



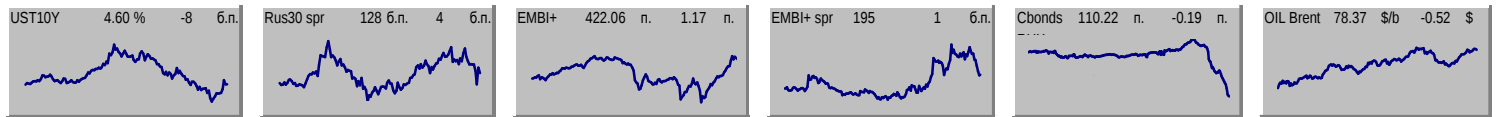
Долговые рынки сегодня

Ежедневный бюллетень инвестора

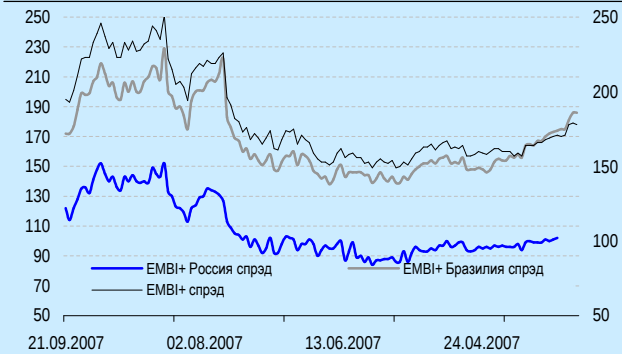
24 сентября 2007 г.

Аналитик:
Владимир Евстифеев vladimir.evstifeev@alemar.ru

тел. +7 (495) 411-66-55 доб. 1729

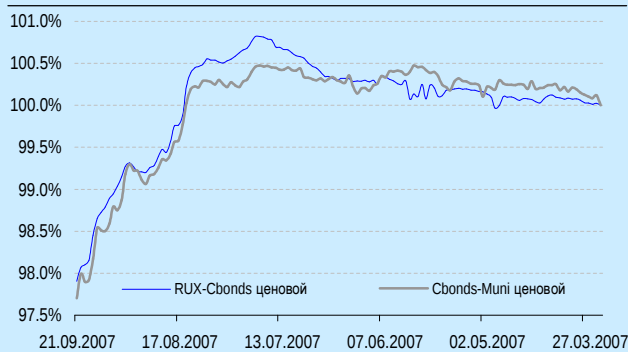


Динамика спредов EMBI+



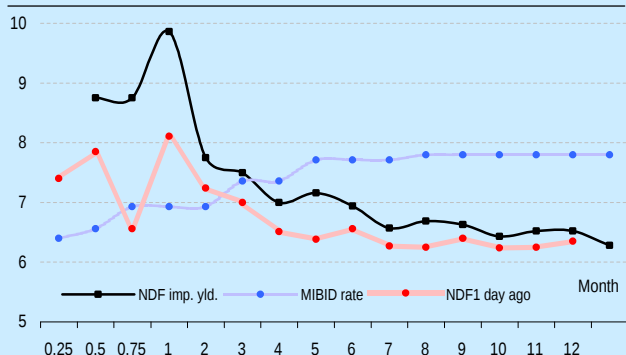
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Инфляция в РФ за сентябрь составит 0.3-0.4%, считает и.о. вице-премьера РФ Александр Жуков. За две недели сентября она составила 0.2%. Ранее первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев сообщил, что, по его прогнозам, инфляция в сентябре составит 0.2%. Таким образом, если полагаться на прогноз Жукова, с начала года инфляция перевалила за 7%. Если и в последующие месяцы цены продолжат расти такими же темпами, то, скорее всего, инфляция в РФ превысит 8%, однако при столь существенном укреплении рубля ее значение может уложиться в заявленный ранее главой МЭРТ Г.Грефом диапазон 7.9-8.2%.

Базовые активы

Снижение ставки ФРС на прошлой неделе негативно отразилось на динамике казначейских обязательств США. В то же время инвесторы не спешат агрессивно избавляться от защитных активов до прояснения ситуации на глобальных кредитных рынках. В условиях растущей неопределенности Treasuries наиболее чутко реагируют на макростатистику, которая определяет инфляционные ожидания, а, следовательно, и ожидания по ставкам. Доходность 10-летних обязательств составляет 4.60 (-0.08)%.

Развивающиеся рынки

"Аппетит" инвесторов к риску постепенно восстанавливается, однако массовых покупок в долгах ЕМ не наблюдается. Инвестиционные стратегии строятся на развитии ситуации с глобальными потоками ликвидности, тем не менее, инвесторы осторожны в выборе бумаг. Спрэды ЕМ, в основном за счет роста ставок базовых активов, продолжают сокращаться, спред EMBI+ составляет 195 б.п.

Рынок рублевых облигаций

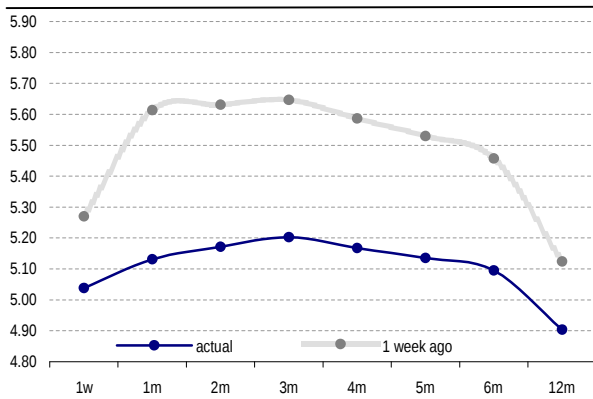
Локальный долговой рынок предпринял тщетную попытку к восстановлению. Позитивного запала от снижения ставки ФРС хватило лишь на спекулятивные покупки. Давление на рынок по-прежнему оказывают негативные прогнозы по рублевой ликвидности: на текущей неделе пройдет уплата налогов, что может существенно сократить активность торгов (*подробнее на стр. 2*).

