



МАРТ

**Вторичен
пазар на
държавни
ценни
книжа**

1999

Абонамент 1999 г.

Изданията на БНБ можете да АБОНИРАТЕ чрез приложената в този брой **картичка за абонамент**, адресирана до БНБ, отдел „Печатни издания“. В съпровождащото я платежно нареждане посочвайте точния си адрес, пощенския код, трите имена на получателя и заглавията на изданията, за които *по банков път* превеждате съответната сума:

„Вторичен пазар на ДЦК“

и

„Secondary Market of Government Securities“

Месечен бюлетин на БНБ, съдържащ информация за междубанковия пазар на ДЦК, за продажбите на ДЦК на небанкови финансови институции, фирми и граждани; за продадените ДЦК, емитирани за структурната реформа, за участие в приватизационни сделки; тарифата за таксите и комисионите за обработка на сделките с ДЦК; първичните дилъри на ДЦК и страници на Reuters за котировките им и др.

на български език – годишен абонамент 33 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 42 000 лв.

„Информационен бюлетин на БНБ“

и

„Bulgarian National Bank Monthly Bulletin“

Излиза веднъж месечно и съдържа информация за решенията на УС на БНБ, валутния курс, златните и валутните резерви на БНБ, лихвената политика, пускането на пари в обращение, кредитните вложения и ресурси на банките, спестяванията на населението, изпълнението на държавния бюджет, движението на цените, работните заплати, инфлацията и производството.

на български език – годишен абонамент 42 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 75 000 лв.

„Държавен дълг – бюлетин на БНБ и МФ“

и

“Government Debt Management – Bulletin of the Bulgarian National Bank and Ministry of Finance”

Месечно издание, съдържащо текуща информация за финансирането на бюджетния дефицит с емисии държавни ценни книжа; за целевите емисии, предназначени за пряка продажба на граждани и нефинансови институции; за размера и структурата на вътрешния държавен дълг; емисионен календар за следващия месец и др.

на български език – годишен абонамент 39 000 лв.

на английски език – годишен абонамент 57 000 лв.

Съдържание

Обзор на междубанковия пазар на ДЦК	5
Продажби на ДЦК на небанкови финансови институции, фирми и граждани	16
Продажби на ДЦК, емитирани за структур- ната реформа, за участие в приватизационни сделки	25
Първични дилъри на ДЦК и страници на Reuters за котировки на ДЦК	27

Използвани съкращения

БФБ – Българска фондова борса

ДЦК – държавни ценни книжа

ЕГД – ефективна годишна доходност

ЗУНК – Закон за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31 декември 1990 г.

МФ – Министерство на финансите

ОЛП – основен лихвен процент

DISCs (Discount Bonds) – облигации с отстъпка

FLIRBs (Front-Loaded Interest Reduction Bonds) – облигации с първоначално намалени лихви

IABs (Interest Arrears Bonds) – облигации за неплатени лихви

ОБЗОР НА МЕЖДУБАНКОВИЯ ПАЗАР НА ДЦК

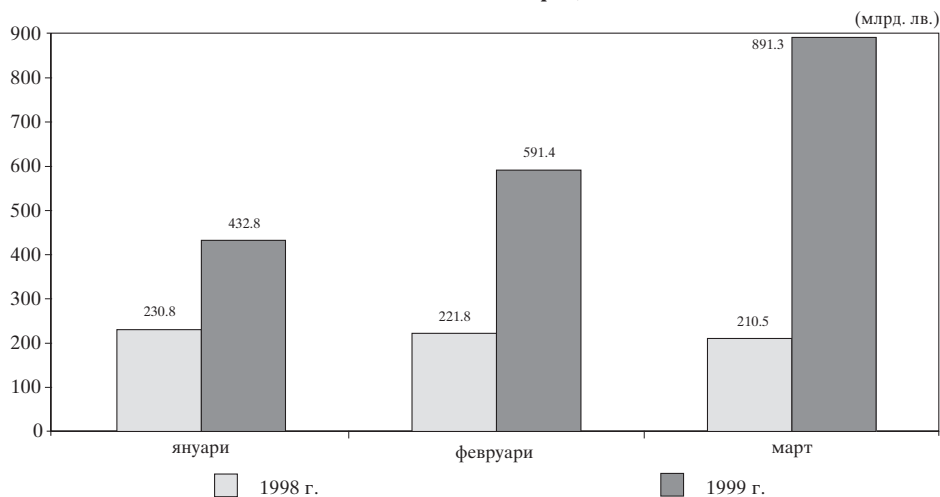
Междубанков пазар на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., и на целеви емисии

През март са регистрирани 618 сделки (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки) между финансови институции за покупко-продажба на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, с обща номинална стойност 891 256.2 млн. лв., което е четири пъти повече спрямо същия период на миналата година, когато номиналната стойност на реализираните сделки е била 210 445.1 млн. лв. (графика 1).

Общият обем на сделките на вторичния междубанков пазар с ДЦК между първични дилъри, емитирани по Наредба № 5 от 1998 г., и от целеви емисии без обема на обратните репо сделки, възлиза на 439 750.3 млн. лв., в т. ч. 13 122.4 млн. лв. тримесечни съкровищни бонове, 46 533.2 млн. лв. шестмесечни, 286 456.7 млн. лв. дванадесетмесечни, 58 200 млн. лв. двегодишни и 35 438 млн. лв. до пет години (графика 2). През март в сравнение с предходния месец търговията с ДЦК е по-оживена и обемът на сделките се е увеличил с 32.5%. В структурно отношение и през този месец

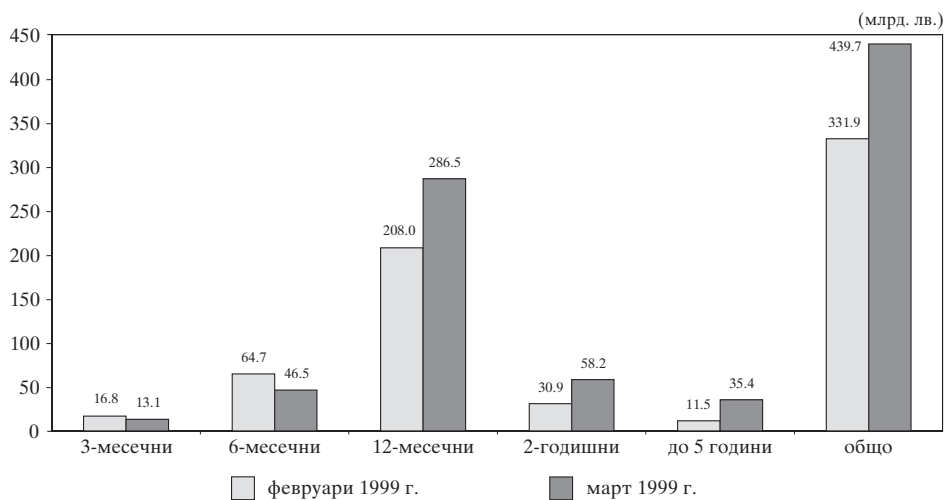
Графика 1

Обем на сделките с ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит



Източник: БНБ.

Структура на сделките с ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит



Източник: БНБ.

най-голям е интересът към дванадесетмесечните съкровищни бонове, чийто обем се е увеличил с 37.7%.

На вторичния пазар през март се наблюдава нарастване обема на извършените сделки за сметка на клиенти (т. е. сделки по чл. 20 от Наредба № 5 от 1998 г.) спрямо предходния месец, но този обем е сравнително малък (36.8 млн. лв.). През месеца сключените сделки между непървични дилъри и физически или юридически лица (по чл. 21 от Наредба № 5 от 1998 г.) са се увеличили значително спрямо февруари и са в размер на 1262.8 млн. лв. Обемът на сделките между първични и непървични дилъри по реда на чл. 14 от Наредба № 5 също е нараснал – 39 224.7 млн. лв., в т. ч.

