



**АПРИЛ**

**Вторичен  
пазар на  
държавни  
ценни  
книжа**

**1999**

Издание на Българската народна банка  
Управление „Фискални услуги“, тел. 9145-1486  
1000 София, пл. „Княз Александър Батенберг“ № 1  
Телефон: 91459  
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 17 май 1999 г.

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

# 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

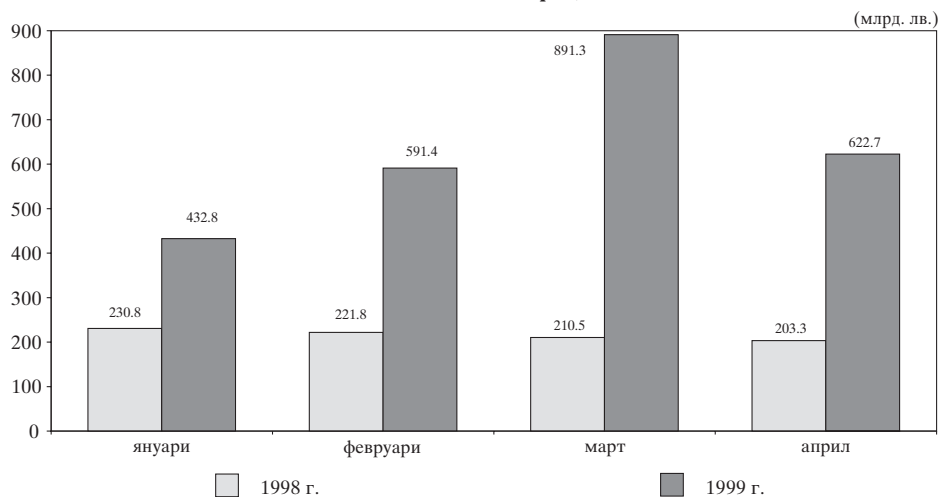
### Междубанков пазар на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., и на целеви емисии

През април са регистрирани 489 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 622 655 млн. лв. Това е три пъти повече спрямо същия период на миналата година, когато номиналната стойност на реализираните сделки е била 203 341.1 млн. лв. (графика 1).

Общият обем на сделките на вторичния междубанков пазар с ДЦК между първични дилъри, емитирани по Наредба № 5 от 1998 г., без обема на обратните репо сделки, възлиза на 332 034.3 млн. лв., в т. ч. 7289.8 млн. лв. тримесечни съкровищни бонове, 22 479 млн. лв. шестмесечни, 207 507.2 млн. лв. дванадесетмесечни, 70 128.3 млн. лв. двегодишни и 24 630 млн. лв. до пет години (графика 2). В сравнение с март се наблюдава спад в търговията с ДЦК. В структурно отношение и през април най-голям е интересът към дванадесетмесечните съкровищни бонове.

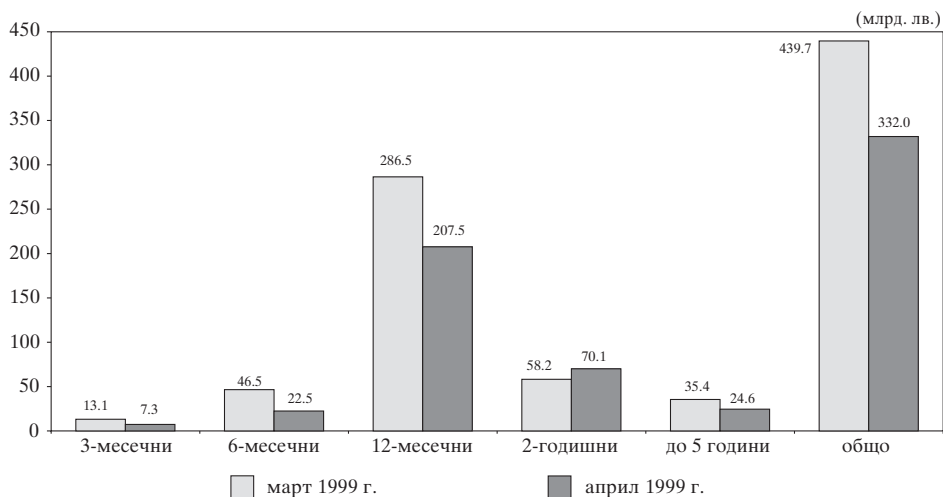
Графика 1

### 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.

На вторичния пазар обемът на извършените сделки за сметка на клиенти (т. е. сделки по чл. 20 от Наредба № 5 от 1998 г.) нараства в сравнение с предходния месец, но е значително малък – 408 млн. лв. През месеца сключените сделки между непървични дилъри и физически или юридически лица (т. е. сделки по чл. 21 от Наредба № 5 от 1998 г.) са се увеличили почти два пъти спрямо март и техният размер е 2405.7 млн. лв. Обемът на сделките между първични и непървични дилъри по реда на чл. 14 от Наредба № 5 е нараснал незначително (39 683 млн. лв.) спрямо предходния месец – в т. ч. одобрените поръчки на аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри са за 7961.4 млн. лв.

### Междубанков пазар на ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа

През април с ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа, деноминирани в щатски долари, са регистрирани 62 сделки между финансови институции с обща номинална стойност 46.9 млн. щ. д. (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки). Сключени са 36 сделки за окончателна продажба в размер на 17 млн. щ. д., 17 репо сделки за 22.6 млн. щ. д., 9 сделки на стойност 7.3 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 12 сделки в размер на 8.8 млн. щ. д. и 3 сделки за 1 млн. лв.

С ДЦК, емитирани за структурната реформа в левове, са регистрирани 6 сделки на стойност 2 млн. лв. С валутни гаранционни ДЦК са сключени три сделки за 3.5 млн. щ. д.

