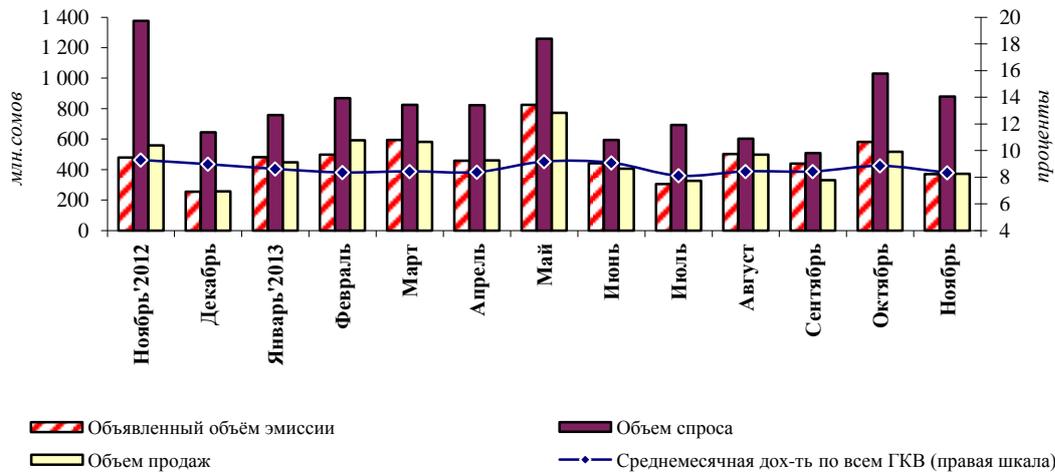


Рынок государственных казначейских векселей (ноябрь 2013 года)

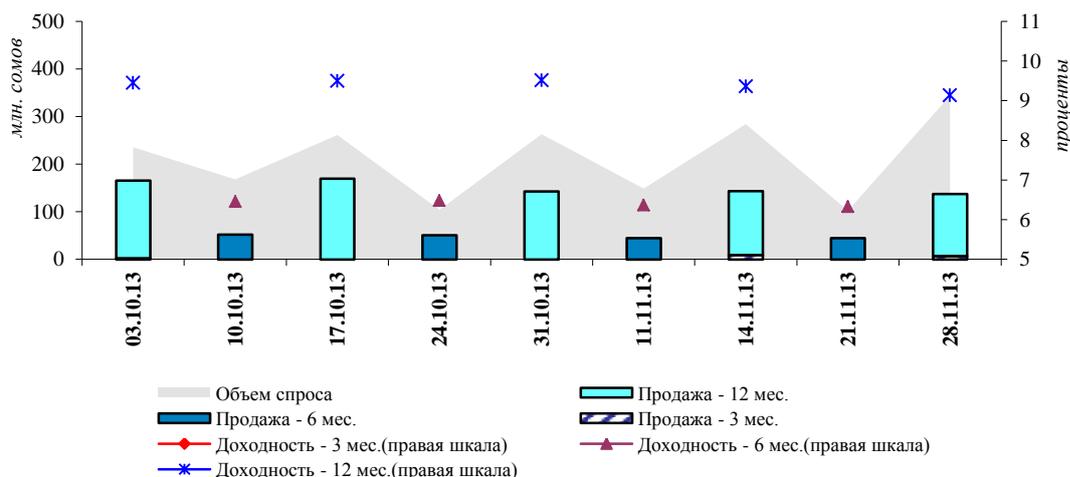
График 1. Спрос и размещение ГКВ



В ноябре совокупные объемы размещения государственных казначейских векселей Министерства финансов снизились на 36,3 процента, составив 372,0 млн. сомов. Объем спроса, ввиду снижения активности коммерческих банков, уменьшился на 14,8 процента до 878,5 млн. сомов. В итоге в 6,5 раза повысились продажи в сегменте 3-месячных ГКВ (до 18,0 млн. сомов). Так, продажа 6-месячных ГКВ понизилась на 13,5 процента, до 90,0 млн. сомов; продажа 12-месячных ГКВ – на 44,5 процента, что составило 264,0 млн. сомов.

Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 8,3 процента, снизившись за месяц на 0,5 п.п. Доходность 6- и 12-месячных бумаг в ноябре составила 6,4 процента (-0,1 п.п.) и 9,3 процента (-0,2 п.п.). Доходность 3-месячных ГКВ – повысилась за месяц на 0,4 п.п. и составила 4,9 процента.

