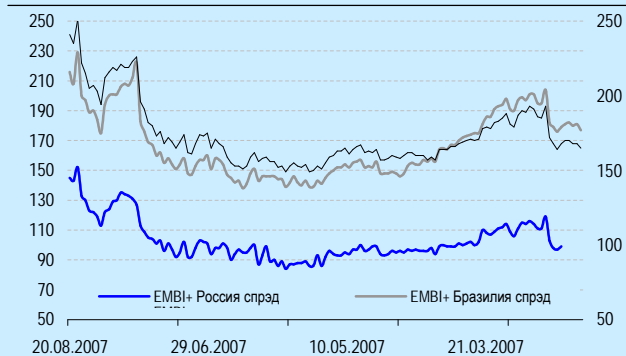
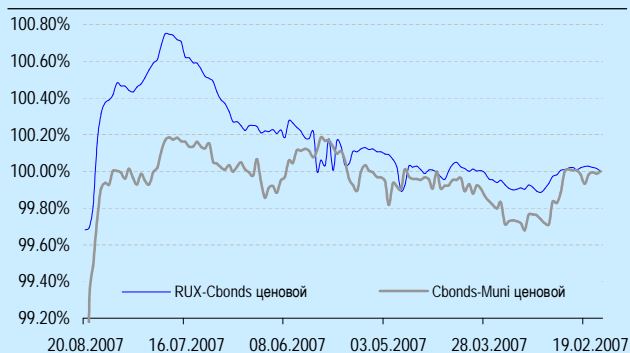


Динамика спредов EMBI+



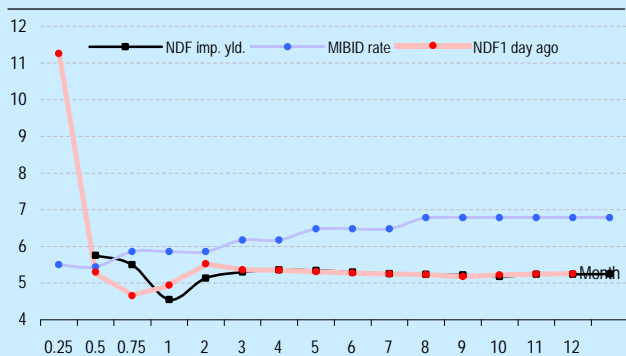
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в июле на 0.4%. Результат совпал с ожиданиями экономистов. В июне снижение индикатора составляло 0.3%. Положительное влияние на индекс в июле оказало повышение потребительского доверия и рынков акций, которые, однако, демонстрируют снижение в этом месяце. Кроме того, в июле сократилось число заявок американцев на получение пособия по безработице. В то же время негативно повлияло на значение индикатора падение числа разрешений на строительство жилья. Индекс Conference Board показывает ожидаемое развитие экономики страны в ближайшие 3-6 месяцев. Он рассчитывается на основе десяти основных экономических показателей, семь из которых известны еще до публикации индикатора. Шесть из десяти входящих в индекс показателей увеличились в июле.

Базовые активы

Снижение ставки дисконтирования ФРС в пятницу не привело к снижению спроса на казначейские обязательства США. Инвесторы по-прежнему боятся от возможных убытков, покупая качественные активы. К тому же фьючерс на базовую ставку показывает 100% вероятности ее снижения на сентябрьском заседании FOMC. Доходность 2-летних обязательств снизилась - до 4.1(-0.13)%.

Развивающиеся рынки

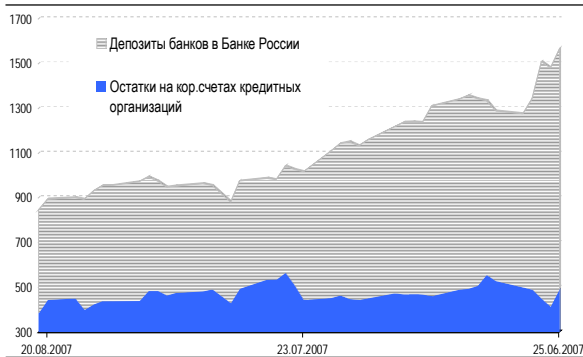
Спекулятивные покупки рискованных активов в конце прошлой недели не получили продолжения в понедельник. Спреды продолжили расширяться, отражая мнение инвесторов о возможном замедлении темпов роста экономики и потребления США, что негативно отразится на состоянии развивающихся стран. Текущий спред EM составляет 241(+6)б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок начал слабое восстановление в бумагах, наиболее снизившихся в ходе агрессивных продаж на прошлой неделе. Тем не менее, поддержки от денежного рынка ожидать не стоит: рублевая ликвидность продолжает сокращаться, тогда как ставки overnight держатся в диапазоне 6-7% (подробнее на стр. 2).

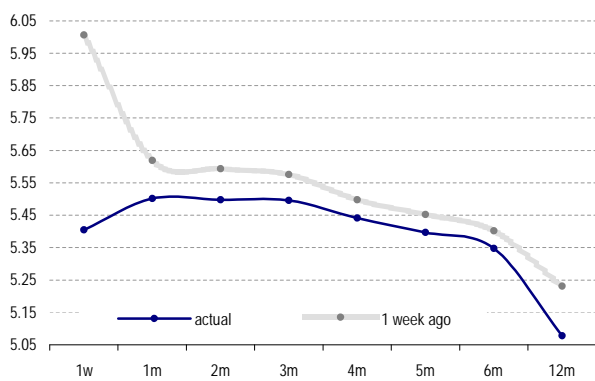
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



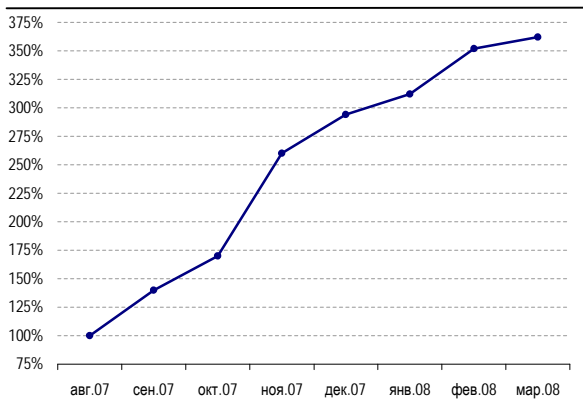
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность банковской системы сегодня утром составила 844.8(-48.2) млрд руб. Снижение остатков на корсчетах - до 385.3(-59) млрд руб. - отчасти компенсировали выросшие - до 459.5(+10.8) - депозиты банков в ЦБ. Вчера происходила уплата НДС, однако до конца текущей недели налоговых перечислений не запланировано. В среду пройдет целый шквал доразмещений ОФЗ (с амортизацией долга и с постоянным доходом), что может привести к оттоку ликвидности в эти инструменты.

Ставки LIBOR после продолжают сползать вниз вдоль всей кривой. 1M LIBOR составляет 5.50%, 12M LIBOR - 5.07%. Ставки российских NDF выровнялись вдоль всей кривой в диапазоне 4.5-5.5% после резко подскочивших ставок в краткосрочном сегменте в конце прошлой недели.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок начал слабое восстановление в бумагах, наиболее снизившихся в ходе агрессивных продаж на прошлой неделе. Тем не менее, поддержки от денежного рынка ожидать не стоит: рублевая ликвидность продолжает сокращаться, тогда как ставки overnight держатся в диапазоне 6-7%. Прошедшая вчера уплата НДС снизила и без того скудную активность.

Государственные выпуски в дальнем конце кривой ОФЗ подросли в цене на 10-15б.п. Однако высокие ставки МБК, которые сохраняются на уровне наиболее доходных длинных ОФЗ, говорят не в пользу привлекательности гособязательств. В текущих условиях агрессивная политика заимствований Минфина, которому вчера подписали распоряжение об увеличении объема рублевых заимствований в текущем году до 315(+90) млрд руб., выглядит сомнительной. В корпоративных выпусках также восстанавливались аутсайдеры прошлой недели: кривая выпусков АИЖК, дальние выпуски ЛУКОЙЛа и Газпрома.

Потенциал роста рублевых обязательств первого уровня до конца августа крайне ограничен. Поддержка от внутренней конъюнктуры денежного рынка отсутствует, что может привести к усилению корреляции с внешними долговыми рынками.

Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходный сегмент долгового рынка также сбавляет обороты. В период продаж бенчмарк мы видели отток ликвидности в качественные активы с доходностью 9-12%. Однако, стабилизация в выпусках первого уровня может негативно отразиться на high yield, к тому же ряд "фишек" имеет спекулятивный потенциал роста, для реализации которого в условиях труднодоступной ликвидности могут использоваться средства высокодоходных портфелей.

Инвестиционные идеи

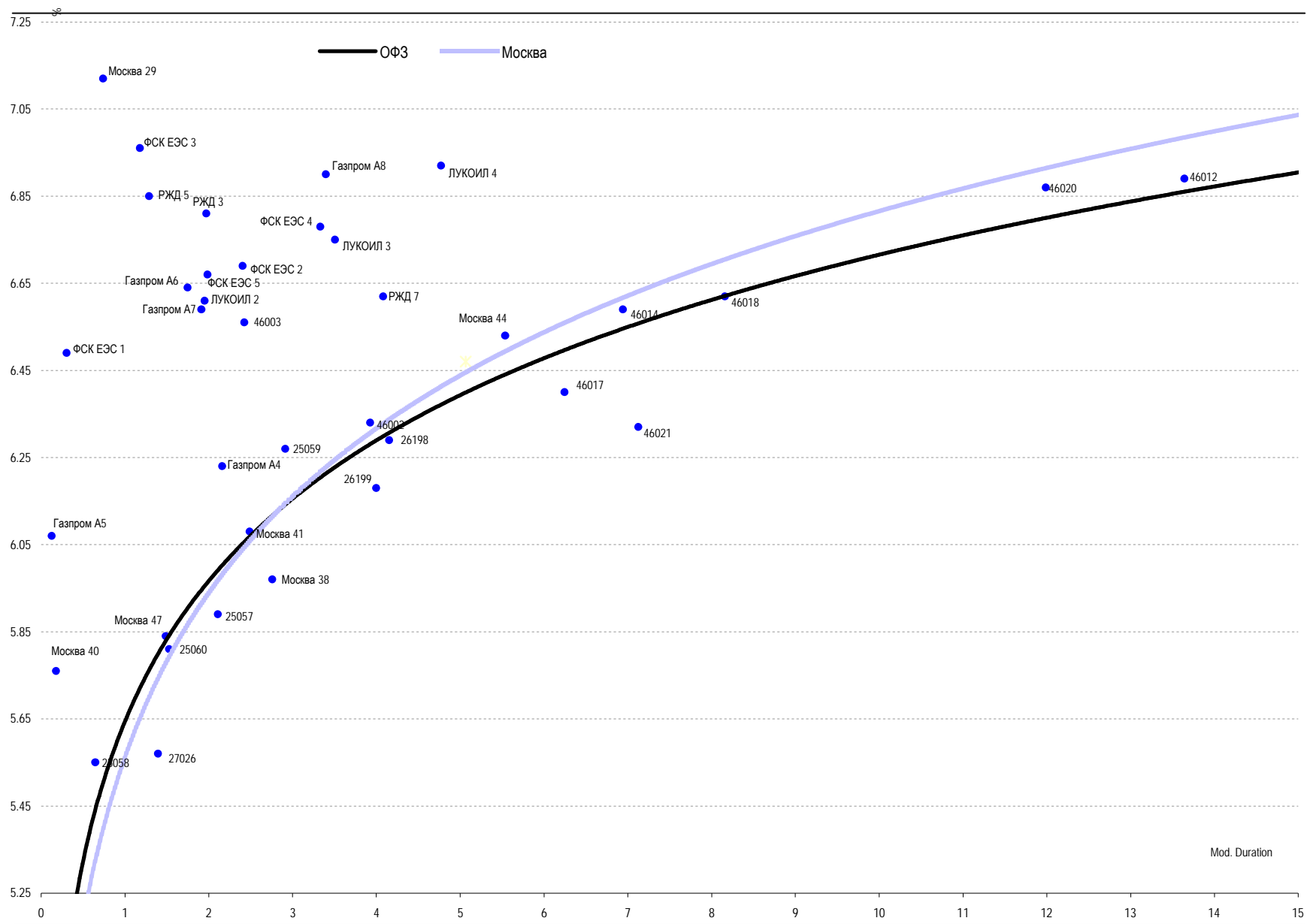
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

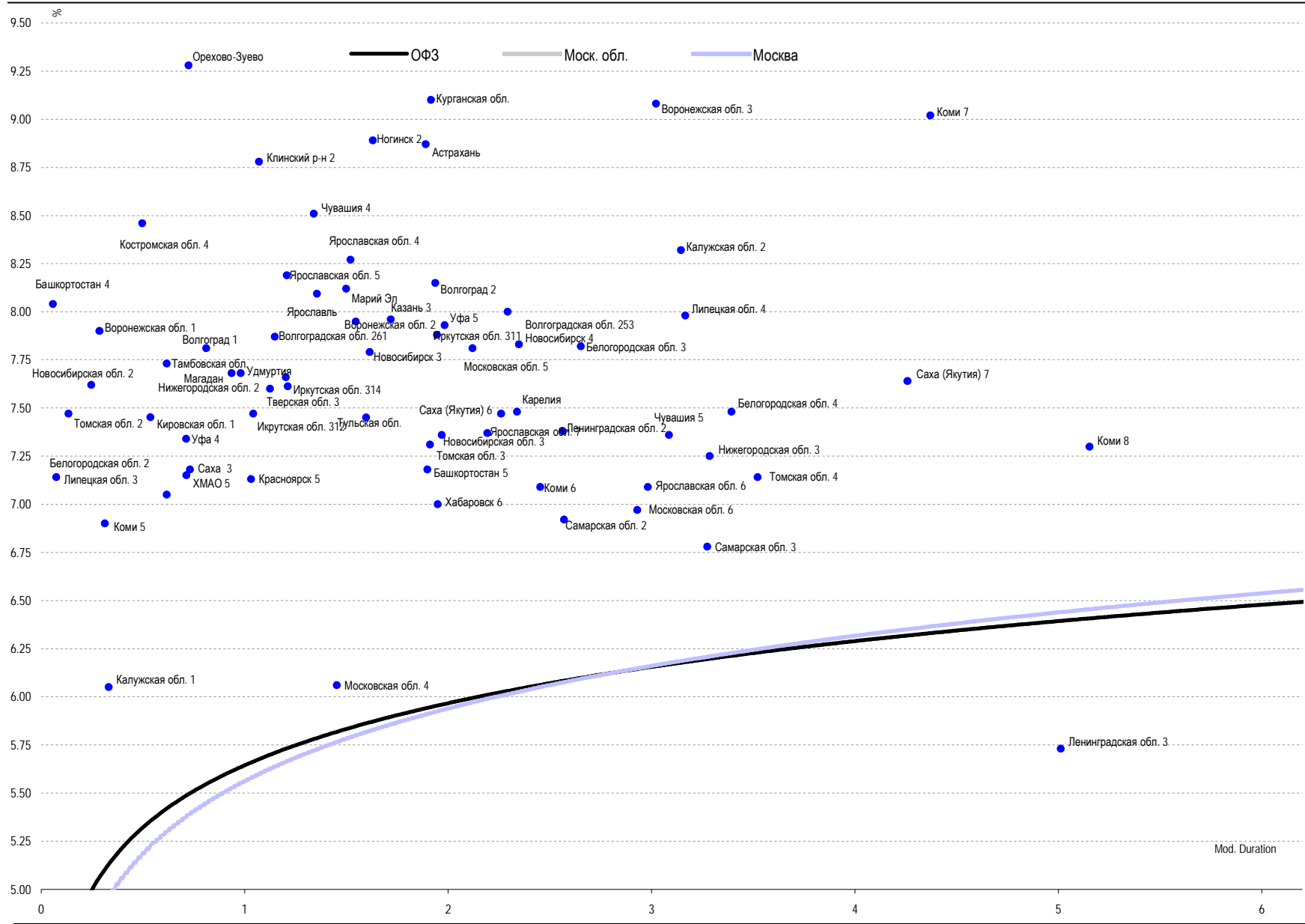
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

