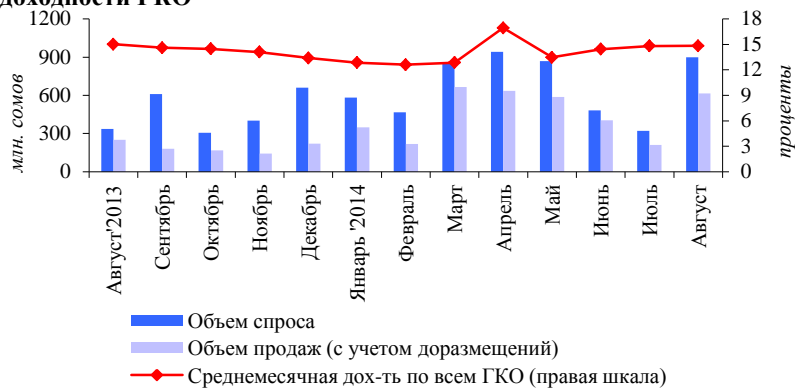


Рынок государственных казначейских облигаций

(август 2014 года)

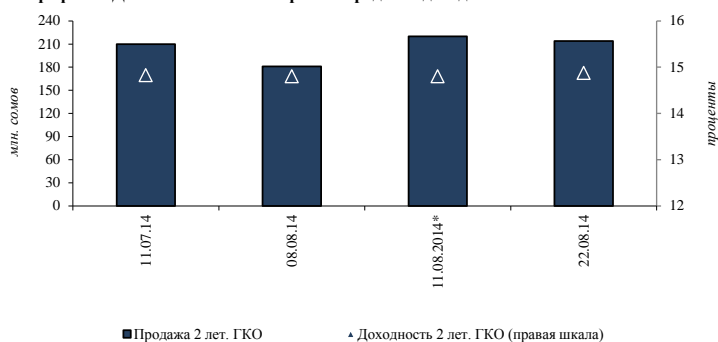
График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде состоялось два аукциона по размещению казначейских облигаций Министерства финансов КР на первичном рынке и одно доразмещение. Объем объявленной эмиссии ГКО по проводимым аукционам составил 381,0 млн. сомов, увеличившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц в 2 раза. В рассматриваемом периоде Министерством финансов КР были предложены только 2-годовые ГКО. В итоге, участниками рынка были приобретены бумаги на общую сумму 615,0 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца в 2,9 раза. Данное повышение объема продаж – результат увеличения интереса со стороны участников рынка. Объем спроса составил 900,0 млн. сомов, увеличившись в 2,8 раза. При этом уровень удовлетворенного спроса снизился на 21,5 п.п. и составил 43,9 процента.

Общий показатель среднемесячной доходности по ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 14,8 процента, не изменившись за месяц.

График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКО



Объем ГКО в обращении с начала года увеличился до 7,0 млрд. сомов (+21,8 процента). При этом наблюдалось увеличение доли основных держателей – институциональных инвесторов, на 17,2 процентного пункта (до 55,8 процента). Удельный вес коммерческих банков, напротив, снизился на 15,7 п.п. и сложился в размере 44,1 процента. Удельный вес юридических лиц-резидентов по-прежнему сохранялся на уровне в 0,1 процента. Нерезиденты в обзорном периоде данные ценные бумаги не приобретали.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,33, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке трех инвесторов с равными долями.

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

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

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	в том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты		Юрид.лица - нерезиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
Август'2013	5 598 700,0	2 838 031,9	50,7%	2 757 465,9	49,3%	3 160,2	0,1%	0	0,0%
Сентябрь	5 720 480,0	3 012 511,9	52,7%	2 704 765,9	47,3%	3 160,2	0,1%	0	0,0%
Октябрь	5 437 480,0	2 627 076,6	48,3%	2 717 403,4	50,0%	3 000,0	0,1%	0	0,0%
Ноябрь	5 318 580,0	2 635 176,6	49,5%	2 588 703,4	48,7%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
Декабрь	5 740 680,0	3 431 385,9	59,8%	2 214 594,1	38,6%	4 700,0	0,1%	0	0,0%
Январь'2014	5 785 280,0	3 374 033,5	58,3%	2 315 546,5	40,0%	5 700,0	0,1%	90 000,0	1,6%
Февраль	5 425 380,0	3 047 712,1	56,2%	2 371 967,9	43,7%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Март	5 916 280,0	3 073 612,1	52,0%	2 836 967,9	48,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Апрель	6 404 580,0	2 939 877,8	45,9%	3 459 002,2	54,0%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Май	6 826 480,0	3 161 885,4	46,3%	3 658 894,6	53,6%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Июнь	7 081 360,0	3 195 535,4	45,1%	3 880 124,6	54,8%	5 700,0	0,1%	0	0,0%
Июль	7 071 350,0	3 275 785,4	46,3%	3 788 864,6	53,6%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
Август	6 994 600,0	3 084 681,3	44,1%	3 903 218,7	55,8%	6 700,0	0,1%	0	0,0%

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.