График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКВ



Среднеаукционный¹ объем спроса в ноябре составил 219,6 млн. сомов, увеличившись на 6,5 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж, напротив, снизился на 10,2 процента, до 93,0 млн. сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в ноябре снизилась до -135,6

¹ Данный показатель используется вместо общего объема спроса/предложения за месяц, так как количество аукционов за месяц является непостоянной величиной.

млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение (+32,6 процента) ранее эмитированных ГКВ на сумму в 485,5 млн. сомов. В этой связи эффективность рынка ГКВ с начала года, рассчитываемая как отношение суммарного значения чистого финансирования к совокупному объему продаж по фактической стоимости, снизилась по сравнению с показателем на конец октября на 3,7 п.п., составив 9,1 процента.

В ноябре по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении снизился до 4,6 млрд. сомов (-3,1 процента): снижение затронуло портфель юридических лиц-резидентов (-1,8 п.п.), составив 10,3 процента.

Доля коммерческих банков, напротив, увеличилась на 3,0 п.п., доля институциональных инвесторов – на 0,6 п.п. Удельный вес физических лиц резидентов по сравнению с показателем предыдущего месяца остался неизменным.

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

Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ

проценты

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Ноябрь '2012	9,3	5,7	7,0	10,1
Декабрь	9,0	5,2	6,8	9,5
Январь '2013	8,6	5,6	6,7	9,7
Февраль	8,4	5,3	6,5	9,5
Март	8,4	5,3	6,8	9,5
Апрель	8,4	5,0	6,1	9,5
Май	9,2	5,0	6,5	10,2
Июнь	9,1	5,1	6,5	10,0
Июль	8,1	4,9	6,4	9,6
Август	8,4	4,5	6,5	9,4
Сентябрь	8,4	3,5	6,5	9,4
Октябрь	8,9	4,5	6,5	9,5
Ноябрь	8,3	4,9	6,4	9,3

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс. сом

Дата	ВСЕГО	В том числе											
		НБКР		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты		Физ.лица - нерезиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.12.2012	4 056 400,0	0,0	0%	3 380 671,7	83,3%	616 562,8	15,2%	7 139,0	0,2%	50 946,5	1,3%	1 080,0	0,03%
01.01.2013	4 099 690,0	0,0	0%	3 406 475,2	83,1%	638 306,1	15,6%	7 119,0	0,2%	46 709,7	1,1%	1 080,0	0,03%
01.02.2013	4 201 340,0	0,0	0%	3 539 406,2	84,2%	609 356,1	14,5%	4 788,0	0,1%	46 709,7	1,1%	1 080,0	0,03%
01.03.2013	4 371 370,0	0,0	0%	3 641 839,9	83,3%	571 776,1	13,1%	5 289,0	0,1%	151 385,0	3,5%	1 080,0	0,02%
01.04.2013	4 562 700,0	0,0	0%	3 614 332,9	79,2%	588 790,7	12,9%	5 289,0	0,1%	353 207,4	7,7%	1 080,0	0,02%
01.05.2013	4 501 700,0	0,0	0%	3 454 972,8	76,7%	620 290,7	13,8%	5 106,2	0,1%	420 250,3	9,3%	1 080,0	0,02%
01.06.2013	4 578 520,0	0,0	0%	3 358 623,7	73,4%	523 396,4	11,4%	3 121,2	0,1%	693 378,7	15,1%	0,0	0,00%
01.07.2013	4 765 570,0	0,0	0%	3 471 615,4	72,8%	575 694,8	12,1%	3 121,2	0,1%	715 138,6	15,0%	0,0	0,00%
01.08.2013	4 768 320,0	0,0	0%	3 539 517,5	74,2%	583 276,8	12,2%	2 945,2	0,1%	642 580,5	13,5%	0,0	0,00%
01.09.2013	4 846 990,0	0,0	0%	3 495 177,5	72,1%	675 776,8	13,9%	2 945,2	0,1%	673 090,5	13,9%	0,0	0,00%
01.10.2013	4 661 140,0	0,0	0%	3 515 157,5	75,4%	601 401,8	12,9%	2 945,2	0,1%	541 635,5	11,6%	0,0	0,00%
01.11.2013	4 706 640,0	0,0	0%	3 474 129,5	73,8%	579 863,3	12,3%	3 494,2	0,1%	569 153,0	12,1%	0,0	0,00%
01.12.2013	4 562 140,0	0,0	0%	3 502 372,1	76,8%	587 863,3	12,9%	3 494,2	0,1%	468 410,4	10,3%	0,0	0,00%