



ЯНУАРИ

**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

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

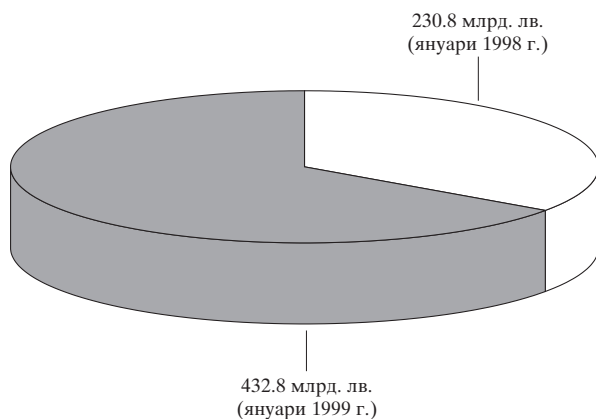
През януари 1999 г. са регистрирани 330 сделки (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки) между финансови институции за покупко-продажба на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, с обща номинална стойност 432 834.1 млн. лв. За същия период на миналата година номиналната стойност на реализираните сделки е била 230 745.1 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 227 159.6 млн. лв., в т. ч. 4592.2 млн. лв. тримесечни съкровищни бонове, 32 267.7 млн. лв. шестмесечни, 154 390.7 млн. лв. дванадесетмесечни, 30 029 млн. лв. двегодишни и 5880 млн. лв. до пет години (графика 2). През януари в сравнение с последния месец на 1998 г. търговията с ДЦК е по-оживена и обемът на сделките се е увеличил с 139.4%. В структурно отношение най-голям е интересът към дванадесетмесечните съкровищни бонове, чийто обем се е увеличил двойно (197.4%).

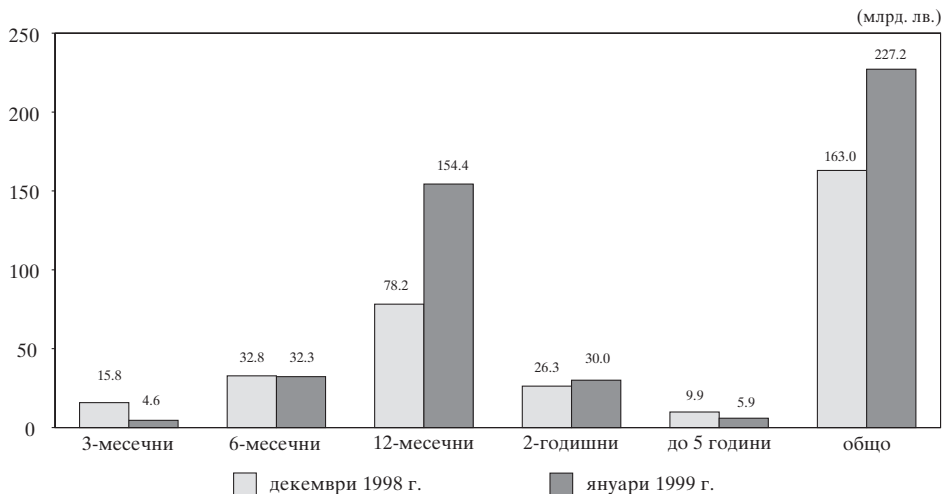
Графика 1

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 през януари не бяха извършени сделки за сметка на клиенти (т. е. сделки по чл. 20 от Наредба № 5 от 1998 г.). 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 намалели значително спрямо декември и са в размер на 300 хил. лв. Обемът на сделките между първични и непървични дилъри по реда на чл. 14 от Наредба № 5 също е намалял спрямо предходния месец и е в размер на 9654 млн. лв., в т. ч. 927.6 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 януари с ДЦК, емитирани в резултат на структурната реформа, деноминирани в щатски долари, са регистрирани 82 сделки между финансови институции с обща номинална стойност 52.7 млн. щ. д. (вкл. броят и обемът на обратните репо сделки). Сключени са 52 сделки за окончателна продажба в размер на 27.7 млн. щ. д., 8 репо сделки за 13.3 млн. щ. д., 22 сделки на стойност 11.7 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 24 сделки в размер на 9.1 млн. щ. д.

С валутни гаранционни ДЦК са регистрирани 2 сделки в размер на 1 млн. щ. д.

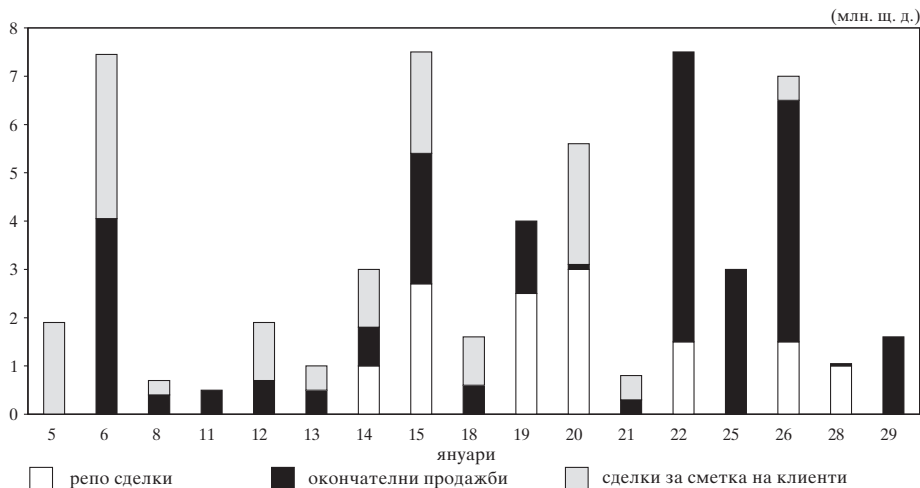
Търговията с валутни ЗУНК-облигации през месеца бе слаба. И през януари се прояви утвърдилата се от няколко месеца тенденция към намаляване ликвидността на държавните дългосрочни облигации, деноминирани в щатски долари, емитирани по вътрешния дълг на междубанковия пазар. Въпреки че през миналата година валутните ЗУНК-облигации загубиха до голяма степен привлекателността си като вътрешен дългов инструмент за чуждестранните инвеститори, те продължават да бъдат тър-

сени от българските инвеститори – нефинансови институции, физически и юридически лица, поради което пазарът се характеризира с разнообразие на сключваните сделки, извършвани за сметка на клиенти – нефинансови институции, физически и юридически лица (графика 9).

