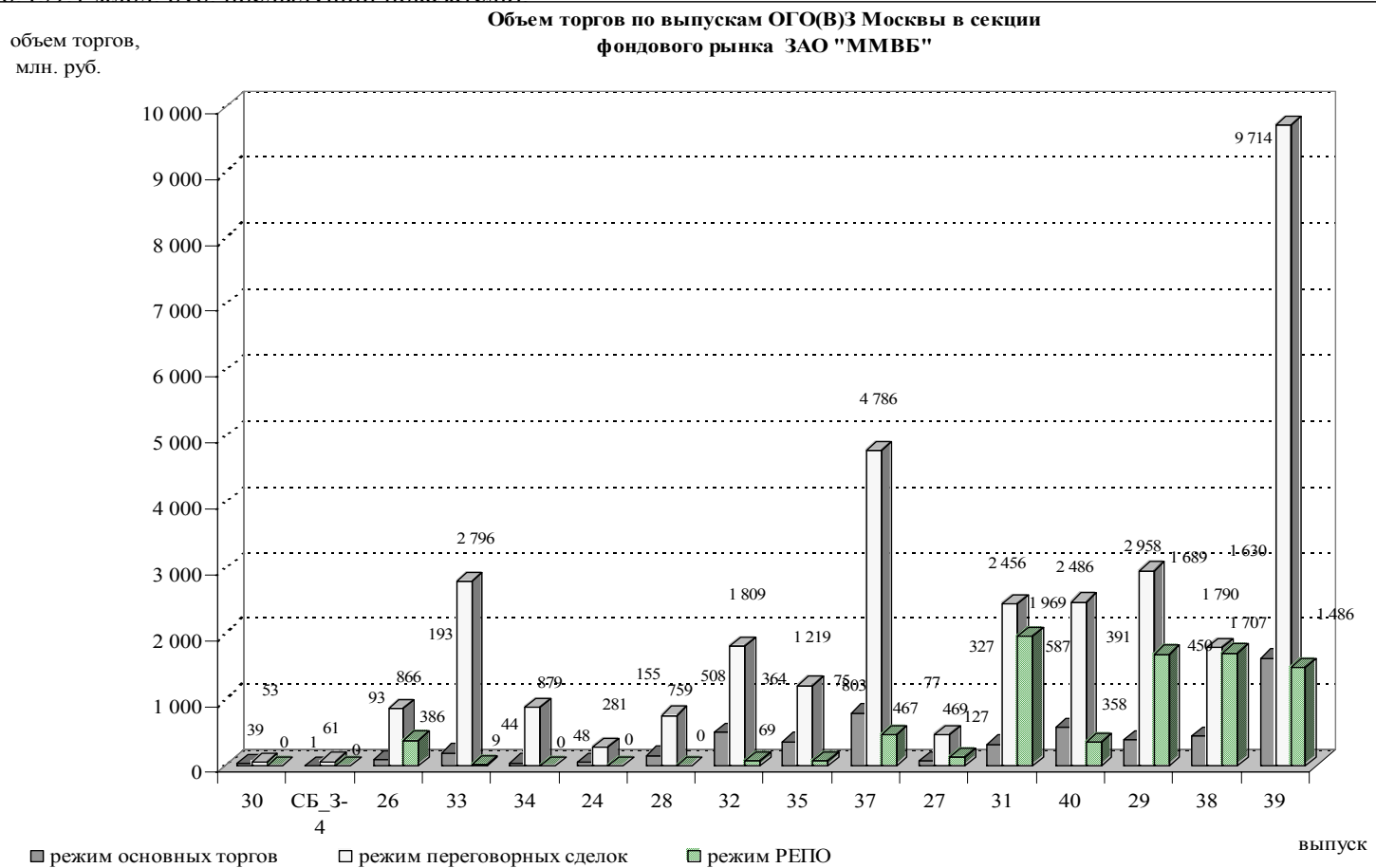
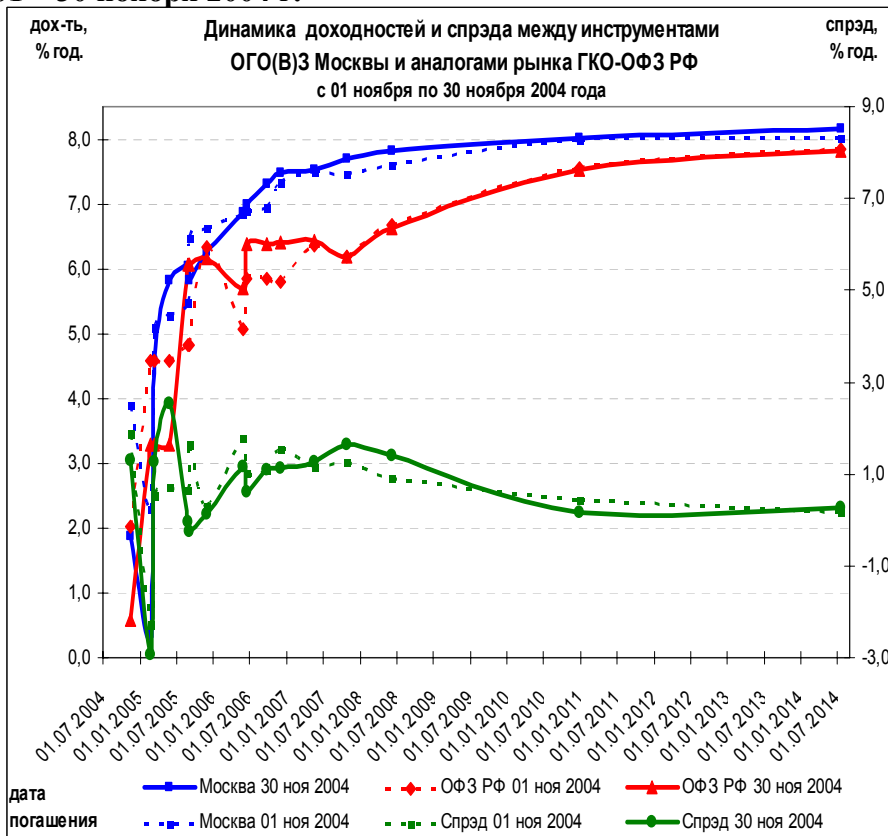