11 192.7 млн. лв. са одобрените поръчки на аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри.

Междубанков пазар на ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа

През март с ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа, деноминирани в щатски долари, са регистрирани 45 сделки между финансови институции с обща номинална стойност 73.1 млн. щ. д. (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки). Сключени са 19 сделки за окончателна продажба в размер на 53.9 млн. щ. д., 10 репо сделки за 14.8 млн. щ. д., 16 сделки на стойност 4.4 млн. щ. д. за

сметка на клиенти (по чл.14, 20 и 21). По реда на чл.14, ал. 6 от Наредба № 5 са сключени 10 сделки в размер на 6.7 млн. щ. д.

С ДЦК, емитирани за структурната реформа в левове, са регистрирани 7 сделки на обща стойност 952.9 млн. лв. С валутни гаранционни ДЦК са сключени две сделки за 6 млн. щ. д.

През месеца се наблюдава спад в търговията с валутни ЗУНК-облигации. С изключение на 10 март търгованите обеми бяха малки. Цените на междубанковия пазар през по-голямата част от периода се запазиха стабилни – между 56 – 57 щ. д. на 100 щ. д. номинал, без да се влияят от движението на цените на българските брейди книжа на международните пазари. През последната седмица на март па-

зарните стойности се понижиха до 54 щ. д. на 100 щ. д. номинал.

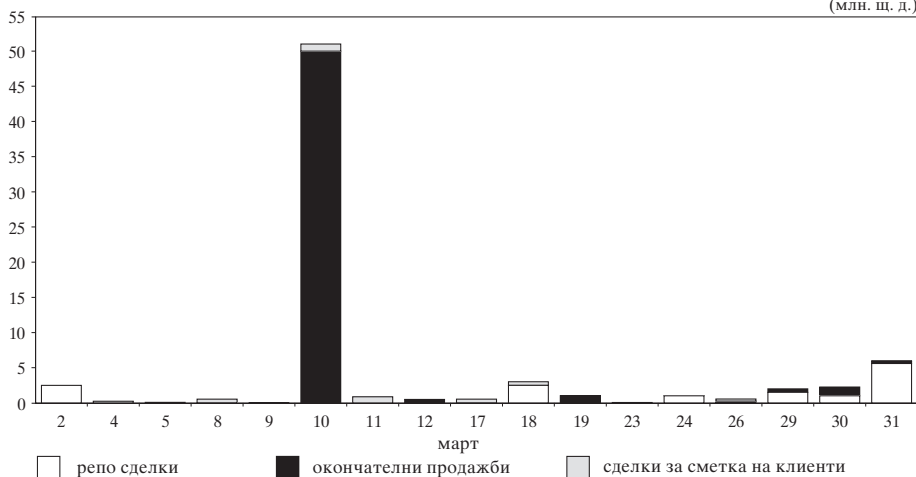
Репо сделки с ДЦК на междубанковия пазар

През март на вторичния междубанков пазар се наблюдава неравномерно движение в обема на репо сделките (графика 5). Най-голям е обеят на сключените сделки на 1 март, когато нараства търсенето на ресурс от търговските банки, свързано с приближаване на крайния срок за регулиране на задължителните минимални резерви в БНБ. На тази дата е отбелязано и значително повишаване на лихвите по междубанковите депозити. Най-слаба бе търговията на 19 март, което се дължи на вливане в

Графика 3

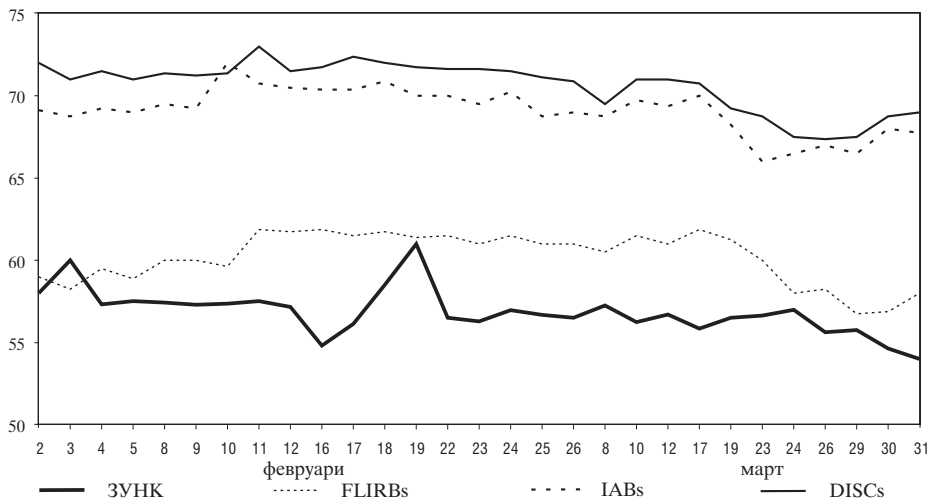
Обем на сделките на междубанковия пазар с ДЦК, деноминирани в щатски долари

(млн. щ. д.)



Източник: БНБ.

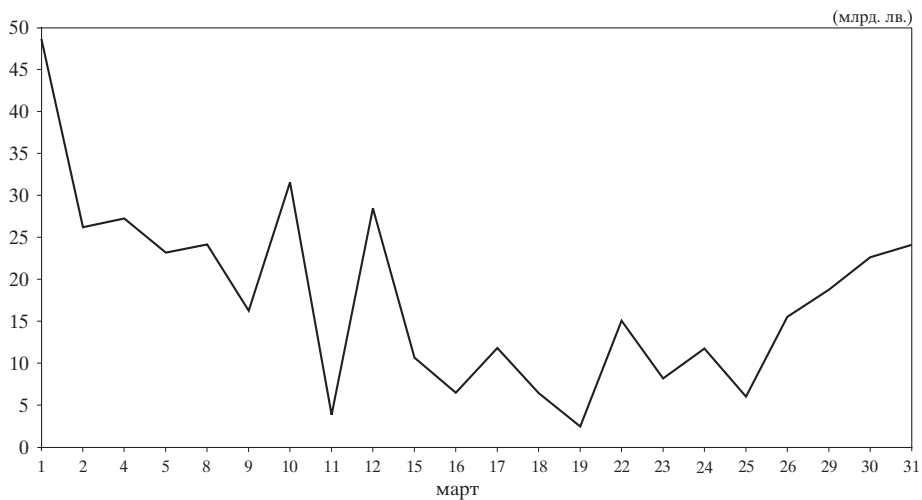
Динамика на цените на междубанковия пазар на деноминираните в щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, и на българските брейди облигации*



* За брейди облигациите са използвани котировки „продава“ на Reuters.

Източник: БНБ, Reuters.

Обем на репо сделките на вторичния междубанков пазар



Източник: БНБ.

**Цени на регистрираните сделки с ДЦК, деноминирани в
щатски долари, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК**

(щ. д.)

Дата март	Цена		
	минимална	максимална	среднопотеглена
1	58.50	60.00	58.94
2	56.20	58.00	57.14
4	57.50	61.00	58.72
5	57.75	58.00	57.97
8	57.00	57.25	57.00
9	57.24	60.49	58.73
10	56.25	56.25	56.25
11	58.20	60.25	59.04
12	56.30	56.75	56.72
17	55.85	59.50	56.12
19	56.50	57.00	56.50
22	57.50	59.00	57.89
23	56.60	59.00	57.46
24	57.00	59.00	58.00
25	57.85	58.00	57.88
26	55.62	55.62	55.62
29	55.75	58.74	55.77
30	54.25	55.00	54.65
31	54.00	58.00	54.43
за месеца	54.00	61.00	57.10

Забележка: Информацията се базира на регистрираните приватизационни и окончателни сделки в регистъра, воден в БНБ.