Цените, по които се търгуваха валутните ЗУНК-облигации през януари, са понижени спрямо предходния месец с около 2 – 3 щ. д. на 100 щ. д. номинал. Движението на ценовата им крива продължава да следва тази на цените на българските брейди облигации за неплатени лихви (IABs), като от няколко месеца се наблюдава увеличаване на разликата помежду им (графика 4).

Графика 3

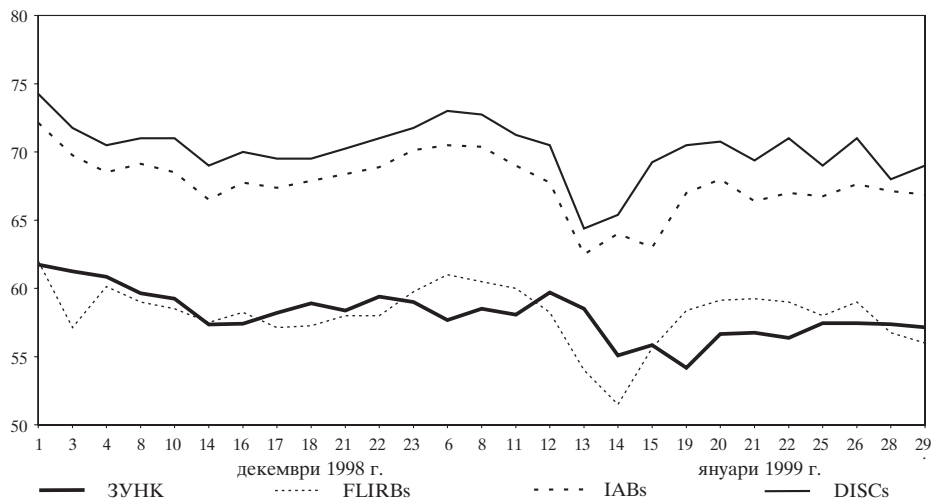
Обем на сделките на междубанковия пазар с ДЦК, деноминирани в щатски долари



Източник: БНБ.

Графика 4

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

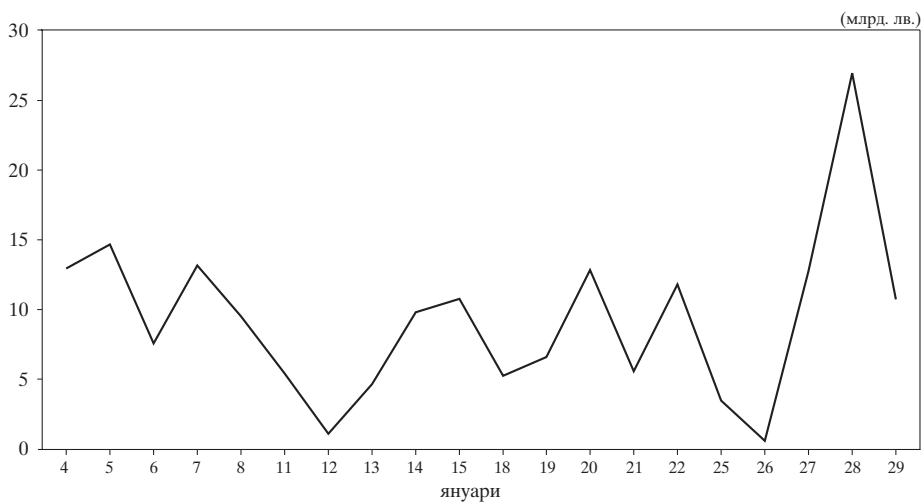


* За брейди облигациите са използвани котировки „продава“ на Reuters.

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 януари	Цена		
	минимална	максимална	среднопретеглена
4	58.50	62.50	60.33
5	58.00	62.50	59.54
6	55.78	62.50	58.90
7	58.25	62.00	59.18
8	58.50	58.50	58.50
11	57.54	61.75	57.78
12	58.90	62.50	60.64
13	54.00	61.00	59.88
14	54.00	60.50	55.10
15	53.50	61.12	55.84
18	56.20	62.00	56.40
19	54.00	61.00	54.95
20	56.60	60.00	56.96
21	56.75	60.75	57.68
22	56.25	56.50	56.37
25	57.00	58.00	57.45
26	57.25	61.00	57.45
27	57.85	62.50	60.28
28	56.60	60.50	58.52
29	57.00	61.00	57.28
за месеца	53.50	62.50	57.95

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

Котировки на българските брейди облигации*

Дата януари	DISCs		FLIRBs		IABs	
	Продава	Купува	Продава	Купува	Продава	Купува
4		71.50	61.00	60.00	70.00	68.50
5	74.75	72.00	59.63	60.00	71.25	69.50
6	73.00	72.25	61.00	60.13	70.50	69.50
7	72.75	70.00	60.50	59.00	70.25	68.63
8	72.75	71.00	60.50	59.75	70.38	69.38
11	71.25	69.50	60.00	58.00	69.00	67.75
12	70.50	67.00	58.25	56.75	67.75	66.75
13	64.38	62.75	54.00	52.75	62.50	60.25
14	65.38	65.25	51.50	51.00	64.00	61.00
15	69.25	68.25	55.63	54.50	63.00	61.00
19	70.50	66.88	58.38	58.13	67.00	65.75
20	70.75	69.25	59.13	59.00	68.00	67.00
21	69.38	68.25	59.25	56.75	66.38	65.50
22	71.00	68.63	59.00	55.50	67.00	66.00
25	69.00	68.00	58.00	55.63	66.75	65.75
26	71.00	68.13	59.00	55.50	67.63	66.63
27	68.75	68.25	56.50	56.00	66.50	66.00
28	69.00	68.00	56.75	55.63	67.13	66.13
29	69.63	69.00	56.00	55.25	66.88	65.88

* Използвани са котировки на Reuters.

