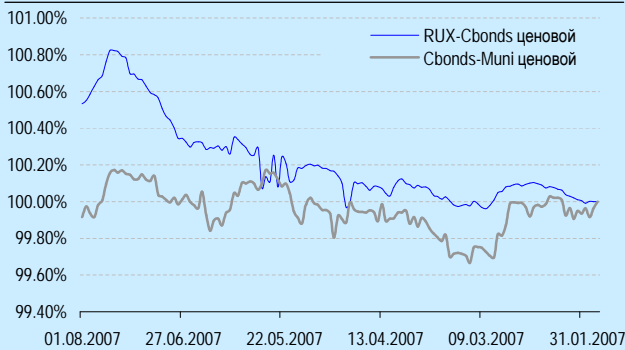


Динамика спрэдов EMBI+



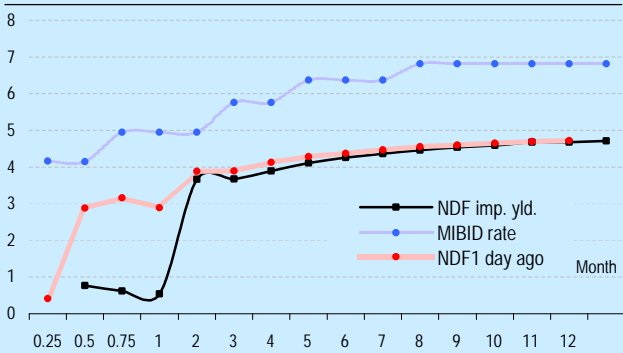
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Снижение индекса производственной активности в США в июле превзошло прогноз. Индекс ISM manufacturing опустился до 53.8 пункта по сравнению с 56 пунктами в июне, что оказалось ниже прогнозов аналитиков, ожидавших выхода показателя на 55 пунктов. Тем не менее, несмотря на замедление, активность в секторе продолжает расти и после некоторого замедления в июле вполне может усилиться к осени. Вышедшее значение показателя по-прежнему близко к максимальному более чем за год, чему способствует рост заказов из-за рубежа. Напомним, что во II квартале объем экспорта из США достиг максимальных уровней. Всплеск в производственной отрасли, экспорте и производственных капиталовложениях, будет оказывать поддержку экономике во втором полугодии текущего года, компенсируя негативное влияние от крупнейшего за 16 лет падения рынка жилья.

Количество новых рабочих мест в частном секторе экономики (ADP Private Employment) выросло на 48 тыс. в июле против 150 тыс. в июне. В преддверии публикации основного отчета по рынку труда non-farm payrolls неожиданно слабые данные ADP заставили ряд инвестбанков пересмотреть свои оптимистичные прогнозы по рынку труда. Консенсус-прогноз по новым рабочим местам в настоящий момент составляет 140 тыс. Несмотря на то, что данные ADP достаточно часто расходятся с официальной статистикой, non-farm payrolls, по всей видимости, выйдут на уровне 125-130 тыс. В целом даже такой показатель не является критичным – занятость в экономике США продолжает оставаться на максимальном уровне.

Базовые активы

Динамика доходностей казначейских обязательств США остается крайне волатильной. Инвесторы пытаются переварить негатив в секторе ипотечного кредитования и оценить степень его влияния на глобальные рынки. Однако доходности по-прежнему находятся на слишком низких значениях, что создает предпосылки для начала продаж при любом подходящем новостном фоне. Доходность UST-10Y составляет 4.79(+0.03)%.

Развивающиеся рынки

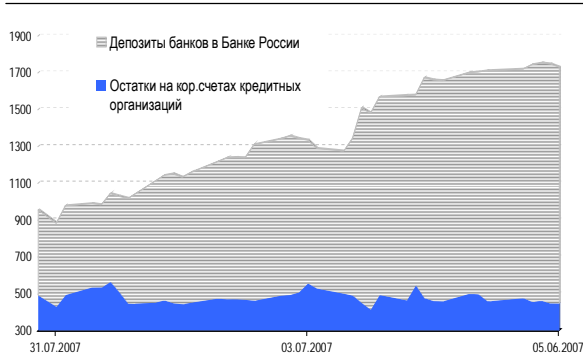
Рисковые долги приостановили снижение на фоне нейтральной динамики ставок рынка базовых активов. Средний спрэд EM составляет 220 б.п., что является годовым максимумом. В текущих условиях ценовые уровни выглядят привлекательно, и любой позитивный поток информации по сектору ипотечного кредитования США может вызвать резкое сокращение спрэдов.

Рынок рублевых облигаций

Первый день августа не принес позитива на локальный долговой рынок. Рублевая ликвидность существенно сократилась после уплаты налогов в конце июля, что негативно отразилось на котировках (*подробнее на стр. 2*)

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



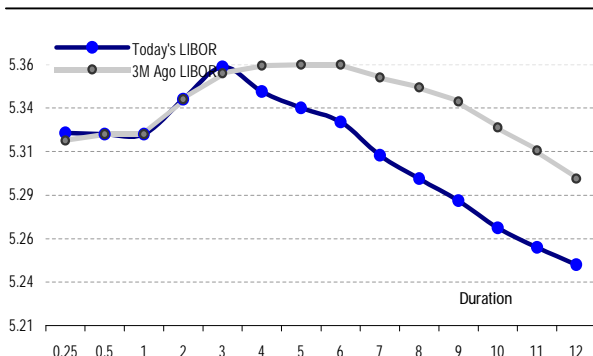
Источник: Центральный Банк РФ

Ликвидность и Ставки

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром вырос до 953.1(+73.5) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ выросли до 490.4(+60.5) и 462.7(+13) млрд руб. соответственно. Ставки денежного рынка снизились по сравнению со средней до 3-3.5%. Ситуация с рублевой ликвидностью должна нормализоваться в ближайшие дни. Уплаты налогов начнутся с 15 августа, а первичный рынок облигаций в первые 2 недели августа не будет агрессивным.

Ставки LIBOR в перспективе до полугодия остаются на привычных отметках (3M LIBOR составляет 5.36%), однако долгосрочные ставки продолжают снижаться (12M LIBOR составляет 5.22%). Динамика российских NDF отражает слабость американской валюты в рамках ближайшего месяца, ставки по краткосрочным контрактам опустились ниже привычной отметки в 3% и не превышают 1%. Однако, средне- и долгосрочные контракты предполагают премию доллара к рублю в диапазоне 3.8-5%.

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Инвестиции: фокус на ликвидность

Первый день августа не принес позитива на локальный долговой рынок. Рублевая ликвидность существенно сократилась после уплаты налогов в конце июля, что негативно отразилось на котировках. Вновь в лидерах снижения оказался государственный сектор. Продажи прошли практически по всему спектру ОФЗ, при этом наиболее дальние бенчмарки снизились в цене в среднем на 10-15 п.п. В корпоративных "фишках" также продолжились продажи, однако наибольшее снижение показали традиционные бумаги (ЛУКОЙЛ 4, РЖД 7, ФСК ЕЭС 5, Газпром 9). На этом фоне наиболее стабильно выглядит кривая АИЖК, особенно короткие и средние по дюрации выпуски.

После выхода из бенчмарков наиболее консервативных инвесторов, желающих зафиксировать прибыль по текущим ценам, на рынке может воцариться штиль. Таким образом, по достижении "фишками" локального "дна", их цены, вероятно, останутся на этих уровнях в перспективе 2-3 недель.

Инвестиции: фокус на доходность

Темпы роста цен на высокодоходные выпуски сбавили обороты. Основное внимание обращено в качественные выпуски, в то время как пользующиеся ранее популярностью "проблемные" выпуски потеряли интерес со стороны инвесторов. По мере разгрузки портфелей первого "эшелона", наиболее вероятно сохранения притока капитала в high-grade.

Инвестиционные идеи

УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же, высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

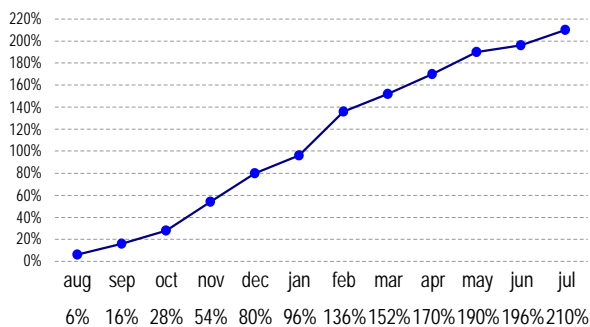
Томская область 2. Выпуск имеет больший спред к ОФЗ относительно 3-го и 4-го выпуска эмитента. Более того, погашение в октябре текущего года делает выпуск привлекательным для инструмента инвестирования в летний период.

АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

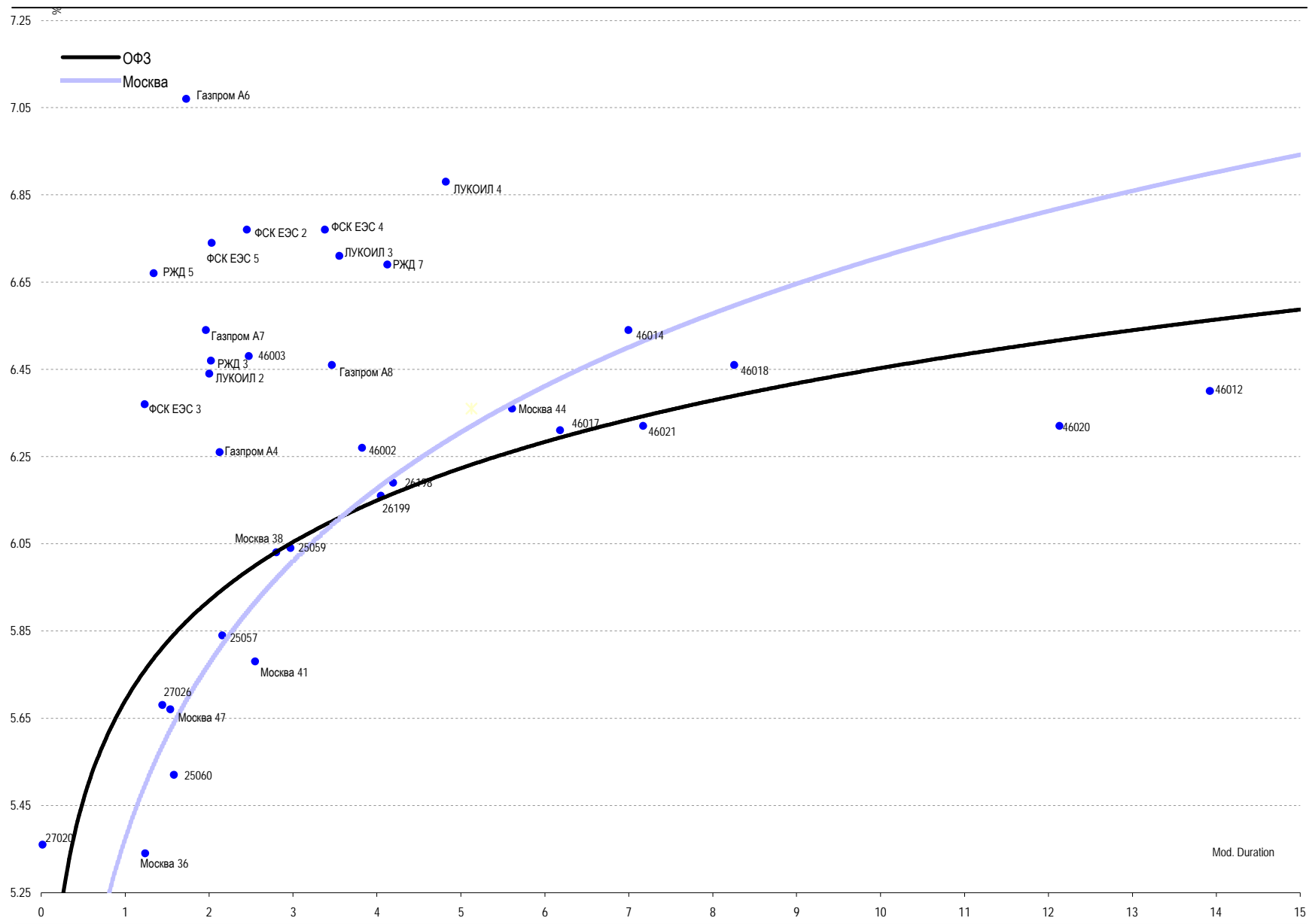
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)

