

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

ЦБ РФ сделал ставку на борьбу с инфляцией. Если раньше в публичном поле ЦБ в основном был замечен как банковский регулятор и ключевой игрок на валютном рынке, то со второго полугодия прошлого года Центробанк стал более активно вмешиваться в макроэкономическую политику. На фоне кризиса на мировом кредитном рынке осенью этого года, который спровоцировал острую нехватку ликвидности в России, ЦБ отреагировал неожиданно быстро и полномасштабно, приняв целый ряд мер для утоления денежного голода. Теперь же ЦБ оказался перед еще более сложной задачей – победить инфляцию, которая разоглась в 2007 году до 12%.

С 1 марта регулятор повысит норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в валюте РФ до 4.5% (с действующих в настоящее время 4.0%), по обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте - до 5.5% (с 4.5%). По иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте норматив будет повышен с 4.5% до 5%. Одновременно будет увеличен коэффициент усреднения для расчета усредненной величины обязательных резервов с 0.4 до 0.45. Кроме того, ЦБ повысит на 0.25 процентного пункта все ключевые ставки денежного рынка. Ставка рефинансирования повышена с 4 февраля до 10.25% с 10% годовых.

Таким образом, российский Центробанк пытается связать объем излишней, по его мнению, ликвидности, которая является одним из факторов, ставших причиной для заметного ускорения инфляции в последние месяцы.

Базовые активы

Волатильность казначейских обязательств США за минувшую неделю сократилась до 10-15 б.п., несмотря на насыщенность событиями. Снижение ставки ФРС до 3% и в целом слабые данные по американской экономике не привели к очередной волне бегства инвесторов в защитные активы. Наиболее активно снизился короткий конец кривой Treasuries, тогда как долгосрочный сегмент завершил неделю без видимых изменений. Доходность 2-летних обязательств составляет 2.06(-0.01)%, 10-летних - 3.51(-0.01)%.

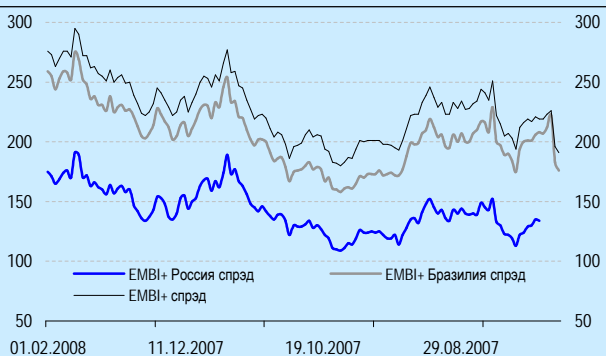
Развивающиеся рынки

"Аппетит" инвесторов к риску остается невысоким, кредитный спред EMBI+ остался на прежнем уровне в 276 б.п. Российские еврооблигации более стабильны, цена выпуска Russia'30 консолидировалась на отметке 115.25 п.п. Суверенный спред РФ, однако, остается крайне широким (178 б.п.).

Рынок рублевых облигаций

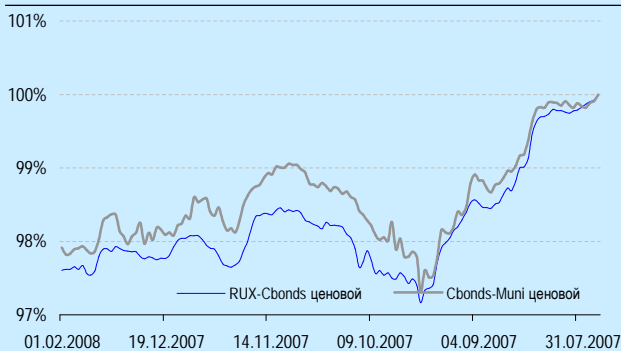
Локальный долговой рынок провел бездейственную неделю, а поводов для реализации инвестиций так и не представилось. Денежный рынок остается стабильным, однако объявленные в пятницу решения ЦБ по росту ставок могут негативно отразиться на облигациях первого уровня (*подробнее на стр. 2*).

Динамика спредов EMBI+



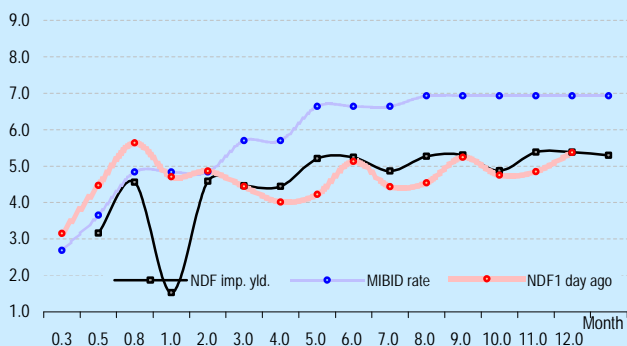
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ликвидность и Ставки

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром составил 826.7 (-4.6) млрд руб. Структура ликвидности выглядит следующим образом: остатки на корсчетах снизились до 495.7 (-49.2) млрд руб., а депозиты банков в ЦБ прибавили до 331.0 (+44.6) млрд руб. Ставки денежного рынка оставались ниже 3.5%, и на сегодняшнее открытие overnight не превышает 3%. На текущей неделе продут аукционы на первичном рынке облигаций: ОФЗ 25062 (10 млрд руб.) и Банк Москвы 2 (10 млрд руб.). В случае если ставки денежного рынка не отреагируют ростом на решение ЦБ РФ повысить ставки, влияние аукционов на конъюнктуру рынка будет минимальным.

Кривая ставок LIBOR (USD) за прошедшую неделю снизилась в среднем на 24 б.: 1M LIBOR составляет 3.14%, 3M LIBOR – 3.10%, 12M LIBOR – 2.82%. Ставки российских NDF имеют следующий вид: краткосрочный сегмент составляет 3-5%, более дальние ставки не превышают 6%.

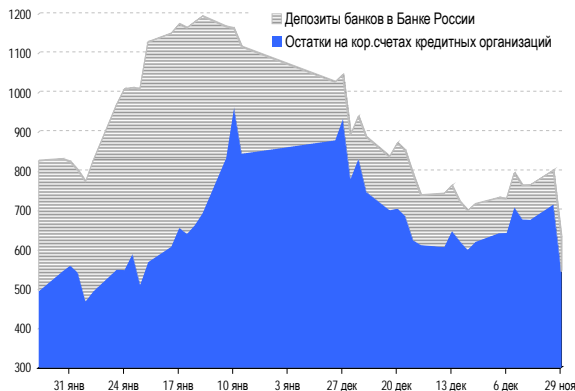
Инвестиции: фокус на ликвидность

Активность рублевого рынка на минувшей неделе осталась низкой. Основной оборот пришелся всего на 3 выпуска (Газпром 4, 7, ЛУКОЙЛ 4), которые снизились в цене в среднем на 15-20 б.п. Предпочтения по дюрации отсутствуют, тогда как основным движущим фактором остается спекулятивная тактика торгов.

В секторе ОФЗ динамика торгов более радужная. Кривая ОФЗ поднялась в цене в среднем на 15-30 б.п. Наибольшие обороты прошли в коротких выпусках (25057, 25058) и в дальнем сегменте (46018, 46020). На текущей неделе основным событием на рынке ОФЗ станут очередные заимствования Минфина. В среду пройдет 2 аукциона облигаций (погашение 2011г. и 2018г.) объемом 20 млрд руб. Навряд ли кто-то из инвесторов после уже прошедших в этом году размещений будет надеется на премию. Однако, традиционно, в преддверии аукционов цены близких по дюрации выпусков могут снизиться.

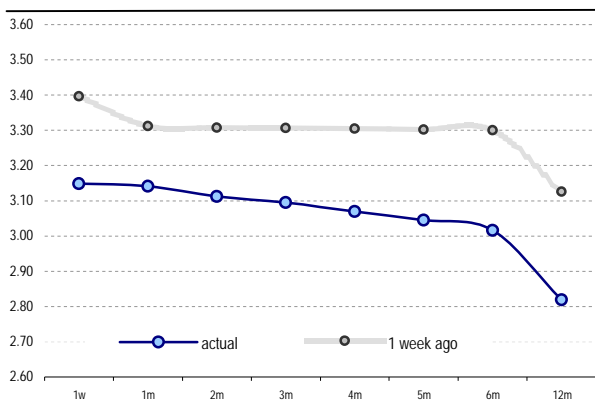
Новая неделя на долговом рынке вряд ли сможет изменить ситуацию на рынке. Повышение ставок ЦБ в долгосрочной перспективе будет негативно влиять на облигации первого уровня. В настоящий момент срок объемов РЕПО ЦБ остается невысоким на фоне ставок МБК в 2-3%, поэтому рынок вряд ли будет в начале недели отыгрывать "реверанс" ЦБ продажами качественных выпусков. Внешний фон также обещает быть стабильным: значимых данных по американской макроэкономике будет немного, лишь в четверг отчет Deutsche Bank может спровоцировать волну беспокойств на глобальных финансовых рынках.

Показатели ликвидности



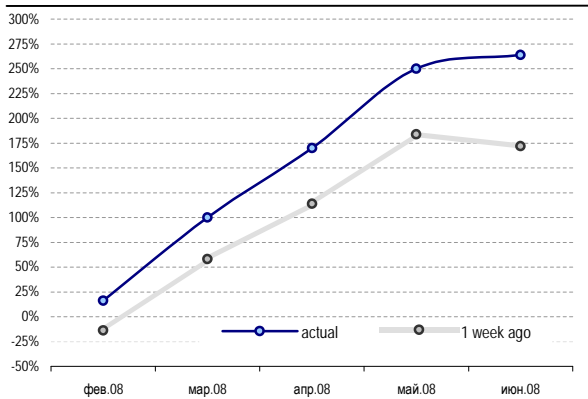
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR

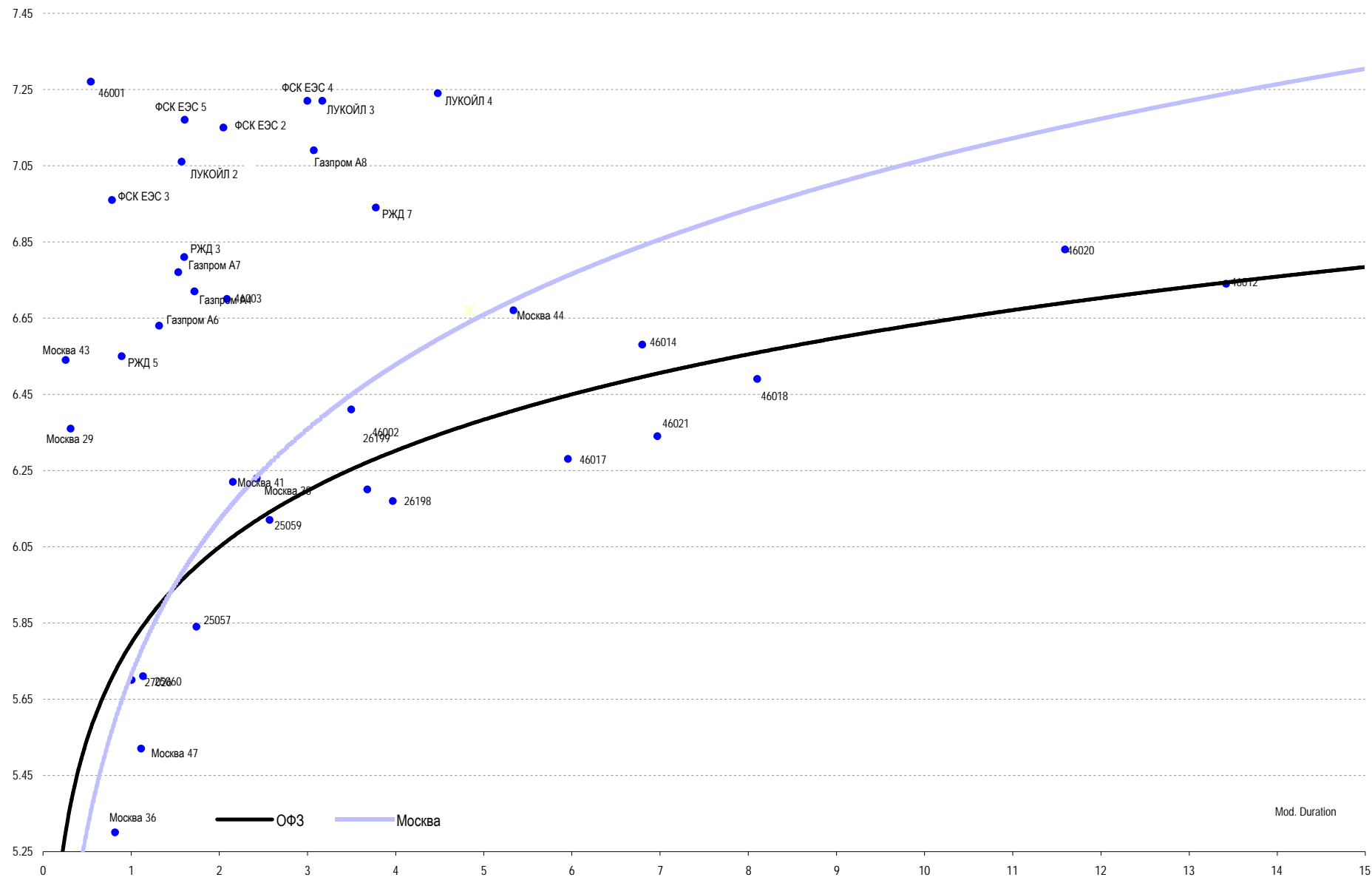


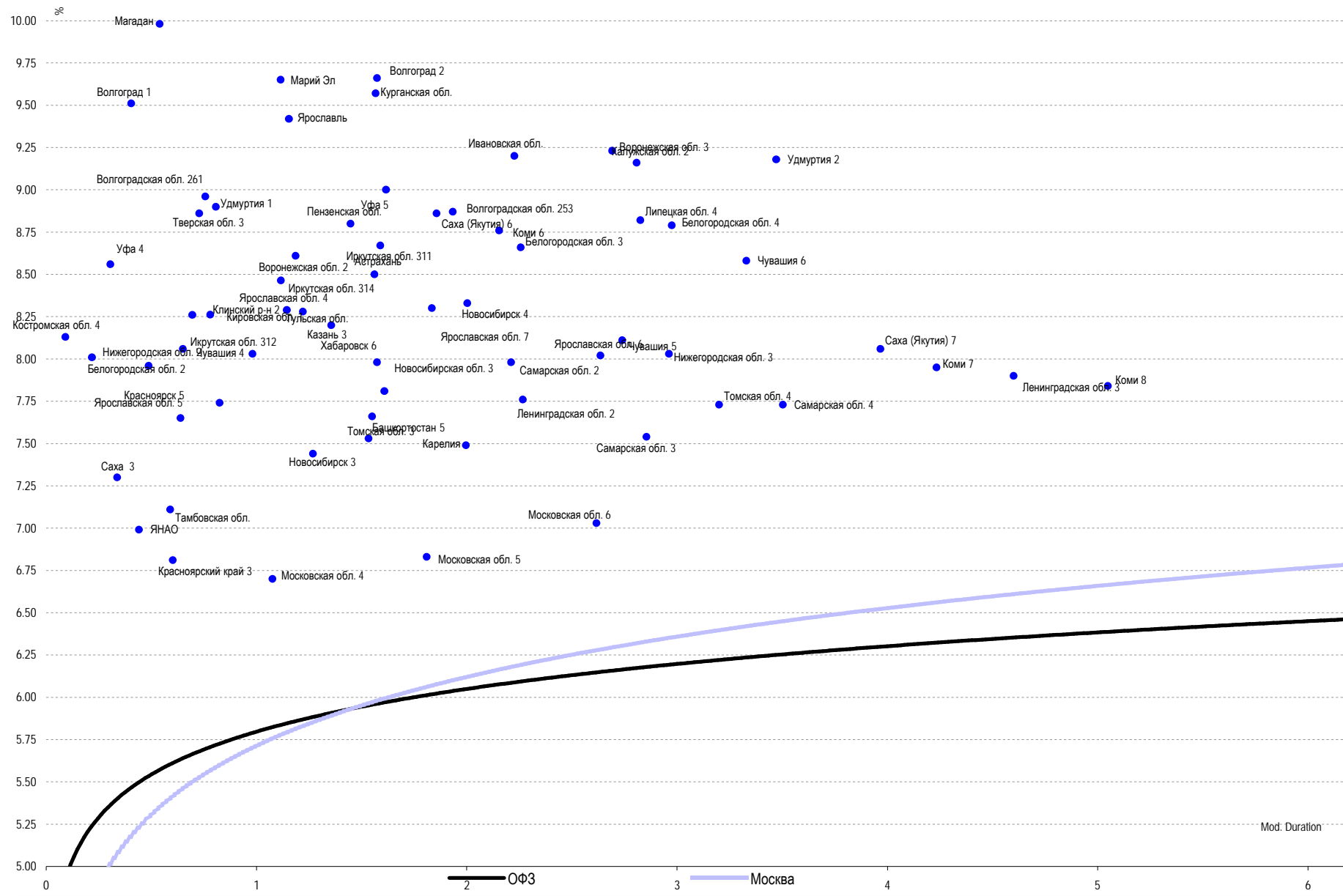
Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 3.25%)

