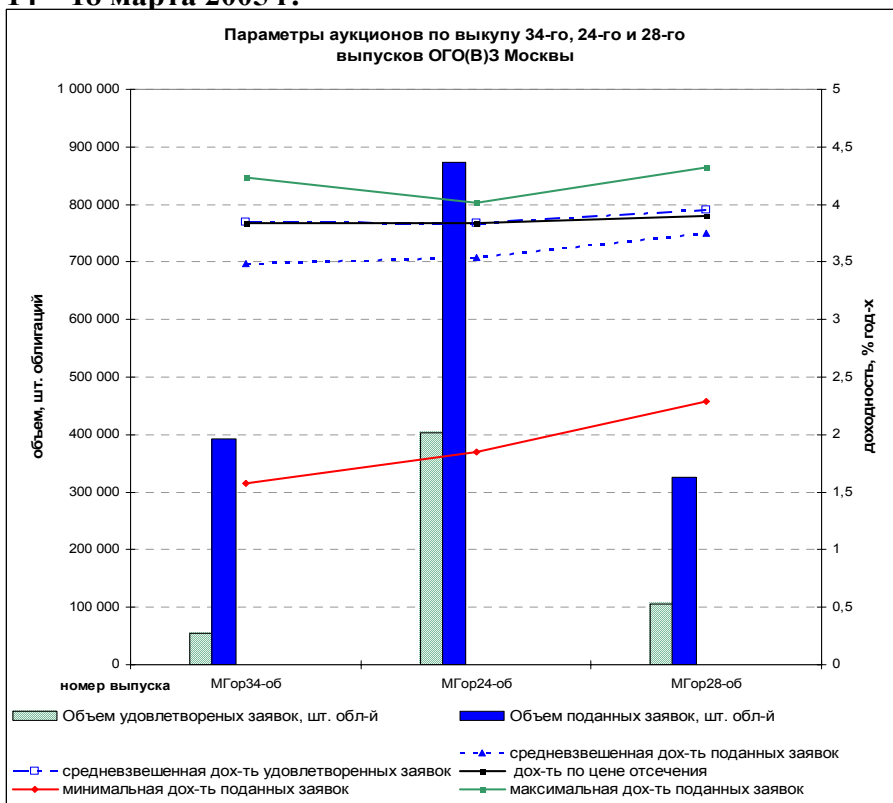


Краткий обзор рынка облигаций Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы 14 – 18 марта 2005 г.