Търговията със ЗУНК-облигации, деноминирани в щатски долари, през април се характеризираше със слаба активност на участниците на пазара и неголеми изтъргувани обеми. Цените на междубанковия пазар се понижиха – по-значително през втората половина на месеца, когато се движеха между 52.50 щ. д. и 54.50 щ. д. на 100 щ. д. номинал. Резкият спад на ценовите нива на 23 и 26 април се дължи на спецификата на някои от регистрираните сделки и не е свързан с пазарната конюнктура през периода. Цените на сделките за крайни

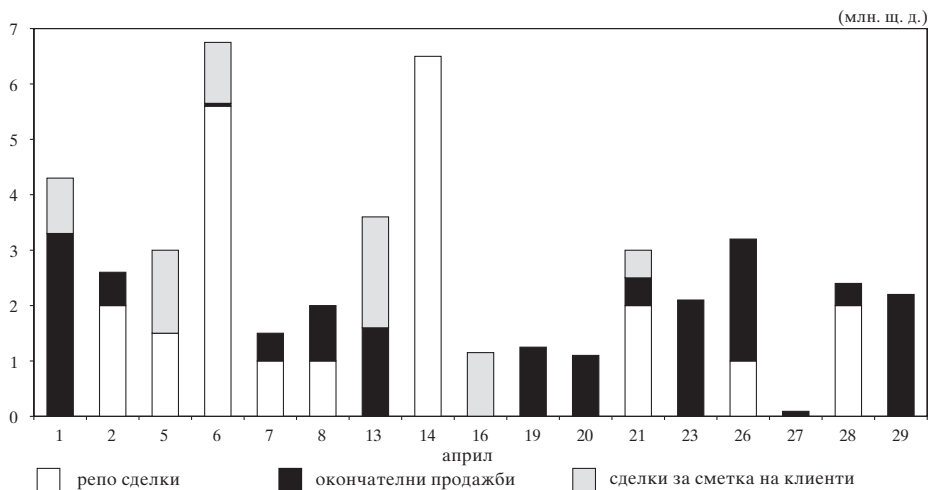
потребители, свързани с участието в приватизацията, традиционно бяха по-високи от тези на междубанковия пазар.

### Репо сделки с ДЦК на междубанковия пазар

През април на вторичния междубанков пазар се наблюдава неравномерно движение в обема на репо сделките (графика 5). Най-голям е обемът на сключените сделки на 6 април, когато е осъществено предоговаряне на репо сделки, сключени през предходния месец. На тази дата е отбелязано и значително повишаване на лихвите по междубанковите депозити. Най-слаба бе търговията на 27 април, което се дължи на вливане

Графика 3

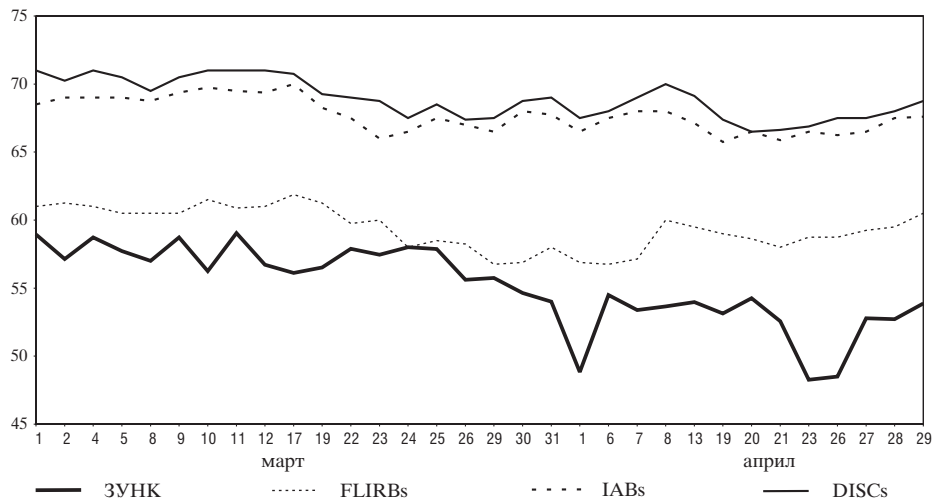
Обем на сделките на междубанковия пазар с ДЦК, деноминирани в щатски долари



Източник: БНБ.

Графика 4

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

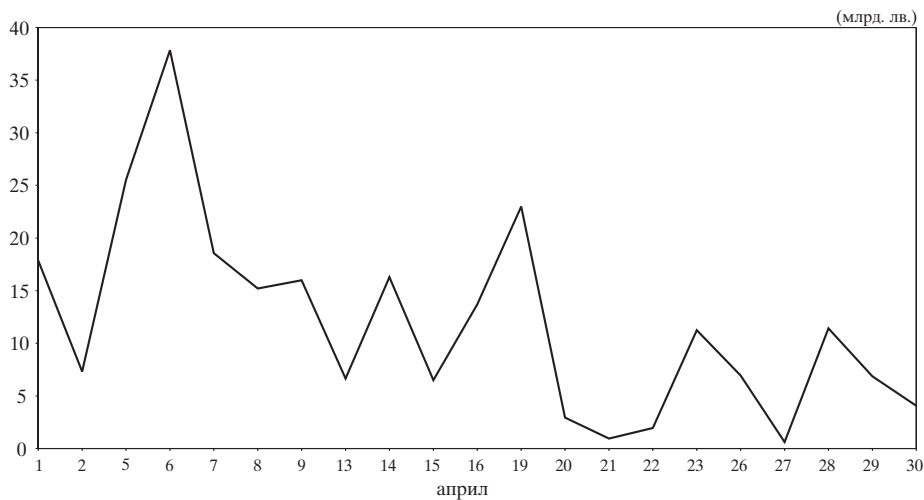


\* За брейди облигациите са използвани котировки „продава“ на Reuters.

Източник: БНБ, Reuters.