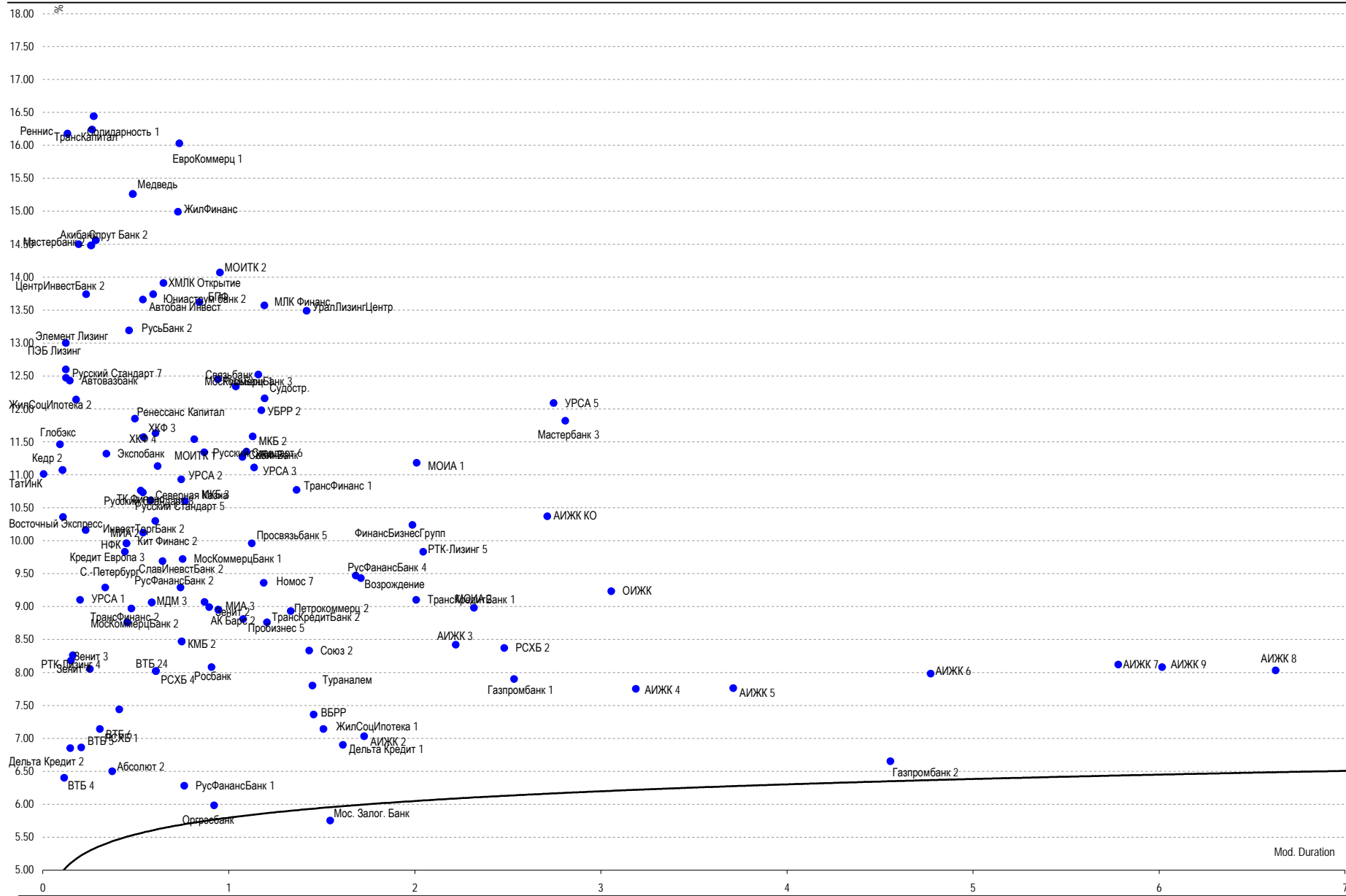


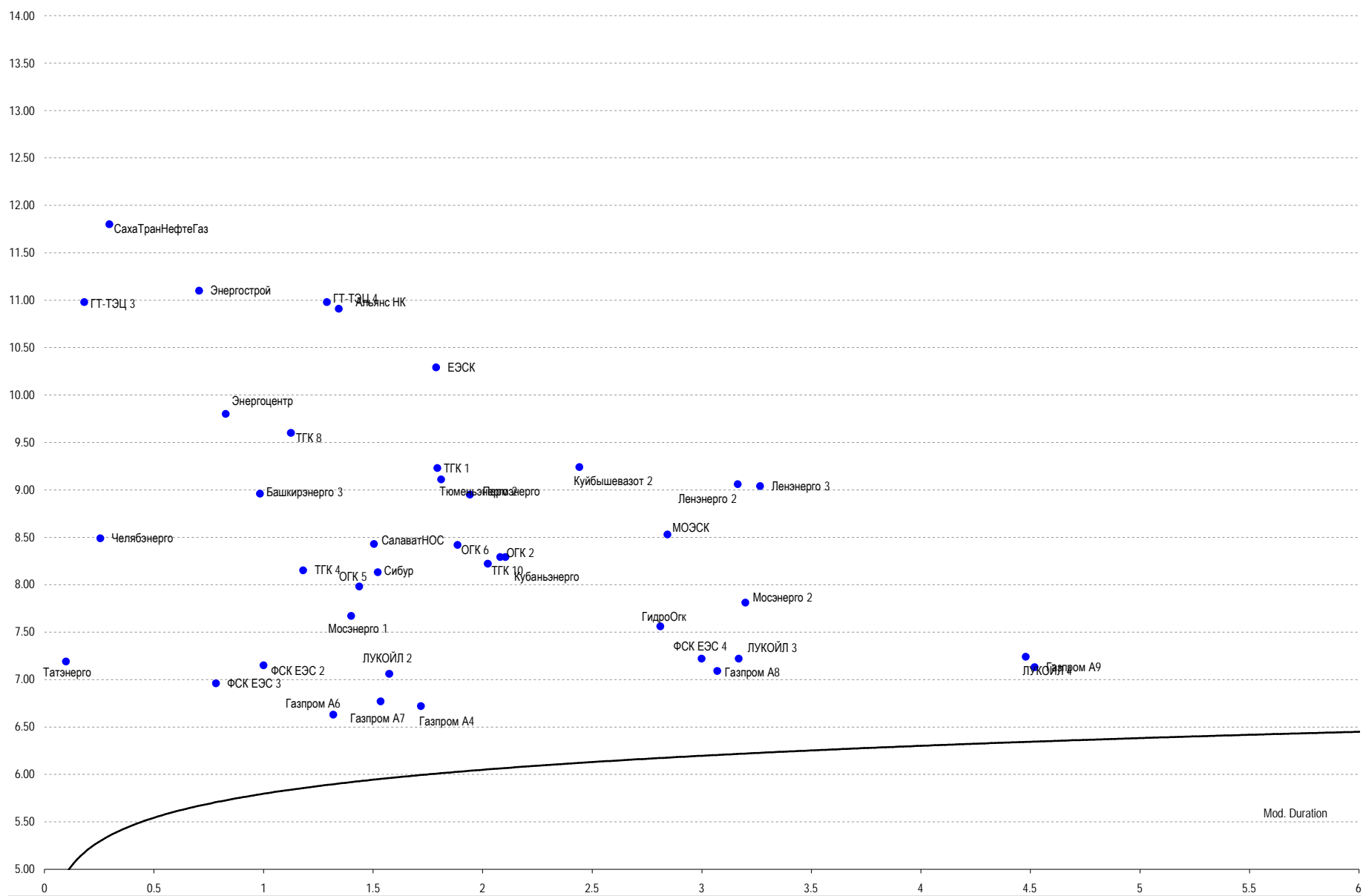
Источник: Bloomberg

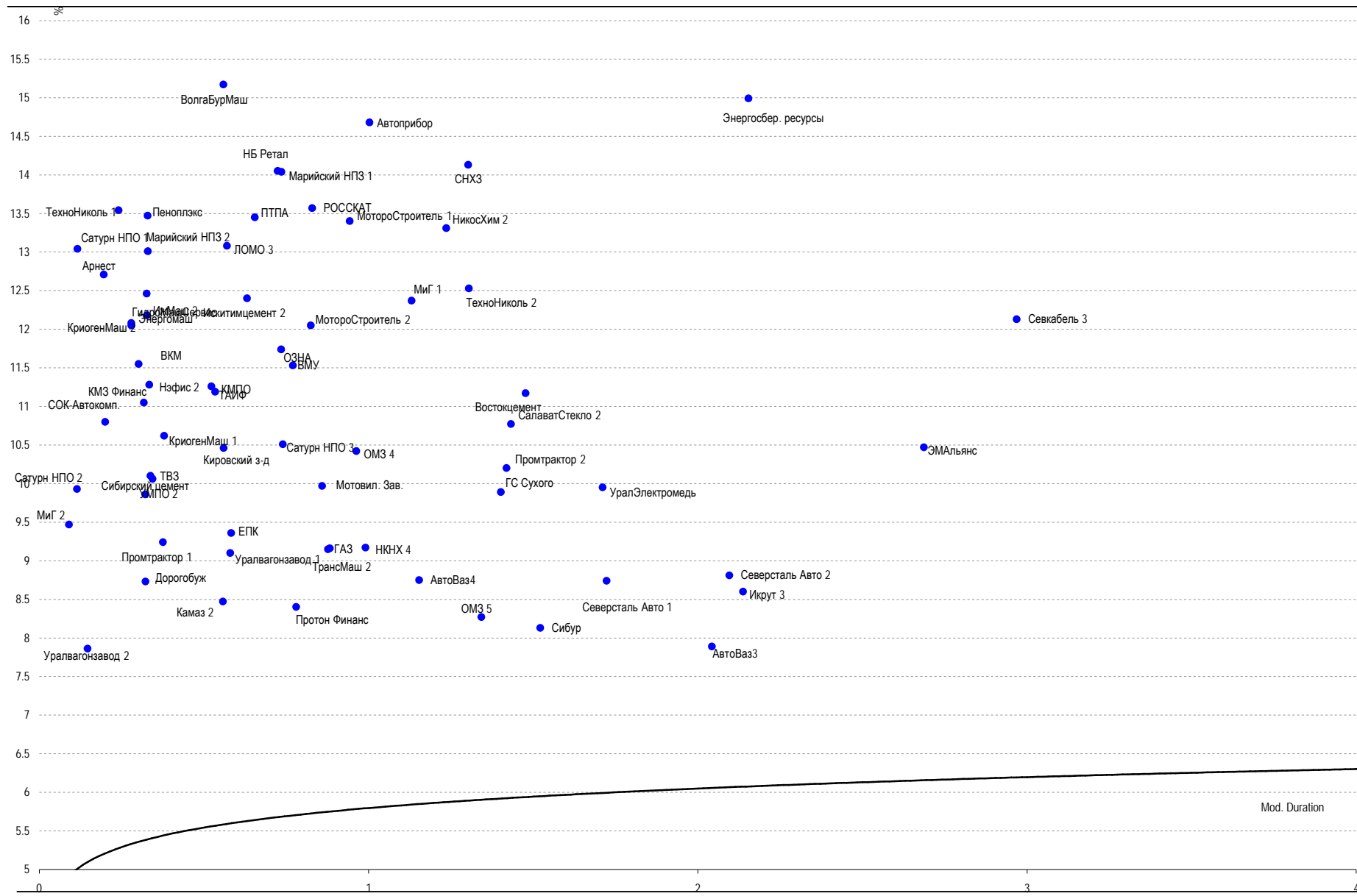




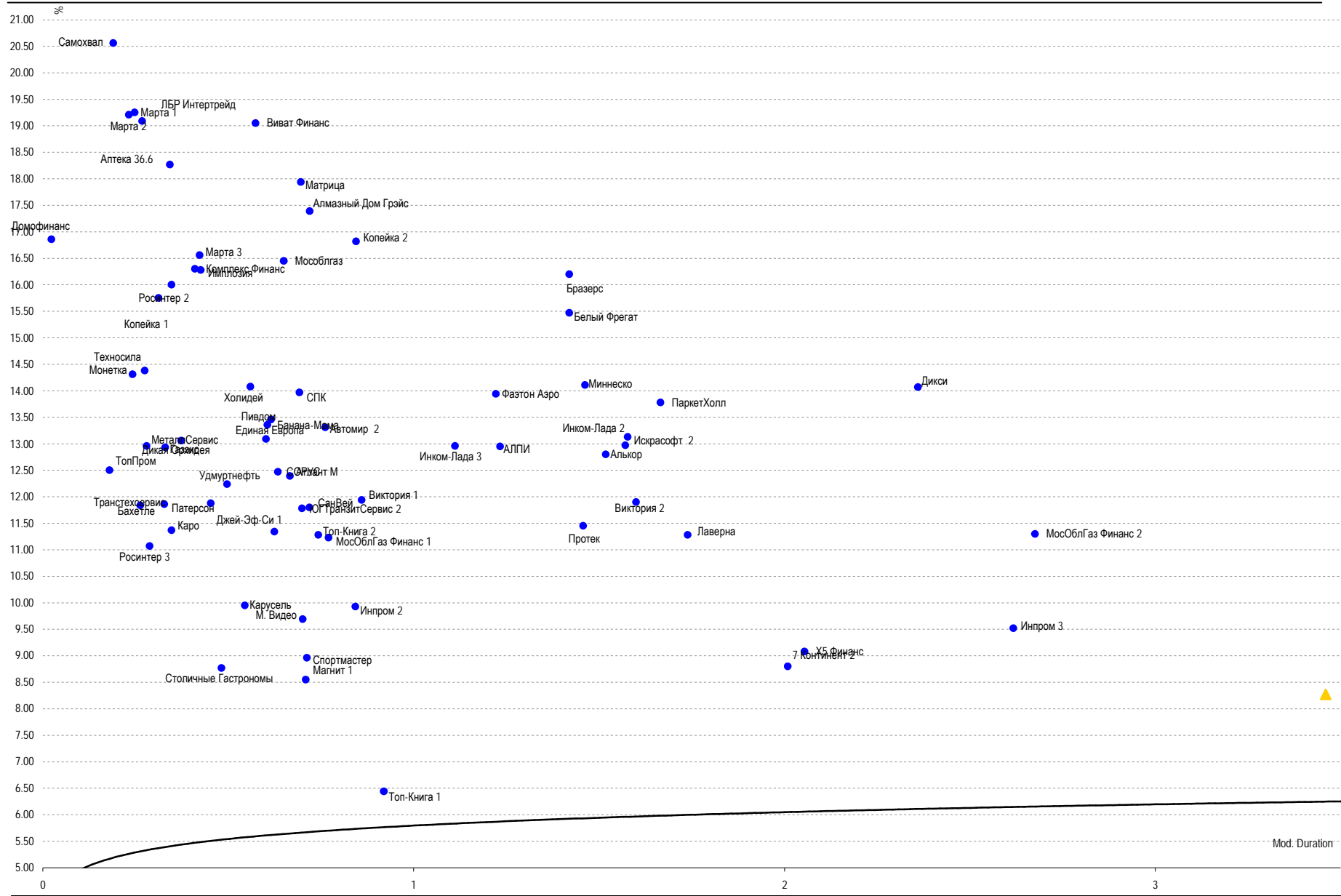
Рублевые облигации. Банки и финансы.

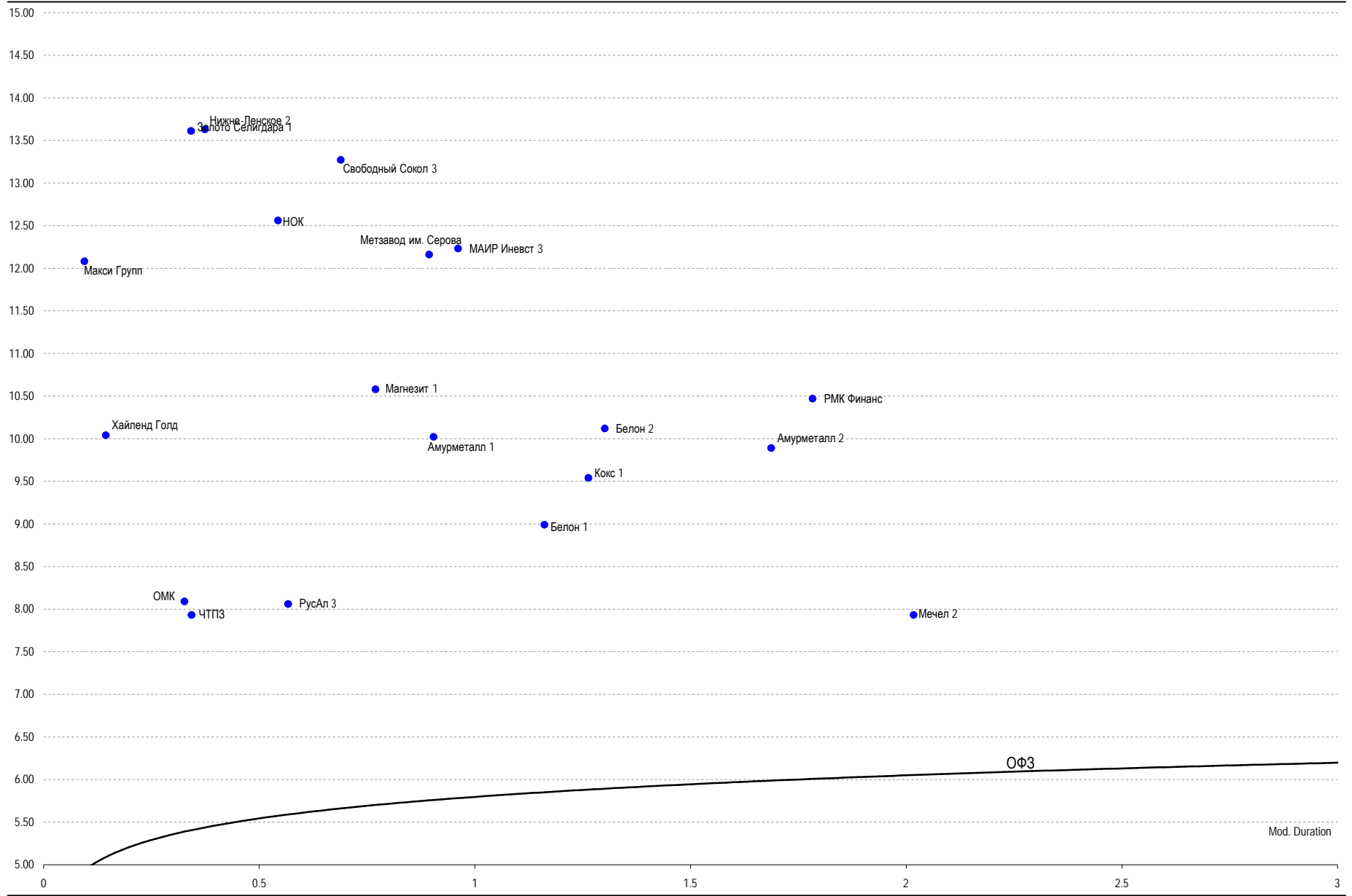


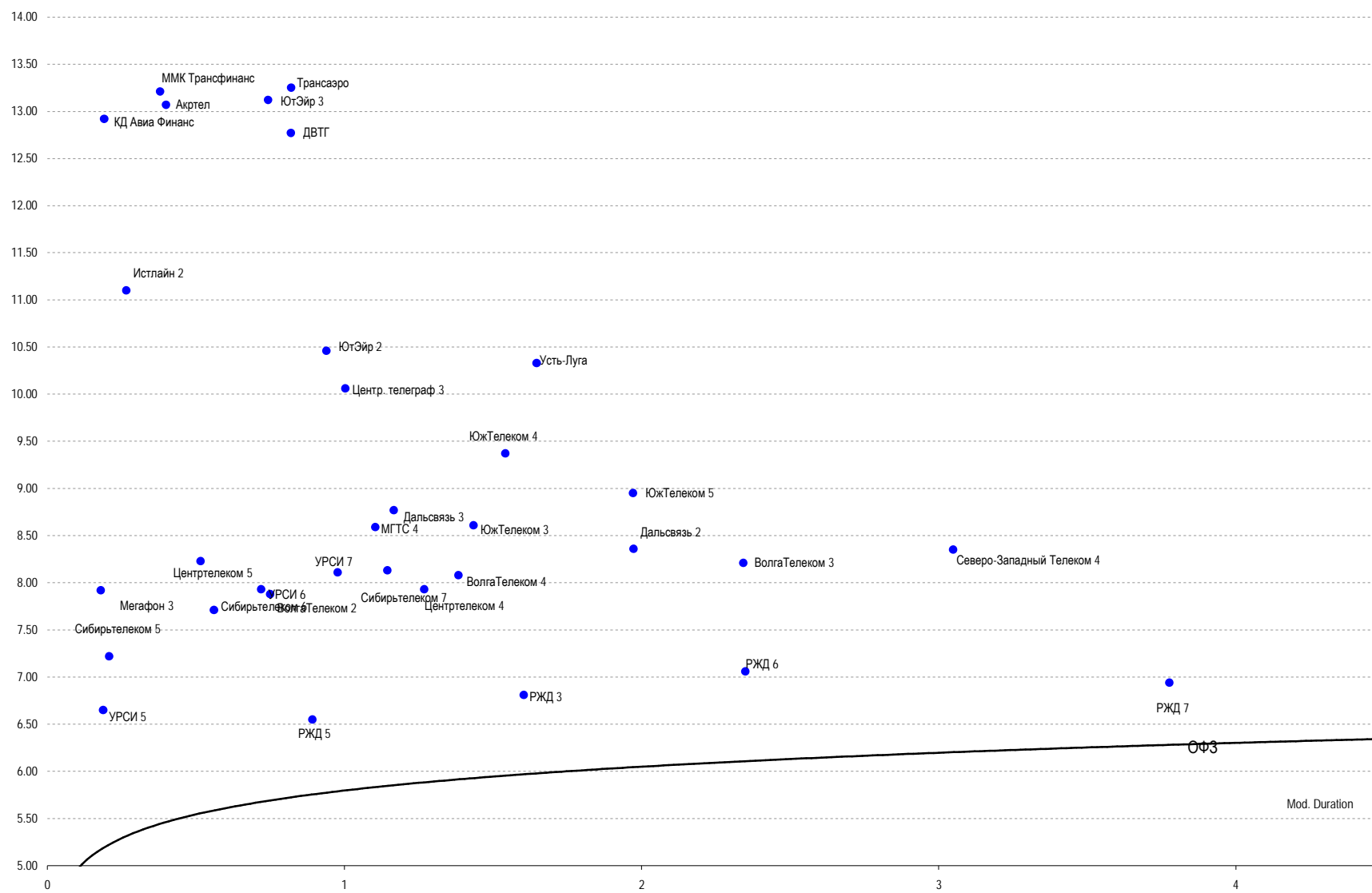




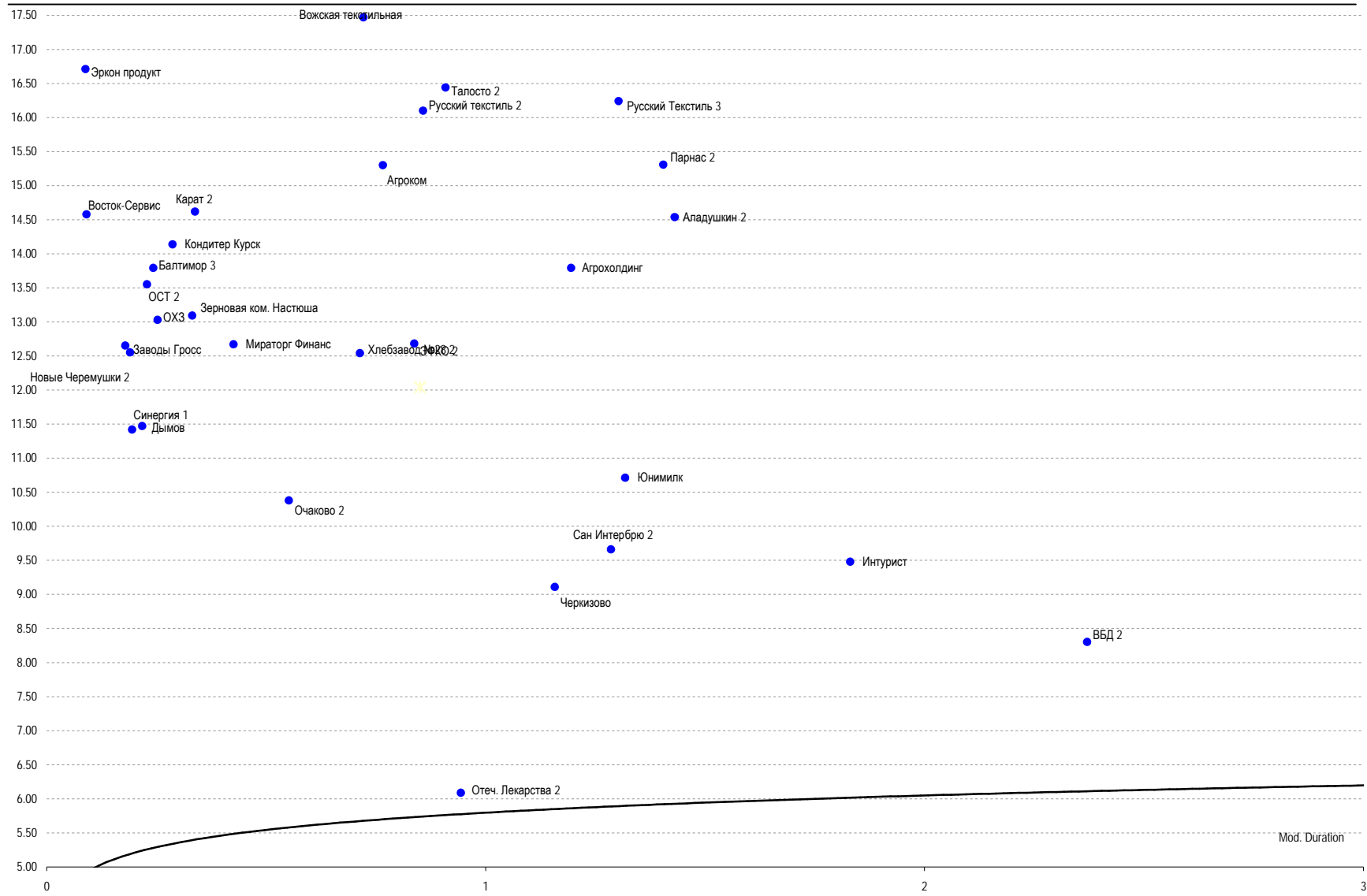
Рублевые облигации. Торговля.

