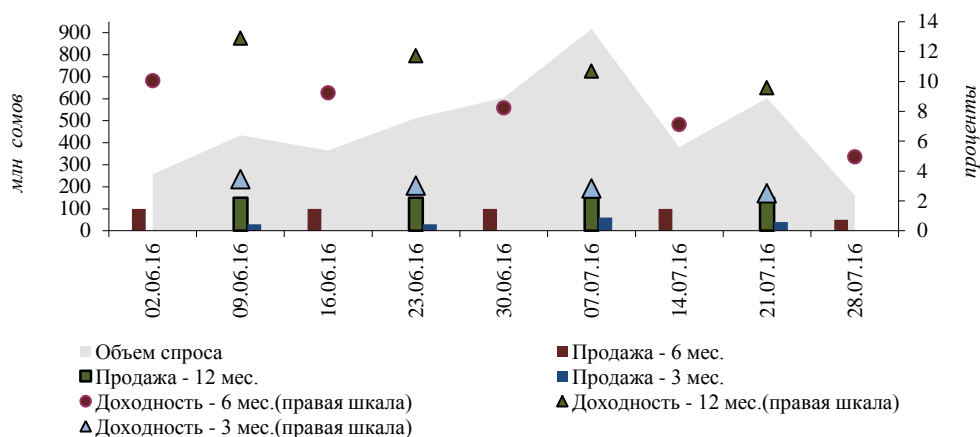


В рассматриваемом периоде состоялись четыре аукциона по размещению казначейских векселей Министерством финансов КР на первичном рынке и одно дополнительное размещение. Общий объем объявленной эмиссии ГКВ на аукционах составил 570,0 млн сомов, снизившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 13,6 процента.

Объем спроса составил 2,1 млрд сомов, снизившись за месяц на 5,2 процента. При этом продажи 12-месячных ГКВ увеличились на 28,6 процента, до 450,0 млн сомов, продажи 3-месячных векселей – на 66,7 процента, до 100,0 млн сомов, а продажи 6-месячных ГКВ, напротив, снизились на 50,0 процента, до 150,0 млн сомов.

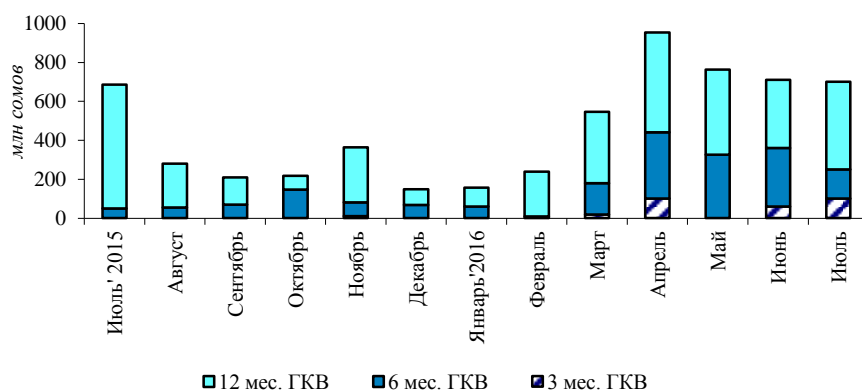
Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 7,8 процента (-2,3 п.п.). При этом доходность 3-месячных составила 2,7 процента (-0,5 п.п.), 6-месячных – 6,4 процента (-2,8 п.п) и 12-месячных – 10,1 процента (-2,2 п.п.).

**График 2. Динамика объемов спроса, продаж и доходности ГКВ**



Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом месяце сложилась в размере 128,8 млн сомов (-42,1 процента). В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 523,4 млн сомов (+20,3 процента).

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



В рассматриваемом периоде по сравнению с аналогичным показателем на начало года, объем ГКВ в обращении увеличился до 4,8 млрд сомов (+44,4 процента): доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков увеличилась на 6,8 процентных пункта, до 61,3 процента. Удельный вес институциональных инвесторов составил 38,2 процента (-7,0 п.п.), юридических лиц-резидентов – 0,5 процента (+0,1 п.п.).

В рассматриваемом периоде операции с ГКВ на вторичном рынке не проводились.

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

*проценты*

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Июль '2015	13,1	-	12,0	13,2
Август	12,9	-	12,0	13,1
Сентябрь	12,9	-	12,2	13,2
Октябрь	12,8	-	12,4	13,6
Ноябрь	13,4	11,5	12,7	13,6
Декабрь	13,5	-	13,2	13,7
Январь '2016	14,7	-	14,0	15,2
Февраль	15,9	5,0	-	16,3
Март	14,2	5,7	12,5	15,1
Апрель	10,7	4,3	10,7	13,7
Май	12,3	-	10,4	13,6
Июнь	10,1	3,2	9,2	12,3
Июль	7,8	2,7	6,4	10,1

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс сом

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.08.2015	3 580 210,0	1 871 881,5	52,3%	1 681 413,5	47,0%	0,0	0,0%	26 915,0	0,8%
01.09.2015	3 925 210,0	2 087 081,8	53,2%	1 804 663,2	46,0%	0,0	0,0%	33 465,0	0,9%
01.10.2015	3 893 960,0	2 032 681,8	52,2%	1 827 363,2	46,9%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.11.2015	3 789 040,0	1 956 331,8	51,6%	1 798 793,2	47,5%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.12.2015	3 514 990,0	1 899 330,4	54,0%	1 582 794,6	45,0%	0,0	0,0%	32 865,0	0,9%
01.01.2016	3 353 030,0	1 825 700,7	54,4%	1 513 964,3	45,2%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.02.2016	3 188 300,0	1 692 770,7	53,1%	1 482 164,3	46,5%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.03.2016	3 142 570,0	1 685 144,1	53,6%	1 444 910,9	46,0%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%
01.04.2016	3 504 320,0	2 087 444,1	59,6%	1 404 360,9	40,1%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%
01.05.2016	3 912 250,0	2 417 635,4	61,8%	1 479 554,6	37,8%	0,0	0,0%	15 060,0	0,4%
01.06.2016	4 546 050,0	2 691 604,4	59,2%	1 839 585,6	40,5%	0,0	0,0%	14 860,0	0,3%
01.07.2016	4 669 410,0	2 730 525,0	58,5%	1 914 675,0	41,0%	0,0	0,0%	24 210,0	0,5%
01.08.2016	4 841 910,0	2 966 745,4	61,3%	1 849 194,6	38,2%	0,0	0,0%	25 970,0	0,5%