



*Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг*

**ПУБЛИКАЦИЈА бр. 6
Јануари – Февруари 2007
ПАЗАР НА ДРЖАВНИ ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ ВО РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА**

Содржина во овој број

- 1 Настани кои го одбележаа финансискиот пазар изминатиот период**
 - 1.1 Движења на финансискиот пазар во Р. Македонија**
 - 1.2 Измени во Тарифникот на Македонската берза**
- 2 Пазар на државни хартии од вредност**
 - 2.1 Примарен пазар**
 - 2.2 Секундарен пазар**
 - 2.2.1 Македонска берза**
 - 2.2.2 Пазар преку шалтер**
- 3 Календар на аукции за прв и втор квартал во 2007 година**
- 4 Овластени директни учесници (податоци, контакти и провизии)**
- 5 Контакти**

Март, 2007



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

1 НАСТАНИ КОИ ГО ОДБЕЛЕЖАА ФИНАНСИСКИОТ ПАЗАР ИЗМИНАТИОТ ПЕРИОД

1.1 Движења на финансискиот пазар во Р. Македонија

Каматните стапки на 3-месечните ДХВ забележуваат извесен раст во јануари и благо опаѓање во месец февруари, додека кај 6-месечните ДХВ каматните стапки забележуваат пад во јануари и благ пораст во месец февруари. Кај останатите ДХВ во истиот период, каматните стапки бележат пад во однос на претходните аукции.

Така кај 3-месечните ДХВ, каматната стапка забележа раст до 6,57% во јануари, а веќе во наредниот месец бележи пад и го достигна нивото од 6,30%. Додека пак, каматната стапка на 6-месечните ДХВ, која после падот во месец јануари кога изнесуваше 6,76%, на последната аукција одржана во месец февруари забележа благ пораст и го достигна нивото од 6,78%.

Незначителен пад имаше и кај каматната стапка на 12-месечните ДХВ при што постигнатата каматната стапка од 8,79% е за 0,07 процентни поени помала од каматната стапка постигната на аукцијата одржана во месец декември 2006 година. Каматната стапка на 2-годишната ДО во месец февруари изнесува 8,872% односно забележува пад споредено со аукцијата во месец октомври 2006 година, кога изнесуваше 9,331%.

Доколку се направи споредбена анализа на движењата на каматните стапки на ДХВ во 2006 и 2007 година истата ќе покаже тренд на намалување. Илустративно, пондерираната каматна стапка на 3-месечните државни записи постигната на аукциите во месец февруари 2006 година изнесуваше 6,96%, додека истата каматна стапка постигната на аукциите во иститот месец во 2007 година се намали за околу 0,6 процентни поени и изнесуваше 6,37%. Кај 6-месечните државни записи пондерираната каматната стапка во февруари 2006 изнесуваше 7,08% и со перманентно намалување на истата во текот на годината, во февруари 2007 беше постигната каматна стапка од 6,78%. Трендот на движење на каматните стапки е идентичен и кај останатите ДХВ.



*Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг*

1.2 Измени во Тарифникот на Македонската берза

На XLIII седница на Одборот на директори на Македонската берза АД Скопје одржана на 20.11.2006 година, беше донесена Одлука за измени и дополнувања на Тарифникот за висината на надоместоците на Македонската берза АД Скопје, за која е добиена согласност од Комисијата за хартии од вредност, согласно Решение бр.08-2600/3 од 26.12.2006 година.

Со добивањето на Решението, почнувајќи од 11.01.2007 година Македонската берза АД Скопје го укинува надоместокот за тргување со сите останати државни обврзници освен државните обврзници издадени за намирување на побарувањата на депонираните девизни влогови на граѓаните и државните обврзници за денационализација и се укинува надоместокот за тргувањето со краткорочните државни записи.



