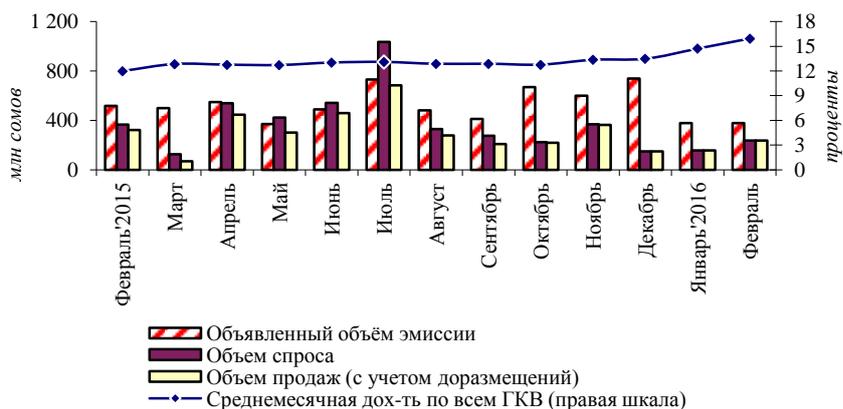


## Рынок государственных казначейских векселей (февраль 2016 года)

**График 1. Спрос и размещение ГКВ**

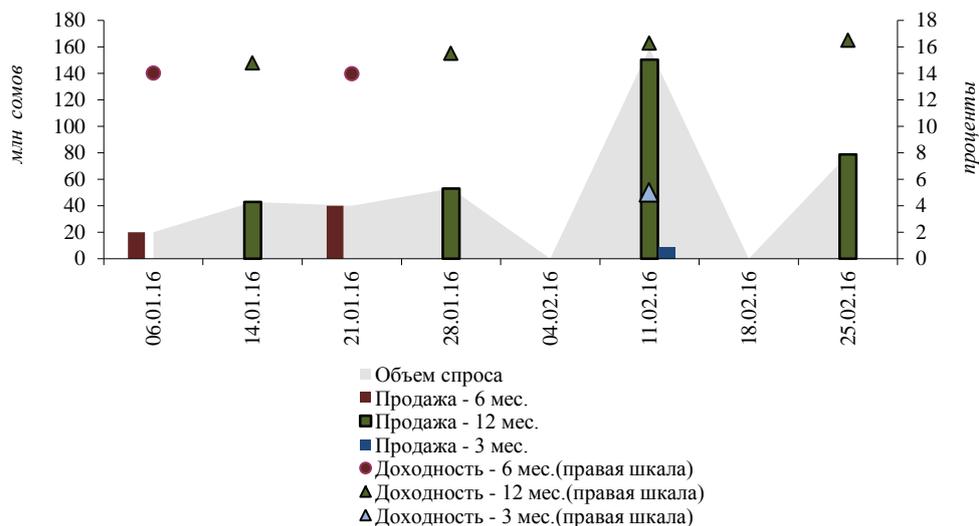


В рассматриваемом периоде, по сравнению с предыдущим месяцем, объем объявленной эмиссии государственных казначейских векселей Министерства финансов не изменился и составил 377,0 млн сомов.

Объем спроса, на фоне повышения активности коммерческих банков на данном сегменте финансового рынка, увеличился за месяц на 52,5 процента, до 237,5 млн сомов. Продажи 12-месячных ГКВ увеличились до 229,0 млн сомов (+в 2,4 раза), продажи 3-месячных ГКВ составили 8,5 млн сомов, а 6-месячные векселя в рассматриваемом периоде спросом со стороны участников не пользовались.