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

1. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в левове (номинална стойност, млрд. лв.)	227.16
– репо сделки*	182.71
– окончателни продажби	44.45
– приватизационни сделки	-
2. Обем на сделките с ДЦК, деноминирани в щатски долари (левава равностойност, млрд. лв.)	80.59
– репо сделки*	16.22
– окончателни продажби	48.37
– приватизационни сделки	16.00
3. Брой на сделките на вторичния междубанков пазар	280
– репо сделки**	108
– окончателни продажби	97
– приватизационни сделки	75
4. Средна срочност на репо сделките на вторичния междубанков пазар (в дни)	7.95
5. Средна месечна доходност (проста лихва) по репо сделките, склучени на вторичния междубанков пазар в зависимост от срочността (%)	
1 ден	0.28
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.

Репо сделки с ДЦК на междубанковия пазар

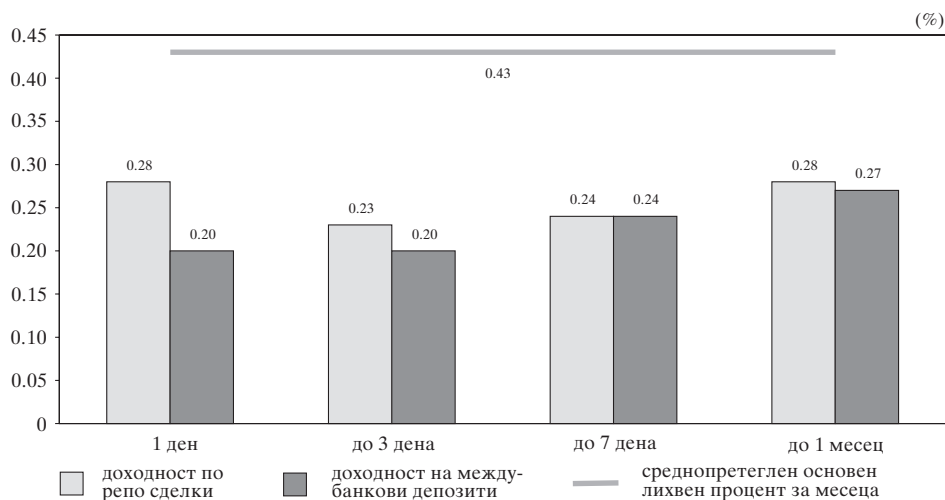
През януари на вторичния междубанков пазар се наблюдава неравномерно движение в обема на репо сделките (графика 5). Най-голям обем на сключените сделки е постигнат на 28 януари 1999 г., когато нараства търсенето на ресурс от търговските банки във връзка с приближаването на крайния срок за регулиране на задължителните минимални резерви в БНБ. На тази дата се забелязва и значително покачване на лихвените проценти на междубанковите депозити. Най-слаба е търговията на 26 януари, когато и обемът на търгуваните депозити на междубанковия левов пазар е бил най-малък, във връзка с предстоящо-

то вливане на ликвидност от лихви и падежи на ДЦК в банките.

Доходността по репо сделките през януари следваше честите, незначителни промени в ОЛП, като се наблюдава тенденция към понижаване на средната срочност в дни и към увеличаване обема на окончателни продажби на ДЦК. През месеца се наблюдава покачване на доходността по репо сделките с ДЦК спрямо тази по междубанковите депозити със срок до един и три дена, както и до един месец и еднаква доходност с тази на междубанковите депозити при репо сделки със срок до седем дена (графика 6). Високата ликвидност на банките през последните месеци на 1998 г. доведе до една спокойна и балансирана търговия на пазара на ДЦК през януари.

Графика 6

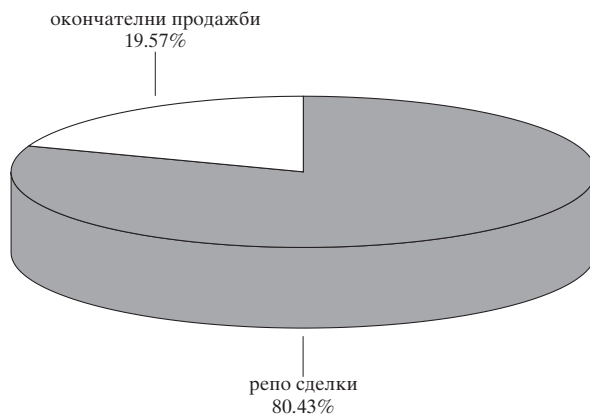
Доходност по репо сделки с ДЦК и лихвен процент по междубанковите депозити на месечна база (януари)



Източник: БНБ.

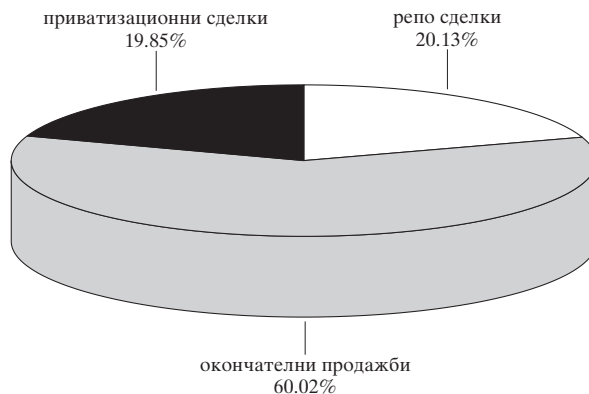
Графика 7

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



Източник: БНБ.