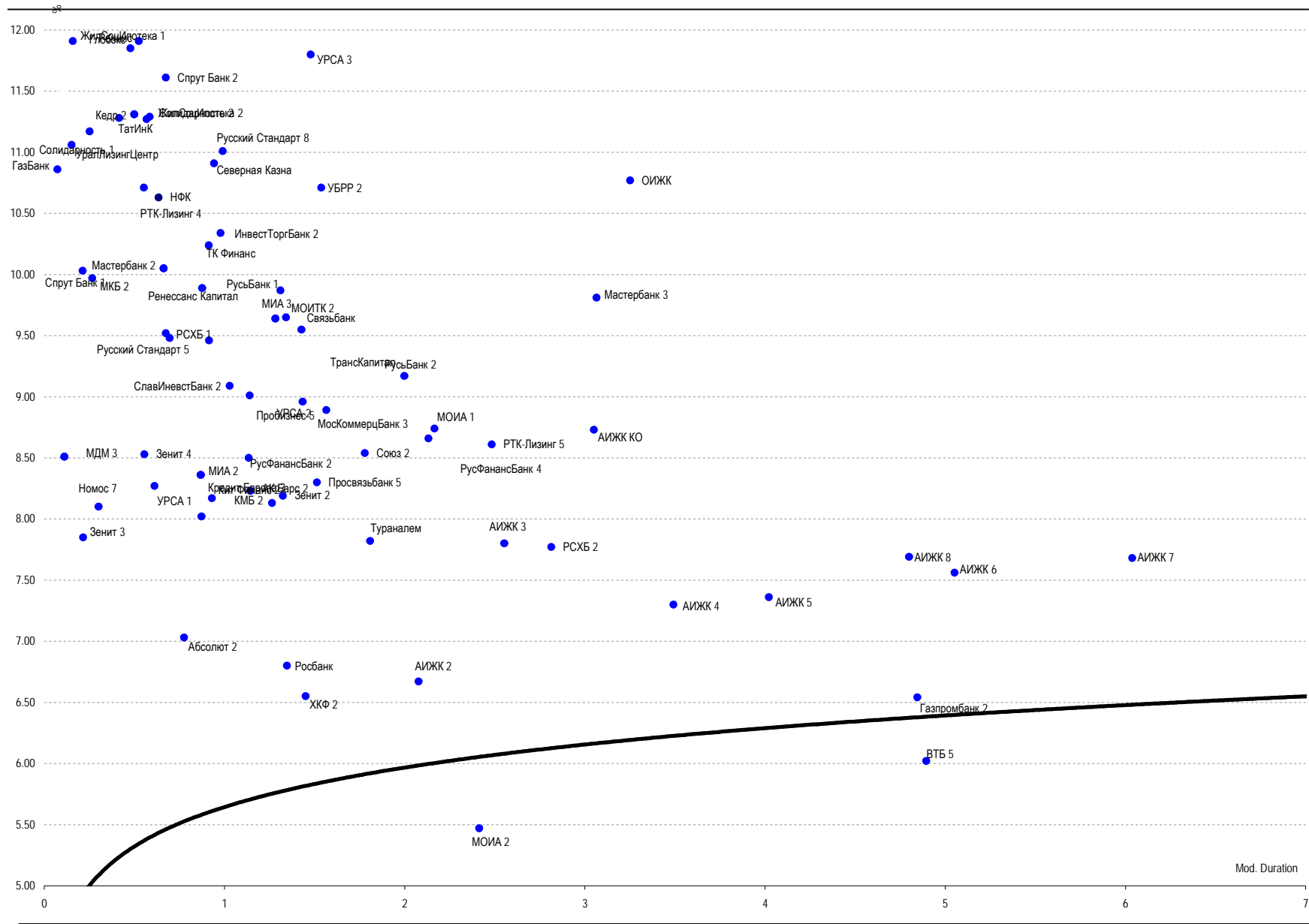
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

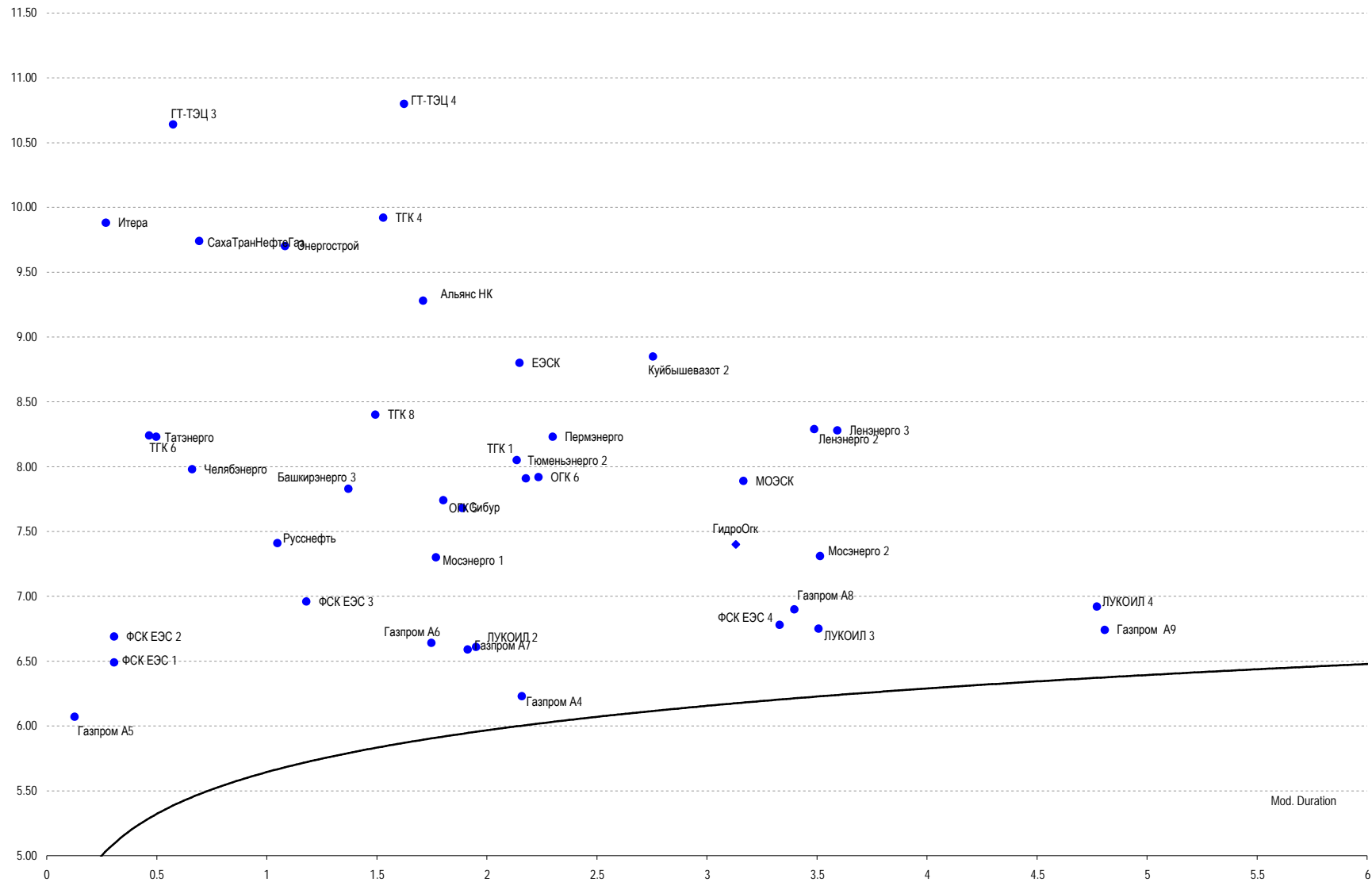
МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ, на наш взгляд, слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

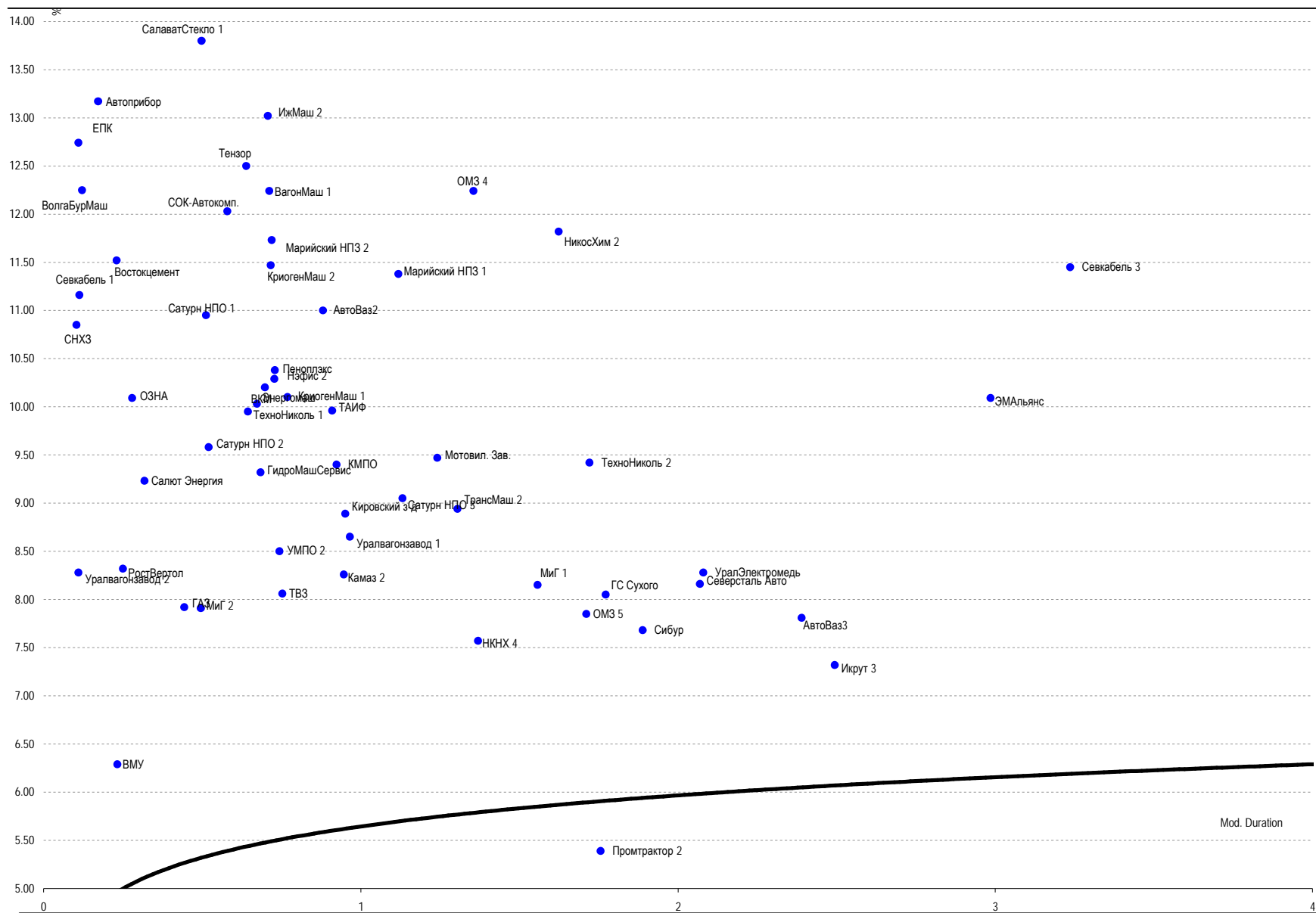
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