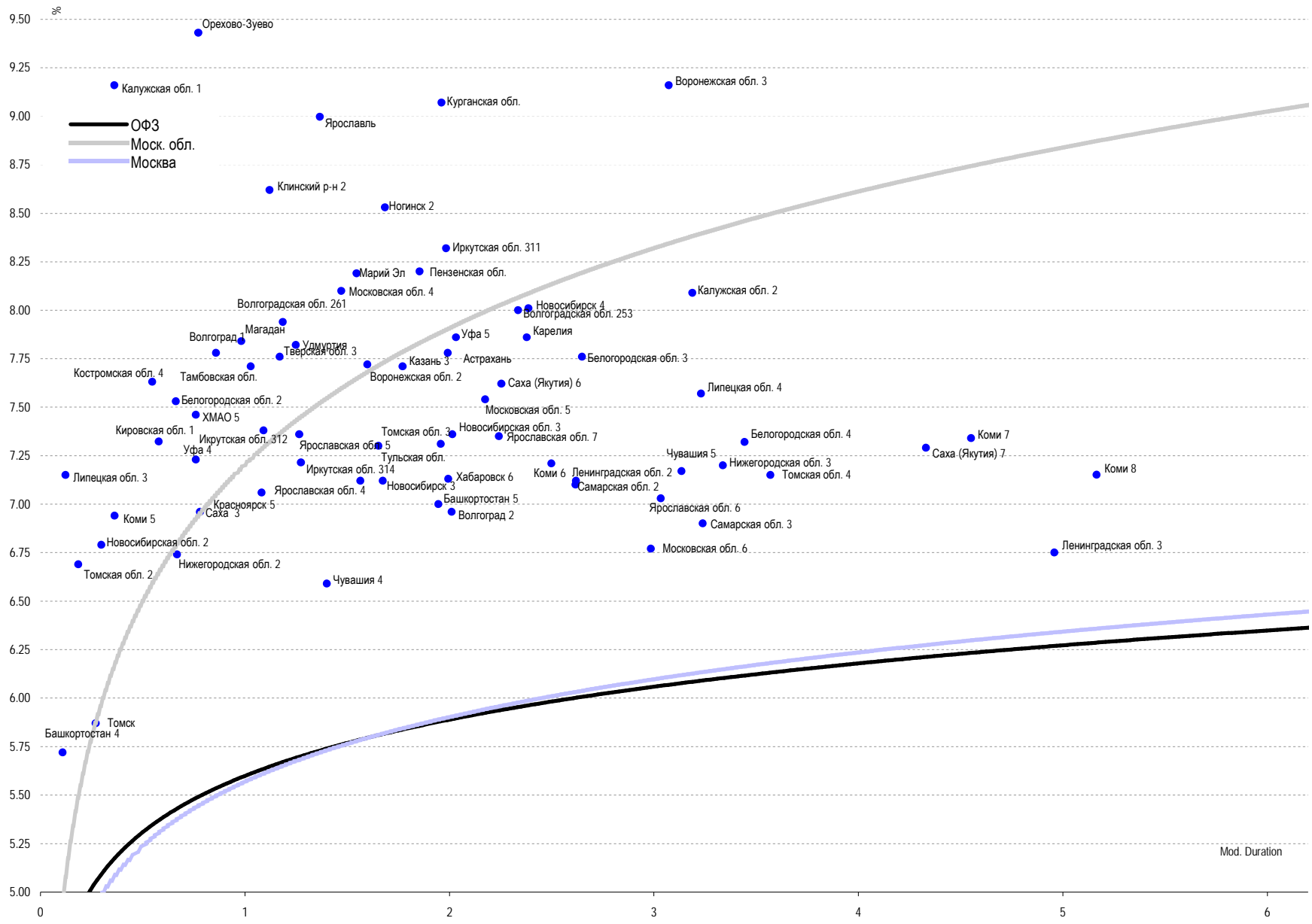


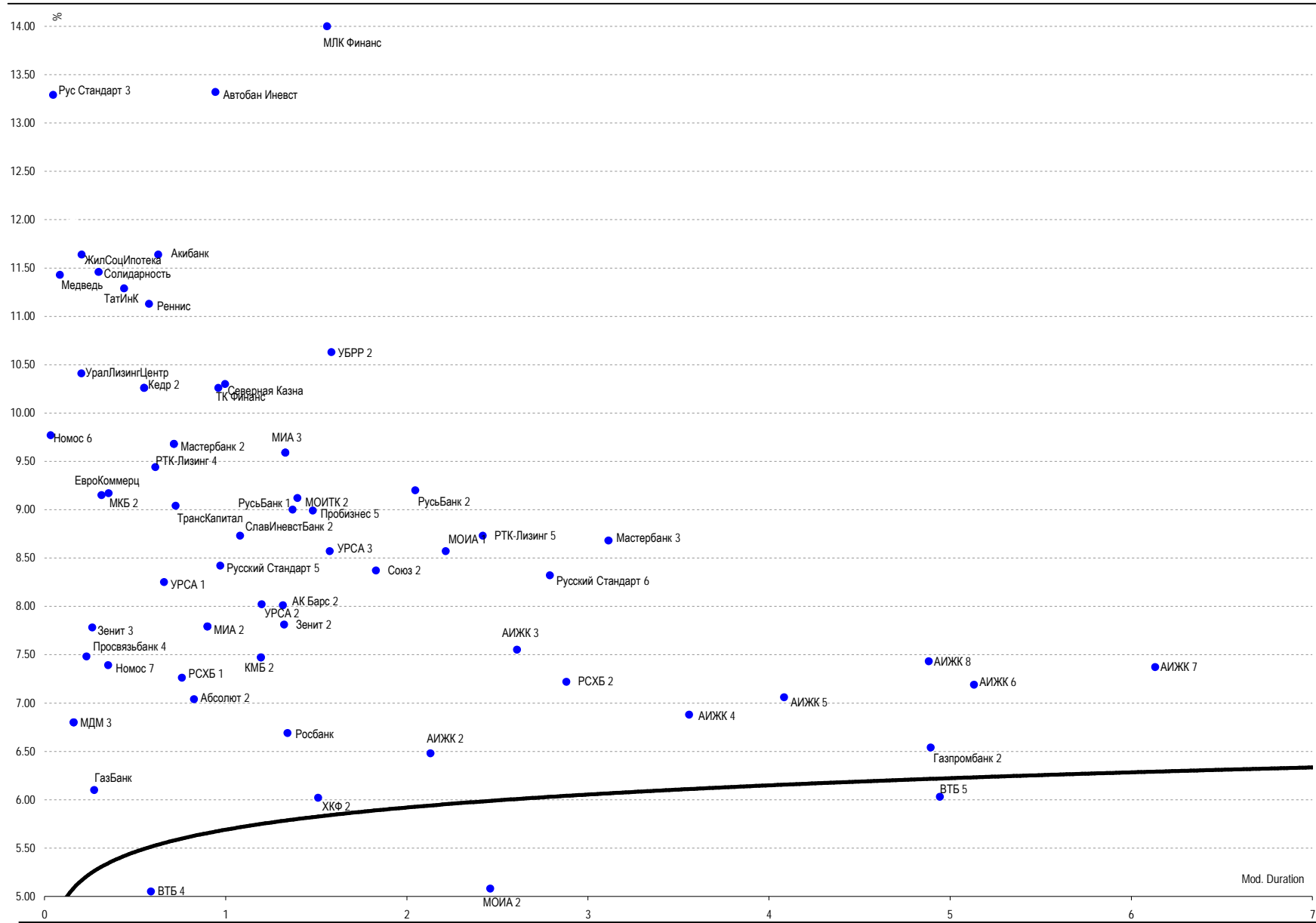
Источник: Bloomberg

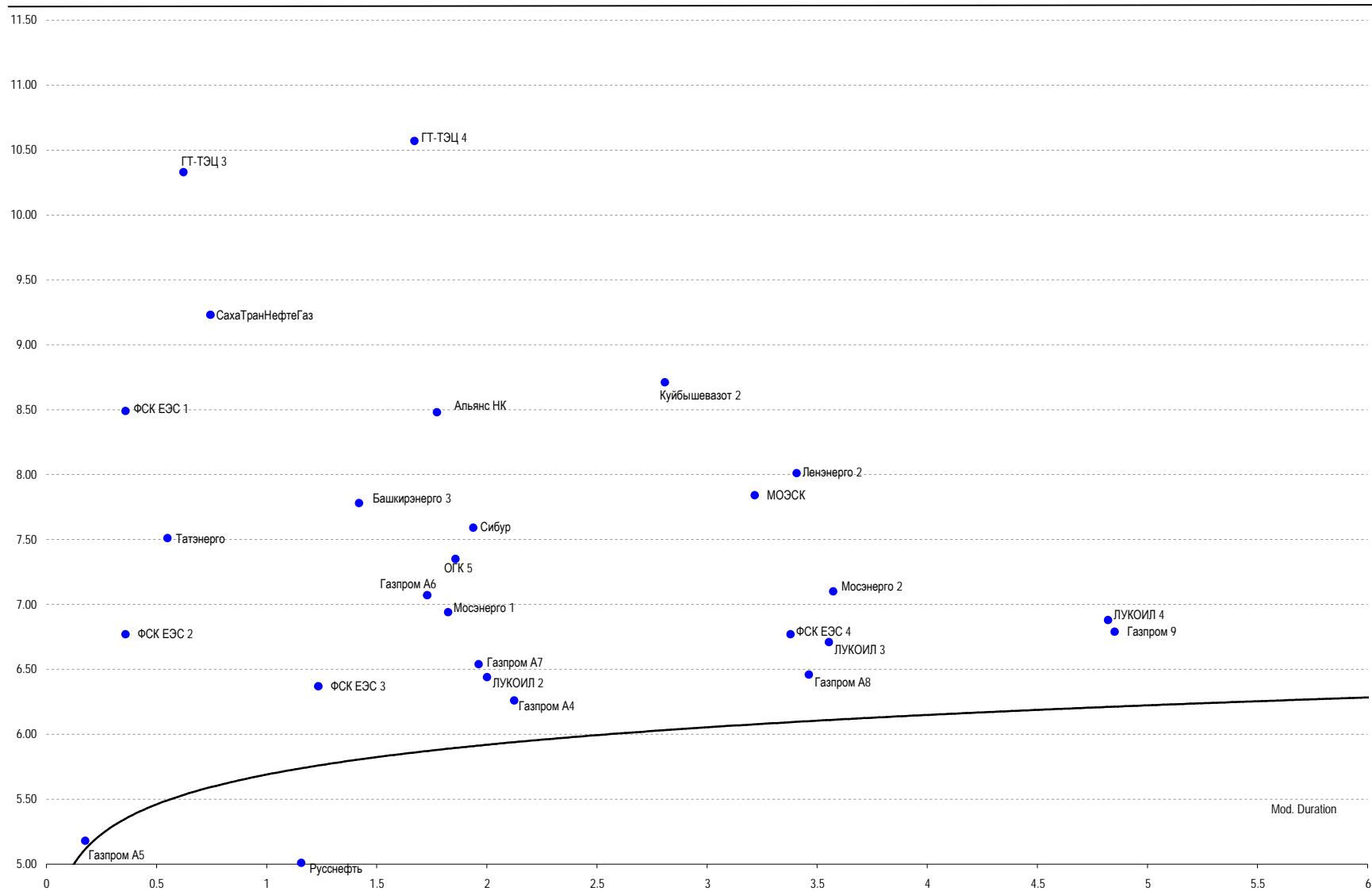
Рублевые облигации. Первый "эшелон".

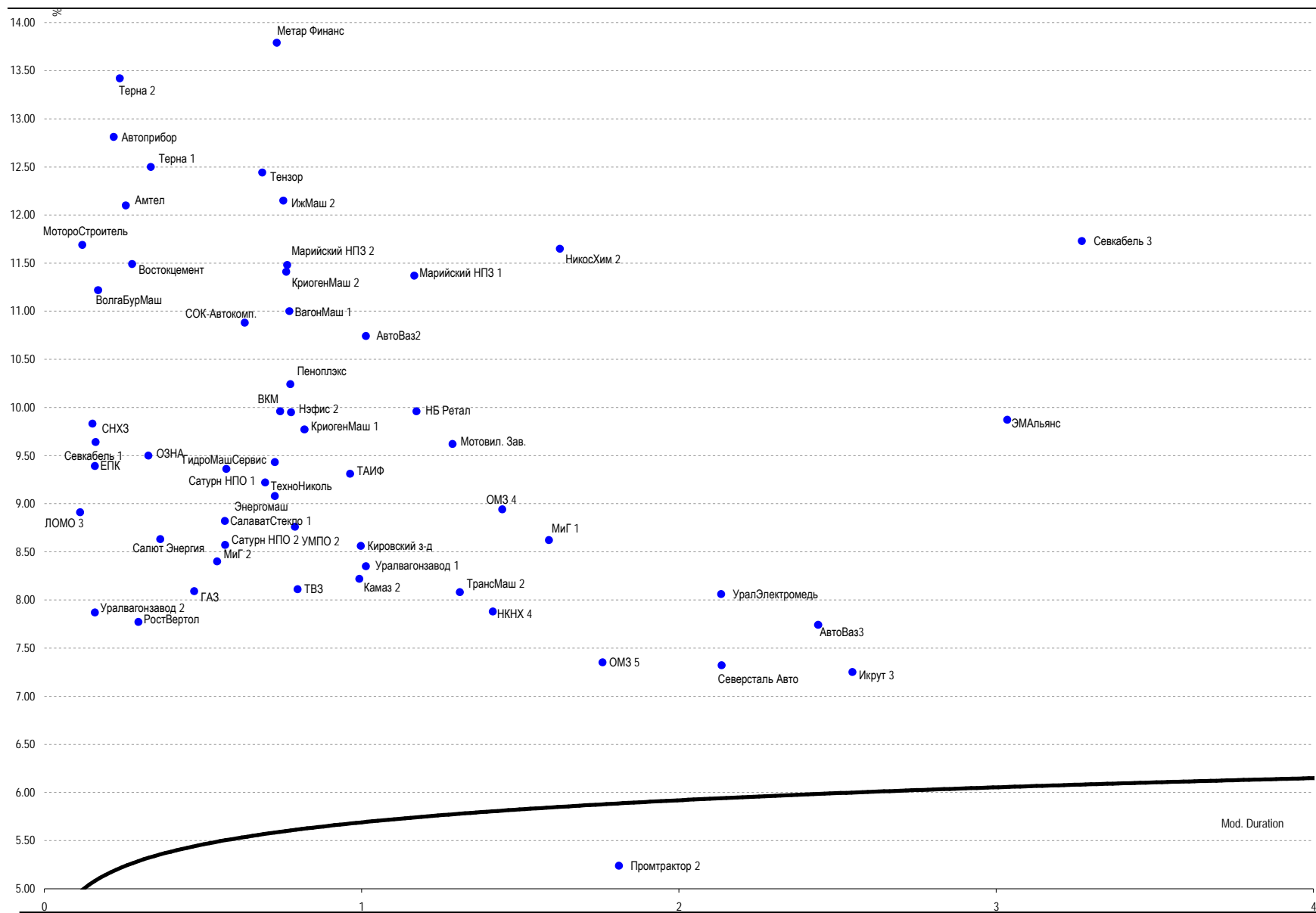


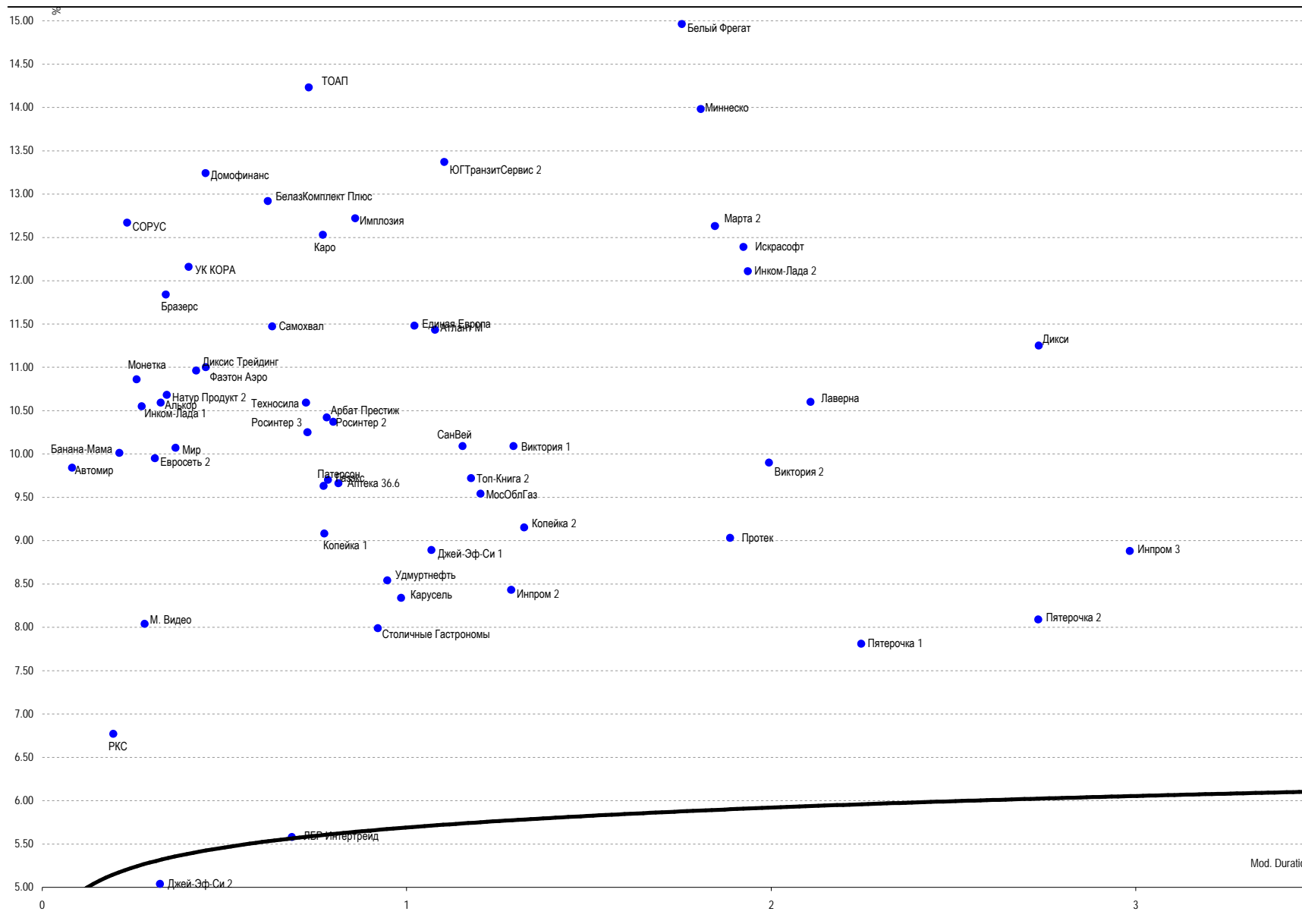
Рублевые облигации. Муниципальные и Субфедеральные выпуски.