Структура на сключените на вторичния междубанков пазар през януари 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	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем	доход	обем
4.01.1999 г.											
Депозити	10 700	3.27	6 800	3.21	8 165	3.64	4 800	3.58			30 465
Репо сделки	9 600	3.79			3 315	3.50					12 915
5.01.1999 г.											
Депозити	16 800	2.83			10 640	2.87	6 000	3.23			33 440
Репо сделки	2 000	2.94	11 000	3.24			2 000	3.85			15 000
6.01.1999 г.											
Депозити	8 500	2.61	2 700	1.98	13 400	2.91	8 400	3.47			33 000
Репо сделки			3 500	2.94	2 460	3.20	2 000	3.65			7 960
7.01.1999 г.											
Депозити	15 400	2.35			8 250	2.63	2 800	3.22			26 450
Репо сделки	320	2.77			10 100	2.78	3 000	3.14			13 420
8.01.1999 г.											
Депозити			10 200	2.50	6 750	2.39	2 600	3.82			19 550
Репо сделки			2 100	2.23	6 500	2.72	1 100	2.94			9 700
11.01.1999 г.											
Депозити	10 300	2.41	3 200	2.16	400	2.90	4 300	3.23	2 000	3.50	20 200
Репо сделки					5 415	2.96					5 415
12.01.1999 г.											
Депозити	12 500	2.51	2 590	2.69	12 840	3.00	200	3.90			28 130
Репо сделки					600	3.26	500	3.97			1 100

(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
13.01.1999 г. Депозити Репо сделки	13 200	2.44	2 000	2.50	5 800 3 600	3.01 3.08	480 1 235	3.52 3.99			21 480 4 835
14.01.1999 г. Депозити Репо сделки	9 600	2.51			8 950 7 000	2.76 2.84	1 600 3 000	3.25 2.84	1 000	3.50	21 150 10 000
15.01.1999 г. Депозити Репо сделки			2 700	2.39	8 700 7 410	2.77 2.92	2 020 2 000	3.25 3.14	2 685	4.06	13 420 12 095
18.01.1999 г. Депозити Репо сделки	5 000 290	2.30 2.33	1 900	1.90	5 400 3 765	2.83 3.04	5 000 1 200	3.34 3.17			17 300 5 255
19.01.1999 г. Депозити Репо сделки	15 600	2.10	2 000 2 200	2.50 2.64	2 850 600	3.05 3.26	5 000 6 211	2.94 3.38			25 450 9 011
20.01.1999 г. Депозити Репо сделки	9 641	2.22	1 600	1.90	1 800 7 600	3.04 3.09	3 200 8 051	3.37 3.15	1 500	3.40	17 741 15 651
21.01.1999 г. Депозити Репо сделки	6 286 750	2.22 3.13			10 000 2 000	2.69 2.84	800 3 000	3.46 3.14	780	3.70	17 866 5 750
22.01.1999 г. Депозити Репо сделки			4 300	1.94	8 820 10 235	2.56 2.64	500 3 000	3.90 2.64	3 200	3.41	16 820 13 235
25.01.1999 г. Депозити Репо сделки	7 100	2.09	5 800	2.37	3 600 3 480	2.66 3.03	1 090	2.98			17 590 3 480
26.01.1999 г. Депозити Репо сделки	150	2.90	6 500	2.11	5 000	2.75	1 700 600	2.89 3.25			13 350 600
27.01.1999 г. Депозити Репо сделки	9 100 2 008	2.08 2.37	8 800 5 012	2.37 2.68	600 3 000	3.00 2.84	3 280 3 018	2.85 3.38			21 780 13 038
28.01.1999 г. Депозити Репо сделки	8 000	2.17			7 700 26 933	2.50 2.66	3 380 1 696	3.00 3.56			19 080 28 629
29.01.1999 г. Депозити Репо сделки			16 200 8 093	2.25 2.26	7 390 3 068	2.78 2.53	2 700	3.30			26 290 11 161

Забележки: 1. Данните за обемите на сключените сделки и депозити са в млн. лв.
2. Доходността е изчислена на годишна база.

Обем на сключените сделки с ДЦК на вторичния пазар

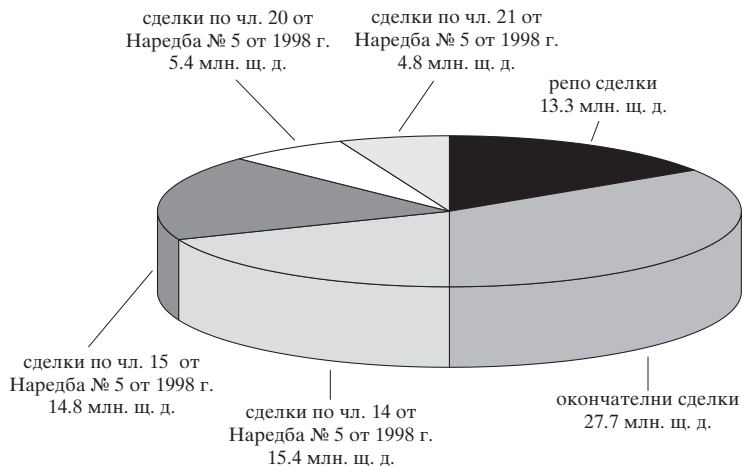
(хил. лв.)

