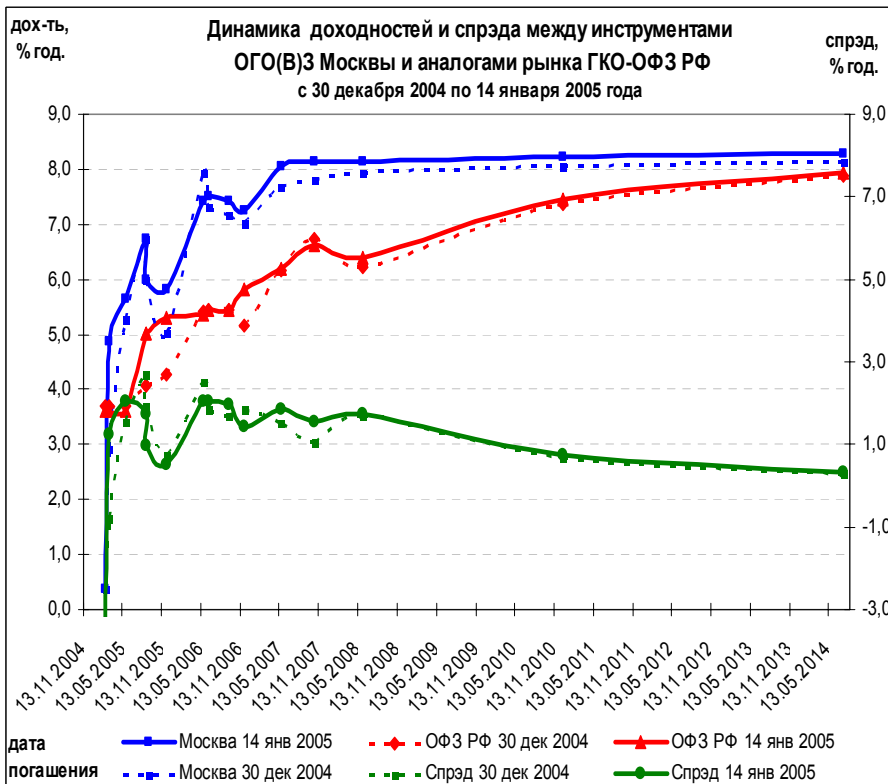


### Краткий обзор рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы 11 – 14 января 2005 г.

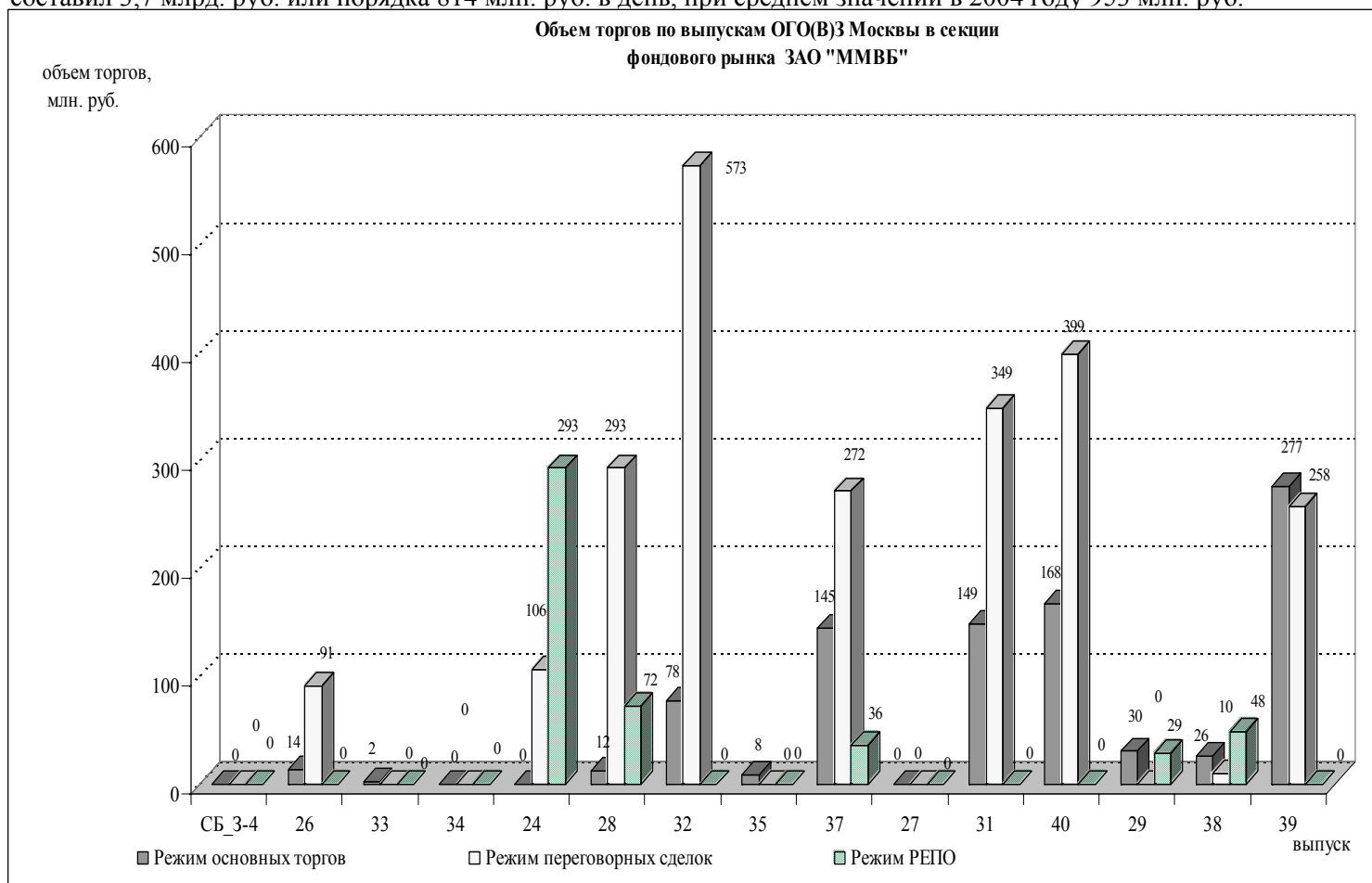
По мере выхода участников рынка из праздничных каникул восстанавливались и обороты на рынке ОГО(В)З Москвы. Срок погашения облигаций, по которым заключались сделки, не превышал трех лет, за исключением восьми сделок 12 января по 28-му и 32-му выпускам на сумму 583 млн. руб., обороты рынка оставались на низком уровне. Кроме 32-го, все выпуски открылись в новом году на 0,2-0,35% ниже уровней закрытия прошлого, но в первые два дня существенных ценовых изменений зафиксировано не было.

В четверг-пятницу обороты рынка Москвы существенно выросли, начались продажи по всему спектру выпусков, что привело к снижению цен по длинным выпускам на 0,5-1,0%. Большинство сделок по самому длинному выпуску Москвы прошло по ценам заявок на покупку, объем торгов по нему в режиме основных торгов даже превысил объем торгов в РПС, что бывает крайне редко.

Всего оборот рынка ОГО(В)З Москвы в режиме основных торгов и в РПС за неделю составил 3,7 млрд. руб. или порядка 814 млн. руб. в день, при среднем значении в 2004 году 953 млн. руб.