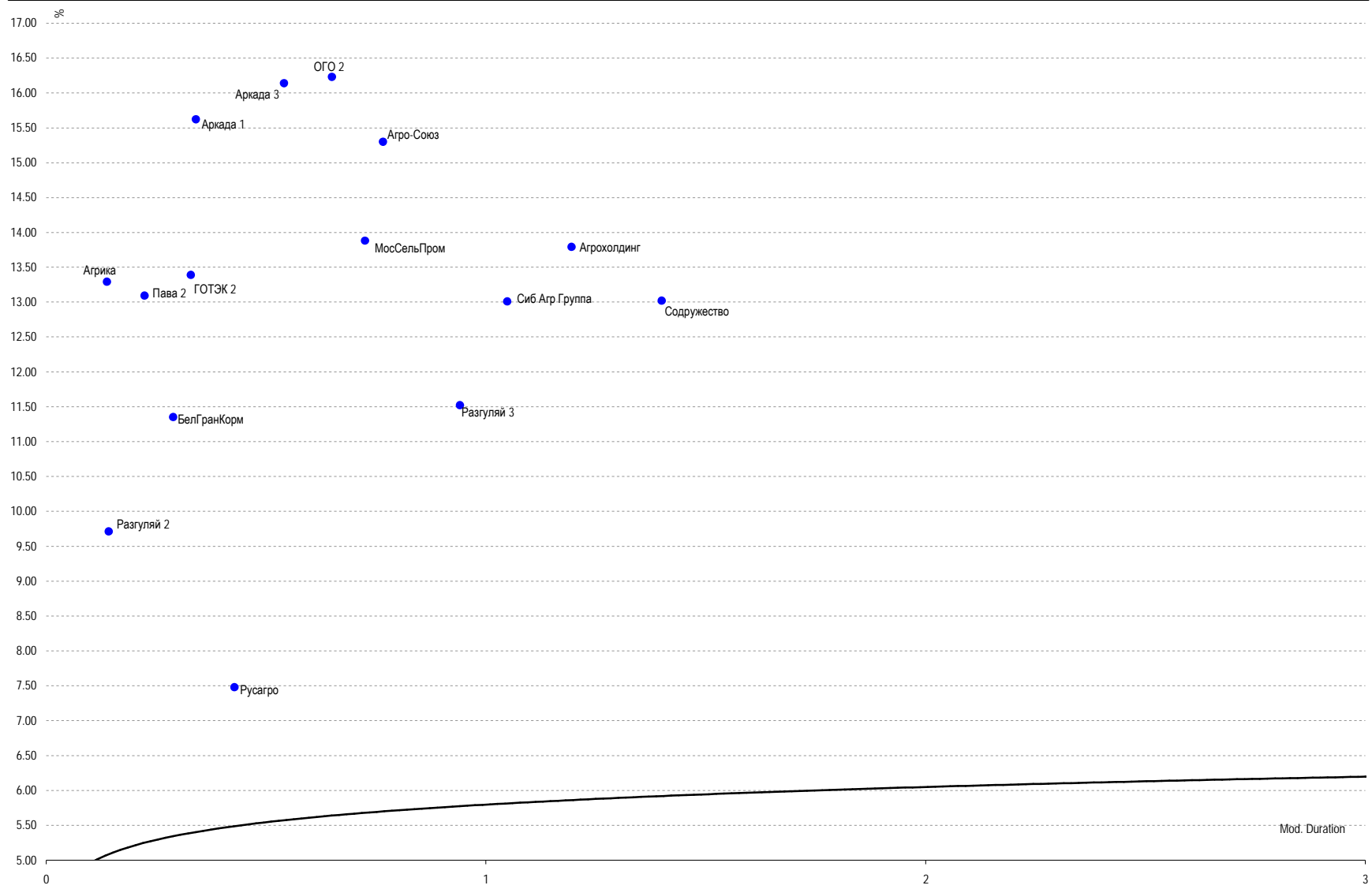




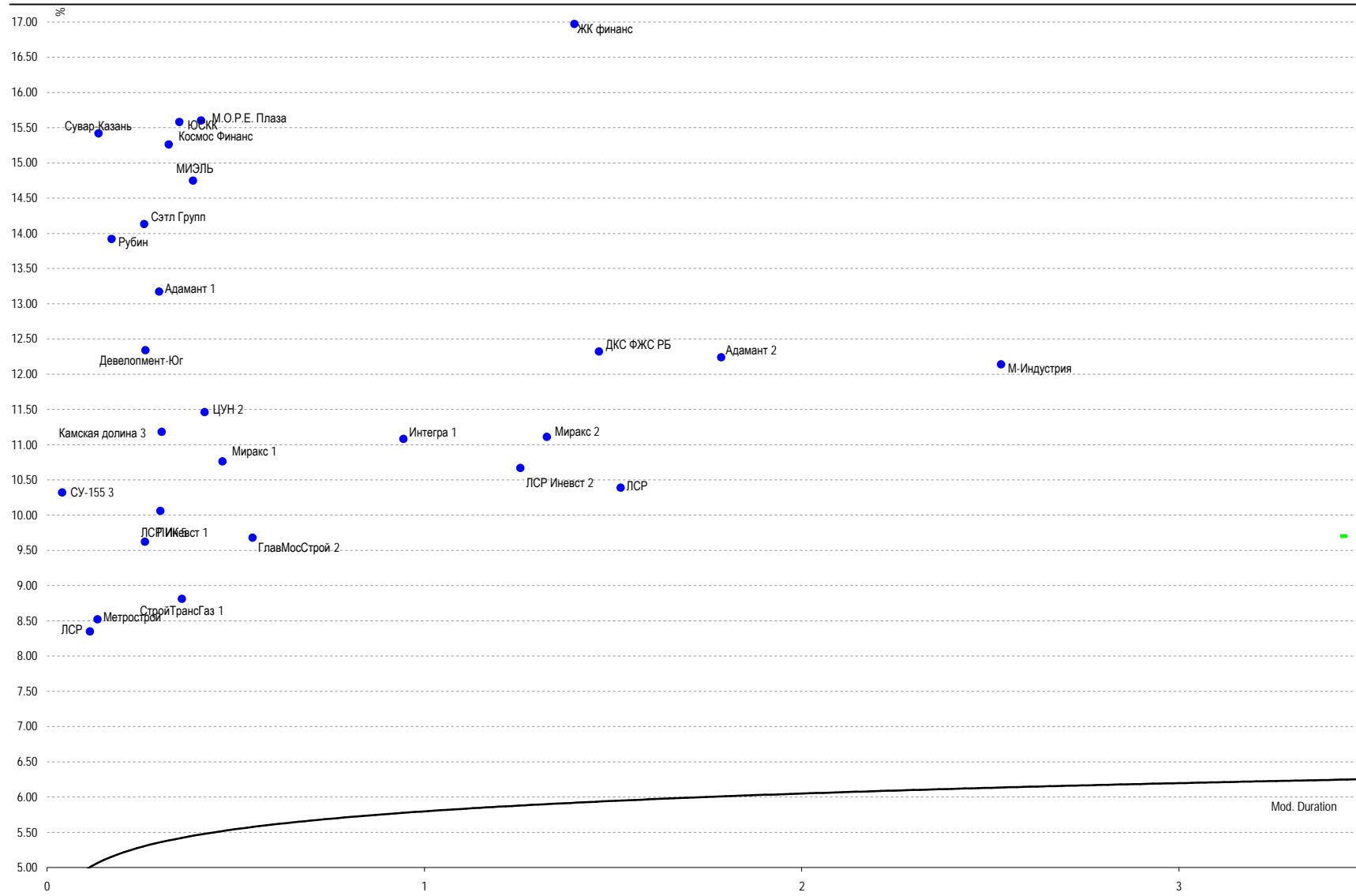


Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.





Рублевые облигации. Строительство.



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	23/04/2008	-	20/01/2010	103.20	103.00	-	-0.07	-0.10	5.84 / -	1.74	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	30/04/2008	-	30/04/2008	100.35	100.34	-	-0.07	0.14	4.91 / -	0.23	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	23/04/2008	-	19/01/2011	100.60	100.05	-	-	0.03	6.12 / -	2.57	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	30/04/2008	-	29/04/2009	100.33	100.17	-	-0.05	0.75	5.71 / -	1.13	-
ОФЗ 25061	42,513	5.80	06/02/2008	-	05/05/2010	100.07	99.87	0.00	0.05	0.52	5.94 / -	1.98	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	03/11/2008	-	02/11/2012	99.40	99.15	-	-0.11	0.28	6.17 / -	3.97	-
ОФЗ 26199	39,991	6.10	16/04/2008	-	11/07/2012	100.27	100.07	0.00	0.13	0.37	6.20 / -	3.68	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/03/2008	-	11/03/2009	100.83	100.25	-	0.24	-0.04	5.70 / -	1.01	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/03/2008	-	10/09/2008	101.74	101.65	-	-	-	7.27 / -	0.54	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	108.40	107.55	-0.43	-0.43	-0.63	6.41 / -	3.50	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/07/2008	-	14/07/2010	107.90	107.22	-	0.36	-0.44	6.70 / -	2.09	-
ОФЗ 46012	40,000	1.21	01/10/2008	-	05/09/2029	72.98	72.98	0.01	0.39	0.72	6.74 / -	13.42	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/03/2008	-	29/08/2018	107.97	107.70	-1.13	0.04	0.14	6.58 / -	6.80	-
ОФЗ 46017	79,995	8.00	13/02/2008	-	03/08/2016	106.10	105.70	-	-0.04	-0.30	6.28 / -	5.96	-
ОФЗ 46018	128,855	9.00	12/03/2008	-	24/11/2021	110.26	109.90	-	-0.05	-0.36	6.49 / -	8.10	-
ОФЗ 46020	85,007	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	102.35	102.15	-	0.32	-0.35	6.83 / -	11.59	-
ОФЗ 46021	61,428	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	99.62	99.62	-0.01	0.21	0.33	6.34 / -	6.97	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/06/2008	-	05/06/2008	101.20	101.20	-	0.19	-0.60	6.36 / -	0.31	50
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2008	-	16/12/2008	105.95	102.00	-	-1.69	-1.05	5.30 / -	0.82	-67
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2008	-	26/12/2010	110.20	110.00	-0.10	-0.15	-1.10	6.23 / -	2.43	18
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2008	-	21/07/2014	107.00	107.00	-	0.03	-1.53	6.67 / -	4.84	42
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2008	-	30/07/2010	105.20	105.20	-	-0.60	1.81	6.22 / -	2.15	16
Москва 43	5,000	10.00	17/02/2008	-	17/05/2008	101.00	101.00	-	-3.19	-0.75	6.54 / -	0.26	68
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2008	-	24/06/2015	107.00	107.00	-	0.00	-0.75	6.67 / -	5.34	41
Москва 47	10,000	10.00	28/04/2008	-	28/04/2009	104.00	104.00	-	0.00	-0.25	5.52 / -	1.11	-49
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/03/2008	-	17/12/2009	102.00	102.00	-	0.57	0.00	8.50 / -	1.56	236
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/05/2008	-	04/11/2009	102.00	100.00	0.50	-0.05	-0.26	7.53 / -	1.53	143
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/04/2008	-	29/04/2008	101.49	101.00	-0.21	0.34	-0.76	8.01 / -	0.22	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/02/2008	-	10/11/2010	99.96	99.96	-	0.96	0.01	8.66 / -	2.26	-
Белгородская обл. 4	1,020	7.88	23/04/2008	-	19/10/2011	98.00	98.00	-	-0.50	-0.99	8.79 / -	2.98	259
Волгоград 1	450	9.20	17/04/2008	-	17/07/2008	100.00	100.00	-	0.00	-0.60	9.51 / -	0.41	352
Волгоград 2	600	9.65	20/03/2008	-	21/12/2009	99.90	99.90	-0.30	-0.60	-1.09	9.66 / -	1.57	347
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/05/2008	-	19/05/2010	99.24	98.36	-	0.39	0.05	8.87 / -	1.93	271
Волгоградская обл. 261	700	11.00	19/06/2008	-	17/06/2010	101.45	101.01	-	0.11	-0.22	8.96 / -	0.76	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	101.72	101.72	0.00	-0.58	-0.78	- / -	-	-
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/06/2008	-	18/06/2009	104.50	104.50	0.00	0.50	-0.50	8.61 / -	1.19	249

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
Муниципальные и субфедеральные													
Воронежская обл. 3	500	10.25	30/06/2008	-	27/06/2011	103.98	103.00	-	-0.41	-10.36	9.23 / -	2.69	290
Ивановская обл.	1,000	9.00	12/02/2008	-	09/11/2010	99.63	99.63	0.00	-0.02	-0.37	9.20 / -	2.23	315
Иркутская обл. 312	900	7.50	23/04/2008	-	23/10/2008	100.10	99.31	-	-0.39	0.22	8.06 / -	0.65	227
Иркутская обл. 311	1,500	9.00	20/03/2008	-	17/12/2009	100.02	100.02	0.00	-0.18	-0.08	8.67 / -	1.59	271
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	26/03/2008	-	24/11/2010	98.80	98.10	-	0.00	-0.25	8.55 / -	1.27	-229
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	21/05/2008	-	26/05/2010	99.35	98.90	-	-0.13	-0.22	8.46 / -	1.12	-
Казань 3	2,300	9.32	27/02/2008	-	29/08/2009	100.05	100.05	-	0.05	-0.19	8.20 / -	1.36	209
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/03/2008	-	29/08/2011	98.82	98.82	-	-0.58	-1.68	9.16 / -	2.81	306
Карелия	500	8.15	09/06/2008	-	02/06/2010	101.00	101.00	1.05	1.80	1.80	7.49 / -	2.00	39
Кировская обл. 1	400	8.39	21/03/2008	-	22/12/2008	100.40	99.80	-0.30	-0.30	-0.07	8.26 / -	0.78	250
Кировская обл. 2	600	8.45	27/03/2008	-	24/09/2009	99.99	99.60	-0.29	-0.29	-0.30	8.86 / -	1.41	281
Клинский р-н 2	300	9.75	15/05/2008	-	13/11/2008	101.20	101.20	0.00	0.00	0.00	8.26 / -	0.70	221
Коми 6	700	12.50	14/04/2008	-	14/10/2010	109.55	103.89	-	-1.32	-1.68	8.76 / -	2.15	262
Коми 7	1,000	10.00	23/05/2008	-	22/11/2013	104.15	104.15	-	-1.85	-1.95	7.95 / -	4.23	169
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	97.50	95.00	-1.95	-1.80	-4.26	7.84 / -	5.05	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/03/2008	-	11/03/2008	100.39	100.20	-	-0.05	-0.26	8.13 / -	0.09	221
Красноярск 5	1,000	7.50	18/04/2008	-	18/10/2008	100.20	99.75	-	-0.03	-0.28	7.65 / -	0.64	164
Красноярский край 3	3,000	6.00	02/04/2008	-	01/10/2008	99.55	99.55	-	-0.18	-0.38	6.81 / -	0.60	84
Курганская обл.	500	9.25	17/03/2008	-	17/12/2009	100.00	100.00	-	0.30	-0.50	9.57 / -	1.57	339
Ленинградская обл. 2	800	14.01	11/06/2008	-	08/12/2010	117.00	115.10	-	1.05	-0.85	7.76 / -	2.27	166
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	13/06/2008	-	05/12/2014	122.75	122.75	-	-1.54	-1.26	7.90 / -	4.60	161
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/07/2008	-	19/07/2011	98.00	98.00	-1.88	-1.88	-2.38	8.82 / -	2.83	288
Магадан	450	11.00	17/03/2008	-	15/09/2008	100.80	100.80	-0.70	-0.70	-1.00	9.98 / -	0.54	389
Марий Эл	500	8.25	21/02/2008	-	23/05/2009	98.70	98.70	0.00	0.00	-1.75	9.65 / -	1.12	349
Московская обл. 4	9,600	11.00	22/04/2008	-	21/04/2009	105.15	105.15	-	-0.15	-0.64	6.70 / -	1.08	66
Московская обл. 5	12,000	10.00	01/04/2008	-	30/03/2010	106.45	106.45	-	-0.03	-0.33	6.83 / -	1.81	76
Московская обл. 6	12,000	9.00	22/04/2008	-	19/04/2011	105.91	105.91	-	0.06	-0.30	7.03 / -	2.62	94
Московская обл. 7	16,000	8.00	23/04/2008	-	16/04/2014	104.80	104.80	0.00	-0.03	-0.56	7.15 / -	4.61	90
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	03/05/2008	-	02/11/2008	101.30	100.75	-	0.03	-0.64	7.96 / -	0.49	223
Нижегородская обл. 3	2,000	8.45	24/04/2008	-	20/10/2011	100.58	100.58	-	-0.15	-1.05	8.03 / -	2.96	192
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2008	-	14/07/2009	106.60	106.00	-	-0.20	-0.72	7.44 / -	1.27	136
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/03/2008	-	24/06/2010	101.10	100.50	-	0.10	-0.30	8.33 / -	2.00	220
Новосибирская обл. 3	2,500	8.00	18/03/2008	-	15/12/2009	100.25	100.25	-	-0.25	-0.64	7.81 / -	1.61	173
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	95.00	95.00	-	-10.03	-10.03	14.43 / -	1.22	800
Орехово-Зуево	160	11.50	21/03/2008	-	20/06/2008	100.03	100.03	0.00	0.03	0.03	11.89 / -	0.33	578
Пензенская обл.	800	9.45	13/04/2008	-	13/10/2009	101.40	101.40	0.00	0.00	-3.60	8.80 / -	1.45	240
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/03/2008	-	09/09/2010	98.85	96.80	-	0.17	-0.23	7.98 / -	2.21	186
Самарская обл. 3	4,500	7.60	14/02/2008	-	11/08/2011	100.80	100.80	-	-0.15	-0.25	7.54 / -	2.86	141
Самарская обл. 4	5,000	6.98	26/03/2008	-	20/06/2012	98.00	98.00	0.00	0.26	-0.29	7.73 / -	3.50	152
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/03/2008	-	17/06/2008	101.95	101.55	0.00	-0.05	-0.55	7.30 / -	0.34	140
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	14/02/2008	-	13/05/2010	102.90	102.90	-	-0.20	-1.10	8.86 / -	1.86	225