Дата януари	Репо сделки	Окончателни сделки	Наредба № 5 от 1998 г.				Общо
			чл. 14	чл. 15	чл. 20	чл. 21	
4	46 730 000	300 000	-	640 290	-	16 756	47 687 046
5	30 909 500	-	3 189 067	3 038 999	-	2 078 261	39 215 826
6	19 765 370	7 364 390	1 659 913	1 894 861	-	27 481	30 712 016
7	27 882 000	6 800 000	1 056 640	2 222 918	-	-	37 961 558
8	15 820 000	971 011	1 025 976	490 050	119 943	-	18 426 981
11	11 755 000	-	-	1 599 811	-	-	13 354 811
12	3 800 000	3 103 550	7 582 847	2 318 533	-	4 150 197	20 955 127
13	7 595 000	4 132 693	1 679 057	18 216 966	-	1 344 980	32 968 696
14	21 927 769	1 258 794	404 044	5 058 098	2 015 916	-	30 664 621
15	20 452 182	5 458 068	-	2 075 424	3 494 284	13 670	31 493 628
18	10 670 000	1 810 591	3 837 068	1 894 361	-	168 432	18 380 452
19	11 899 345	2 825 607	4 300 000	1 815 381	-	54 216	20 894 549
20	21 269 106	242 134	3 379 404	3 057 163	2 534 553	-	30 482 360
21	19 850 000	8 422 535	1 779 996	574 338	-	89 856	30 716 725
22	32 796 206	19 145 224	50 000	1 223 014	-	89 856	53 304 300
25	9 245 000	12 787 918	-	723 490	-	27 340	22 783 748
26	3 733 021	8 539 964	1 688 681	3 877 047	909 186	-	18 747 898
27	20 638 249	2 355 830	169 644	1 747 377	-	124 448	25 035 548
28	34 605 328	132 267	442 827	1 501 683	-	131 088	36 813 193
29	24 023 176	3 559 761	3 312 329	1 948 860	-	-	32 844 126
ОБЩО	395 366 251	89 210 335	35 557 493	55 918 665	9 073 882	8 316 581	593 443 207

- Забележки:** 1. В чл. 14 е включена сумата на одобрените поръчки за участие в аукционите на ДЦК за сметка на непървични дилъри в размер на 500 000 хил. лв.
2. В чл. 15 е включена сумата на одобрените несъстезателни поръчки в размер на 927 600 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 легова равностойност по обявления от БНБ курс на щатския долар в деня на сделката.

Графика 9

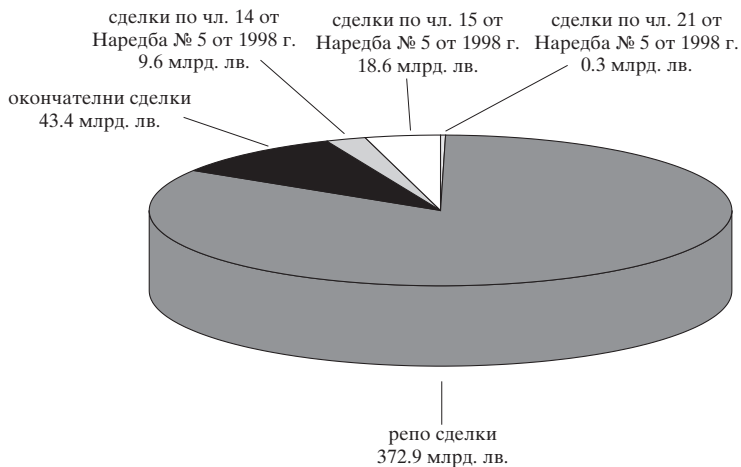
**Обем на сключените на вторичния пазар през януари
сделки с ДЦК, емитирани за структурната реформа**



Източник: БНБ.

Графика 10

**Обем на сключените на вторичния пазар през януари
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

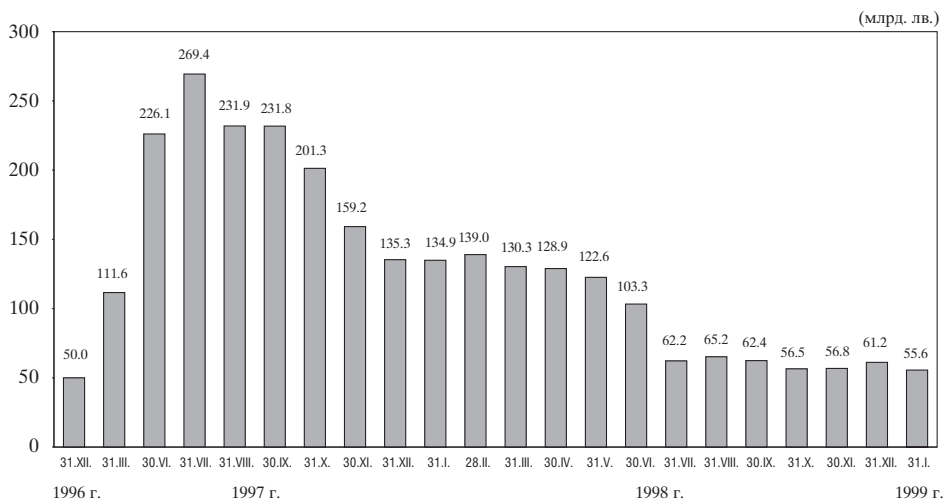
През януари се забелязва намаление обема на продажбите на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит. Към 31 януари 1999 г. притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1998 г., са в размер 55 583 млн. лв. (графика 11), което е намаление с 5607 млн. лв. спрямо предходния месец, или 9.16%. Продадените ДЦК

от целевите емисии на небанкови финансови институции, фирми и граждани са в размер на 14 294 млн. лв. (графика 12), което е намаление спрямо декември с 22 млн. лв., или 0.15%.

Продажбите на емитираните през месеца ДЦК по реда на Наредба № 5 от 1998 г. са, както следва: тримесечни съкровищни бонове – 428.4 млн. лв., едногодишни – 3237.9 млн. лв., двегодишни съкровищни облигации – 1157.2 млн. лв. В общия обем на продадените през януари ДЦК с най-голям относителен дял са едногодишни съкровищни бонове – 67.13%.