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

2 ПАЗАР НА ДРЖАВНИ ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

2.1 Примарен пазар

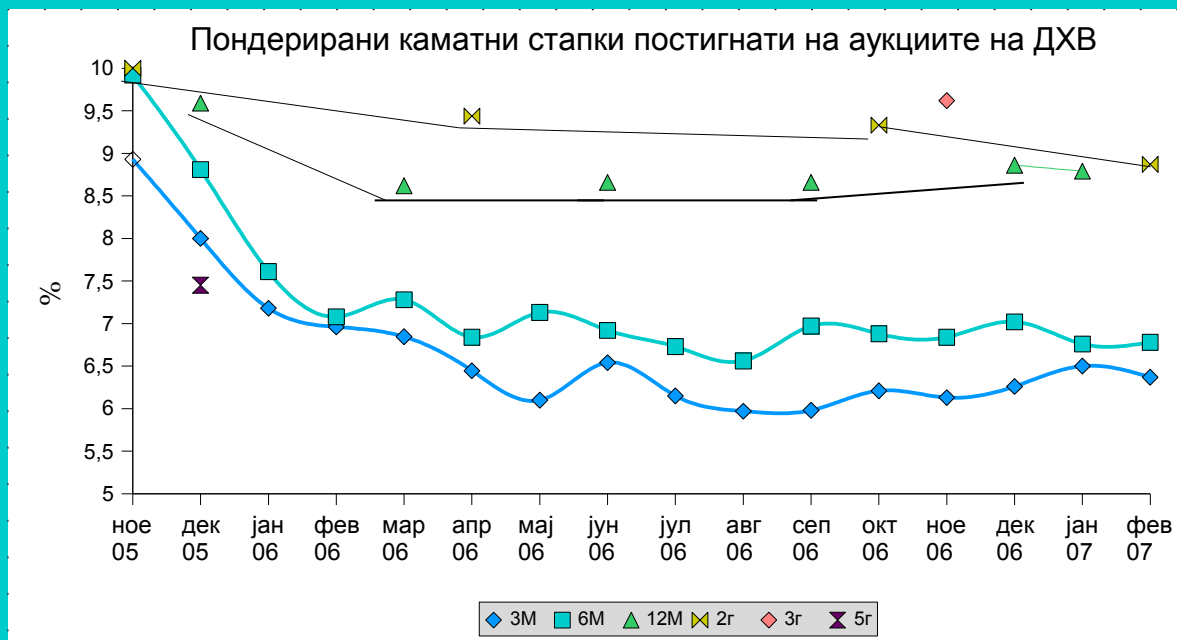
	Резултати од аукции на ДХВ за јануари 2007			
	3 месеци	6 месеци	12 месеци	
	DZ2007/01-91	DZ2007/02-91	DZ2007/01-182	DZ2007/01-364
ISIN код	MKMINFDZ7017	MKMINFDZ7025	MKMINFDS7016	MKMINFDY7018
Денови на достасување	91	91	182	364
Дата на аукција	09.01.2007	23.01.2007	09.01.2007	23.01.2007
Дата на достасување	11.04.2007	25.04.2007	11.07.2007	23.01.2008
Максимална каматна стапка	6,70	6,70	6,99	9,000
Минимална каматна стапка	5,98	5,70	6,19	8,590
Просечна каматна стапка	6,42	6,57	6,76	8,790
Просечна цена	98,4040	98,3657	96,6955	91,8371
Понуда	1.150.000.000	1.200.000.000	400.000.000	300.000.000
Побарувачка	887.380	1.343.070.000	674.420.000	128.320.000
Реализација	887.380	1.200.000.000	400.000.000	128.320.000
Bid to cover ratio*	1	1,12	1,69	1
Доставени понуди	41	33	12	10
Прифатени понуди	41	32	9	10
	Резултати од аукции на ДХВ за февруари 2007			
	3 месеци	6 месеци	2 години	
	DZ2007/03-91	DZ2007/04-91	DZ2007/02-182	DO2007/01-0209
ISIN код	MKMINFDZ7033	MKMINFDZ7041	MKMINFDS7024	MKMINF20G051
Денови/години на достасување	91	91	182	2
Дата на аукција	06.02.2007	20.02.2007	06.02.2007	22.02.2007
Дата на достасување	09.05.2007	23.05.2007	08.08.2007	26.02.2009
Максимална каматна стапка	6,65	6,83	7,28	9,000
Минимална каматна стапка	5,70	5,85	6,19	8,500
Просечна каматна стапка	6,44	6,30	6,78	8,872
Просечна цена	98,3977	98,4335	96,6860	99,3450
Понуда	900.000.000	850.000.000	350.000.000	250.000.000
Побарувачка	1.083.670.000	704.250.000	302.870.000	318.150.000
Реализација	900.000.000	704.250.000	302.870.000	250.000.000
Bid to cover ratio*	1,2	1	1	1,27
Доставени понуди	50	55	29	24
Прифатени понуди	42	55	29	24