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
Муниципальные и субфедеральные													
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	17/04/2008	-	11/04/2013	100.50	100.50	-	0.10	-1.05	8.06 / -	3.97	185
Тамбовская обл.	400	8.00	27/03/2008	-	27/09/2008	100.67	100.67	0.00	-0.83	-0.33	7.11 / -	0.59	113
Тверская обл. 3	800	7.95	01/03/2008	-	30/11/2008	99.50	99.50	-	-0.71	-0.70	8.86 / -	0.73	-
Томская обл. 3	900	7.00	09/05/2008	-	09/11/2009	98.50	98.00	0.15	0.15	0.15	7.66 / -	1.55	257
Томская обл. 4	1,001	7.00	26/06/2008	-	26/12/2011	98.29	97.81	-	-0.11	-0.10	7.73 / -	3.20	194
Тульская обл.	1,500	8.50	27/03/2008	-	28/06/2009	100.60	100.60	-	0.70	0.03	8.28 / -	1.22	217
Удмуртия 1	1,000	8.20	27/06/2008	-	27/12/2008	99.85	99.25	-	-0.14	-0.35	8.90 / -	0.81	281
Удмуртия 2	1,500	8.40	17/07/2008	-	15/07/2012	98.78	97.05	-0.59	-0.99	-1.32	9.18 / -	3.47	291
Уфа 4	500	10.03	03/06/2008	-	03/06/2008	100.75	100.25	0.20	0.20	-0.20	8.56 / -	0.31	262
Уфа 5	500	8.40	20/06/2008	-	18/12/2009	100.00	98.60	-	-0.70	-0.70	9.00 / -	1.62	284
Хабаровск 6	1,000	7.50	24/05/2008	-	24/11/2009	99.00	99.00	-	-0.89	-0.89	7.98 / -	1.57	235
ХМАО 5	3,000	12.00	27/05/2008	-	27/05/2008	100.00	100.00	-1.78	-1.70	-3.00	12.21 / -	0.28	-
Чувашия 4	750	12.33	27/03/2008	-	27/03/2009	104.75	104.75	0.00	-0.04	-0.45	8.03 / -	0.98	195
Чувашия 5	1,000	7.85	05/06/2008	-	05/06/2011	99.70	99.70	0.00	0.40	-0.75	8.11 / -	2.74	196
Чувашия 6	1,000	7.99	22/04/2008	-	17/04/2012	97.99	96.75	-0.63	-0.63	-1.44	8.58 / -	3.33	235
ЯНАО	1,800	10.00	05/02/2008	-	03/08/2008	101.50	101.50	0.00	0.00	-	6.99 / -	0.44	109
Ярославль	400	9.00	18/03/2008	-	17/12/2009	99.47	99.47	0.00	-0.03	-0.23	9.42 / -	1.16	195
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	25/05/2008	-	26/05/2009	102.80	102.00	-	0.25	1.00	8.29 / -	1.14	219
Ярославская обл. 5	500	7.50	30/06/2008	-	30/12/2008	100.20	99.61	-	0.31	0.64	7.74 / -	0.83	169
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	22/04/2008	-	19/04/2011	97.79	97.79	-	0.04	-1.05	8.02 / -	2.64	240
Ярославская обл. 7	3,500	8.00	01/04/2008	-	30/03/2010	98.80	98.80	0.00	-0.15	-0.45	8.30 / -	1.83	228
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/03/2008	16/09/2009	14/09/2011	97.50	97.50	-	-0.51	-1.27	5.01 / 10.91	1.34	469
АСПЭК	1,500	12.00	02/04/2008	01/10/2008	31/03/2010	95.97	95.97	0.00	0.07	-0.04	5.96 / 19.97	0.53	1322
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	24/03/2008	19/03/2009	09/03/2011	99.60	99.60	-	0.10	1.15	3.28 / 8.96	0.98	273
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	102.99	102.99	-	0.04	-0.14	6.72 / -	1.72	64
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	100.60	100.60	0.00	0.08	0.05	6.63 / -	1.32	57
Газпром А7	5,000	6.79	01/05/2008	-	29/10/2009	100.20	100.20	-	-0.10	0.00	6.77 / -	1.54	70
Газпром А8	5,000	7.00	01/05/2008	-	27/10/2011	100.10	100.10	-	0.10	-0.31	7.09 / -	3.07	94
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	101.10	101.01	0.15	0.06	-0.21	7.13 / -	4.52	89
ГидроОгк	5,000	8.10	02/07/2008	-	29/06/2011	102.00	102.00	-	-0.35	0.40	7.56 / -	2.81	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	18/04/2008	-	18/04/2008	99.92	99.92	-	-0.08	0.02	10.98 / 10.98	0.18	490
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	100.00	100.00	-	1.49	1.00	10.98 / -	1.29	474
ЕЗСК	1,000	8.74	10/04/2008	08/04/2010	05/04/2012	97.50	97.50	-1.52	-1.01	-1.52	5.55 / 10.29	1.79	408
Кубаньэнерго	3,000	7.85	23/07/2008	-	21/07/2010	99.40	99.40	0.00	0.44	0.05	8.29 / -	2.10	229
Куйбышеввот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	99.36	99.36	-	-0.04	0.61	9.24 / -	2.44	308
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/08/2008	-	27/01/2012	98.92	98.92	0.00	0.42	0.77	9.06 / -	3.17	282
Ленэнерго 3	3,000	8.02	23/04/2008	-	18/04/2012	97.15	97.15	0.00	-0.21	-0.40	9.04 / -	3.27	278
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/05/2008	-	17/11/2009	100.50	100.50	0.00	0.10	-0.09	7.06 / 7.06	1.57	98
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	12/06/2008	-	08/12/2011	100.02	100.02	0.00	-0.10	-0.52	7.22 / -	3.17	106
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	12/06/2008	-	05/12/2013	101.32	101.32	0.00	-0.08	-0.78	7.24 / -	4.48	100
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/03/2008	15/09/2009	13/09/2011	100.00	100.00	-	-0.23	-0.19	7.25 / 7.67	1.40	162

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
Топливо и энергетика													
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	99.95	99.95	-	0.10	-0.33	4.22 / 7.81	3.20	162
МОЭСК	6,000	8.05	11/03/2008	-	06/09/2011	99.05	99.05	-	0.17	0.00	8.53 / -	2.84	235
ОГК 2	5,000	7.70	03/07/2008	-	07/07/2010	100.15	98.00	1.56	1.56	0.23	8.29 / -	2.08	216
ОГК 3	3,000	8.25	13/06/2008	13/06/2008	09/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОГК 5	5,000	7.50	03/04/2008	01/10/2009	29/09/2011	99.48	99.48	-	0.28	0.71	3.71 / 7.98	1.44	188
ОГК 6	5,000	7.55	24/04/2008	22/04/2010	19/04/2012	99.20	98.00	-0.50	-0.43	-0.56	4.57 / 8.42	1.89	229
Пермэнерго	1,000	8.15	27/05/2008	25/05/2010	22/05/2012	98.74	98.74	0.00	0.04	-0.21	4.97 / 8.95	1.94	280
Русснефть	7,000	9.25	13/06/2008	12/12/2008	10/12/2010	88.29	88.29	-	-0.46	-4.43	7.77 / 26.84	0.66	1938
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/05/2008	-	10/11/2009	102.79	102.79	-	-0.02	0.19	8.43 / 8.43	1.51	230
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	04/06/2008	04/06/2008	02/12/2009	100.10	100.10	0.00	0.06	-0.67	2.14 / 11.80	0.30	567
Сибур	1,500	7.70	08/05/2008	05/11/2009	01/11/2012	99.55	99.55	-	0.06	-0.45	3.10 / 8.13	1.52	201
Татэнерго	1,500	9.65	13/03/2008	-	13/03/2008	100.50	100.00	0.00	0.05	2.60	7.19 / -	0.10	131
ТГК 1	4,000	7.75	18/03/2008	16/03/2010	11/03/2014	100.15	95.00	-1.44	-1.44	-2.58	3.33 / 9.23	1.79	307
ТГК 4	5,000	7.60	05/06/2008	04/06/2009	31/05/2012	99.50	99.50	0.45	0.49	0.10	2.57 / 8.15	1.18	206
ТГК 6	2,000	7.40	26/02/2008	-	21/02/2012	100.00	100.00	0.00	0.08	0.13	0.11 / 0.11	3.97	162
ТГК 8	3,500	8.00	15/05/2008	03/06/2008	10/05/2012	100.00	99.10	0.45	0.10	-0.14	2.61 / 9.60	1.13	358
ТГК 10	3,000	7.60	19/06/2008	-	17/06/2010	99.02	99.02	0.00	0.00	-1.18	8.22 / 8.22	2.02	-
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	03/04/2008	01/04/2010	29/03/2012	97.65	97.65	0.00	0.74	-3.25	4.88 / 9.11	1.81	295
Челябэнерго	600	8.40	15/05/2008	15/05/2008	13/05/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.15	1.04 / 8.49	0.26	253
Энергострой	1,500	9.50	23/05/2008	21/11/2008	20/05/2011	99.99	98.00	0.50	0.50	-0.91	2.72 / 11.10	0.71	493
Энергоцентр	3,000	9.30	10/07/2008	09/01/2009	11/07/2010	99.75	99.75	0.25	-0.25	-0.25	5.80 / 9.80	0.83	367
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/03/2008	12/03/2009	09/03/2012	99.50	99.50	0.60	0.00	1.23	2.54 / 9.27	0.95	314
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	24/06/2008	-	22/06/2010	102.64	102.64	-	0.09	-0.06	7.15 / -	2.05	106
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	13/06/2008	-	12/12/2008	100.20	100.20	-	0.03	-0.04	6.96 / -	0.78	94
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	10/04/2008	-	06/10/2011	100.65	100.65	-	0.00	-0.33	7.22 / -	3.00	107
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	03/06/2008	-	01/12/2009	100.24	100.24	0.00	0.01	0.04	7.17 / -	1.61	109
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	100.01	100.01	-	-0.34	-0.39	10.02 / -	0.90	385
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	99.05	99.05	0.00	0.00	0.00	9.89 / -	1.69	369
Белон 1	1,500	9.10	04/06/2008	-	03/06/2009	100.35	100.35	0.00	0.35	0.24	8.99 / -	1.16	286
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	99.10	99.10	0.00	0.00	-0.65	4.02 / 10.12	1.30	393
Золото Селигдара 1	500	13.00	25/06/2008	25/06/2008	21/12/2011	99.90	99.90	0.00	-0.04	0.02	1.36 / 13.61	0.34	738
Золото Селигдара 2	300	-	01/04/2008	30/06/2009	28/06/2011	99.63	99.63	-	-0.37	-0.37	0.11 / 0.26	1.40	-555
Кокс 1	3,000	8.95	17/07/2008	-	16/07/2009	99.50	99.50	-	0.25	0.00	9.54 / -	1.26	338
Кокс 2	5,000	8.70	20/03/2008	18/03/2010	15/03/2012	98.95	98.95	0.00	0.25	0.05	5.04 / 9.46	1.75	329
Магнезит 1	1,500	8.25	19/06/2008	-	18/12/2008	98.30	98.30	-	-0.20	-0.42	10.58 / 10.58	0.77	442
Магнезит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	100.30	95.00	1.22	1.20	0.90	9.08 / -	1.80	280
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	02/04/2008	-	01/04/2009	99.20	99.20	-0.25	1.70	0.07	12.23 / -	0.96	632
Макси Групп	3,000	14.00	13/03/2008	13/03/2008	12/03/2009	100.49	99.90	-	0.20	0.36	1.15 / 12.08	0.10	595
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	97.00	97.00	-	0.28	-1.00	12.16 / -	0.89	588
Мечел 2	5,000	8.40	18/06/2008	16/06/2010	12/06/2013	101.60	101.01	-	-0.35	-0.70	3.67 / 7.93	2.02	182
Нижне-Ленское 1	550	-	19/06/2008	-	18/06/2009	99.10	98.00	-	-0.55	-0.95	1.07 / 1.07	1.36	-488

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
Металлургия													
Нижне-Ленское 2	400	11.75	08/07/2008	-	08/07/2008	99.40	99.40	-	0.40	1.19	13.63 / 13.63	0.37	738
НОК	400	12.30	27/03/2008	25/09/2008	22/09/2011	100.03	100.03	-	0.03	-0.27	2.25 / 12.56	0.54	635
НСММЗ	1,000	1.00	19/05/2008	-	19/05/2008	90.11	90.11	0.00	-4.89	-4.89	44.94 / 44.94	0.20	3501
ОМК	3,000	9.20	12/06/2008	-	12/06/2008	100.41	100.41	0.00	-0.09	0.01	8.09 / -	0.33	217
РМК Финанс	3,000	8.75	08/04/2008	-	06/04/2010	97.50	96.90	0.19	-0.40	-1.55	10.47 / -	1.78	424
РусАл 3	6,000	7.20	21/03/2008	-	21/09/2008	99.56	99.56	-	-0.12	0.46	8.06 / -	0.57	205
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/05/2008	25/11/2008	24/05/2011	99.00	99.00	0.00	0.35	-0.72	3.29 / 13.27	0.69	698
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	-	15/02/2011	100.01	100.01	-	-0.04	-0.12	0.10 / 0.10	2.92	178
ТМК 3	3,000	7.60	25/03/2008	-	24/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хайленд Голд	750	12.75	02/04/2008	-	02/04/2008	100.47	100.47	-	0.17	0.16	10.04 / 10.04	0.14	400
ЧТПЗ	3,000	9.50	18/06/2008	18/06/2008	16/06/2010	100.60	100.60	-	0.07	0.19	1.25 / 7.93	0.34	197
Промышленность													
АвтоВаз3	5,000	7.70	24/06/2008	-	22/06/2010	100.00	99.80	-	0.10	0.21	7.89 / 7.89	2.04	178
АвтоВаз4	5,000	7.80	27/05/2008	26/05/2009	20/05/2014	99.40	98.70	-0.34	-0.25	-0.90	1.86 / 8.75	1.15	264
Автоприбор	500	13.20	30/04/2008	-	29/04/2009	99.64	98.10	-	0.77	0.07	14.68 / 14.68	1.00	826
Арнест	600	9.60	23/04/2008	23/04/2008	29/04/2009	99.80	99.00	0.40	0.40	0.40	2.21 / 12.71	0.20	654
ВагонМаш 1	300	13.50	19/06/2008	-	19/06/2008	100.00	97.01	-	-1.50	-2.50	18.45 / 18.45	0.33	1187
ВагонМаш 2	1,000	11.00	18/06/2008	-	15/12/2010	99.05	99.05	0.00	0.15	-0.40	1.80 / -	2.68	-416
ВКМ	1,000	9.75	04/06/2008	-	04/06/2008	100.00	99.00	0.40	-0.50	0.30	11.55 / 11.55	0.30	544
ВМУ	1,500	11.00	24/06/2008	23/12/2008	22/12/2009	99.80	99.80	-	0.00	-0.30	5.49 / 11.53	0.77	532
ВолгаБурМаш	600	14.00	09/04/2008	-	08/10/2008	99.55	99.55	0.00	-0.25	-0.70	15.17 / 15.17	0.56	878
Востокцемент	800	11.00	22/05/2008	-	19/11/2009	100.16	100.16	0.00	0.00	3.16	11.17 / 11.17	1.48	493
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	10/02/2009	08/02/2011	100.31	100.31	-	0.26	0.23	3.15 / 9.15	0.88	303
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/05/2008	27/05/2008	24/11/2009	99.84	99.01	-	-0.27	0.08	2.06 / 12.08	0.28	594
ГС Сухого	5,000	7.85	27/03/2008	24/09/2009	26/03/2017	98.60	96.00	-1.30	-1.10	-1.70	1.83 / 9.89	1.40	371
Дорогобуж	900	8.60	11/06/2008	-	11/06/2008	100.00	100.00	-0.45	-0.45	-0.45	8.73 / 8.73	0.32	274
ЕПК	1,000	9.35	03/04/2008	-	02/10/2008	100.10	100.10	-	0.00	0.00	9.36 / 9.36	0.58	330
ИжМаш 2	1,000	13.35	17/06/2008	-	17/06/2008	100.40	100.40	-	0.13	0.20	12.46 / 12.46	0.33	629
Искрут 3	3,250	8.74	20/03/2008	-	16/09/2010	100.71	100.71	-	0.00	-1.86	8.60 / -	2.14	247
Искитимцемент 2	500	12.50	06/02/2008	-	05/11/2008	100.45	100.45	-	0.05	-0.05	12.40 / 12.40	0.63	617
Камаз 2	1,500	8.45	21/03/2008	19/09/2008	17/09/2010	100.20	99.95	0.23	0.23	0.13	2.03 / 8.47	0.56	245
Кировский з-д	1,500	9.20	26/03/2008	24/09/2008	24/03/2010	99.60	99.15	0.28	-0.32	-0.32	3.14 / 10.46	0.56	435
КМЗ Финанс	2,000	9.50	12/06/2008	12/06/2008	10/06/2010	99.55	99.55	0.00	-0.26	-0.35	1.65 / 11.05	0.32	496
КМПО	1,000	9.30	18/03/2008	16/09/2008	16/03/2010	99.05	99.05	0.00	-0.75	0.55	3.27 / 11.19	0.53	505
КриогенМаш 1	500	9.75	08/04/2008	-	08/07/2008	99.80	99.80	0.00	0.00	-0.01	10.62 / 10.62	0.38	454
КриогенМаш 2	1,000	11.20	17/06/2008	17/06/2008	15/12/2009	99.75	99.75	0.03	0.25	-0.01	2.40 / 12.18	0.33	603
ЛОМО 3	1,000	12.50	14/03/2008	09/10/2008	05/09/2009	99.24	98.70	-	0.16	-0.28	5.61 / 13.08	0.57	192
Марийский НПЗ 1	800	11.10	17/06/2008	-	16/12/2008	98.00	98.00	-	0.00	-1.00	14.04 / 14.04	0.74	769
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	19/06/2008	19/06/2008	16/12/2010	99.75	99.75	0.06	0.50	-0.11	1.69 / 13.01	0.33	681
Метар Финанс	500	12.95	12/06/2008	12/06/2008	10/06/2010	99.17	98.26	-	0.22	-1.29	2.58 / 17.38	0.31	1089
МиГ 1	1,000	7.85	04/06/2008	-	03/06/2009	95.00	95.00	-5.00	-5.00	-2.50	12.37 / 12.37	1.13	608