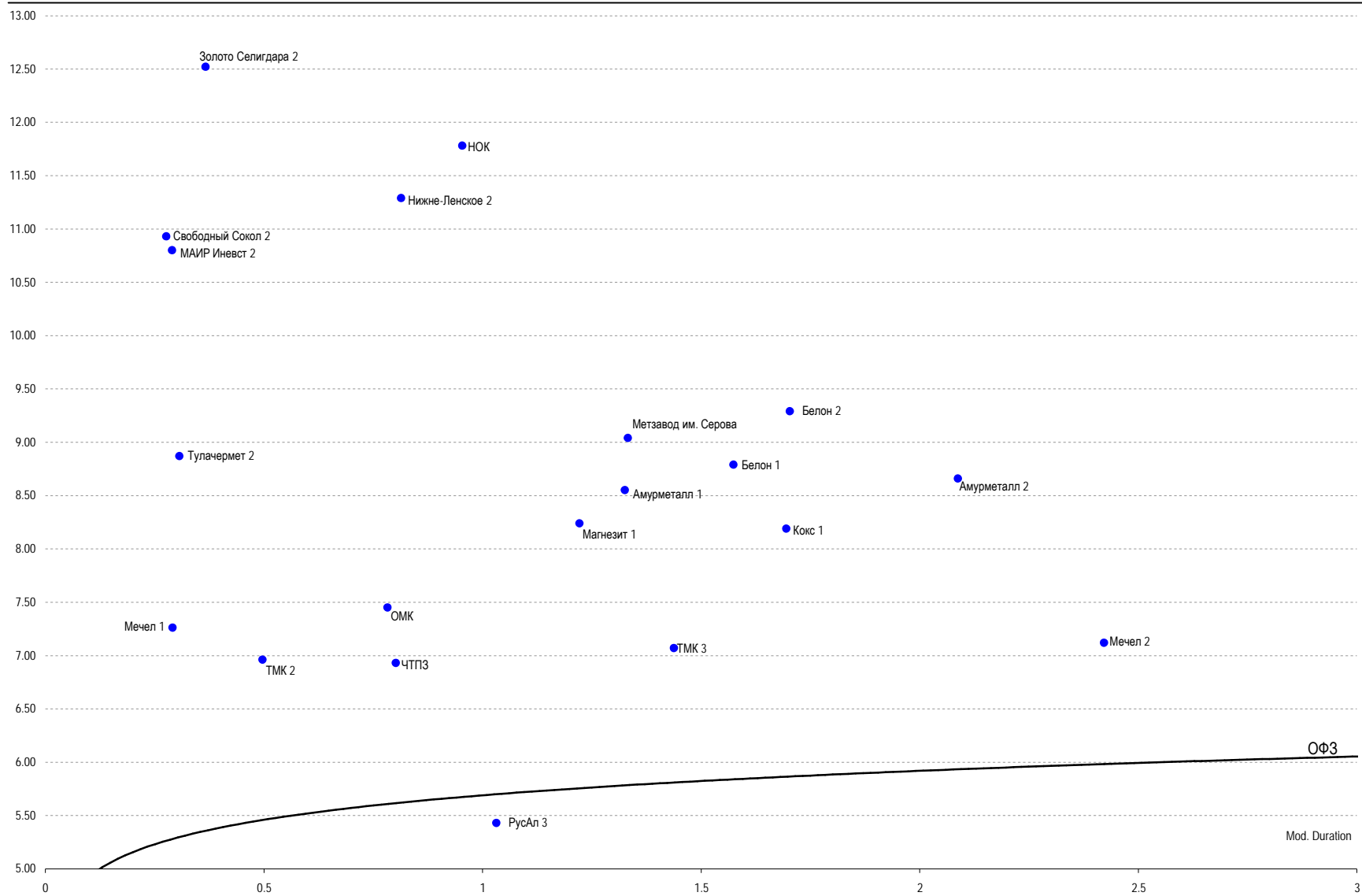


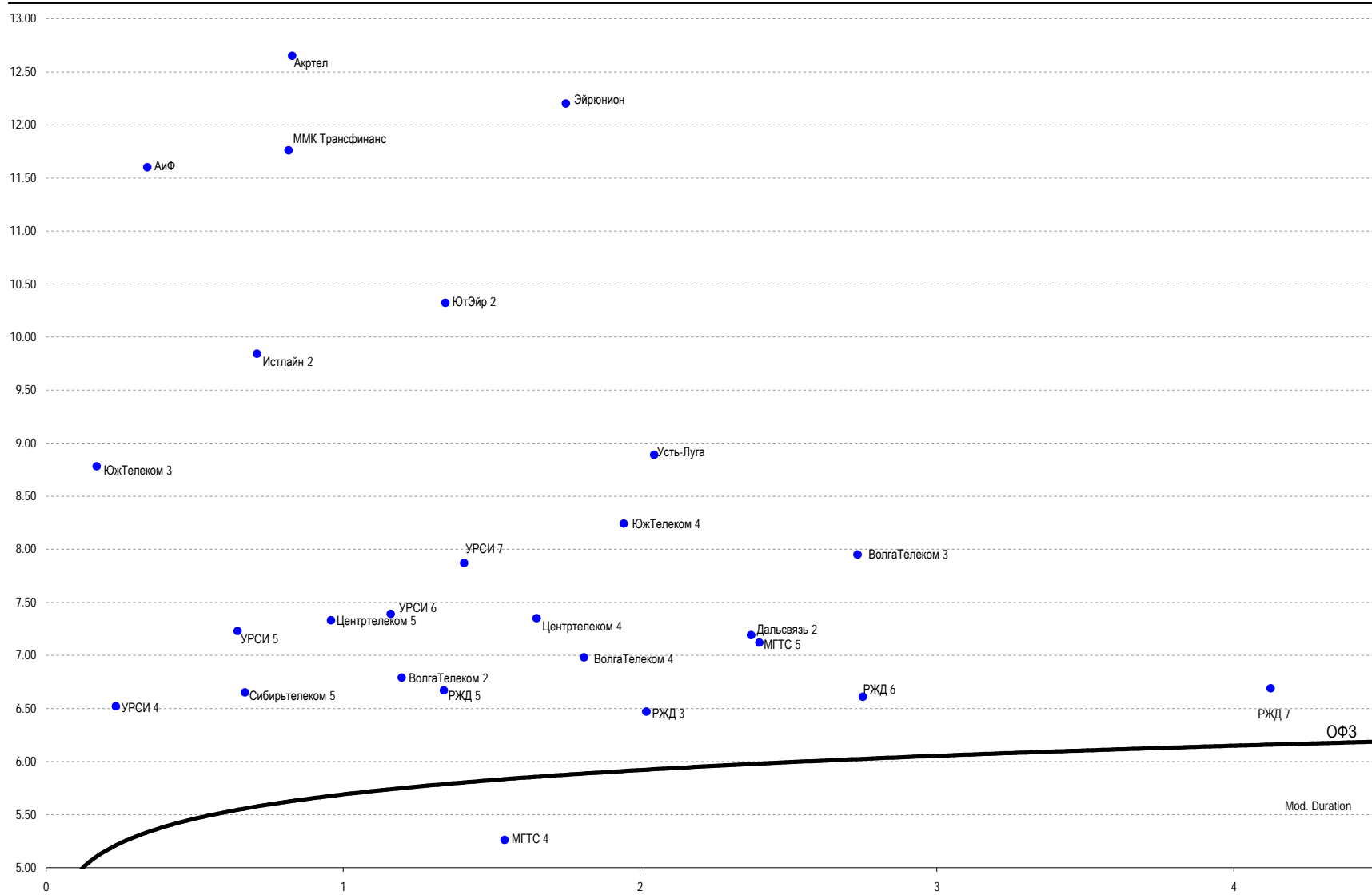


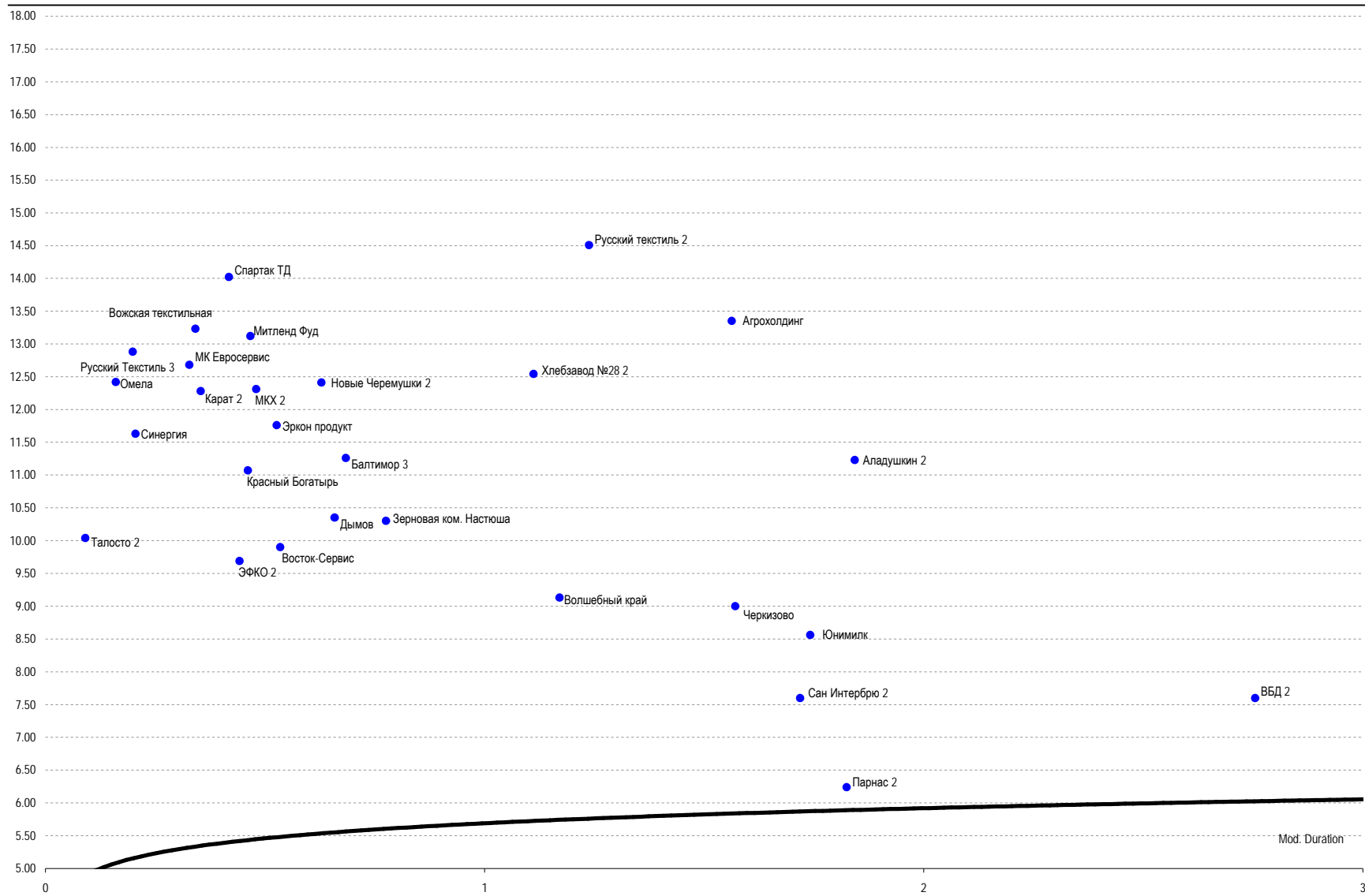


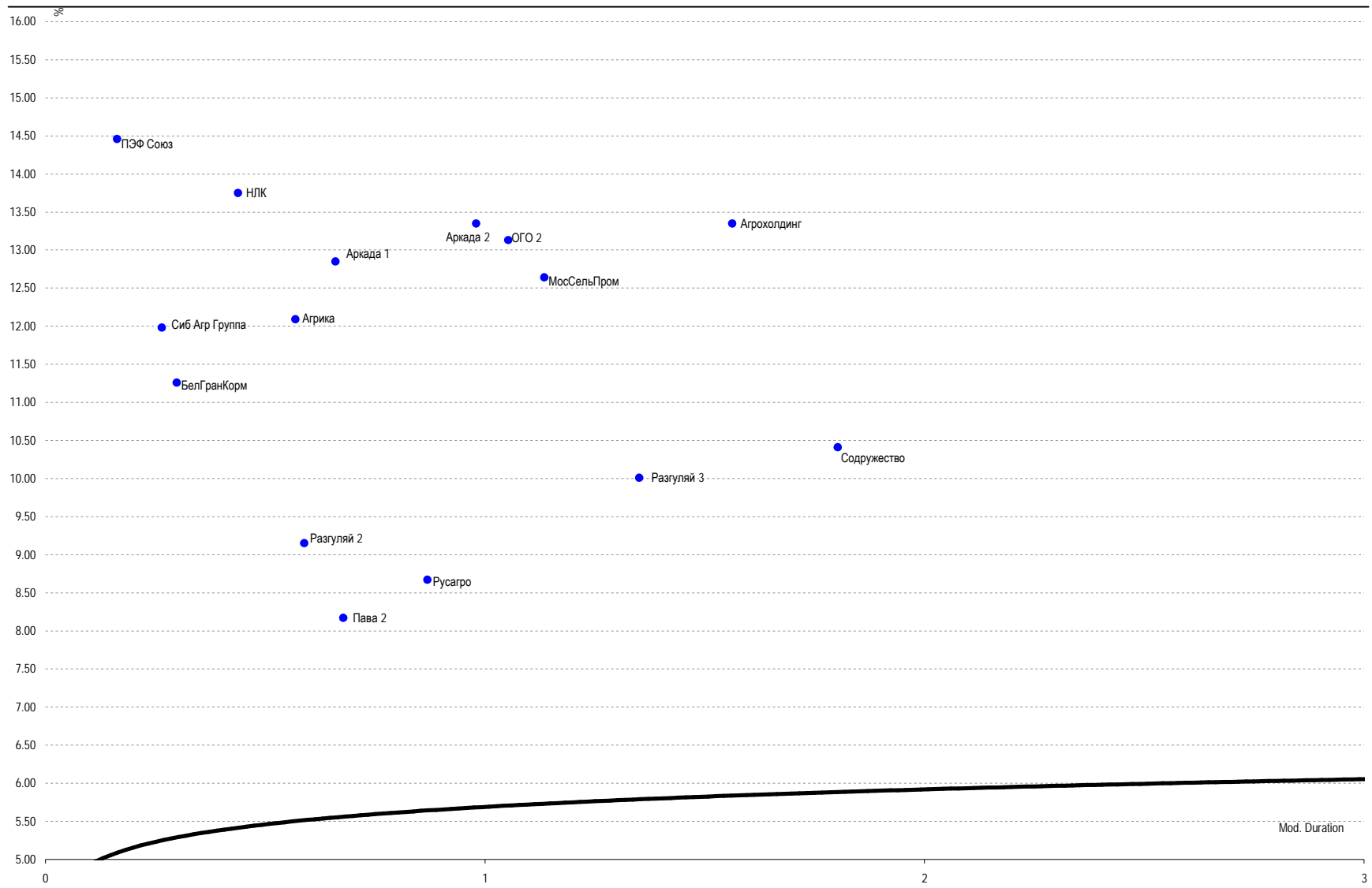


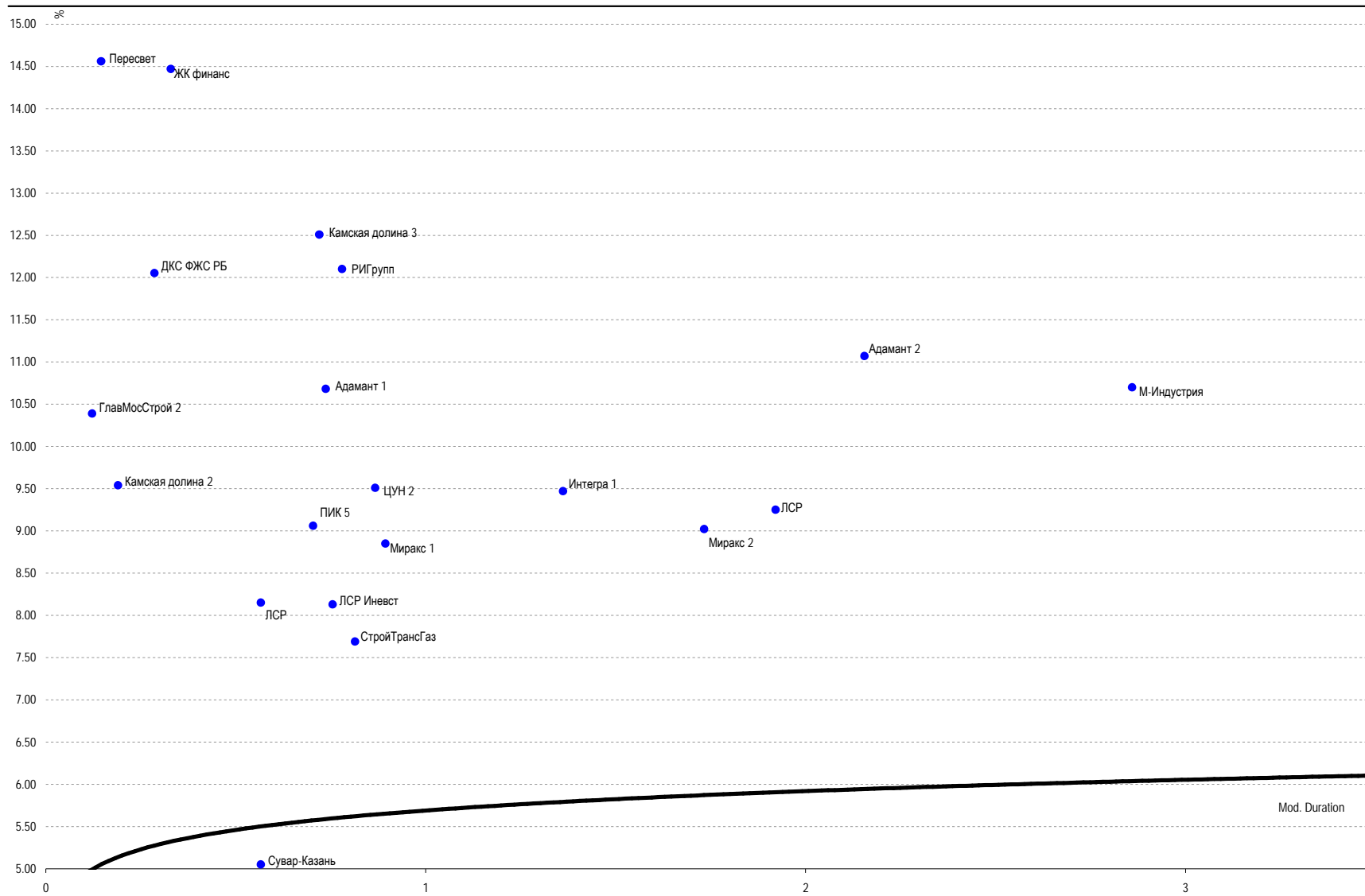












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24.10.2007	-	20.01.2010	103.95	103.76	0.00	0.02	-	5.84 / -	2.16	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31.10.2007	-	30.04.2008	101.05	100.94	0.00	-0.07	-	5.03 / -	0.70	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24.10.2007	-	19.01.2011	100.74	100.49	0.00	0.03	-	6.04 / -	2.97	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31.10.2007	-	29.04.2009	100.72	100.57	0.00	0.12	-	5.52 / -	1.58	-
ОФЗ 25061	34,448	5.80	08.08.2007	-	05.05.2010	100.09	100.09	0.02	-0.04	0.16	5.89 / -	2.39	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04.11.2007	-	02.11.2012	99.25	99.05	0.00	-0.17	-	6.19 / -	4.19	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17.10.2007	-	11.07.2012	100.32	100.32	0.03	-0.07	0.02	6.16 / -	4.05	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	#N/A N Ap	-	18.07.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08.08.2007	-	08.08.2007	100.07	100.07	-0.01	-0.09	-0.38	5.36 / -	0.02	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	#N/A N Ap	-	13.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12.09.2007	-	11.03.2009	101.27	101.27	0.01	-0.05	-0.02	5.68 / -	1.44	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12.09.2007	-	10.09.2008	103.10	102.95	0.00	-	-	7.33 / -	0.98	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15.08.2007	-	08.08.2012	109.72	109.62	0.00	0.05	-	6.27 / -	3.82	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16.01.2008	-	14.07.2010	109.66	109.51	0.00	-	-	6.48 / -	2.48	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09.01.2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	11.06.2008	-	17.05.2028	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46011	30	-	12.09.2007	-	20.08.2025	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03.10.2007	-	05.09.2029	74.69	74.69	0.09	-0.13	0.32	6.40 / -	13.92	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12.09.2007	-	29.08.2018	109.16	109.10	0.00	-0.18	-	6.54 / -	7.00	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15.08.2007	-	03.08.2016	106.56	106.56	0.04	-0.16	-0.17	6.31 / -	6.18	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12.09.2007	-	24.11.2021	111.38	111.31	0.00	-0.23	-	6.46 / -	8.26	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	15.08.2007	-	06.02.2036	108.93	108.93	0.10	-0.26	-0.03	6.32 / -	12.13	-
ОФЗ 46021	30,000	8.00	22.08.2007	-	08.08.2018	100.48	100.48	0.05	-0.17	-0.16	6.32 / -	7.17	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05.12.2007	-	05.06.2008	104.38	104.38	0.00	-0.21	-0.06	4.69 / -	0.78	-82
Москва 36	4,000	10.00	16.12.2007	-	16.12.2008	106.19	106.19	0.00	0.46	-0.08	5.34 / -	1.24	-29
Москва 38	5,000	10.00	26.12.2007	-	26.12.2010	112.34	112.34	0.00	0.00	0.09	6.03 / -	2.80	5
Москва 39	5,000	10.00	21.01.2008	-	21.07.2014	110.38	109.98	0.00	-0.22	-0.36	6.36 / -	5.13	7
Москва 40	5,000	10.00	26.10.2007	-	26.10.2007	101.55	101.25	0.00	0.00	-0.35	3.99 / -	0.23	-132
Москва 41	3,378	10.00	30.01.2008	-	30.07.2010	108.30	108.00	0.00	0.00	0.00	5.78 / -	2.55	-14
Москва 42	3,000	10.00	13.08.2007	-	13.08.2007	100.50	100.50	0.00	-0.05	-0.31	-6.22 / -	0.03	-1160
Москва 43	5,000	10.00	17.08.2007	-	17.05.2008	103.81	103.81	0.00	0.19	-0.39	5.16 / -	0.72	-35
Москва 44	20,000	10.00	24.12.2007	-	24.06.2015	110.58	110.28	0.00	-0.02	0.13	6.36 / -	5.61	5
Москва 47	10,000	10.00	28.10.2007	-	28.04.2009	106.12	105.77	0.00	-0.19	-0.03	5.67 / -	1.54	-3
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13.09.2007	-	17.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкортостан 4	500	8.02	13.09.2007	-	13.09.2007	100.20	100.20	0.00	0.10	-0.12	6.25 / -	0.11	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07.11.2007	-	04.11.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Белгородская обл. 2	320	13.50	29.10.2007	-	29.04.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15.08.2007	-	10.11.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17.08.2007	-	17.05.2008	103.81	103.81	0.00	0.19	-0.39	5.16 / -	0.72	-35
Белгородская обл. 4	1,020	-	24.10.2007	-	19.10.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоград 1	450	9.20	18.10.2007	-	17.07.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоград 2	600	9.65	19.09.2007	-	21.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21.11.2007	-	19.05.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20.12.2007	-	17.06.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11.06.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14.09.2007	-	15.12.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Воронежская обл. 2	500	12.00	17.12.2007	-	18.06.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Воронежская обл. 3	500	10.25	31.12.2007	-	27.06.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 241	825	10.00	#N/A N Ар	-	22.07.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 312	900	8.00	24.10.2007	-	23.10.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20.09.2007	-	17.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28.11.2007	-	24.11.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26.09.2007	-	26.05.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Казань 3	2,300	9.32	29.08.2007	-	29.08.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Калужская обл. 1	300	9.00	24.12.2007	-	24.12.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03.09.2007	-	29.08.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Карелия	500	8.15	10.12.2007	-	02.06.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кировская обл. 1	400	8.39	21.09.2007	-	22.12.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кировская обл. 2	600	8.45	27.09.2007	-	24.09.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ар	-	03.05.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15.11.2007	-	13.11.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 5	500	13.00	24.09.2007	-	24.12.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 6	700	13.50	14.10.2007	-	14.10.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 7	1,000	10.00	23.11.2007	-	22.11.2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 8	1,000	9.00	05.09.2007	-	03.12.2015	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11.09.2007	-	11.03.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ар	-	15.05.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18.10.2007	-	18.10.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярский край 3	3,000	7.00	03.10.2007	-	01.10.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Курганская обл.	500	9.25	17.09.2007	-	17.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12.12.2007	-	08.12.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14.12.2007	-	05.12.2014	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Липецкая обл. 3	300	7.00	19.09.2007	-	19.09.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22.01.2008	-	19.07.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Магадан	450	11.00	17.09.2007	-	15.09.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Марий Эл	500	8.25	23.08.2007	-	23.05.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Московская обл. 3	4,000	11.00	19.08.2007	-	19.08.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Московская обл. 4	9,600	11.00	23.10.2007	-	21.04.2009	108.25	107.95	0.00	0.00	-0.15	6.14 / -	1.50	44
Московская обл. 5	12,000	10.00	02.10.2007	-	30.03.2010	106.40	106.10	0.00	0.04	-0.10	7.50 / -	2.18	48