* овој коефициент ја прикажува покриеноста на реализацијата со побарувачката

Извор: Министерство за финансии

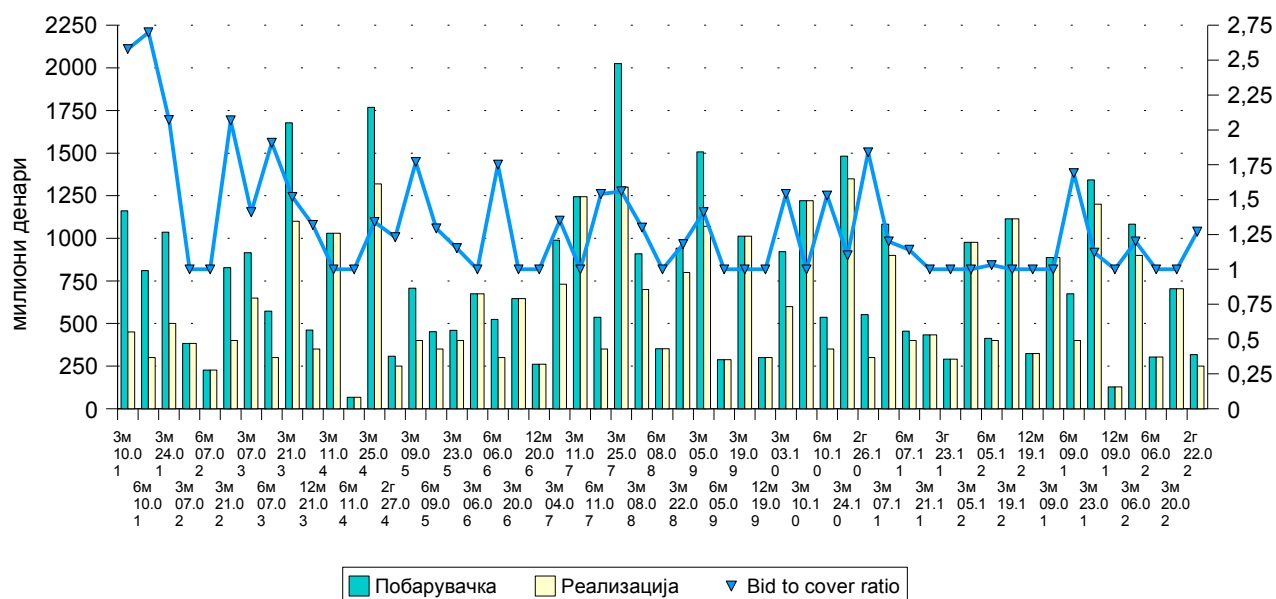


Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг



Извор: Министерство за финансии

Побарувачка и реализација на ДХВ на аукциите јан-дек 2006 и јан-фев 2007

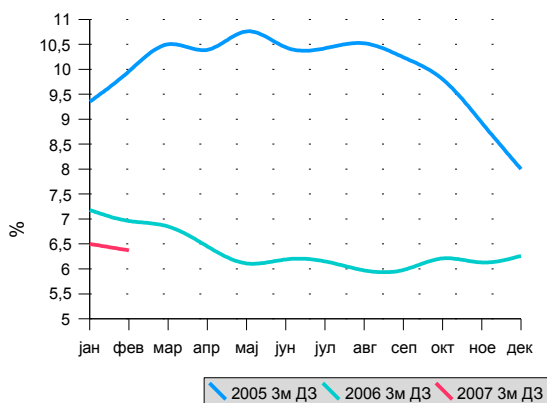


Извор: Министерство за финансии

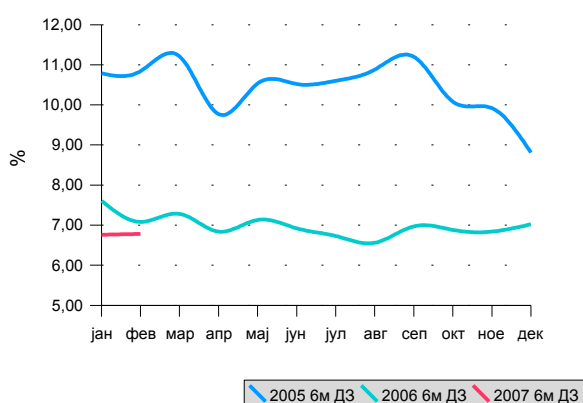


Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

Тондерирани каматни стапки на 3м ДЗ јан-дек 2005, 2006 и 2007

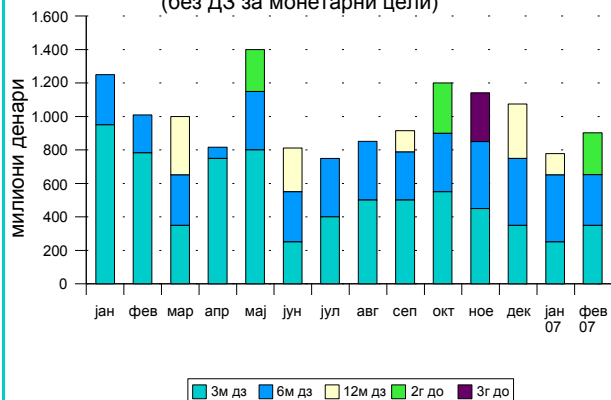


Пондерирани каматни стапки на 6м ДЗ јан-дек 2005, 2006 и 2007

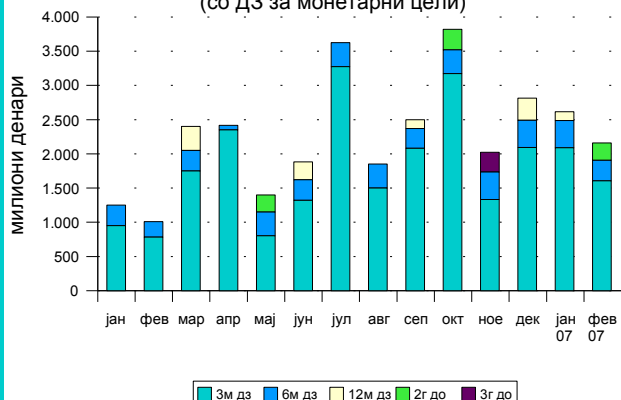


Извор: Министерство за финансии

Реализирани ДХВ во 2006 и 2007, по месеци (без ДЗ за монетарни цели)



Реализирани ДХВ во 2006 и 2007, по месеци (со ДЗ за монетарни цели)

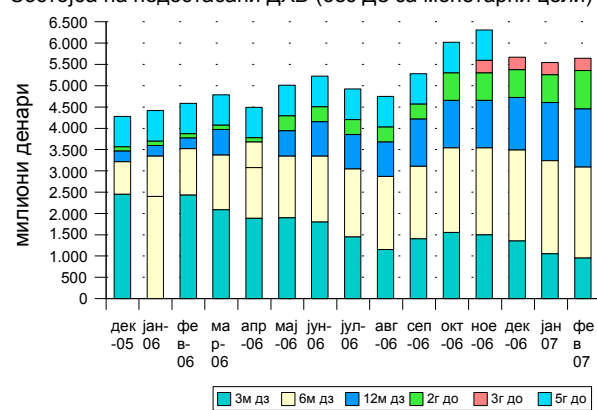


Извор: Министерство за финансии

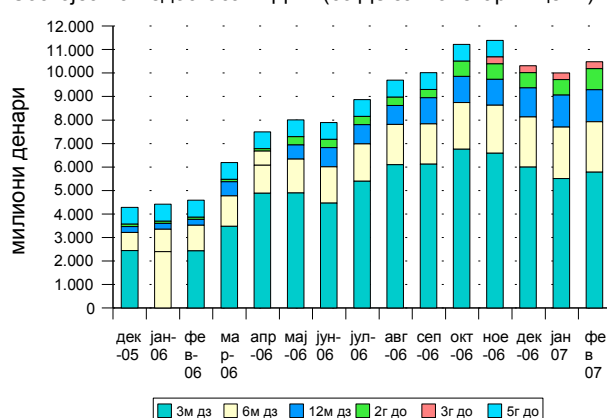


Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