Показатели ликвидности



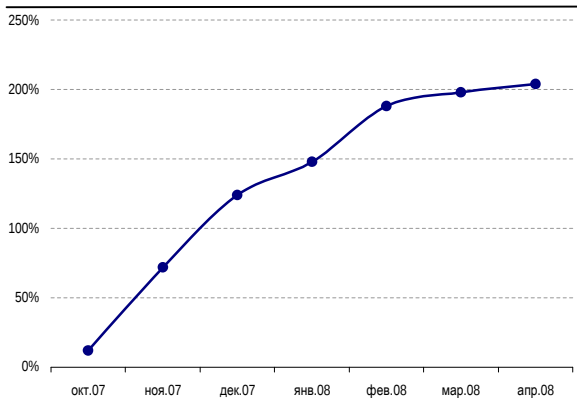
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 4.50%)



Источник: Bloomberg

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность в начале недели продолжила расти, достигнув уровня 688.6 (+24.8) млрд руб. Остатки на корсчетах выросли до 450.6 (+33.6) млрд руб., а депозиты банков в ЦБ сократились до 238 (-8.8) млрд руб. Ставки денежного рынка увеличились по сравнению с прошедшей неделей, однодневные МБК обходятся утром по 6.5-7.5%. На текущей неделе нас может ожидать очередное потрясение на денежном рынке: во вторник будут уплачиваться акцизы и НДС, в пятницу - налог на прибыль.

Ставки LIBOR консолидируются на сложившихся уровнях. В пятницу 1M LIBOR составил 5.13%, 12M LIBOR - 4.90%. Динамика российских NDF указывает на возобновление спроса на американскую валюту, краткосрочные ставки выросли до 8-9%. Более долгосрочные ставки находятся в диапазоне 6-8%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок предпринял тщетную попытку к восстановлению. Позитивного запала от снижения ставки ФРС хватило лишь на спекулятивные покупки. Сектор государственных обязательств показывает основные и спекулятивные движения лишь в сегменте наиболее длинных ОФЗ. По итогам недели выпуски ОФЗ 46018 и 46020 закрылись ростом на 200 и 90 п.п. соответственно. Однако основной рост в этих выпусках произошел в пятницу после сообщений от президента Путина о том, что государство готово поддержать банковскую систему ликвидность в случае необходимости. Тем не менее, корпоративные "фишки" завершили неделю в отрицательной зоне. Наиболее "расторгованные" выпуски (ЛУКОЙЛ 3,4, Газпром 4) потеряли в цене в среднем 20-70 п.п. Постепенно вновь обретают популярность сделки РЕПО с ЦБ: инвесторы готовятся к событиям на денежном рынке.

Текущая неделя может стать наиболее тяжелой для рублевого рынка - уплаты налогов отвлекут значительную часть ликвидности. В то же время мы не ожидаем возникновения острого дефицита рублей, поскольку текущий уровень остатков на корсчетах банков в ЦБ внушает некоторое доверие. Высокие ставки МБК, которые уже сегодня утром достигают 7.5% по кредитам overnight, окажут давление, прежде всего на сектор ОФЗ, однако в "зону риска" могут попасть и наиболее активно торгуемые "фишки".

Инвестиции: фокус на доходность

Переоценка кредитных рисков в сегменте высокодоходных выпусков продолжается полным ходом. Основной негатив исходит, прежде всего, от финансового сектора. Любые негативные новости от банков приводят к паническим продажам выпусков этого сектора. В пятницу давление на выпуски банков усилилось, новости о прекращении выдачи cash credits банком Русский Стандарт привели к волне продаж бумаг финансового сектора. В дальнейшем рынок будет пристально следить за исполнением оферт и погашений. При этом любые негативные новости, свидетельствующие о дефиците ликвидности у банков, будут провоцировать дальнейшие продажи выпусков финансового сектора.