Графика 5

**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 април	Цена		
	минимална	максимална	среднопотеглена
1	48.83	58.00	49.34
2	54.20	54.87	54.31
5	58.00	58.00	58.00
6	54.50	59.00	57.72
7	53.25	53.50	53.38
8	53.25	57.50	53.69
9	56.50	57.50	57.06
13	53.62	54.50	53.97
14	57.50	57.50	57.50
15	57.20	57.20	57.20
16	57.50	57.50	57.50
19	53.00	70.00	53.23
20	53.50	57.00	54.26
21	52.50	57.50	53.12
22	54.00	57.60	55.05
23	48.27	57.00	48.35
26	48.27	53.40	48.50
27	52.50	60.50	56.16
28	52.20	52.88	52.72
29	52.50	56.90	53.89
30	54.50	57.54	55.50
за месеца	<b>48.27</b>	<b>70.00</b>	<b>54.31</b>

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

**Котировки на българските брейди облигации\***

Дата април	DISCs		FLIRBs		IABs	
	Продава	Купува	Продава	Купува	Продава	Купува
1	67.50	66.75	56.88	56.63	66.50	66.00
5	66.38	66.00	55.13	55.00	67.50	65.75
6	68.00	66.13	56.75	56.13	66.75	65.75
7	69.00	67.00	57.13	56.88	68.00	66.75
8	70.00	69.50	60.00	59.50	68.00	67.00
9	69.50	68.63	60.00	59.00	68.50	67.25
12	69.38	68.75	59.63	59.25	68.13	67.63
13	69.13	68.75	59.50	58.63	67.13	66.13
14	70.00	69.00	61.00	59.50	68.50	66.50
15	70.00	67.75	60.50	59.25	67.50	66.00
16	69.25	68.63	61.13	59.75	68.25	67.25
19	67.38	66.50	59.00	58.50	65.75	64.88
20	66.50	66.00	58.63	58.13	66.50	65.50
21	66.63	66.13	58.00	57.25	65.88	64.88
22	67.00	66.25	58.63	58.00	67.00	65.50
23	66.88	66.38	58.75	58.25	66.50	65.50
26	67.50	66.38	58.75	58.25	66.25	64.00
27	67.50	67.38	59.25	58.75	66.50	65.50
28	68.00	67.50	59.50	59.00	67.50	66.38
29	68.75	68.00	60.50	59.75	67.63	66.63
30	69.00	68.50	61.25	60.63	68.25	67.25

\* Използвани са котировки на Reuters.

## Обем и структура на сделките с ДЦК на вторичния междубанков пазар през април

1. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в левове (номинална стойност, млрд. лв.)	333.23
– репо сделки*	248.29
– окончателни продажби	84.94
– приватизационни сделки	-
2. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари (левава равностойност, млрд. лв.)	56.00
– репо сделки*	17.30
– окончателни продажби	37.48
– приватизационни сделки	1.22
3. Брой на сделките на вторичния междубанков пазар	379
– репо сделки**	159
– окончателни продажби	179
– приватизационни сделки	41
4. Средна сročност на репо сделките на вторичния междубанков пазар (в дни)	6.94
5. Средна месечна доходност (проста лихва) по репо сделките, склучени на вторичния междубанков пазар в зависимост от сročността (%)	
1 ден	0.21
2 – 3 дена	0.23
4 – 7 дена	0.24
до 1 месец	0.28

\* Не е включен обемът на обратните репо сделки.

\*\* Не е включен броят на обратните репо сделки.

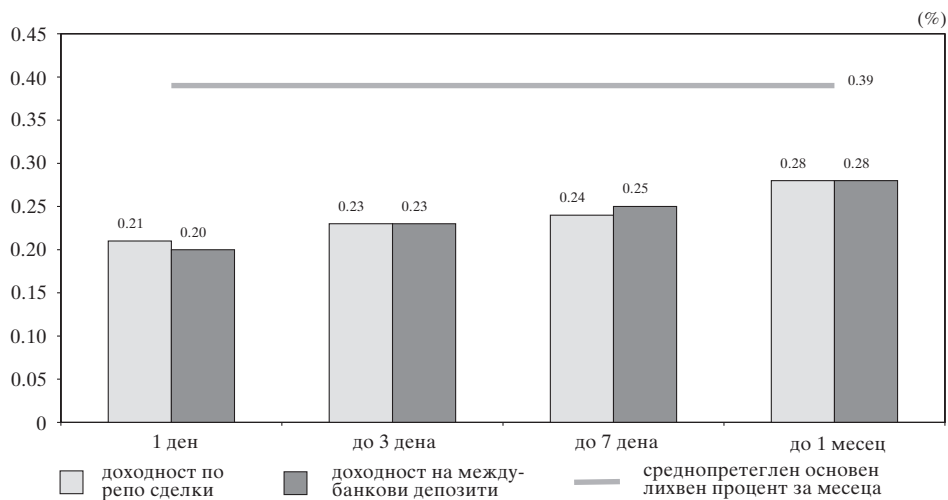
в банките на ликвидност от лихви и падежи на ДЦК.

Доходността по репо сделките и през април се влияеше от ежеседмичните незначителни промени в ОЛП, като се наблюдава тенденция към увеличаване на средната сročност в дни и към значително нарастване обема на окончателните продажби на ДЦК. През месеца доходността по репо сделките с ДЦК се покачи спрямо тези по междубанко-

вите депозити със срок до 1 ден и се намали незначително при сделките със срок до 7 дена. При репо сделките с ДЦК със срок 3 дена и до 1 месец и тези по междубанковите депозити със същата сročност доходността е еднаква (графика 6). През април активността на междубанковия вторичен пазар се понижи спрямо предходния месец, като главно търговските банки регулираха текущата си ликвидност.

Графика 6

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



Източник: БНБ.

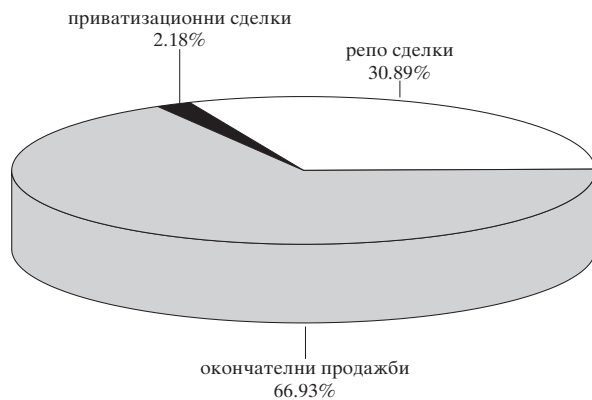
Графика 7

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



Източник: БНБ.