Состојба на недостасани ДХВ (без ДЗ за монетарни цели)

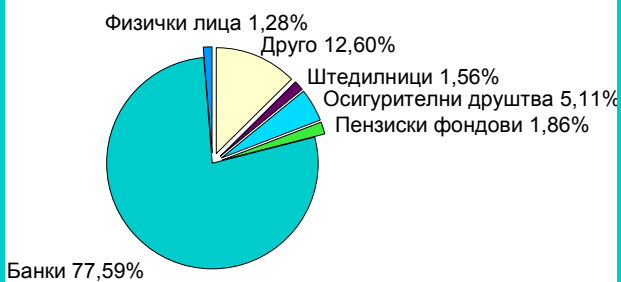


Состојба на недостасани ДХВ (со ДЗ за монетарни цели)



Извор: Министерство за финансии

Сопственичка структура на недостасани ДХВ, декември 2006



Сопственичка структура на недостасани ДХВ, февруари 2007



Извор: Министерство за финансии



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

Просечно време на достасување (Average time to maturity-ATM*) на портфолиото со континуирани државни хартии од вредност



*Average time to maturity (ATM) е индикатор кој го покажува ризикот од рефинансирање кој е особено релевантен кога достасаниот долг е потребно да се рефинансира со дополнителна емисија на нов јавен долг. ATM ја покажува просечната должина на време кога хартијата од вредност доспева и ја укажува сензитивноста на фондовите со фиксен приход врз промената на каматните стапки. Доколку просечната должина на време кај ATM е поголема, истата имплицира на поголемата чувствителност на промената на каматните стапки.