Котировки на българските брейди облигации*

Дата март	DISCs		FLIRBs		IABs	
	Продава	Купува	Продава	Купува	Продава	Купува
1	71.00	69.88	61.00	59.63	68.50	67.50
2	70.25	69.50	61.25	59.50	69.00	68.00
3	69.25	68.75	60.50	58.75	69.00	67.75
4	71.00	69.00	61.00	59.00	69.00	68.00
5	70.50	69.75	60.50	59.75	69.00	68.00
8	69.50	69.00	60.50	59.75	68.75	67.75
9	70.50	68.00	60.50	60.13	69.38	68.38
10	71.00	70.25	61.50	61.00	69.75	68.75
11	71.00	69.00	60.88	59.00	69.50	68.00
12	71.00	70.00	61.00	60.50	69.38	68.38
15	71.38	70.75	61.75	61.25	70.50	69.50
16	70.75	70.25	61.25	60.75	70.25	69.25
17	70.75	69.75	61.88	60.88	70.00	68.25
18	70.75	69.63	62.38	61.88	69.13	68.13
19	69.25	68.25	61.25	59.63	68.25	67.38
22	69.00	64.00	59.75	58.88	67.50	66.50
23	68.75	67.00	60.00	55.00	66.00	65.00
24	67.50	66.00	58.00	55.50	66.50	65.38
25	68.50	68.00	58.50	57.00	67.50	66.50
26	67.38	66.50	58.25	58.00	67.00	65.75
29	67.50	66.50	56.75	55.50	66.50	65.50
30	68.75	67.75	56.88	56.75	68.00	67.00
31	69.00	67.00	58.00	56.50	67.75	66.75

* Използвани са котировки на Reuters.

Обем и структура на сделките с ДЦК на вторичния междубанков пазар през март

1. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в левове (номинална стойност, млрд. лв.)	440.51
– репо сделки*	411.19
– окончателни продажби	29.32
– приватизационни сделки	-
2. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари (левава равностойност, млрд. лв.)	123.44
– репо сделки*	14.66
– окончателни продажби	99.20
– приватизационни сделки	9.58
3. Брой на сделките на вторичния междубанков пазар	397
– репо сделки**	259
– окончателни продажби	111
– приватизационни сделки	27
4. Средна сročност на репо сделките на вторичния междубанков пазар (в дни)	5.87
5. Средна месечна доходност (проста лихва) по репо сделките, сключени на вторичния междубанков пазар в зависимост от сročността (%)	
1 ден	0.23
2 – 3 дена	0.25
4 – 7 дена	0.25
до 1 месец	0.27

* Не е включен обемът на обратните репо сделки.

** Не е включен броят на обратните репо сделки.

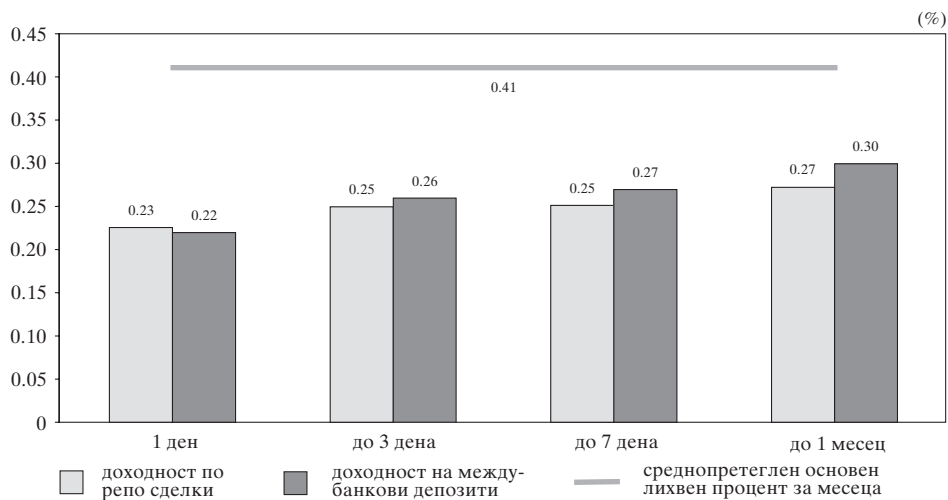
банките на ликвидност от лихви и падежи на ДЦК.

Доходността по репо сделките и през март се влияеше от честите, незначителни промени в ОЛП, като се запазва тенденцията от предходния месец към понижаване на средната сročност в дни и към увеличаване обема на окончателни продажби на ДЦК. През месеца доходността на репо сделките с ДЦК е по-голяма от та-

зи на междубанковите депозити със сročност до 1 ден и намалява незначително при сделките със сročност до 3 и 7 дена и до 1 месец (графика б). Активността на междубанковия вторичен пазар се повиши значително спрямо февруари, като най-оживена бе търговията в края на базисния период, определен за регулиране на задължителните минимални резерви в БНБ.

Графика 6

Доходност по репо сделки с ДЦК и лихвен процент по междубанковите депозити на месечна база (март)



Източник: БНБ.

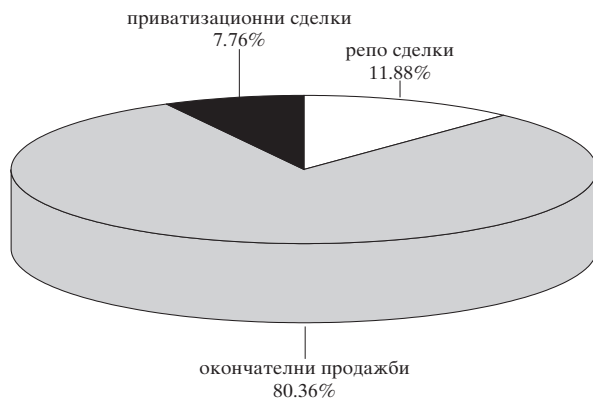
Графика 7

Структура на сключените на вторичния междубанков пазар през март сделки с ДЦК, деноминирани в левове



Източник: БНБ.

Структура на сключените на вторичния междубанков пазар през март сделки с ДЦК, деноминирани в щатски долари



Източник: БНБ.

Обем и доходност на депозитите на междубанковия пазар и репо сделките с ДЦК

	1 ден		от 2 до 3 дена		от 4 до 7 дена		от 8 до 30 дена		над 30 дена		Общо обем
	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	
1.03.1999 г.											
Депозити	13 500	2.89	2 800	2.64	4 706	3.30	1 690	3.52			22 696
Репо сделки	19 325	2.54	17 097	2.83	13 290	2.90	675	2.64			50 387
2.03.1999 г.											
Депозити			21 300	2.76	7 250	3.32	2 400	3.49			30 950
Репо сделки			19 948	2.77	3 586	2.94	3 251	3.25			26 785
4.03.1999 г.											
Депозити	14 800	2.39			20 652	2.65	3 700	3.41			39 152
Репо сделки					17 413	2.58	10 594	3.06			28 007
5.03.1999 г.											
Депозити			15 731	2.55	13 700	2.89	1 000	3.00			30 431
Репо сделки			9 869	2.54	14 172	2.61					24 041
8.03.1999 г.											
Депозити	12 400	2.22	7 000	2.66	3 645	2.97	3 200	2.82	2 000	3.90	28 245
Репо сделки	3 563	2.55	10 114	2.64	9 814	2.84	1 000	3.35			24 491
9.03.1999 г.											
Депозити	18 800	2.76	2 500	2.74	2 700	3.13	4 600	3.32			28 600
Репо сделки	2 605	2.51	6 089	2.83	3 668	3.10	4 338	3.01			16 700
10.03.1999 г.											
Депозити	15 050	2.85	6 100	3.09	1 000	3.20	500	3.50			22 650
Репо сделки	8 658	2.92	10 723	2.90	8 731	3.20	4 190	2.91			32 302