Графика 11

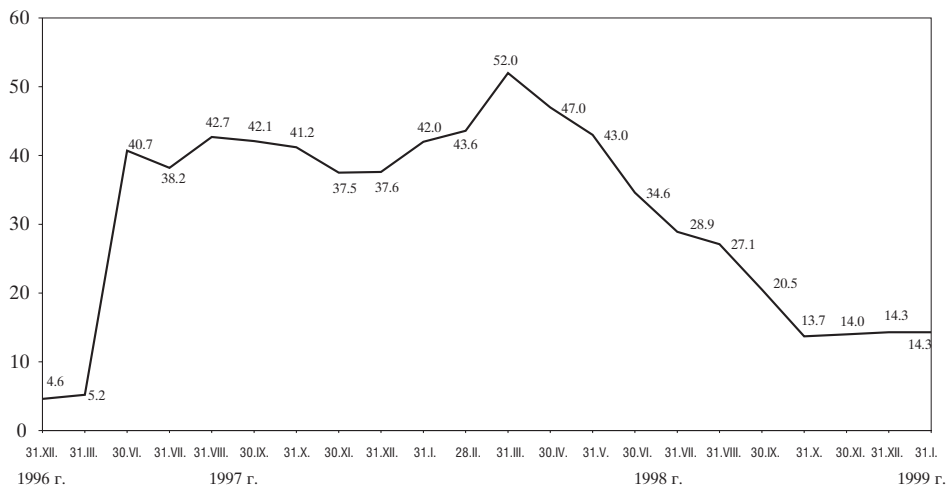
Нетни продажби на ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5, на небанкови финансови институции, фирми и граждани



Забележка: 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 27 януари 1999 г.

Източник: БНБ.

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

За периода 6 – 19 януари 1999 г.¹ МФ предложи за продажба 3 емисии ДЦК, предназначени само за сделки с физически лица, при следните условия:

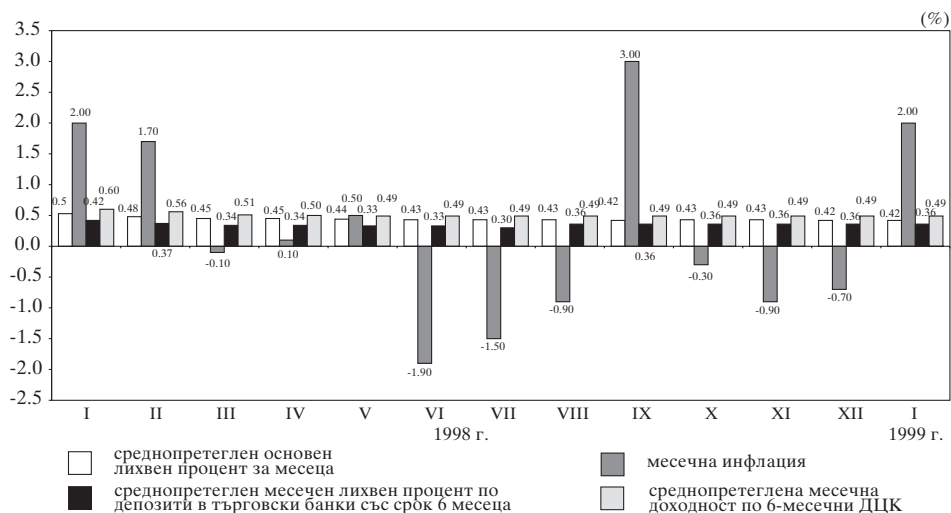
- Една емисия 6-месечни целеви държавни съкровищни бонове с отстъпка от номиналната стойност,

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. По тази причина този период не съпада с календарния месец, а обхваща 1 емисионен период, или 2 седмици.

осигуряваща 5.9% годишна доходност. Тяхната среднопретеглена месечна доходност е 0.49% (графика 13). Тези ДЦК не се изкупуват от клиентите преди падежа им.

- Една емисия 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, и осигуряват на техния държател ефективен годишен доход, който нараства пропорционално от началото до края на периода на изкупуване.

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



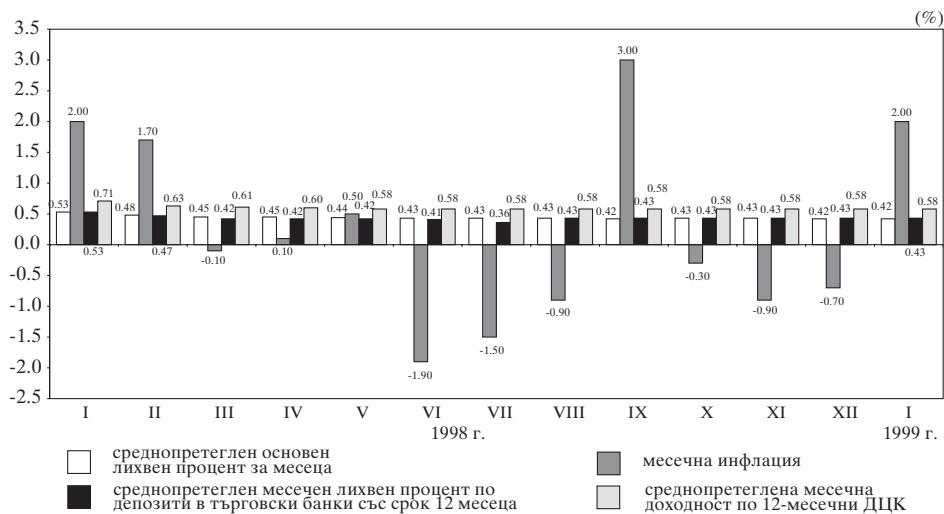
Източник: БНБ.

• Една емисия 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%. Ефективната годишна доходност (ЕГД) на тези емисии е 10.71% и е по-висока от достигната ЕГД на проведения през отчетния период аукцион за продажба на ДЦК със същата сročност (9.35%). Обратното изкупуване на тези облигации започва 6 ме-

сеца 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 1393.7 млн. лв. номинална стойност, в т. ч. 224.1 млн. лв. (16.08%) шестмесечни съкровищни бонове, 78 млн. лв. (5.6%) дванадесетмесечни и 1091.6 млн. лв. (78.32%) двегодишни спестовни съкровищни облигации. Данните показват, че и през този период инвеститорите са проявили най-го-

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



Източник: БНБ.

