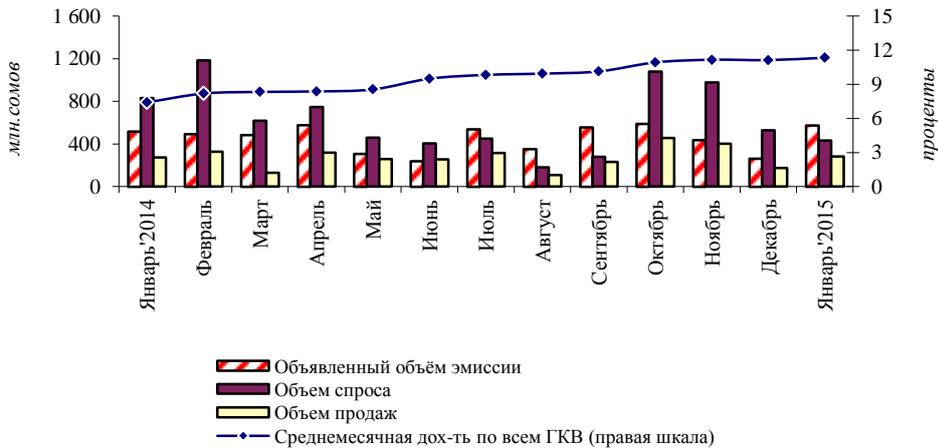


## Рынок государственных казначейских векселей (январь 2015 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**

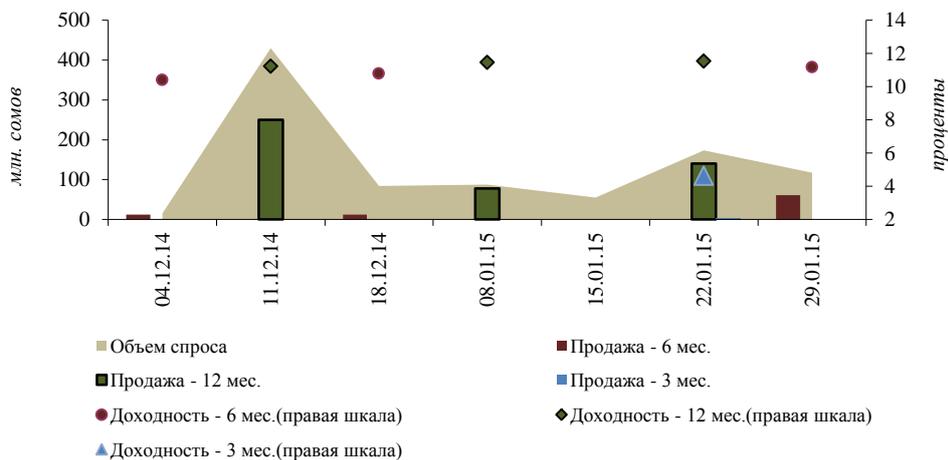


В рассматриваемом периоде, по сравнению с предыдущим месяцем, объем объявленной эмиссии государственных казначейских векселей Министерства финансов вырос в 2,2 раза, составив 576,4 млн сомов.

Объем спроса, на фоне снижения активности коммерческих банков на данном сегменте финансового рынка, снизился на 18,2 процента, до 433,3 млн сомов. При этом продажи 3-месячных ГКВ составили 4,0 млн сомов, 6-месячных ГКВ – увеличились в 2,4 раза, до 61,0 млн сомов, а 12-месячных ГКВ – снизились на 13,0 процента, до 217,5 млн сомов.

Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в январе сложился в размере 11,3 процента, увеличившись за месяц на 0,2 п.п. Доходность 3-месячных ценных бумаг составила 4,6 процента, 6-месячных – 11,2 процента (+0,6 п.п.), 12-месячных – 11,5 процента (+0,3 п.п.).