(продължава)

(продължение)

	1 ден		от 2 до 3 дена		от 4 до 7 дена		от 8 до 30 дена		над 30 дена		Общо
	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем
11.03.1999 г. Депозити Репо сделки	14 075	2.69			10 064 3 927	3.31 3.65	618	3.63			24 757 3 927
12.03.1999 г. Депозити Репо сделки			13 700 19 242	4.34 3.90	2 600 9 017	4.00 3.78	4 500 1 000	5.21 3.45			20 800 29 259
15.03.1999 г. Депозити Репо сделки	4 800	3.64	5 500 8 870	3.49 3.53	5 645 2 058	3.91 3.61	890	3.99			16 835 10 928
16.03.1999 г. Депозити Репо сделки	7 200 5 501	3.76 3.13	5 200	3.52	3 800 601	3.68 4.09	700 570	3.61 3.57			16 900 6 672
17.03.1999 г. Депозити Репо сделки	8 000 2 000	2.85 2.88	500 4 000	2.90 3.05	3 782 3 037	3.26 3.04	500 3 000	3.80 3.52	780	4.20	13 562 12 037
18.03.1999 г. Депозити Репо сделки	12 100 2 062	3.01 3.29			12 114 2 225	3.47 3.14	7 280 3 675	3.36 3.80			31 494 7 962
19.03.1999 г. Депозити Репо сделки			5 700	3.12	7 100 1 000	3.34 3.04	600 1 510	3.80 3.93			13 400 2 510
22.03.1999 г. Депозити Репо сделки	6 803	2.88	2 000 4 578	3.20 2.88	5 639 7 668	3.20 3.25	700 3 512	3.61 3.38	4 900	4.02	20 042 15 758
23.03.1999 г. Депозити Репо сделки	7 178	2.59	3 000	2.70	3 350 5 337	3.14 2.89	3 300 3 000	3.49 3.04			16 828 8 337
24.03.1999 г. Депозити Репо сделки	6 700 2 704	2.13 2.38	2 000	3.00	6 473 6 005	2.94 2.90	1 000 1 081	3.30 3.56	3 000	3.04	16 173 12 790
25.03.1999 г. Депозити Репо сделки	3 800	2.61			7 788 3 102	3.01 2.70	3 174	3.25	1 700	4.00	13 288 6 276
26.03.1999 г. Депозити Репо сделки			6 314 7 247	2.81 2.64	3 500 7 730	2.69 2.99	4 600 1 000	3.51 3.55			14 414 15 977
29.03.1999 г. Депозити Репо сделки	5 900 6 702	2.42 2.69	7 100 5 244	2.77 2.85	2 653 5 008	3.35 3.15	2 406 2 300	3.41 3.51			18 059 19 254
30.03.1999 г. Депозити Репо сделки	10 700 11 296	2.58 2.59	3 000 4 545	3.10 2.92	1 891 6 106	3.46 3.34	2 000 2 250	3.30 3.48			17 591 24 197
31.03.1999 г. Депозити Репо сделки	29 600 10 816	2.36 2.79	1 000 4 699	2.90 2.95	1 282 12 765	3.38 3.20	300 547	3.90 3.75			32 182 28 827

- Забележки:** 1. Данните за обемите на сключените сделки и депозити са в млн. лв.
2. Обемът на репо сделките включва само тези, сключени през текущия ден.
3. Доходността е изчислена на годишна база.
4. Сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в лявова равностойност по обявления от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.

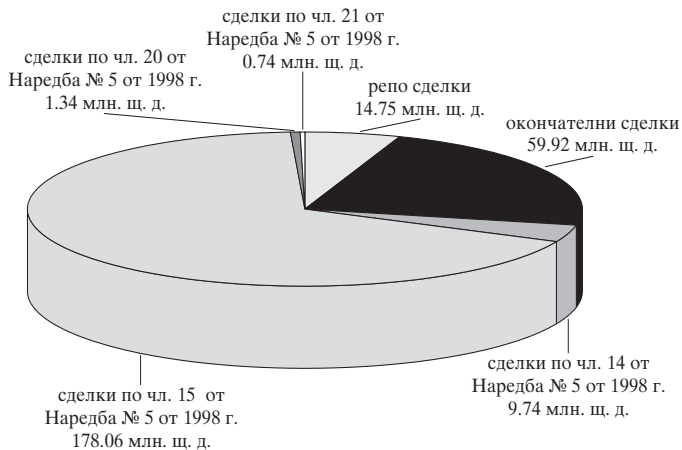
Обем на сключените сделки с ДЦК на вторичния пазар и сделки с ценни книжа на Българската фондова борса

(хил. лв.)

Дата март	Репо сделки	Окончателни сделки	Наредба № 5 от 1998 г.				Общо сделки с ДЦК	Сделки с ценни книжа на БФБ		
			чл. 14	чл. 15	чл. 20	чл. 21		Борсов пазар	Извънборсов пазар	Общо
1	111 095 200	9 401 466	-	90 630	-	-	120 587 296	6770000	61000	6 831 000
2	74 167 205	2 790 000	-	1 235 592	-	431 156	78 623 953	52000	12000	64 000
4	76 158 768	3 154 106	8 590 737	8 563 182	-	-	96 466 793	2235000	90000	2 325 000
5	34 781 000	2 800 090	48 270	119 388	148 032	-	37 896 780	187000	39000	226 000
8	54 710 800	2 536 826	1 111 675	758 588	17 930	896 512	60 032 331	461000	15000	476 000
9	35 558 600	-	-	199 758	2 701	-	35 761 059	4038000	116000	4 154 000
10	52 456 000	94 357 886	13 374 091	270 700 925	1 785 657	-	432 674 559	859000	30000	889 000
11	18 985 300	4 636 427	2 779 733	5 535 476	116 728	-	32 053 664	274000	8000	282 000
12	69 384 293	1 866 378	939 934	13 247 233	-	-	85 437 838	1895000	14000	1 909 000
15	39 288 000	735 000	4 645 390	7 210 486	-	-	51 878 876	1686000	81000	1 767 000
16	20 007 143	207 143	408 286	143 752	-	-	20 766 324	320000	42000	362 000
17	28 637 500	1 875 260	8 076 090	10 051 417	17 761	-	48 658 028	3245000	93000	3 338 000
18	19 970 284	2 000 000	4 006 898	15 045 058	-	-	41 022 240	2518000	8000	2 526 000
19	22 085 293	6 098 670	-	6 889 201	-	51 300	35 124 464	200000	11000	211 000
22	22 444 000	-	-	5 267 034	-	43 816	27 754 850	125000	4000	129 000
23	12 438 000	1 412 957	1 014 286	190 467	-	415 812	15 471 523	225000	70000	295 000
24	18 508 342	5 206 427	7 476 527	6 683 184	-	197 674	38 072 153	201000	75000	276 000
25	12 698 000	2 352 925	1 105 706	303 896	-	-	16 460 527	256000	13000	269 000
26	18 307 000	525 711	2 085 065	-	36 800	-	20 954 576	251000	34000	285 000
29	43 030 869	1 009 323	-	549 511	62 194	554 226	45 206 124	1433000	16000	1 449 000
30	36 842 201	2 377 202	-	5 649 951	-	-	44 869 354	163000	6000	169 000
31	55 049 807	3 754 822	1 050 133	4 036 081	254 910	-	64 145 753	155000	3000	158 000
Всичко	876 603 606	149 098 618	56 712 821	362 470 809	2 442 713	2 590 495	1 449 919 063	27 549 000	841 000	28 390 000