лям 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 слабо увеличение в равнището на инвестициите в тези ДЦК (графика 16).

Продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа

През януари се наблюдава увеличение в размера на притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции държавни ценни книжа, емитирани за структурната реформа. Обемът на продадените

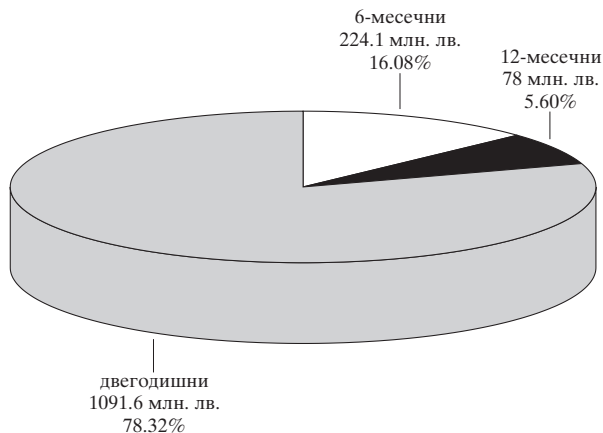
ценни книжа към 31 януари 1999 г. е 300 580.5 млн. лв. (вкл. продажбите на чуждестранни инвеститори), което е с 23 557 млн. лв. повече в сравнение с декември, или с 8.5% (графика 17).

По-голяма част от продажбите на ДЦК, емитирани за структурната реформа, са извършени от търговски банки (77.9%) и от други финансови институции (22.1%).

Притежаваните от граждани, фирми и небанкови финансови институции ДЦК, емитирани в левове, са в размер на 8389.2 млн. лв. (2.8% от общия обем на продажбите), докато деноминираните в щатски долари ДЦК, емитирани по ЗУНК, са в размер на 292 191.3 млн. лв.

Графика 15

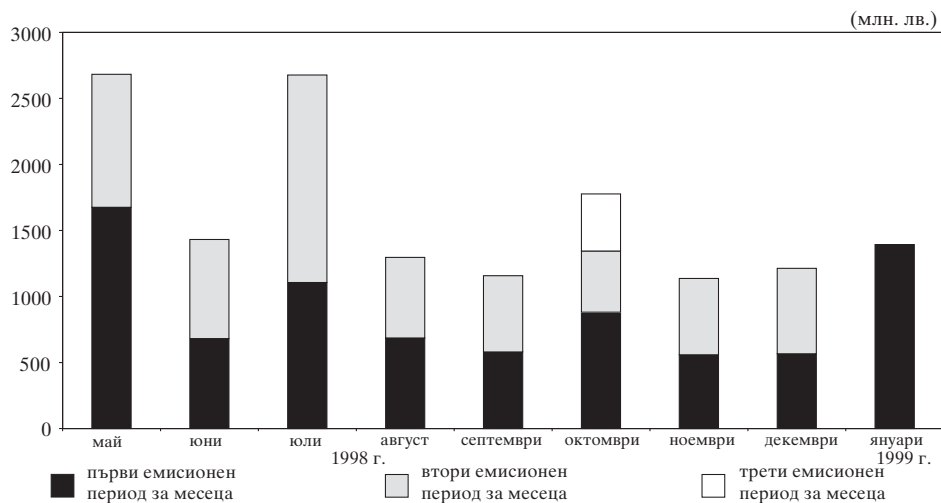
Матуритетна структура на продадените през януари чрез БНБ и първичните дилъри целеви емисии ДЦК



Източник: БНБ.

Графика 16

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



Източник: БНБ.

Продажби на ДЦК на чуждестранни инвеститори

През януари продължава очертаната се от предишния месец тенденция към лек спад на притежаваните от чуждестранните инвеститори ДЦК. Общият им размер към 31 януари 1999 г. е 126 480.4 млн. лв. (графика 18). Намалението спрямо декември е 5348.4 млн. лв., или 4.1%.

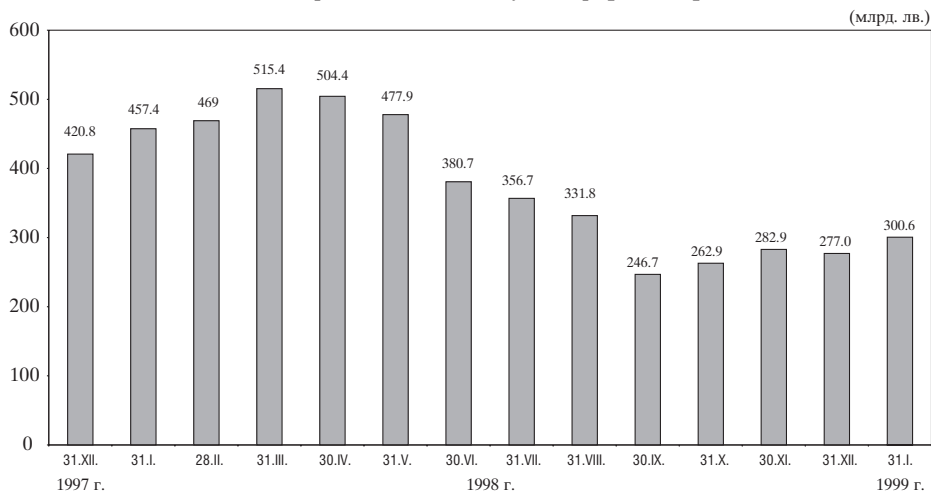
Притежаваните от чуждестранни инвеститори ДЦК, емитирани по реда на Наредба № 5 от 1996 г., са 537.8 млн. лв. През месеца са падежирани ДЦК за 300 млн. лв. и са регистрирани нови продажби в размер на 122.9 млн. лв. Запазва се обемът на прода-

дените на чуждестранни граждани държавни ценни книжа от целевите емисии, предназначени за пряка продажба на физически лица, в размер на 6.5 млн. лв.

