

Рынок государственных казначейских векселей

(май 2015 года)

В рассматриваемом периоде, по сравнению с предыдущим месяцем, объем объявленной эмиссии государственных казначейских векселей Министерства финансов был снижен на 32,6 процента, составив 370,0 млн. сомов.

Объем спроса, на фоне снижения активности коммерческих банков на данном сегменте финансового рынка, уменьшился на 21,8 процента, до 422,1 млн. сомов. При этом продажи 6-месячных ГКВ повысились на 29,8 процента до 141,1 млн. сомов, 12-месячных ГКВ, напротив, снизились на 52,7 процента, до 159,0 млн. сомов, а 3-месячные векселя спросом со стороны участников рынка не пользовались.

Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 12,7 процента, снизившись за месяц на 0,01 процентных пункта. Доходность 6-месячных бумаг составила 11,9 процента (не изменившись) а 12-месячных – 13,2 процента (+0,1 п.п.).

Среднеаукционный¹ объем спроса составил 105,5 млн. сомов, (-2,3 процента), среднеаукционный объем продаж снизился на 31,8 процента, до 55,3 млн. сомов.

Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом месяце сложилась в размере -25,5 млн. сомов. В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 202,1 млн. сомов (-45,0 процента).

В рассматриваемом периоде по сравнению с аналогичным показателем на начало года, объем ГКВ в обращении повысился до 3,1 млрд сомов (+0,6 процента): доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков снизилась на 6,9 процентных пункта, до 50,8 процента. Удельный вес институциональных инвесторов составил 48,6 процента (+7,3 п.п.), юридических лиц-резидентов – 0,6 процента (-0,4 п.п.).

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

График 1. Спрос и размещение ГКВ

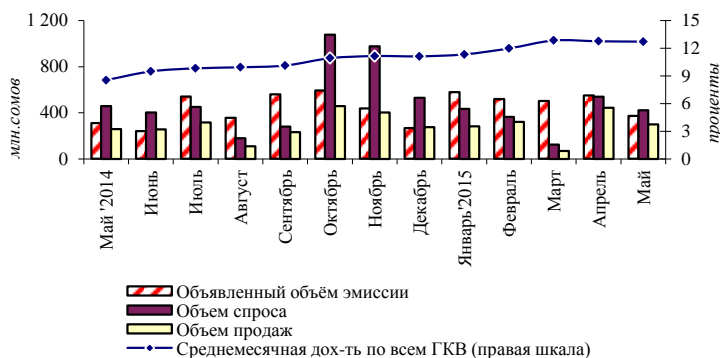
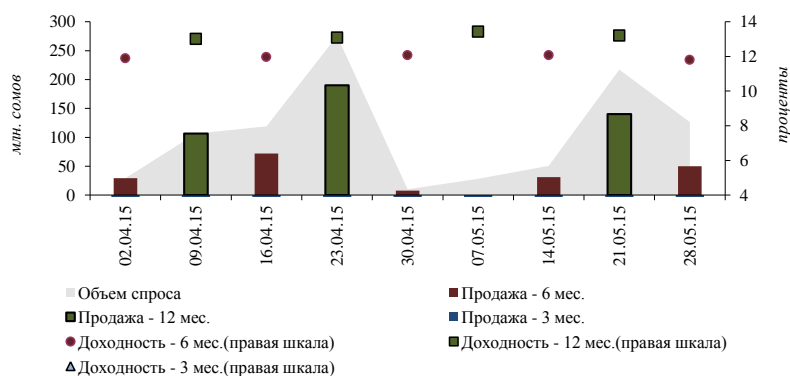


График 2. Динамика объемов спроса и продаж и доходности ГКВ



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

График 3. Динамика объема продаж ГКВ

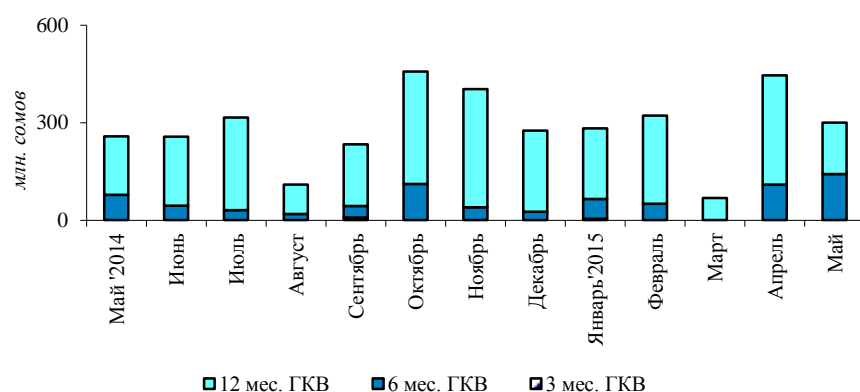


Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ

проценты

Период	Среднемесячная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Май'2014	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
Февраль	12,0	-	11,7	12,0
Март	12,9	-	-	12,9
Апрель	12,8	-	-	13,1
Май	12,7	-	11,9	13,2

"-" все объявленные аукционы были признаны несостоявшимися

Таблица 2. Структура держателей ГКВ по номинальной стоимости

тыс.СОМ

Дата	ВСЕГО	В том числе							
		Коммерческие банки		Институцион. инвесторы		Физ.лица - резиденты		Юрид.лица - резиденты	
		Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
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%
01.03.2015	3 016 170,0	1 771 153,2	58,7%	1 213 890,9	40,2%	1 000,0	0,0%	30 125,9	1,0%
01.04.2015	3 045 170,0	1 737 808,8	57,1%	1 281 075,3	42,1%	1 000,0	0,0%	25 285,9	0,8%
01.05.2015	3 087 710,0	1 579 420,3	51,2%	1 491 149,7	48,3%	1 000,0	0,0%	16 140,0	0,5%
01.06.2015	3 066 260,0	1 559 035,7	50,8%	1 490 034,3	48,6%	0,0	0,0%	17 190,0	0,6%