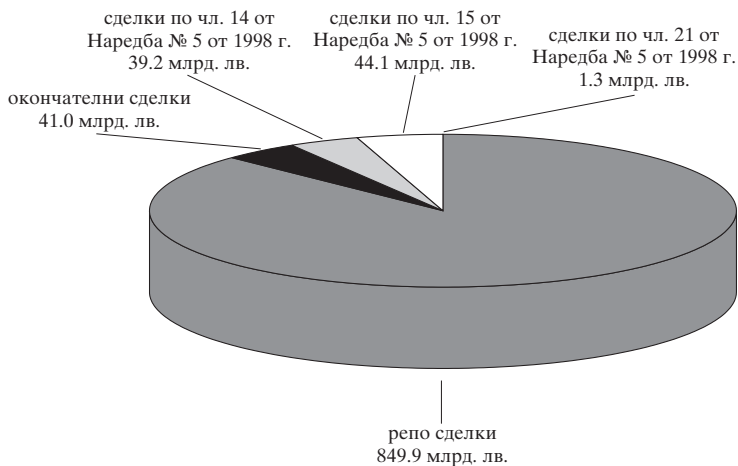
- Забележки:**
1. Включена е сумата на одобрените на аукционите поръчки на името на Фонда за гарантиране на влоговете в банките в размер на 2 666 452 хил. лв.
 2. Включена е сумата на одобрените поръчки за участие в аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри в размер на 11 192 654 хил. лв.
 3. Включена е сумата на одобрените състезателни и несъстезателни поръчки в размер на 7 058 186 хил. лв.
 4. Обемът на репо сделките включва обратните репо сделки и репо сделките, сключени през текущия ден.
 5. Сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в левова равностойност по обявления от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.
 6. Информацията за обема на сделките на БФБ е предоставен от управление „Банково“.

Обем на сключените на вторичния пазар през март сделки с ДЦК, емитирани за структурната реформа



Източник: БНБ.

Обем на сключените на вторичния пазар през март сделки с ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит



Източник: БНБ.

ПРОДАЖБИ НА ДЦК НА НЕБАНКОВИ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ, ФИРМИ И ГРАЖДАНИ

Продажби на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., и от целеви емисии

И през март обемът на продажбите на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, нараства. Към 31 март притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., са в размер 70 850 млн. лв. (графика 11), което е увеличение с 6771 млн. лв. спрямо предходния месец, или 10.57%. Про-

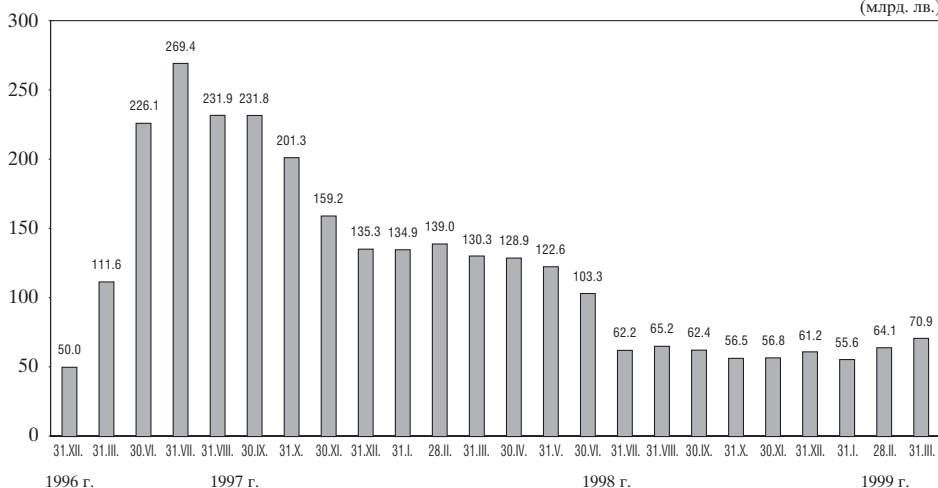
дадените ДЦК от целевите емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани са в размер на 15 350 млн. лв. (графика 12), което е увеличение спрямо февруари с 322 млн. лв., или 2.14%.

Продажбите на емитираните през месеца ДЦК по реда на Наредба № 5 от 1998 г. са, както следва: тримесечни съкровищни бонове – 849.5 млн. лв., шестмесечни – 388.9 млн. лв., едногодишни – 2466.2 млн. лв., двегодишни съкровищни облигации – 2175.4 млн. лв. В общия обем на про-

Графика 11

Нетни продажби на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5, на небанкови финансови институции, фирми и граждани

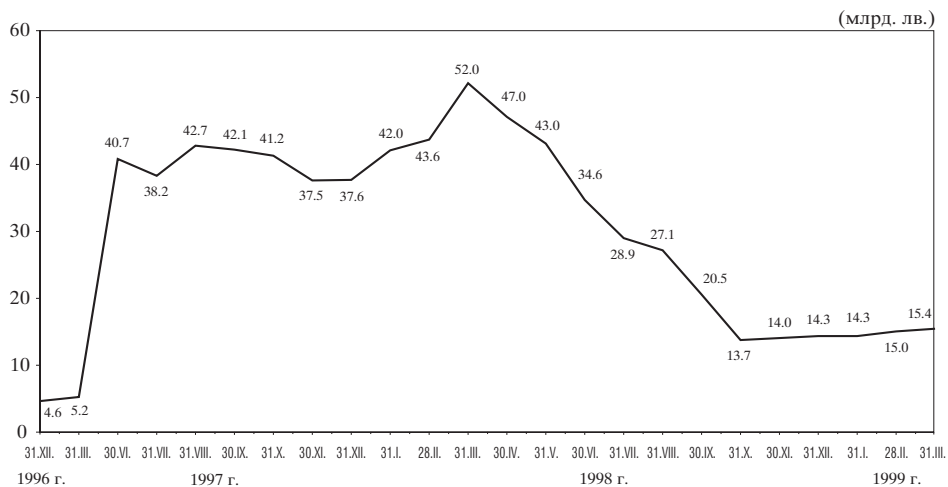
(млрд. лв.)



Забелелка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Нетни продажби на ДЦК от целеви емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани



Забележки: 1. Данните са предварителни.
2. Не са включени целевите емисии към 17 март 1999 г.

Източник: БНБ.

дадените през март ДЦК най-голям е относителният дял на едногодишните съкровищни бонове – 41.94%.

Целеви емисии на държавни ценни книжа, предназначени само за сделки с физически лица

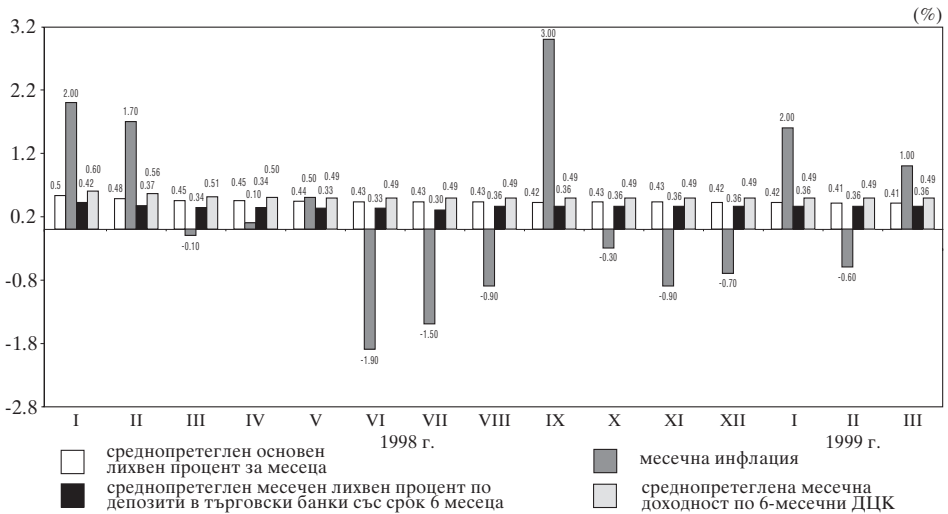
За периода 17 февруари – 16 март¹ МФ предложи за продажба 6 емисии ДЦК, предназначени само за сделки с физически лица, при следните условия:

¹ Разглежданият период се определя от датата на емисиите и края на емисионните периоди, тъй като всички данни за емисиите се получават и регистрират след приключване на продажбите на дадена емисия. Поради това този период не съвпада с календарния месец, а обхваща 2 емисионни периода, или 4 седмици.