**Структура на сключените на вторичния междубанков пазар през април 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	
<b>1.04.1999 г.</b>											
Депозити	14000	2.84			14688	3.24	2960	3.14			31648
Репо сделки	7088	2.83			9156	3.00	2000	3.55			18244
<b>2.04.1999 г.</b>											
Депозити			10200	2.80	5850	3.20	3200	3.38			19250
Репо сделки			6187	2.56			1350	3.42			7537
<b>5.04.1999 г.</b>											
Депозити	12865	2.31	4000	2.65			13629	3.19			30494
Репо сделки	16025	2.36	475	2.33	6033	2.84	4723	3.15			27256
<b>6.04.1999 г.</b>											
Депозити	10900	2.33	2900	2.96	5697	3.14	8903	3.33			28400
Репо сделки	19128	2.46	6601	2.63	5288	2.95	7504	3.26	2000	3.04	40521
<b>7.04.1999 г.</b>											
Депозити	15050	2.51	3000	3.10	3500	3.37	5482	3.48			27032
Репо сделки	8006	2.45	1025	2.84	9196	2.87	1000	3.35			19227
<b>8.04.1999 г.</b>											
Депозити	9900	2.31			9688	2.66	3600	3.42	2000	3.90	25188
Репо сделки	4574	2.45			10253	3.00	1531	3.30			16358
<b>9.04.1999 г.</b>											
Депозити					16300	2.64	1300	3.72	300	2.65	17900
Репо сделки					16130	2.76					16130

(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
<b>13.04.1999 г.</b>											
Депозити	15100	2.59	3400	3.32	5430	3.51	2700	3.63	1200	7.54	27830
Репо сделки	2625	2.92	1001	2.84	2118	3.05	1100	3.45			6844
<b>14.04.1999 г.</b>											
Депозити	15593	2.26	5500	3.08	8610	3.17	3400	3.80			33103
Репо сделки	5069	2.77	2008	2.76	5748	3.11	6336	3.45			19161
<b>15.04.1999 г.</b>											
Депозити	15111	2.57			8520	3.40	3460	3.22			27091
Репо сделки	3000	2.64			3621	3.05					6621
<b>16.04.1999 г.</b>											
Депозити			9750	2.89	10983	3.21	4300	3.52	1000	3.80	26033
Репо сделки			9329	2.84	4600	3.06	300	3.45			14229
<b>19.04.1999 г.</b>											
Депозити	10250	2.52	2000	3.10	1000	3.10	2690	3.23	1400	3.90	17340
Репо сделки	8161	2.84	15400	2.84							23561
<b>20.04.1999 г.</b>											
Депозити	8600	2.68	3900	3.01	2260	3.09	3760	3.23			18520
Репо сделки					2058	2.90	1000	3.35			3058
<b>21.04.1999 г.</b>											
Депозити	8250	2.63	1000	2.60	10945	2.74	1000	3.10			21195
Репо сделки							1000	3.14			1000
<b>22.04.1999 г.</b>											
Депозити	6400	2.55			10803	2.91	4480	3.77	2700	3.50	24383
Репо сделки							2057	3.34			2057
<b>23.04.1999 г.</b>											
Депозити			6346	2.42	6632	2.88	1200	3.67	2000	4.75	16178
Репо сделки			3014	2.23	2550	2.79	3750	3.01	2000	3.55	11314
<b>26.04.1999 г.</b>											
Депозити	1500	1.53	1980	2.55	5650	2.49	3780	3.73			12910
Репо сделки			3014	2.53			4839	3.41			7853
<b>27.04.1999 г.</b>											
Депозити	14400	1.89	3000	2.23	1732	2.94	2406	3.61			21538
Репо сделки	620	2.48									620
<b>28.04.1999 г.</b>											
Депозити	16500	1.95			6446	2.86	4146	2.94			27092
Репо сделки			1000	2.13	2100	2.84	9303	3.39			12403
<b>29.04.1999 г.</b>											
Депозити	8000	2.35			3000	2.40	3665	2.58			14665
Репо сделки	7000	2.13									7000
<b>30.04.1999 г.</b>											
Депозити			2124	2.13	3000	2.40	3900	2.83			9024
Репо сделки					3000	2.43	1087	3.36			4087

- 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 обявения от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.

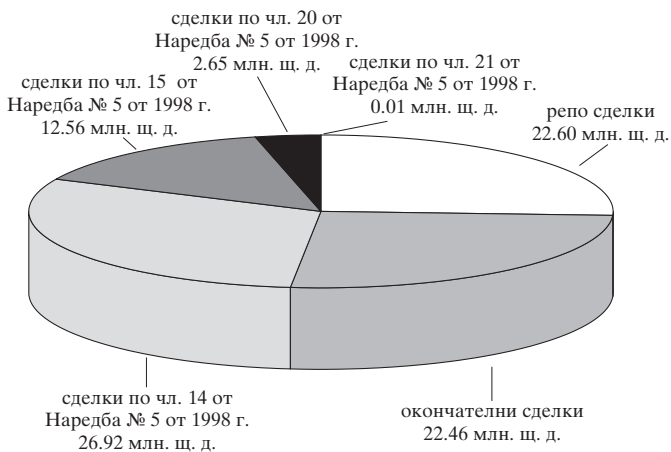
## Обем на сключените сделки с ДЦК на вторичния пазар и сделки с ценни книжа на Българската фондова борса

(хил. лв.)