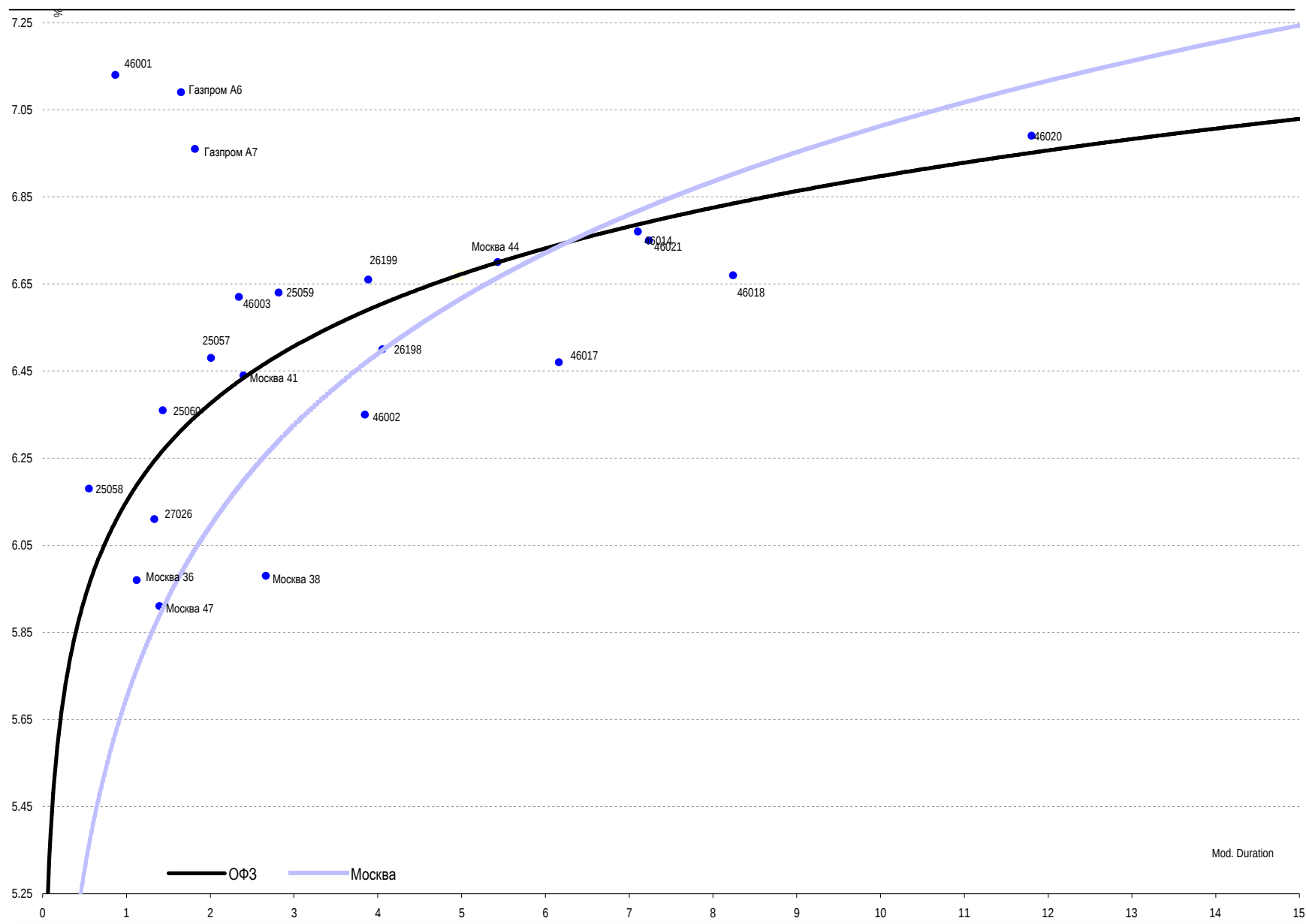
Инвестиционные идеи

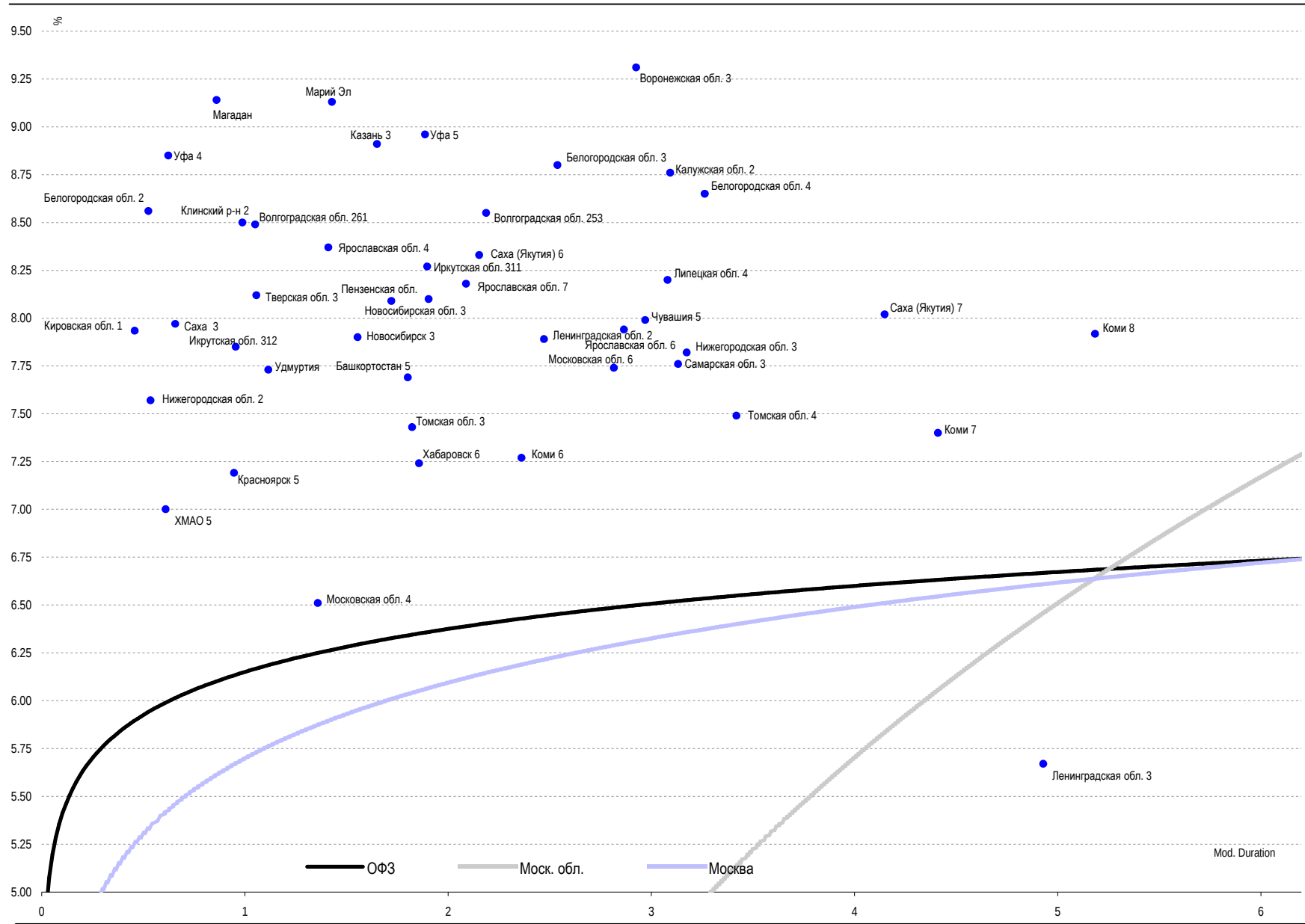
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

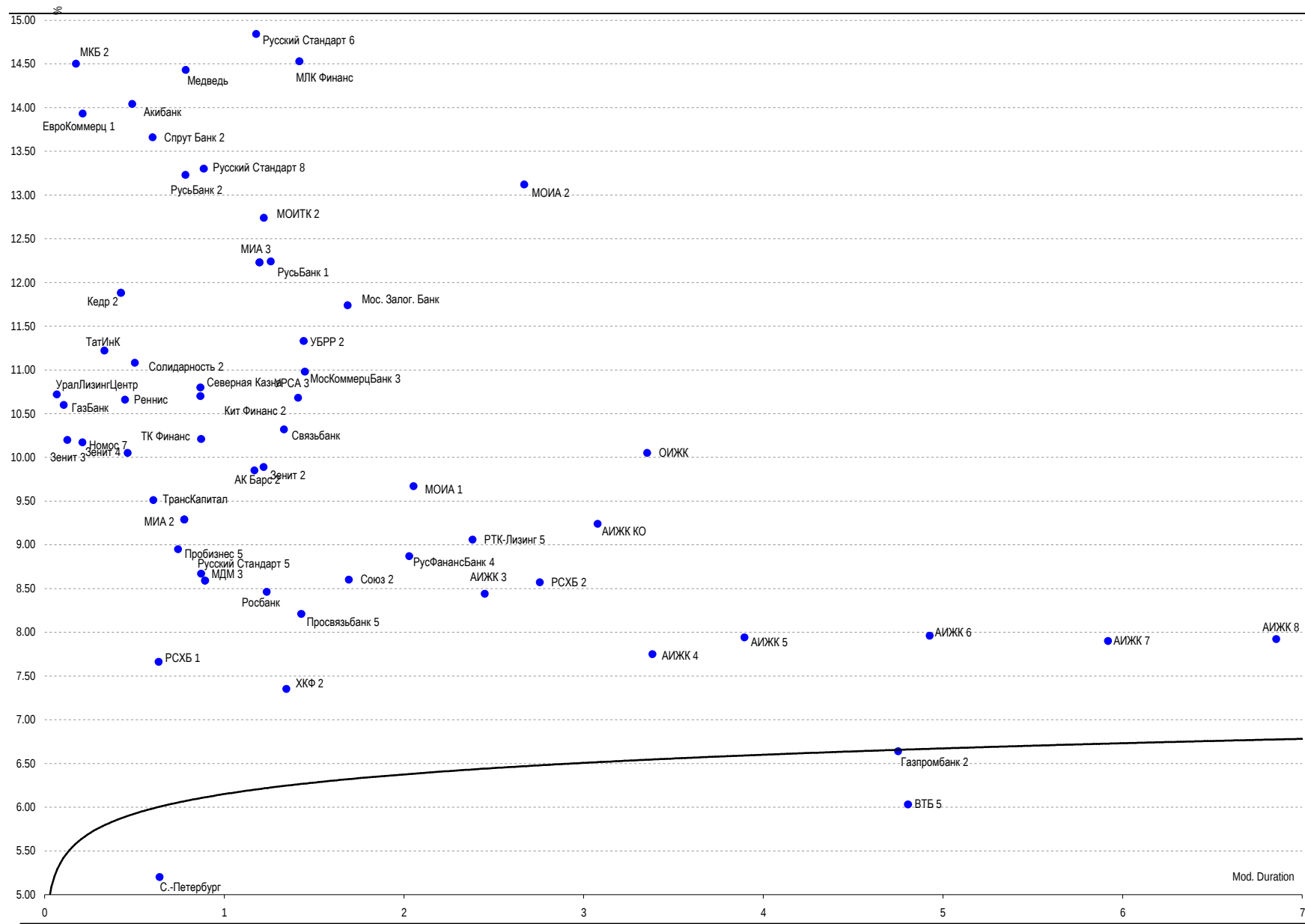
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