**Объем торгов по выпускам ОГО(В)З Москвы в секции фондового рынка ЗАО "ММВБ"**

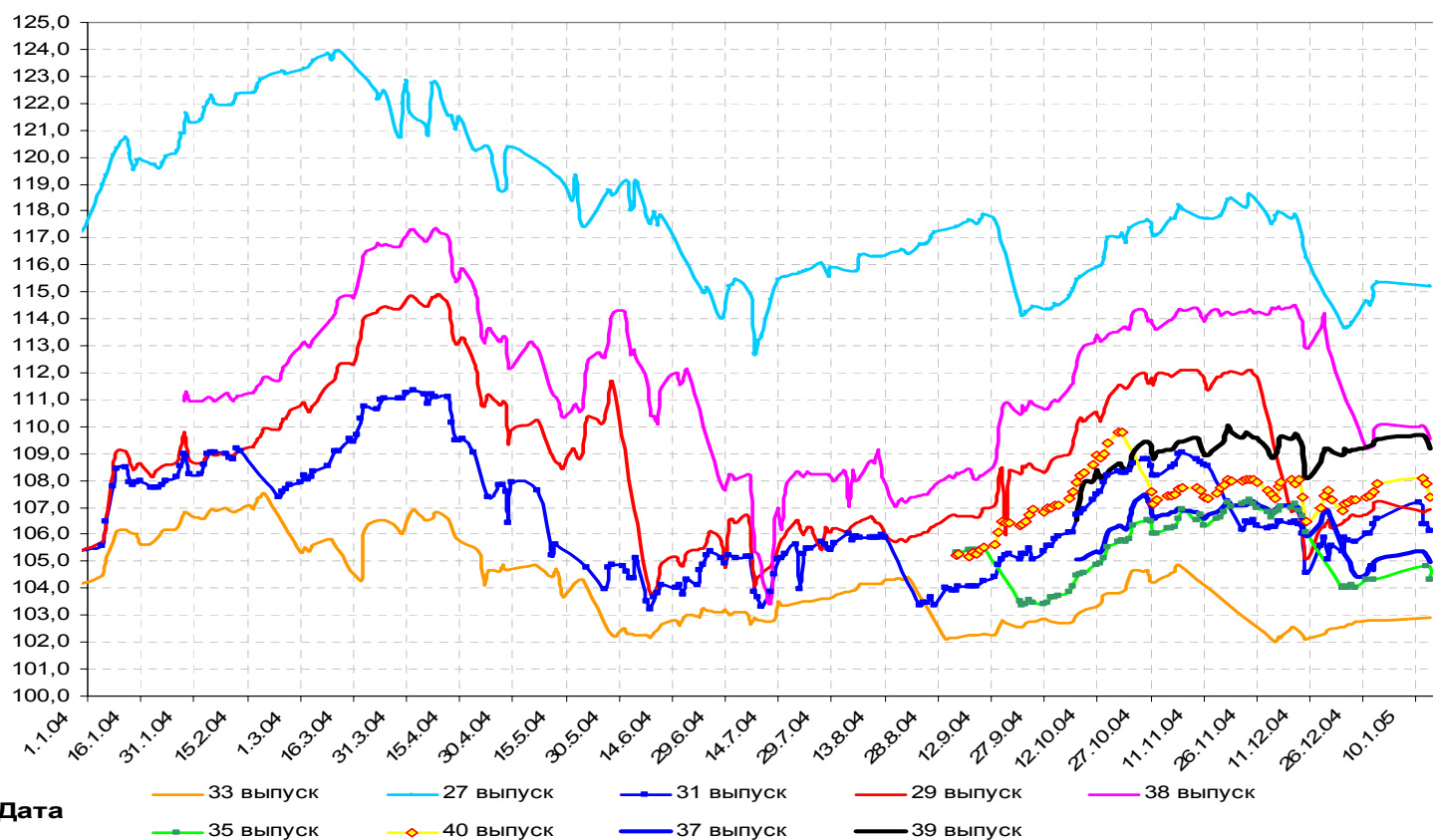


По состоянию на 14 января доходности торгуемых выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) находились в диапазоне 4,86-8,27% годовых.

Спред выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) к аналогам рынка ГКО-ОФЗ РФ в настоящее время составляет от 0,33 до 2,06 % годовых для остальных выпусков ОГО(В)З Москвы.

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

Выпуск ОГО(В)З Москвы	СБ_3 -4	26	33	34	24	28	32	35	37	27	31	40	29	38	39
погашение	мар. 05	мар. 05	май. 05	авг. 05	сен. 05	дек. 05	май. 06	июн. 06	сент. 06	дек. 06	май. 07	окт. 07	июн. 08	дек. 10	июль. 14
Доходность, % год.	0,36	4,86	5,64	6,75	5,98	5,82	7,41	7,52	7,43	7,26	8,05	8,15	8,15	8,22	8,27
Изменение за период 30/12/2004- 14/01/2005 Москва, % год.	0,00	1,94	0,37	0,00	0,00	0,81	-0,53	0,22	0,27	0,25	0,37	0,35	0,21	0,17	0,12
Спрэд к аналогу ГКО-ОФЗ РФ 14/01, % год.	-3,24	1,26	2,04	1,73	0,96	0,53	2,06	2,06	1,97	1,44	1,85	1,54	1,75	0,76	0,33

Цена, **Динамика цен (с учетом НКД) выпусков ОГО(В)З Москвы по итогам торгов**  
% от номинала в секции фондового рынка ЗАО "ММВБ" за январь 2004г. - январь 2005г.

## Календарь событий рынка ОГО(В)З Москвы

14 – 21 января 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 1-й купонный период по 39 выпуску ОГО(В)З Москвы
19 – 26 января 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 2-й купонный период по 40 выпуску ОГО(В)З Москвы

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