

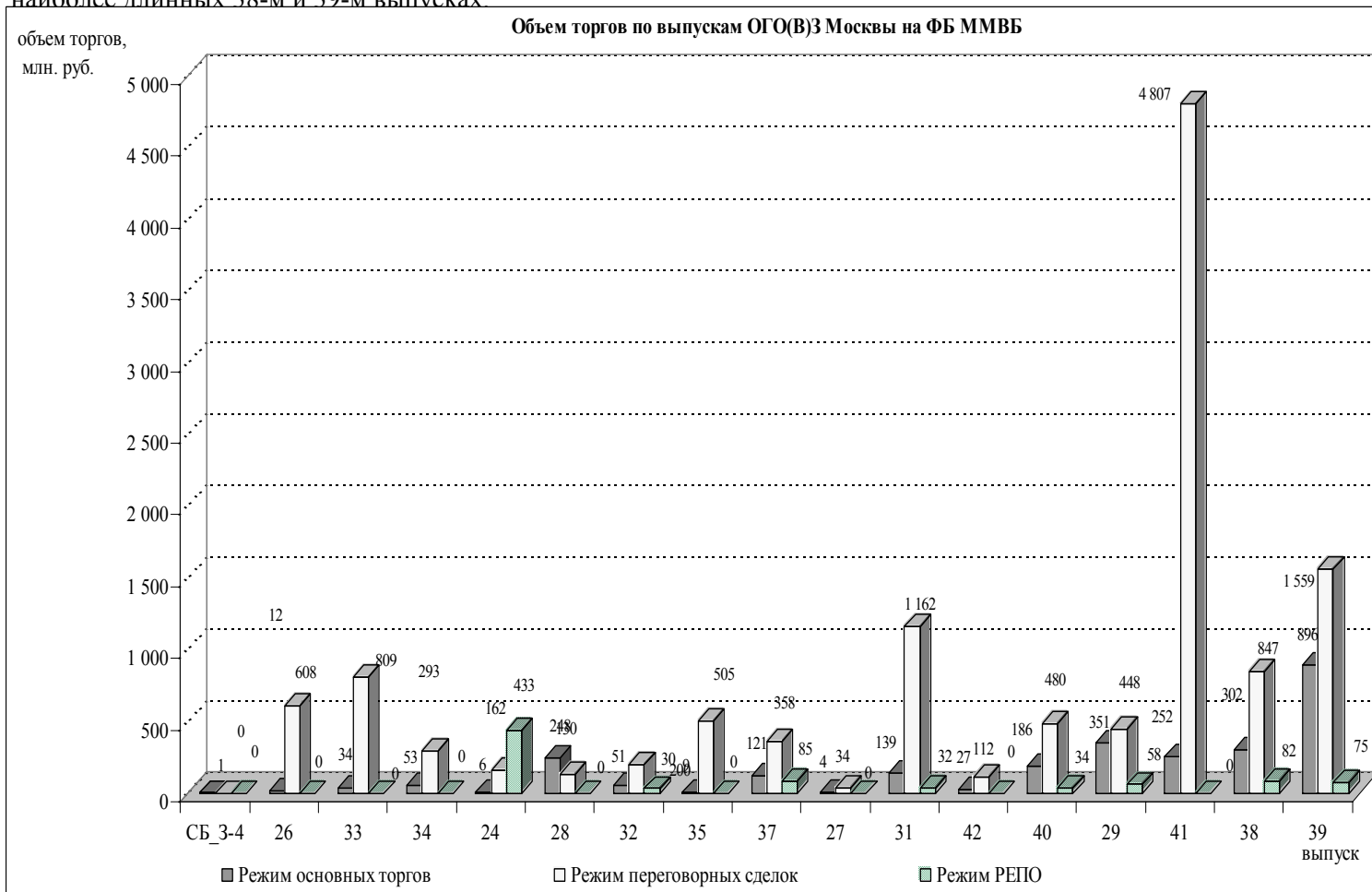
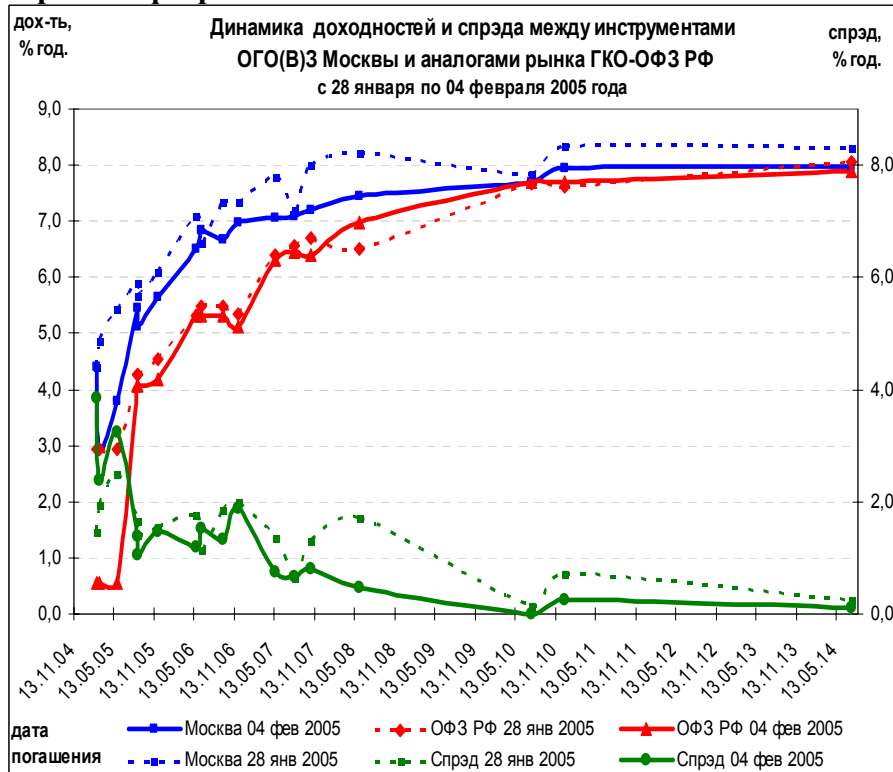
Краткий обзор рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы