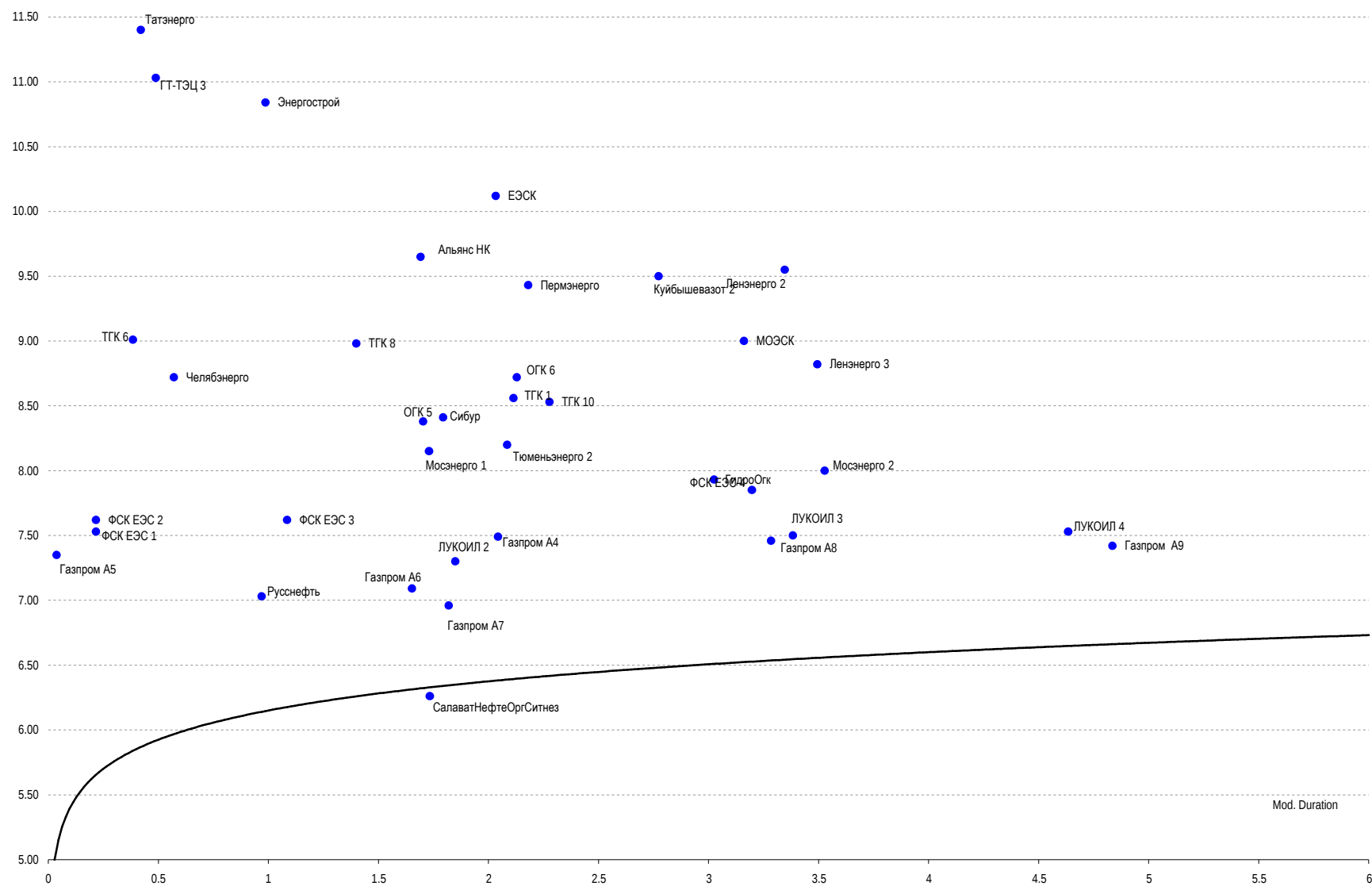
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