	Државни записи		Државни обврзници				Вкупно	
			2 години		3 години			
	31 ^{ви} декември 2006	28 февруари 2007	31 ^{ви} декември 2006	28 февруари 2007	31 ^{ви} декември 2006	28 февруари 2007	31 ^{ви} декември 2006	28 февруари 2007
Duration*								
Просечно денови	104,95	102,61	521,46	526,42	973,98	914,98	200,49	216,31
Просечно години	0,29	0,28	1,43	1,44	2,67	2,51	0,55	0,59

*Duration е индикатор кој го покажува ризикот од промената на каматните стапки. Попрецизно, овој показател покажува колку брзо промените на каматната стапка би влијаеле на трошокот на долгот, односно која е промената на вредноста на хартијата од вредност со фиксен приход како резултат од 1% промена на каматните стапки. Кај индикаторот искажан во години Duration од 5 години значи дека вредноста на хартијата од вредност би се зголемила за 5%, доколку каматните стапки се намалат за 1% и обратно.

Извор: Министерство за финансии



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

2.2 Секундарен пазар

2.2.1 Македонска берза

ПРЕГЛЕД НА ТРГУВАЊЕ СО ОБВРЗНИЦИ НА МАКЕДОНСКА БЕРЗА АД Скопје

Јануари 2007 год.	Макс. (%)	Мин. (%)	Последна просечна дневна цена (%)	Последен датум на тргување	Обем (НВ во ЕВРА)	Промет (денари)	Промет (ЕВРА)	Принос до достасување на обврзниците
РМ01	87,00	80,10	87,00	31.01.07	167.631	8.695.371	142.111	8,40
РМДЕН01	85,00	85,00	85,00	23.01.07	4.285	222.780	3.642	8,39
РМДЕН02	83,90	82,50	83,00	31.01.07	35.607	1.805.726	29.512	8,30
РМДЕН03	82,00	80,00	82,00	31.01.07	326.663	16.077.417	262.782	7,88
РМДЕН04	83,00	78,50	81,00	31.01.07	373.883	18.199.841	297.458	7,56
РМДЕН05	81,90	78,50	80,27	31.01.07	327.750	15.925.117	260.286	7,10

Февруари 2007 год.	Макс. (%)	Мин. (%)	Последна просечна дневна цена (%)	Последен датум на тргување	Обем (НВ во ЕВРА)	Промет (денари)	Промет (ЕВРА)	Принос до достасување на обврзниците
РМ01	88,00	87,00	87,51	28.02.07	169.408	9.072.368	148.273	8,33
РМДЕН01	85,00	82,00	82,00	26.02.07	13.354	688.101	11.246	10,17
РМДЕН02	83,70	83,00	83,70	27.02.07	30.995	1.583.708	25.886	8,15
РМДЕН03	82,60	80,40	82,05	26.02.07	184.000	9.261.962	151.340	7,99
РМДЕН04	83,00	79,40	81,10	28.02.07	417.714	20.842.747	340.652	7,64
РМДЕН05	82,00	80,00	81,90	28.02.07	504.587	25.066.859	409.611	6,67