Дата април	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	35 865 278	6 991 681	27 289 115	2 456 861	1 815 661	7 632	74 426 228	516 000	3 000	519 000
2	28 973 322	3 277 065	2 000 000	258 396	-	1 020 000	35 528 783	87 000	16 000	103 000
5	49 674 557	1 000 000	2 903 557	1 065 772	-	-	54 643 887	127 000	5 000	132 000
6	70 006 307	129 349	-	134 311	-	-	70 269 967	199 000	49 000	248 000
7	45 619 122	10 891 022	6 000 000	6 658 669	2 061 472	-	71 230 285	177 000	17 000	194 000
8	33 855 900	6 368 444	1 370 000	3 099 199	-	480 770	45 174 312	91 000	5 000	96 000
9	29 113 000	1 600 000	530 849	2 398 733	-	-	33 642 582	102 000	18 000	120 000
13	22 801 300	4 970 247	4 865 990	11 165 661	-	12 560	43 815 758	1 370 000	23 000	1 393 000
14	48 837 685	15 689 783	-	15 841 748	-	11 604	80 380 820	126 000	5 000	131 000
15	24 073 000	3 680 542	581 000	4 218 076	-	-	32 552 618	83 000	33 000	116 000
16	24 838 000	2 050 000	4 108 366	634 083	-	-	31 630 449	30 000	11 000	41 000
19	36 126 000	7 056 913	500 000	2 128 848	-	-	45 811 761	99 000	9 000	108 000
20	15 545 000	3 149 466	422 545	244 427	-	60 000	19 421 437	45 000	9 000	54 000
21	19 967 126	6 836 256	16 586 149	5 896 783	923 781	-	50 210 095	114 000	3 000	117 000
22	15 054 400	2 380 400	2 675 085	3 135 137	390 000	-	23 635 023	78 000	68 000	146 000
23	12 445 000	8 921 815	1 000 000	1 983 172	-	-	24 349 987	44 000	50 000	94 000
26	15 406 689	8 784 504	3 081 158	636 750	-	-	27 909 100	89 000	19 000	108 000
27	3 298 000	4 113 258	2 500 000	1 202 076	18 031	824 741	11 956 106	6 321 000	15 000	6 336 000
28	19 827 410	12 084 486	9 823 460	8 561 902	-	-	50 297 258	81 000	3 000	84 000
29	9 300 000	8 790 176	608 661	5 871 874	-	-	24 570 712	60 000	11 000	71 000
30	12 936 651	1 458 324	2 959 143	5 029 835	18 000	-	22 401 953	16 000	26 000	42 000
Всичко	573 563 748	120 223 730	89 805 077	82 622 315	5 226 946	2 417 307	873 859 123	9 855 000	398 000	10 253 000

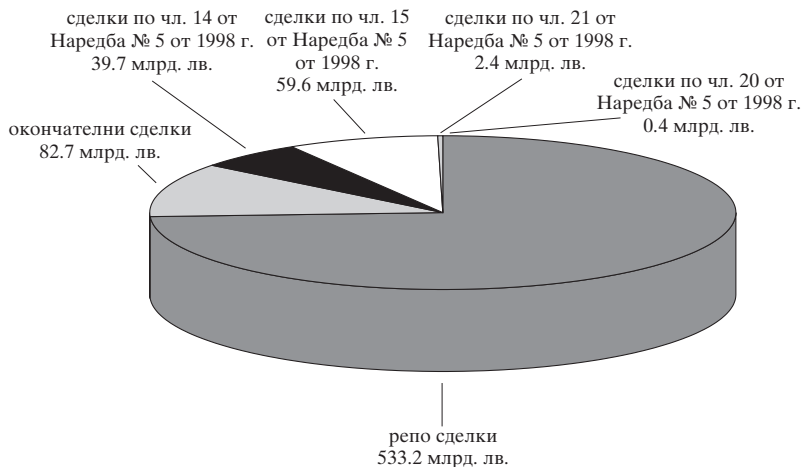
- Забележки:**
1. Включена е сумата на одобрените поръчки за участие в аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри в размер на 7 961 371 хил. лв.
  2. Включена е сумата на одобрените състезателни и несъстезателни поръчки за сметка на фирми и граждани в размер на 9 509 085 хил. лв.
  3. Обемът на репо сделките включва обратните репо сделки и репо сделките, сключени през текущия ден.
  4. Сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари, са в левова равностойност по обявения от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.
  5. Информацията за обема на сделките на БФБ е предоставен от управление „Банково“.

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



Източник: БНБ.

### Обем на сключените на вторичния пазар през април 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

През април обемът на продажбите на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, нарасна. Към 30 април притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., са в размер 100 299 млн. лв. (графика 11), което е с 29 449 млн. лв. повече спрямо предходния месец (или 41.57%). Продаде-

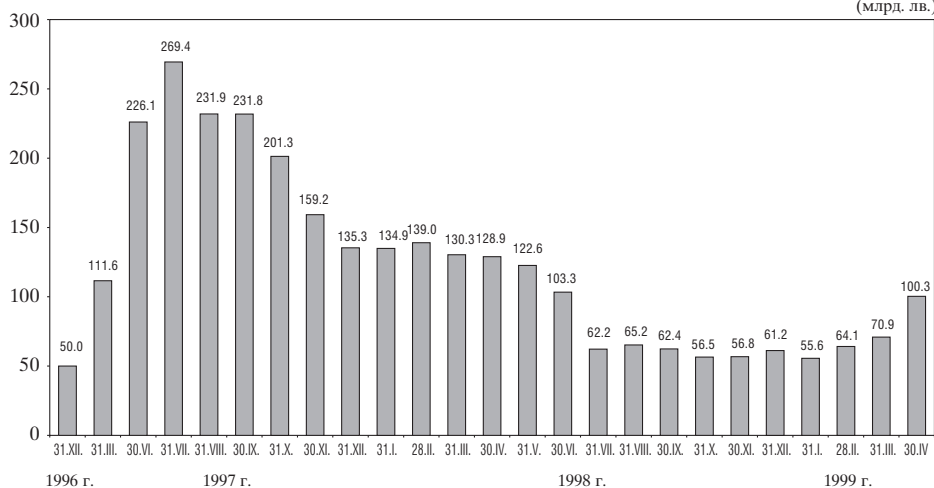
ните ДЦК от целевите емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани са в размер на 15 020 млн. лв. (графика 12), което е намаление спрямо март с 330 млн. лв., или 2.15%.