- Две емисии 6-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност, осигуряваща 5.9% годишна доходност. Тяхната среднопретеглена месечна доходност е 0.49% (графика 13). Тези ДЦК не се изкупуват от клиентите преди падежа им.

- Две емисии 12-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност, осигуряваща 6.99% годишна доходност. Тяхната среднопретеглена месечна доходност е 0.58% (графика 14). Обратното изкупуване на тези ДЦК започва след изтичане на 6 месеца от датата на емитирането им по цени, определени от емитента, осигуряващи на техния държател ефективен годишен доход, който нараства пропор-

Доходност на ДЦК от целеви емисии със срок до падежа 6 месеца



Забележка: Промяната в инфлацията за януари 1999 г. е по данни на НСИ (източник – Reuters).

Източник: БНБ.

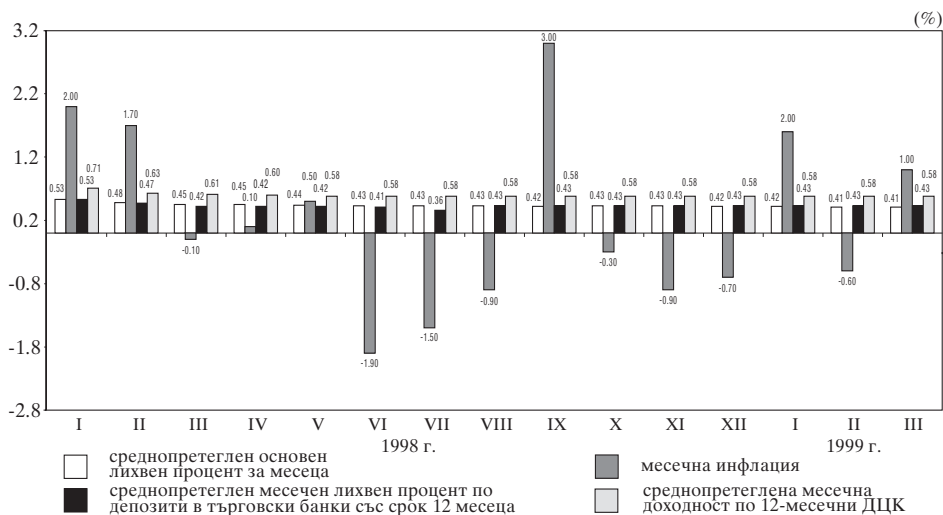
ционално от началото до края на периода на изкупуване.

- Две емисии 2-годишни спестовни държавни съкровищни облигации с фиксиран годишен доход под формата на лихвено плащане на всеки 6 месеца, считано от датата на емисията. Последното лихвено плащане се извършва на падежа заедно с номиналната стойност на ДЦК. Годишният лихвен процент на първия лихвен купон е 9%, на втория – 10%, на третия – 11% и на четвъртия – 12%. Обратното изкупуване на тези облигации започва 6 месеца след емитирането им по цени, определени от емитента. Цената за обратно изкупуване на двегодишните емисии спестовни ДЦК се формира, като за срока от

последното лихвено плащане върху номинала се начислява годишният доход на предходния лихвен купон.

Общият размер на регистрираните продажби от тези ДЦК е 934.4 млн. лв. номинална стойност, в т. ч. 50.40 млн. лв. (5.39%) шестмесечни съкровищни бонове, 49.3 млн. лв. (5.28%) дванадесетмесечни и 834.7 млн. лв. (89.33%) двегодишни спестовни съкровищни облигации. Данните показват, че и през този период инвеститорите са проявили най-голям интерес към двегодишните спестовни съкровищни облигации (графика 15), които са по-високодоходни. При съпоставяне обема на регистрираните ДЦК през предходните периоди с този за отчетния се наблюдава

Доходност на ДЦК от целеви емисии със срок до падежа 12 месеца



Забележка: Промяната в инфлацията за януари 1999 г. е по данни на НСИ (източник – Reuters).

Източник: БНБ.

спад на инвестициите в тези ДЦК (графика 16).

Продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа

През март продължава очерталата се тенденция към увеличаване размера на притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции държавни ценни книжа, емитирани за структурната реформа. Обемът на продадените ценни книжа към 31 март е 595 954.1 млн. лв. (вкл. продажбите на чуждестранни инвеститори), което е с 283 840.4 млн. лв. повече в сравнение с февруари, или увеличението е с 90.9% (графика 17).

По-голяма част от продажбите на

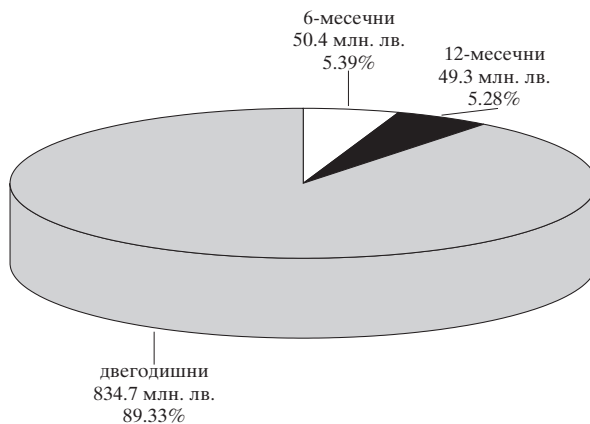
ДЦК, емитирани за структурната реформа, са извършени от търговски банки (88.2%) и от други финансови институции (11.8%).

Притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани в левове, са в размер на 8188.8 млн. лв. (1.4% от общия обем на продажбите), докато деноминираните в щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, са на стойност 587 765.3 млн. лв.

Продажби на ДЦК на чуждестранни инвеститори

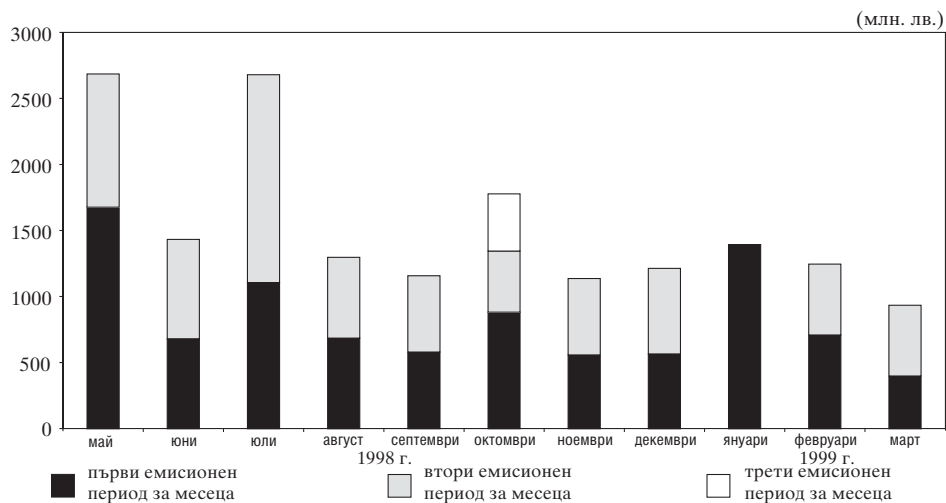
Общият размер на притежаваните от чуждестранните инвеститори ДЦК към 31 март 1999 г. е 132 429.4 млн. лв.