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17.08.2007	-	17.05.2008	103.81	103.81	0.00	0.19	-0.39	5.16 / -	0.72	-35
Московская обл. 6	12,000	9.00	23.10.2007	-	19.04.2011	107.95	107.65	0.00	-0.26	-0.05	6.70 / -	2.99	66
Московская обл. 7	16,000	8.00	24.10.2007	-	16.04.2014	106.10	105.80	0.00	-0.42	0.25	6.99 / -	4.92	70
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02.11.2007	-	02.11.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25.10.2007	-	20.10.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирск 3	1,000	12.00	12.01.2008	-	14.07.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирск 4	1,500	8.60	24.09.2007	-	24.06.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30.08.2007	-	29.11.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18.09.2007	-	15.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ногинск 2	500	10.25	24.08.2007	-	21.08.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Орехово-Зуево	160	11.50	21.09.2007	-	20.06.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пензенская обл.	800	9.50	13.10.2007	-	13.10.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13.09.2007	-	09.09.2010	99.67	99.67	0.00	-0.23	-0.21	7.12 / -	2.61	114
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16.08.2007	-	11.08.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18.09.2007	-	17.06.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16.08.2007	-	13.05.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18.10.2007	-	11.04.2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27.09.2007	-	27.09.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тверская обл. 3	800	7.95	31.08.2007	-	30.11.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томск	300	12.00	23.08.2007	-	22.11.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 2	600	10.00	13.10.2007	-	13.10.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 3	900	8.00	09.11.2007	-	09.11.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 4	1,001	8.00	26.12.2007	-	26.12.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тульская обл.	1,500	8.50	27.09.2007	-	28.06.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Удмуртия	1,000	8.20	27.12.2007	-	27.12.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Уфа 4	500	10.03	04.12.2007	-	03.06.2008	102.41	102.11	-	-	-	7.31 / -	0.76	173
Уфа 5	500	8.40	21.12.2007	-	18.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хабаровск 6	1,000	8.00	24.11.2007	-	24.11.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ХМАО 5	3,000	12.00	26.11.2007	-	27.05.2008	104.69	104.69	0.00	1.56	-1.06	6.11 / -	0.75	-
Чувашия 4	750	12.33	26.09.2007	-	27.03.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Чувашия 5	1,000	7.85	05.12.2007	-	05.06.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославль	400	9.00	18.09.2007	-	17.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	#N/A N Ar	-	03.07.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chnг net	5d chng net	1m chnг net	YTM /	YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24.11.2007	-	26.05.2009	-	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 5	500	7.75	30.12.2007	-	30.12.2008	-	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23.10.2007	-	19.04.2011	-	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02.10.2007	-	30.03.2010	-	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Топливо и энергетика														
Альянс НК	3,000	8.92	19.09.2007	16.09.2009	14.09.2011	101.15	101.15	0.00	-	-0.25	4.55 / 8.48	1.77	263	
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26.09.2007	19.03.2009	09.03.2011	101.12	101.12	0.00	0.07	-	3.60 / 7.78	1.42	193	
Газпром А4	5,000	8.22	15.08.2007	-	10.02.2010	104.74	104.74	-	-0.09	-0.05	6.26 / -	2.13	40	
Газпром А5	5,000	7.58	09.10.2007	-	09.10.2007	100.44	100.44	-	-0.04	0.03	5.18 / -	0.18	-15	
Газпром А6	5,000	6.95	09.08.2007	-	06.08.2009	100.00	100.00	-	-	-	7.07 / -	1.73	127	
Газпром А7	5,000	6.79	01.11.2007	-	29.10.2009	101.20	100.23	0.00	-0.29	-	6.54 / -	1.96	72	
Газпром А8	5,000	7.00	01.11.2007	-	27.10.2011	102.35	102.35	0.00	-0.12	0.90	6.46 / -	3.46	36	
Газпром 9	5,000	7.23	22.08.2007	-	12.02.2014	102.86	102.86	0.00	-0.29	1.11	6.79 / -	4.85	51	
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19.10.2007	-	18.04.2008	100.22	100.22	-	0.18	-0.29	10.33 / 10.33	0.62	466	
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05.09.2007	-	02.09.2009	100.73	100.73	0.00	0.27	-0.22	10.57 / -	1.67	462	
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07.09.2007	-	04.03.2011	100.95	100.70	-	-	-	8.71 / -	2.81	261	
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03.08.2007	-	27.01.2012	102.55	102.55	-	-	0.04	8.01 / -	3.41	184	
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20.11.2007	-	17.11.2009	101.90	101.90	-	-0.05	0.45	6.44 / 6.44	2.00	62	
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13.12.2007	-	08.12.2011	101.85	101.85	0.00	-0.14	0.75	6.71 / -	3.55	59	
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13.12.2007	-	05.12.2013	103.24	103.24	0.00	-0.22	0.98	6.88 / -	4.82	60	
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18.09.2007	15.09.2009	13.09.2011	101.38	101.38	0.00	-	0.08	6.91 / 6.94	1.82	121	
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30.08.2007	23.02.2012	18.02.2016	102.60	102.60	-	-	0.00	4.08 / 7.10	3.57	95	
МОЭСК	6,000	8.05	11.09.2007	-	06.09.2011	101.21	101.21	0.00	-0.16	-0.10	7.84 / -	3.22	172	
ОГК 5	5,000	7.50	04.10.2007	01.10.2009	29.09.2011	100.54	100.54	0.00	-0.06	0.01	3.95 / 7.35	1.86	153	
Русснефть	7,000	9.25	14.12.2007	12.12.2008	10.12.2010	96.90	96.90	-	3.90	22.90	5.01 / 12.10	1.16	622	
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13.11.2007	13.11.2007	10.11.2009	105.30	105.30	-	-	-	7.55 / -7.94	1.91	171	
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05.12.2007	04.06.2008	02.12.2009	102.25	102.25	0.00	0.20	-	3.41 / 9.23	0.75	359	
Сибур	1,500	7.70	08.11.2007	05.11.2009	01.11.2012	100.50	100.50	0.00	-	-	3.40 / 7.59	1.94	174	
Татэнерго	1,500	9.65	13.09.2007	-	13.03.2008	101.40	101.25	-	-0.02	-	7.51 / -	0.55	198	
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18.12.2007	-	18.12.2007	101.32	99.00	0.00	-	-0.96	8.49 / -	0.36	301	
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25.12.2007	-	22.06.2010	104.10	104.10	-	-0.40	0.23	6.77 / -	2.45	84	
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14.12.2007	-	12.12.2008	101.05	101.05	-	-	0.36	6.37 / -	1.24	72	
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11.10.2007	-	06.10.2011	102.30	102.30	0.00	0.03	0.90	6.77 / -	3.38	66	
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04.12.2007	-	01.12.2009	101.20	101.20	0.00	-0.12	-	6.74 / -	2.03	90	
Металлургия														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30.08.2007	-	26.02.2009	102.05	102.05	-	0.03	0.02	8.55 / -	1.33	278	
Амурметалл 2	2,000	9.15	31.08.2007	-	26.02.2010	101.50	101.50	0.00	-	0.15	8.66 / -	2.09	272	
Белон 1	1,500	9.10	05.12.2007	-	03.06.2009	100.80	100.80	-	0.05	-	8.79 / -	1.57	297	
Белон 2	2,000	9.25	30.08.2007	27.08.2009	23.02.2012	100.30	100.30	-	-0.70	-	4.40 / 9.29	1.70	341	
Золото Селигдара 1	500	13.00	26.12.2007	25.06.2008	21.12.2011	100.20	100.20	0.00	-	0.15	2.76 / 13.12	0.77	728	
Золото Селигдара 2	300	14.50	02.10.2007	01.01.2008	28.06.2011	101.50	100.50	0.00	-	-	1.32 / 12.52	0.37	683	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14.12.2007	-	12.12.2008	101.05	101.05	-	-	0.36	6.37 / -	1.24	72
Кокс 1	3,000	8.95	17.01.2008	-	16.07.2009	101.75	101.50	0.00	-	0.13	8.19 / -	1.70	237
Кокс 2	5,000	8.70	20.09.2007	18.03.2010	15.03.2012	101.45	100.00	0.00	-	-1.78	5.07 / 8.56	2.16	261
Магnezит 1	1,500	8.25	20.12.2007	-	18.12.2008	100.21	100.21	-	0.15	0.07	8.24 / 8.24	1.22	253
Магnezит 2	5,000	8.20	28.09.2007	-	23.03.2012	95.52	95.52	-	-	-	9.63 / -	3.49	338
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27.11.2007	-	27.11.2007	100.10	100.01	0.00	-	-	10.80 / 10.80	0.29	520
Макси Групп	3,000	11.25	13.09.2007	13.09.2007	12.03.2009	99.45	99.45	-	-0.15	-0.24	1.16 / 16.55	0.10	1064
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31.08.2007	-	27.02.2009	99.85	99.85	0.00	-	-	9.04 / -	1.33	325
Мечел 1	2,000	5.50	22.11.2007	-	22.11.2007	100.00	99.00	0.00	-	-	7.26 / 7.26	0.29	182
Мечел 2	5,000	8.40	19.12.2007	16.06.2010	12.06.2013	103.58	103.58	0.00	-	0.16	3.69 / 7.12	2.42	118
Нижне-Ленское 1	550	-	20.12.2007	-	18.06.2009	102.00	102.00	-	0.48	-	-1.05 / -1.05	1.90	-671
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08.01.2008	-	08.07.2008	100.75	100.75	-	-	-	11.29 / 11.29	0.81	552
НОК	400	12.30	27.09.2007	25.09.2008	22.09.2011	100.85	100.85	0.00	-	-	3.39 / 11.78	0.95	597
НСММЗ	1,000	1.00	19.11.2007	-	19.05.2008	109.00	109.00	-	-	16.00	-9.36 / -9.36	0.88	-1504
ОМК	3,000	9.20	06.12.2007	-	12.06.2008	101.65	101.40	-	-0.13	-	7.45 / -	0.78	186
РусАл 3	6,000	7.20	21.09.2007	-	21.09.2008	102.00	102.00	-	1.75	-	5.43 / -	1.03	-15
Свободный Сокол 2	600	11.75	22.11.2007	-	22.11.2007	100.29	100.29	0.00	0.07	0.18	10.93 / 10.93	0.28	533
Северсталь	3,000	8.10	#N/A N Ar	-	28.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТМК 2	5,000	7.95	21.08.2007	19.02.2008	15.02.2011	100.58	100.58	-	-	-0.16	1.09 / 6.96	0.50	147
ТМК 3	3,000	7.60	25.09.2007	-	24.03.2009	101.15	100.83	-	-0.16	-	7.07 / 7.07	1.44	135
Тулачермет 2	1,000	8.75	02.12.2007	-	02.12.2007	100.00	100.00	-	-	-	8.87 / 8.87	0.31	337
Хайленд Голд	750	12.75	03.10.2007	-	02.04.2008	99.62	99.62	0.00	-	-	14.02 / 14.02	0.57	816
ЧТПЗ	3,000	9.50	19.12.2007	18.06.2008	16.06.2010	102.24	102.24	-	0.24	-	2.17 / 6.93	0.80	136
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15.08.2007	-	13.08.2008	99.89	82.02	-	-	-	10.74 / 10.74	1.01	498
АвтоВаз3	5,000	7.70	25.12.2007	-	22.06.2010	100.25	100.25	-	0.09	0.30	7.74 / 7.74	2.44	178
Автоприбор	500	12.80	31.10.2007	31.10.2007	29.04.2009	100.04	100.04	-	-	0.84	1.82 / 12.81	0.22	715
Амтел	1,200	8.00	15.11.2007	-	15.11.2007	98.94	98.94	-	-	-	12.10 / 12.10	0.26	645
Арнест	600	-	24.10.2007	23.04.2008	29.04.2009	100.30	99.90	0.00	-0.20	-	-0.06 / -0.14	1.75	-547
ВагонМаш 1	300	13.50	20.12.2007	-	19.06.2008	103.00	101.51	-	0.26	0.35	11.00 / 11.00	0.77	527
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19.12.2007	-	15.12.2010	99.25	99.25	0.00	-	-0.35	3.24 / -	2.98	-269
ВКМ	1,000	9.75	05.12.2007	-	04.06.2008	100.00	100.00	-	-0.40	-0.47	9.96 / 9.96	0.74	428
ВМУ	1,500	11.00	25.12.2007	25.12.2007	22.12.2009	101.15	100.80	0.00	0.07	-	1.44 / 8.58	0.37	307
ВолгаБурМаш	600	11.00	10.10.2007	10.10.2007	08.10.2008	99.98	99.98	-	-	-	1.79 / 11.22	0.17	564
Востокцемент	800	12.00	22.11.2007	22.11.2007	19.11.2009	100.40	100.01	0.00	-0.06	-0.30	1.54 / 11.49	0.28	588
ГАЗ	5,000	8.49	14.08.2007	12.02.2008	08.02.2011	100.28	100.28	-	-0.17	-0.36	1.23 / 8.09	0.47	256
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27.11.2007	27.05.2008	24.11.2009	100.50	100.50	-	0.00	-0.65	3.39 / 9.43	0.73	378
Дорогобуж	900	-	12.12.2007	-	11.06.2008	101.25	100.15	0.00	-	-	-0.81 / -0.81	0.87	-627
ЕПК	1,000	9.35	04.10.2007	04.10.2007	02.10.2008	100.25	99.76	-	-	-	1.39 / 9.39	0.16	389
ИжМаш 2	1,000	13.35	18.12.2007	-	17.06.2008	101.22	101.22	0.00	0.02	0.84	12.15 / 12.15	0.75	635
Икрот 3	3,250	8.74	20.09.2007	-	16.09.2010	104.62	104.25	-	0.13	-0.07	7.25 / -	2.55	127
Искитимцемент 2	500	12.50	08.08.2007	07.11.2007	05.11.2008	99.61	99.61	0.00	-1.39	-1.41	3.02 / 14.76	0.23	896

