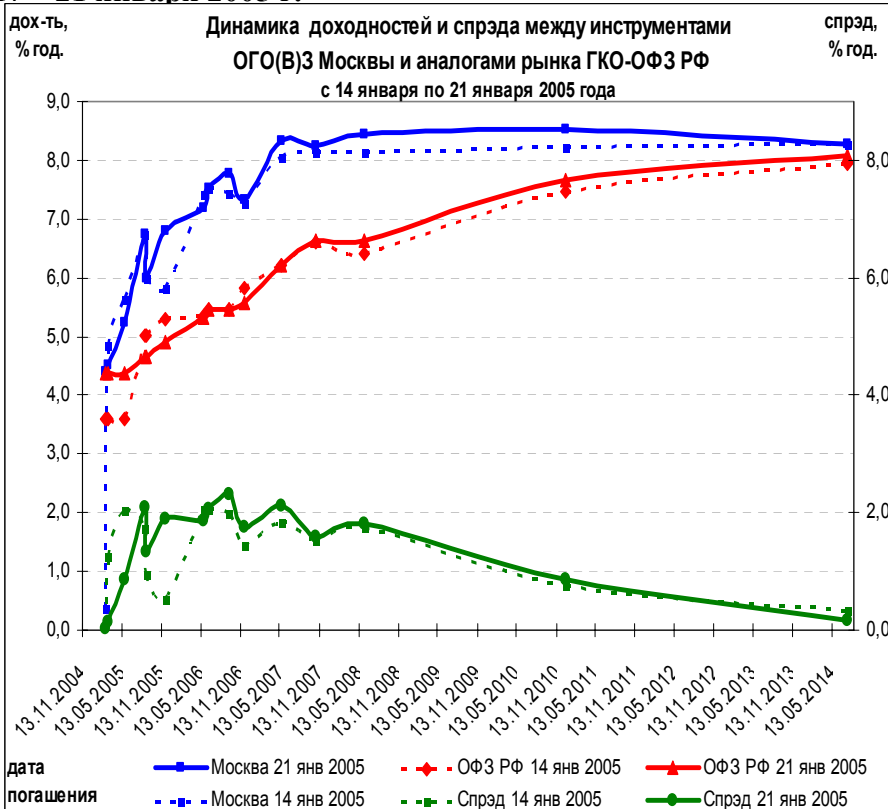


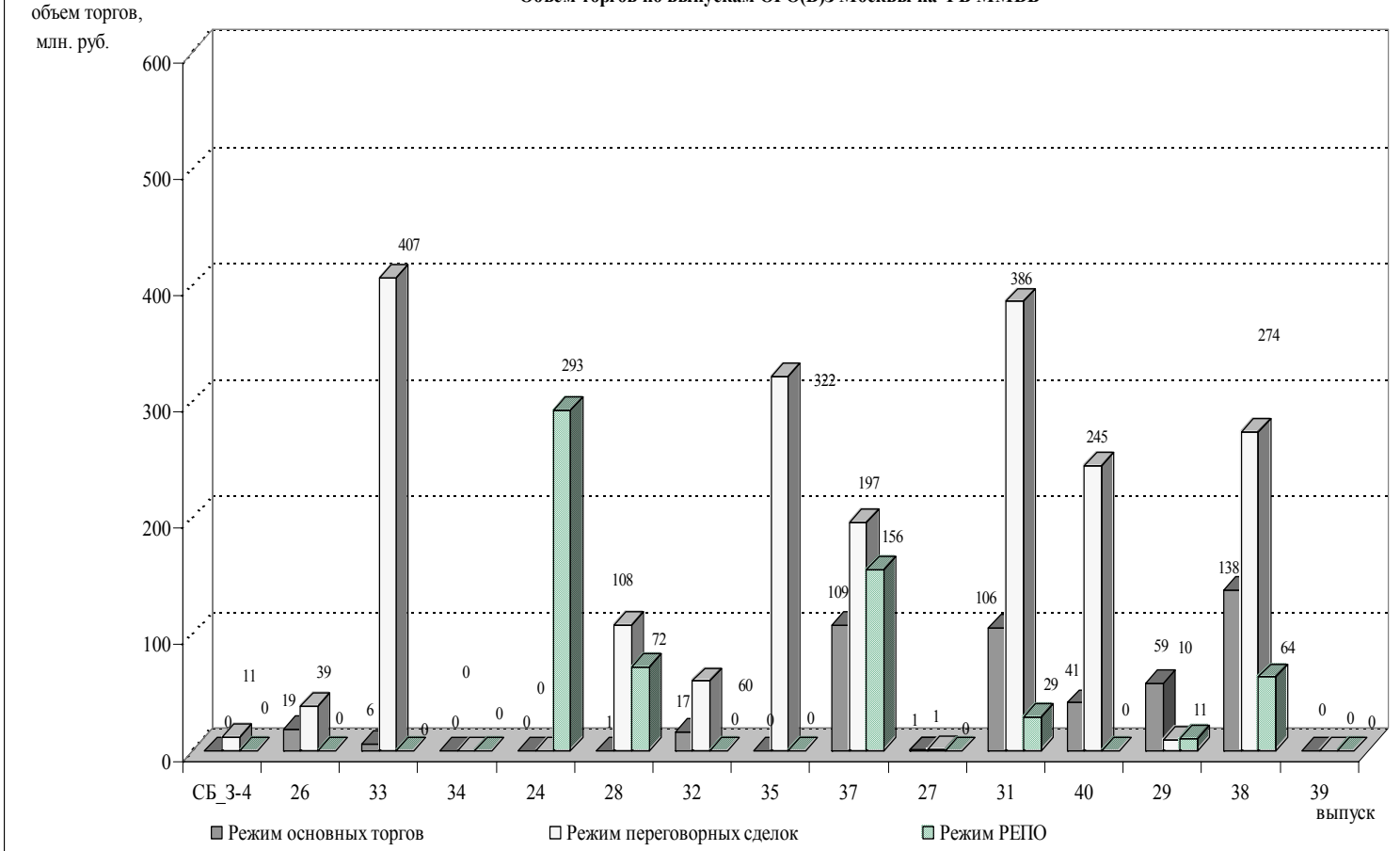
Краткий обзор рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы 17 – 21 января 2005 г.

В течение недели на рынке ОГО(В)З Москвы продолжалась понижательная тенденция на фоне невысокого объема торгов. В понедельник – вторник по мере понижения цен объем торгов в режиме основных торгов возрастал. В среду наблюдалось кратковременное движение цен вверх, объем торгов был минимален. Похожую ситуацию по выпускам короче трех лет можно было наблюдать и в четверг – пятницу: существенное повышение доходностей с последующим ростом в пятницу. Максимальные обороты показали короткий 33-й выпуск по которому в среду и пятницу тремя сделками прошло 400 тыс. бумаг и наиболее ликвидный в настоящее время 31-й выпуск, испытавший за неделю сначала повышения доходности от 7,96% до 8,46% и последующую коррекцию до 8,24%.

Общий оборот рынка ОГО(В)З Москвы в режиме основных торгов и в РПС за неделю составил 2,6 млрд. руб. (3,3 млрд. руб. предыдущий показатель).