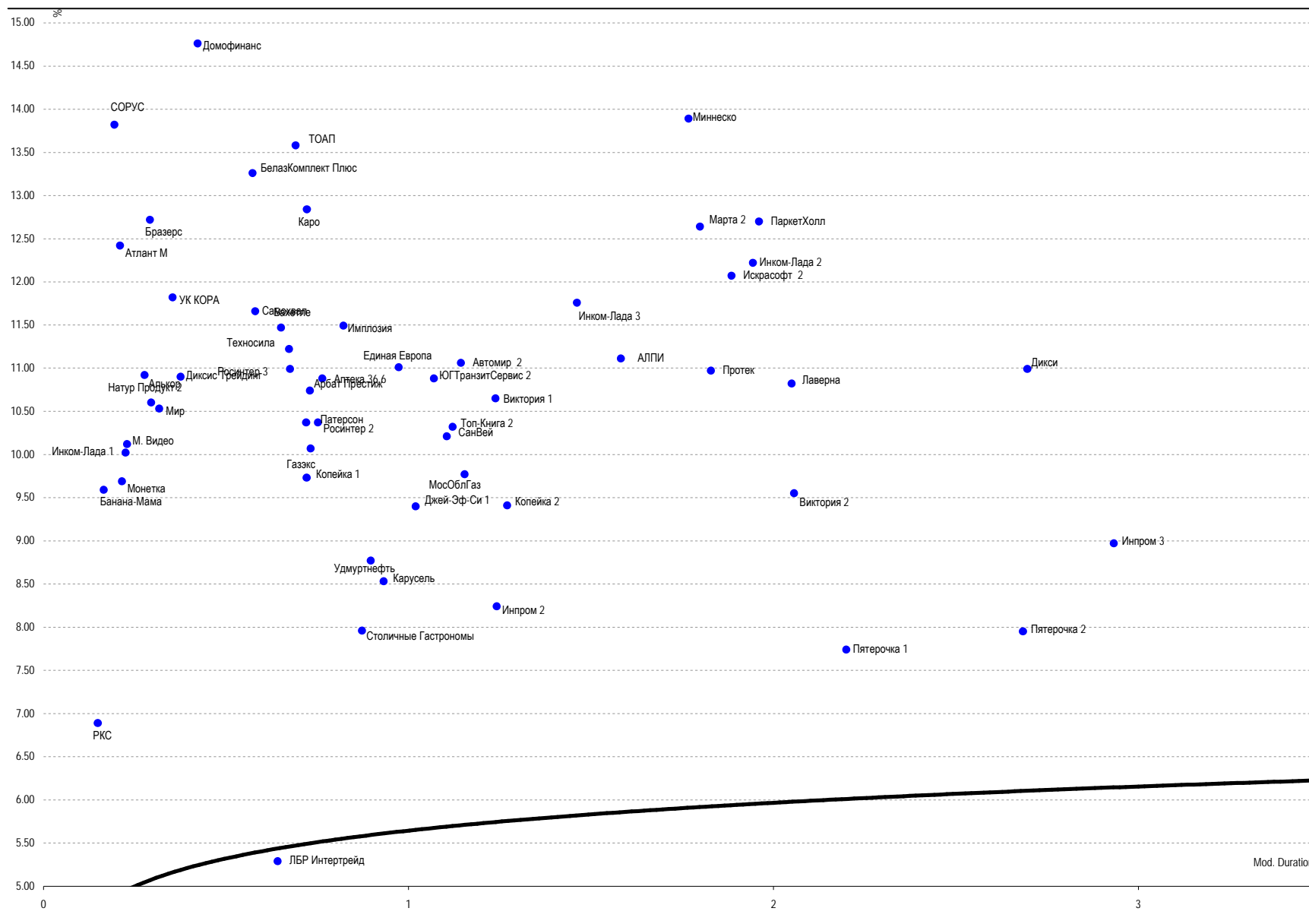




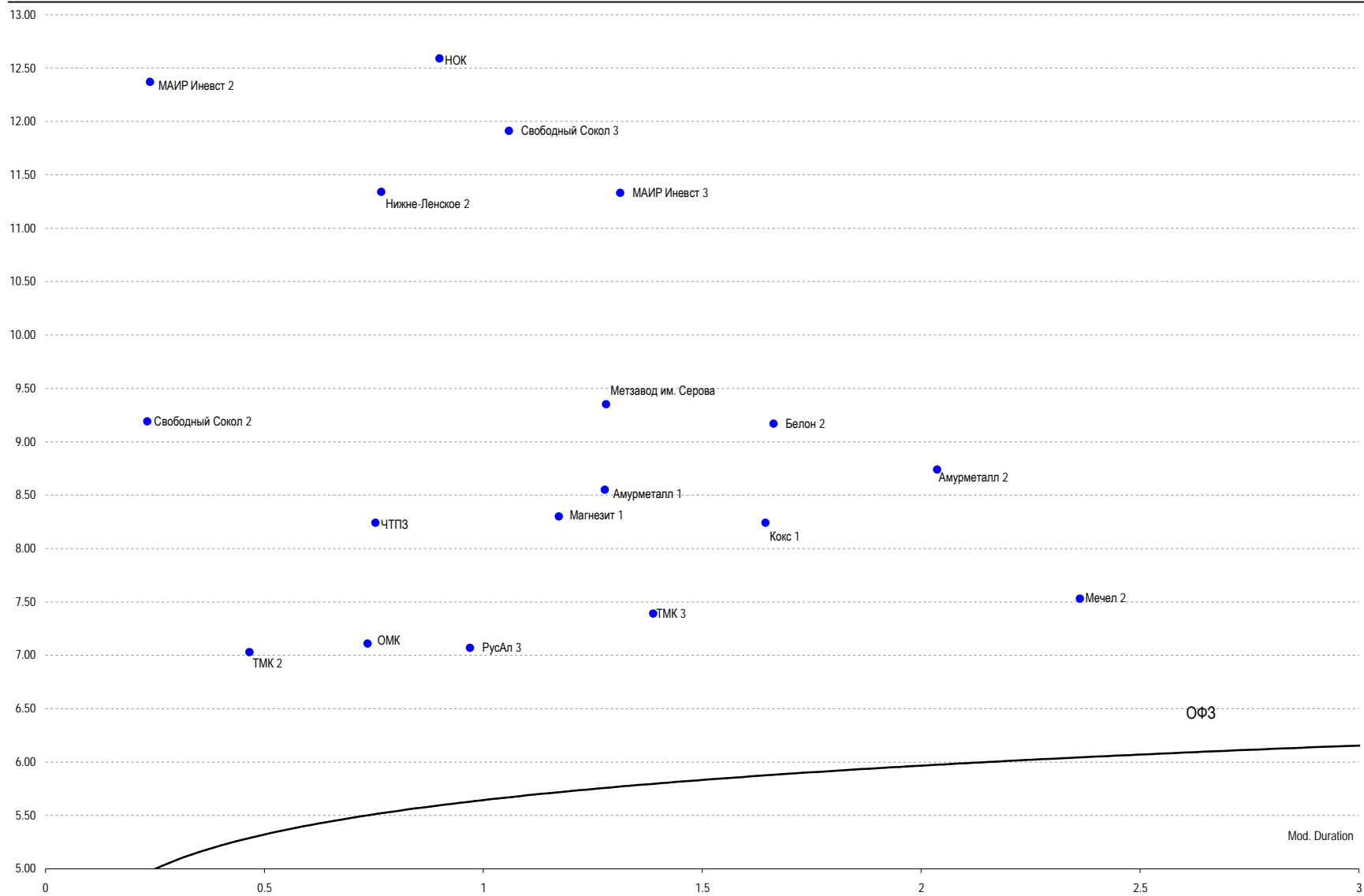


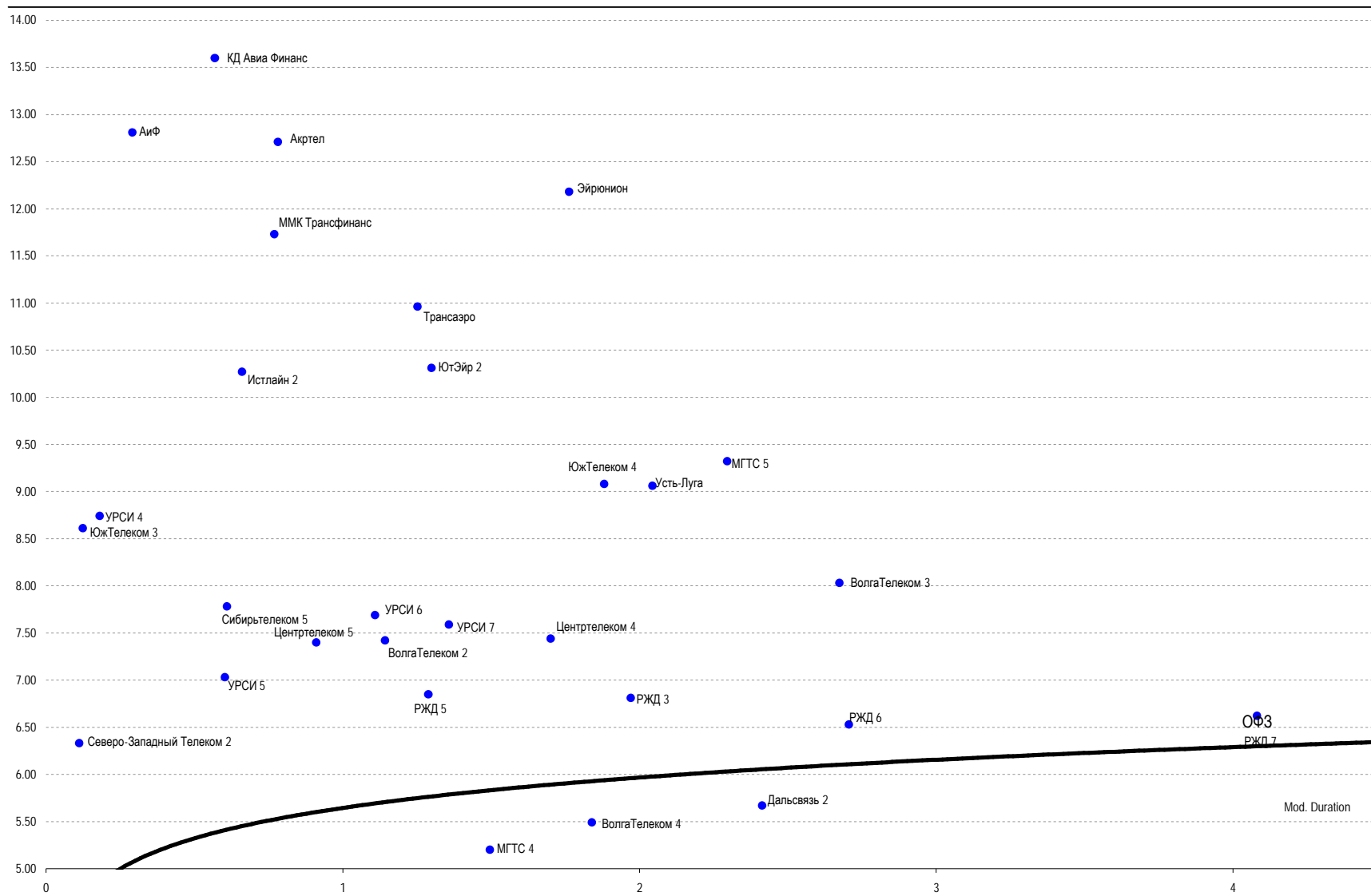


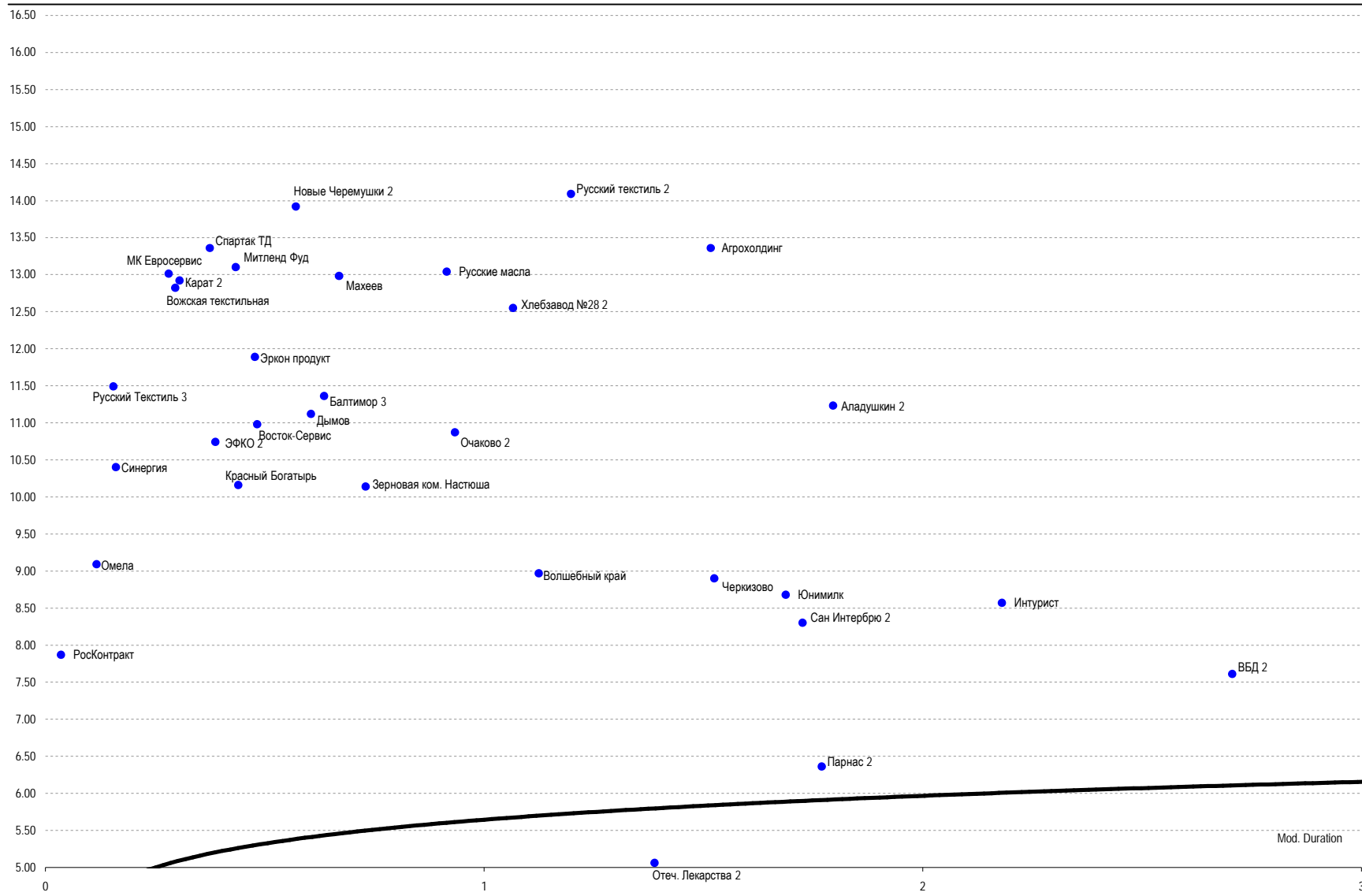


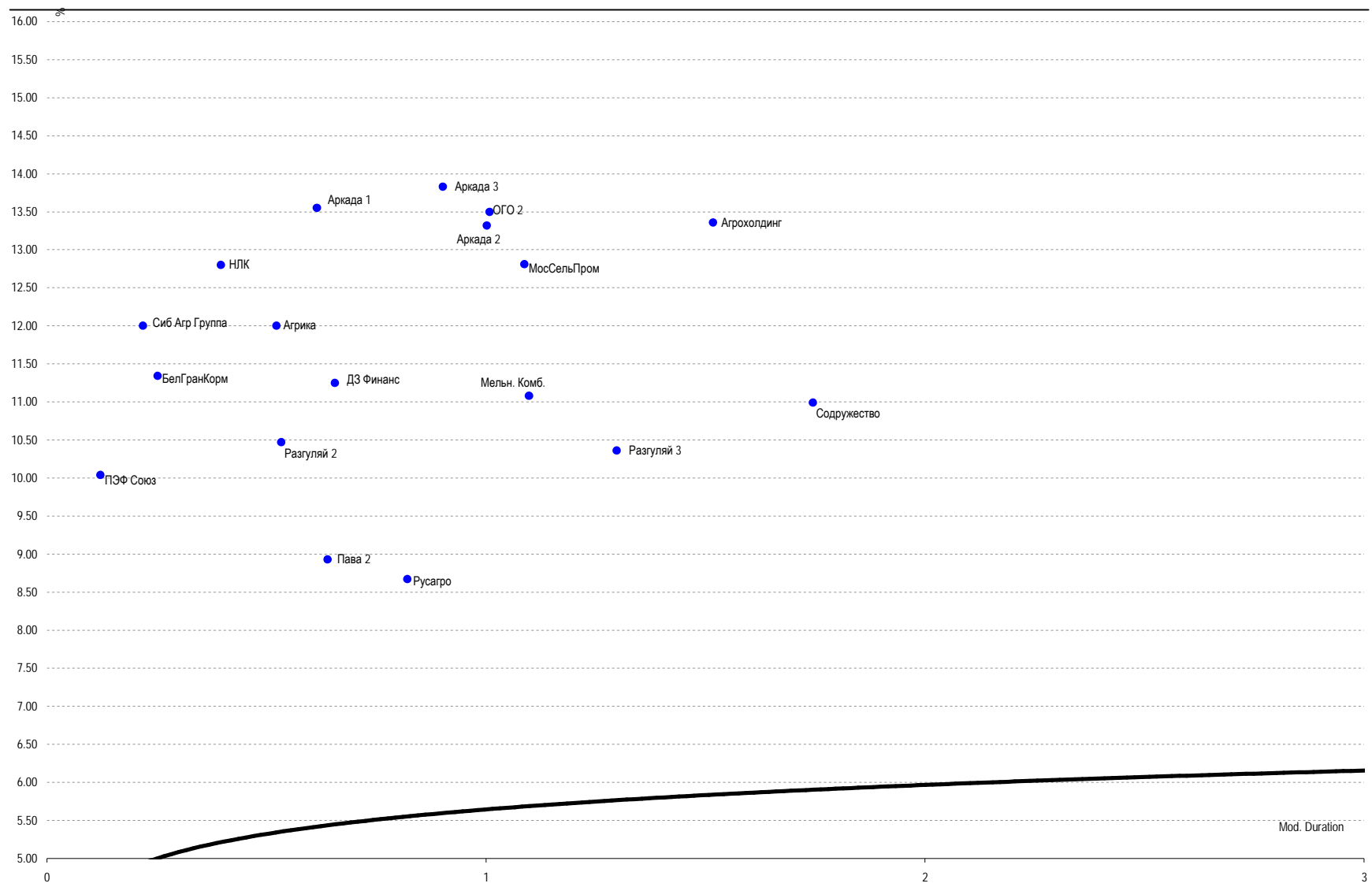


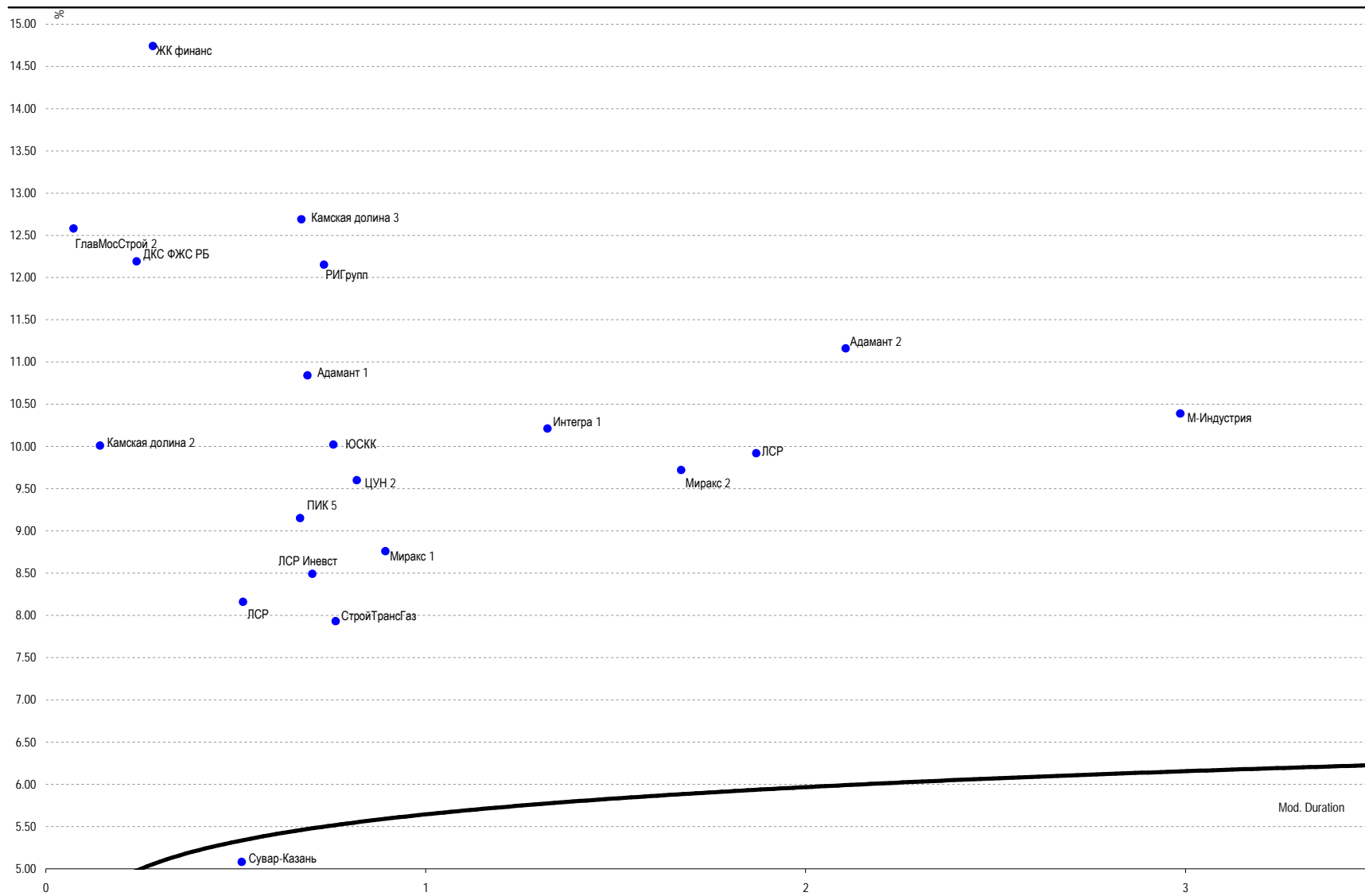
Рублевые облигации. Металлургия.











Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.90	103.42	-	-	-	5.89 / -	2.11	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.65	100.51	-	-	-0.45	5.55 / -	0.65	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	100.05	99.78	-0.13	-0.78	-0.83	6.27 / -	2.92	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	100.25	100.10	-	-	-0.34	5.81 / -	1.53	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	100.10	99.90	-	-	-0.25	5.93 / -	2.38	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.95	98.50	-	-0.28	-	6.29 / -	4.15	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	100.35	100.15	-	-	-0.20	6.18 / -	4.00	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.40	101.30	-0.03	-	-0.15	5.57 / -	1.40	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	102.79	102.56	0.13	-0.28	-0.47	7.55 / -	0.93	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	109.55	109.00	-	-0.25	-0.41	6.33 / -	3.93	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.43	109.00	0.00	-	-0.52	6.56 / -	2.43	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	69.93	69.93	0.01	-0.71	-5.29	6.89 / -	13.64	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	108.89	108.40	-	-0.36	-0.87	6.59 / -	6.94	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	105.95	105.85	-	-0.40	-1.20	6.40 / -	6.25	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	109.90	109.79	-	-1.25	-2.05	6.62 / -	8.16	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	101.88	101.80	-	-0.46	-1.51	6.87 / -	11.99	-
ОФЗ 46021	49,864	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.45	100.25	-	-	-0.55	6.32 / -	7.13	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.50	100.00	-	-	-	7.12 / -	0.74	152
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	106.00	100.00	-	-	-	7.70 / -	1.19	198
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.70	112.00	-	0.15	-	5.97 / -	2.76	-7
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	109.40	109.40	-	-0.96	-	6.47 / -	5.07	10
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	101.55	100.00	0.00	-	-	5.76 / -	0.18	37
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	107.15	107.15	0.00	-	-	6.08 / -	2.49	9
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / -	0.65	465
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	109.18	109.18	-	-1.14	-1.56	6.53 / -	5.54	13
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	105.80	105.10	-0.32	-	-0.70	5.84 / -	1.49	13
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.71	101.71	0.00	-0.29	-	8.87 / -	1.89	292
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.04 / -	0.06	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.85	101.00	6.52	-	-	7.18 / -	1.90	132
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.55	104.10	0.00	-	-	7.05 / -	0.62	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	102.20	102.20	0.00	-	-0.55	7.82 / -	2.65	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	101.05	100.50	0.00	-	-	7.48 / -	3.39	129
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	101.39	101.39	-	-	-	7.81 / -	0.81	216
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	-	-	-	8.15 / -	1.94	223
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.10	100.10	0.00	-	-	8.00 / -	2.29	199
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	103.90	103.00	5.12	0.15	-0.45	7.87 / -	1.15	-

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													
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	102.70	102.70	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	101.65	101.65	-	-0.20	-0.59	7.90 / -	0.29	242
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	107.00	107.00	-	-	-1.14	7.95 / -	1.55	214
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	108.00	100.70	-	-	-2.85	9.08 / -	3.02	276
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.40	100.10	-	0.00	-	7.47 / -	1.04	172
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	102.00	101.80	5.09	0.09	0.05	7.88 / -	1.95	166
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	100.20	99.50	2.85	-0.06	-	7.60 / -	1.52	-252
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.65	100.00	4.82	0.23	-	7.61 / -	1.21	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.49	100.49	0.00	-0.34	-0.66	7.96 / -	1.72	212
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	102.00	100.00	0.00	-	-	6.05 / -	0.33	62
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.60	100.20	4.21	-1.10	-	8.32 / -	3.15	213
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	101.35	101.35	8.10	-	-	7.48 / -	2.34	75
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	4.60	-	-	7.45 / -	0.54	213
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.01	100.01	0.00	-	-	8.71 / -	1.77	289
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.30	101.30	-	-	-	8.78 / -	1.07	304
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.10	102.10	0.00	-0.30	-0.50	6.90 / -	0.31	144
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.00	113.00	-	-	-0.20	7.09 / -	2.45	105
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	100.00	100.00	-	-	-	9.02 / -	4.37	271
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	102.00	97.00	-	-1.00	-	7.30 / -	5.15	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	101.80	101.20	-	-0.31	-0.62	8.46 / -	0.50	285
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.85	100.50	-	-	-	7.13 / -	1.03	146
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.70	99.40	-	-0.05	-	6.63 / -	1.00	143