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
Промышленность													
МИГ 2	3,000	8.90	11/03/2008	11/03/2008	06/09/2011	99.95	99.95	0.00	0.05	0.85	0.26 / 9.47	0.09	347
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/07/2008	-	22/01/2009	99.69	99.69	-	-1.80	1.50	9.97 / 9.97	0.86	383
МотороСтроитель 1	800	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	98.87	95.03	-	2.95	0.59	13.40 / 13.40	0.94	706
МотороСтроитель 2	1,000	10.00	17/07/2008	15/01/2009	15/07/2010	98.50	98.50	-1.00	-1.00	-1.24	4.72 / 12.05	0.83	580
НБ Ретал	1,000	9.90	11/06/2008	10/12/2008	09/12/2009	97.10	97.10	0.00	0.00	-2.65	6.48 / 14.05	0.72	770
НикосХим 2	1,500	11.25	14/02/2008	-	20/08/2009	98.00	98.00	-	0.50	-0.73	13.31 / 13.31	1.24	696
Нитол 2	2,200	11.75	17/06/2008	17/06/2008	15/12/2009	99.00	99.00	-	-0.08	-0.10	12.73 / 13.59	0.32	735
НКНХ 4	1,500	9.99	31/03/2008	30/03/2009	26/03/2012	101.07	101.07	0.00	0.00	-0.93	2.62 / 9.17	0.99	304
Нэфис 2	1,000	10.20	18/06/2008	18/06/2008	16/12/2009	99.85	99.55	0.00	0.15	-0.20	2.23 / 11.28	0.33	518
ОЗНА	500	10.50	10/06/2008	09/12/2008	08/12/2009	99.25	99.25	0.00	0.00	0.25	5.45 / 11.74	0.74	553
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	90.00	90.00	0.60	0.60	0.05	10.42 / 10.42	0.96	424
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	101.00	101.00	0.20	0.20	0.08	3.76 / 8.27	1.34	216
ПензТяжПромАрматура	500	12.50	14/05/2008	12/11/2008	11/11/2009	99.58	99.58	0.00	-0.03	-0.12	5.94 / 13.45	0.66	715
Пеноплэкс	1,500	11.25	19/06/2008	19/06/2008	17/12/2009	99.40	99.27	0.07	0.00	-0.12	2.67 / 13.47	0.33	724
ПМЗ	1,200	9.60	22/04/2008	-	21/07/2009	99.60	98.80	-0.15	0.40	-0.41	3.71 / 3.71	1.36	-227
Промтрактор 1	1,500	9.20	03/07/2008	-	03/07/2008	100.05	100.05	-	0.05	0.14	9.24 / 9.24	0.38	322
Промтрактор 2	3,000	10.75	22/04/2008	20/10/2009	18/10/2011	101.20	101.20	-	0.30	-0.30	4.89 / 10.20	1.42	400
Протон Финанс	1,000	8.50	17/06/2008	16/12/2008	12/06/2012	100.20	100.20	-0.02	-0.02	-0.02	1.70 / 8.40	0.78	234
РОССКАТ	1,200	10.30	23/07/2008	21/01/2009	21/07/2010	97.70	97.30	-1.63	-1.63	-1.39	5.36 / 13.57	0.83	723
РостВертол	800	-	27/05/2008	-	26/05/2009	99.97	99.97	0.00	0.07	-0.03	0.02 / 0.02	1.31	-592
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/03/2008	-	28/02/2012	100.50	100.10	0.30	0.30	0.00	0.14 / 0.14	3.96	113
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/03/2008	-	25/03/2008	100.25	98.50	-0.81	-0.81	-1.13	16.70 / 16.70	0.13	1027
СалаватСтекло 2	1,200	10.50	30/04/2008	-	28/10/2009	99.98	99.98	-0.02	0.98	0.98	10.77 / 10.77	1.43	454
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	23/03/2008	-	23/03/2008	99.50	99.50	-	-5.65	-0.50	13.04 / 13.04	0.12	685
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/03/2008	21/03/2008	20/09/2011	100.00	99.85	0.43	0.43	0.27	0.34 / 9.93	0.12	379
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/06/2008	06/12/2008	06/06/2014	98.80	98.80	0.00	0.66	0.07	1.40 / 10.51	0.74	431
Северсталь Авто 1	1,500	8.00	24/07/2008	-	21/01/2010	101.00	97.00	-2.05	-1.02	-1.70	8.74 / 8.74	1.72	260
Северсталь Авто 2	3,000	7.70	23/07/2008	21/07/2010	17/07/2013	97.98	97.98	0.00	0.68	1.46	4.14 / 8.81	2.10	267
Севкабель 2	1,000	1.00	-	-	28/11/2008	98.50	98.50	0.00	0.00	-1.50	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	01/04/2008	-	27/03/2012	98.80	98.80	-0.33	-0.33	-1.60	12.13 / -	2.97	574
Сибирский цемент	800	9.70	12/06/2008	-	12/06/2008	100.00	100.00	0.00	-2.05	0.00	9.86 / 9.86	0.32	383
Сибур	1,500	7.70	08/05/2008	05/11/2009	01/11/2012	99.55	99.55	-	0.06	-0.45	3.10 / 8.13	1.52	201
СНХЗ	1,000	12.00	01/04/2008	-	29/09/2009	97.57	97.57	0.00	0.57	0.17	14.13 / 14.13	1.30	772
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	24/04/2008	-	24/04/2008	100.50	100.05	-	0.29	0.12	10.80 / 10.80	0.20	473
ТАИФ	4,000	8.42	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	98.54	98.54	-	0.61	0.73	2.60 / 11.26	0.52	512
ТВЗ	1,000	9.25	20/06/2008	20/06/2008	18/06/2010	100.15	99.40	-	-0.32	-0.17	1.59 / 10.06	0.34	401
Тензор	500	12.20	20/05/2008	20/05/2008	17/11/2009	99.25	98.33	0.29	0.29	-0.71	2.73 / 17.10	0.25	1064
Терна 1	500	-	17/06/2008	-	16/12/2008	100.20	100.20	1.20	1.20	1.20	-0.23 / -0.23	0.87	-613
Терна 2	1,500	12.00	09/05/2008	-	04/11/2011	99.07	99.07	0.00	1.07	-0.43	2.81 / 2.81	3.28	-324
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/05/2008	14/05/2008	11/11/2009	99.15	99.15	-	0.14	-0.05	2.07 / 13.54	0.24	732
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/03/2008	10/09/2009	07/03/2012	97.00	96.00	0.00	0.40	-0.30	5.04 / 12.53	1.31	622

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
Промышленность													
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	99.65	99.65	0.00	0.20	0.33	3.16 / 9.16	0.88	304
УМПО 2	4,000	9.50	19/06/2008	19/06/2008	17/12/2009	99.85	99.85	0.00	-0.05	-0.09	2.01 / 10.10	0.34	406
УНИКУМ	1,000	13.50	17/06/2008	16/12/2008	15/12/2009	95.03	95.03	-4.45	-4.45	0.02	9.75 / 20.95	0.69	1407
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	01/04/2008	-	30/09/2008	100.37	100.21	-	-0.09	-0.19	9.10 / 9.10	0.58	305
Уралвагонзавод 2	3,000	10.10	02/04/2008	02/04/2008	05/10/2010	100.35	100.35	-	0.30	-0.13	0.47 / 7.86	0.15	324
УралХимПласт	500	13.50	25/04/2008	25/07/2008	21/01/2011	99.98	99.98	0.00	0.00	0.00	2.23 / 14.24		
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	97.30	97.30	0.00	-0.93	-1.10	5.23 / 9.95	1.71	375
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/07/2008	-	08/07/2011	99.80	99.00	-0.10	-0.10	-0.09	10.47 / 10.47	2.69	422
Энергомаш	700	11.50	27/05/2008	27/05/2008	22/11/2011	100.30	99.50	-	-0.09	-0.55	0.98 / 12.05	0.28	592
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/07/2008	-	18/01/2011	100.20	100.20	-	0.23	0.39	14.99 / -	2.15	879
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	14.00	18/06/2008	-	17/06/2009	101.00	100.00	-	0.15	0.25	14.01 / 14.01	1.12	762
АК Сибирь	2,300	10.70	22/07/2008	20/01/2009	17/07/2012	98.00	96.25	-0.78	-0.01	-0.83	3.16 / 14.47	0.83	808
Акртел	200	12.00	18/07/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.70	99.70	0.00	0.00	0.00	4.07 / 13.07	0.40	686
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	03/06/2008	02/12/2008	30/11/2010	100.50	100.20	-	-0.15	-0.25	2.34 / 7.88	0.75	185
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	03/06/2008	-	30/11/2010	101.10	101.10	-	0.00	-0.11	8.21 / -	2.34	188
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/03/2008	08/09/2009	03/09/2013	100.21	100.21	-	0.17	-0.29	2.37 / 8.08	1.38	198
Дальсвязь 2	2,000	8.85	04/06/2008	02/06/2010	30/05/2012	102.45	100.25	-	-0.55	-0.15	4.68 / 8.36	1.97	221
Дальсвязь 3	1,500	8.60	04/06/2008	-	03/06/2009	100.00	100.00	-	-1.23	-0.61	8.77 / -	1.17	267
ДВТГ	1,000	10.75	05/02/2008	03/02/2009	03/08/2010	98.50	98.50	0.00	-0.37	-0.37	5.18 / 12.77	0.82	647
Истлайн 2	3,000	11.00	22/05/2008	-	22/05/2008	100.02	100.02	-	0.02	-0.98	11.10 / 11.10	0.27	501
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	23/04/2008	23/04/2008	21/04/2010	100.05	100.05	0.00	0.15	0.04	7.49 / 12.92	0.19	674
МГТС 4	1,500	7.10	23/04/2008	-	22/04/2009	102.00	95.00	-1.45	-1.45	-1.49	8.59 / 8.59	1.10	248
МГТС 5	1,500	7.10	27/05/2008	-	25/05/2010	99.80	99.80	-0.10	-0.18	-0.07	1.05 / 1.05	2.21	-409
Мегафон 3	3,000	9.25	15/04/2008	-	15/04/2008	100.26	100.26	-0.09	-0.34	-0.04	7.92 / -	0.18	201
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/07/2008	-	10/07/2008	99.45	99.45	-	0.05	0.30	13.21 / 13.21	0.38	699
РЖД 3	4,000	8.33	04/06/2008	-	02/12/2009	102.75	102.75	0.00	-0.35	-0.17	6.81 / -	1.60	74
РЖД 5	10,000	6.67	24/07/2008	-	22/01/2009	100.20	100.20	-	0.10	0.20	6.55 / -	0.89	53
РЖД 6	10,000	7.35	14/05/2008	-	10/11/2010	101.00	101.00	-	-0.01	-0.20	7.06 / -	2.35	98
РЖД 7	5,000	7.55	14/05/2008	-	07/11/2012	103.25	102.57	-	-0.29	-0.19	6.94 / -	3.78	74
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	28/02/2008	-	24/02/2011	99.12	99.12	0.00	-1.08	-1.18	0.49 / 0.49	2.98	1779
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/03/2008	-	08/12/2011	100.00	100.00	-0.50	-0.75	-0.96	8.35 / -	3.05	218
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	25/04/2008	-	25/04/2008	100.60	100.27	-0.01	-0.01	-0.12	7.22 / -	0.21	134
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/03/2008	18/09/2008	16/09/2010	100.30	100.01	0.17	0.17	0.10	1.85 / 7.71	0.56	172
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/05/2008	-	20/05/2009	101.59	100.00	-0.21	-0.21	-0.51	8.13 / -	1.15	203
Смартс 3	1,000	14.10	01/04/2008	30/09/2008	29/09/2009	99.00	99.00	0.00	0.60	-0.05	6.50 / 16.29	0.54	983
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	98.00	98.00	0.00	-0.01	-0.25	13.25 / 13.25	0.82	692
УРСИ 5	2,000	9.19	17/04/2008	-	17/04/2008	100.50	100.50	-	0.10	0.00	6.65 / -	0.19	79
УРСИ 6	2,000	8.20	22/05/2008	20/11/2008	17/11/2011	100.50	100.10	-0.03	-0.03	0.10	1.69 / 7.93	0.72	190
УРСИ 7	3,000	8.40	18/03/2008	17/03/2009	13/03/2012	100.45	100.45	-	0.15	-0.05	2.25 / 8.11	0.98	203
Усть-Луга	600	9.90	14/02/2008	-	11/02/2010	99.90	99.90	-1.60	0.10	-2.40	10.33 / -	1.65	411

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
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Центр. телеграф 3	700	9.75	02/04/2008	-	01/04/2009	100.60	99.50	0.05	-0.52	-0.52	10.06 / -	1.00	388
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	108.60	108.60	-	0.09	-0.68	7.93 / 7.93	1.27	185
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	100.00	100.00	-	0.00	-0.20	1.34 / 8.23	0.52	223
Эйрюнион	1,500	12.50	12/02/2008	-	10/11/2009	95.02	95.02	-	0.17	-2.98	15.30 / 15.30	1.36	973
ЮжТелеком 3	3,500	9.00	09/04/2008	-	10/10/2009	99.95	99.95	-	0.05	-0.30	8.61 / 8.61	1.44	249
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/03/2008	-	09/12/2009	101.58	101.58	-	-0.17	-0.27	9.37 / -	1.54	285
ЮжТелеком 5	2,000	7.55	04/06/2008	02/06/2010	30/05/2012	97.50	97.50	0.00	0.20	0.05	4.97 / 8.95	1.97	280
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/03/2008	-	10/03/2009	99.87	99.87	-	-0.08	0.22	10.46 / 10.46	0.94	428
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	17/06/2008	16/12/2008	14/12/2010	98.13	98.13	0.00	-0.17	-0.62	4.01 / 13.12	0.74	682
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	31/03/2008	-	30/06/2008	100.65	100.65	0.67	0.67	0.67	6.50 / 6.50	0.37	58
Автобан Инвест	250	13.00	25/03/2008	-	23/09/2008	99.98	99.98	0.08	-0.01	-0.02	13.66 / 13.66	0.54	738
Автовазбанк	800	11.95	04/04/2008	04/04/2008	02/04/2010	100.00	100.00	0.00	0.80	1.50	0.92 / 12.43	0.15	628
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	97.20	96.25	0.31	-0.28	-7.15	10.37 / -	2.71	439
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2008	-	01/02/2010	107.50	107.50	0.70	0.70	-0.40	7.03 / -	1.73	94
АИЖК 3	2,250	9.40	15/04/2008	-	15/10/2010	103.15	102.75	-	-0.05	-0.05	8.42 / -	2.22	-
АИЖК 4	900	8.70	01/05/2008	-	01/02/2012	104.50	103.50	-0.50	-0.50	-0.50	7.75 / -	3.19	156
АИЖК 5	2,200	7.35	15/04/2008	-	15/10/2012	99.49	99.01	-	0.20	-0.05	7.76 / -	3.71	158
АИЖК 6	2,500	7.40	15/04/2008	-	15/07/2014	98.45	98.00	-0.22	0.03	-2.41	7.98 / -	4.77	178
АИЖК 7	4,000	7.68	15/04/2008	-	15/07/2016	98.75	98.75	-	-0.05	-1.01	8.12 / -	5.78	185
АИЖК 8	5,000	7.63	15/03/2008	-	15/06/2018	98.89	98.70	-	-0.11	-1.01	8.03 / -	6.63	176
АИЖК 9	5,000	7.49	15/02/2008	-	15/02/2017	97.68	97.68	0.00	0.17	-1.57	8.08 / -	6.02	185
АК Барс 2	1,500	8.00	24/07/2008	-	22/01/2009	99.35	99.05	-0.10	-0.08	0.10	9.07 / 9.07	0.87	296
Акибанк	600	11.60	24/04/2008	24/04/2008	23/04/2009	99.70	99.20	-	0.20	-0.05	2.59 / 14.50	0.19	822
Альфа Банк 2	2,000	6.88	02/04/2008	02/04/2008	31/03/2010	100.01	100.01	0.00	0.00	0.00	0.51 / 6.85	0.15	95
Банк Россия	1,500	9.00	19/07/2008	19/07/2008	21/07/2010	99.50	99.50	0.00	0.15	0.33	1.91 / 10.39	0.41	425
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	19/03/2008	19/06/2008	22/06/2009	100.00	100.00	0.00	0.05	0.00	2.48 / 9.29	0.34	324
БПФ	500	11.50	14/02/2008	-	12/02/2009	98.60	98.60	3.60	0.60	0.60	13.62 / 13.62	0.84	727
ВБРР	575	10.00	07/04/2008	-	11/10/2009	104.56	104.36	-0.08	-0.04	-0.04	7.36 / 7.36	1.46	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	99.50	99.50	0.00	-0.35	-0.55	9.43 / -	1.71	324
Восточный Экспресс	1,500	10.30	19/03/2008	19/03/2008	17/03/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.97	0.59 / 10.36	0.11	432
ВТБ 24	6,000	8.20	09/04/2008	08/10/2008	05/10/2011	100.20	100.20	0.00	-0.15	0.13	1.49 / 8.02	0.61	201
ВТБ 4	5,000	6.30	20/03/2008	20/03/2008	19/03/2009	99.99	99.99	0.00	-0.01	0.29	0.70 / 6.40	0.12	51
ВТБ 5	15,000	5.90	24/04/2008	25/04/2008	17/10/2013	99.90	99.75	0.02	-0.01	0.38	6.07 / 6.86	0.21	96
ВТБ 6	15,000	5.75	16/04/2008	16/07/2008	06/07/2016	99.35	99.35	0.00	0.00	0.11	0.39 / 7.44	0.41	149
ГазБанк	750	10.50	20/05/2008	19/03/2008	25/11/2008	99.00	99.00	-0.50	-0.50	-0.50	12.13 / 20.17	0.10	1346
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/07/2008	-	27/01/2011	98.30	98.30	-	0.50	0.03	7.90 / -	2.53	180
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/05/2008	-	20/11/2013	99.97	99.97	0.00	0.00	0.00	6.65 / 6.65	4.56	43
Глобэкс	2,000	11.00	13/03/2008	13/03/2008	15/03/2010	99.96	99.96	0.00	0.10	0.38	9.84 / 11.46	0.09	498
Дельта Кредит 1	1,500	7.09	03/06/2008	-	01/12/2009	100.50	100.50	0.00	0.00	0.00	6.90 / -	1.61	82
Дельта Кредит 2	2,000	6.88	02/04/2008	02/04/2008	31/03/2010	100.01	100.01	0.00	0.00	0.00	0.51 / 6.85	0.15	95

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
Банки и финансы													
ЕвроКоммерц 1	1,000	12.00	20/06/2008	19/12/2008	18/12/2009	98.00	96.50	-0.50	-0.50	0.90	7.53 / 16.03	0.74	955
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	12/06/2008	12/06/2008	10/06/2010	96.50	96.50	-2.00	-1.50	-1.50	3.05 / 21.11	0.29	1431
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	12/06/2008	12/06/2008	10/06/2010	96.50	96.50	-2.00	-1.50	-1.50	3.05 / 21.11	0.29	1431
ЖилСоциПотека 1	600	7.00	24/04/2008	-	22/10/2009	99.95	99.95	-	0.00	0.00	7.14 / 7.14	1.51	107
ЖилСоциПотека 2	1,500	11.00	17/04/2008	17/04/2008	15/04/2010	100.00	99.62	0.31	0.66	0.11	1.10 / 12.14	0.18	601
ЖилФинанс	500	10.50	21/03/2008	-	19/12/2008	96.99	96.99	-	-3.01	-3.01	14.99 / 14.99	0.73	857
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	99.60	99.60	0.00	-0.01	0.40	8.99 / -	0.90	287
Зенит 3	3,000	9.50	14/05/2008	14/05/2008	09/11/2011	100.45	100.36	-	0.10	0.14	0.59 / 8.05	0.25	210
Зенит 4	3,000	8.13	04/04/2008	04/04/2008	06/04/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.25	0.62 / 8.18	0.15	211
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	15/04/2008	-	14/10/2008	100.10	100.10	0.00	0.00	0.00	10.30 / 10.30	0.61	419
Кедр 2	1,000	11.15	18/03/2008	18/03/2008	15/09/2009	100.20	99.90	0.10	0.15	0.00	0.79 / 11.07	0.11	500
Кит Финанс 2	2,000	10.00	17/03/2008	17/09/2008	23/03/2010	100.05	100.05	0.00	0.05	0.13	2.96 / 10.12	0.54	403
КМБ 2	3,400	7.75	04/06/2008	03/12/2008	30/11/2011	99.55	99.55	-	0.00	-0.15	1.86 / 8.47	0.75	241
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	99.20	99.20	0.00	0.00	0.00	2.47 / 9.83	0.44	378
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	99.90	99.90	0.00	0.13	-0.15	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/05/2008	-	23/05/2008	99.25	99.25	0.00	-1.55	-1.01	14.48 / 14.48	0.26	819
Мастербанк 3	1,200	11.50	04/06/2008	-	30/11/2011	100.00	100.00	-	0.00	-0.29	11.82 / 11.82	2.81	549
МДМ 3	6,000	8.50	03/04/2008	02/10/2008	01/10/2009	99.75	99.75	0.05	-0.23	-0.30	3.63 / 9.06	0.59	301
Медведь	750	12.80	05/03/2008	03/09/2008	01/09/2010	99.08	99.08	-	-0.02	-0.67	3.40 / 15.26	0.48	889
МИА 1	2,200	10.00	-	19/03/2008	20/09/2012	105.00	103.50	0.00	-1.25	-0.25	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/02/2008	-	09/08/2008	99.50	99.50	0.00	0.00	-0.20	9.96 / 9.96	0.45	-
МИА 3	1,500	7.95	28/02/2008	26/02/2009	23/02/2012	100.55	98.00	-0.67	-0.67	-0.54	2.37 / 8.95	0.94	284
МКБ 2	1,000	11.50	05/06/2008	-	04/06/2009	101.00	99.50	-	0.25	-0.25	11.58 / 11.58	1.13	533
МКБ 3	2,000	9.50	18/06/2008	17/12/2008	16/06/2010	99.30	99.30	0.00	0.12	0.80	3.94 / 10.60	0.77	444
МЛК Финанс	550	12.90	24/04/2008	-	23/07/2009	99.96	99.96	0.06	0.06	0.06	13.57 / 13.57	1.19	720
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	-	11/02/2009	100.00	100.00	0.00	0.03	0.05	0.16 / 0.16	0.99	60
МОИА 1	1,500	9.00	20/06/2008	-	21/12/2010	96.00	96.00	-	0.00	-3.13	11.18 / 11.18	2.01	488
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	-	07/09/2011	98.00	98.00	-	-2.00	-2.00	8.98 / 8.98	2.32	284
МОИТК 1	3,000	9.00	27/03/2008	-	26/09/2009	98.00	98.00	-	0.67	1.50	11.54 / -	0.82	490
МОИТК 2	4,000	8.99	26/03/2008	26/03/2009	26/03/2011	96.49	94.00	0.26	0.26	-2.70	5.15 / 14.07	0.95	765
Мос. Залог. Банк	800	11.65	17/05/2008	-	17/11/2009	110.00	110.00	10.00	10.00	10.05	5.75 / 5.75	1.55	-27
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.50	04/06/2008	-	10/12/2008	99.98	99.98	0.00	0.00	0.00	9.72 / 9.72	0.75	360
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	99.80	99.80	0.00	0.00	0.00	1.60 / 8.97	0.48	294
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	18/06/2008	17/06/2009	12/06/2013	95.75	95.75	-0.10	-1.00	2.85	3.26 / 12.52	1.16	622
Номос 7	3,000	9.25	17/06/2008	17/06/2008	16/06/2009	100.10	100.10	-	0.00	0.01	9.36 / 9.11	1.19	337
НФК	1,000	9.80	07/02/2008	09/05/2008	12/05/2009	100.00	100.00	0.65	0.65	0.00	2.05 / 10.16	0.23	420
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	100.70	100.70	0.00	0.00	0.00	9.23 / -	3.06	298
Орграсбанк	500	6.00	10/02/2008	-	10/02/2009	100.10	100.10	0.00	0.00	0.00	5.98 / 5.98	0.92	-2
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	27/02/2008	-	31/08/2009	99.65	99.65	-	0.45	0.98	8.93 / -	1.33	278
Пробизнес 5	1,000	8.69	30/04/2008	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	0.01	0.01	0.01	8.81 / 8.77	1.08	288
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/05/2008	21/05/2009	17/05/2012	97.92	97.92	0.00	-0.03	-1.45	3.06 / 9.96	1.12	379