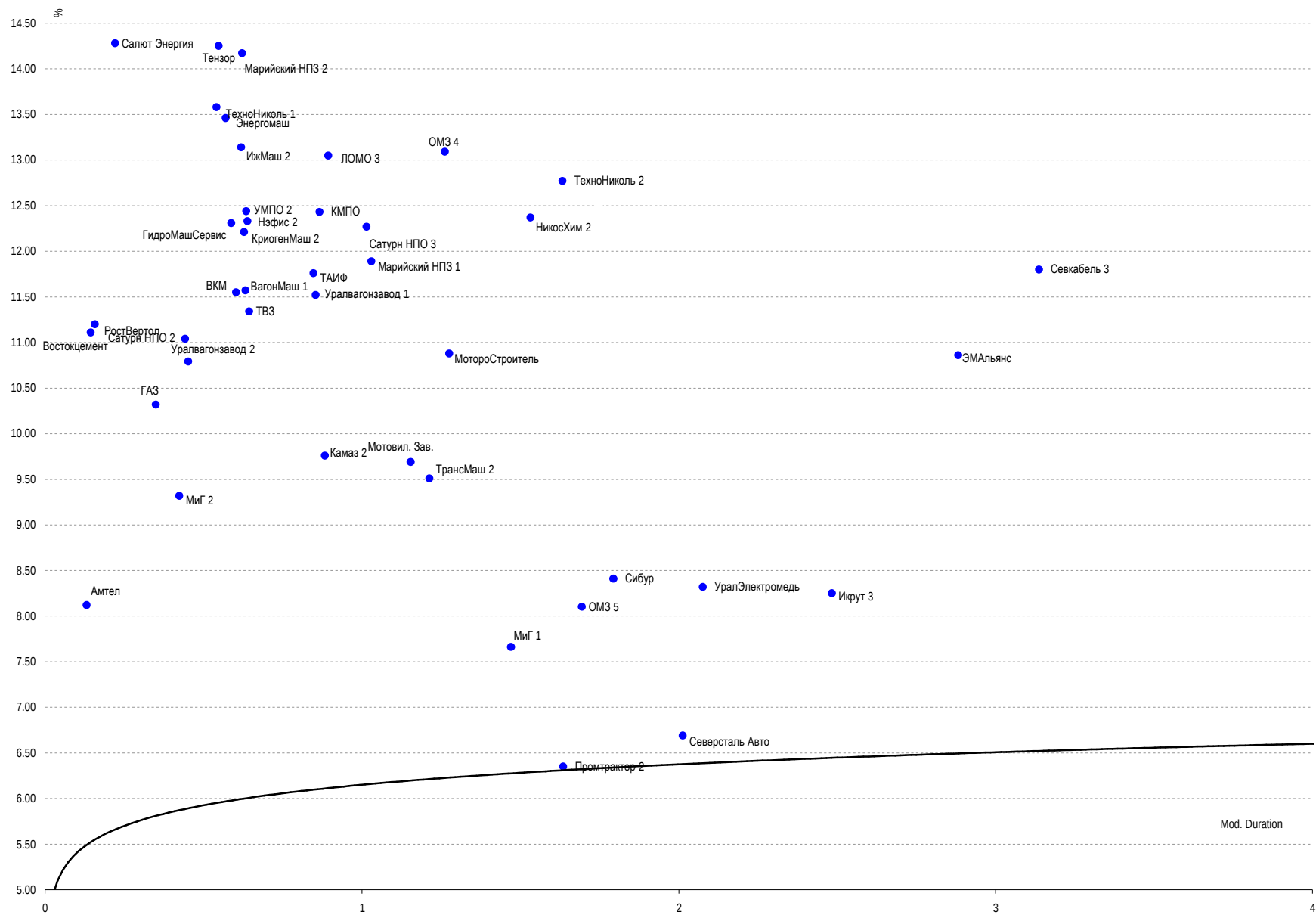
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