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.15	100.70	4.92	-	-	9.10 / -	1.92	314
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	120.00	119.00	-	-0.65	-1.25	7.38 / -	2.57	132
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	138.20	-	-	9.70	5.73 / -	5.01	-61
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.14 / -	0.07	170
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.40	100.40	0.00	-0.52	-	7.98 / -	3.17	188
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.60	103.60	-	0.00	-0.40	7.68 / -	0.94	200
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.60	100.60	-	-	-	8.12 / -	1.50	231
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	108.00	108.00	-	-	-	6.06 / -	1.45	34
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	105.41	105.41	-	-0.79	-0.89	7.81 / -	2.12	83
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	106.83	106.83	-	-0.83	-1.24	6.97 / -	2.93	86
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.10	105.10	0.00	-0.50	-1.33	7.15 / -	4.86	77
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.51	101.51	-	-	-	7.73 / -	0.62	235
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.54	103.54	0.00	-	-	7.25 / -	3.29	102
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	107.55	107.55	-	-1.70	-	7.79 / -	1.62	197
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.60	101.80	10.17	-	-0.55	7.83 / -	2.35	181
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	101.58	101.58	0.00	-0.41	-0.67	7.62 / -	0.25	216
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	101.77	101.20	-	-	-	7.36 / -	1.97	135
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.80	102.80	-	-	-	8.89 / -	1.63	301
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.28 / -	0.73	358

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													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	100.30	100.30	5.45	-	-	9.60 / -	1.78	376
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	100.20	100.20	5.37	-	-	6.92 / -	2.57	88
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	105.13	101.75	-	-	0.19	6.78 / -	3.27	62
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.15	103.80	7.15	-	-0.43	7.18 / -	0.73	157
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	106.70	106.70	-	-	-	7.47 / -	2.26	89
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	102.36	102.36	-	-1.54	-1.54	7.64 / -	4.26	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.55	100.55	-	-	-	7.68 / -	0.98	200
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.50	-	-	-0.13	7.60 / -	1.13	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	101.80	101.80	-	-	-	4.69 / -	0.24	-71
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.36	100.36	0.00	-	-	7.47 / -	0.14	202
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.20	98.70	4.85	-	-2.05	7.31 / -	1.91	299
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.50	100.00	0.00	0.05	-0.25	7.14 / -	3.52	198
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	102.15	102.15	-	-	-0.75	7.45 / -	1.60	165
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.85	100.85	7.21	-	-	7.66 / -	1.20	193
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.40	101.80	-	-	-	7.34 / -	0.71	173
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.60	101.00	6.91	-	-	7.93 / -	1.98	201
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.95	100.95	-	-	-	7.00 / -	1.95	156
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.00	-	-	-	7.15 / -	0.71	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	107.40	104.30	4.18	-	-	8.51 / -	1.34	272
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.50	101.50	-	-	-0.80	7.36 / -	3.09	121
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	103.00	100.01	0.00	0.35	0.01	8.09 / -	1.36	129
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	105.73	101.05	0.00	-	-	8.27 / -	1.52	246
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	99.40	99.40	-	-0.55	-	8.19 / -	1.21	245
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	100.62	100.62	-	-	-	7.09 / -	2.98	110
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	101.04	101.04	0.00	-0.45	-0.33	7.37 / -	2.19	147
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	99.70	99.70	0.00	-	-	4.90 / 9.28	1.71	339
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	99.35	99.35	-	-0.57	-	5.73 / 13.23	0.92	730
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	101.02	101.02	0.00	0.02	-0.23	3.56 / 7.83	1.37	196
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	104.90	104.55	-	-	-0.45	6.23 / -	2.16	34
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.20	100.20	-	-0.15	-0.40	6.07 / -	0.13	67
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	100.75	100.75	-	-0.70	-	6.64 / -	1.75	85
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	101.00	100.20	-5.40	-0.50	0.60	6.59 / -	1.91	76
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	101.00	100.50	3.26	-0.97	-1.89	6.90 / -	3.40	72
Газпром А9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014	103.10	103.10	-	-	-0.10	6.74 / -	4.81	39
ГидроОгк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	102.75	102.75	0.00	-1.07	-3.25	7.40 / -	3.13	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	100.02	100.02	-	-0.33	-0.58	10.64 / 10.64	0.57	492
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009	100.64	100.00	5.18	-0.08	-0.29	10.80 / -	1.62	483
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	100.28	100.28	0.00	-	-1.62	5.22 / 8.80	2.15	279
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.88 / 9.88	0.27	430
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011	100.42	100.42	-	-	-0.43	8.85 / -	2.76	268
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	101.50	101.50	0.00	-0.80	-1.35	8.29 / -	3.49	204