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21.08.2007	19.02.2008	15.02.2011	100.58	100.58	-	-	-0.16	1.09 / 6.96	0.50	147
Камаз 2	1,500	8.45	21.09.2007	19.09.2008	17.09.2010	100.40	100.40	-	-	-0.52	3.04 / 8.22	0.99	
Кировский з-д	1,500	9.20	26.09.2007	24.09.2008	24.03.2010	100.85	100.85	-	-	-	3.80 / 8.56	1.00	
КриогенМаш 1	500	9.75	09.10.2007	-	08.07.2008	100.40	100.15	-	-	-	9.77 / 9.77	0.82	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18.12.2007	17.06.2008	15.12.2009	100.05	100.05	-	-0.12	0.28	4.29 / 11.41	0.76	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16.09.2007	16.09.2007	05.09.2009	100.43	100.43	0.00	0.08	-	0.53 / 8.91	0.11	
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18.12.2007	-	16.12.2008	100.10	99.95	0.00	-	-	11.37 / 11.37	1.17	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20.12.2007	19.06.2008	16.12.2010	100.65	100.65	0.00	-0.18	0.50	3.07 / 11.48	0.77	
Метар Финанс	500	12.95	13.12.2007	12.06.2008	10.06.2010	99.80	99.50	0.00	-0.08	-0.34	4.24 / 13.79	0.73	
МИГ 1	1,000	7.85	05.12.2007	-	03.06.2009	99.00	99.00	-	-	-1.80	8.62 / 8.62	1.59	
МИГ 2	3,000	8.90	11.09.2007	11.03.2008	06.09.2011	100.75	100.00	0.00	-	-	1.26 / 8.40	0.55	
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24.01.2008	-	22.01.2009	100.00	100.00	0.00	0.07	-	9.62 / 9.62	1.29	
МотороСтроитель	800	12.00	20.09.2007	20.09.2007	19.03.2009	100.05	100.05	-	-0.08	-0.05	0.97 / 11.69	0.12	
НБ Ретал	1,000	9.90	12.12.2007	10.12.2008	09.12.2009	100.20	100.20	-	-	-	5.86 / 9.96	1.17	
НикосХим 2	1,500	12.30	16.08.2007	-	20.08.2009	100.17	100.17	0.00	-	-	11.65 / 11.65	1.63	
Нитол 1	1,000	1.00	18.12.2007	18.12.2007	16.12.2008	104.00	104.00	-	-	-	-1.85 / -8.94	1.39	
Нитол 2	2,200	11.75	18.12.2007	-	15.12.2009	102.60	102.21	0.00	-	-	10.84 / -	1.91	
НКНХ 3	2,000	8.00	01.09.2007	-	01.09.2007	100.25	100.25	-	-	-	4.28 / 4.28	0.07	
НКНХ 4	1,500	9.99	01.10.2007	30.03.2009	26.03.2012	103.44	103.44	-	-	-	2.94 / 7.88	1.41	
Нэфис 2	1,000	10.20	19.12.2007	18.06.2008	16.12.2009	100.38	100.38	0.00	-	-	3.74 / 9.95	0.78	
ОЗНА	500	10.80	11.12.2007	11.12.2007	08.12.2009	100.50	100.50	0.00	0.15	-	1.46 / 9.50	0.33	
ОМЗ 4	900	-	30.08.2007	-	26.02.2009	87.40	87.40	-	-	-	8.94 / 8.94	1.44	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04.09.2007	01.09.2009	30.08.2011	103.15	102.83	0.00	0.07	-	3.91 / 7.35	1.76	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14.11.2007	14.11.2007	11.11.2009	100.20	100.20	-	-	-	1.25 / 10.00	0.26	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20.12.2007	19.06.2008	17.12.2009	101.02	101.02	0.00	0.07	0.30	3.87 / 10.24	0.78	
ПМЗ	1,200	9.60	23.10.2007	-	21.07.2009	100.80	100.80	0.00	0.23	-	4.49 / 4.49	1.76	
Промтрактор 1	1,500	-	03.01.2008	-	03.07.2008	100.22	100.22	-	0.10	-	-0.24 / -0.24	0.92	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23.10.2007	20.10.2009	18.10.2011	102.90	102.90	0.00	-0.03	-0.10	5.24 / 9.47	1.81	
РостВертол	800	9.30	27.11.2007	27.11.2007	26.05.2009	100.50	100.50	-	-0.40	-	1.38 / 7.77	0.30	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04.09.2007	04.03.2008	28.02.2012	100.84	100.84	0.00	-	-	1.23 / 9.58	0.52	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25.09.2007	-	25.03.2008	101.80	101.80	0.00	0.00	-0.15	8.82 / 8.82	0.57	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31.10.2007	31.10.2007	28.10.2009	100.30	100.20	-	-	0.10	0.92 / 8.30	0.23	
Салют Энергия	3,000	9.80	25.12.2007	-	25.12.2007	100.50	100.50	-	0.10	0.00	8.63 / 8.63	0.37	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22.09.2007	-	23.03.2008	100.65	99.00	-	-0.23	-	9.36 / 9.36	0.57	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21.09.2007	21.03.2008	20.09.2011	101.00	100.00	0.00	-	-	1.33 / 8.57	0.57	
Северсталь Авто	1,500	8.00	24.01.2008	-	21.01.2010	101.80	101.80	-	-	-	7.32 / 7.32	2.14	
Севкабель 1	500	12.50	06.10.2007	-	06.10.2007	100.55	100.55	-	-	-	9.64 / 9.64	0.16	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05.09.2007	28.11.2008	100.05	100.05	-	-0.10	-	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	02.10.2007	-	27.03.2012	100.00	100.00	0.00	-	-	11.73 / -	3.27	
Сибирский цемент	800	-	13.12.2007	-	12.06.2008	100.25	100.06	-	-	-	-0.18 / -0.18	0.87	
СНХЗ	1,000	10.70	02.10.2007	02.10.2007	29.09.2009	100.15	100.15	0.00	-	-	0.76 / 9.83	0.15	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25.10.2007	-	24.04.2008	100.92	100.92	-	-	0.02	10.88 / 10.88	0.63	
ТАИФ	4,000	8.42	13.09.2007	11.09.2008	09.09.2010	99.40	99.15	0.00	-	-	3.39 / 9.31	0.96	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21.08.2007	19.02.2008	15.02.2011	100.58	100.58	-	-	-0.16	1.09 / 6.96	0.50	147
ТВЗ	1,000	9.25	21.12.2007	20.06.2008	18.06.2010	101.15	101.00	0.00	-	0.02	2.54 / 8.11	0.80	250
Тензор	500	12.20	20.11.2007	20.05.2008	17.11.2009	100.15	99.95	0.00	-	-	4.41 / 12.44	0.69	665
Терна 1	500	1.00	18.12.2007	18.12.2007	16.12.2008	96.00	96.00	-	-	-	3.30 / 12.50	0.34	681
Терна 2	1,500	12.60	09.11.2007	09.11.2007	04.11.2011	99.85	99.85	0.00	-	0.01	0.85 / 13.42	0.24	764
ТехноНиколь	1,500	10.00	14.11.2007	14.05.2008	11.11.2009	100.75	100.65	0.00	-	-	3.22 / 9.22	0.70	359
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01.12.2007	-	01.12.2007	94.80	94.80	-	-	-	18.62 / 18.62	0.28	1251
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16.08.2007	12.02.2009	10.02.2011	100.96	100.96	0.00	-	-	3.61 / 8.08	1.31	234
УМПО 2	4,000	9.50	20.12.2007	19.06.2008	17.12.2009	100.75	100.75	0.00	0.54	-0.75	3.30 / 8.76	0.79	313
УНИКУМ	1,000	12.50	18.12.2007	18.12.2007	15.12.2009	97.90	97.90	0.00	-0.57	-	2.99 / 19.20	0.32	1306
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02.10.2007	-	30.09.2008	101.31	101.31	0.00	-	-0.14	8.35 / 8.35	1.01	267
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03.10.2007	03.10.2007	05.10.2010	100.50	100.00	-	0.05	-0.18	0.42 / 7.87	0.16	340
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04.09.2007	02.03.2010	28.02.2012	100.78	100.78	-	-	0.05	4.73 / 8.06	2.13	214
ЭМАльянс	2,000	10.00	11.01.2008	-	08.07.2011	101.15	101.15	-	-	0.59	9.87 / 9.87	3.04	369
Энергомаш	700	11.50	27.11.2007	27.05.2008	22.11.2011	102.00	102.00	0.00	-	-	1.78 / 9.08	0.73	345
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22.01.2008	-	18.01.2011	102.90	99.75	0.00	0.42	-	15.02 / -	2.45	896
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19.12.2007	19.12.2007	17.06.2009	100.14	100.14	0.00	-	0.19	2.36 / 11.60	0.34	596
Акртел	200	12.00	18.01.2008	18.07.2008	17.07.2009	99.75	99.75	-	-	-	6.30 / 12.65	0.83	681
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04.12.2007	02.12.2008	30.11.2010	101.90	101.90	-	-	-0.05	2.80 / 6.79	1.20	114
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04.12.2007	-	30.11.2010	103.00	101.00	-	-	-1.43	7.95 / -	2.73	178
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11.09.2007	08.09.2009	03.09.2013	102.30	102.30	0.00	0.35	0.22	2.51 / 6.98	1.81	118
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05.12.2007	02.06.2010	30.05.2012	104.50	104.50	0.00	-	0.25	4.42 / 7.19	2.37	123
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05.12.2007	-	03.06.2009	101.99	101.88	0.00	-0.01	-0.07	7.58 / -	1.60	129
Истлайн 2	3,000	10.50	22.11.2007	-	22.05.2008	100.65	100.65	-	-	-0.12	9.84 / 9.84	0.71	417
Итера	2,000	9.75	07.12.2007	-	07.12.2007	100.40	100.40	-	-	-0.35	8.67 / 8.67	0.32	317
МГТС 4	1,500	7.10	24.10.2007	-	22.04.2009	103.10	103.10	-	-	-	5.26 / 5.26	1.54	-43
МГТС 5	1,500	7.10	27.11.2007	-	25.05.2010	100.50	100.00	0.00	-	0.05	7.12 / 7.12	2.40	127
Мегафон 3	3,000	9.25	16.10.2007	-	15.04.2008	100.00	100.00	-	-	-	9.42 / -	0.62	379
ММК Трансфинанс	650	11.50	10.01.2008	-	10.07.2008	100.04	100.04	0.00	-	-	11.76 / 11.76	0.82	597
РЖД 2	4,000	7.75	05.12.2007	-	05.12.2007	100.70	100.70	-	-	0.05	5.70 / -	0.32	33
РЖД 3	4,000	8.33	05.12.2007	-	02.12.2009	104.38	104.00	0.00	-	-	6.47 / -	2.02	64
РЖД 4	10,000	6.59	#N/A N Ar	-	14.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РЖД 5	10,000	6.67	24.01.2008	-	22.01.2009	100.15	100.15	-	-	-0.83	6.67 / -	1.34	99
РЖД 6	10,000	7.35	14.11.2007	-	10.11.2010	102.45	102.45	0.00	-0.20	0.15	6.61 / -	2.75	62
РЖД 7	5,000	7.55	14.11.2007	-	07.11.2012	104.25	104.25	-	0.55	0.74	6.69 / -	4.12	49
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03.10.2007	-	03.10.2007	98.00	98.00	-	-	-	21.21 / 21.21	0.14	1490
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30.08.2007	28.02.2008	24.02.2011	100.00	100.00	-	-	-	1.53 / 9.56	0.51	397
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13.09.2007	-	08.12.2011	103.50	102.40	0.00	-	-	7.50 / -	1.21	116
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	#N/A N Ar	-	05.07.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26.10.2007	-	25.04.2008	102.30	101.40	-	0.05	0.25	6.65 / -	0.67	112
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20.09.2007	18.09.2008	16.09.2010	101.30	100.60	-	-	-	2.61 / 7.07	1.01	145

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21.11.2007	-	20.05.2009	102.10	102.10	-	-	-0.22	7.51 / -	1.56	174
Смартс 2	500	14.00	#N/A N Ар	-	26.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Смартс 3	1,000	14.10	02.10.2007	30.09.2008	29.09.2009	99.30	99.30	-	-0.30	-	1.44 / 2.67	1.07	-286
Трансаэро	2,500	11.65	09.08.2007	-	05.02.2009	100.05	100.05	-	-0.10	-0.06	0.11 / 0.11	1.43	343
УРСИ 4	3,000	9.99	01.11.2007	-	01.11.2007	101.00	100.70	-	-	-0.23	6.52 / -	0.24	115
УРСИ 5	2,000	9.19	18.10.2007	-	17.04.2008	101.80	101.00	0.00	-	-	7.23 / -	0.65	168
УРСИ 6	2,000	8.20	22.11.2007	20.11.2008	17.11.2011	101.13	101.13	0.00	-	-	2.31 / 7.39	1.16	173
УРСИ 7	3,000	8.40	18.09.2007	17.03.2009	13.03.2012	102.00	100.00	-	-	-0.60	2.87 / 7.87	1.41	213
Усть-Луга	600	9.90	16.08.2007	-	11.02.2010	102.90	102.90	-	-	-	8.89 / -	2.05	295
Центр. телеграф 3	700	9.75	03.10.2007	-	01.04.2009	101.00	101.00	-	-0.20	-	9.41 / -	1.41	359
Центртелеком 4	7,000	13.80	20.08.2007	-	21.08.2009	112.34	112.34	-	-	-0.35	7.35 / 7.35	1.65	157
Центртелеком 5	3,000	8.09	04.09.2007	02.09.2008	30.08.2011	100.90	100.90	0.00	0.60	-0.30	2.00 / 7.33	0.96	171
Эйрюнион	1,500	13.50	14.08.2007	-	10.11.2009	100.04	100.04	-	-0.06	0.08	12.20 / 12.20	1.75	632
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09.10.2007	09.10.2007	10.10.2009	100.39	100.39	-	-0.46	-0.58	0.75 / 8.78	0.17	333
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12.09.2007	-	09.12.2009	104.25	104.25	-	-	0.32	8.24 / -	1.95	159
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11.09.2007	-	10.03.2009	100.00	100.00	-	-	-	10.32 / 10.32	1.35	448
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18.12.2007	16.12.2008	14.12.2010	100.50	100.20	0.00	-	-	4.36 / 10.36	1.18	456
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01.10.2007	-	30.06.2008	101.20	100.80	-	-	-	7.04 / 7.04	0.83	146
Автобан Инвест	250	13.00	25.09.2007	-	23.09.2008	100.30	100.30	-	-	0.11	13.32 / 13.32	0.94	740
АИЖК КО	1,000	9.00	28.08.2007	-	23.08.2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 2	1,500	11.00	01.02.2008	-	01.02.2010	110.53	110.53	0.00	0.55	-0.03	6.48 / -	2.13	63
АИЖК 3	2,250	9.40	15.10.2007	-	15.10.2010	105.81	105.81	0.00	0.03	0.43	7.55 / -	2.61	-
АИЖК 4	900	8.70	01.11.2007	-	01.02.2012	107.67	107.67	0.00	0.01	0.76	6.88 / -	3.56	75
АИЖК 5	2,200	7.35	15.10.2007	-	15.10.2012	102.27	101.77	0.00	-0.49	0.56	7.06 / -	4.08	86
АИЖК 6	2,500	7.40	15.10.2007	-	15.07.2014	102.30	102.00	0.00	-0.60	0.60	7.19 / -	5.13	88
АИЖК 7	4,000	7.68	15.10.2007	-	15.07.2016	103.55	103.05	0.00	-0.90	-0.30	7.37 / -	6.13	98
АИЖК 8	5,000	7.63	15.09.2007	-	15.06.2018	103.15	102.85	0.00	-1.00	-0.15	7.43 / -	4.88	87
АИЖК 9	5,000	7.49	15.08.2007	-	15.02.2017	102.40	102.00	0.00	-1.00	-0.35	7.36 / -	5.37	94
АК Барс 2	1,500	8.00	24.01.2008	-	22.01.2009	100.40	100.00	0.00	-0.25	-	8.01 / 8.01	1.32	228
Акибанк	600	11.60	25.10.2007	24.04.2008	23.04.2009	100.15	100.15	0.00	-	-	4.97 / 11.64	0.63	591
Альфа-Банк 1	1,000	-	#N/A N Ар	-	08.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03.10.2007	02.04.2008	31.03.2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	17.09.2007	19.06.2008	22.06.2009	100.10	99.00	-	-0.25	-	4.62 / 9.87	0.78	428
БПФ	500	12.50	16.08.2007	-	12.02.2009	100.25	100.20	0.00	-0.08	-0.08	0.17 / 0.17	1.49	124
ВБРР	575	10.00	06.10.2007	-	11.10.2009	112.24	112.24	-	-	-	4.20 / 4.20	1.92	-
Возрождение	3,000	8.95	05.09.2007	-	03.03.2010	100.70	100.70	0.00	-	-0.95	8.82 / -	2.10	287
ВТБ 4	5,000	6.30	20.09.2007	20.03.2008	19.03.2009	100.80	100.80	-	-	-	1.98 / 5.05	0.59	-42
ВТБ 5	15,000	5.90	25.10.2007	25.04.2008	17.10.2013	100.00	100.00	0.00	-	-	6.03 / 6.03	4.94	57
ВТБ 6	15,000	5.75	17.10.2007	16.07.2008	06.07.2016	100.00	100.00	-	-	-	0.63 / 5.88	0.88	32
ГазБанк	750	10.50	20.11.2007	04.09.2007	25.11.2008	100.40	100.40	0.00	-	0.20	2.12 / 6.10	0.28	373

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31.01.2008	-	27.01.2011	100.90	100.90	-	-	-	6.92 / -	2.95	90
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28.11.2007	28.11.2007	20.11.2013	100.50	100.50	-	0.14	-	6.54 / 4.99	4.89	53
Дельта Кредит	1,500	7.09	04.12.2007	-	01.12.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21.12.2007	21.12.2007	18.12.2009	100.92	100.92	-	-	-	1.50 / 9.17	0.35	363
ЖилСоципотека	600	11.50	25.10.2007	25.10.2007	22.10.2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.21 / 11.64	0.21	604
ЖилФинанс	500	9.25	21.09.2007	-	19.12.2008	100.00	100.00	-	0.00	-	2.64 / 2.64	1.30	-293
Зенит 2	2,000	8.39	17.08.2007	-	16.02.2009	101.03	101.03	0.00	-0.32	-	7.81 / -	1.32	208
Зенит 3	3,000	8.45	14.11.2007	14.11.2007	09.11.2011	100.25	100.16	0.00	-0.06	-0.28	0.52 / 7.78	0.27	234
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	#N/A N Ар	-	20.04.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИмпэксБанк 3	#ЗНАЧ!	1.00	#N/A N Ар	-	13.11.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16.10.2007	-	14.10.2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 1	450	11.50	05.10.2007	-	05.10.2007	100.00	100.00	-	-	-	11.95 / 11.95	0.16	632
Кедр 2	1,000	11.15	18.09.2007	18.03.2008	15.09.2009	100.75	100.75	0.00	0.55	-	3.04 / 10.26	0.55	462
КМБ 2	3,400	7.75	05.12.2007	03.12.2008	30.11.2011	100.50	100.50	0.00	-	-	2.37 / 7.47	1.20	180
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22.04.2008	99.51	99.51	-	-0.49	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23.11.2007	-	23.05.2008	101.90	101.15	0.00	-	-	9.68 / 9.68	0.72	402
Мастербанк 3	1,200	11.75	05.12.2007	05.12.2007	30.11.2011	101.05	101.05	0.00	-0.15	-0.45	11.52 / 8.68	3.11	530
МДМ 3	6,000	7.60	04.10.2007	04.10.2007	01.10.2009	100.21	100.07	0.00	-	-	0.54 / 6.80	0.16	139
Медведь	750	13.00	05.09.2007	05.09.2007	01.09.2010	100.35	100.00	0.00	0.05	-0.13	0.34 / 11.43	0.09	585
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20.09.2012	103.60	103.60	0.00	0.10	0.60	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07.08.2007	-	09.08.2008	101.00	101.00	-	-	-	7.79 / 7.79	0.90	-
МИА 3	1,500	9.40	30.08.2007	26.02.2009	23.02.2012	100.20	100.20	0.00	-	-	3.40 / 9.59	1.33	379
МКБ 2	1,000	10.40	06.12.2007	06.12.2007	04.06.2009	100.46	100.46	0.00	-0.03	-	1.73 / 9.15	0.32	363
МЛК Финанс	550	12.90	25.10.2007	-	23.07.2009	100.00	98.55	0.00	-	-	14.00 / 14.00	1.56	789
ММБ 2	3,000	6.50	15.08.2007	13.02.2008	11.02.2009	100.85	100.85	-	-	-	1.73 / 4.92	0.49	-52
МОИА 1	1,500	9.00	21.12.2007	-	21.12.2010	101.40	101.40	-	-	-0.25	8.57 / 8.57	2.22	256
МОИА 2	3,000	7.99	07.09.2007	19.12.2007	07.09.2011	100.99	100.99	-	-	-0.41	7.76 / 5.08	2.46	183
МОИТК 1	3,000	9.00	27.09.2007	-	26.09.2009	100.00	100.00	0.00	-	-	9.19 / -	1.25	332
МОИТК 2	4,000	8.99	25.09.2007	26.03.2009	26.03.2011	100.08	100.08	0.00	-	-	4.25 / 9.12	1.40	332
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16.11.2007	-	17.11.2009	100.00	99.50	0.00	-0.25	-	12.10 / -	1.82	604
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05.12.2007	05.12.2007	10.12.2008	100.46	100.36	0.00	-0.07	-	2.07 / 8.16	0.32	268
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21.08.2007	19.08.2008	15.02.2011	99.95	99.80	0.00	-	-	2.62 / 8.70	0.91	303
Номос 6	800	10.03	16.08.2007	-	16.08.2007	100.01	100.01	-	-0.14	-0.24	9.77 / 9.77	0.04	425
Номос 7	3,000	8.25	18.12.2007	18.12.2007	16.06.2009	100.35	100.35	0.00	0.08	0.24	1.50 / 7.39	0.35	193
Оргрэсбанк	500	10.00	11.08.2007	-	10.02.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29.08.2007	-	31.08.2009	101.05	101.05	-	-	0.49	8.09 / -	1.75	225
Пробизнес 5	1,000	9.69	31.10.2007	-	29.04.2009	100.04	100.04	-	-	-	8.99 / 8.99	1.48	319
Просвязьбанк 4	600	8.20	01.11.2007	-	01.11.2007	100.19	100.19	-	-	-0.07	7.48 / 7.48	0.23	205
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26.09.2007	26.03.2008	23.09.2009	100.49	100.00	0.00	-	-	3.80 / 12.40	0.55	664
Реннис	750	10.40	02.10.2007	01.04.2008	30.03.2010	99.70	99.70	-	-	0.20	2.81 / 11.13	0.58	544
Росбанк	3,000	7.89	16.08.2007	-	15.02.2009	101.71	101.71	0.00	-	0.21	6.69 / 6.69	1.34	101
РСХБ 1	3,000	7.20	05.09.2007	-	04.06.2008	100.10	100.10	-	-	-	7.26 / 7.26	0.76	169