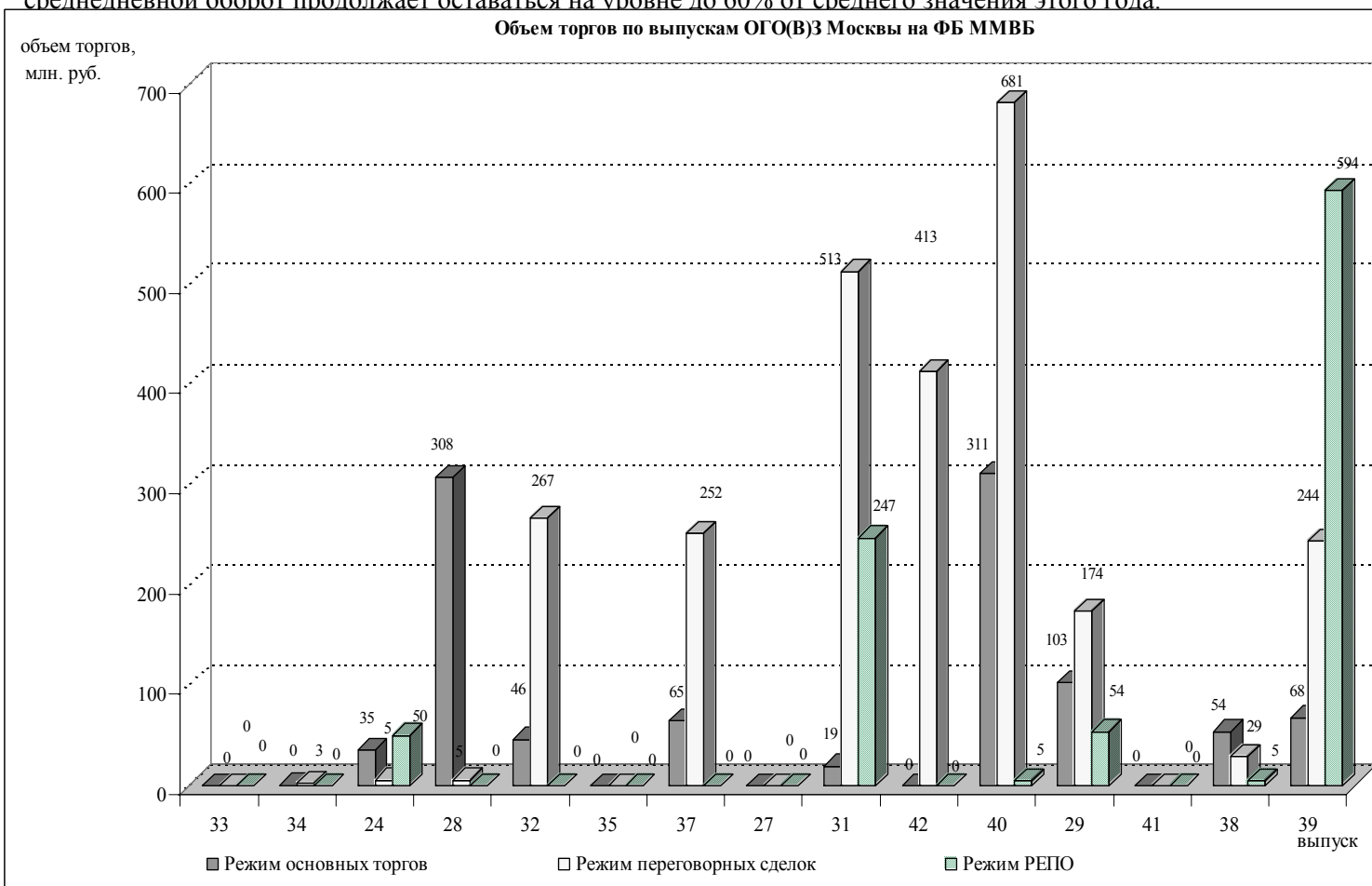
На прошедшей неделе на рынке ОГО(В)З Москвы был проведен аукцион по выкупу выпусков с погашением в текущем году. Наличие возможности продать короткие выпуски Эмитенту выступило поддерживающим фактором при начавшемся снижении цен по всему спектру выпусков Москвы. За неделю самые длинные из торговавшихся, 39-й и 38-й выпуски, снизились в цене соответственно со 104,90 до 103,50 (1,33%) и со 110,40 до 110,05 (0,32%), при этом оборот по ним по итогам недели был существенно ниже своих обычных уровней. Лидерами ликвидности стали выпуски со сроками погашения от 2 до 3 лет, понижение их цен составило 0,55-0,75% и несколько превысило понижение на 0,3-0,4% по менее ликвидным выпускам.

Общий оборот рынка ОГО(В)З Москвы в режиме основных торгов и в РПС составил 3,6 млрд. руб. (1,8 млрд. руб. предыдущий показатель), однако

среднедневной оборот продолжает оставаться на уровне до 60% от среднего значения этого года.