Краткий обзор рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы 01 – 30 ноября 2004 г.

Ноябрь на рынке ОГО(В)З Москвы был отмечен максимальным, за месяц без аукционов по московским выпускам, торговым оборотом. Большие объемы по 39-му и 40-му выпускам, ставшим по итогам месяца лидерами по обороту, проходили уже с первых чисел ноября. По 39-му выпуску максимальный за месяц дневной оборот был зафиксирован 3/11 и составил 985 млн. руб., следующие максимальные значения были зафиксированы в даты присвоения России и Москве рейтингов инвестиционного уровня 18/11 по 39-му выпуску и 23/11 по 40-му. Необходимо отметить, что в течение всего месяца по указанным выпускам объем торгов держался на уровне существенно выше среднего. Цены остальных выпусков ОГО(В)З Москвы в ноябре повторяли динамику лидеров объема торгов. Минимальных значений цены достигали 10-12 ноября и в конце месяца, максимальных 5-6 числа и в период повышения рейтингов. Всего оборот рынка ОГО(В)З Москвы в режиме основных торгов и в РПС в ноябре составил 27,5 млрд. руб. (39,1 млрд. руб. предыдущий показатель).



По состоянию на 30 ноября доходности торгуемых выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) находились в диапазоне 4,57-8,16% годовых.