Продажбите на емитираните през месеца ДЦК по реда на Наредба № 5 от 1998 г. са, както следва: тримесечни съкровищни бонове – 2619.3 млн. лв., едногодишни – 2621.3 млн. лв., двегодишни съкровищни облигации – 3684.1 млн. лв. С най-голям относителен дял в общия обем на продадените

Графика 11

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

(млрд. лв.)

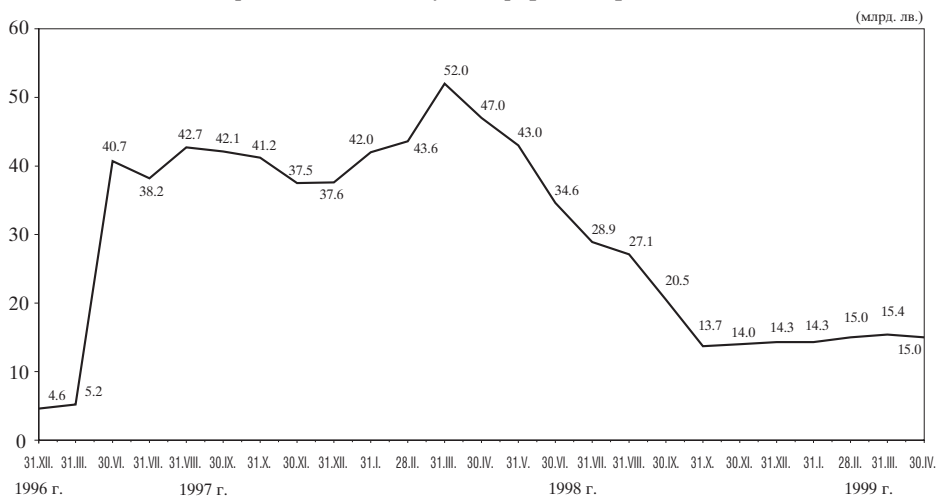


Забележка: Данните за 1999 г. са предварителни.

Източник: БНБ.



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



**Забележки:** 1. Данните за 1999 г. са предварителни.  
2. Не са включени целевите емисии към 28 април 1999 г.

Източник: БНБ.

през април ДЦК са двегодишните сък-  
ровищни облигации (41.28%).

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

През периода 17 март – 27 април  
1999 г.<sup>1</sup> МФ предложи за продажба 9  
емисии ДЦК, предназначени само за  
сделки с физически лица, при следни-  
те условия:

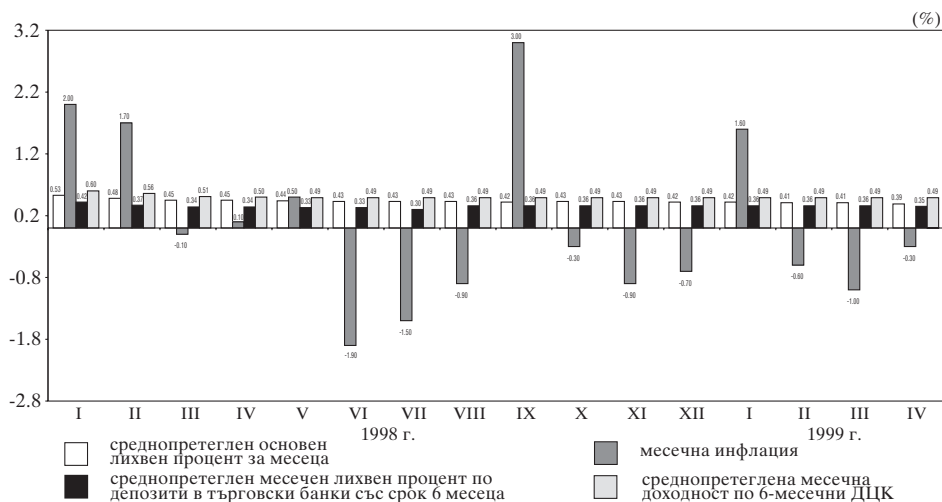
- Три емисии 6-месечни целеви

<sup>1</sup> 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 3 емисионни периода, или 6 седмици.

държавни съкровищни бонове с от-  
стъпка от номиналната стойност,  
осигуряваща 5.9% годишна доход-  
ност. Тяхната среднопретеглена ме-  
сечна доходност е 0.49% (графика 13).  
Тези ДЦК не се изкупуват от клиен-  
тите преди падежа им.

- Три емисии 12-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност, осигуряваща 6.99% годишна доходност. Среднопретеглената им 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 и осигуряващи на техния държател ефективен годишен доход, който нараства пропорционално от началото до края на пе-

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



Източник: БНБ.

риода на изкупуване.

• Три 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

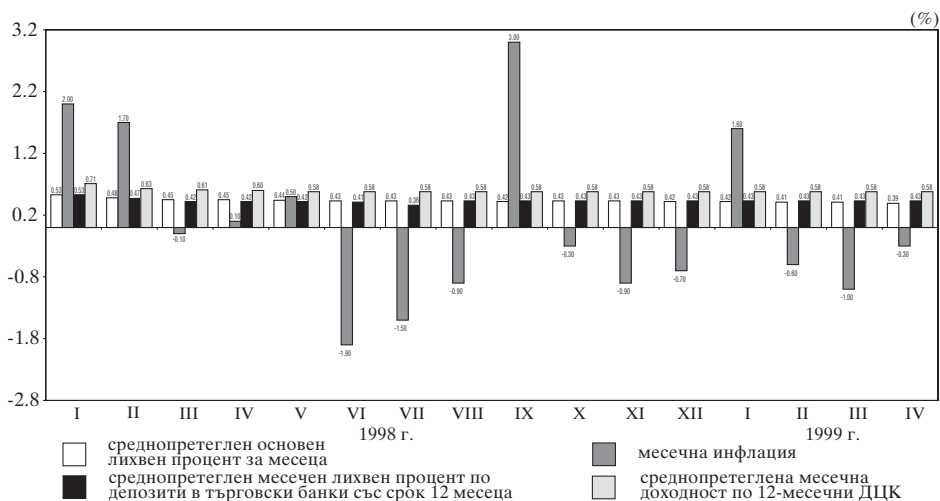
доход на предходния лихвен купон.