31 января – 04 февраля 2005 г.

Итоги проведенных второго февраля аукционов привели кривую доходности выпусков Москвы. На фоне присвоения рейтинга инвестиционного уровня последним из трех мировых рейтинговых агентств, все выпуски понизились в доходности «подтягиваясь» к уровням, достигнутым на аукционах, что привело к снижению доходности в выпусках со сроком погашения более 5 лет на 30-40 б.п. (рост цены на 1,2-1,5%) и менее 3,5 лет – на 40-80 б.п. (рост цен 0,6-1,1%).

Общий оборот рынка ОГО(В)З Москвы в режиме основных торгов и в РПС за неделю составил 15,2 млрд. руб. (4,65 млрд. руб. предыдущий показатель). В силу высокой концентрации 42-го выпуска по владельцам, впервые после аукционного размещения выпуск не стал одним из лидеров ликвидности. В остальном тенденции сохранились – оборот по 41-му выпуску размещавшемуся, на втором аукционе составил 30% от общего оборота за неделю.

31-й выпуск продолжает одним из наиболее ликвидных, кроме того, на волне роста цен повысились обороты в наиболее длинных 38-м и 39-м выпусках.

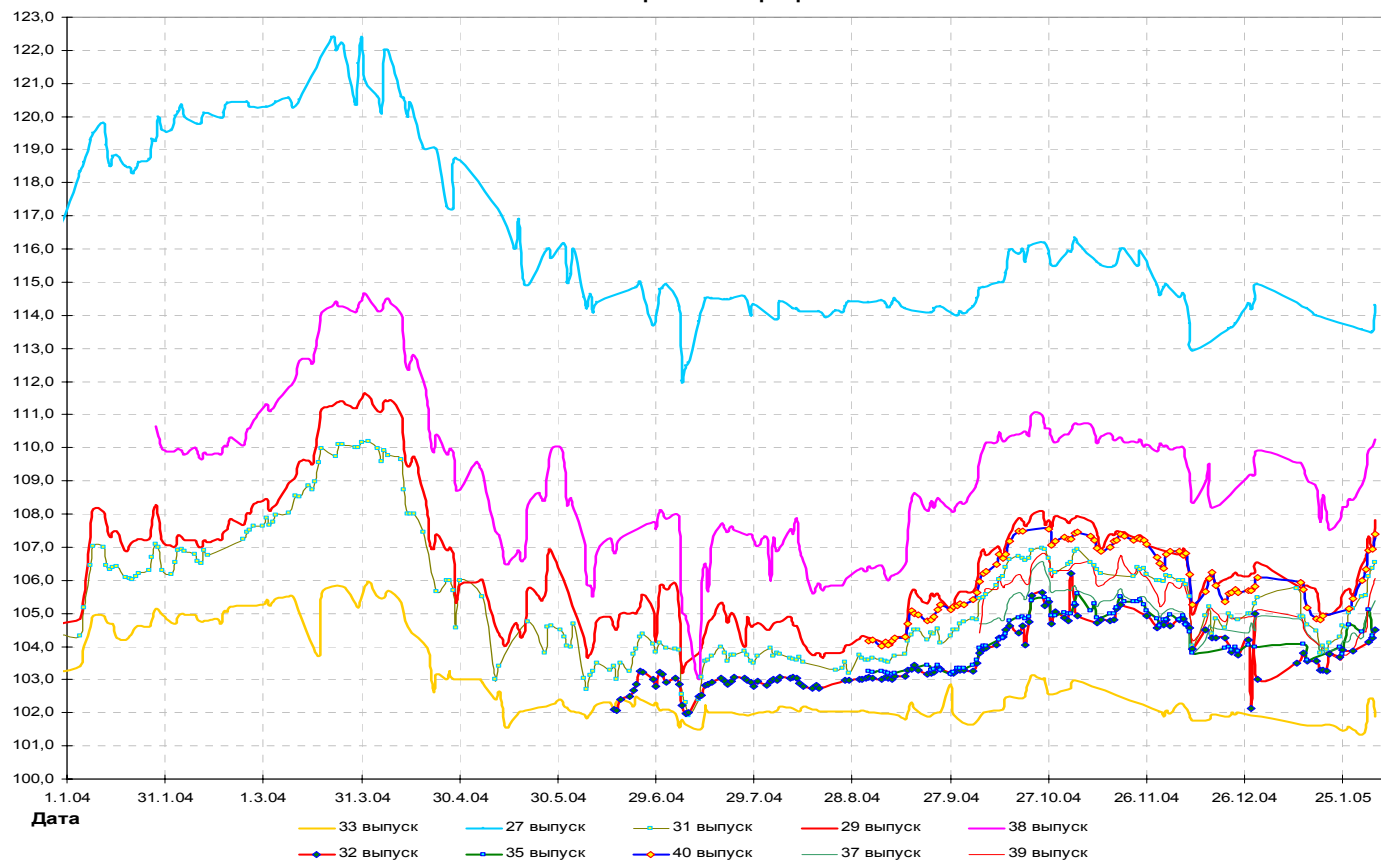


По состоянию на 04 февраля доходности торгуемых выпусков Москвы находились в диапазоне 2,94-7,98% годовых.

Спрэд выпусков Москвы к аналогам рынка ГКО-ОФЗ РФ в настоящее время составляет от 0,01 до 3,24 % годовых для остальных выпусков ОГО(В)З Москвы.