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
Банки и финансы													
ПФПГ	1,100	11.70	21/04/2008	20/10/2008	19/10/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	5.03 / 11.98	0.61	578
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/03/2008	26/03/2008	23/09/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.08 / 12.60	0.12	644
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	99.50	99.30	0.50	0.50	0.25	3.31 / 11.85	0.50	569
Реннис	750	10.40	01/04/2008	01/04/2008	30/03/2010	99.19	99.19	-	-0.42	0.02	1.15 / 16.18	0.13	979
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	100.20	99.36	-	-0.12	-0.62	8.08 / 8.08	0.91	202
РСХБ 1	3,000	7.20	05/03/2008	-	04/06/2008	100.25	99.90	-0.05	-0.05	0.33	7.14 / 7.14	0.31	122
РСХБ 2	7,000	7.85	20/02/2008	-	16/02/2011	99.50	99.05	-	0.08	-0.64	8.37 / -	2.48	225
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	98.58	98.58	0.00	0.13	-0.52	1.96 / 8.27	1.73	214
РСХБ 4	10,000	8.20	09/04/2008	08/10/2008	27/09/2017	100.30	100.10	-0.05	-0.25	-0.05	0.57 / 8.02	0.61	201
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	08/04/2008	-	08/04/2008	100.10	100.10	0.00	0.05	0.20	8.26 / 8.26	0.16	231
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	98.50	96.00	-1.15	-1.15	-0.75	9.83 / 9.83	2.05	438
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	99.00	98.70	0.15	0.35	1.95	2.49 / 10.76	0.53	465
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	97.75	96.80	-	0.28	2.96	3.87 / 11.34	0.87	512
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/03/2008	25/03/2008	20/09/2011	100.00	99.00	-0.50	-0.40	-0.30	0.46 / 12.47	0.13	631
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	18/04/2008	17/10/2008	13/04/2012	98.75	97.80	0.28	0.28	-1.03	1.86 / 11.13	0.62	498
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	03/06/2008	-	02/12/2008	101.15	101.15	0.00	0.00	0.00	6.28 / -	0.76	30
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	03/06/2008	-	02/12/2008	98.75	98.75	0.00	0.00	0.00	9.29 / -	0.74	319
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	97.26	97.26	0.00	-0.07	0.26	9.47 / -	1.68	328
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	98.70	97.00	-	0.15	-0.51	12.45 / 12.45	0.94	616
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	98.30	98.30	0.00	-0.01	-0.87	10.71 / 13.19	0.46	700
Связьбанк	2,000	8.90	24/04/2008	23/04/2009	21/04/2011	97.25	96.25	0.00	-0.25	-0.90	4.70 / 12.34	1.04	605
Северная Казна	1,000	10.75	03/04/2008	02/10/2008	01/10/2009	100.00	100.00	0.01	0.01	0.30	10.09 / 10.61	0.58	442
СлавИнвестБанк 2	900	9.50	28/04/2008	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	0.00	0.00	9.69 / 9.69	0.64	359
СобинБанк	2,000	11.00	14/05/2008	-	13/05/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	11.27 / 11.27	1.07	504
Солидарность 1	1,000	14.00	04/03/2008	03/06/2008	01/12/2009	99.51	99.51	3.26	3.26	-0.20	2.88 / 16.44	0.28	1002
Солидарность 2	950	10.70	20/04/2008	22/04/2008	20/04/2010	96.68	96.68	0.00	-0.82	0.16	3.92 / 30.03	0.16	2233
Союз 1	1,000	9.25	24/04/2008	19/03/2008	24/04/2008	100.17	100.17	-	-0.03	-0.50	8.72 / 8.08	0.20	274
Союз 2	2,000	8.37	04/04/2008	-	05/10/2009	100.35	100.25	-0.05	0.01	-0.08	8.33 / -	1.43	220
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/03/2008	05/06/2008	31/05/2012	99.00	99.00	0.50	0.00	0.41	1.09 / 14.56	0.29	828
СТИН	300	15.50	01/04/2008	-	01/04/2008	100.14	100.14	0.00	0.63	-0.56	14.69 / 14.69	0.14	840
Судостроительный Банк 1	1,500	9.85	03/07/2008	-	02/07/2009	97.50	97.50	-	-1.10	-2.39	12.16 / 12.16	1.19	588
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	13/06/2008	13/06/2008	11/06/2010	99.00	99.00	0.00	0.00	-0.35	1.91 / 12.75	0.32	657
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.50	11.01 / 11.01	0.01	487
ТатФонд 3	1,500	11.75	19/02/2008	-	19/05/2009	100.11	100.11	0.00	-0.24	-0.17	12.14 / 12.14	1.06	589
ТК Финанс	1,000	10.50	20/03/2008	-	18/09/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	10.73 / 10.73	0.54	461
ТрансКапитал	800	9.20	27/02/2008	29/05/2008	01/06/2009	98.14	98.14	0.00	-1.86	-1.86	3.73 / 16.24	0.27	998
ТрансКредитБанк 1	3,000	7.29	17/06/2008	-	15/06/2010	96.75	96.50	-0.18	-0.13	0.07	9.10 / -	2.01	293
ТрансКредитБанк 2	3,000	7.28	17/06/2008	16/06/2009	12/06/2012	98.35	98.35	0.00	0.00	0.35	2.80 / 8.76	1.21	264
ТрансФинанс 1	3,000	10.50	25/03/2008	-	25/09/2009	100.20	100.20	0.00	0.00	0.00	10.77 / -	1.37	453
ТрансФинанс 2	1,500	10.50	15/02/2008	15/08/2008	10/08/2012	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.26 / 10.76	0.46	466
Тураналем	3,000	7.75	08/04/2008	-	06/10/2009	100.13	100.13	0.00	0.00	0.00	7.80 / 7.80	1.45	170

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
Банки и финансы													
УБРР 2	1,000	10.25	03/04/2008	-	02/07/2009	98.42	98.42	0.00	0.42	1.13	11.98 / 11.98	1.18	
УралЛизингЦентр	1,000	10.00	23/04/2008	-	28/10/2009	97.41	93.27	-3.66	-3.66	-3.66	13.49 / 13.49	1.42	
УРСА 1	1,500	7.65	24/04/2008	-	24/04/2008	99.75	99.75	0.00	0.00	0.60	9.10 / 9.10	0.20	
УРСА 2	1,500	7.60	14/03/2008	-	12/12/2008	97.65	97.65	0.00	-0.05	-	10.93 / 10.93	0.75	
УРСА 3	3,000	9.60	05/06/2008	-	04/06/2009	98.50	98.50	-	1.00	1.19	11.11 / -	1.14	
УРСА 5	3,000	10.05	22/04/2008	-	18/10/2011	95.00	95.00	-	-1.02	-1.52	12.09 / -	2.75	
ФинансБизнесГрупп	3,000	10.00	07/07/2008	-	05/07/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	10.24 / -	1.99	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/05/2008	12/05/2009	11/05/2010	99.50	96.30	-	1.90	1.40	6.44 / 11.35	1.10	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/03/2008	18/09/2008	16/09/2010	99.13	98.90	-	0.27	0.21	2.72 / 11.57	0.54	
ХКФ 4	3,000	9.95	16/04/2008	15/10/2008	12/10/2011	99.20	99.20	-	0.10	0.40	2.18 / 11.63	0.61	
ХМЛК Открытие	200	11.00	12/02/2008	-	11/11/2008	99.27	97.50	-	-1.12	-1.12	13.91 / -	0.65	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	11/05/2008	11/05/2008	11/11/2009	99.20	99.05	0.00	-0.03	-0.18	2.04 / 13.74	0.23	
Экспобанк	1,000	11.50	25/03/2008	24/06/2008	29/12/2009	100.50	99.95	0.06	-0.33	0.23	2.27 / 11.32	0.34	
Элемент Лизинг	600	12.50	26/03/2008	26/03/2008	24/03/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.83 / 13.00	0.12	
Элемте	200	-	08/02/2008	-	08/02/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00 / 0.00	0.01	
Юниаструм банк 1	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.05	100.05	0.00	-0.05	0.48	0.39 / 0.39	0.98	
Юниаструм банк 2	1,500	10.90	17/04/2008	17/10/2008	19/04/2010	98.40	98.40	0.00	-0.40	0.49	4.39 / 13.74	0.59	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.00	24/06/2008	23/12/2008	21/06/2011	98.30	94.01	2.16	2.16	2.16	4.01 / 15.30	0.77	
Агрохолдинг	1,000	12.75	18/04/2008	-	24/07/2009	99.97	99.01	-	0.08	-0.25	13.79 / 13.79	1.20	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/05/2008	25/11/2009	23/11/2011	97.25	97.25	-	-1.25	-1.15	7.21 / 14.54	1.43	
Алтан	150	14.00	01/07/2008	-	30/06/2009	99.50	90.00	-0.25	-0.33	19.75	19.22 / 19.22	1.14	
Балтимор 3	800	12.00	15/05/2008	-	15/05/2008	99.60	99.60	-	0.25	-0.40	13.79 / 13.79	0.24	
Бородино	2,500	10.50	18/06/2008	18/06/2008	16/12/2009	100.02	100.02	0.00	0.12	-4.98	2.11 / 10.64	0.33	
ВБД 2	3,000	9.00	18/06/2008	-	15/12/2010	102.50	101.80	-0.14	-0.14	-0.40	8.30 / -	2.37	
Вожская текстильная	1,000	14.00	20/06/2008	19/12/2008	18/12/2009	98.50	97.06	-1.21	-1.52	-2.20	8.25 / 17.47	0.72	
Волшебный край	500	1.00	03/06/2008	-	02/12/2008	99.50	99.50	0.00	0.00	0.00	1.62 / 1.62	0.81	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.66	99.66	-	-0.04	-0.19	0.94 / 14.58	0.09	
Дымов	800	10.99	02/05/2008	02/05/2008	30/10/2009	100.10	99.75	-0.05	-0.08	-0.08	1.59 / 11.47	0.22	
Заводы Гросс	1,000	12.50	17/07/2008	17/04/2008	22/04/2010	100.15	99.70	0.22	0.68	0.43	2.61 / 12.65	0.18	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	20/06/2008	20/06/2008	18/12/2009	99.90	99.90	-	-0.09	-0.15	2.62 / 13.09	0.33	
Интурист	1,000	9.00	23/04/2008	-	21/04/2010	99.45	99.45	0.00	-0.30	-0.62	9.48 / -	1.83	
Карат 2	500	15.00	24/06/2008	24/06/2008	22/12/2009	100.35	100.20	0.03	0.08	0.18	3.01 / 14.62	0.34	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.49	99.49	0.00	0.94	0.99	1.29 / 1.29	1.01	
Кондитер Курск	750	11.44	05/03/2008	04/06/2008	02/06/2010	99.70	99.00	-0.15	0.34	-0.30	1.96 / 14.14	0.29	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	-	11/02/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.15 / 0.15	1.92	
Махеев	600	12.30	03/06/2008	03/06/2008	01/06/2010	98.00	98.00	0.00	1.00	-1.00	2.69 / 19.52	0.28	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	4.00	28/02/2008	-	26/02/2009	98.99	98.99	-0.61	-0.61	-0.61	1.21 / 1.21	1.03	
Мираторг Финанс	2,500	11.25	07/02/2008	07/08/2008	02/08/2012	99.50	99.50	0.50	0.50	-0.08	1.42 / 12.67	0.43	
Митленд Фуд	1,000	12.50	19/02/2008	-	16/02/2010	100.00	100.00	0.00	0.30	0.00	0.25 / 0.25	1.97	
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	-	25/08/2009	98.80	98.80	-	-0.22	-0.16	1.29 / 1.29	1.45	

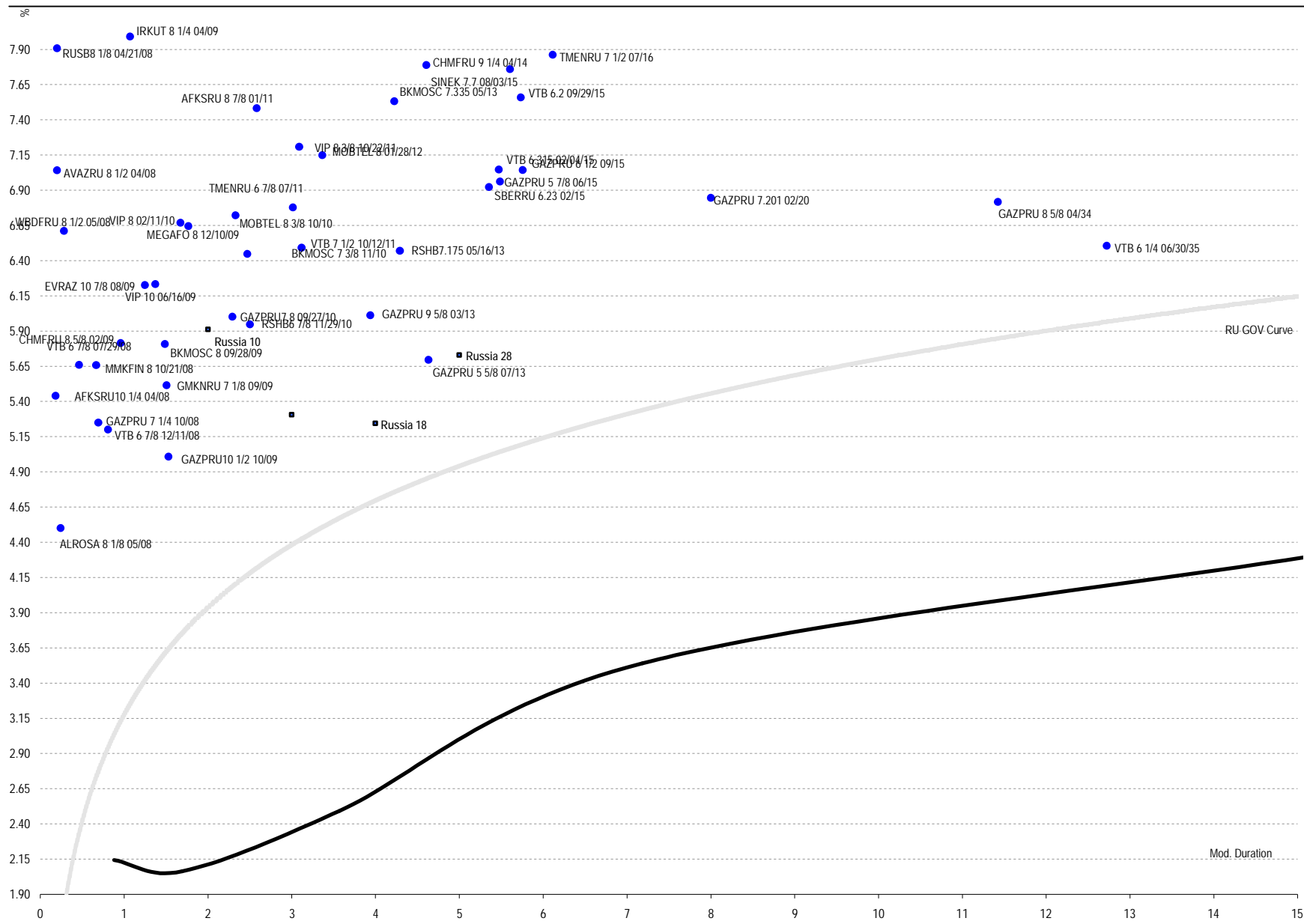
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	22/04/2008	-	22/04/2008	99.85	99.85	0.00	1.35	0.15	12.55 / 12.55	0.19	639
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/03/2008	-	09/06/2009	100.00	98.01	-	-0.30	-0.41	3.29 / 3.29	1.26	-267
ОСТ 2	1,000	12.50	08/05/2008	-	08/05/2008	100.00	99.60	-	-0.20	0.30	13.55 / 13.55	0.23	732
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	99.00	99.00	0.00	0.00	0.00	6.09 / 6.09	0.94	8
ОХЗ	900	12.50	20/02/2008	21/05/2008	18/11/2009	100.01	100.01	0.00	-4.99	-4.99	2.09 / 13.03	0.25	684
Очаково 2	1,500	8.50	21/03/2008	-	19/09/2008	99.49	98.55	0.24	-0.18	-0.38	10.38 / -	0.55	71
Парнас 2	1,000	10.80	21/02/2008	19/11/2009	17/11/2011	95.00	93.50	2.25	-1.56	1.25	7.42 / 15.31	1.41	881
ПИТ 2	1,500	1.00	24/03/2008	-	23/03/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.00 / 1.00	1.11	-493
Рубеж-Полюс Регион	1,000	12.00	03/06/2008	02/12/2008	01/06/2010	99.53	99.53	-0.45	-0.45	-0.45	4.68 / 12.96	0.71	668
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	97.60	97.05	-	0.02	-0.66	16.10 / 16.10	0.86	1092
Русский Текстиль 3	1,200	14.50	22/04/2008	-	20/10/2009	98.30	98.30	-	1.04	1.30	16.24 / 16.24	1.30	968
Русские масла	1,000	12.50	03/04/2008	02/10/2008	29/03/2012	96.03	96.03	0.00	0.08	-0.22	3.15 / 19.99	0.53	1324
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	98.00	98.00	-1.05	-1.05	-1.10	9.66 / -	1.29	349
Синергия 1	1,000	11.00	23/04/2008	23/04/2008	22/04/2009	99.98	99.90	-	0.04	0.04	2.04 / 11.42	0.20	533
Синергия 2	2,000	10.70	24/07/2008	22/01/2009	22/07/2010	100.20	98.00	1.40	1.40	0.80	4.80 / 12.04	0.85	579
Ситроникс	3,000	10.00	25/03/2008	24/03/2009	21/09/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спартак ТД	500	13.00	#N/A N Ар	-	23/01/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	98.75	90.00	-	-4.38	-4.82	16.44 / 16.44	0.91	990
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/03/2008	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	12.54 / -	0.71	627
Черкизово	2,000	8.85	03/06/2008	02/06/2009	31/05/2011	99.90	99.90	0.00	0.00	-0.09	3.73 / 9.11	1.16	298
Эркон продукт	1,200	11.40	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.50	99.50	0.00	0.00	0.08	1.06 / 16.71	0.09	1028
ЭФКО 2	1,500	12.00	25/07/2008	23/01/2009	22/01/2010	99.95	99.50	-	-0.28	-0.28	6.34 / 12.68	0.84	639
Юнимилк	2,000	9.75	11/03/2008	08/09/2009	06/09/2011	99.00	99.00	-	0.50	-0.49	4.90 / 10.71	1.32	449
Торговля													
7 Континент 2	7,000	7.80	19/06/2008	17/06/2010	14/06/2012	98.27	98.27	0.00	0.17	0.58	4.94 / 8.80	2.01	266
Х5 Финанс	9,000	7.60	08/07/2008	06/07/2010	01/07/2014	97.25	97.25	-0.34	-0.26	-0.45	3.59 / 9.08	2.05	293
Автомир 1	1,000	1.00	04/03/2008	-	01/09/2009	100.00	100.00	-	0.00	0.00	1.00 / 1.00	1.55	-495
Автомир 2	2,000	10.75	25/06/2008	24/12/2008	23/06/2010	98.35	98.10	-0.03	0.03	-0.33	5.00 / 13.31	0.76	700
Азбука Вкуса	1,000	11.50	22/04/2008	22/07/2008	21/07/2009	100.00	99.60	0.50	0.50	-0.09	12.17 / 24.46	0.37	1732
Алмазный Дом Грэйс	300	13.50	12/06/2008	11/12/2008	07/06/2012	100.00	95.01	-3.00	-3.00	-3.00	3.46 / 17.39	0.72	1082
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	97.85	97.85	-	-0.05	0.14	12.95 / 12.95	1.23	661
Алькор	1,500	9.55	10/06/2008	-	08/12/2009	95.75	95.00	0.18	-0.08	-0.33	12.80 / 12.80	1.52	646
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/07/2008	01/07/2008	30/06/2009	98.51	98.51	-	-2.67	0.39	11.35 / 18.27	0.34	1170
Арбат Престиж	1,500	10.50	20/06/2008	-	20/06/2008	93.00	93.00	0.00	-2.00	-6.20	33.98 / 33.98	0.28	2570
Атлант М	1,000	11.25	15/05/2008	-	13/11/2008	99.40	99.40	-	1.20	0.90	12.39 / 12.39	0.67	616
Банана-Мама	1,000	12.00	25/04/2008	24/10/2008	23/10/2009	99.98	98.55	0.27	0.27	0.21	5.69 / 13.46	0.62	717
Бахетле	1,000	11.25	21/05/2008	21/05/2008	19/05/2010	99.98	99.80	0.09	0.19	-0.06	1.52 / 11.84	0.26	572
БелазКомплект Плюс	500	12.60	24/04/2008	24/04/2008	22/10/2009	95.00	94.00	-0.07	0.96	-0.99	5.11 / 44.66	0.16	3481
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/03/2008	-	17/12/2009	100.00	99.50	-	-0.15	-0.27	15.47 / -	1.42	895
Бразерс	500	15.00	20/03/2008	-	25/12/2009	99.50	99.50	-	-0.70	-0.50	16.20 / 16.20	1.42	964
Вежа Инвест	700	12.75	04/03/2008	-	02/03/2010	99.96	99.96	0.00	0.46	0.28	0.51 / 0.51	1.94	714

