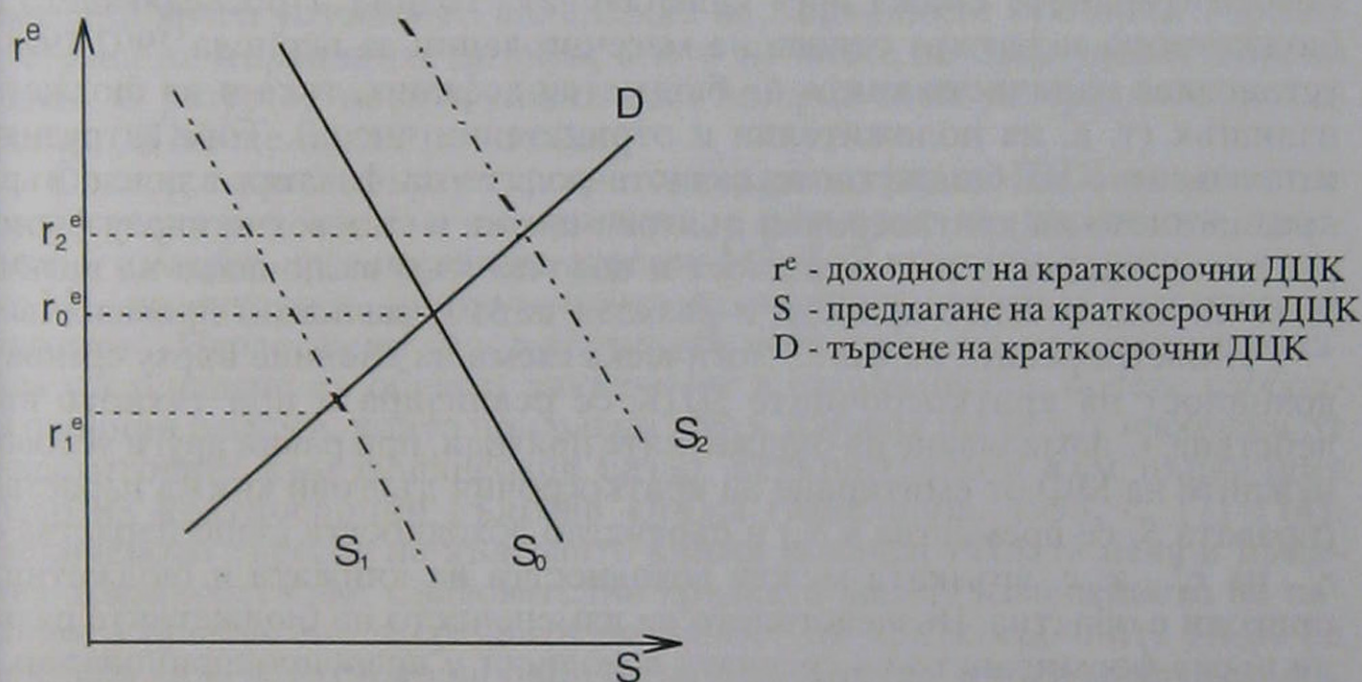


1. В случай, че търсенето на книгата превишава тяхното предлагане, то цената им P_0 ще расте, а доходността ще пада. Правата D_0 ще се премести надясно до D_1 , а r_0^e ще слезе до r_1^e , което е и новото равновесно ниво на доходността.

2. В обратния случай, когато търсенето на краткосрочните ДЦК се снижава и правата D_0 се измества наляво до D_2 , цената им ще пада, а доходността ще расте, докато се установи ново пазарно равновесие при равнище r_2^e .

Следователно **търсенето на краткосрочни ДЦК** от първичните дилъри на аукционите е фактор, влияещ обратнопропорционално върху пазарно формираната средна доходност на книгата. То се изразява с показателя за съвкупната номинална стойност (СНС) на заявените поръчки от всички потенциални инвеститори.

Какво въздействие върху доходността на краткосрочните ДЦК оказва изменението на **предлагането им от страна на МФ** на първичния пазар, отразяващо по-големите или по-малките нужди на бюджета от заемни средства? Ефектите на повишеното или намаленото предлагане на краткосрочни ДЦК при непроменено търсене на книгата от страна на финансово-кредитните институции са представени графично на фиг. 3¹.



Фиг. 3. Ефекти на промененото предлагане на краткосрочни ДЦК върху равновесната доходност при неизменно търсене

¹ Фигурата е взимствана от Пасев (1994, с. 42-50) и адаптирана от автора.