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

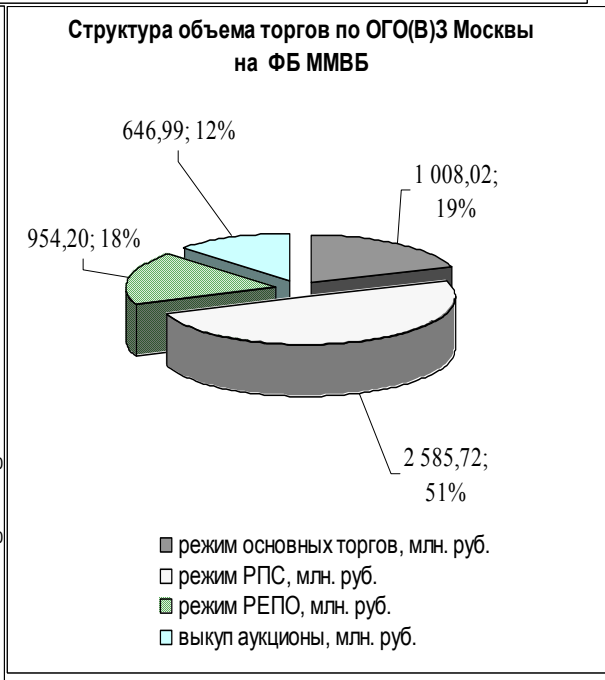
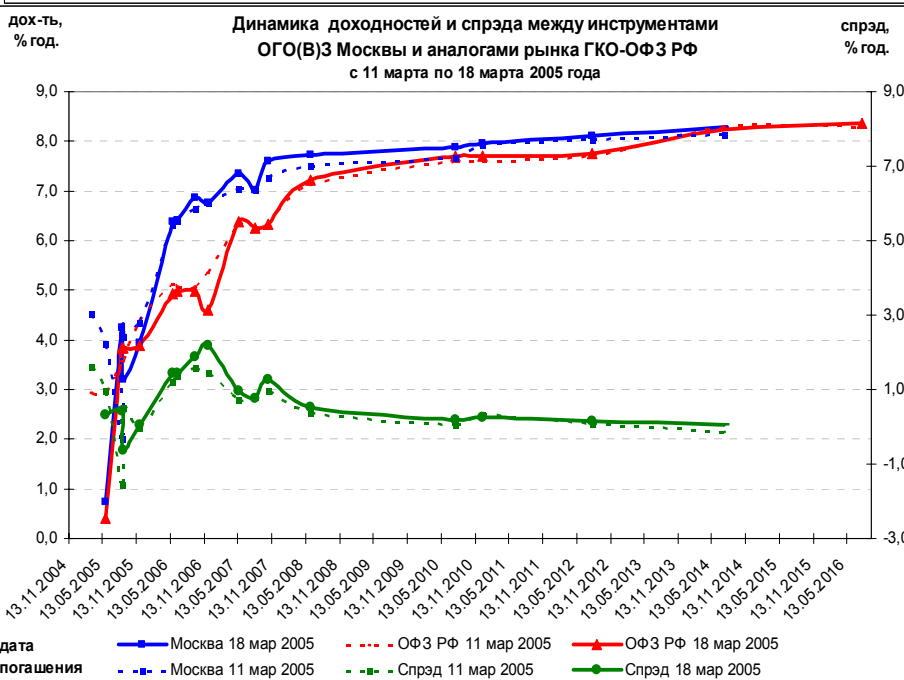
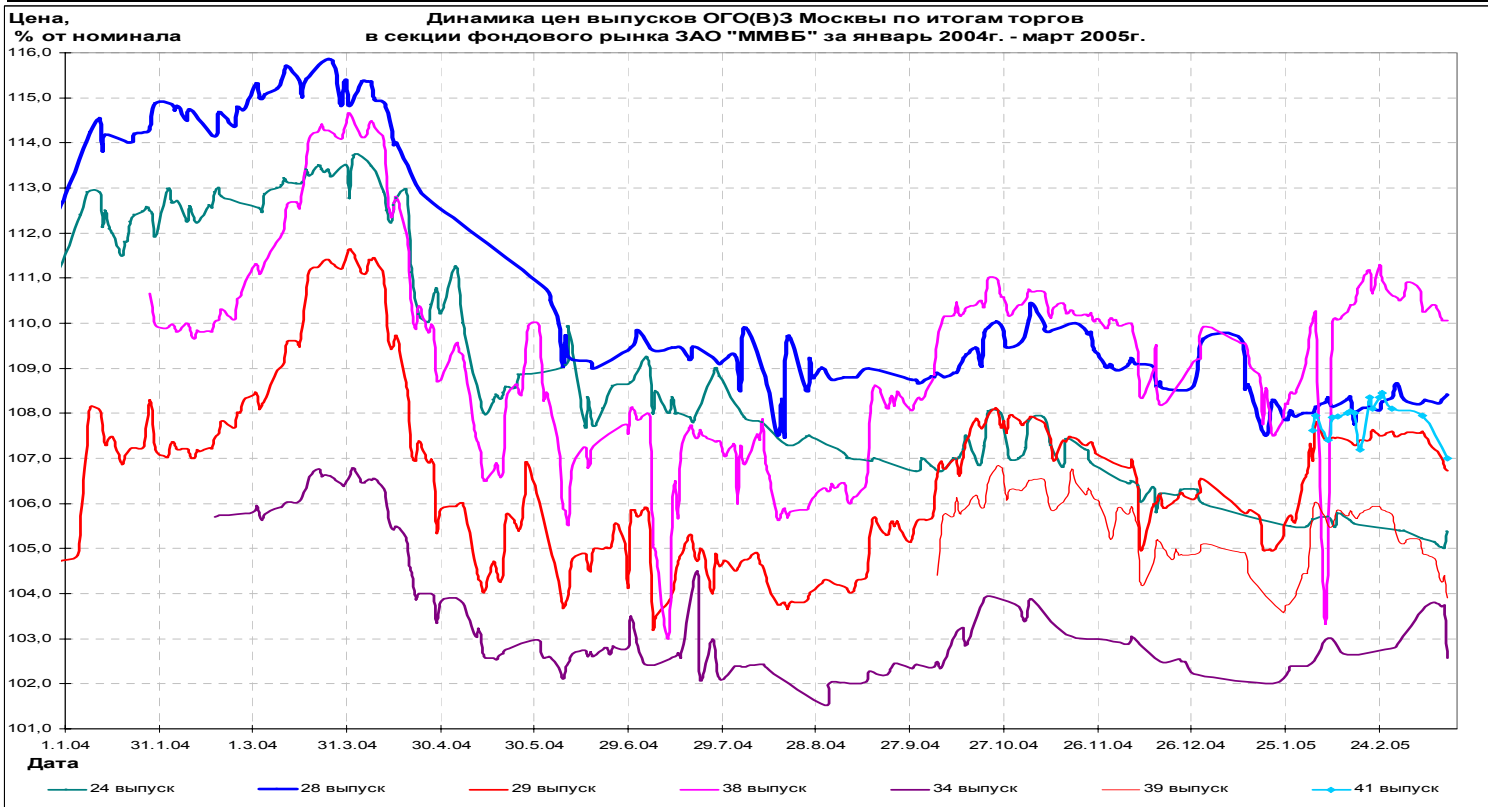