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													
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	100.25	99.00	4.75	-0.53	-1.13	8.28 / -	3.59	201
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	101.75	101.30	-	-	-	6.61 / 6.61	1.95	76
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	102.05	101.30	-	-	-0.85	6.75 / -	3.51	56
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	103.20	102.80	-	-	-0.90	6.92 / -	4.77	57
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011	100.69	100.69	0.00	-0.51	-1.11	7.10 / 7.30	1.77	150
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016	101.79	101.79	-	-0.66	-1.21	4.18 / 7.31	3.52	109
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011	101.05	101.05	0.00	-0.34	-0.94	7.89 / -	3.17	169
ОГК 3	3,000	6.75	14/12/2007	14/12/2007	09/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	99.80	99.80	0.00	-0.63	-1.08	4.11 / 7.74	1.80	189
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	99.47	99.47	0.00	-0.48	-0.87	4.70 / 7.92	2.24	194
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	100.45	99.90	4.78	-0.37	-	4.98 / 8.23	2.30	222
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	90.32	90.32	-	-1.48	6.68	7.41 / 18.60	1.05	1227
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	105.25	105.25	-	-	-	7.52 / -11.34	1.87	166
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	101.74	101.74	0.00	-	-0.23	3.44 / 9.74	0.69	405
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	100.30	100.30	0.00	-	-0.98	3.40 / 7.68	1.89	182
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008	100.84	100.84	-	-0.45	-	8.23 / -	0.50	263
ТГК 1	4,000	7.75	18/09/2007	16/03/2010	11/03/2014	99.95	99.35	4.92	-	-	3.32 / 8.05	2.14	209
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	96.63	96.63	0.00	-	-	3.81 / 9.92	1.53	405
ТГК 6	2,000	7.40	28/08/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.70	99.70	-	-	-	0.94 / 8.24	0.47	266
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	99.62	99.62	0.00	-	-1.33	3.18 / 8.40	1.49	260
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	91.42	91.42	0.00	-	-	11.53 / #N/A N Ap	2.29	535
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	99.85	99.85	0.00	-0.15	-0.65	4.65 / 7.91	2.18	194
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	100.38	100.38	0.00	0.03	-	2.17 / 7.98	0.66	237
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	100.00	100.00	-	-	-	3.34 / 9.70	1.08	393
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/09/2007	12/03/2009	09/03/2012	100.85	100.01	0.00	-	-0.59	2.99 / 8.46	1.33	268
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.75	100.75	0.00	-	-0.60	6.49 / -	0.31	105
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	104.35	104.15	-	-	-0.30	6.69 / -	2.41	70
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	100.30	100.30	-	-0.35	-1.00	6.96 / -	1.18	127
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	102.35	102.10	-	-	-0.50	6.78 / -	3.33	61
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	101.50	101.15	-	-	-0.35	6.67 / -	1.99	81
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009	102.00	102.00	-	-	-0.37	8.55 / -	1.28	276
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010	101.31	101.31	0.00	-	-	8.74 / -	2.04	276
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	90.54	90.54	-	-	-	15.92 / -	1.43	968
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012	101.00	100.00	9.89	-	-	4.28 / 9.17	1.66	329
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.23	100.00	0.00	-	0.03	2.64 / 13.21	0.72	734
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	101.00	100.01	0.00	-	-0.50	1.27 / 13.67	0.32	788
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	101.50	101.50	0.00	-	-0.01	8.24 / -	1.65	241
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	100.70	100.00	10.27	-	-	5.12 / 8.72	2.10	274
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.12	100.12	-	0.09	-	8.30 / 8.30	1.17	257
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	96.79	96.79	0.00	-	-	9.27 / -	3.46	296
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.65	99.65	0.00	-0.35	-0.35	12.37 / 12.37	0.24	667

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													
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	03/10/2007	-	01/04/2009	100.15	100.15	0.00	-	-0.09	11.33 / -	1.31	542
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	-	12/03/2009	99.55	99.55	-	-0.15	-0.26	0.75 / 0.75	1.47	1298
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.45	99.45	4.98	-	-	9.35 / -	1.28	353
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.20	98.20	-	-	-	13.23 / 13.23	0.23	747
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	102.51	102.51	0.00	-1.25	-1.54	3.86 / 7.53	2.36	153
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.55	100.55	-	-0.42	-0.45	-0.30 / -0.30	1.83	-597
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.65	100.65	-	-0.05	-	11.34 / 11.34	0.77	554
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.05	100.05	0.00	-	-0.61	3.49 / 12.59	0.90	671
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-10.04 / -10.04	0.83	-1578
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.69	101.69	-	-	-0.09	7.11 / -	0.74	151
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.50	100.00	-	-	-	7.07 / -	0.97	141
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.65	100.65	0.00	-	0.23	9.19 / 9.19	0.23	364
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	100.10	99.80	0.00	-0.05	-0.59	4.15 / 11.91	1.06	603
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	100.50	100.50	-	-	-0.28	1.01 / 7.03	0.47	150
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.00	100.00	-	-0.40	-0.70	7.39 / 7.39	1.39	164
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	103.00	103.00	-	-	-	-1.78 / -1.78	0.29	-715
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.75	99.75	0.00	-0.25	0.01	13.82 / 13.82	0.52	794
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.20	100.00	-	-1.05	-0.92	2.46 / 8.24	0.75	259
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	91.18	91.18	-	-	-	11.00 / 11.00	0.88	520
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.20	99.95	-	-	-0.08	7.81 / 7.81	2.39	179
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.96	99.96	-	-0.02	0.38	1.52 / 13.17	0.17	743
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.05	98.05	-	-	-	17.29 / 17.29	0.20	1126
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.30	99.70	0.00	-	-	0.00 / 0.00	1.69	-539
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.20	101.20	-	-1.10	0.16	12.24 / 12.24	0.71	641
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	99.01	99.01	0.00	-0.49	-	3.19 / -	2.93	-281
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.15	99.50	0.00	-0.43	-	10.20 / 10.20	0.70	447
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	90.38	90.38	0.00	-	-	6.29 / 48.29	0.23	3827
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.85	99.85	-	-0.12	-	1.47 / 12.25	0.12	656
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.30	100.01	0.00	0.14	-0.04	1.31 / 11.52	0.23	587
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	100.33	100.33	-	-0.17	-	1.10 / 7.92	0.44	236
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.00	100.09	6.80	-	-	3.20 / 9.32	0.68	364
ГС Сухого	5,000	7.85	27/09/2007	24/09/2009	26/03/2017	99.90	99.90	-	0.15	-	1.85 / 8.05	1.77	220
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	4.18	-	-	0.00 / 0.00	0.81	-549
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.00	99.25	0.00	-0.31	-	1.36 / 12.74	0.11	702
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	101.00	100.02	-	-0.74	-0.69	13.02 / 13.02	0.71	714
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.20	104.20	-	-0.60	1.20	7.32 / -	2.49	127
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.19	100.50	0.00	-	-0.35	1.52 / 8.72	0.20	320
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.60	100.10	6.99	-0.29	-	2.96 / 8.26	0.95	257
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	100.95	100.05	0.00	-0.33	-	3.83 / 8.89	0.95	317
КМПО	1,000	9.30	18/09/2007	16/09/2008	16/03/2010	100.35	99.85	5.01	-	-	4.00 / 9.40	0.92	366

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													
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	0.00	-0.20	-0.03	10.10 / 10.10	0.77	437
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.15	4.14 / 11.47	0.72	568
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	-	05/09/2009	100.24	100.24	0.00	-0.01	-0.20	0.32 / 0.32	1.92	363
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	0.49	11.38 / 11.38	1.12	551
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.60	100.25	0.00	-0.02	-0.27	2.99 / 11.73	0.72	594
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.60	99.10	-	-	-0.38	4.18 / 14.23	0.69	830
МИГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.50	99.00	4.55	-	-	8.15 / 8.15	1.56	235
МИГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.60	100.60	-	-	-	1.10 / 7.91	0.50	234
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	100.17	100.17	-	0.13	-	9.47 / 9.47	1.24	367
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.04	99.62	-	-	-0.27	0.74 / 14.28	0.07	848
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	93.75	93.75	0.00	-	-	9.10 / 15.91	1.07	977
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	99.85	99.85	0.00	-	-	11.82 / 11.82	1.62	582
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-1.96 / -10.43	1.34	-755
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	101.91	101.91	0.00	-0.34	-0.84	11.07 / -	1.86	503
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.25	100.25	-	-	-	-3.34 / -3.34	0.02	-866
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	103.79	103.79	-	0.44	0.47	2.77 / 7.57	1.37	182
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.10	100.10	0.00	-	-	3.72 / 10.29	0.73	456
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.25	100.25	0.00	-0.10	-	1.35 / 10.09	0.28	450
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	83.90	83.90	-	-	-	12.24 / 12.24	1.36	628
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.00	101.05	0.00	-1.17	-1.17	4.11 / 7.85	1.71	202
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.30	100.30	-	-	-	0.98 / 9.35	0.21	380
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.99	100.70	8.13	-0.14	-	3.77 / 10.38	0.73	465
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	100.38	99.80	-	-0.31	-	4.74 / 4.74	1.71	-98
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.38	100.38	-	-0.05	0.22	-0.44 / -0.44	0.87	-594
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.10	102.10	0.00	-0.90	-0.93	5.39 / 9.87	1.76	393
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.55	100.00	0.00	-	-	1.27 / 8.32	0.25	281
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.90	100.60	6.01	-0.05	-	1.14 / 9.62	0.47	399
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	99.00	99.00	-	-	-	13.80 / 13.80	0.50	792
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	99.00	99.00	3.86	-	-	1.30 / 14.99	0.17	915
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.40	100.07	-	-0.25	-0.27	9.23 / 9.23	0.32	365
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	99.00	99.00	-	-0.95	-	10.95 / 10.95	0.51	522
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.75	99.10	-0.87	-	-	1.38 / 9.58	0.52	391
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	99.85	99.85	0.00	-0.13	-	1.78 / 9.05	1.13	328
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	100.00	100.00	3.15	-2.00	-1.90	8.16 / 8.16	2.07	222
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	100.21	100.21	-	-	-	11.16 / 11.16	0.11	552
Севкабель 2	1,000	10.50	-	-	28/11/2008	99.99	99.99	-	-	-	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	100.94	100.94	10.24	0.94	-	11.45 / -	3.24	505
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.35	99.00	0.00	-	-	0.40 / 0.40	0.81	-509
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	100.30	100.30	0.00	-	-0.98	3.40 / 7.68	1.89	182
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	99.99	99.99	0.00	-	-	0.59 / 10.85	0.10	524
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.16	100.16	-	-0.45	-	12.03 / 12.03	0.58	624

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													
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	98.70	98.70	0.00	-0.55	-	3.50 / 9.96	0.91	421
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.29	100.80	5.07	-	-	2.42 / 8.06	0.75	242
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	4.23 / 12.50	0.64	668
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.50	100.50	-	-	-	-0.13 / -0.53	1.32	-560
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.55	99.55	0.00	-0.48	-0.56	0.77 / 15.06	0.19	905
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.17	100.17	0.00	-0.53	-0.64	3.31 / 9.95	0.64	425
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/09/2007	10/09/2009	07/03/2012	100.90	100.90	0.00	-	-	4.46 / 9.42	1.72	353
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	95.01	95.01	-	-	0.00	21.25 / 21.25	0.23	1489
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	99.80	99.80	0.00	-	-1.45	3.91 / 8.94	1.31	315
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.90	100.90	0.00	-	-	3.08 / 8.50	0.74	285
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.20	93.00	0.00	-2.70	-2.06	3.85 / 29.05	0.27	2189
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.20	100.70	-	-0.16	-	8.65 / 8.65	0.97	294
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.23	100.02	-	-0.03	-	0.31 / 8.28	0.11	339
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.35 / 1.35	-	-
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.31	100.31	0.00	-0.39	-	4.81 / 8.28	2.08	231
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/11/2008	-	08/07/2011	100.90	100.00	4.67	-	-0.80	10.09 / 10.09	2.99	384
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	101.20	101.20	0.00	-0.71	-	1.85 / 10.03	0.67	433
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.00	98.01	0.00	-	-	15.92 / -	2.37	1015
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.75	99.75	0.00	-0.25	-0.45	2.30 / 12.81	0.29	707
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.70	99.70	-	-	-	6.15 / 12.71	0.78	684
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.08	101.08	-	-0.42	-0.87	2.98 / 7.42	1.14	173
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	102.00	101.50	-	-1.35	-1.45	8.03 / -	2.67	185
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	110.05	100.01	8.88	2.83	2.73	1.95 / 5.49	1.84	-27
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	113.05	103.50	-	4.47	-	3.47 / 5.67	2.41	-33
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.20	100.00	-	-	-1.06	8.07 / -	1.55	197
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.31	100.31	-	-0.09	-0.18	10.27 / 10.27	0.66	455
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	100.10	99.60	10.24	-0.25	-0.20	8.71 / 13.60	0.57	773
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.88 / 9.88	0.27	430
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	3.10	5.20 / 5.20	1.50	-50
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	95.16	95.16	0.00	-	-	9.32 / 9.32	2.30	450
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	101.25	100.00	0.48	-	-	8.38 / -	0.59	276
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	100.05	100.05	0.00	-	-	11.73 / 11.73	0.77	591
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	99.00	99.00	-	-	-1.84	11.57 / -	0.26	593
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.05	102.75	-	-	-	6.81 / -	1.97	94
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	-	-0.81	-	6.85 / -	1.29	115
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.80	102.45	-	-	-0.25	6.53 / -	2.71	49
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	104.70	104.30	-	-	-0.05	6.62 / -	4.08	36
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	100.30	100.00	-	-	-	6.33 / 6.33	0.11	89
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	1.52	-	-	1.41 / 9.57	0.46	394
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	100.00	100.00	4.50	-2.80	-3.10	8.35 / -	3.34	219