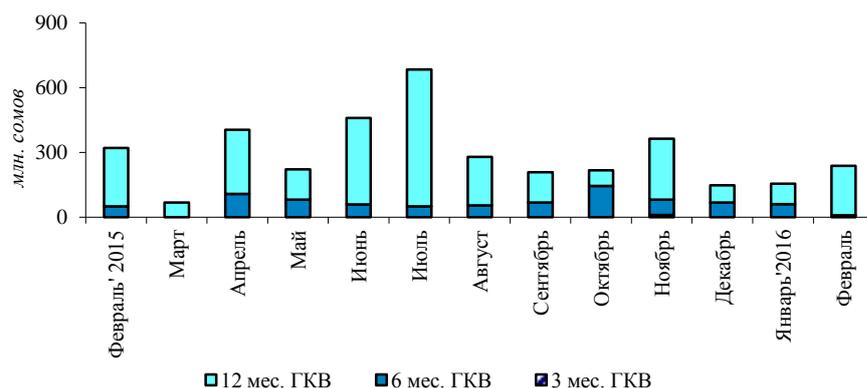
Общий показатель средневзвешенной доходности по всем видам ГКВ в рассматриваемом периоде сложился в размере 15,9 процента, повысившись за месяц на 1,2 процентного пункта. Доходность 3-месячных бумаг составила 5,0 процента, а 12-месячных – 16,4 процента (+1,2 п.п.).

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



Величина чистого финансирования дефицита бюджета в рассматриваемом месяце сложилась в размере (-) 98,5 млн сомов. В рассматриваемом периоде Министерством финансов было произведено погашение ранее эмитированных ГКВ на сумму 303,4 млн сомов (+25,4 процента).

**График 3. Динамика объема продаж ГКВ**



В рассматриваемом периоде по сравнению с аналогичным показателем на начало года, объем ГКВ в обращении снизился до 3,1 млрд сомов (-6,3 процента): доля основных держателей ГКВ – коммерческих банков увеличилась на 0,8 процентных пункта, до 53,6 процента. Удельный вес институциональных инвесторов составил 46,0 процента (+0,8 п.п.), юридических лиц-резидентов – 0,4 процента (не изменившись с начала года).

В рассматриваемом периоде операции с ГКВ на вторичном рынке проводились на сумму 54,0 млн сомов.

**Таблица 1. Динамика среднемесячной доходности ГКВ**

*проценты*

Период	Средневзвешенная доходность	По видам срочности		
		3-мес. ГКВ	6-мес. ГКВ	12-мес. ГКВ
Февраль'2015	12,0	-	11,7	12,0
Март	12,9	-	-	12,9
Апрель	12,8	-	-	13,1
Май	12,7	-	11,9	13,2
Июнь	13,0	-	11,8	13,2
Июль	13,1	-	12,0	13,2
Август	12,9	-	12,0	13,1
Сентябрь	12,9	-	12,2	13,2
Октябрь	12,8	-	12,4	13,6
Ноябрь	13,4	11,5	12,7	13,6
Декабрь	13,5	-	13,2	13,7
Январь'2016	14,7	-	14,0	15,2
Февраль	15,9	5,0	-	16,3

"-" 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
01.03.2015	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%
01.07.2015	3 398 360,0	1 675 842,8	49,3%	1 697 227,2	49,9%	0,0	0,0%	25 290,0	0,7%
01.08.2015	3 580 210,0	1 871 881,5	52,3%	1 681 413,5	47,0%	0,0	0,0%	26 915,0	0,8%
01.09.2015	3 925 210,0	2 087 081,8	53,2%	1 804 663,2	46,0%	0,0	0,0%	33 465,0	0,9%
01.10.2015	3 893 960,0	2 032 681,8	52,2%	1 827 363,2	46,9%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.11.2015	3 789 040,0	1 956 331,8	51,6%	1 798 793,2	47,5%	0,0	0,0%	33 915,0	0,9%
01.12.2015	3 514 990,0	1 899 330,4	54,0%	1 582 794,6	45,0%	0,0	0,0%	32 865,0	0,9%
01.01.2016	3 353 030,0	1 825 700,7	54,4%	1 513 964,3	45,2%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.02.2016	3 188 300,0	1 692 770,7	53,1%	1 482 164,3	46,5%	0,0	0,0%	13 365,0	0,4%
01.03.2016	3 142 570,0	1 685 144,1	53,6%	1 444 910,9	46,0%	0,0	0,0%	12 515,0	0,4%