По состоянию на 18 марта доходности торгуемых выпусков Москвы находились в диапазоне 0,73-8,29% годовых.

Спрэд выпусков Москвы к аналогам рынка ГКО-ОФЗ РФ в настоящее время составляет от -0,18 до 3,04 % годовых.

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

Выпуск ОГО(В)З Москвы	33	34	24	28	32	35	37	27	31	42	40	29	41	38	39
погашение	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.	0,73	4,25	3,21	3,94	6,37	6,41	6,86	6,76	7,34	7,01	7,59	7,74	7,88	7,95	8,29
Изменение за период 11/03/-18/03/2005 Москва, % год.	-3,18	2,24	-0,86	-0,41	0,04	0,00	0,22	0,00	0,31	0,00	0,32	0,25	0,21	0,03	0,15
Спрэд к аналогу ГКО-ОФЗ РФ 18/03, % год.	0,33	0,42	-0,62	0,05	1,43	1,43	1,88	2,17	0,95	0,75	1,27	0,51	0,17	0,24	0,06



Календарь событий рынка ОГО(В)З Москвы

16 – 23 марта 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 5-й купонный период по 37-му выпуску ОГО(В)З Москвы
18 – 25 марта 2005 года	Приостановление операций для выплаты НКД за 9-й купонный период по 28-му выпуску ОГО(В)З Москвы