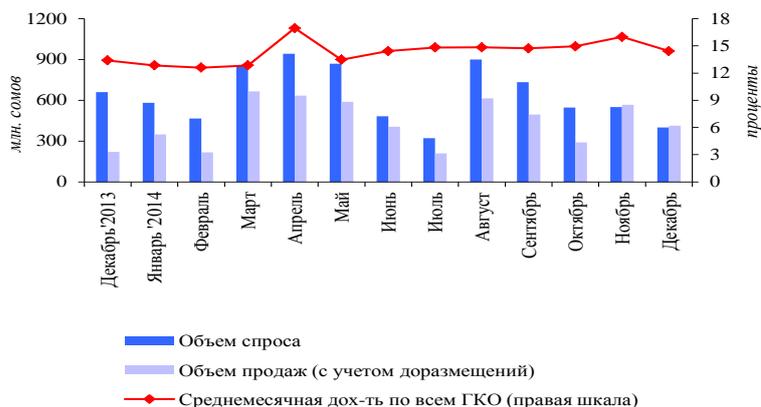


Рынок государственных казначейских облигаций

(декабрь 2014 года)

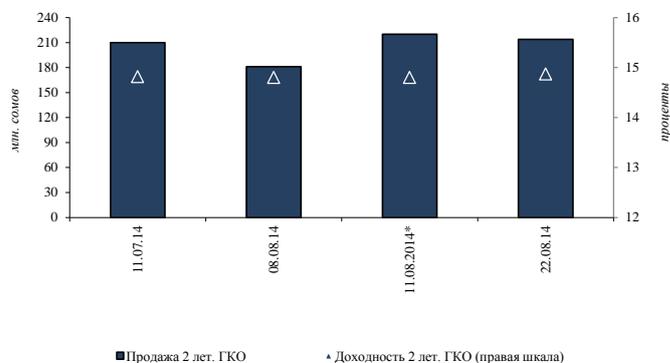
График 1. Динамика объема спроса и предложения и доходности ГКО



В рассматриваемом периоде состоялся один аукцион по размещению казначейских облигаций Министерства финансов КР на первичном рынке. Объем объявленной эмиссии ГКО по данному аукциону составил 170,0 млн. сомов, снизившись по сравнению с показателем за предыдущий месяц на 28,0 процента. В рассматриваемом периоде участниками рынка были приобретены 2-годовые бумаги на сумму 136,9 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца на 6,6 процента. Объем спроса составил 399,3 млн. сомов, снизившись на 27,5 процента. При этом уровень удовлетворенного спроса составил 34,3 процента.

Общий показатель среднемесячной доходности по ГКО в рассматриваемом периоде сложился в размере 14,4 процента, снизившись за месяц на 1,6 п.п.

График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКО



Объем ГКО в обращении с начала года увеличился до 7,2 млрд. сомов (+43,4 процента). При этом наблюдалось увеличение доли основных держателей – институциональных инвесторов, на 7,7 процентного пункта (до 52,1 процента). Удельный вес коммерческих банков, напротив, снизился на 5,9 п.п. и сложился в размере 47,8 процента. Удельный вес юридических лиц-резидентов по-прежнему сохранялся на уровне в 0,1 процента.

По итогам месяца индекс концентрации¹ первичного рынка ГКО составил 0,31, 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 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.

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
Декабрь'2013	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
Ноябрь	7 218 400,0	3 390 223,4	47,0	3 821 476,6	52,9	6 700,0	0,1	0	0,0
Декабрь	7 156 300,0	3 420 223,4	47,8	3 729 376,6	52,1	6 700,0	0,1	0	0,0