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													
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.00	101.00	-	-	-	7.78 / -	0.61	217
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.90	100.00	2.85	-	-	2.69 / 7.54	0.96	187
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	102.85	101.00	-	-	-	7.58 / -	1.52	180
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.99	99.99	-	0.69	0.35	0.78 / 1.48	1.03	-407
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	99.97	99.97	0.00	0.07	-0.15	10.96 / 10.96	1.25	509
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.25	100.25	-	-0.45	-0.56	8.74 / -	0.18	324
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	102.35	100.50	-	-	-	7.03 / -	0.60	145
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	100.75	100.75	0.00	-	-	2.33 / 7.69	1.11	199
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.75	101.00	-	-	-0.63	2.71 / 7.59	1.36	184
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	102.50	102.50	-	-	0.20	9.06 / -	2.04	307
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.36	424
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	111.89	111.89	0.00	-	-1.11	7.44 / 7.44	1.70	164
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	100.80	100.80	0.00	-	-	1.94 / 7.40	0.91	175
Эйрюнион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.97	99.97	-	-0.13	-0.03	12.18 / 12.18	1.76	630
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	100.30	100.30	-	-0.20	-	0.55 / 8.61	0.12	307
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	102.50	102.50	-	-	-	9.08 / -	1.88	268
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.15	99.90	6.92	-	-1.21	10.31 / 10.31	1.30	445
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.30	99.00	9.45	-0.85	-1.35	4.49 / 10.95	1.13	511
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.95	100.95	-	-	-	7.03 / 7.03	0.78	142
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.63 / 13.63	0.90	767
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.55	101.45	-	-	0.05	8.73 / -	3.05	249
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	109.89	109.89	5.31	-	-	6.67 / -	2.08	78
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	105.05	105.05	-	-0.70	-	7.80 / -	2.55	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	106.03	106.03	0.00	-1.67	-	7.30 / -	3.49	109
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	101.30	100.30	-	-0.70	-	7.36 / -	4.02	110
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	100.45	100.00	0.93	-	-	7.56 / -	5.05	121
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	101.35	101.35	0.00	-1.55	-3.57	7.68 / -	6.04	124
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	101.13	101.13	0.00	-1.68	-	7.69 / -	4.80	116
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	100.30	100.30	0.00	-	-3.40	7.66 / -	5.39	120
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	100.05	100.00	6.91	-0.11	-	8.13 / 8.13	1.27	239
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.00	99.70	-	-0.55	-0.40	4.95 / 12.12	0.58	633
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	17/09/2007	19/06/2008	22/06/2009	100.10	99.00	0.00	-	-0.45	4.48 / 9.91	0.73	428
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	100.00	100.00	-	-	-0.40	0.00 / 0.00	1.48	-561
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.40	112.20	0.00	-	-	4.04 / 4.04	1.87	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.00	101.00	0.00	-1.10	-	8.68 / -	2.06	270
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.80	100.80	-	-	-	1.83 / 4.94	0.54	-56
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.05	100.05	-	-	-	6.02 / 5.95	4.89	46
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	99.85	99.00	0.00	-	-	0.67 / 6.56	0.83	96
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	20/09/2007	25/11/2008	99.99	99.99	0.00	-0.26	-0.11	2.10 / 10.86	0.07	525

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													
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	99.90	99.90	-	0.40	-1.20	7.26 / -	2.89	116
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.50	100.50	-	-	-	6.54 / 4.68	4.85	43
Глобэкс	2,000	11.00	12/09/2007	13/03/2008	15/03/2010	99.71	99.71	0.00	-0.18	0.10	10.25 / 11.85	0.48	613
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.96 / -	1.98	109
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	98.14	98.14	0.00	-	-2.96	2.53 / 18.04	0.28	1196
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	98.26	98.26	0.00	-	-	3.52 / 12.11	0.70	630
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	98.26	98.26	0.00	-	-	3.52 / 12.11	0.70	630
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	99.95	99.95	-	0.05	0.00	0.98 / 11.91	0.16	625
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	99.99	99.99	5.18	-0.01	-0.01	2.82 / 11.27	0.57	553
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.37 / 2.37	1.25	-322
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	100.50	100.50	0.00	-	-0.62	8.19 / -	1.33	242
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.15	100.15	0.00	-0.05	-0.11	0.43 / 7.85	0.22	236
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	100.00	99.70	0.00	-	-	2.03 / 8.53	0.56	292
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.34 / 10.34	0.98	454
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	100.05	100.05	-	-	0.05	11.47 / 11.47	0.11	582
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.30	100.00	6.97	-0.31	-	3.13 / 11.31	0.50	559
Кит Финанс 2	2,000	10.00	15/09/2007	17/09/2008	23/03/2010	102.00	102.00	0.00	-0.40	-0.28	3.48 / 8.17	0.93	255
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.20	99.00	0.00	-	-	2.53 / 8.23	1.15	251
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	100.06	100.06	-	-	-	3.18 / 8.02	0.87	236
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.20	101.20	-	0.49	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	101.17	101.17	0.00	-0.56	-0.83	10.05 / 10.05	0.66	434
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.85	100.30	0.00	-0.29	-0.62	11.66 / 9.81	3.07	545
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.05	99.75	0.00	-	-	0.48 / 8.51	0.11	300
Медведь	750	13.00	05/09/2007	03/09/2008	01/09/2010	100.00	100.00	-	0.00	-0.32	0.18 / 0.52	1.00	770
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	104.25	103.26	0.00	-	0.82	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.80	100.10	-	-	-	8.36 / 8.36	0.87	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.25	100.00	0.00	-	-	8.74 / 9.64	1.28	383
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.16	100.16	0.00	-0.34	-0.44	1.64 / 9.97	0.27	438
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.96	98.55	0.00	-	-0.73	14.02 / 14.02	1.51	790
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	100.85	100.85	-	-	-	1.56 / 4.75	0.46	-72
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.00	101.00	5.21	-	-0.05	8.74 / 8.74	2.17	266
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.75	100.75	10.51	-	-	7.85 / 5.47	2.42	189
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	9.59 / -	1.21	364
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	99.35	99.35	0.00	-	-	4.41 / 9.65	1.34	381
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	99.98	99.98	-	-	-0.02	11.98 / -	1.77	590
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.38	100.29	0.00	-	-	1.83 / 8.19	0.27	268
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	99.80	99.80	-	-	-	2.55 / 8.80	0.90	310
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	99.98	99.98	0.00	0.08	-	2.91 / 8.89	1.57	306
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ар	-	16/08/2007	100.15	100.15	-	-	0.02	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.08	100.08	0.00	-0.16	-0.17	1.45 / 8.10	0.30	258
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	99.95	99.45	0.00	-	-	4.42 / 10.63	0.64	497

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	28/08/2007	-	21/02/2012	95.60	95.60	0.00	-	-	10.77 / -	3.25	456
Оргрэсбанк	500	10.00	10/02/2008	-	10/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	8.68 / -	1.69	280
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.04	100.04	-	-	-	8.96 / 8.96	1.43	314
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	95.07	95.07	-	-	-	39.00 / 39.00	0.14	3048
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	99.75	99.75	-	-	-	3.17 / 8.30	1.51	250
ПФПГ	1,100	11.10	22/10/2007	22/10/2007	19/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.69 / 12.84	0.50	702
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/09/2007	02/09/2008	02/03/2010	100.76	100.76	0.00	-0.29	-0.99	4.13 / 9.89	0.88	414
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.30	99.30	0.00	-	-0.45	2.81 / 11.91	0.53	614
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	102.00	101.00	3.78	-	-0.27	6.80 / 6.80	1.35	110
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	98.52	98.52	0.00	-	-	9.48 / 9.48	0.70	379
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	100.90	100.90	-	-1.60	-2.31	7.77 / -	2.81	165
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	99.12	99.12	-	-1.08	-	2.20 / 7.88	2.08	194
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	99.00	99.00	4.16	-	-	10.71 / 10.71	0.55	569
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	100.10	99.50	4.75	-	-	8.61 / 8.61	2.48	268
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	99.75	99.75	-	-	-	160.12 / 160.12	0.00	11759
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.25	99.25	4.76	-	-	3.33 / 9.46	0.91	373
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	-	09/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	3.63 / 3.63	3.07	-239
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	95.04	95.04	0.00	-	-	2.60 / 18.37	0.48	1220
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	97.35	97.35	-	-1.72	-3.00	2.79 / 11.01	0.99	519
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	98.97	98.97	-	-	-	8.68 / -	1.13	293
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	98.99	98.99	-	-	-	8.50 / -	1.14	276
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	99.75	97.00	0.38	-	-	8.66 / -	2.13	268
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	100.50	100.50	0.00	-	-1.30	9.87 / 9.87	1.31	403
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.50	100.50	-	-0.15	0.04	9.49 / 9.17	2.00	369
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	99.50	99.50	0.00	-	-	4.46 / 9.55	1.43	371
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.30	99.90	10.22	0.10	-0.15	3.05 / 10.91	0.94	511
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.10	100.10	-	-	-	9.09 / 9.09	1.03	334
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.30	100.30	-	0.00	-0.30	1.46 / 10.77	0.21	516
Солидарность 1	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.05	1.38 / 11.17	0.25	553
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	99.90	99.90	-	-	-	3.89 / 11.29	0.59	556
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	-	24/04/2008	100.70	100.70	-	-	-	8.42 / 8.42	0.61	280
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	8.54 / -	1.78	265
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	99.90	99.90	-	-	-	10.03 / 10.03	0.21	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/09/2007	05/06/2008	31/05/2012	99.70	99.70	0.00	-	-	1.93 / 11.61	0.68	584
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.39	100.39	-	-0.61	-0.41	15.27 / 15.27	0.50	929
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	100.01	100.01	-	-0.99	-1.04	-0.01 / -0.01	1.87	-568
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.89	99.89	0.11	-	0.09	2.89 / 9.84	0.72	414
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.28 / 11.28	0.42	557
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.61	100.61	-	-	-0.14	1.09 / 7.79	0.23	224

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													
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	-	10.24 / 10.24	0.91	
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	4.14 / 9.52	0.68	
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	100.40	100.40	-	-	-	10.69 / -	1.70	
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.81	
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	100.00	99.80	0.00	-	-0.16	10.71 / 10.71	1.54	
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	99.50	98.00	9.12	-	-1.24	11.06 / 19.60	0.15	
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-	-	8.27 / 8.27	0.61	
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	98.63	98.63	-	-	-	9.01 / 9.01	1.14	
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	97.01	97.01	-	-5.49	-	11.80 / -	1.48	
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	104.00	104.00	0.00	-1.49	-	9.07 / -	3.13	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	99.00	99.00	0.00	-0.55	-1.65	6.55 / 10.12	1.45	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	99.94	99.94	0.00	-	-0.67	3.50 / 9.85	0.93	
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.00	98.00	13.30	-0.60	-2.06	3.06 / 10.82	1.00	
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.16 / -	1.04	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.15	99.70	0.00	-	-0.42	1.04 / 10.47	0.20	
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.10	99.80	0.00	-	-	1.63 / 11.33	0.31	
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	99.75	99.75	-	-	-	0.54 / 0.54	0.47	
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	101.00	101.00	-	-	0.20	3.06 / 3.06	1.40	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.26 / -0.26	3.85	
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.18	13.36 / 13.36	1.52	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	102.65	102.65	0.00	-0.06	-0.15	6.31 / 11.23	1.80	
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	99.00	99.00	0.00	-	-	0.54 / 0.54	1.85	
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	93.56	93.56	0.00	-	-	41.34 / 41.34	0.18	
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	100.10	100.10	0.00	-0.20	-	11.36 / 11.36	0.64	
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.80	99.80	0.00	-	-	3.97 / 11.01	0.72	
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	104.40	104.40	3.45	0.30	-	7.61 / -	2.71	
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.98	99.98	-	-0.04	-0.06	1.84 / 12.82	0.30	
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	92.71	92.71	-	-	-	8.97 / 8.97	1.13	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.14	100.14	0.00	-	-0.44	3.02 / 10.98	0.48	
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.15	100.00	10.25	-0.33	-	3.58 / 11.12	0.61	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	9.05	1.90	-	3.72 / 10.14	0.73	
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	101.40	101.40	-	-	-	8.57 / -	2.18	
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.79	99.79	0.00	-	-0.40	1.90 / 12.92	0.31	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.10	99.70	0.00	-	-	4.13 / 4.13	1.35	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.50	100.50	0.00	-	-	2.00 / 10.16	0.44	
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	99.75	99.75	0.00	-0.10	-	3.73 / 12.98	0.67	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	11.50	30/08/2007	-	26/02/2009	99.99	99.99	7.48	0.09	0.29	0.19 / 0.19	1.44	
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.00	100.00	-	0.00	0.00	2.59 / 13.10	0.43	
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	89.22	89.22	0.00	-	-	9.79 / 38.66	0.35	
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.25	100.25	-	-	-	13.01 / 13.01	0.28	

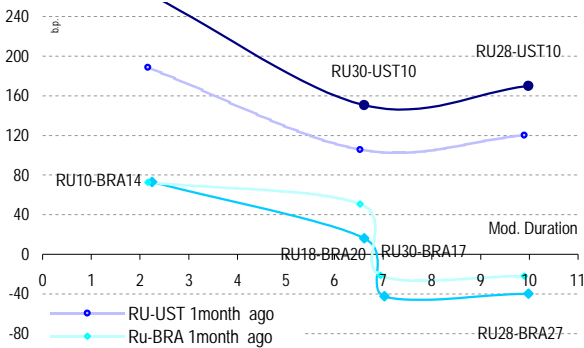
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	98.76	98.76	-	-	-	13.92 / 13.92	0.57	802
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.50	99.50	-	-	-0.35	4.40 / 4.40	1.61	-130
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	102.00	100.11	-	-	-	9.09 / -	0.12	358
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.24	99.24	-	-	-0.66	1.07 / 1.07	0.71	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	19/02/2008	-	17/02/2009	100.00	100.00	-	-	-	5.06 / 5.06	1.39	-60
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	2.25	-540
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.30	96.50	-	-1.59	-2.07	10.87 / -	0.93	252
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	99.50	99.50	-	-0.73	-	6.36 / 11.52	1.77	549
РосКонтракт	700	11.70	04/09/2007	-	04/09/2007	100.15	100.15	-	0.38	-	7.87 / 7.87	0.04	239
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	98.80	98.80	-	1.69	2.80	14.09 / 14.09	1.20	880
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	100.10	100.10	-	0.15	0.22	0.92 / 11.49	0.16	585
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	100.05	99.60	10.44	-	-0.18	3.27 / 13.04	0.92	713
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.75	99.75	0.00	-	-	8.30 / -	1.73	246
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.30	99.83	0.00	0.05	-0.09	1.09 / 10.40	0.16	480
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	0.03	-	13.36 / 13.36	0.38	754
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	-	06/03/2009	100.00	99.75	-	0.03	-0.14	0.38 / 0.38	1.47	714
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	12.55 / -	1.07	660
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.20	100.20	0.00	-	-	4.34 / 8.90	1.53	307
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.90	99.90	10.83	0.00	-	3.26 / 11.89	0.48	613
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	100.00	100.00	-	-	-	1.91 / 10.74	0.39	508
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.30	102.30	13.64	-	-	4.59 / 8.68	1.69	282
Торговля													
Автомир 1	1,000	11.66	04/09/2007	-	01/09/2009	100.15	99.90	0.00	-	-0.13	0.21 / 0.21	1.92	536
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	99.95	99.95	0.00	-0.14	-	5.37 / 11.06	1.14	520
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	-	21/08/2009	100.30	100.30	0.45	0.30	-	11.11 / 11.11	1.58	514
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.11	1.46 / 10.92	0.28	529
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	101.55	100.01	2.37	-0.74	-0.81	9.63 / 10.88	0.76	511
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	100.00	100.00	0.00	-	-0.15	10.74 / 10.74	0.73	498
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.00	100.00	0.00	-0.25	-0.20	11.74 / 12.42	0.21	672
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.30	100.30	10.57	0.10	-0.14	0.80 / 9.59	0.17	404
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	100.20	99.85	10.25	-0.48	-	3.18 / 11.47	0.65	571
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	100.00	99.60	0.00	0.01	-	4.18 / 13.26	0.57	741
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.47	100.47	0.00	-0.28	-0.68	15.03 / -	1.71	876
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.35	99.85	10.07	-	-	3.17 / 12.72	0.29	699
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	100.02	100.02	-	-	-	10.65 / 10.65	1.24	479
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	103.40	103.40	-	-	-	9.55 / -	2.06	354
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.50	100.50	0.00	-	-0.55	2.56 / 10.07	0.73	435
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.58	99.50	7.24	-	-0.86	2.72 / 9.40	1.02	366
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	102.00	102.00	-	-	-	-1.88 / -1.88	0.29	-725
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	100.15	99.95	-	-	-0.15	-0.03 / -0.03	1.64	-566
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	95.76	95.76	-	-	-0.22	10.99 / -	2.70	472

