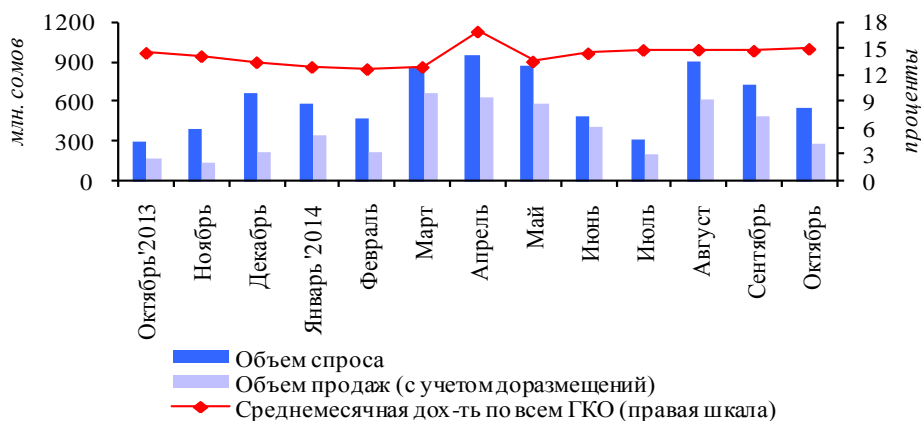


Рынок государственных казначейских облигаций

(октябрь 2014 года)

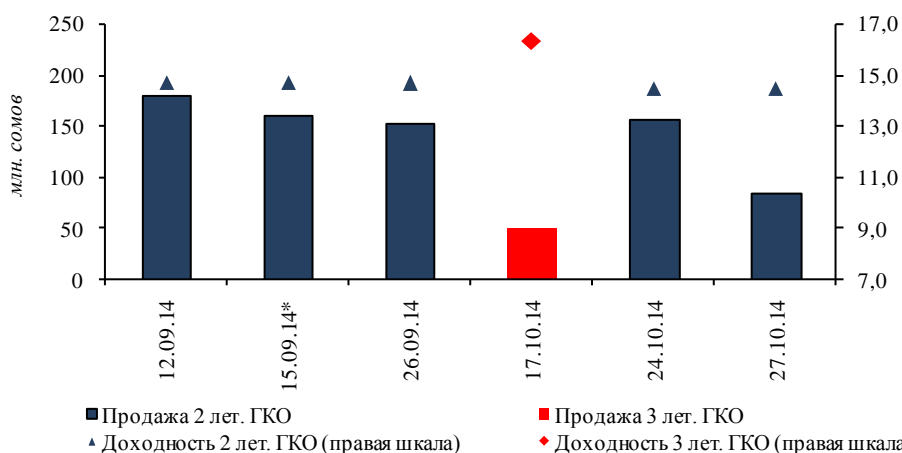
График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде состоялись два аукциона по размещению казначейских облигаций Министерства финансов КР и одно доразмещение на первичном рынке. Общий объем объявленной эмиссии ГКО составил 257,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 27,0 процента. Объем спроса составил 547,2 млн. сомов (-25,3 процента). В рассматриваемом периоде Министерством финансов КР продолжали предлагаться 2-годичные ГКО, а также началась продажа 3-летних ГКО. При этом продажа 2-годичных ГКО снизилась на 41,2 процента, до 291,0 млн. сомов, что произошло вследствие некоторого снижения активности со стороны коммерческих банков. Продажи 3-летних ГКО составили 50,0 млн. сомов. В результате уровень удовлетворенного спроса снизился на 7,8 п.п. и составил 37,8 процента.

Общий показатель среднемесячной доходности по всем видам ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 14,9 процента, увеличившись за месяц на 0,2 п.п. за счет продажи 3-летних ценных бумаг. Доходность 2-годичных ценных бумаг в октябре составила 14,5 процента (-0,2 п.п.), 3-летних – 16,4 процента.

График 2. Динамика объемов спроса и продажи и доходности ГКО



Объем ГКО в обращении за месяц увеличился до 7,2 млрд. сомов (+0,3 процента). При этом наблюдалось снижение доли основных держателей – институциональных инвесторов, на 0,6 процентного пункта (до 53,3 процента). Удельный вес коммерческих банков, напротив, увеличился на 0,6 п.п. и сложился в размере 46,6 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 0,32, что указывает на высокий уровень концентрации и соответствует присутствию на рынке трех инвесторов с равными долями.

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

Таблица 1. Структура держателей ГКО по номинальной стоимости

тыс.руб

Дата	ВСЕГО	в том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Юрид.лица - резиденты		Юрид.лица - нерезиденты	
Октябрь'2013	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%
Сентябрь	7 208 100,0	3 318 252,5	46,0%	3 883 147,5	53,9%	6 700,0	0,1%	0	0,0%
Октябрь	7 229 000,0	3 368 300,4	46,6%	3 853 999,6	53,3%	6 700,0	0,1%	0	0,0%

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 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.