

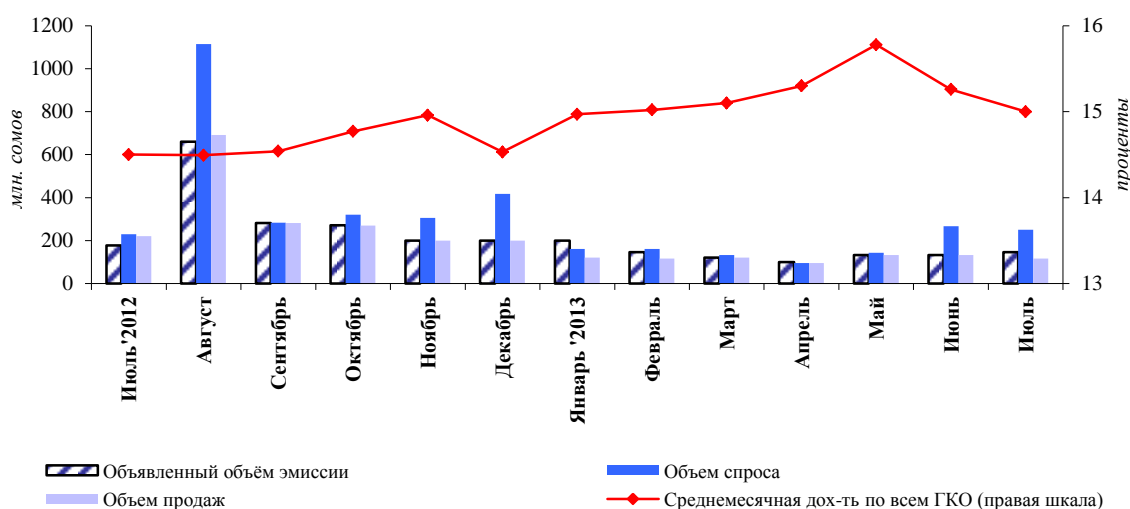
## Рынок государственных казначейских облигаций

(июль 2013 года)

В июле состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов на первичном рынке. Общий объем предложения данных ценных бумаг составил 146,5 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 11,0 процента. Однако, участниками рынка были приобретены бумаги на сумму 116,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 77,0 процента. Подобное снижение продаж явилось следствием снижения активности со стороны участников рынка.

Уровень удовлетворенного спроса снизился на 3,2 п.п. и составил 46,2 процента. Средневзвешенная доходность бумаг снизилась по сравнению с показателем за предыдущий месяц (-0,3 п.п.), составив 15,0 процента.

График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В июле объем ГКО в обращении повысился до 5,7 млрд. сомов, (+2,1 процента). При этом наблюдалось снижение доли коммерческих банков на 1,0 процентного пункта (до 48,8 процента), удельный вес институциональных инвесторов, напротив, повысился на 1,0 п.п. и сложился в размере 51,1 процента. Общая доля физических лиц-резидентов и юридических лиц-резидентов составила 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации<sup>1</sup> первичного рынка ГКО составил 0,41, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке двух инвесторов с равными долями.

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

<sup>1</sup> 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.сом

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'2012	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%
Август	3 936 450,0	0,0	0,0%	2 563 273,2	65,1%	1 369 974,6	34,8%	3 160,2	0,1%
Сентябрь	4 092 450,0	0,0	0,0%	2 441 373,2	59,7%	1 647 874,6	40,3%	3 160,2	0,1%
Октябрь	4 362 550,0	0,0	0,0%	2 441 473,2	56,0%	1 917 874,6	44,0%	3 160,2	0,1%
Ноябрь	4 561 550,0	0,0	0,0%	2 476 473,2	54,3%	2 081 874,6	45,6%	3 160,2	0,1%
Декабрь	4 750 550,0	0,0	0,0%	2 486 473,2	52,3%	2 260 874,6	47,6%	3 160,2	0,1%
Январь'2013	4 841 300,0	0,0	0,0%	2 536 223,2	52,4%	2 301 874,6	47,5%	3 160,2	0,1%
Февраль	4 955 200,0	0,0	0,0%	2 650 123,2	53,5%	2 301 874,6	46,5%	3 160,2	0,1%
Март	5 075 200,0	0,0	0,0%	2 770 123,2	54,6%	2 301 874,6	45,4%	3 160,2	0,1%
Апрель	5 089 700,0	0,0	0,0%	2 784 623,2	54,7%	2 301 874,6	45,2%	3 160,2	0,1%
Май	5 107 700,0	0,0	0,0%	2 707 009,2	53,0%	2 397 488,6	46,9%	3 160,2	0,1%
Июнь	5 612 700,0	0,0	0,0%	2 796 903,1	49,8%	2 812 594,7	50,1%	3 160,2	0,1%
Июль	5 728 700,0	0,0	0,0%	2 796 903,1	48,8%	2 928 594,7	51,1%	3 160,2	0,1%