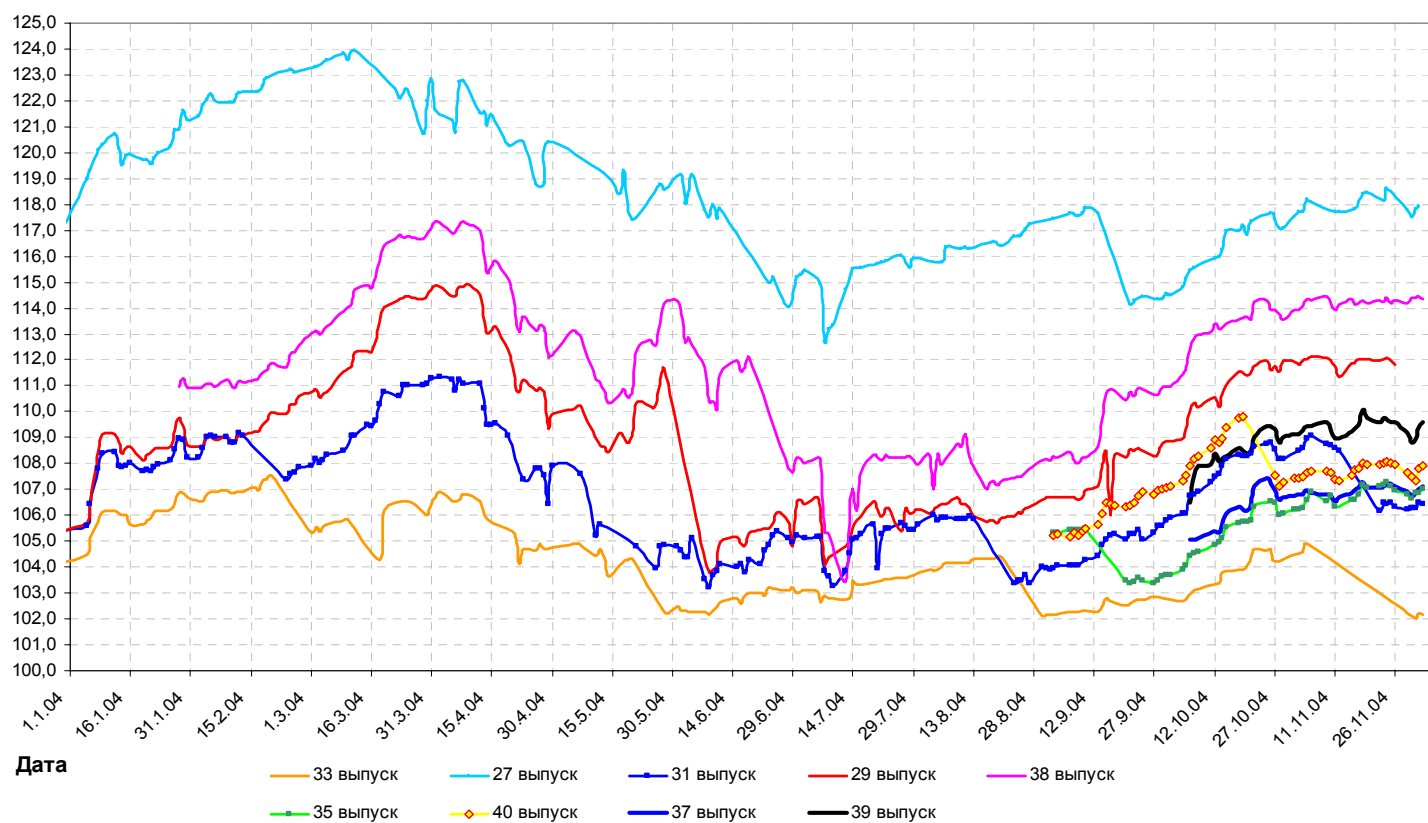
Спред выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) к аналогам рынка ГКО-ОФЗ РФ в настоящее время составляет от -0,24 до 1,64 % годовых для остальных выпусков ОГО(В)З Москвы.

Уровни доходностей выпусков Москвы и спреда к аналогам ГКО-ОФЗ РФ

Выпуск ОГО(В)З Москвы	30 нояб. 04	СБ_3 -4 мар. 05	26 мар. 05	33 май. 05	34 авг. 05	24 сен. 05	28 дек. 05	32 май. 06	35 июн. 06	37 сент. 06	27 дек. 06	31 май. 07	40 окт. 07	29 июн. 08	38 дек. 10	39 июль. 14
Доходность, % год.	1,88	0,36	4,57	5,83	6,03	5,83	6,27	6,86	7,00	7,30	7,48	7,52	7,69	7,82	8,02	8,16
Изменение за период 01/11- 30/11/2004 Москва, % год.	-2,02	-1,94	-0,53	0,54	0,56	-0,65	-0,35	0,01	0,11	0,35	0,16	0,02	0,23	0,22	0,03	0,15
Спрэд к аналогу ГКО –ОФЗ РФ 30/11, % год.	1,30	-2,94	1,27	2,53	-0,04	-0,24	0,11	1,16	0,62	1,10	1,11	1,25	1,64	1,40	0,16	0,26

Цена,
% от номинала

Динамика цен (с учетом НКД) выпусков ОГО(В)З Москвы по итогам торгов
в секции фондового рынка ЗАО "ММВБ" за январь-ноябрь 2004 г.



Календарь событий рынка ОГО(В)З Москвы

03 – 11 декабря 2004 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 8-й купонный период по 26 выпуску ОГО(В)З Москвы
10 – 12 декабря 2004 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 4-й купонный период по 35 выпуску ОГО(В)З Москвы
13 – 20 декабря 2004 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 8-й купонный период по 27 выпуску ОГО(В)З Москвы
16 – 23 декабря 2004 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 4-й купонный период по 37 выпуску ОГО(В)З Москвы
17 – 25 декабря 2004 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 8-й купонный период по 28 выпуску ОГО(В)З Москвы

Структура объема торгов по ОГО(В)З
Москвы
в секции фондового рынка ЗАО "ММВБ"