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
Виват Финанс	1,000	12.00	22/04/2008	21/10/2008	20/04/2010	95.95	95.95	0.00	2.94	-3.02	6.11 / 19.05	0.57	1237
Виктория 1	1,500	10.40	31/07/2008	-	29/01/2009	99.05	98.77	0.25	0.25	-0.19	11.94 / 11.94	0.86	568
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	98.90	98.70	0.90	-0.35	-0.30	11.90 / -	1.60	559
Газэкс	1,000	10.50	19/06/2008	19/06/2008	16/12/2010	99.25	99.25	0.00	0.00	-0.73	1.67 / 12.93	0.33	674
ГазЭнергосеть	1,500	8.00	25/06/2008	-	20/06/2012	99.62	99.62	0.00	0.00	0.00	8.27 / -	3.46	204
Детский Мир	1,150	8.50	05/06/2008	-	26/05/2015	94.60	94.60	0.00	-0.40	-0.95	9.77 / -	4.97	338
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	24/04/2008	23/10/2008	20/10/2011	98.77	98.77	0.00	-0.15	-0.61	2.21 / 11.34	0.63	517
Дикая Орхидея	1,000	13.00	10/04/2008	10/07/2008	09/04/2009	100.21	100.21	-	0.02	0.12	4.72 / 13.06	0.37	685
Дикси	3,000	9.25	20/03/2008	-	17/03/2011	92.00	86.40	2.90	-0.80	-2.31	14.07 / -	2.36	764
Диксис Трейдинг	1,800	-	20/07/2008	-	20/07/2009	99.75	99.65	-	-0.30	-0.26	0.21 / 0.21	1.46	527
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.89	99.89	-	0.10	0.49	16.86 / 16.86	0.02	1044
Евросеть 2	3,000	-	03/06/2008	-	02/06/2009	99.00	99.00	-	-0.69	-0.69	0.76 / 0.76	1.32	-
Единая Европа	1,200	10.75	17/04/2008	16/10/2008	14/10/2010	99.50	97.90	-	-0.80	0.20	3.42 / 13.09	0.60	684
Имплозия	300	11.25	30/07/2008	-	30/07/2008	99.00	97.01	-1.00	-0.19	0.17	16.28 / 16.28	0.43	985
Инком-Лада 2	1,400	12.00	15/02/2008	-	12/02/2010	100.25	100.11	-	0.08	-0.41	12.97 / 12.97	1.57	663
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/03/2008	12/06/2009	10/06/2011	98.30	98.30	0.00	0.05	-1.33	5.34 / 12.96	1.11	663
Инмарко	1,000	-	20/06/2008	-	19/12/2008	100.05	100.05	0.00	-0.10	-0.20	-0.06 / -0.06	0.87	-596
Инпром 2	1,000	8.80	17/07/2008	15/01/2009	15/07/2010	99.20	99.20	-	-0.03	-0.47	3.89 / 9.93	0.84	379
Инпром 3	1,300	8.95	21/05/2008	-	18/05/2011	99.01	99.01	-	0.09	-0.74	9.52 / 9.52	2.62	333
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	101.00	101.00	0.00	-0.45	-0.90	13.13 / -	1.58	675
Каро	700	12.50	24/06/2008	24/06/2008	22/12/2009	100.50	100.50	0.50	0.50	0.07	2.35 / 11.37	0.35	526
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/03/2008	18/09/2008	12/09/2013	100.00	100.00	-	-0.05	0.41	1.11 / 9.95	0.55	387
Комплекс Финанс	1,000	12.50	07/02/2008	07/08/2008	04/02/2010	98.50	98.50	0.00	-0.75	-0.50	4.09 / 16.30	0.41	987
Копейка 1	1,200	9.40	18/03/2008	-	17/06/2008	98.06	98.06	-	0.13	1.06	15.75 / 15.75	0.31	938
Копейка 2	4,000	8.70	20/02/2008	18/02/2009	15/02/2012	93.25	93.25	0.00	0.25	1.39	4.28 / 16.82	0.85	1026
Копейка 3	4,000	9.80	20/02/2008	20/08/2008	15/02/2012	96.00	96.00	0.00	0.20	0.62	11.51 / 16.79	0.45	1032
Лаверна	1,000	11.00	10/04/2008	-	08/04/2010	100.50	99.50	-	0.00	0.20	11.28 / 11.28	1.74	502
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/05/2008	29/05/2008	26/11/2009	99.37	98.51	0.33	-0.06	-0.37	3.28 / 19.09	0.27	1248
М. Видео	2,000	9.50	21/05/2008	19/11/2008	18/11/2009	100.00	100.00	-	0.00	0.00	4.33 / 9.69	0.70	359
Магнит 1	2,000	9.34	21/05/2008	-	19/11/2008	100.70	100.70	-	0.35	1.84	8.55 / -	0.71	249
Магнит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	100.30	95.00	1.22	1.20	0.90	9.08 / -	1.80	280
Марта 1	700	14.84	22/05/2008	-	22/05/2008	98.94	98.94	-	0.30	-0.23	19.25 / 19.25	0.25	1261
Марта 2	1,000	12.00	04/06/2008	15/05/2008	06/12/2009	99.75	99.75	-	0.01	-5.25	12.50 / 19.21	0.23	1259
Марта 3	2,000	13.00	02/08/2008	02/08/2008	02/08/2011	99.80	99.80	-	0.01	0.34	2.34 / 16.56	0.42	1009
Матрица	1,200	12.00	11/06/2008	-	10/12/2008	96.00	96.00	-	1.18	-1.50	17.94 / 17.94	0.70	1131
МеталлСервис	1,500	10.50	28/05/2008	28/05/2008	23/05/2012	99.70	99.00	0.27	0.27	-1.15	0.93 / 12.96	0.28	677
Миннеско	500	13.75	12/06/2008	-	10/12/2009	100.35	99.90	-	-0.38	-0.39	14.11 / -	1.46	768
Монетка	1,000	12.50	15/05/2008	15/05/2008	14/05/2009	99.60	99.60	-	0.10	0.10	3.09 / 14.31	0.24	804
Мособлгаз	2,500	8.80	16/05/2008	14/11/2008	17/05/2011	95.00	95.00	0.00	0.00	0.03	3.85 / 16.45	0.65	984
МосОблГаз Финанс 1	1,000	10.75	22/06/2008	-	21/12/2008	100.15	99.50	0.16	-0.19	-0.18	11.23 / -	0.77	504
МосОблГаз Финанс 2	3,000	9.25	25/06/2008	-	24/06/2012	95.09	95.09	0.00	0.89	-1.90	11.30 / -	2.68	483

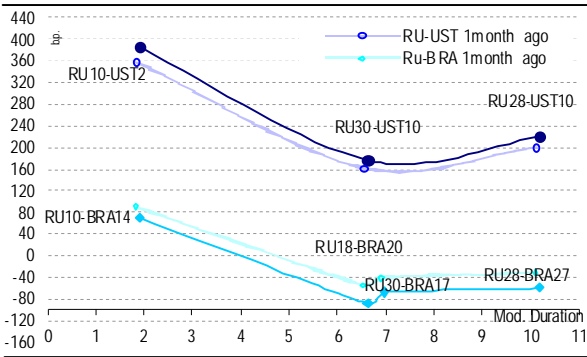
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
Натур Продукт 2	1,000	-	17/06/2008	-	16/06/2009	100.00	100.00	0.30	0.01	0.00	0.00 / 0.00	1.36	-594
ПаркетХолл	300	13.10	03/04/2008	02/10/2008	01/04/2010	100.20	99.75	-0.08	-0.03	0.48	13.77 / 13.78	1.67	764
Патерсон	2,000	10.00	20/03/2008	19/06/2008	17/12/2009	99.50	99.50	0.00	0.40	0.00	2.32 / 11.86	0.33	573
Пивдом	1,000	13.00	24/04/2008	23/10/2008	22/04/2010	99.99	99.99	0.00	0.00	0.00	4.40 / 13.36	0.61	708
Протек	5,000	8.90	07/05/2008	04/11/2009	02/11/2011	96.50	96.50	-	1.00	-0.50	5.50 / 11.45	1.46	519
РКС	1,500	10.20	16/04/2008	15/10/2008	15/04/2009	100.00	100.00	-	0.00	-0.25	1.70 / 2.92	0.65	-297
Росинтер 2	400	10.00	02/04/2008	-	02/07/2008	98.00	98.00	-	0.00	-1.90	16.00 / 16.00	0.35	960
Росинтер 3	1,000	10.75	30/05/2008	30/05/2008	26/11/2010	100.15	99.77	-0.18	0.21	-0.33	1.25 / 11.07	0.29	498
Самохвал	1,500	11.40	23/04/2008	23/04/2008	21/10/2009	99.50	97.05	-0.73	-1.60	-1.63	2.51 / 20.56	0.19	1383
СанВей	1,000	11.25	04/06/2008	-	03/12/2008	99.80	99.80	0.00	0.31	0.00	11.80 / 11.80	0.72	558
СОРУС	1,200	12.00	07/02/2008	06/11/2008	05/11/2009	100.05	100.05	-	-0.65	-0.45	5.39 / 12.47	0.63	624
СПК	1,000	10.20	27/05/2008	25/11/2008	25/05/2010	98.00	97.00	-1.52	-1.52	-1.52	4.92 / 13.97	0.69	764
Спортмастер	3,000	8.80	23/05/2008	21/11/2008	21/05/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	3.15 / 8.96	0.71	289
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	0.00	0.01	0.00	3.11 / 8.77	0.48	275
Техносила	2,000	10.00	29/05/2008	29/05/2008	26/05/2011	98.80	98.80	-	-0.08	0.15	1.35 / 14.38	0.28	810
ТОАП	2,000	12.00	12/06/2008	12/06/2008	10/12/2009	96.25	95.00	-	0.28	1.58	4.93 / 27.12	0.28	1971
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	93.96	93.96	0.00	0.00	0.00	6.44 / 6.44	0.92	41
Топ-Книга 2	1,500	10.51	12/06/2008	11/12/2008	09/12/2010	99.60	99.60	-0.20	-0.20	1.25	3.43 / 11.28	0.74	509
ТопПром	500	12.50	18/04/2008	18/04/2008	16/04/2010	100.10	100.10	0.40	0.40	0.40	1.12 / 12.50	0.18	635
Транстехсервис	1,000	10.39	12/02/2008	12/08/2008	17/08/2010	100.00	99.00	0.50	0.50	-0.25	2.41 / 11.88	0.45	572
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/03/2008	-	01/09/2008	98.78	98.78	-	-0.47	-0.51	12.24 / 12.24	0.50	611
УК КОРА	1,000	-	15/04/2008	-	14/07/2009	99.90	99.90	-	-0.10	0.49	0.07 / 0.07	1.44	-588
Фазтон Аэро	1,000	13.50	31/07/2008	-	30/07/2009	100.02	100.02	-	0.00	-0.11	13.94 / 13.94	1.22	755
Холидей	1,500	11.15	03/04/2008	02/10/2008	01/04/2010	99.00	97.90	-0.45	-0.35	0.00	4.32 / 14.08	0.56	777
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/05/2008	-	25/11/2008	100.00	100.00	0.20	0.20	-1.00	11.78 / 11.78	0.70	557
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	01/04/2008	01/04/2008	29/09/2009	99.80	99.80	-	0.05	0.21	1.25 / 13.29	0.14	709
Агро-Союз	1,500	10.00	24/06/2008	23/12/2008	21/06/2011	98.30	94.01	2.16	2.16	2.16	4.01 / 15.30	0.77	887
Агрохолдинг	1,000	12.75	18/04/2008	-	24/07/2009	99.97	99.01	-	0.08	-0.25	13.79 / 13.79	1.20	741
Аркада 1	600	13.20	28/06/2008	-	28/06/2008	99.75	98.81	-	1.78	-0.29	15.62 / 15.62	0.34	925
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	97.83	97.83	-	0.08	-2.12	17.27 / -	0.57	1063
Аркада 3	1,200	13.65	03/04/2008	02/10/2008	31/03/2011	98.80	98.80	0.00	0.90	-1.18	3.41 / 16.14	0.54	970
БелГранКорм	700	12.50	04/03/2008	03/06/2008	02/12/2008	100.50	100.50	-	0.50	0.50	4.47 / 11.35	0.29	525
ГОТЭК 2	1,500	10.50	19/06/2008	19/06/2008	18/06/2009	99.10	99.10	-	0.89	0.10	3.61 / 13.39	0.33	717
ДЗ Финанс	400	11.00	23/05/2008	-	23/05/2008	98.50	95.05	-1.73	-1.73	-2.23	23.78 / 23.78	0.26	1672
МосСельПром	1,000	12.50	13/06/2008	-	12/12/2008	99.27	99.20	-	0.08	-0.77	13.88 / 13.88	0.73	754
НЛК	500	12.45	#N/A N Ar	-	31/01/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	98.00	98.00	-	0.00	-1.89	16.23 / 16.23	0.65	967
Пава 1	350	1.00	15/03/2008	-	15/06/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.00 / 1.00	0.36	-480
Пава 2	1,000	12.50	09/02/2008	09/05/2008	21/10/2011	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.88	0.89 / 13.09	0.22	673
Разгуляй 1	2,000	1.00	03/04/2008	-	02/10/2008	89.47	85.00	-	2.24	-6.67	24.22 / 24.22	0.55	1706

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
Разгуляй 2	2,000	10.25	01/04/2008	01/04/2008	27/09/2011	100.09	100.09	0.00	0.29	0.24	0.42 / 9.71	0.14	370
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/03/2008	20/03/2009	16/03/2012	100.00	99.50	0.25	0.74	1.00	3.23 / 11.52	0.94	529
Русарго	1,000	8.50	19/07/2008	-	19/07/2008	101.00	100.00	-0.63	-0.63	-0.63	7.48 / 7.48	0.43	153
Сиб Агр Группа	400	12.00	20/02/2008	-	20/05/2009	99.50	99.50	-0.46	-0.46	-0.46	13.01 / 13.01	1.05	669
Содружество	2,500	10.45	24/04/2008	-	22/10/2009	97.90	95.50	-1.55	-1.55	-0.11	13.02 / -	1.40	667
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	05/06/2008	-	05/06/2008	99.99	99.51	-	0.15	-0.05	13.17 / 13.17	0.30	696
Адамант 2	2,000	11.25	21/02/2008	-	20/05/2010	99.25	98.90	-	0.23	0.58	12.24 / 12.24	1.79	593
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/05/2008	26/05/2009	24/05/2011	100.00	100.00	0.00	0.04	0.04	3.19 / 7.89	1.16	180
ГлавМосСтрой 2	4,000	10.00	20/03/2008	18/09/2008	17/03/2011	100.30	100.30	-	0.00	-0.20	1.95 / 9.68	0.55	361
Девелопмент-Юг	1,000	12.50	20/05/2008	20/05/2008	18/05/2010	100.40	99.80	-0.30	-0.30	0.00	1.57 / 12.34	0.26	619
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/05/2008	-	24/11/2009	100.02	100.02	0.00	0.00	0.00	12.32 / 12.32	1.46	601
ЖК финанс	1,000	16.00	20/03/2008	18/12/2008	24/12/2009	100.00	100.00	0.00	0.05	-0.09	16.97 / 16.96	1.40	1054
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	99.44	99.44	0.00	0.04	-0.41	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/03/2008	-	20/03/2009	99.68	99.68	-	-0.05	-0.32	11.08 / -	0.95	486
Интегра 2	3,000	10.70	03/06/2008	01/12/2009	29/11/2011	100.90	100.90	-	0.20	0.79	5.17 / 10.39	1.52	417
Камская долина 3	500	12.80	11/03/2008	09/06/2008	04/06/2009	100.68	100.68	-	0.05	0.27	11.18 / 11.18	0.30	494
Космос Финанс	2,000	11.25	19/06/2008	19/06/2008	16/06/2011	98.75	98.75	-0.75	-1.25	-0.82	1.67 / 15.26	0.32	892
ЛСР	1,000	10.00	20/03/2008	-	20/03/2008	100.20	100.20	-	0.20	-0.20	8.35 / 8.35	0.11	239
ЛСР Инвест 1	2,000	10.70	03/06/2008	03/06/2008	08/12/2009	100.50	100.00	0.02	0.02	0.25	1.80 / 10.06	0.30	402
ЛСР Инвест 2	3,000	8.35	17/07/2008	16/07/2009	14/07/2011	97.50	97.10	0.10	0.05	0.15	4.57 / 10.67	1.26	446
Макромир Финанс 2	1,500	11.65	08/07/2008	08/07/2008	03/07/2012	98.00	98.00	-1.50	-1.50	-0.55	1.63 / 17.34	0.36	1085
Метрострой	1,500	8.47	28/03/2008	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.34 / 8.52	0.13	255
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	102.50	100.04	-	-1.23	-3.68	12.14 / -	2.53	580
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	89.00	89.00	0.00	-0.30	2.00	9.90 / 37.89	0.40	2905
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	100.00	100.00	-	-0.35	0.25	10.76 / 10.76	0.47	465
Миракс 2	3,000	10.99	20/03/2008	-	17/09/2009	100.45	100.00	0.03	-0.03	0.17	11.11 / -	1.33	486
Строительство													
М.О.Р.Е. Плаза	1,000	12.25	05/02/2008	05/08/2008	03/08/2010	98.70	98.70	0.00	0.00	-0.60	3.11 / 15.60	0.41	922
ПИК 5	1,120	9.20	19/02/2008	-	20/05/2008	99.97	99.97	-	-0.03	0.05	9.62 / 9.62	0.26	373
РИГрупп	1,200	11.85	26/06/2008	26/06/2008	26/12/2009	98.55	97.55	-0.05	-0.05	-1.95	3.62 / 17.83	0.34	1124
Рубин	1,200	13.75	15/04/2008	15/04/2008	13/10/2009	100.00	100.00	0.00	-0.15	-0.15	1.60 / 13.92	0.17	768
СпецСтрой 2	2,000	8.59	22/05/2008	22/05/2008	20/05/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.03	1.12 / 8.70	0.27	272
СтройТрансГаз 1	3,000	9.60	25/06/2008	-	25/06/2008	100.35	100.35	0.00	0.05	0.00	8.81 / -	0.36	285
СтройТрансГаз 2	5,000	8.49	18/07/2008	-	13/07/2012	96.50	96.50	0.00	0.04	-1.46	9.70 / -	3.43	341
СУ-155 3	3,000	10.30	20/02/2008	20/02/2008	15/02/2012	100.05	99.95	-0.10	-0.04	-0.20	0.11 / 10.32	0.04	429
Сувар-Казань	900	12.50	01/04/2008	01/04/2008	31/03/2009	99.80	99.40	-	0.18	0.05	2.07 / 15.42	0.14	908
Сэтл Групп	1,000	11.70	20/05/2008	20/05/2008	15/05/2012	100.75	100.00	0.38	0.13	-1.07	11.91 / 14.13	0.26	788
ХМСтройресурс	3,000	13.00	16/04/2008	15/04/2009	13/10/2010	99.38	99.38	0.00	-0.02	-2.62	6.38 / 13.99	0.97	761
ЦУН 1	1,000	11.00	24/04/2008	24/04/2008	22/04/2010	99.70	99.70	-0.30	-0.30	-0.60	1.24 / -28.51	2.08	-424
ЦУН 2	1,500	10.94	23/07/2008	23/07/2008	20/01/2010	99.90	99.90	-	0.00	0.41	2.72 / 11.46	0.42	533
ЮСКК	600	13.00	01/07/2008	-	01/07/2008	99.20	99.20	-	0.20	-0.69	15.58 / 15.58	0.35	921

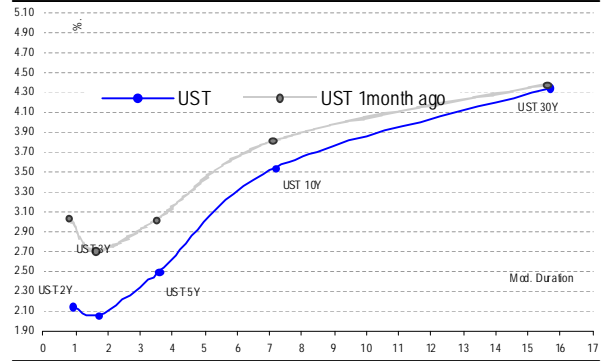
Российские еврооблигации.



