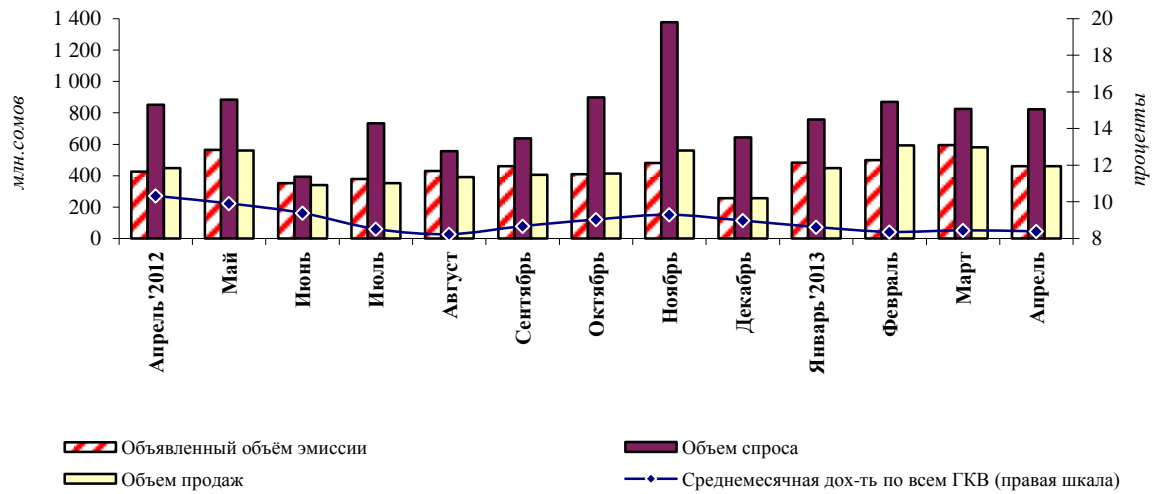


Рынок государственных казначейских векселей (апрель 2013 года)

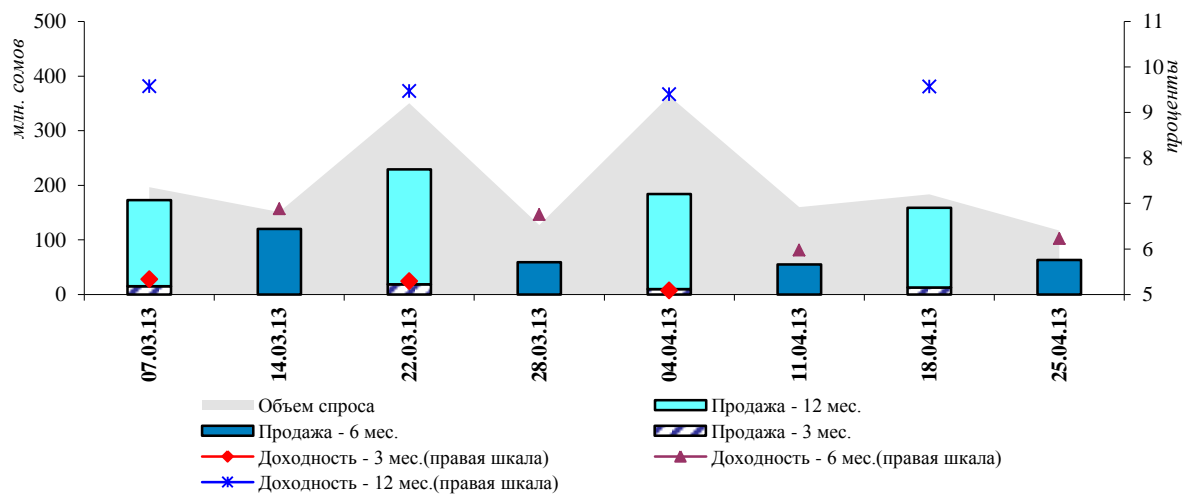
График 1. Спрос и размещение ГКВ



В апреле совокупные объемы размещения государственных казначейских векселей Министерства финансов снизились на 20,7 процента, составив 460,8 млн. сомов. Объем спроса, из-за снижения активности коммерческих банков, также уменьшился (на 0,1 процента) до 824,0 млн. сомов. В итоге снизились продажи по всем сегментам данных бумаг. Так, продажа 6-месячных ГКВ снизилась на 33,9 процента, до 118,3 млн. сомов; продажа 12-месячных ГКВ – на 13,1 процента, что составило 320,0 млн. сомов. Продажа 3-месячных векселей, также снизилась на 33,3 процента, до 22,5 млн. сомов.

Общий показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 8,4 процента, не изменившись за месяц. Доходность 12-месячных бумаг в апреле не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем и составила 9,5 процента, 3-месячных ГКВ – снизилась на 0,4 п.п., до 5,0 процента, 6-месячных ГКВ – снизилась на 0,7 п.п. и составила 6,1 процента.

График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКВ



Среднеаукционный¹ объем спроса в апреле составил 206,0 млн. сомов, снизившись на 0,1 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж также снизился на 20,7 процента, до 115,2 млн. сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в апреле значительно снизилась, до -51,6 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено значительное погашение (+30,4 процента) ранее эмитированных ГКВ на сумму в 537,6 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 марта на 10,4 п.п., составив 20,4 процента.

Показатель дюрации увеличился со 168 до 174 дней за счет увеличения доли 6-месячных ГКВ в общем объеме выпущенных ГКВ.

В апреле, по сравнению с предыдущим месяцем, объем ГКВ в обращении снизился до 4,5 млрд. сомов (-1,3 процента): увеличение затронуло портфель юридических лиц-резидентов (+1,6 п.п.), составив 9,3 процента, а также – институциональных инвесторов (+0,9 п.п.), до 13,8 процента.

Доля коммерческих банков, напротив, уменьшилась на 2,5 п.п., а доли физических лиц резидентов и нерезидентов остались неизменными, по сравнению с показателем предыдущего месяца.

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

Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ

проценты

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

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
01.05.2012	3 931 115,0	0,0	0%	3 155 496,6	80,3%	623 228,2	15,9%	21 541,1	0,5%	130 849,1	3,3%	0,0	0,00%
01.06.2012	4 018 528,0	0,0	0%	3 174 357,1	79,0%	700 074,6	17,4%	17 004,5	0,4%	126 011,8	3,1%	1 080,0	0,03%
01.07.2012	4 120 877,0	0,0	0%	3 210 203,8	77,9%	780 516,2	18,9%	14 226,7	0,3%	114 850,3	2,8%	1 080,0	0,03%
01.08.2012	4 358 327,0	0,0	0%	3 288 649,3	75,5%	953 330,3	21,9%	13 843,2	0,3%	101 424,2	2,3%	1 080,0	0,02%
01.09.2012	3 850 475,0	0,0	0%	3 156 830,1	82,0%	631 022,4	16,4%	8 565,8	0,2%	52 976,7	1,4%	1 080,0	0,03%
01.10.2012	3 783 180,0	0,0	0%	3 104 572,8	82,1%	610 877,4	16,1%	7 601,3	0,2%	59 048,5	1,6%	1 080,0	0,03%
01.11.2012	3 824 430,0	0,0	0%	3 136 291,6	82,0%	636 080,9	16,6%	5 034,0	0,1%	45 943,5	1,2%	1 080,0	0,03%
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%

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