Извор: Македонска берза АД Скопје

СТРАНСКИ ИНВЕСТИТОРИ НА ОФИЦИЈАЛНИОТ ПАЗАР НА БЕРЗАТА ВО 2006 И 2007 ГОДИНА

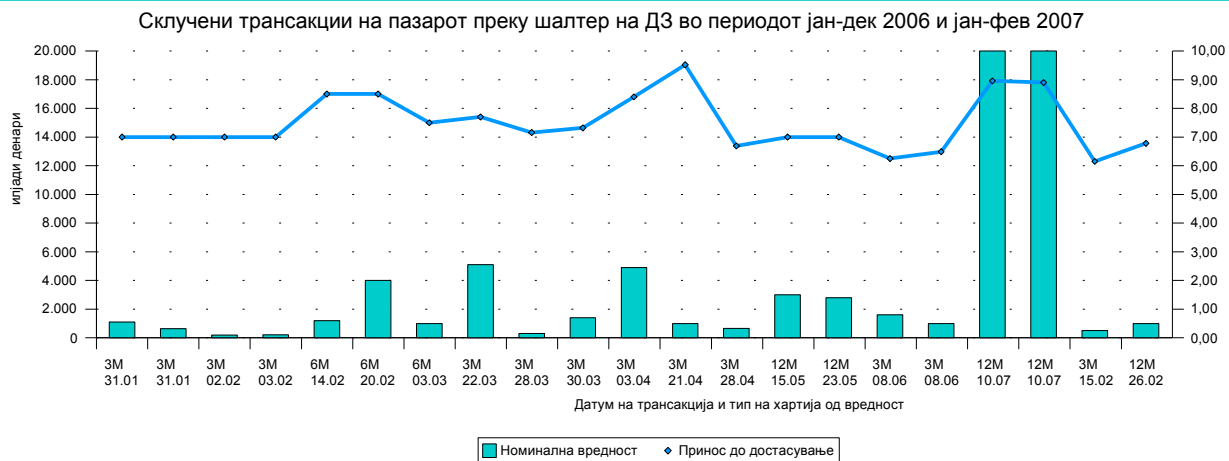
Странски инвеститори	јануари	февруари	март	април	мај	јуни	јули	август	септември	октомври	ноември	декември	Јануари-07	Февруари-07
Обврзници*	11,28%	11,48%	11,22%	11,65%	11,70%	10,44%	10,46%	10,51%	10,46%	10,72%	10,96%	11,24%	11,15%	11,05%

* Состојба на крајот на секој месец, добиени од Централниот депозитар за хартии од вредност, а која се однесува на учество на странските инвеститори во вкупната номинална вредност на обврзниците на секундарниот пазар.