Притежаваните от чуждестранни инвеститори държавни дългосрочни облигации, деноминирани в щатски долари, към 31 януари възлизат на 73.3 млн. щ. д. (125 936.1 млн. лв. левова равностойност – графика 19), което в сравнение с предходния месец е намаление с 4.9 млн. щ. д. (6.3%). Относителният дял на валутните облигации по вътрешния дълг в портфейла на чуждестранните инвеститори продължава да бъде най-висок – 99.6%.

Графика 17

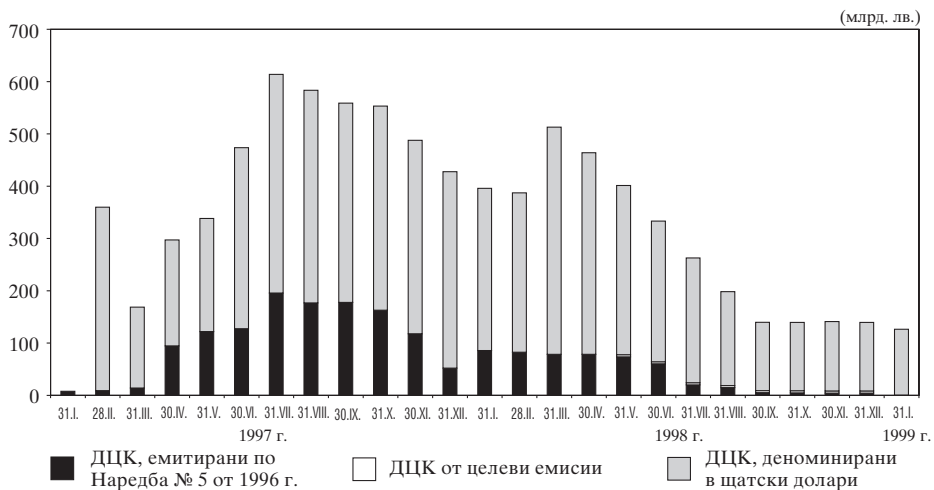
Нетни продажби на ДЦК, емитирани за структурната реформа, на небанкови финансови институции, фирми и граждани



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

Източник: БНБ.

ДЦК в портфейла на чуждестранни инвеститори

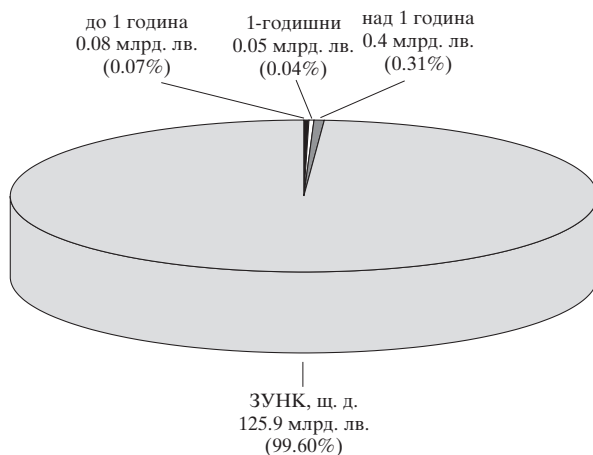


Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 19

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



Забележка: Данните са предварителни.

Източник: БНБ.

Графика 20

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



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

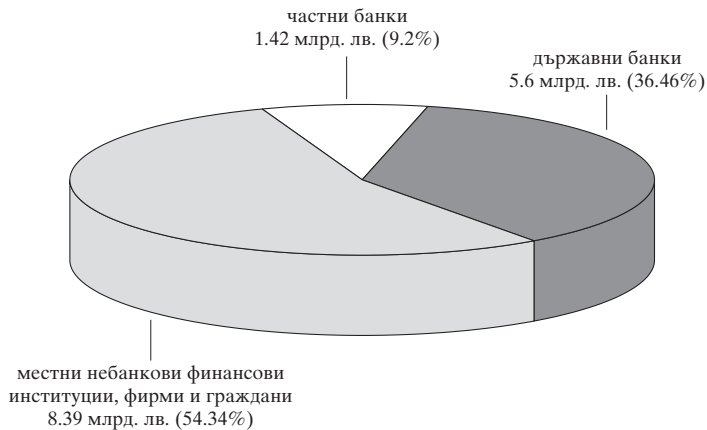
**Държатели на деноминираните в щатски долари ДЦК,
емитирани по ЗУНК, към 31 януари**



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 януари**



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 януари за участие в приватизацията са продадени държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК, за 9.5 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 рефор-

ма), са прехвърлени по сметка на Министерството на финансите като платежно средство в 75 приватизационни сделки.

Среднопретеглената цена на облигациите, емитирани по реда на чл. 5 от ЗУНК и продадени за участие в приватизацията, е 59.85 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 януари 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 1.8 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 в левове (млн. лв.)	1994					19.20	0.10	501.40	110.70	177.00	76.70	609.80	28.30	1523.20
	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
	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
II. ДЦК в щатски долари (млн. щ. д.)	1994													
	1995						0.80	0.10	0.10	0.90	1.70		3.90	7.50
	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
	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												9.50

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	CBBB 01-03
БНП ДРЕЗДНЕРБАНК	BSBD 01-03
БУЛБАНК	BGTB 01-03
БЪЛГАРСКА ПОЩЕНСКА БАНКА	BPBB 01-03
БЪЛГАРИЯ-ИНВЕСТ	BGIN 01-03
БЪЛГАРСКА РЕКОНСТРУКЦИОННА И ИНВЕСТИЦИОННА БАНКА	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

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 16 февруари 1999 г.

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