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

Выпуск ОГО(В)З Москвы	26	33	34	24	28	32	35	37	27	31	42	40	29	41	38	39
погашение	мар. 05	май. 05	авг. 05	сен. 05	дек. 05	май. 06	июн. 06	сент. 06	дек. 06	май. 07	авг. 07	окт. 07	июн. 08	июл. 10	дек. 10	июль. 14
Доходность, % год.	2,94	3,79	5,45	5,11	5,65	6,51	6,85	6,67	6,98	7,07	7,10	7,19	7,44	7,71	7,94	7,98
Изменение за период 31/01/- 04/02/2005 Москва, % год.	-1,93	-1,63	-0,46	-0,57	-0,43	-0,59	0,22	-0,67	-0,36	-0,70	-0,10	-0,81	-0,78	-0,12	-0,40	-0,34
Спрэд к аналогу ГКО –ОФЗ РФ 04/02, % год.	2,39	3,24	1,39	1,05	1,48	1,19	1,52	1,34	1,87	0,75	0,66	0,80	0,47	0,01	0,24	0,10

Цена,
% от номиналаДинамика цен (без НКД) некоторых выпусков ОГО(В)З Москвы по итогам торгов
на ММВБ за январь 2004г. - февраль 2005г.

Календарь событий рынка ОГО(В)З Москвы

04 – 13 февраля 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 2-й купонный период по 42 выпуску ОГО(В)З Москвы
11 – 17 февраля 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 6-й купонный период по 31 выпуску ОГО(В)З Москвы
17 – 24 февраля 2005 года	Приостановление операций для погашения и выплаты НКД за 5-й купонный период по 4-му выпуску ОГОСЗ Москвы

Структура объема торгов по ОГО(В)З Москвы
на ФБ ММВБ