Матуритетна структура на продадените през март чрез БНБ и първичните дилъри целеви емисии ДЦК



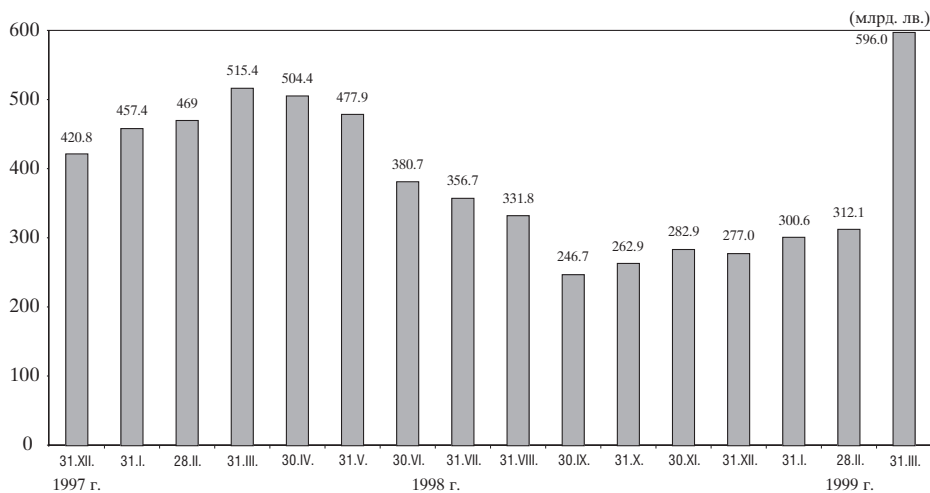
Източник: БНБ.

Обем на продажбите на целеви емисии ДЦК, предназначени за физически лица



Източник: БНБ.

Нетни продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа, на небанкови финансови институции, фирми и граждани



Забележки: 1. Данните за ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в лявова равностойност при курс на щатския долар в края на месеца.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

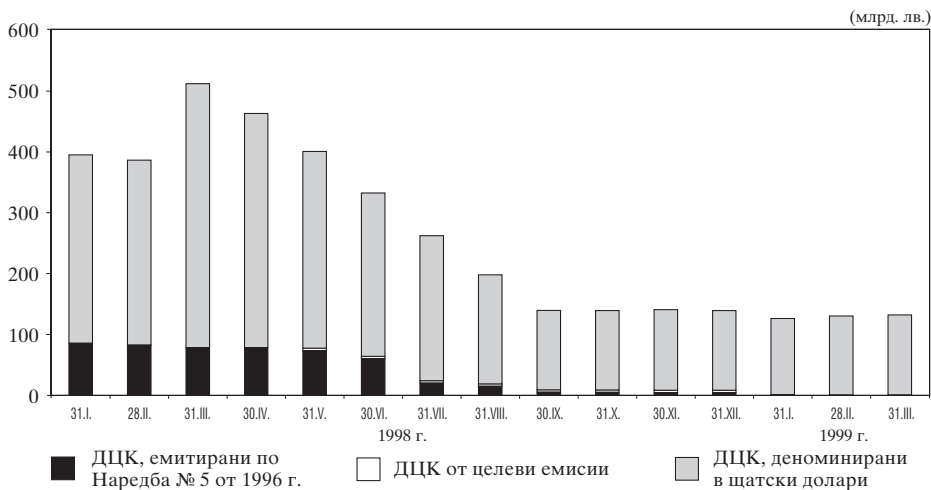
(графика 18). Увеличението спрямо февруари е 1869.3 млн. лв., или 1.4%, и се дължи на факта, че курсът на щатския долар спрямо лева на тази дата е по-висок от предходния месец.

Притежаваните от чуждестранни инвеститори ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1996 г., са 390 млн. лв. През месеца са падежирани ДЦК за 44 млн. лв. и не са регистрирани нови продажби. В края на месеца обемът на продадените на чуждестранни граждани държавни ценни книжа от целевите емисии, предназначени за пряка продажба на физически

лица, остава същият – 6.7 млн. лв.

Обемът на притежаваните от чуждестранни инвеститори държавни дългосрочни облигации, деноминирани в щатски долари, спада с 0.8 млн. щ. д. и към 31 март възлиза на 72.5 млн. щ. д. (132 032.7 млн. лв. лявова равностойност – графика 19), което в лявово изражение представлява увеличение с 1913.2 млн. лв. (1.5%) в сравнение с предходния месец. Относителният дял на валутните облигации по вътрешния дълг в портфейла на чуждестранните инвеститори продължава да бъде най-висок – 99.7 %.

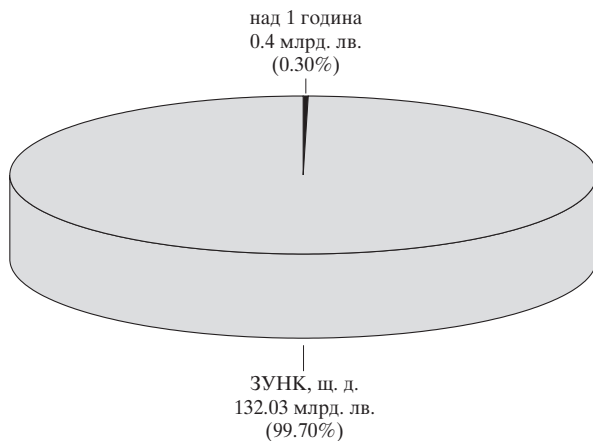
ДЦК в портфейла на чуждестранни инвеститори



Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

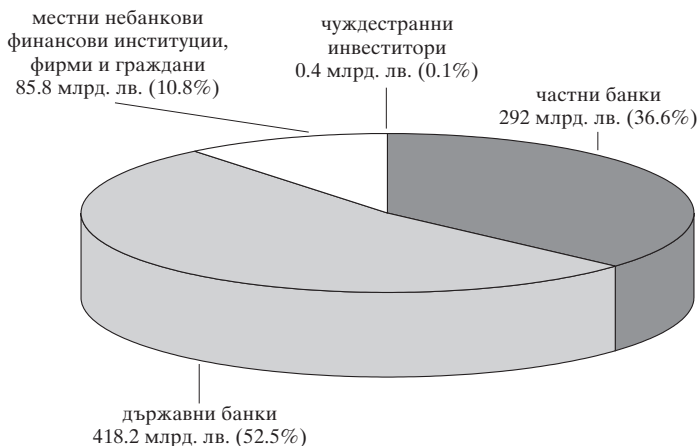
Обем и матуритетна структура на ДЦК, притежавани от чуждестранни инвеститори, към 31 март



Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

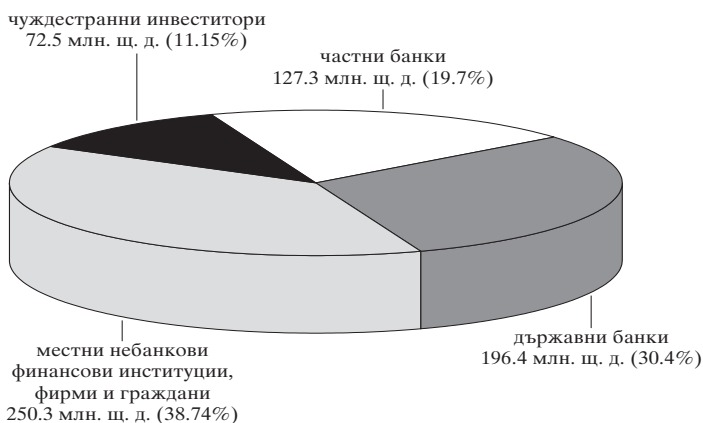
**Държатели на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г.,
и на целеви емисии към 31 март**