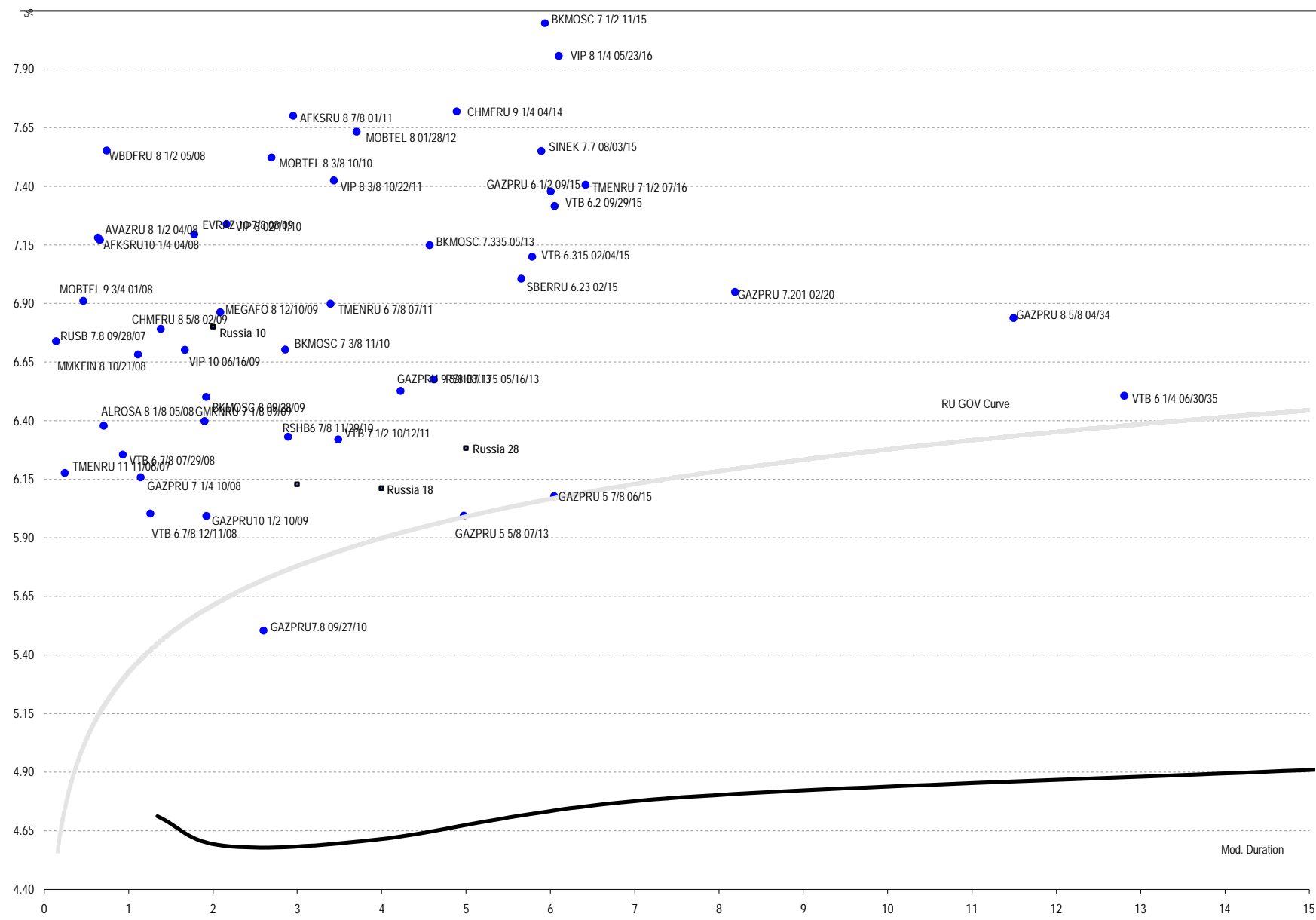
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22.08.2007	-	16.02.2011	102.55	102.55	-	-	-	7.22 / -	2.88	118
РСХБ 3	10,000	7.34	23.08.2007	18.02.2010	09.02.2017	100.86	100.86	0.00	-0.29	-0.42	2.01 / 7.09	2.15	120
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09.10.2007	-	08.04.2008	100.40	99.00	-	-	-	9.44 / 9.44	0.61	399
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16.08.2007	-	12.08.2010	99.50	99.50	-	-0.51	-	8.73 / 8.73	2.42	1690
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22.08.2007	-	22.08.2007	99.75	99.75	-	-	-1.40	13.29 / 13.29	0.05	758
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13.09.2007	11.09.2008	09.09.2010	100.25	100.25	-	-	-	3.07 / 8.42	0.97	275
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15.08.2007	-	09.02.2011	99.97	99.97	0.00	-	-	8.32 / 8.32	2.79	353
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25.09.2007	25.03.2008	20.09.2011	95.30	95.30	-	-	-	2.61 / 17.06	0.53	1102
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04.12.2007	-	02.12.2008	98.99	98.99	-	-	-	8.63 / -	1.18	290
РусьБанк 1	1,400	10.00	20.09.2007	-	19.03.2009	101.75	101.75	0.00	-	0.06	9.00 / 9.00	1.37	322
РусьБанк 2	2,000	9.50	22.08.2007	22.08.2008	22.02.2010	100.49	100.49	0.00	-0.01	-0.20	9.49 / 9.20	2.05	373
Северная Казна	1,000	10.75	04.10.2007	02.10.2008	29.09.2011	101.25	100.20	-	0.43	-	2.99 / 10.30	1.00	455
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29.10.2007	-	27.10.2008	100.50	100.50	-	-	-	8.73 / 8.73	1.08	302
СобинБанк	2,000	12.00	14.11.2007	14.11.2007	13.05.2009	100.00	100.00	-	-	-0.33	1.95 / 12.20	0.25	656
Солидарность	1,000	10.75	04.09.2007	04.12.2007	01.12.2009	99.91	99.91	0.00	-0.08	0.01	1.64 / 11.46	0.30	584
Союз 1	1,000	9.25	25.10.2007	-	24.04.2008	101.10	101.10	0.00	0.00	-0.26	7.90 / 7.90	0.66	233
Союз 2	2,000	8.37	04.10.2007	-	05.10.2009	100.30	100.30	0.00	0.04	0.10	8.37 / -	1.83	251
СТИН	300	15.50	02.10.2007	-	01.04.2008	100.52	100.52	0.00	-	0.27	15.09 / 15.09	0.55	915
Судостроительный	1,500	-	03.01.2008	-	02.07.2009	100.55	100.55	-	-0.21	-	-0.29 / -0.29	1.92	-595
ТатИнК	500	11.00	08.08.2007	-	06.02.2008	100.00	100.00	-	-	-	11.29 / 11.29	0.44	562
ТатФонд 3	1,500	10.00	21.08.2007	20.11.2007	19.05.2009	100.85	100.50	-	-0.08	-0.13	1.32 / 7.99	0.27	246
ТК Финанс	1,000	10.50	20.09.2007	-	18.09.2008	100.49	100.49	-	0.39	-	10.26 / 10.26	0.96	451
ТрансКапитал	800	9.20	27.08.2007	29.05.2008	01.06.2009	100.35	100.35	-	-	-	4.08 / 9.04	0.73	348
ТрансФинанс	3,000	10.50	25.09.2007	-	25.09.2009	100.00	100.00	-	-0.26	-0.19	10.92 / -	1.74	499
Тураналем	3,000	7.75	09.10.2007	-	06.10.2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УБРР 2	1,000	10.25	04.10.2007	-	02.07.2009	100.02	100.02	0.00	0.02	-	10.63 / 10.63	1.58	472
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24.10.2007	24.10.2007	28.10.2009	100.15	99.85	0.00	-	0.00	10.41 / 11.64	0.21	604
УРСА 1	1,500	7.65	25.10.2007	-	24.04.2008	99.75	99.75	-	-	-	8.25 / 8.25	0.66	266
УРСА 2	1,500	7.60	14.09.2007	-	12.12.2008	99.75	99.75	-	-	-	8.02 / 8.02	1.20	232
УРСА 3	3,000	9.60	06.12.2007	-	04.06.2009	102.00	102.00	-	-	-	8.57 / -	1.58	275
УРСА 5	3,000	10.05	23.10.2007	-	18.10.2011	106.30	106.30	-	-0.10	-	8.41 / -	3.20	226
ХКФ 2	3,000	9.25	13.11.2007	12.05.2009	11.05.2010	100.40	100.40	0.00	-0.05	-0.04	6.02 / 9.19	1.51	337
ХКФ 3	3,000	9.45	20.09.2007	18.09.2008	16.09.2010	100.37	100.37	0.00	-0.28	-0.51	3.45 / 9.41	0.98	370
ХКФ 4	3,000	9.95	17.10.2007	15.10.2008	12.10.2011	101.40	101.40	0.00	0.10	0.35	2.64 / 9.00	1.05	330
ХМЛК Открытие	200	11.00	14.08.2007	-	11.11.2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.13 / -	1.06	691
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10.11.2007	10.11.2007	11.11.2009	100.35	100.10	0.00	-	-	1.12 / 9.25	0.25	382
Экспобанк	1,000	10.75	25.09.2007	25.12.2007	29.12.2009	100.45	100.20	0.00	0.13	0.14	1.67 / 10.26	0.36	468
Элемте	200	-	21.08.2007	-	08.02.2008	99.75	99.75	-	0.01	-	0.48 / 0.48	0.52	-490
Юниаструм банк	1,000	11.00	21.08.2007	-	17.02.2009	100.85	100.85	-	0.10	-	3.44 / 3.44	1.37	-218
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25.12.2007	-	21.06.2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.26 / -0.26	3.90	-625
Агрохолдинг	1,000	12.75	19.10.2007	-	24.07.2009	100.03	100.03	0.00	-0.14	-0.04	13.35 / 13.35	1.56	728

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13.09.2007	13.03.2008	10.09.2009	100.75	100.75	-	-	-	2.91 / 9.90	0.54	427
Дымов	800	10.99	02.11.2007	02.05.2008	30.10.2009	100.80	100.40	0.00	0.10	0.20	3.51 / 10.35	0.66	468
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21.12.2007	20.06.2008	18.12.2009	102.00	102.00	-	-	1.55	3.93 / 10.30	0.78	460
Карат 2	500	12.00	25.12.2007	25.12.2007	22.12.2009	100.00	100.00	0.00	-	-	2.04 / 12.28	0.35	660
КБК Черешмушки	700	11.30	03.09.2007	-	02.03.2009	100.20	99.70	0.00	0.15	-	4.35 / 4.35	1.39	-129
Красный Богатырь	2,000	11.00	16.08.2007	14.02.2008	11.02.2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.36 / 11.07	0.46	542
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	11.50	30.08.2007	-	26.02.2009	99.82	99.82	-	0.07	-	0.68 / 0.68	1.48	832
Митленд Фуд	1,000	12.50	21.08.2007	19.02.2008	16.02.2010	99.98	99.98	-	-	-	2.82 / 13.12	0.47	735
МКХ 2	1,000	12.90	28.08.2007	26.02.2008	25.08.2009	99.55	99.55	-	-	-	3.92 / 12.31	0.48	658
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18.09.2007	-	18.12.2007	100.40	100.40	-	-0.15	0.27	12.68 / 12.68	0.33	697
Новые Черемушки 2	300	11.30	23.10.2007	-	22.04.2008	100.00	99.21	-	-0.30	-	12.41 / 12.41	0.63	663
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11.09.2007	-	09.06.2009	100.65	100.30	-	-0.01	-	4.28 / 4.28	1.66	-141
Омела	50	18.00	03.10.2007	-	03.10.2007	102.00	100.00	-	-	-	12.42 / -	0.16	679
ОСТ 2	1,000	-	08.11.2007	-	08.05.2008	102.50	102.50	-	2.70	-	-3.17 / -3.17	0.79	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21.08.2007	-	17.02.2009	100.15	100.00	0.00	-0.08	-	0.30 / 0.30	1.47	330
ОХЗ	900	-	22.08.2007	21.05.2008	18.11.2009	100.00	99.95	0.00	-	-	0.01 / 0.03	2.30	-535
Очаково 2	1,500	8.50	21.09.2007	-	19.09.2008	97.89	97.89	-	-1.80	-	10.78 / -	0.97	261
Парнас 2	1,000	10.80	23.08.2007	19.11.2009	17.11.2011	100.25	100.00	0.00	-	-	6.24 / 11.18	1.83	518
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06.09.2007	-	05.03.2009	98.21	98.21	0.00	1.86	3.43	14.51 / 14.51	1.24	948
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23.10.2007	23.10.2007	20.10.2009	99.85	99.85	-	0.17	0.35	1.30 / 12.88	0.20	721
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16.08.2007	-	13.08.2009	101.00	101.00	0.00	-0.31	-	7.60 / -	1.72	178
Синергия	1,000	10.70	24.10.2007	24.10.2007	22.04.2009	100.00	99.66	0.00	-0.18	-0.17	1.53 / 11.63	0.21	603
Спартак ТД	500	13.00	23.01.2008	-	23.01.2008	99.74	99.74	0.00	-0.21	-	14.02 / 14.02	0.42	820
Талосто 2	1,000	10.00	07.09.2007	07.09.2007	06.03.2009	100.10	99.90	-	-	0.17	0.62 / 10.04	0.09	451
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11.09.2007	-	09.12.2008	100.00	100.00	-	-	-	12.54 / -	1.11	662
Черкизово	2,000	8.85	04.12.2007	02.06.2009	31.05.2011	100.06	100.06	-	-0.04	-	4.45 / 9.00	1.57	317
Эркон продукт	1,200	11.40	13.09.2007	13.03.2008	10.09.2009	100.20	99.70	-	-	-	3.45 / 11.76	0.53	605
ЭФКО 2	1,500	10.50	25.01.2008	25.01.2008	22.01.2010	100.70	100.25	-	-	-0.22	1.89 / 9.69	0.44	410
Юнимилк	2,000	9.75	11.09.2007	08.09.2009	06.09.2011	102.95	102.20	0.00	0.27	0.20	4.58 / 8.56	1.74	271
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04.09.2007	04.09.2007	01.09.2009	100.16	100.16	0.00	-	-0.10	0.43 / 9.84	0.08	432
АЛПИ	1,500	10.99	24.08.2007	-	21.08.2009	100.00	100.00	-	-	-0.15	0.32 / 0.32	1.94	544
Алькор	1,500	10.75	11.12.2007	11.12.2007	08.12.2009	100.12	100.12	0.00	-	0.07	1.62 / 10.59	0.33	500
Аптека 36.6	3,000	9.89	01.01.2008	01.07.2008	30.06.2009	101.75	101.75	0.00	-	-	9.06 / 9.66	0.81	398
Арбат Престиж	1,500	10.50	21.12.2007	-	20.06.2008	100.50	100.01	0.00	-	-0.25	10.42 / 10.42	0.78	471
Атлант М	1,000	12.25	15.11.2007	15.11.2007	13.11.2008	100.27	100.27	0.00	-0.13	0.25	11.54 / 11.43	1.08	593
Банана-Мама	1,000	11.25	26.10.2007	26.10.2007	23.10.2009	100.30	100.30	0.00	-0.05	-0.13	1.05 / 10.01	0.21	448
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25.10.2007	24.04.2008	22.10.2009	100.00	100.00	-	-	-	4.30 / 12.92	0.62	712
Белый Фрегат	1,000	14.50	13.09.2007	-	17.12.2009	100.60	100.60	0.00	-	-0.06	14.96 / -	1.76	872
Бразерс	500	12.50	20.09.2007	21.12.2007	25.12.2009	100.42	100.42	0.00	0.37	0.42	3.24 / 11.84	0.34	618
Виктория 1	1,500	10.40	31.01.2008	-	29.01.2009	100.75	100.75	-	-0.18	0.15	10.09 / 10.09	1.29	428

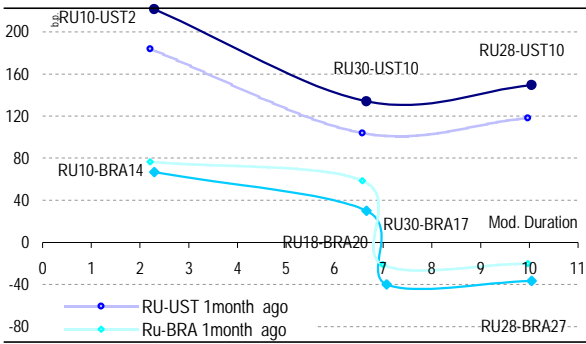
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21.08.2007	-	16.02.2010	102.70	102.70	-	0.20	-	9.90 / -	1.99	390
Газэкс	1,000	10.50	20.12.2007	19.06.2008	16.12.2010	101.05	100.60	0.00	-	-0.09	2.59 / 9.70	0.78	403
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25.10.2007	23.10.2008	20.10.2011	100.60	100.60	0.00	-	-0.15	2.66 / 8.89	1.07	319
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04.12.2007	-	04.12.2007	100.00	100.00	-	0.00	-	5.04 / 5.04	0.32	-35
Дикая Орхидея	1,000	-	11.10.2007	-	09.04.2009	100.34	100.10	-	-0.03	-	-0.13 / -0.13	1.69	-575
Дикси	3,000	9.25	20.09.2007	-	17.03.2011	95.00	95.00	0.00	0.05	-1.11	11.25 / -	2.73	503
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20.01.2008	20.01.2008	20.07.2009	100.17	100.10	0.00	-	-	2.62 / 10.96	0.42	553
Домофинанс	1,000	12.50	16.08.2007	-	14.02.2008	99.82	99.82	-	-0.18	0.03	13.24 / 13.24	0.45	746
Евросеть 2	3,000	10.25	04.12.2007	04.12.2007	02.06.2009	100.15	100.15	0.00	-0.02	0.12	1.85 / 9.95	0.31	-
Единая Европа	1,200	10.75	18.10.2007	16.10.2008	14.10.2010	100.00	99.00	0.00	-	-0.23	4.44 / 11.48	1.02	567
Имплозия	300	11.25	30.01.2008	-	30.07.2008	99.01	99.01	-	-1.04	-1.11	12.72 / 12.72	0.86	686
Инком-Лада 1	700	12.00	23.08.2007	-	22.11.2007	100.79	100.30	-	-	-0.05	10.55 / 10.55	0.27	497
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17.08.2007	-	12.02.2010	100.87	100.87	-	-0.13	0.02	12.11 / 12.11	1.94	602
Инмарко	1,000	10.50	21.12.2007	-	19.12.2008	100.15	100.15	-	-	-	2.88 / 2.88	1.30	-270
Инпром 2	1,000	8.80	17.01.2008	15.01.2009	15.07.2010	100.72	100.72	-	0.25	0.48	4.26 / 8.43	1.29	270
Инпром 3	1,300	8.95	21.11.2007	-	18.05.2011	100.81	100.81	-	0.13	0.27	8.88 / 8.88	2.98	275
Искрасофт	300	13.30	04.09.2007	-	02.03.2010	102.73	102.73	0.00	0.08	1.76	12.39 / -	1.92	627
Каро	700	12.50	25.12.2007	24.06.2008	22.12.2009	100.25	100.25	0.00	-0.01	-0.25	4.79 / 12.53	0.77	672
Карусель Финанс	3,000	9.75	20.09.2007	18.09.2008	12.09.2013	102.00	101.30	0.00	-	-0.40	1.60 / 8.34	0.99	268
Копейка 1	1,200	9.40	18.09.2007	-	17.06.2008	100.60	100.41	-	-	-	9.08 / 9.08	0.77	343
Копейка 2	4,000	8.70	22.08.2007	18.02.2009	15.02.2012	99.78	99.78	-	-0.47	-0.22	3.20 / 9.15	1.32	338
Копейка 3	4,000	9.80	22.08.2007	20.08.2008	15.02.2012	99.86	99.86	0.00	-	-	10.21 / 9.33	3.31	418
Лаверна	1,000	11.00	11.10.2007	-	08.04.2010	102.00	101.00	-	-	0.60	10.60 / 10.60	2.11	456
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29.11.2007	29.05.2008	26.11.2009	100.00	100.00	0.00	-	-	5.58 / 15.37	0.69	940
М. Видео	2,000	10.00	21.11.2007	21.11.2007	18.11.2009	100.60	100.60	-	-	-	1.07 / 8.04	0.28	258
Магнит 1	2,000	9.34	21.11.2007	-	19.11.2008	102.00	102.00	-	-	-	7.83 / -	1.15	214
Магнит 2	5,000	8.20	28.09.2007	-	23.03.2012	95.52	95.52	-	-	-	9.63 / -	3.49	338
Марта 1	700	14.84	22.11.2007	-	22.05.2008	99.20	99.20	-	-0.10	0.74	16.48 / 16.48	0.66	1042
Марта 2	1,000	12.00	05.12.2007	-	06.12.2009	99.45	99.45	-	-0.05	-0.65	12.63 / 12.63	1.85	654
Марта 3	2,000	13.00	03.08.2007	01.02.2008	02.08.2011	99.16	99.16	-	0.40	1.38	1.91 / 15.35	0.41	946
Матрица	1,200	-	12.12.2007	-	10.12.2008	99.63	99.63	0.00	-	-	0.27 / 0.27	1.36	-528
Миннеско	500	13.75	13.12.2007	-	10.12.2009	100.40	100.40	0.00	-	0.24	13.98 / -	1.81	780
Мир	1,000	10.50	27.12.2007	-	27.12.2007	100.24	100.24	-	-0.01	-	10.07 / 10.07	0.37	448
Монетка	1,000	10.70	15.11.2007	15.11.2007	14.05.2009	100.00	100.00	-	-0.45	-	1.75 / 10.86	0.26	528
МосОблГаз	1,000	10.75	22.12.2007	-	21.12.2008	102.10	101.50	-	-	-	9.54 / -	1.20	320
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18.12.2007	18.12.2007	16.06.2009	100.10	100.10	-	-	-	2.16 / 10.68	0.34	508
Патерсон	2,000	10.00	20.09.2007	19.06.2008	17.12.2009	100.58	100.58	0.00	0.03	0.33	3.60 / 9.63	0.77	396
Перекресток	1,500	-	08.01.2008	-	08.07.2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.93	-547
Протек	5,000	8.90	07.11.2007	04.11.2009	02.11.2011	100.10	100.10	0.00	0.13	0.25	4.99 / 9.03	1.89	314
Пятерочка 1	1,500	11.45	14.11.2007	-	12.05.2010	109.30	109.30	-	-	-	7.81 / -	2.25	186
Пятерочка 2	3,000	9.30	18.12.2007	-	14.12.2010	104.40	103.50	-	-	-	8.09 / -	2.73	205