Общият размер на регистрираните продажби от тези ДЦК е 1171.1 млн. лв. номинална стойност, в т. ч. 62 млн. лв. (5.30%) шестмесечни съкровищни бонове, 65.1 млн. лв. (5.56%) дванадесетмесечни и 1044 млн. лв. (89.14%) 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.

### Продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа

През април продължава очерталата се тенденция към увеличаване раз-

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



Източник: БНБ.

мера на притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции държавни ценни книжа, емитирани за структурната реформа. Обемът на продадените ценни книжа към 30 април е 601 079.4 млн. лв. (вкл. продажбите на чуждестранни инвеститори), което е с 5125.3 млн. лв. повече в сравнение с март – или с 0.9% (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 8165.8 млн. лв. (1.4% от об-

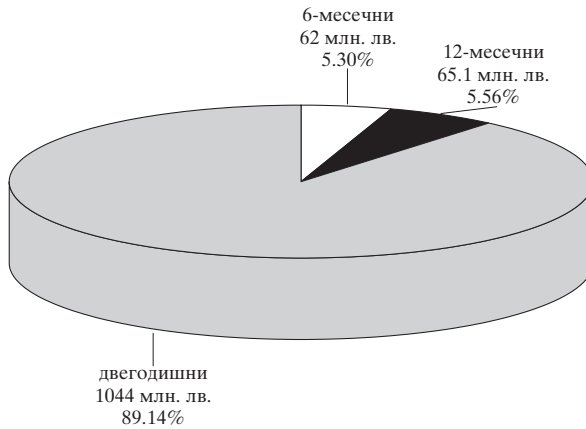
щия обем на продажбите), докато денонминираните в щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, са за 592 913.6 млн. лв.

### Продажби на ДЦК на чуждестранни инвеститори

Общият размер на притежаваните от чуждестранните инвеститори ДЦК към 30 април е 132 960.9 млн. лв. (графика 18). Увеличението спрямо март е с 531.5 млн. лв. (или с 0.4%), дължащо се на факта, че курсът на щатския долар спрямо лева на тази дата е по-висок от предходния месец.

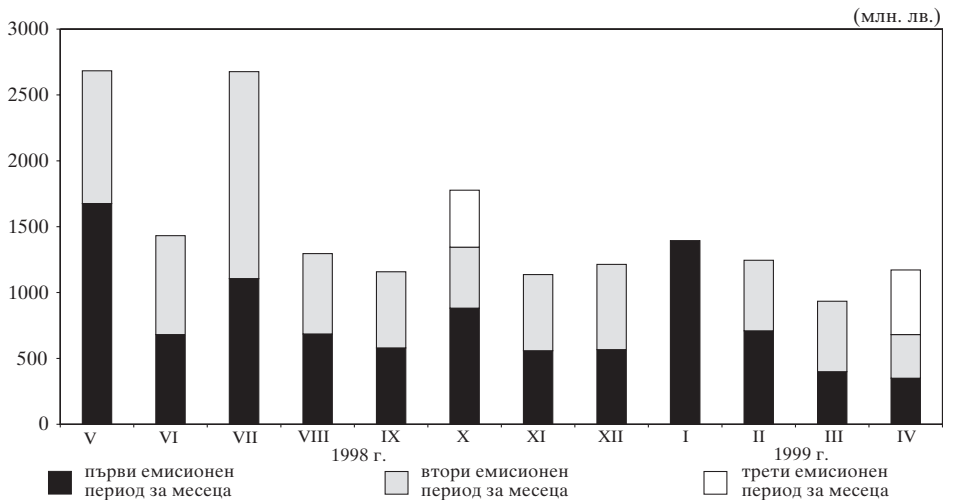
Целият обем на притежаваните от чуждестранни инвеститори ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от

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



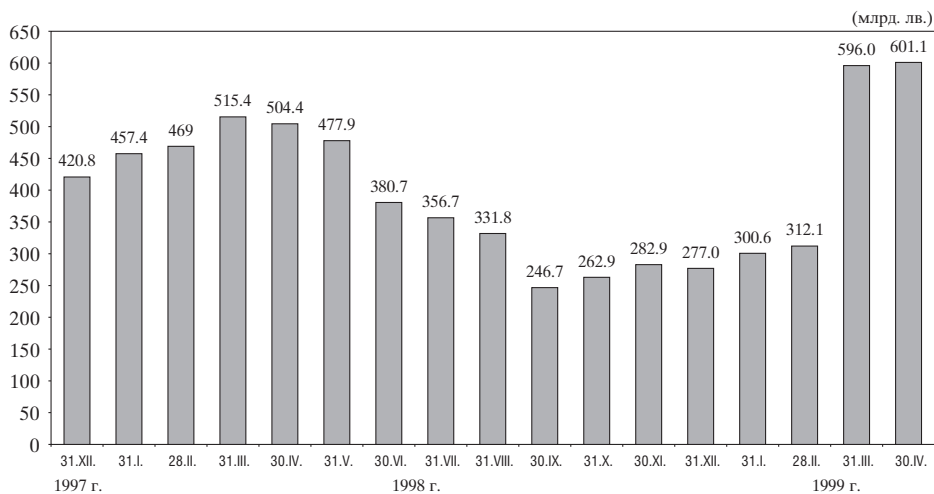
Източник: БНБ.