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													
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.13	100.13	-	0.00	-	2.38 / 10.90	0.38	547
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.20	99.20	-	-	-0.77	14.76 / 14.76	0.42	884
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	97.61	97.61	-	-0.10	-2.69	3.10 / 19.87	0.24	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	-	0.10	4.14 / 11.01	0.97	519
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	100.05	100.05	-	-0.05	0.00	11.49 / 11.49	0.82	567
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.58	100.58	-	0.00	-	10.02 / 10.02	0.23	444
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	100.65	100.65	-	-	-0.65	12.22 / 12.22	1.94	609
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/09/2007	12/06/2009	10/06/2011	99.54	99.54	0.00	-0.66	-	5.78 / 11.76	1.46	580
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.10	100.10	-	-0.10	-0.20	2.60 / 2.60	1.25	-299
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.93	100.93	-	-0.07	0.56	4.09 / 8.24	1.24	250
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.52	100.52	-	-0.40	-0.61	8.97 / 8.97	2.93	278
Искрасофт 2	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	103.35	103.35	0.00	-0.25	0.87	12.07 / -	1.89	593
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	4.71 / 12.84	0.72	698
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	101.40	101.40	0.00	-0.20	-	1.57 / 8.53	0.93	283
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.00	100.00	0.00	-0.52	-0.80	9.73 / 9.73	0.72	402
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.45	99.45	-	-	-0.65	3.21 / 9.41	1.27	361
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.35	101.35	-	-	-0.30	9.77 / 7.62	3.29	353
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.00	101.00	-	-	-0.50	10.82 / 10.82	2.05	473
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.30	99.85	0.00	-	-	5.29 / 15.24	0.64	925
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.00	100.00	-	-0.35	-	1.14 / 10.12	0.23	454
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	94.82	94.82	-	-	-	14.45 / -	1.03	840
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	96.79	96.79	0.00	-	-	9.27 / -	3.46	296
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.70	98.70	-	-0.15	-0.40	17.33 / 17.33	0.61	1118
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.45	99.45	-	-0.15	0.05	12.64 / 12.64	1.80	652
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	98.10	98.10	0.00	-0.48	-0.70	2.04 / 18.29	0.38	1205
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.50	99.50	0.00	0.02	-0.19	0.38 / 0.38	1.30	-519
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	101.09	100.00	0.00	0.35	-	13.89 / -	1.77	770
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.05	100.05	-	-0.11	-0.19	10.53 / 10.53	0.32	489
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.25	100.25	-	-	-	1.33 / 9.69	0.22	413
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	101.90	101.00	-	-	-0.30	9.77 / -	1.15	346
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.10	100.10	-	0.10	-	1.90 / 10.60	0.30	498
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	100.98	100.98	0.00	0.00	0.79	13.26 / 12.70	1.96	716
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.72 / 10.37	0.72	464
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.88	-550
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.10	94.00	4.27	-	-3.45	5.97 / 10.97	1.83	497
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	-	7.74 / -	2.20	176
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	104.30	104.30	-	-	-	7.95 / -	2.68	185
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.75	100.11	0.00	-	-0.24	0.66 / 6.89	0.15	143
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / 10.37	0.75	463
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	100.00	100.00	-	-	-	2.65 / 10.99	0.68	524
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.00	100.00	10.25	-	-	3.66 / 11.66	0.58	590

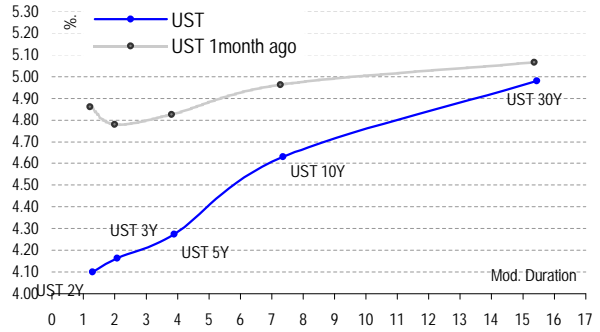
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.02	100.02	0.00	-0.10	-	10.21 / 10.21	1.11	440
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.85	98.90	0.00	-	-	1.30 / 13.82	0.19	805
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.75	100.75	-	-	-	4.04 / 7.96	0.87	229
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.30	99.30	-	-	-	2.33 / 11.22	0.67	547
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.30	98.90	0.00	0.10	0.40	4.83 / 13.58	0.69	768
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	100.00	100.00	-	-	-	1.61 / 1.61	1.42	-400
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	100.50	100.50	0.00	-	-	4.21 / 10.32	1.12	451
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.98	100.98	-	0.12	-	8.77 / 8.77	0.90	308
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.25	100.25	-	-	-	2.48 / 11.82	0.35	611
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	84.92	84.92	0.00	-	-	11.82 / 59.34	0.28	4715
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	10.88 / 10.88	1.07	505
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.05	100.05	-	-	-	3.52 / 12.00	0.52	623
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.26 / -0.26	3.85	-632
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.18	13.36 / 13.36	1.52	729
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.01	100.01	-	-0.41	-0.64	13.55 / 13.55	0.62	761
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	100.43	100.43	-	-0.07	-0.45	13.32 / -	1.00	733
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	100.40	100.05	0.23	-0.21	-0.36	4.43 / 13.83	0.90	787
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.49 / 11.34	0.25	569
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.10	99.90	-	-0.21	-0.36	0.00 / 0.00	1.83	-567
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	11.25 / 11.25	0.66	548
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.15	99.95	-	-0.40	-0.33	12.81 / 12.81	1.09	686
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	100.00	100.00	0.00	-	0.30	12.80 / 12.80	0.40	701
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	-	25/02/2009	99.86	99.86	-	-0.19	-0.25	13.50 / 13.50	1.01	786
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.39 / 0.39	0.81	-510
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	102.65	102.65	0.00	-	-0.15	1.56 / 8.93	0.64	320
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	20/09/2007	09/10/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	10.04 / 10.04	0.12	446
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.90	79.99	-	-	-	11.08 / 11.08	1.10	525
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.00	100.00	0.00	-	-	1.58 / 10.47	0.53	478
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.25	101.25	5.64	-	-0.35	3.74 / 10.36	1.30	450
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.00	100.00	3.79	-	-	8.67 / 8.67	0.82	298
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.00	100.00	-	-	-	1.69 / 12.00	0.22	633
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.50	99.50	-	-	-	10.99 / -	1.75	498
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.10	101.10	0.00	-0.20	-0.70	10.84 / 10.84	0.69	509
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	101.25	101.25	-	0.00	-0.45	11.16 / 11.16	2.11	503
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	100.00	100.00	0.00	-	-	3.81 / 7.89	1.54	210
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	99.92	99.92	-	-0.27	-	0.29 / 12.58	0.07	689
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.00	100.00	-	0.03	-	1.45 / 12.19	0.24	650
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.99	99.99	0.00	-0.06	-0.21	2.04 / 14.74	0.28	888
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.81	100.81	0.00	-0.19	-0.29	- / -	-	-

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
Строительство													
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.50	99.00	3.96	-1.33	-	10.21 / -	1.32	435
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.00	101.00	0.50	-1.42	-	5.56 / 9.92	1.87	395
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.65	100.51	0.00	-0.14	-0.12	10.01 / 10.01	0.14	443
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.50	100.50	0.00	-0.01	-0.10	12.69 / 12.69	0.67	666
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.50	100.70	0.00	-	-	8.16 / 8.16	0.52	256
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	101.75	101.75	0.00	-	-	2.96 / 8.49	0.70	285
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	92.83	92.83	-	-	-	3.22 / 22.90	0.47	1634
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	106.80	106.80	-	0.20	0.67	10.39 / -	2.99	411
МИАН	2,000	12.37	04/09/2007	02/09/2008	02/03/2010	96.00	96.00	0.00	-0.81	-3.53	7.20 / 17.42	0.81	1121
Миракс 1	1,000	11.50	19/02/2008	-	19/08/2008	101.80	101.80	-	-	-0.30	8.76 / 8.76	0.89	306
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	102.75	102.75	0.00	-1.14	-1.80	9.72 / -	1.67	379
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.00	100.00	-	0.07	-	18.45 / 18.45	0.10	1234
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	100.25	100.25	-	-	-	9.15 / 9.15	0.67	314
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.00	100.00	-	-0.01	-	4.47 / 12.15	0.73	631
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	101.45	101.45	-	-0.05	-1.20	7.93 / -	0.76	228
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	99.78	99.78	-	-0.57	-0.52	5.08 / 13.24	0.52	739
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.05	101.05	0.00	0.01	-	2.48 / -5.19	2.38	-253
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	101.44	101.44	0.00	-0.06	-	3.74 / 9.60	0.82	388
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	102.57	102.57	-	-	2.57	10.02 / 10.02	0.76	430

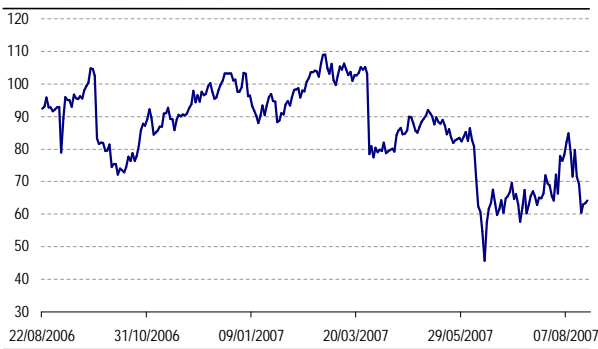
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



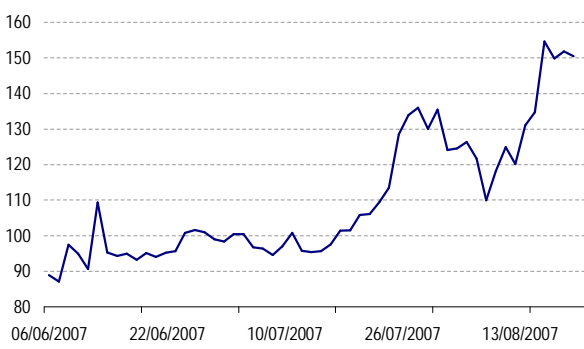
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



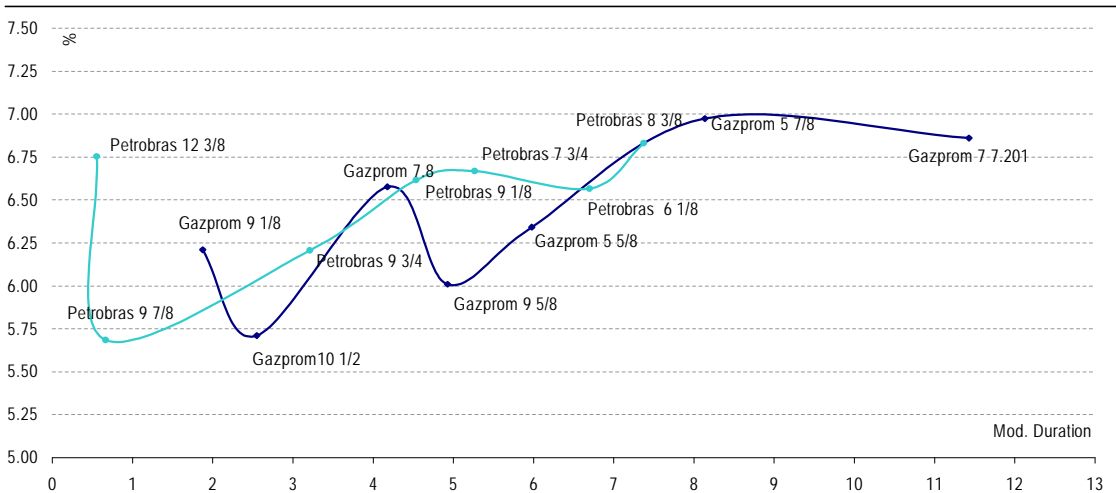
Russia30 vs UST10 spread



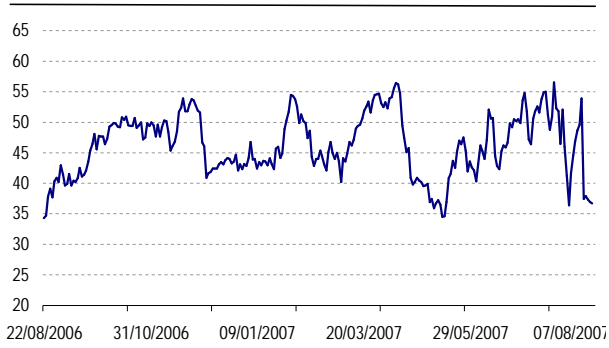
Brazil20 vs Russia30 spread



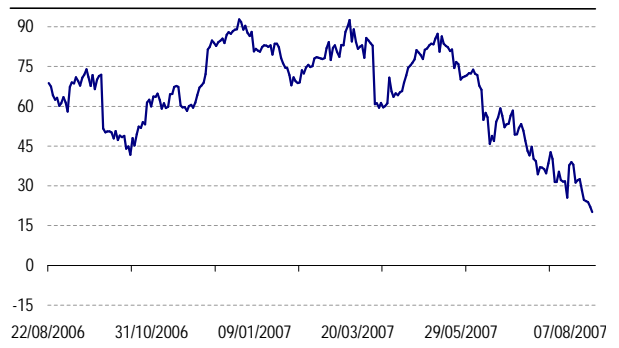
Gazprom & Petrobras yield curve



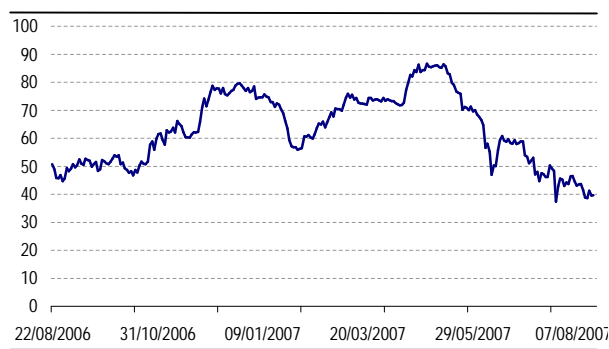
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