Объем торгов по выпускам ОГО(В)З Москвы на ФБ ММВБ

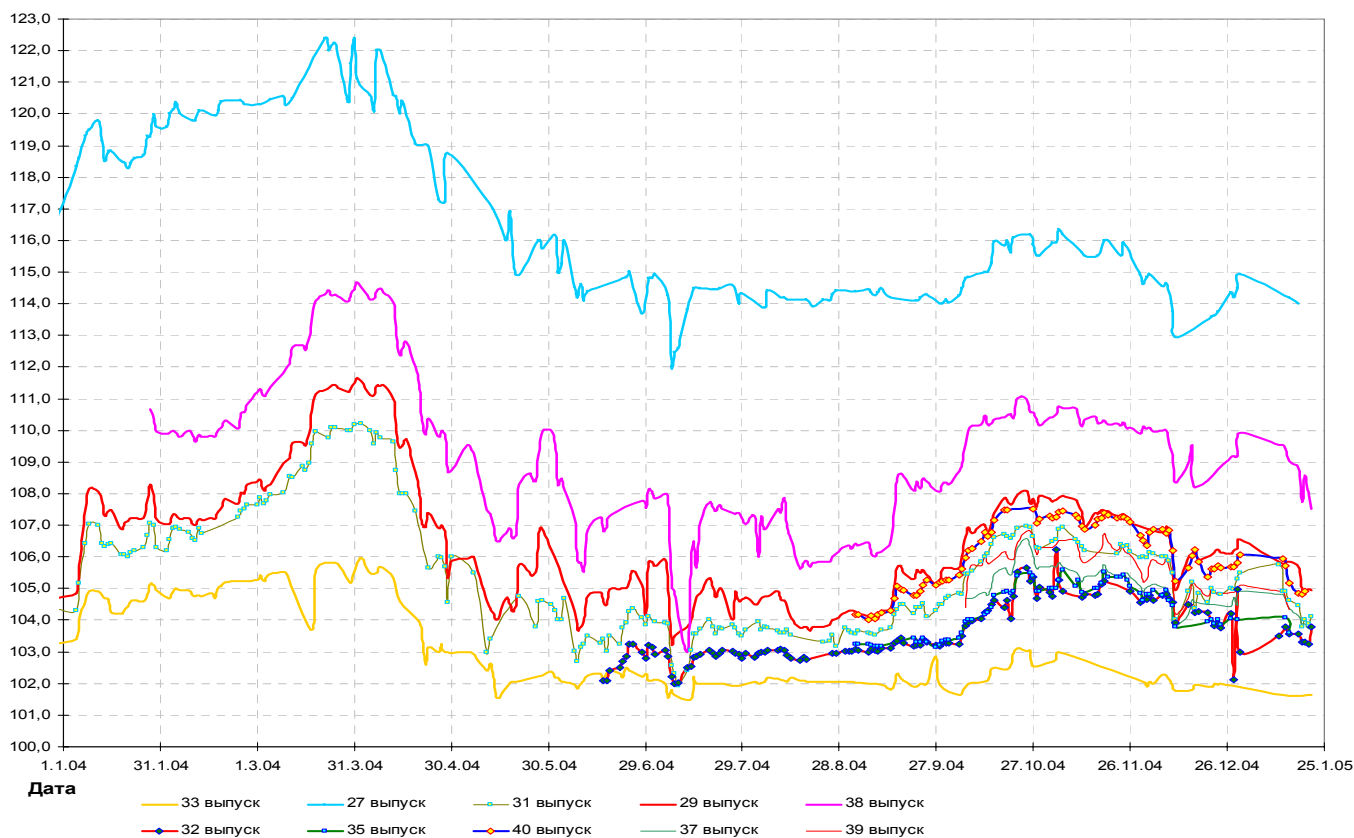


По состоянию на 21 января доходности торгуемых выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) находились в диапазоне 4,52-8,54% годовых.

Спрэд выпусков Москвы (за исключением 4-го выпуска Сберегательного займа) к аналогам рынка ГКО-ОФЗ РФ в настоящее время составляет от 0,15 до 2,31 % 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.	4,40	4,52	5,24	6,73	5,98	6,79	7,20	7,52	7,77	7,34	8,32	8,24	8,45	8,54	8,27
Изменение за период 17/01/- 21/01/2005 Москва, % год.	4,04	-0,34	-0,40	-0,02	0,00	0,97	-0,21	0,00	0,34	0,08	0,27	0,09	0,30	0,32	0,00
Спрэд к аналогу ГКО-ОФЗ РФ 21/01, % год.	0,03	0,15	0,87	2,09	1,34	1,88	1,88	2,06	2,31	1,76	2,12	1,60	1,82	0,87	0,18

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

Календарь событий рынка 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
11 – 17 февраля 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 6-й купонный период по 31 выпуску ОГО(В)З Москвы

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