- Забележки:** 1. Включени са блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Не са включени гаранционни ДЦК, емитирани по ЗДЗВСТБ.
3. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

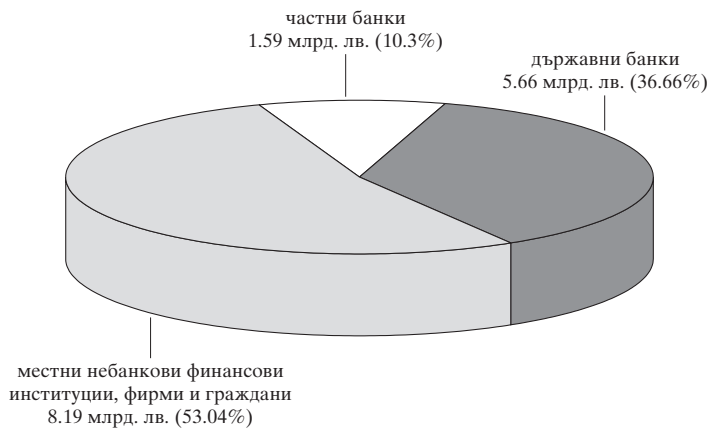
**Държатели на деноминираните в щатски долари ДЦК,
емитирани по ЗУНК, към 31 март**



- Забележки:** 1. Включително блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

**Държатели на ДЦК за структурната реформа,
емитирани в левове, към 31 март**



Забележки: 1. Включени са блокираните от финансовите институции ДЦК.
2. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

ПРОДАЖБИ НА ДЦК, ЕМИТИРАНИ ЗА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА, ЗА УЧАСТИЕ В ПРИВАТИЗАЦИОННИ СДЕЛКИ

През март за участие в приватизацията са продадени държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК, за 5.3 млн. щ. д. Тези държавни ценни книжа на основание чл. 5 от Наредбата за реда за участие в приватизацията на притежателите на държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на Закона за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31 декември 1990 г., ПМС № 244 от 1991 г., ПМС № 186 от 1993 г. и ПМС № 3 от 1994 г. (ДЦК за структурната реформа), са

прехвърлени по сметка на Министерството на финансите като платежно средство в 27 приватизационни сделки.

Среднопретеглената цена на облигациите, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК и продадени за участие в приватизацията, е 57.09 щ. д. на 100 щ. д. номинал (графика 23). През месеца няма сделки за прехвърляне на ДЦК от емисия № 98 от 1993 г. във връзка с използването им като платежно средство в приватизационни сделки.

Графика 23

Динамика на цените на ДЦК, емитирани по реда на чл. 4 и 5 от ЗУНК, продадени на фирми и граждани за участие в приватизацията



Източник: БНБ.

През март на основание чл.1 от Наредбата за реда за използване на държавните дългосрочни облигации, емитирани по реда на ЗУНК, за погасяване на задълженията към държавата, възникнали по реда на същия

закон (обн., ДВ, бр. 12 от 3 февруари 1995 г.), са продадени и използвани държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК, за 0.9 млн. щ. д., които се считат за падежирани.

Обем на продажбите на държавни дългосрочни облигации, емитирани за структурната реформа, за участие в приватизационни сделки

	Година	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Общо
I. ДЦК	1994					19.20	0.10	501.40	110.70	177.00	76.70	609.80	28.30	1523.20
в левове	1995	88.20	257.20	65.00	35.50	143.60	132.40	262.90	148.90	59.80	54.90	242.50	354.90	1845.80
(млн. лв.)	1996	5.70	53.90	16.50	113.90	16.60	147.80	19.90	46.00	121.30	309.60	541.20	1151.20	2543.60
	1997	210.70	1374.90	114.90	1259.35	4354.90	744.30	500.80	175.00	209.10	184.50	135.60	144.70	9408.75
	1998	3916.30	17.18	238.60	13.70	60.00	90.72	27.30	3.96	0.00	11.47	0.00	0.00	4379.23
	1999	0.00	0.00	0.0										0.00
II. ДЦК	1994													
в щатски	1995						0.80	0.10	0.10	0.90	1.70		3.90	7.50
долари	1996	0.18	0.23	0.32	2.22	0.04	2.47	0.20	2.21	0.22	4.29	1.22	0.76	14.37
(млн. щ. д.)	1997	4.96	0.68	4.10	0.11	1.54	1.41	6.22	1.73	3.86	2.63	2.15	10.26	39.64
	1998	31.50	4.79	11.00	13.00	13.15	10.59	5.18	13.78	4.77	3.60	4.55	2.81	118.72
	1999	9.50	1.61	5.34										16.45

- Забележки:** 1. ДЦК в левове включват държавните дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 4 от ЗУНК, на постановления на Министерския съвет № 186 от 1993 г. и № 3 от 1994 г.
2. ДЦК в щатски долари са държавните дългосрочни облигации по реда на чл. 5 от ЗУНК, деноминирани в щатски долари.

ПЪРВИЧНИ ДИЛЪРИ НА ДЦК И СТРАНИЦИ НА REUTERS ЗА КОТИРОВКИ НА ДЦК

На основание чл. 4, ал. 1 от Наредба № 5 от 1998 г. с решение на УС на БНБ и писмо на министъра на финансите се утвърждават първичните дилъри на държавни ценни книжа, както следва:

ЗА ПЕРИОДА 1 ЯНУАРИ – 30 ЮНИ 1999 г.

БИОХИМ	CBVB 01-03
БНП ДРЕЗДНЕРБАНК	BSBD 01-03
БУЛБАНК	BGTB 01-03
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА	BPBB 01-03
БЪЛГАРИЯ-ИНВЕСТ	BGIN 01-03
БРИБАНК	RIBB 01-03
ДЪРЖАВНА СПЕСТОВНА КАСА	SSBG 01-03
ЕВРОБАНК	EBSF 01-03
ЕКСПРЕСБАНК	EBVB 01
ИНГБАНК	INBS 01-03
ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА	UBBB 01-03
ОБЩИНСКА БАНКА	SMBK 01-03
ПЪРВА ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	BFIB 01-03
РАЙФАЙЗЕНБАНК	RBBS 01-03
РОСЕКСИМБАНК	REBS 01
СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ	SGBG 01
ХЕБРОС	AGBG 01-03
ЮНИОНБАНК	UNBS 01-03
ФК ЕВРОФИНАНС	EUFI 01-03
ФБК ЕЛАНА	ELAN 01-03
ОБОБЩЕНИ СТРАНИЦИ ЗА КОТИРОВКИ	BGTSY= BGZUNK=

БНБ – страници с информация за междубанковия пазар на ДЦК
BGBNB 5
BGBNB 7
BGBNB 9

Издание на Българската народна банка
Управление „Фискални услуги“, тел. 886-1486
1000 София, пл. „Княз Александър Батенберг“ № 1
Телефон: 85-51
Телекс: 24090, 24091
Факс: 980 2425, 980 6493
Печат: Полиграфична база на БНБ

© Българска народна банка, 1999

ISSN 1311-0020

Материалите са получени за редакционна
обработка на 19 април 1999 г.

Информацията, публикувана в бюлетина, може да се
ползва без специално разрешение, единствено с
изричното позоваване на източника.