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17.10.2007	17.10.2007	15.04.2009	100.60	100.60	-	-	-0.10	0.84 / 6.77	0.20	136
Росинтер 2	400	10.00	03.10.2007	-	02.07.2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / 10.37	0.80	466
Росинтер 3	1,000	10.75	30.11.2007	30.05.2008	26.11.2010	100.55	100.55	0.00	0.10	0.32	2.61 / 10.25	0.73	457
Самохвал	1,500	11.40	24.10.2007	23.04.2008	21.10.2009	100.50	99.75	0.00	-	0.03	3.80 / 11.47	0.63	575
СанВей	1,000	10.00	05.12.2007	-	03.12.2008	100.16	100.16	-	-0.04	0.03	10.09 / 10.09	1.15	431
СОРУС	1,200	10.20	09.08.2007	08.11.2007	05.11.2009	99.50	99.50	0.00	-	-	1.46 / 12.67	0.23	701
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23.08.2007	21.08.2008	20.08.2009	100.75	100.75	-	0.00	-	4.17 / 7.99	0.92	235
Техносила	2,000	10.00	29.11.2007	29.05.2008	26.05.2011	99.72	99.72	-	-	-0.32	2.32 / 10.59	0.72	490
ТООП	2,000	12.00	13.12.2007	12.06.2008	10.12.2009	98.65	98.50	0.00	0.09	-	5.27 / 14.23	0.73	833
Топ-Книга 1	700	5.00	09.08.2007	-	05.02.2009	102.00	102.00	-	-	-	0.39 / 0.39	1.45	-520
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13.12.2007	11.12.2008	09.12.2010	101.50	101.00	0.00	-	-	4.07 / 9.72	1.18	395
Удмуртнефть	1,500	9.50	01.09.2007	-	01.09.2008	101.25	101.25	-	-	0.40	8.54 / 8.54	0.95	288
УК КОРА	1,000	12.00	16.10.2007	15.01.2008	14.07.2009	100.50	99.80	0.00	-	-	2.81 / 12.16	0.40	647
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31.01.2008	31.01.2008	30.07.2009	99.90	99.90	-	-	-	2.75 / 11.00	0.45	535
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ар	-	19.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27.11.2007	-	25.11.2008	99.50	97.00	-	-	-	13.37 / 13.37	1.10	742
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02.10.2007	01.04.2008	29.09.2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.76 / 12.09	0.57	635
Агро-Союз	1,500	-	25.12.2007	-	21.06.2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.26 / -0.26	3.90	-625
Агрохолдинг	1,000	12.75	19.10.2007	-	24.07.2009	100.03	100.03	0.00	-0.14	-0.04	13.35 / 13.35	1.56	728
Аркада 1	600	13.20	28.12.2007	-	28.06.2008	100.49	100.49	-	-0.01	0.25	12.85 / 12.85	0.66	702
Аркада 2	700	13.31	22.08.2007	-	20.02.2009	100.40	100.40	-	-0.16	-0.26	13.35 / -	0.98	739
БелГранКорм	700	10.90	04.09.2007	04.12.2007	02.12.2008	100.02	100.02	-	-	-	2.82 / 11.26	0.30	565
ГОТЭК 2	1,500	-	20.12.2007	-	18.06.2009	100.20	100.20	0.00	-0.04	-	-0.11 / -0.11	1.88	-576
ДЗ Финанс	400	11.00	23.11.2007	-	23.05.2008	125.00	125.00	-	-	-	-15.87 / -15.87	0.93	-2201
МосСельПром	1,000	12.50	14.12.2007	-	12.12.2008	100.26	100.26	-	0.01	0.11	12.64 / 12.64	1.14	672
НЛК	500	12.45	31.01.2008	-	31.01.2008	99.60	99.60	-	0.00	-	13.75 / 13.75	0.44	794
ОГО 2	1,200	12.95	27.08.2007	31.08.2007	25.02.2009	100.25	100.25	-	0.20	0.19	13.13 / 13.13	1.05	730
Пава 1	350	1.00	15.09.2007	-	15.06.2008	100.50	100.50	-	-	-	0.43 / 0.43	0.86	-503
Пава 2	1,000	12.50	13.08.2007	09.05.2008	21.10.2011	104.00	102.75	0.00	-	0.18	1.52 / 8.17	0.68	247
ПЭФ Союз	300	10.00	09.10.2007	04.09.2007	09.10.2007	99.25	99.25	0.00	-	-	14.46 / 14.46	0.16	869
Разгуляй 1	2,000	1.00	04.10.2007	-	02.10.2008	89.90	80.11	-	-	-4.90	16.10 / 16.10	1.05	999
Разгуляй 2	2,000	10.25	02.10.2007	01.04.2008	27.09.2011	100.90	100.70	0.00	-	0.35	1.49 / 9.15	0.59	355
Разгуляй 3	3,000	10.99	21.09.2007	20.03.2009	16.03.2012	101.90	101.65	-	0.18	-	3.70 / 10.01	1.35	419
Русагро	1,000	8.50	18.01.2008	-	19.07.2008	100.00	100.00	-	-	-	8.67 / 8.67	0.87	302
Сиб Агр Групп	400	11.50	22.08.2007	21.11.2007	20.05.2009	100.00	100.00	-	-	-	1.99 / 11.98	0.27	634
Содружество	2,500	10.45	25.10.2007	-	22.10.2009	100.55	100.55	0.00	0.00	0.80	10.41 / -	1.80	445
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06.12.2007	-	05.06.2008	101.30	101.30	-	0.30	0.15	10.68 / 10.68	0.74	497

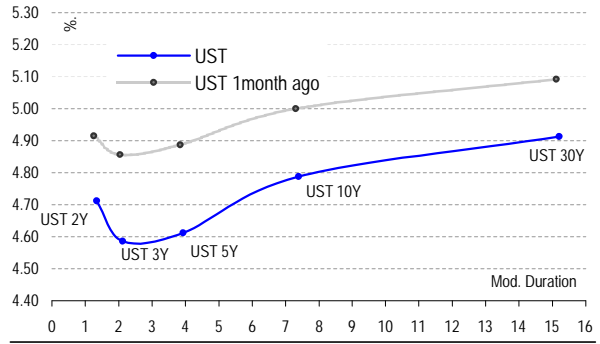
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23.08.2007	-	20.05.2010	101.46	101.46	-	0.64	0.71	11.07 / 11.07	2.16	499
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27.05.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20.09.2007	20.09.2007	17.03.2011	100.15	100.15	-	-0.05	-0.30	0.39 / 10.39	0.12	486
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27.11.2007	27.11.2007	24.11.2009	100.05	100.05	-	0.10	-	1.67 / 12.05	0.29	641
ЖК финанс	1,000	14.00	20.09.2007	20.12.2007	24.12.2009	100.25	99.91	0.00	-	0.33	2.27 / 14.47	0.33	866
Инком	1,250	13.10	-	28.03.2008	28.03.2009	100.80	100.80	0.00	-0.21	0.00	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21.09.2007	-	20.03.2009	101.82	101.82	-	-	-	9.47 / -	1.36	366
Интегра 2	3,000	10.70	04.12.2007	01.12.2009	29.11.2011	103.38	103.38	0.00	-	-	5.24 / 9.25	1.92	334
Камская долина 2	200	13.50	17.10.2007	-	17.10.2007	100.87	100.87	0.00	0.07	0.07	9.54 / 9.54	0.19	402
Камская долина 3	500	12.80	13.09.2007	09.06.2008	04.06.2009	100.66	100.66	0.00	0.13	0.36	12.51 / 12.51	0.72	653
ЛСР	1,000	10.00	20.09.2007	-	20.03.2008	101.50	100.90	0.00	-	-	8.15 / 8.15	0.57	259
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04.12.2007	03.06.2008	08.12.2009	102.50	101.80	0.00	-	-	2.96 / 8.13	0.76	253
Метрострой	1,500	8.47	28.09.2007	28.03.2008	23.09.2011	92.83	92.83	-	-	-	3.30 / 21.71	0.52	1529
М-Индустрия	1,000	12.25	21.08.2007	-	16.08.2011	105.86	105.86	0.00	-0.19	-0.12	10.70 / -	2.86	447
Миракс 1	1,000	11.50	21.08.2007	-	19.08.2008	101.85	101.85	-	-0.20	-	8.85 / 8.85	0.89	317
Миракс 2	3,000	10.99	20.09.2007	-	17.09.2009	104.10	104.10	-	-0.35	-0.13	9.02 / -	1.73	314
Пересвет	200	17.50	02.10.2007	-	02.10.2007	100.58	100.58	-	-0.37	-	14.56 / 14.56	0.15	878
ПИК 5	1,120	9.20	21.08.2007	-	20.05.2008	100.40	100.25	-	-0.12	-	9.06 / 9.06	0.70	146
РИГрупп	1,200	11.85	27.12.2007	26.06.2008	26.12.2009	100.10	100.00	0.00	-0.06	-	4.62 / 12.10	0.78	630
СтройМетРесурс	750	17.00	#N/A N Ар	-	21.06.2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26.12.2007	-	25.06.2008	101.74	101.74	-	0.39	0.24	7.69 / -	0.81	208
Сувар-Казань	900	12.50	02.10.2007	01.04.2008	31.03.2009	100.20	100.20	-	-0.05	-	5.05 / 12.48	0.57	672
ЦУН 1	1,000	11.25	25.10.2007	24.04.2008	22.04.2010	101.05	101.05	0.00	-	-0.01	2.65 / -4.05	2.42	-228
ЦУН 2	1,500	11.19	23.01.2008	23.07.2008	20.01.2010	101.65	101.58	0.00	-	-0.30	3.83 / 9.51	0.87	382
ЮСКК	600	13.00	01.01.2008	-	01.07.2008	100.03	97.01	-	-1.52	-	15.29 / 15.29	0.78	930



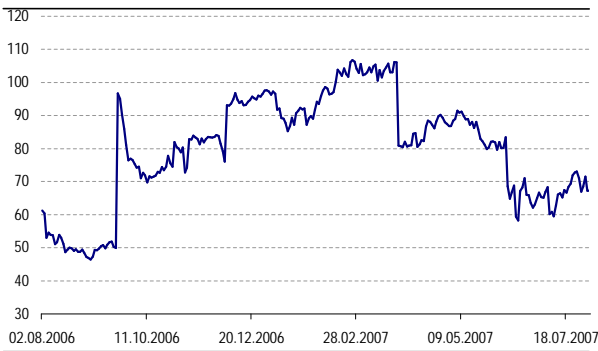
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



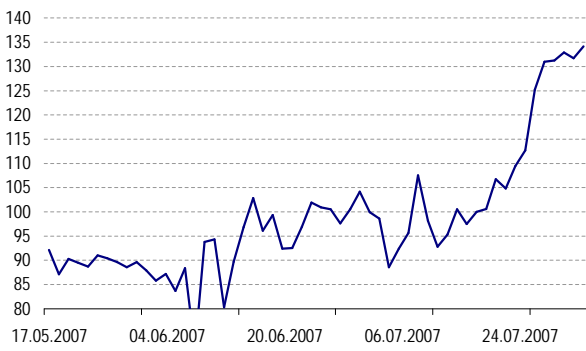
Russia10 vs Russia30 spread



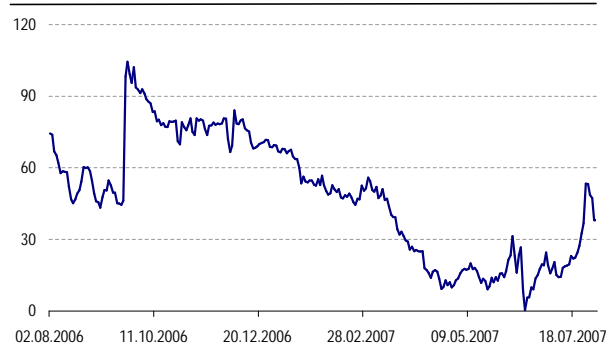
Russia30 vs Aries14 spread



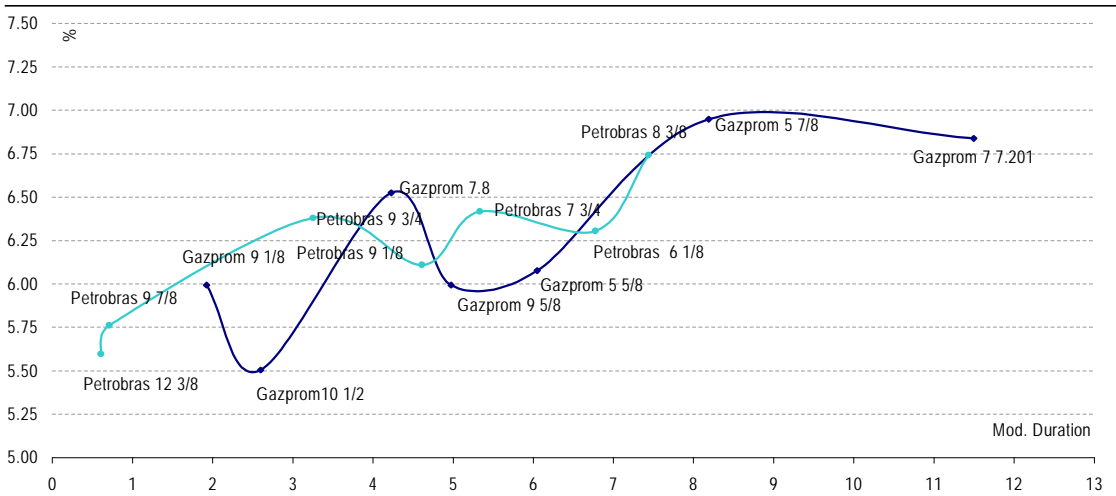
Russia30 vs UST10 spread



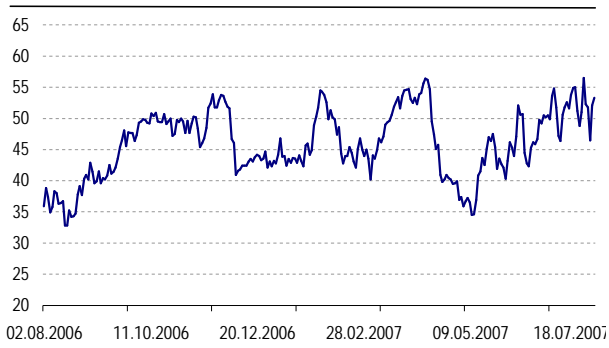
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



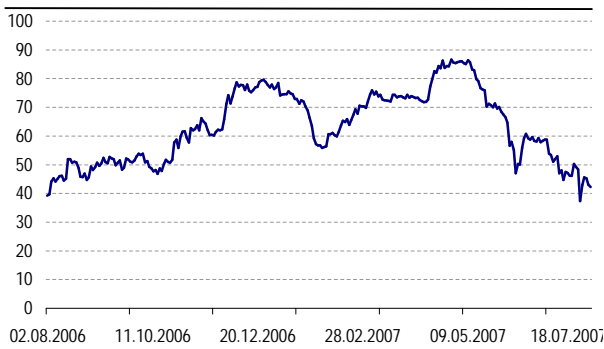
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