### 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 за 1999 г. са предварителни.

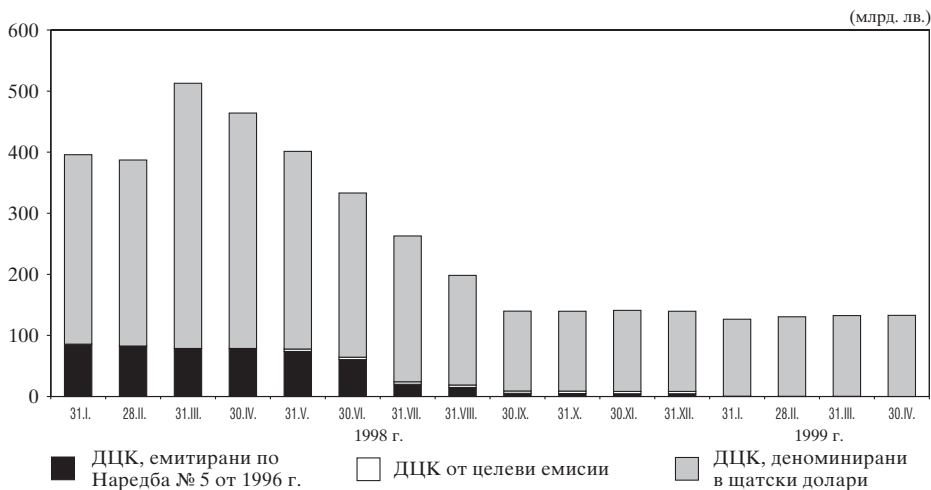
*Източник:* БНБ.

1996 г., в размер на 390 млн. лв., е обротно изкупен и не са регистрирани нови продажби на ДЦК. 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, деномини-

рани в щатски долари, спада с 0.5 млн. щ. д. и към 30 април възлиза на 72 млн. щ. д. (132 954.2 млн. лв. левова равностойност – графика 19), което в лявово изражение представлява увеличение с 921.5 млн. лв. (0.7%) в сравнение с предходния месец. Относителният дял на валутните облигации по вътрешния дълг в портфейла на чуждестранните инвеститори продължава да бъде най-висок – 99.9%.

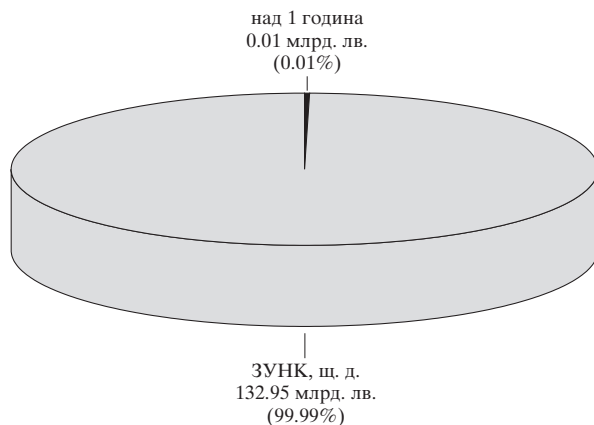
## ДЦК в портфейла на чуждестранни инвеститори



*Забележка:* Данните за 1999 г. са предварителни.

*Източник:* БНБ.

## Обем и матуритетна структура на ДЦК, притежавани от чуждестранни инвеститори, към 30 април



*Забележка:* Данните са предварителни.

*Източник:* БНБ.

**Държатели на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г.,  
и на целеви емисии към 30 април**

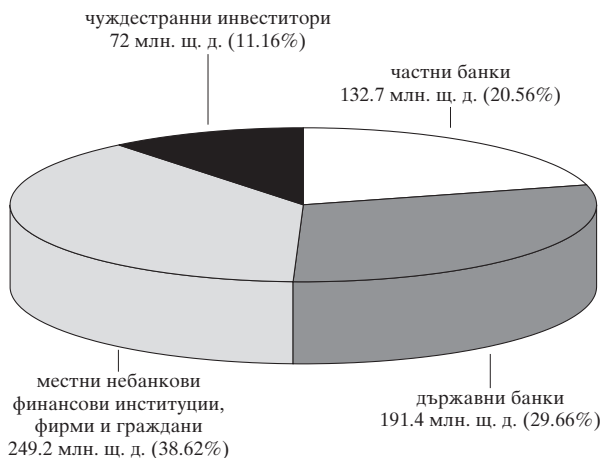


**Забележки:** 1. Включени са блокираните от финансовите институции ДЦК.  
2. Не са включени гаранционни ДЦК, емитирани по ЗДЗВСТБ.  
3. Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 21

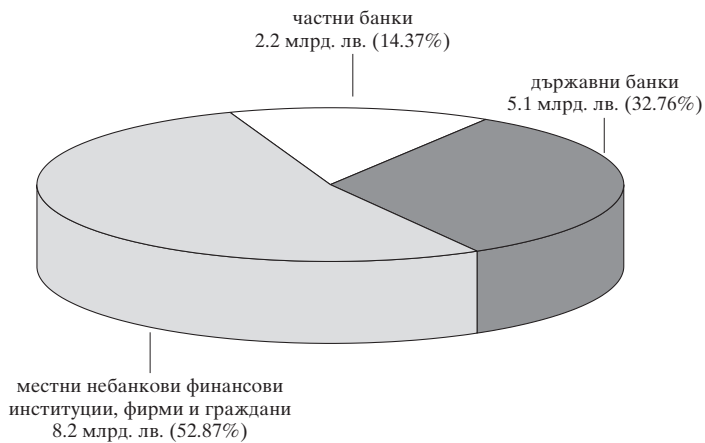
**Държатели на деноминираните в щатски долари ДЦК,  
емитирани по ЗУНК, към 30 април**



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

Източник: БНБ.

**Държатели на ДЦК за структурната реформа,  
емитирани в левове, към 30 април**



**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 април за участие в приватизацията са продадени държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК, за 0.7 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 прехвърле-

ни по сметка на Министерството на финансите като платежно средство в 41 приватизационни сделки.

Среднопретеглената цена на облигациите, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК и продадени за участие в приватизацията, е 57.26 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.

През април на основание чл. 1 от Наредбата за реда за използване на

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.

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 0.5 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	0.00	0.00									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	0.67									17.12

- 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
БАНКА ДСК	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