**График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКВ**



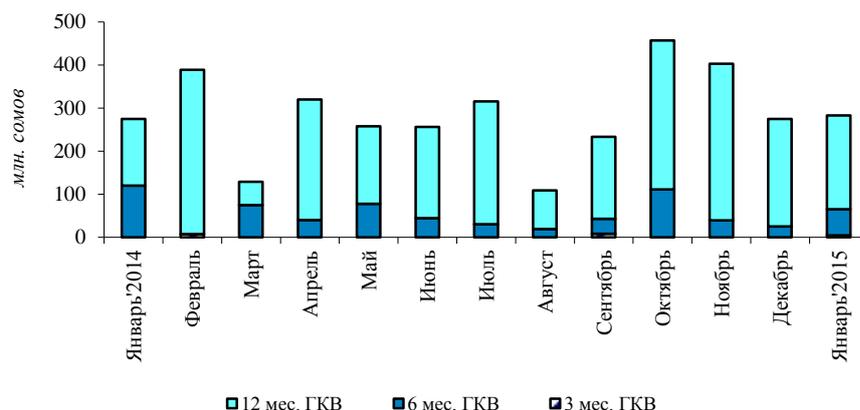
Среднеаукционный<sup>1</sup> объем спроса составил 108,3 млн сомов, снизившись на 38,6 процента по сравнению с показателем предыдущего месяца, среднеаукционный объем продаж увеличился на 21,1 процента, до 70,6 млн сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета за счет векселей в рассматриваемом месяце сложилась в размере 27,3 млн сомов. В январе Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 171,5 млн сомов, снизившись на 57,2 процента. При этом эффективность рынка ГКВ с начала года,

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

рассчитываемая как отношение суммарного значения чистого финансирования к совокупному объему продаж по фактической стоимости, составила 13,7 процента.

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



Показатель дюрации за месяц снизился со 189 до 182 дней за счет увеличения доли 12-месячных ГКВ в общем объеме выпущенных ГКВ.

В январе по сравнению с показателем на начало года, объем ГКВ в обращении незначительно увеличился до 3,1 млрд. сомов (+1,2 процента). Доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков за месяц снизилась на 0,5 процентного пункта, до 57,2 процента, несмотря на незначительный рост их портфеля ГКВ на 0,3 процента. Удельный вес институциональных инвесторов, напротив, вырос до 41,8 процента (+0,5 п.п.) в результате роста их портфеля ГКВ на 2,5 процента. Доля юридических лиц-резидентов, в виду сохранения ими портфеля ГКВ на прежнем уровне, не изменилась и составила 1,0 процента, а доля участия физических лиц была незначительной.

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

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

*проценты*

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Январь 2014	7,4	-	6,1	8,4
Февраль	8,2	4,5	-	8,3
Март	8,3	-	7,9	9,0
Апрель	8,4	-	7,3	8,5
Май	8,6	-	7,5	9,0
Июнь	9,5	-	8,5	9,7
Июль	9,8	-	9,0	9,9
Август	9,9	-	9,4	10,1
Сентябрь	10,1	5,8	10,1	10,3
Октябрь	10,9	-	10,0	11,2
Ноябрь	11,2	10,2	11,3	-
Декабрь	11,1	-	10,6	11,2
Январь 2015	11,3	4,6	11,2	11,5

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс.сом

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Комм. банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
01.02.2014	4 490 490,0	3 366 701,5	75,0%	631 313,4	14,1%	3 494,2	0,1%	488 980,9	10,9%
01.03.2014	4 420 490,0	3 415 779,0	77,3%	698 641,2	15,8%	3 494,2	0,1%	302 575,6	6,8%
01.04.2014	4 049 410,0	3 096 123,4	76,5%	716 556,8	17,7%	3 494,2	0,1%	233 235,6	5,8%
01.05.2014	3 945 410,0	3 014 351,7	76,4%	769 808,3	19,5%	750,0	0,0%	160 500,0	4,1%
01.06.2014	3 733 550,0	2 775 476,7	74,3%	795 678,3	21,3%	1 400,0	0,0%	160 995,0	4,3%
01.07.2014	3 360 300,0	2 529 906,7	75,3%	683 068,3	20,3%	1 400,0	0,0%	145 925,0	4,3%
01.08.2014	3 393 700,0	2 515 653,0	74,1%	814 382,0	24,0%	1 400,0	0,0%	62 265,0	1,8%
01.09.2014	3 137 510,0	2 350 153,0	74,9%	751 332,0	23,9%	1 400,0	0,0%	34 625,0	1,1%
01.10.2014	3 060 110,0	2 175 413,0	71,1%	822 132,0	26,9%	1 400,0	0,0%	61 165,0	2,0%
01.11.2014	2 979 360,0	2 039 143,0	68,4%	879 052,0	29,5%	1 000,0	0,0%	60 165,0	2,0%
01.12.2014	3 036 650,0	1 797 448,0	59,2%	1 180 052,0	38,9%	1 000,0	0,0%	58 150,0	1,9%
01.01.2015	3 048 150,0	1 758 855,4	57,7%	1 258 168,7	41,3%	1 000,0	0,0%	30 125,9	1,0%
01.02.2015	3 084 670,0	1 763 575,4	57,2%	1 289 968,7	41,8%	1 000,0	0,0%	30 125,9	1,0%