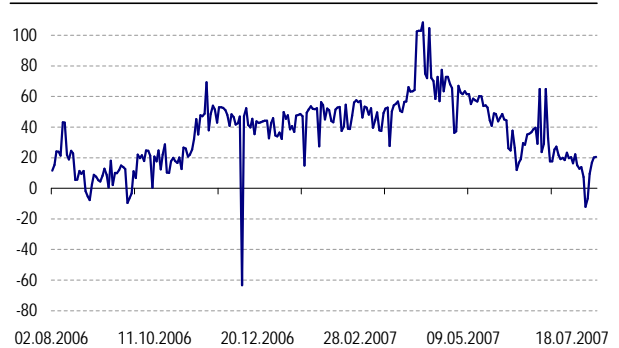
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31.12.2008	24.817MMM	100.015625	100.08	0.06	-0.08	4.71	1.955	1.341	1.347
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15.11.2009	24.773MMM	100.046875	100.11	0.08	-0.16	4.59	1.77	2.123	2.144
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31.12.2011	16.131MMM	100.015625	100.08	0.14	-0.22	4.61	1.579	3.931	3.95
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15.11.2016	23.294MMM	98.75	98.81	0.20	-0.03	4.79	3.925	7.387	7.398
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15.02.2036	26.397MMM	93.671875	93.73	0.25	0.44	4.91	1.085	15.202	14.67
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31.03.2010	1.845MMM	103.3579	103.53	0.00	-1.28	6.80	96.9	2.3	1.350
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24.07.2018	3.467MMM	138.5265	138.78	0.00	-6.26	6.11	135.4	7.1	9.859
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24.06.2028	2.5MMM	174.46	174.83	0.00	-6.72	6.28	146.35	10.05	17.77
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31.03.2030	2.021MMM	109.4808	109.61	0.00	-3.87	6.13	137.7	6.7	7.474
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14.05.2008	2.837MMM	97.99	98.09	0.00	-0.02	5.61	75.01	0.74	0.74
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14.05.2011	1.75MMM	90.53	90.73	0.00	-0.29	5.84	117.53	3.39	3.18
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14.11.2007	1.322MMM	99.24	99.24	0.01	0.01	5.82	99.53	0.27	0.26
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25.10.2009	1MMM	106.13	106.38	0.00	-0.09	4.70	37.81	1.92	2.17
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25.10.2014	2.436MMM	124.11	124.51	-0.03	-0.11	5.48	79.90	5.32	6.77
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07.04.2009	886.338MM	35.3060	35.71	-0.08	0.01	93.22	#N/A N Ap	1.0	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15.03.2010	729.448MM	35.2100	35.60	-0.12	-0.12	65.21	#N/A N Ap	1.6	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21.02.2012	412.422MM	35.5620	35.94	-0.42	-0.42	48.16	#N/A N Ap	2.4	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30.01.2017	1.906MMM	36.0140	36.45	-0.10	0.01	30.89	#N/A N Ap	4.0	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19.09.2027	891.286MM	35.2760	35.78	0.04	0.18	26.95	#N/A N Ap	3.9	#N/A N Ap
ARGENT 12 06/19/31	12.00	19.06.2031	8.821MMM	35.3660	35.73	-0.08	-0.03	30.48	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15.10.2009	1.225MMM	117.61	118.11	0.07	0.08	5.70	111.63	1.85	2.26
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11.01.2012	1.207MMM	119.04	119.54	0.19	0.33	5.98	137.76	3.57	4.29
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14.07.2014	1.174MMM	124.11	124.61	0.27	0.49	6.13	146.66	5.12	6.41
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26.06.2017	387.343MM	137.77	138.27	-0.27	-0.31	5.83	141.15	6.57	9.23
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15.01.2020	760.215MM	152.40	152.90	0.60	1.23	6.51	174.57	7.38	11.35
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15.05.2027	3.435MMM	137.68	138.18	0.84	2.85	6.65	183.40	9.90	13.91
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20.01.2037	2.5MMM	105.53	106.03	0.84	3.43	6.67	179.72	12.63	13.46
Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15.12.2008	1MMM	102.88	102.98	0.00	0.04	5.03	32.54	1.27	1.32
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23.05.2011	1MMM	105.53	105.67	0.00	0.14	5.13	48.74	3.27	3.59
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28.10.2014	1MMM	96.90	97.24	0.00	-0.18	4.74	35.85	5.87	5.91
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28.10.2027	100MM	120.28	120.28	0.23	0.39	5.78	95.70	11.04	13.55
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23.04.2009	584.975MM	106.83	106.88	-0.02	0.04	5.49	84.97	1.54	1.69
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09.07.2010	280.929MM	112.58	113.08	0.06	0.18	5.67	110.83	2.52	2.87
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22.12.2014	1MMM	110.92	111.54	0.21	0.95	6.32	163.73	5.54	6.23
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27.01.2017	1MMM	106.16	106.56	0.34	1.38	6.47	172.28	6.83	7.30
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15.02.2027	154.905MM	116.97	117.47	0.54	0.86	6.77	195.56	9.96	12.10
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28.01.2033	340.511MM	142.78	143.03	0.51	1.13	6.81	196.24	11.16	16.02
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18.09.2037	1.468MM	106.03	106.68	0.44	1.74	6.87	199.55	12.18	13.34
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11.05.2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17.02.2009	1.006MM	106.97	107.08	0.00	-0.08	5.51	84.07	1.35	1.52
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14.01.2012	941.959MM	106.92	107.42	-0.03	0.06	5.65	105.11	3.76	4.04
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15.09.2016	1.888MM	137.56	138.06	-0.23	0.71	5.94	121.35	6.03	8.60
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17.02.2020	750MM	102.84	102.84	0.17	0.07	5.18	73.92	8.75	9.28
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15.05.2026	338.58MM	157.97	158.77	0.12	1.40	6.20	138.79	9.61	15.51
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27.09.2034	3.767MM	105.01	105.61	-0.10	1.55	6.34	146.88	12.44	13.46
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12.03.2009	935.556MM	103.40	103.75	0.00	-0.13	5.99	133.07	1.44	1.54
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15.02.2011	1.5MMM	105.39	105.88	0.00	-0.65	6.56	198.45	2.93	3.21
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15.01.2014	1.602MM	106.86	107.11	0.00	-0.82	6.89	223.25	4.98	5.36
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15.01.2019	962.468MM	122.36	122.61	0.00	-0.61	6.99	222.56	7.25	8.95
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16.03.2025	1.855MM	134.45	134.82	0.00	-0.19	7.14	233.92	8.92	12.40
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15.01.2032	1MMM	93.21	93.33	0.00	0.35	6.95	210.05	11.83	11.12
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19.05.2009	611.799MM	106.26	106.31	-0.02	-0.16	5.38	75.43	1.62	1.75
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25.04.2012	1MMM	106.53	106.61	0.03	-0.11	5.76	115.56	3.90	4.24
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02.06.2014	1MMM	103.12	103.23	0.16	-0.13	5.93	125.66	5.42	5.66
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23.06.2017	140.789MM	117.80	118.30	0.00	-0.31	6.04	129.16	6.87	8.21

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
TURKEY (BB-/Ba3/BB-)											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15.06.2009	1.046MMM	111.66	111.85	0.00	-0.18	5.61	99.69	1.65	1.87
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18.01.2011	750MM	112.61	112.97	0.00	-0.24	5.32	96.34	2.84	3.37
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15.01.2014	1.75MMM	113.62	114.00	0.00	0.43	6.81	215.94	4.88	5.58
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16.02.2017	1.5MMM	94.85	95.22	0.00	-0.04	6.20	177.11	6.99	6.89
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05.06.2020	2MMM	98.19	98.56	0.00	-0.15	7.19	241.59	8.23	8.22
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05.02.2025	3.25MMM	100.97	101.47	0.00	-0.15	7.25	244.53	9.79	9.94
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17.03.2036	2.75MMM	93.17	93.42	0.00	0.57	7.44	257.72	11.61	11.17
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.68	05.08.2009	500MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04.03.2011	600MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11.06.2013	1MMM	103.38	103.51	0.00	-0.65	6.92	228.27	4.63	4.85
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29.10.2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25.07.2011	250MM	112.34	112.81	-0.35	-0.52	7.35	292.48	3.20	3.67
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08.10.2014	1.5MMM	101.38	101.73	-0.18	1.61	8.21	353.09	5.17	5.40
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15.08.2018	500MM	135.03	135.53	-1.19	3.55	8.61	385.91	6.13	8.71
VENZ 6 12/09/20	6.00	09.12.2020	1.5MMM	80.52	80.82	-0.49	1.36	8.44	365.83	8.40	6.88
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21.04.2025	1.6MMM	91.34	91.64	0.50	1.51	8.59	379.09	9.01	8.47
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15.09.2027	4MMM	105.67	106.12	0.50	2.14	8.63	381.71	9.04	9.92
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13.01.2034	1.5MMM	106.27	106.72	0.07	1.63	8.74	390.38	10.09	10.82

CORPORATE EUROBONDS

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
RUSSIA														
AFKSRU 8 7/8 01/11	AFKSRU	Diversified	8.875	28.01.2011	350MM	8.57	7.70	103.36	103.67	-0.04	-0.54	2.95	308	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14.04.2008	350MM	10.05	7.18	101.95	102.05	-0.01	0.10	0.64	222	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06.05.2008	500MM	8.03	6.38	101.19	101.29	-0.01	-0.17	0.71	146	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17.11.2014	500MM	8.04	7.03	110.26	110.51	-0.02	-0.22	5.33	228	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03.08.2009	300MM	10.19	7.20	106.58	106.83	-0.01	-0.49	1.78	255	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10.11.2015	750MM	8.24	8.23	99.95	100.20	-0.02	-0.35	5.79	345	BB-/B2/-
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15.02.2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22.07.2013	512.611MM	5.73	5.99	98.04	98.29	-0.05	-0.18	4.98	181	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21.10.2009	700MM	9.62	5.99	109.02	109.32	-0.01	-0.18	1.92	134	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27.09.2010	1MM	7.33	5.50	106.25	106.62	0.00	-0.15	2.60	113	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01.03.2013	1.75MM	8.42	6.53	114.12	114.42	-0.06	-0.36	4.23	188	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01.06.2015	1MM	5.95	6.08	98.54	98.94	0.00	-0.69	6.05	170	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01.02.2020	1.133MM	7.06	6.95	101.95	102.20	-0.04	-0.52	8.19	14	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28.04.2034	1.2MM	7.08	6.84	121.71	121.84	-0.06	-0.11	11.49	56	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10.12.2009	375MM	7.81	6.86	102.28	102.53	-0.04	-0.13	2.09	226	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21.10.2008	300MM	7.88	6.68	101.40	101.57	-0.01	-0.06	1.11	186	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30.01.2008	400MM	9.62	6.91	101.28	101.35	-0.01	-0.17	0.47	198	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14.10.2010	400MM	8.18	7.52	102.24	102.49	-0.04	-0.11	2.70	293	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28.01.2012	400MM	7.89	7.63	101.25	101.50	-0.03	0.01	3.71	298	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30.09.2009	500MM	7.04	6.50	101.10	101.35	0.00	-0.11	1.92	188	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24.02.2009	325MM	8.40	6.79	102.46	102.83	0.00	-0.13	1.38	201	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19.04.2014	375MM	8.58	7.72	107.62	108.12	-0.06	-0.65	4.89	299	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03.08.2015	250MM	7.63	7.55	100.76	101.01	-0.02	-0.67	5.89	276	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02.03.2009	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06.11.2007	700MM	10.88	6.18	101.10	101.16	-0.01	-0.08	0.24	117	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18.07.2011	500MM	6.88	6.90	99.79	100.04	-0.03	-0.26	3.39	226	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18.07.2016	1MM	7.46	7.41	100.47	100.72	-0.02	-0.70	6.42	-8	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16.06.2009	217.234MM	9.47	6.70	105.53	105.78	-0.01	-0.15	1.67	207	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11.02.2010	300MM	7.87	7.24	101.60	101.85	-0.04	-0.27	2.16	261	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22.10.2011	300MM	8.10	7.42	103.24	103.49	-0.03	-0.25	3.44	277	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23.05.2016	600MM	8.10	7.96	101.69	101.94	-0.02	-0.68	6.10	58	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21.05.2008	150MM	8.44	7.55	100.64	100.75	-0.01	-0.17	0.74	288	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09.12.2015	225MM	8.74	9.90	98.60	98.85	-0.37	-0.03	5.65	426	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28.09.2009	250MM	7.76	6.40	103.02	103.27	0.00	-0.31	1.90	177	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26.11.2010	300MM	7.23	6.70	101.82	102.07	-0.04	-0.38	2.86	211	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13.05.2013	500MM	7.27	7.15	100.73	100.98	-0.05	-0.58	4.57	251	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25.11.2015	300MM	7.43	8.10	100.85	101.10	0.00	-0.34	5.94	45	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30.10.2008	1.05MM	7.16	6.16	101.17	101.35	-0.01	-0.18	1.14	137	RR-/A3/RRR

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23.09.2015	1MMM	6.86	7.38	94.57	94.82	-0.37	-0.40	6.01	259	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29.07.2008	300MM	6.84	6.26	100.51	100.65	-0.01	-0.07	0.93	136	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29.09.2015	400MM	6.30	7.32	98.31	98.56	0.00	-0.34	6.05	216	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29.11.2010	350MM	6.77	6.33	101.46	101.71	-0.04	-0.50	2.89	174	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16.05.2013	700MM	6.98	6.58	102.70	102.95	-0.05	-0.71	4.62	193	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28.09.2007	300MM	7.79	6.74	100.10	100.14	0.00	-0.01	0.14	186	-/Baa1/BBB
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21.04.2008	300MM	8.15	8.50	99.68	99.78	-0.01	-0.07	0.66	354	-/Baa1/BBB
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07.10.2010	500MM	8.01	9.86	93.57	93.82	-0.03	-0.77	2.66	527	-/Baa1/BBB
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16.12.2015	200MM	9.27	10.38	95.66	95.91	0.00	-0.94	5.59	53	-/Baa1/BBB
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11.02.2015	1MMM	6.25	7.01	99.60	99.85	0.00	-0.25	5.66	173	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11.12.2008	550MM	6.80	6.00	101.04	101.16	-0.02	-0.11	1.26	127	-/A2/BBB+
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12.10.2011	450MM	7.19	6.32	104.14	104.39	-0.03	-0.54	3.49	169	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04.02.2015	750MM	6.27	7.10	100.61	100.86	0.00	0.20	5.79	138	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30.06.2035	1MMM	6.46	6.51	96.59	96.84	-0.02	-1.28	12.81	201	BBB/A2/BBB
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20.04.2008	250MM	8.43	7.17	100.79	100.96	-0.01	-0.04	0.66	209	BBB/A2/BBB
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10.04.2009	125MM	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09.06.2011	87.414MM	6.60	7.24	96.63	97.13	0.00	0.00	0.32	#N/A	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01.08.2011	134.644MM	8.68	8.27	101.95	101.95	#N/A	-2.05	3.31	371	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01.04.2008	126.82MM	11.87	5.60	104.25	104.25	#N/A	#N/A	0.61	100	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09.05.2008	224.25MM	9.59	5.76	102.89	103.08	-0.04	-0.19	0.71	68	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06.07.2011	235.36MM	8.74	6.38	111.50	111.50	#N/A	-1.80	3.25	176	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02.07.2013	374.23MM	7.95	6.11	114.75	114.75	5.50	2.25	4.61	149	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15.09.2014	397.9MM	7.21	6.42	107.50	107.50	0.50	1.13	5.33	163	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06.10.2016	899.1MM	6.20	6.31	98.75	98.75	1.97	3.70	6.78	154	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10.12.2018	576.78MM	7.43	6.74	112.78	112.78	0.03	1.78	7.44	198	BBB-/Baa2/BB+
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08.03.2012	500MM	6.13	5.36	103.96	104.16	0.05	0.16	3.86	57	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24.08.2009	10MMM	4.59	3.41	102.52	102.52	0.00	0.01	1.86	18	A/A2/A
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30.12.2010	20MMM	2.76	3.75	96.51	96.60	0.00	0.12	3.13	36	A/A2/A
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26.10.2012	10MMM	3.72	4.16	97.52	97.52	0.00	0.06	4.53	51	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16.04.2014	80MM	3.67	4.32	95.31	95.31	0.00	0.06	5.76	41	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06.01.2020	20MMM	4.95	4.34	110.73	110.73	0.00	0.08	8.86	5	A/A2/A
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30.10.2036	23.8MMM	4.17	4.34	91.11	91.11	-0.56	-0.43	16.77	10	A/A2/A
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01.03.2009	497.75MM	4.21	5.47	98.01	98.01	0.61	0.18	1.47	89	A/A2/A

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15.01.2015	500MM	5.92	6.23	97.16	97.16	0.19	1.30	5.93	147	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15.08.2008	716.258MM	6.09	5.61	100.40	100.60	-0.01	0.06	0.95	92	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01.02.2009	995.449MM	7.63	5.59	103.02	103.42	0.08	0.17	1.39	85	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01.02.2009	975.308MM	7.57	5.04	104.00	104.00	-0.11	-0.17	1.39	46	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23.09.2009	250000000	7.67	7.20	100.81	101.29	0.00	-0.25	1.88	252	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17.08.2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27.04.2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02.06.2010	600MM	8.02	8.60	97.95	98.45	-0.03	-0.57	2.44	394	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24.03.2014	400MM	8.95	10.23	89.19	89.69	-0.04	-0.98	4.77	-3	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10.02.2015	350MM	9.34	10.25	90.73	91.23	-0.01	-0.80	5.09	558	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22.01.2037	1MMM	9.37	9.46	87.83	88.33	-0.01	-1.20	10.02	0	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15.11.2014	1.1MMM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/Baa3/BBB-
ATFBP 8 7/8 11/09	ATFBP	Financial	8.875	09.11.2009	200MM	8.60	7.32	103.05	103.26	0.00	-0.52	1.98	270	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28.10.2010	200MM	8.02	7.67	101.01	101.51	-0.04	0.00	2.74	303	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12.04.2012	200MM	8.80	7.91	104.90	105.40	-0.03	-1.42	3.68	327	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11.05.2016	350MM	8.61	8.26	104.31	104.81	-0.02	-1.23	5.94	345	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01.04.2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01.04.2017	625MM	8.22	8.23	99.70	100.20	-0.02	1.51	6.39	341	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01.10.2022	75MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	

Руководство компании

Генеральный директор Александр Лактионов

Старший Управляющий директор Джошуа Ларсон

**Управляющий директор
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

Аналитическое управление

Начальник управления Василий Конузин

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Аналитик Сергей Захаров

Машиностроение
Аналитик Вадим Смирнов

Металлургия / Потребсектор
Аналитик Василий Конузин

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

Контактная информация

Телефон 7 (495) 411 66 55
Факс 7 (495) 733 96 82
Интернет <http://www.alemar.ru>

Аналитическое управление
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 131)
E-mail research@alemar.ru

Операции с акциями
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 108)
E-mail salesdesk@alemar.ru

Трейдеры
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 108)
E-mail tradingdesk@alemar.ru

Деривативы
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 110)
E-mail derivatives@alemar.ru

Офис в Новосибирске
Телефон (383) 227 65 66
Факс (383) 349 51 81

Офис в Красноярске
Телефон (391) 266 14 68
Факс (391) 266 14 68

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России ЗАО ИФК «Алемар»
04.04..2002, N лицензии 177-05916-000100,
04.04..2002, N лицензии 177-05929-001000,
04.04..2002, N лицензии 177-05921-100000,
04.04..2002, N лицензии 177-05926-010000,

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655
Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.21/33,
E-mail: research@alemar.ru
<http://www.alemar.ru>

При подготовке обзора использована информация агентств и компаний: «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times.

© 2003-2007 ИФК «Алемар». Все права защищены.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».