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



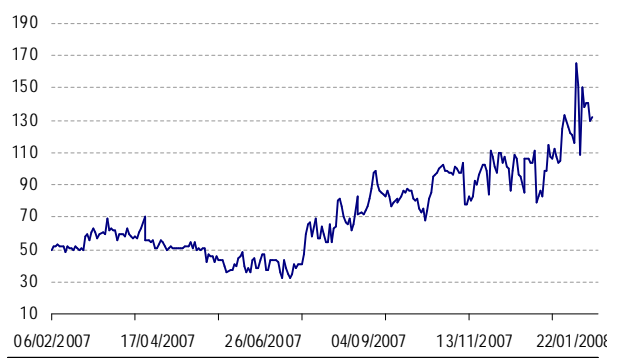
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



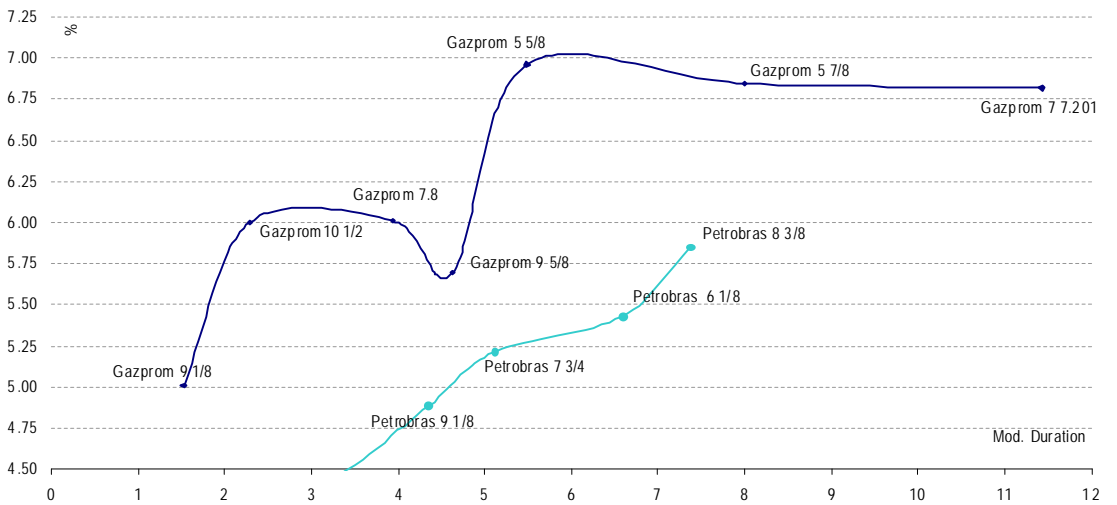
Russia30 vs UST10 spread



Brazil20 vs Russia30 spread



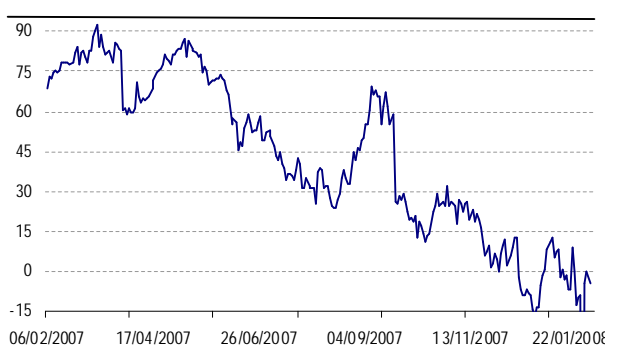
Gazprom & Petrobras yield curve



Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



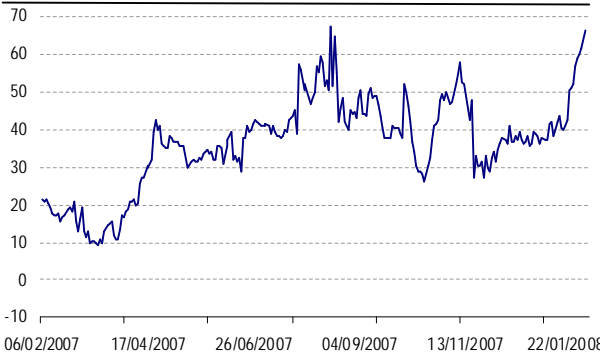
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



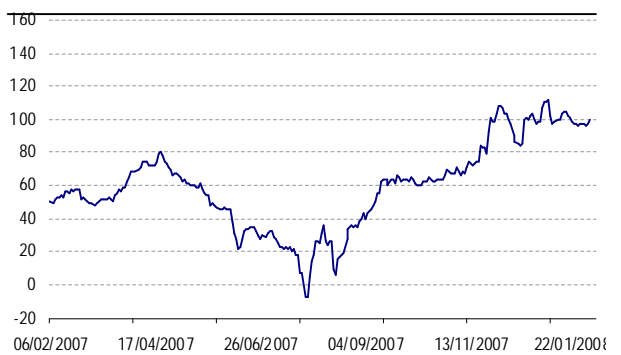
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 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	102.296875	102.33	-0.02	-0.02	2.14	5.099	0.88	0.905
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	104.40625	104.47	-0.02	-0.02	2.06	-2.884	1.692	1.785
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	107.84375	107.91	-0.08	-0.08	2.49	-1.963	3.568	3.883
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	108.078125	108.14	-0.20	-0.20	3.54	11.152	7.182	8.002
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	102.421875	102.48	-0.41	-0.41	4.35	3.932	15.67	17.02
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	145.6496	146.15	-0.34	2.68	5.24	171.6	7.0	10.396
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	183.51	184.01	-0.59	1.39	5.73	186.90	10.19	19.17
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	115.2500	115.50	0.00	1.60	5.31	182.4	6.6	7.845
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	115.2500	115.50	0.00	1.60	5.3050	182.4	6.6	7.845
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	99.60	99.73	0.02	0.44	4.17	208.30	0.27	0.27
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	94.94	95.17	0.00	2.40	4.66	223.13	2.95	2.95
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	115.25	115.50	0.00	1.60	5.31	182.39	6.62	7.85
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	105.67	105.92	0.00	0.00	4.15	66.05	1.58	1.71
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	131.91	132.41	-0.43	-0.43	4.08	107.10	5.13	6.99
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	386.93MM	32.5440	32.63	0.00	0.00	144.62	#N/A N Ap	0.7	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	203.92MM	32.6810	32.86	-0.06	-0.15	82.93	#N/A N Ap	1.3	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	169.74MM	32.9430	33.26	0.47	0.76	54.81	#N/A N Ap	2.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	548.72MM	32.5540	33.08	-0.02	-0.05	33.93	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	32.4130	32.91	0.07	0.15	29.20	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
ARGENT 12 06/19/31	12.00	19/06/2031	538.29MM	2.0000	2.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	304.45	#N/A N Ap	0.5	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	117.73	118.03	-0.01	-0.11	3.50	140.46	1.49	1.82
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	122.94	123.44	0.07	0.14	4.49	199.91	3.27	4.07
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	128.34	128.84	0.01	-0.03	5.21	226.53	4.90	6.39
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	133.34	133.59	0.00	-0.01	6.18	223.29	6.04	8.62
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	157.57	158.07	0.02	0.85	5.92	236.53	7.30	11.75
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	141.60	142.10	-0.03	-0.59	6.33	249.71	9.92	14.48
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	109.30	109.50	0.03	-0.20	6.41	224.56	12.81	14.30
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	103.53	103.59	-0.01	-0.01	3.05	95.39	0.83	0.86
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	110.78	110.91	0.00	0.00	3.27	86.69	2.86	3.37
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	98.96	99.26	0.00	0.00	4.40	63.32	5.67	5.73
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	119.79	120.29	0.00	0.00	5.78	187.80	10.89	13.52
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.58	106.78	0.04	0.17	4.04	194.44	1.12	1.23
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	113.63	113.88	0.13	0.52	4.44	226.33	2.15	2.47
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.85	114.55	0.12	-0.04	5.72	268.14	5.29	6.17
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1.65MMM	109.55	109.92	0.06	0.00	5.96	256.10	6.63	7.41
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	118.17	118.67	0.42	1.96	6.65	280.62	9.88	12.27
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	144.67	145.22	0.22	0.57	6.66	267.34	11.17	16.41
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.818MMM	106.90	107.74	0.60	0.46	6.80	264.53	12.18	13.62
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	970.412MM	106.88	107.08	0.04	-0.07	3.40	130.94	0.94	1.06
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	864.136MM	111.47	112.12	0.10	-0.02	4.22	170.76	3.42	3.86
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.771MMM	143.53	144.36	0.29	0.01	5.02	173.71	5.89	8.87
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	561.951MM	99.79	99.79	0.14	-0.02	5.52	143.03	8.19	8.76
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	164.89	165.50	0.24	0.28	5.71	190.23	9.68	16.45
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	4.267MMM	108.23	108.83	0.19	-0.60	6.10	197.75	12.56	14.20
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	104.00	104.38	0.00	0.00	4.42	232.44	1.02	1.09
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.38	108.75	0.00	0.00	5.27	296.26	2.58	2.91
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MMM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.37	348.43	4.70	5.20
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.72	317.54	7.09	8.99
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MMM	142.13	142.50	0.00	0.00	6.49	273.24	9.03	13.39
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1.5MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	267.29	11.91	11.69
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.37	107.12	0.00	0.00	3.69	159.49	1.20	1.30
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	108.47	109.22	0.00	0.00	5.02	245.10	3.57	3.98
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	105.62	106.37	0.00	0.00	5.37	240.14	5.12	5.55
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.46	119.46	0.00	0.00	5.84	239.97	6.65	8.12

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	111.16	111.30	0.00	0.00	3.79	169.88	1.25	1.41
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.60	111.80	0.00	0.00	5.11	160.05	2.58	2.91
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	118.85	119.20	0.00	0.00	5.68	280.64	4.64	5.60
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.88	96.18	0.00	0.00	6.08	212.48	6.53	6.74
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	104.36	104.76	0.00	0.00	6.46	279.94	8.19	8.82
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	106.35	106.73	0.00	0.00	6.72	292.25	9.85	10.66
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	98.19	98.59	0.00	0.00	7.01	289.07	11.93	12.24
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	6.39	05/08/2009	500MM	102.72	103.22	0.05	0.05	4.35	#N/A N Ap	0.50	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	103.68	104.18	-0.09	-0.09	5.47	314.44	2.68	2.87
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.67	108.17	-0.18	-0.18	5.90	310.88	4.35	4.78
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	107.82	108.20	0.09	0.12	8.33	467.16	2.70	3.15
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	99.92	100.31	0.29	-0.23	8.47	548.03	4.88	5.07
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	132.23	132.73	0.18	1.96	8.82	537.68	5.93	8.34
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	77.39	77.74	0.25	1.08	8.98	531.44	8.09	6.46
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.20	442.47	9.06	8.92
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.02	421.03	9.24	10.79
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	444.81	10.26	11.45

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	8.56	7.48	103.46	103.84	-0.15	-0.15	2.58	521	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.16	5.44	100.84	100.87	0.00	0.00	0.18	345	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.06	4.50	100.84	100.88	-0.03	-0.03	0.25	242	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.17	7.24	108.48	108.73	-0.34	-0.34	5.03	404	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.21	6.23	106.39	106.61	-0.09	-0.09	1.37	411	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.32	8.39	99.07	99.27	-0.28	-0.28	5.53	499	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	456.673MM	5.64	5.70	99.54	99.79	-0.28	-0.28	4.63	297	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.65	5.01	108.73	108.98	-0.10	-0.10	1.53	288	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.48	6.00	104.03	104.40	0.00	0.00	2.29	255	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.33	6.01	115.45	115.70	-0.28	-0.28	3.94	322	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	6.26	6.96	93.83	93.97	0.00	0.00	5.49	326	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.07MMM	7.00	6.85	102.75	103.00	-0.38	-0.38	8.00	278	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	7.07	6.82	121.81	122.06	-0.65	-0.65	11.43	247	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.82	6.67	102.20	102.32	-0.09	-0.09	1.68	458	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.88	5.66	101.53	101.64	-0.02	-0.02	0.67	345	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	.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.	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.05	6.72	103.86	104.11	-0.12	-0.12	2.33	454	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.78	7.15	102.77	103.02	-0.20	-0.20	3.36	458	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.95	5.52	102.37	102.61	-0.09	-0.09	1.51	339	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.39	5.82	102.68	102.93	-0.03	-0.03	0.96	362	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.64	7.79	106.93	107.18	-0.31	-0.31	4.61	476	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.73	7.76	99.54	99.79	-0.21	-0.21	5.60	441	-/BA1/BB
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.86	6.78	100.17	100.42	-0.17	-0.17	3.02	435	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.67	7.86	97.67	97.92	-0.30	-0.30	6.12	432	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.54	6.23	104.76	104.89	-0.08	-0.08	1.25	415	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.80	6.65	102.38	102.63	-0.10	-0.10	1.77	451	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.08	7.21	103.60	103.85	-0.19	-0.19	3.09	479	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.27	8.29	99.62	99.87	-0.30	-0.30	5.82	493	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.46	6.61	100.48	100.52	-0.02	-0.02	0.28	382	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.95	10.45	96.27	96.52	0.05	0.66	5.36	175	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.74	5.81	103.31	103.44	-0.09	-0.09	1.49	371	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.21	6.45	102.20	102.45	-0.15	-0.15	2.47	424	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.40	7.53	99.02	99.27	-0.26	-0.26	4.23	474	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.52	8.38	99.57	99.82	0.00	0.00	5.64	117	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.15	5.25	101.35	101.46	-0.02	-0.02	0.70	305	
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MMM	6.71	7.04	96.70	96.95	-0.26	0.77	5.76	368	BB+/A3/BBB

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)
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.84	5.66	100.53	100.60	-0.01	-0.01	0.47	355	
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.36	7.56	97.41	97.66	0.00	0.00	5.73	506	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.72	5.95	102.23	102.48	-0.15	-0.15	2.50	374	
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.96	6.47	102.97	103.22	-0.27	-0.27	4.29	368	-/Baa1/BBB
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.13	7.91	99.99	100.02	0.00	0.00	0.20	596	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.05	10.48	93.08	93.33	-0.10	-0.10	2.28	-5	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.93	11.78	89.23	89.48	0.00	0.00	5.24	959	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.20	6.92	100.43	100.68	0.00	0.00	5.36	377	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.78	5.20	101.30	101.42	-0.02	-0.02	0.81	305	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.27	6.49	103.12	103.37	-0.19	-0.19	3.12	399	
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.23	7.05	101.32	101.57	0.00	0.00	5.47	338	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.46	6.51	96.61	96.86	-0.28	-0.28	12.73	328	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.48	7.04	100.23	100.28	0.00	0.00	0.20	485	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.23	7.99	100.14	100.39	-0.02	-0.02	1.07	575	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	5.90125	09/06/2011	87.414MM	6.28	6.25	93.70	94.20	0.00	0.80	0.31	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.34	6.84	106.03	106.23	0.17	0.45	2.98	472	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	12.22	3.47	101.29	101.33	-0.02	-0.10	0.15	128	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.73	4.00	101.43	101.50	-0.06	-0.03	0.25	176	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.34	4.37	116.79	116.99	0.05	0.18	2.94	162	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.61	4.89	119.90	119.90	#N/A N.A.	0.36	4.35	213	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	6.80	5.22	114.00	114.00	2.25	0.72	5.12	160	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	5.85	5.43	104.75	104.75	0.78	0.75	6.59	181	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	6.98	5.85	119.94	120.14	-0.02	0.36	7.37	222	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	5.89	4.15	108.17	108.36	0.06	0.16	3.52	51	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.67	4.22	100.68	100.68	0.00	0.00	1.44	57	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.80	4.48	95.15	95.15	0.01	0.01	2.70	70	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.80	4.68	95.63	95.63	0.00	0.00	4.18	85	
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.76	4.83	93.04	93.04	0.00	0.00	5.24	86	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	5.27	5.02	104.05	104.05	0.00	0.00	8.65	74	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.62	4.96	82.30	82.30	0.00	0.00	15.92	75	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.13	4.13	99.99	99.99	0.00	0.38	1.02	206	
AMXLMM 5 1/2 03/14	AMXLMM	Communications	5.5	01/03/2014	795MM	5.50	5.49	100.07	100.07	-0.88	0.22	4.98	187	BBB+/A3/BBB+
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.70	5.59	100.90	100.90	-1.10	-0.48	5.65	197	

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)
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	802.154MM	7.56	3.49	104.07	104.32	0.04	0.35	0.95	133	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	27.23MM	7.53	3.13	104.56	104.56	-0.06	0.12	0.95	101	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.66	6.94	101.02	101.40	-0.08	-0.08	1.47	477	-/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/-
OKST7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	172000000	#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	8.13	9.41	96.61	97.10	-0.09	-0.09	2.04	721	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	9.04	10.59	88.27	88.77	-0.24	-0.24	4.49	735	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.46	10.59	89.61	90.11	-0.27	-0.27	4.83	729	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.36	9.45	87.88	88.38	-0.27	-0.27	9.99	673	
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	8.72	7.79	101.52	101.93	-0.09	-0.09	1.57	562	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.08	7.89	100.30	100.80	-0.12	0.00	2.36	566	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.08	8.70	101.62	102.12	-0.20	-0.20	3.33	614	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	9.05	9.10	99.18	99.68	-0.29	-0.29	5.62	557	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	99.705MM	#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	#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.	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, к.э.н.

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Знатнова

Энергетика
Василий Конузин

Телекоммуникации
Старший аналитик Сергей Захаров

Машиностроение / Металлургия
Аналитик Вадим Смирнов

Потребсектор
Аналитик Екатерина Стручкова

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов
Редактор Мила Маслова

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. 1731)
E-mail research@alemar.ru

Операции с акциями
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail salesdesk@alemar.ru

Трейдеры
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail tradingdesk@alemar.ru

Деривативы
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1787)
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.14, корп.3,

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.

© 2003-2008 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".