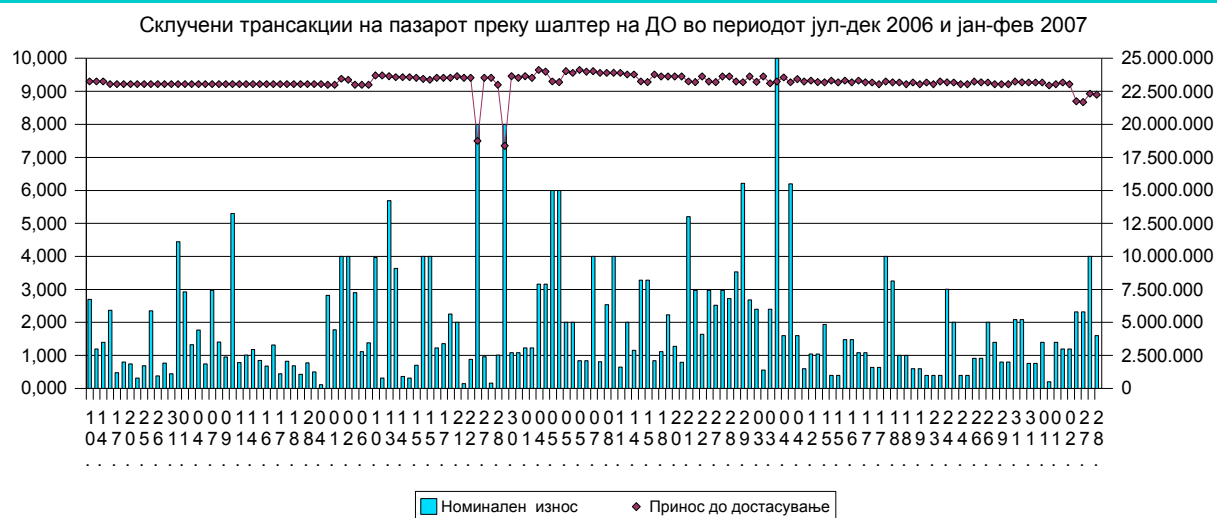


Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

2.2.2 Пазар преку шалтер



Извор: НБРМ



Извор: НБРМ



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

3 КАЛЕНДАР НА АУКЦИИ ЗА ПРВ И ВТОР КВАРТАЛ ВО 2007 ГОДИНА

Квартал	Месец	Ознака на аукција	Датум на аукција	Датум на емисија	Датум на достасување	Денови - години на достасување
I	Јануари	DZ2007/01-91	09/01/07	10/01/07	11/04/07	91
		DZ2007/01-182	09/01/07	10/01/07	11/07/07	182
		DZ2007/02-91	23/01/07	24/01/07	25/04/07	91
		DZ2007/01-364	23/01/07	24/01/07	23/01/08	364
	Февруари	DZ2007/03-91	06/02/07	07/02/07	09/05/07	91
		DZ2007/02-182	06/02/07	07/02/07	08/08/07	182
		DZ2007/04-91	20/02/07	21/02/07	23/05/07	91
		DO2007/01-0209	22/02/07	26/02/07	26/02/09	02
	Март	DZ2007/05-91	06/03/07	07/03/07	06/06/07	91
		DZ2007/03-182	06/03/07	07/03/07	05/09/07	182
		DZ2007/06-91	20/03/07	21/03/07	20/06/07	91
		DZ2007/02-364	20/03/07	21/03/07	19/03/08	364
		DO2007/02-0310	22/03/07	26/03/07	26/03/10	03
II	Април	DZ2007/07-91	10/04/07	11/04/07	11/07/07	91
		DZ2007/04-182	10/04/07	11/04/07	10/10/07	182
		DZ2007/08-91	24/04/07	25/04/07	25/07/07	91
	Мај	DZ2007/09-91	08/05/07	09/05/07	08/08/07	91
		DZ2007/05-182	08/05/07	09/05/07	07/11/07	182
		DZ2007/10-91	22/05/07	23/05/07	22/08/07	91
		DO2007/03-0509	24/05/07	28/05/07	28/05/09	02
	Јуни	DZ2007/11-91	05/06/07	06/06/07	05/09/07	91
		DZ2007/06-182	05/06/07	06/06/07	05/12/07	182
		DZ2007/12-91	19/06/07	20/06/07	19/09/07	91
		DZ2007/03-364	19/06/07	20/06/07	18/06/08	364
		DO2007/04-0510	21/06/07	25/06/07	25/06/10	03

Извор Министерство за финансии



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

4 ОВЛАСТЕНИ ДИРЕКТНИ УЧЕСНИЦИ (податоци, контакти и провизији)

	Назив	Адреса	Телефакс	Тел.број	Номинален износ	Провизија за државни записи-успешна понуда*	Провизија за државни обврзници-успешна понуда	Провизија за неуспешна понуда
1	Алфа банка АД Скопје	Даме Груев 1	3116-830 3135-206	3116-433	Било кој износ	0,10% (мин. 150 ден.)	0,10% (мин. 150 ден.)	
2	Еуростандард банка АД Скопје	27 Март бб.	3224-095	3228-444	Било кој износ	0,12% (мин. 300 ден.)	0,12% (мин.300 ден.)	300 ден.
3	Инвестбанка АД Скопје	Македонија 9/11	3135-367	3114-166				
3.1	Инвестбанка АД Скопје (за 3 месечни државни записи)				10,000-50,000 ден	200 ден. фиксно		
					60,000-100,000 ден	500 ден. Фиксно		
					110,000-500,000ден.	1,000 ден. Фиксно		
					510,000-1,000,000 ден.	1,500 ден. фиксно		
					1,010,000-5,000,000 ден.	0,14% (мин. 1,500 ден.)		
					5,010,000-10,000,000 ден.	0,12% (мин.7,000 ден)		
		Над 10,010,000 ден.	0,10% (мин. 12,000 ден.)					
3.2	Инвестбанка АД Скопје (за 6 месечни државни записи)				10,000-50,000 ден	300 ден. фиксно		
					60,000-100,000 ден	700 ден. фиксно		
					110,000-500,000ден.	1,300 ден. фиксно		
					510,000-1,000,000 ден.	2,000 ден. фиксно		
					1,010,000-5,000,000 ден.	0,16% (мин. 2,000 ден.)		
					5,010,000-10,000,000 ден.	0,14% (мин. 8,000 ден.)		
		Над 10,010,000 ден.	0,12% (мин. 14,000 ден.)					
3.3	Инвестбанка АД Скопје (државни обврзници)				10,000-50,000 ден		500 ден. фиксно	
					60,000-100,000 ден		1,000 ден. фиксно	
					110,000-500,000ден.		1,300 ден. фиксно	
					510,000-1,000,000 ден.		2,000 ден. фиксно	
					1,010,000-5,000,000 ден.		0,17% (мин. 2,500 ден.)	
					5,010,000-10,000,000 ден.		0,15% (мин. 7,500 ден.)	
		Над 10,010,000 ден.		0,13% (мин. 15,000 ден.)				
4	Интернационална приватна банка АД Скопје	27 март 1	3112-830 3134-060	3119-191 3124-288	До 200,000 ден. Над 200,000 ден.	200 ден. фиксно 0,10%	0,10%(мин. 200 ден.)	200 ден.
5	Извозна и кредитна банка АД Скопје	Партизански одреди, 3 блок 11	3122-393	3122-207	било кој износ	0,12%	0,12%	300 ден за ДЗ и 500 ден за ДО
6	Комерцијална банка АД Скопје	Димитар Влахов 4	3113-494	3107-107 3111-133	било кој износ	0,12% (мин.300 ден.)	0,12% (мин. 300 ден.)	300 ден.
7	Комерцијална инвестициона банка АД Куманово	Плоштад Нова Југославија б.б	031/420-061	031/475-100 031/426-455	било кој износ	0,12% (мин.200 ден.)	0,15% (мин.300 ден.)	200 ден. За ДЗ и 300 ден за ДО
8	Македонска банка АД Скопје	Бул. ВМРО, 3-12/2	3117-191	3117-111	До 730,000 ден.	800 ден. фиксно		
					730,000-27,270,000	0,11%		
					Над 27,270,000 ден.	30,000 ден. фиксно		
9	Охридска банка АД Охрид	Македонски просветители 19	046/254-130 046/254-133	046/206-600 046/265-330	Било кој износ	0,10%	0,10% (минимум 100 ден.)	100 ден. за ДО
10	Поштенска банка АД Скопје	Маркс Енелс 3	3220-389 3163-054	3112-862 3163-354	Не работи со клиенти			