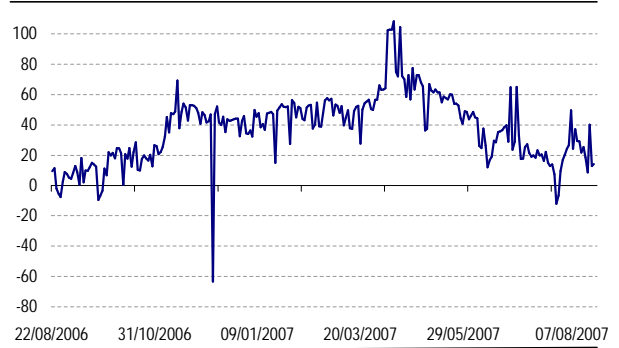
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	100.8125	100.88	0.06	0.20	4.10	3.619	1.295	1.315
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	100.9375	101.00	0.06	0.27	4.16	8.047	2.078	2.124
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	101.34375	101.41	0.03	0.33	4.27	1.992	3.89	3.977
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	99.921875	99.98	0.06	0.50	4.63	5.613	7.354	7.504
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	92.6875	92.75	0.00	0.36	4.98	2.696	15.442	14.595
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.3231	103.57	0.02	-1.21	6.78	144.3	2.2	1.306
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	138.3331	138.83	0.16	-6.00	6.11	151.4	7.0	9.863
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	173.22	174.22	0.26	-7.80	6.33	158.90	9.98	17.67
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	109.3984	109.52	0.13	-3.48	6.14	155.4	6.6	7.444
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.25	98.45	0.01	0.03	5.33	121.57	0.70	0.70
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.05	91.55	0.07	0.29	5.65	135.37	3.35	3.18
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.33	99.37	0.01	0.03	5.91	275.30	0.22	0.22
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.19	106.44	-0.01	-0.01	4.61	61.93	1.88	2.13
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	124.43	124.83	-0.20	-0.20	5.41	99.50	5.28	6.77
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	32.6810	33.07	0.00	-2.46	104.63	#N/A N Ap	1.0	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	32.8040	33.20	0.00	-2.37	71.41	#N/A N Ap	1.5	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	34.5620	34.94	-0.13	-0.74	44.45	#N/A N Ap	2.7	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	34.5610	34.94	-0.28	-1.11	32.32	#N/A N Ap	3.8	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	34.2340	34.74	1.49	-0.60	28.04	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 12 06/19/31	12.00	19/06/2031	8.821MMM	2.0000	2.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	324.19	#N/A N Ap	0.4	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	117.16	117.66	0.01	0.01	5.74	166.50	1.81	2.21
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	119.26	119.76	-0.02	-0.02	5.88	163.68	3.53	4.27
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	124.53	125.03	-0.01	-0.01	6.05	165.51	5.08	6.42
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	136.31	136.81	0.22	0.22	5.97	164.94	6.51	9.11
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	152.08	152.58	0.25	0.25	6.53	191.95	7.33	11.33
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	136.53	137.03	-0.42	-0.42	6.73	199.67	9.81	13.78
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	125.84	13.08	15.03
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	103.52	103.60	-0.01	0.11	4.46	39.73	1.23	1.29
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.28	106.42	0.00	-0.02	4.89	61.82	3.24	3.59
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.69	98.00	0.00	0.02	4.61	38.99	5.84	5.95
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	116.15	116.15	-0.01	0.68	6.10	133.38	10.82	12.93
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.66	106.86	0.17	0.03	5.44	137.66	1.49	1.64
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.32	112.98	0.70	-0.25	5.67	151.21	2.48	2.83
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	110.77	111.17	0.86	-0.34	6.35	192.54	5.50	6.20
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	105.02	105.77	1.04	-1.14	6.60	203.49	6.77	7.22
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	115.31	115.81	0.84	-2.00	6.91	217.18	10.20	11.88
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	140.76	141.49	2.21	-2.50	6.92	211.06	11.04	15.76
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	104.02	104.74	0.06	-1.95	7.02	213.45	11.99	13.00
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	106.74	107.04	0.02	0.02	5.47	140.43	1.37	1.47
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.42	107.67	0.12	0.12	5.54	128.69	3.71	4.03
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.25	138.90	0.08	0.08	5.83	131.42	5.99	8.65
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.25	103.25	0.54	0.54	5.14	74.52	8.72	9.34
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	158.09	159.09	0.70	0.70	6.18	146.03	9.58	15.58
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	103.65	104.55	-0.12	-0.12	6.43	155.88	12.31	13.29
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	0.00	5.85	178.50	1.40	1.50
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.55	135.18	3.02	3.29
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.90	152.70	4.99	5.67
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	122.50	122.75	0.00	0.00	6.96	236.23	7.21	8.97
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	134.25	134.63	0.00	0.00	7.15	245.63	8.87	12.40
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	92.75	93.00	0.00	0.00	6.99	216.20	11.76	11.10
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.77	107.27	0.10	0.10	4.85	79.58	1.58	1.72
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.56	108.06	0.03	0.03	5.46	118.88	3.87	4.27
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.44	104.94	0.14	0.14	5.66	125.52	5.39	5.74
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.48	118.98	-0.54	-0.54	5.95	137.45	6.84	8.28

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	111.44	111.62	0.00	0.06	5.57	152.06	1.61	1.83
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	112.51	112.86	0.00	0.05	5.31	122.19	2.80	3.33
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	113.96	114.33	0.00	0.39	6.74	237.40	4.83	5.59
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	94.72	95.10	0.00	0.12	6.22	188.06	6.94	6.88
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	98.59	98.72	0.00	0.75	7.16	251.76	8.20	8.27
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	100.56	101.00	0.00	0.53	7.29	258.23	9.72	9.90
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	91.90	92.40	0.00	0.54	7.55	268.48	11.47	10.99
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	105.00	105.25	0.06	0.03	5.92	#N/A N Ap	0.46	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	100.93	101.43	0.05	0.06	6.49	228.98	3.00	3.14
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	104.32	104.57	0.12	0.07	6.71	237.56	4.59	4.88
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.42	101.58	#N/A N.A.	-0.17	5.99	190.29	1.05	1.14
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	110.07	110.41	-0.31	-0.31	7.97	378.45	3.14	3.55
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	96.15	96.55	-0.80	-0.80	9.21	479.71	5.05	5.04
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	122.61	122.86	-2.23	-2.23	10.14	558.53	6.15	7.60
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	74.15	74.55	0.17	0.17	9.42	477.35	8.11	6.17
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	348.42	9.13	8.97
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	330.78	9.28	10.83
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	360.55	10.27	11.48

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	8.60	7.79	103.04	103.34	-0.04	-0.15	2.91	360	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.07	7.23	101.79	101.88	-0.17	-0.17	0.59	301	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.06	6.97	100.71	100.81	-0.25	-0.25	0.66	274	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.14	7.25	108.90	109.15	0.28	0.28	5.26	294	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.21	7.23	106.36	106.61	0.01	0.01	1.74	311	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.32	8.39	99.02	99.27	0.18	0.18	5.73	408	BB-/B2/-
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15/02/2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	512.611MM	5.73	6.01	97.98	98.23	-0.09	-0.09	4.93	242	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.68	6.21	108.37	108.67	-0.02	-0.02	1.88	208	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.38	5.71	105.56	105.96	-0.03	-0.03	2.55	165	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.45	6.58	113.72	114.12	0.03	0.03	4.18	225	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	6.05	6.34	96.98	97.38	-0.14	-0.14	5.98	213	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.07	6.97	101.74	101.99	0.19	0.19	8.14	239	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	7.10	6.86	121.32	121.57	0.37	0.37	11.43	223	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.81	6.86	102.31	102.43	-0.01	-0.01	2.04	277	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.96	7.55	100.40	100.56	-0.35	-0.35	1.06	332	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.66	7.55	100.87	100.94	-0.12	-0.12	0.42	334	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.20	7.58	102.04	102.29	-0.03	-0.03	2.65	339	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.96	7.86	100.39	100.64	0.01	0.01	3.65	354	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.03	6.44	101.19	101.44	0.15	0.15	1.88	232	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.45	7.13	101.91	102.26	-0.02	-0.02	1.39	295	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.64	7.87	106.75	107.25	-0.67	-0.67	4.83	354	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.63	7.54	100.84	101.09	0.56	0.56	5.85	323	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.85	3.67	101.41	101.46	0.70	0.70	0.20	35	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.89	6.92	99.73	99.98	0.01	0.01	3.35	274	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.52	7.54	99.62	99.87	-0.07	-0.07	6.36	290	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.50	6.85	105.14	105.39	-0.05	-0.05	1.62	272	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.88	7.29	101.45	101.70	0.03	0.03	2.20	309	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.17	7.64	102.43	102.68	-0.05	-0.05	3.38	346	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.25	8.25	99.85	100.10	-0.61	-0.61	6.02	394	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.46	7.72	100.48	100.58	-0.17	-0.17	0.70	350	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.94	10.32	96.30	96.55	-0.78	-0.78	5.57	573	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.80	6.63	102.50	102.75	0.07	0.07	1.85	251	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.27	6.89	101.27	101.52	-0.04	-0.04	2.81	270	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.34	7.33	99.88	100.13	-0.08	-0.08	4.51	302	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.56	8.40	99.09	99.34	0.05	0.05	5.86	358	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.20	6.65	100.57	100.74	-0.32	-0.32	1.10	242	RR-/A3/RRR

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MMM	6.90	7.47	94.07	94.32	0.10	0.10	5.95	316	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.87	6.79	100.00	100.14	-0.18	-0.18	0.88	256	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.33	7.40	97.82	98.07	0.17	0.17	6.00	276	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.77	6.34	101.43	101.68	0.01	0.01	2.85	215	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.98	6.59	102.61	102.86	-0.08	-0.08	4.57	228	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.56	99.99	100.01	0.00	0.00	0.09	433	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.18	9.07	99.35	99.44	-0.31	-0.31	0.61	484	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.08	10.23	92.71	92.96	0.01	0.01	2.61	604	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.37	10.59	94.57	94.82	0.06	0.06	5.53	628	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.22	6.94	100.01	100.26	0.21	0.21	5.79	197	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.82	6.20	100.72	100.90	-0.22	-0.22	1.21	207	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.22	6.40	103.82	104.07	0.11	0.11	3.44	207	
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.27	7.11	100.55	100.80	0.28	0.28	5.74	181	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.48	6.53	96.34	96.59	0.07	0.07	12.75	219	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.43	7.09	100.79	100.95	-0.16	-0.14	0.61	282	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.20	7.86	100.38	100.76	-0.02	-0.49	1.45	368	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	#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+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.55	7.80	103.50	103.50	3.75	1.60	3.27	365	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.99	6.75	103.25	103.25	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.56	260	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	5.69	102.76	102.94	-0.21	-0.21	0.67	141	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.71	6.21	112.00	112.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	3.21	206	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.15	6.62	112.00	112.00	-1.25	-1.25	4.54	233	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.31	6.67	106.00	106.00	-1.00	-1.00	5.27	238	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.31	6.57	97.00	97.00	0.75	0.75	6.70	194	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.48	6.83	112.00	112.00	-2.00	-2.00	7.38	221	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.12	5.31	104.13	104.33	0.08	0.08	3.81	100	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.59	3.47	102.34	102.34	0.00	-0.02	1.81	21	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.75	3.73	96.63	96.72	0.00	0.02	3.09	32	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.72	4.15	97.60	97.60	0.00	0.08	4.48	47	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.66	4.27	95.58	95.58	0.00	0.10	5.72	37	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.95	4.34	110.67	110.67	0.00	0.00	8.81	2	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.17	4.34	91.07	91.07	-0.56	-0.56	16.72	6	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.20	5.40	98.17	98.17	#N/A N.A.	0.67	1.42	134	

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.88	6.11	97.87	97.87	0.00	0.00	5.89	182	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.63	100.36	100.56	-0.05	-0.05	0.93	138	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.45	103.17	103.42	-0.04	-0.04	1.34	131	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.55	4.69	104.37	104.37	0.03	0.03	1.35	63	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.81	8.13	99.04	99.50	-0.02	-0.02	1.83	395	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	8.16	9.32	96.27	96.75	-0.02	-0.02	2.39	508	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	9.05	10.48	88.16	88.66	0.42	0.42	4.71	613	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.48	10.53	89.42	89.89	-0.03	-0.03	5.26	620	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.68	9.79	84.94	85.44	0.54	0.54	9.72	612	
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	8.70	7.83	101.81	102.31	0.00	-0.03	1.93	365	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.11	8.03	99.99	100.49	-0.03	0.00	2.69	380	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.91	8.23	103.60	104.10	-0.05	-0.23	3.62	388	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.85	8.70	101.51	102.01	-0.08	-0.15	5.84	438	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.27	8.31	99.18	99.68	-0.42	-0.42	6.34	400	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	8.70	8.83	95.97	96.35	#N/A N.A.	0.06	8.07	419	

Руководство компании

Генеральный директор Александр Лактионов

Старший Управляющий директор Джошуа Ларсон

**Управляющий директор
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

Аналитическое управление

Начальник управления Василий Конузин

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Аналитик Сергей Захаров

Машиностроение
Аналитик Вадим Смирнов

Металлургия / Потребсектор
Аналитик Василий Конузин

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

Контактная информация

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

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

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

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

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

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

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

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

ИФК «Алемар»

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

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

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

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

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

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

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