Министерство за финансии на Република Македонија
Сектор за управување со јавен долг

	Назив	Адреса	Телефакс	Тел.број	Номинален износ	Провизија за државни записи-успешна понуда*	Провизија за државни обврзници-успешна понуда	Провизија за неуспешна понуда
11	ПроКредит банка АД Скопје	Бул. Јане Сандански 109/а	3219-901	3219-900 3219-948	Било кој износ	0,10% (мин.200 ден.)	0,10% (мин.200 ден.)	
12	Силекс банка АД Скопје	Градски ѕид, блок 9. локал 5	3114-891 3224-844	3115-288 3115-880 3112-699	Било кој износ	500 ден. фиксно	0,12% (мин. 500 ден.)	500 ден.
13	Стопанска банка АД Битола**	Добриное Радосављевиќ 21	047/207-515 047/207-541 047/207-513	047/207-500	Било кој износ	0,1% (мин.200 ден.)	0,2%	200 ден. за ДЗ
14	Стопанска банка АД Скопје	11 Октомври 7	3114-503	3295-295	Било кој износ	0,11% (мин.400 ден.)	0,11% (мин.400 ден.)	250 ден.
15	ТТК Банка АД Скопје	Народен фронт 19/а	3236-444	3236-400	Било кој износ	0,10% (мин. 200 ден.)		200 ден
16	НЛБ Тутунска банка АД Скопје	12-та Ударна бригада, б.б	3105-630 3105-681	3105-601 3105-606 3105-694	Било кој износ	0,12% (мин. 300 ден.)	0,12%	300 ден
17	Македонска банка за поддршка на развојот АД Скопје	Вељко Влаховиќ 26	3239-688	3114-840 3115-844	Не работи со клиенти			
18	Универзална инвестициона банка АД Скопје	Максим Горки 6	3286-000 3130-448	3286-100	Било кој износ	0,12%	0,12%	
19	Т.Ц Зираат банкаси-подружница Скопје***	Железничка 8	3110-013	3111-337	Било кој износ	0,10% (мин.15 ЕУР максимум 400 ЕУР)	0,10% (мин.15 ЕУР максимум 400 ЕУР)	

*Податоците се обезбедени од комерцијалните банки во република Македонија и истите подлежат на промени согласно деловната политика на банките.
** Сите банки наплатуваат провизија на номиналниот износ освен Стопанска банка АД Битола која наплатува провизија на дисконтираниот износ
*** Износите прикажани во ЕУР се пресметуваат во денарска противредност на денот на плаќање по курс на НБРМ.

Сите информации за провизиите на банките за купување на државните записи како и на државните обврзници во име на клиенти, Министерството за финансии на својата веб страна www.finance.gov.mk редовно ги ажурира по добивање на известување од банките.

5 КОНТАКТИ

Име	Позиција	Телефон	E-mail
Маја Парнарџиева	Раководител на сектор за управување со јавен долг	02 3106 396	Maia.Parnargieva@finance.gov.mk
Ана Стојкова	Раководител на Front Office	02 3106 293	Ana.Stojkova@finance.gov.mk
Билјана Крушаровска	Front Office	02 3106 381	Billjana.Krusarovska@finance.gov.mk
Дејан Николовски	Front Office	02 3106 381	Dejan.Nikolovski@finance.gov.mk
Дарко Блажевски	Front Office	02 3106 171	Darko.Blazevski@finance.gov.mk