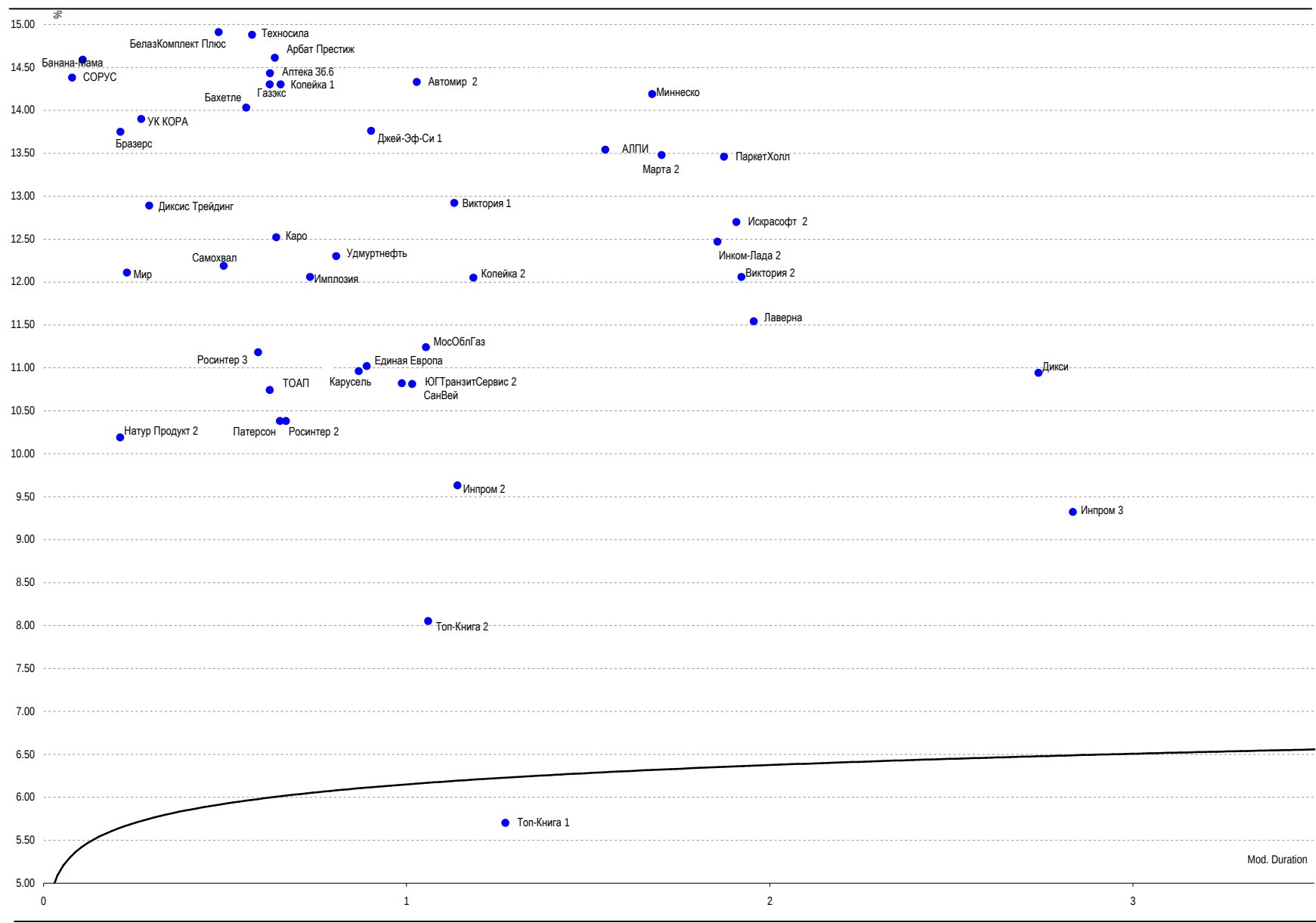


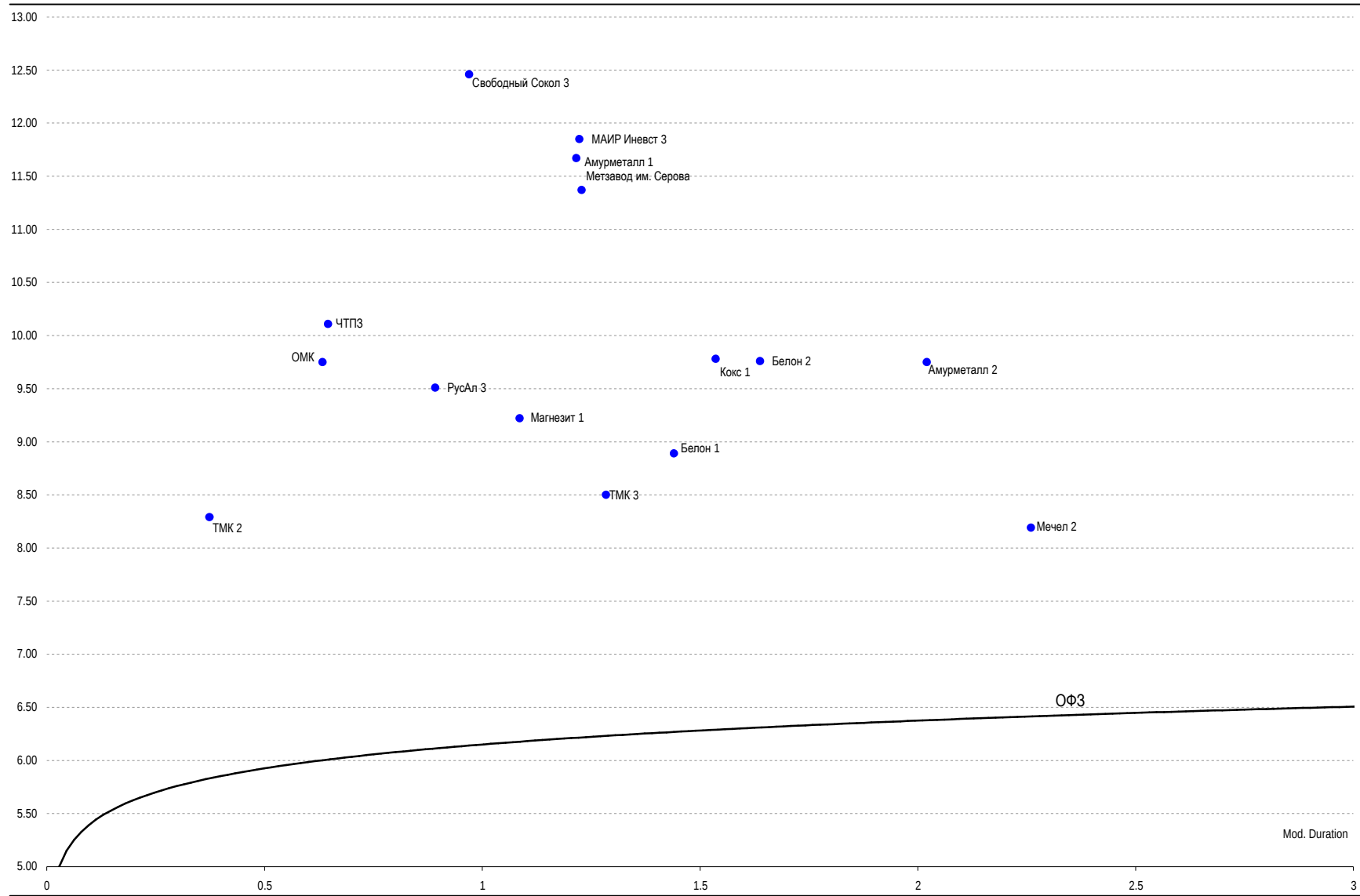


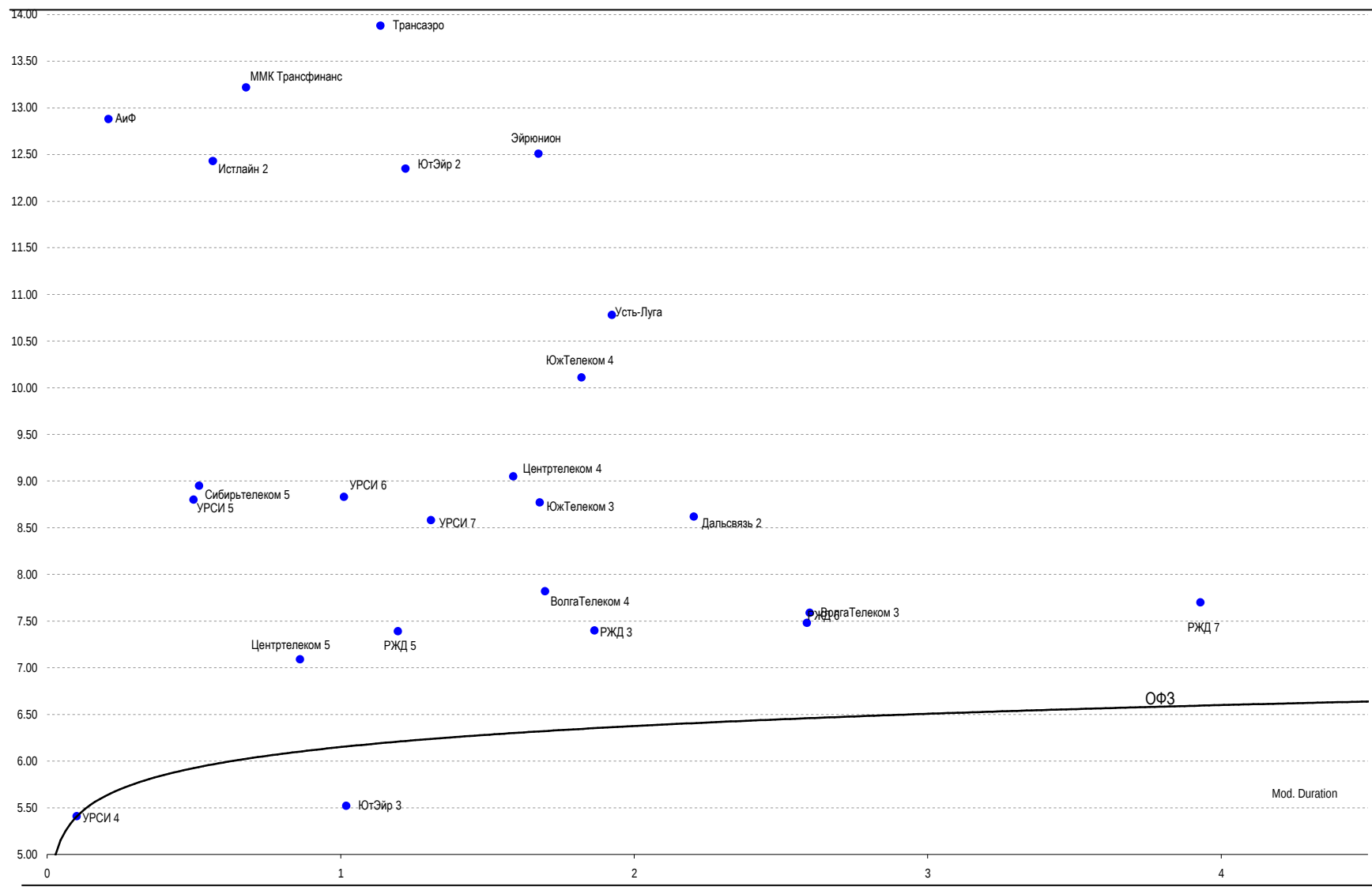


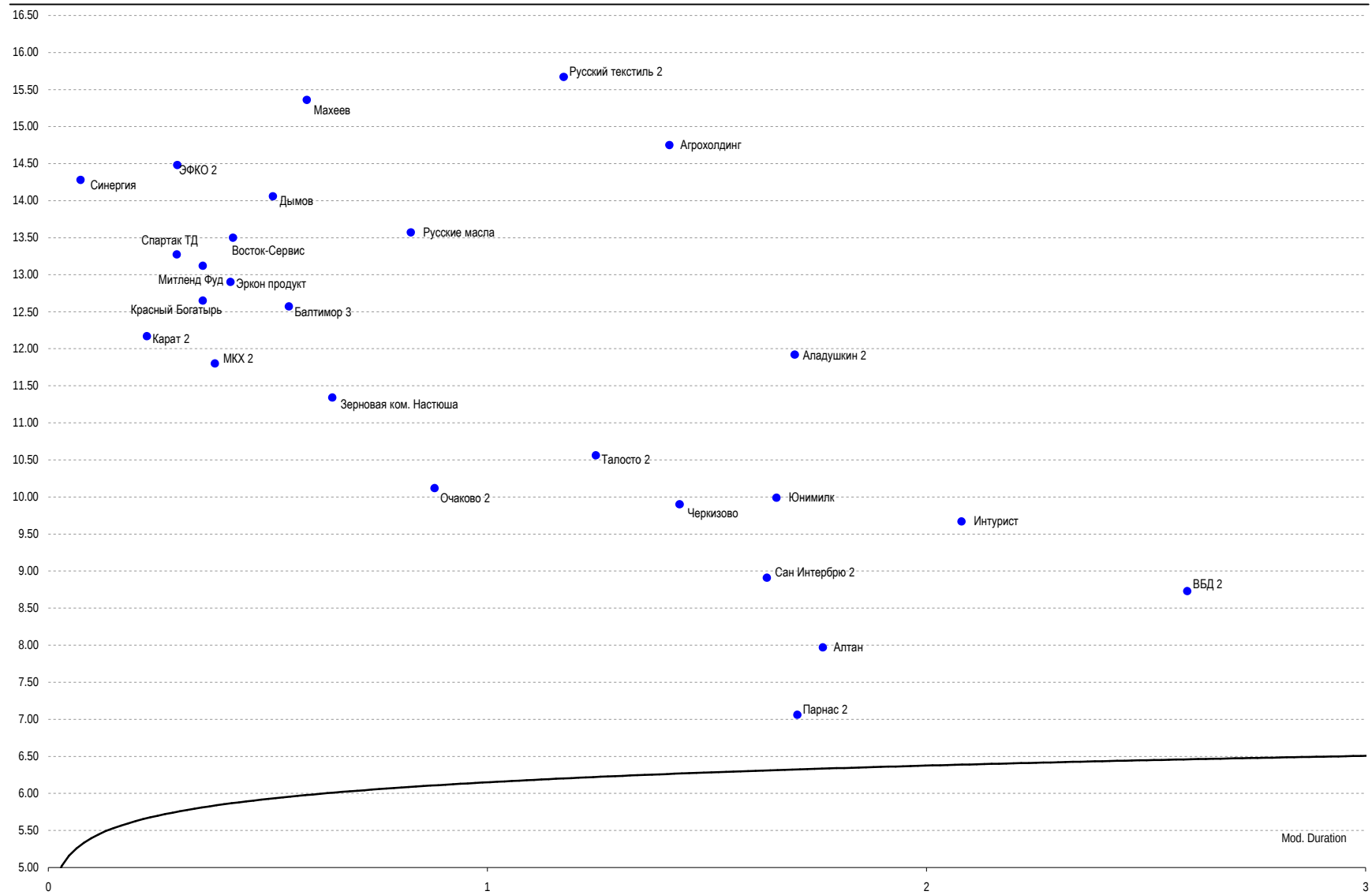


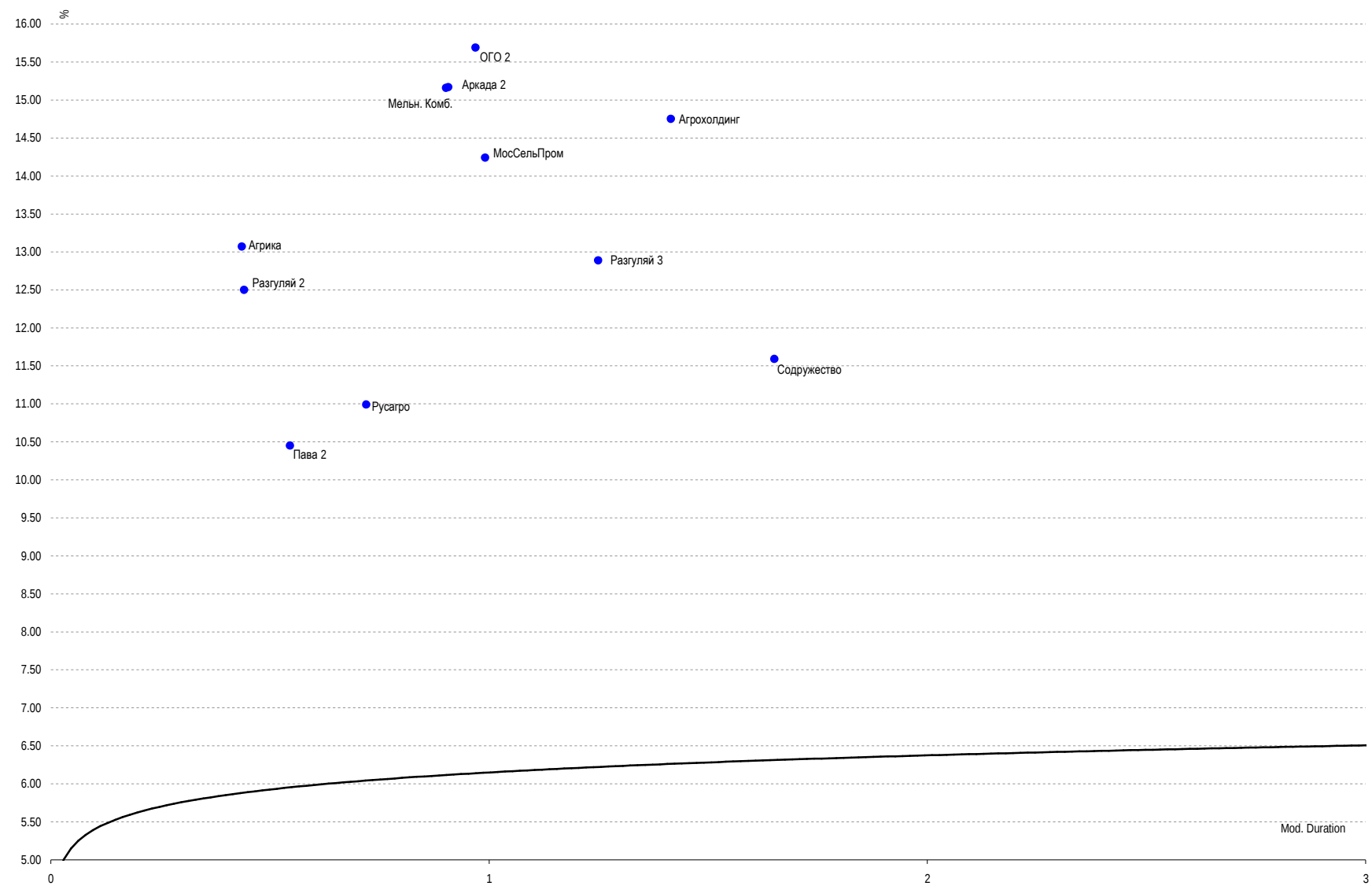


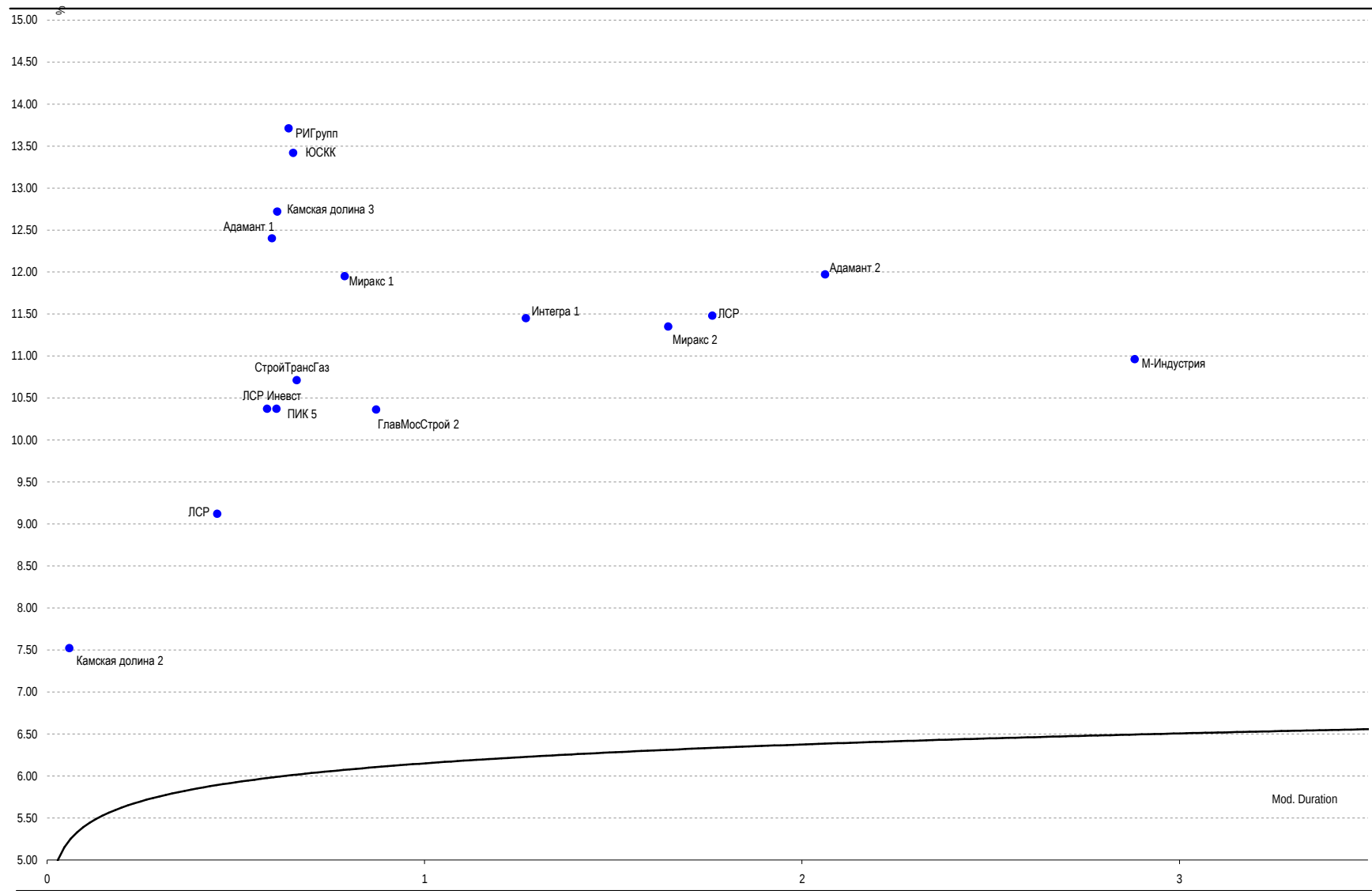












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	102.70	101.90	-	-	-1.15	6.48 / -	2.01	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.20	100.10	-	-0.03	-0.50	6.18 / -	0.56	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	99.24	98.55	-	-0.62	-1.41	6.63 / -	2.82	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.46	99.30	-	-	-	6.36 / -	1.43	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	98.78	98.53	0.00	-0.40	-1.01	6.51 / -	2.28	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.39	97.32	-	-1.05	-	6.50 / -	4.06	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	98.49	98.24	0.00	-0.34	-1.44	6.66 / -	3.89	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/12/2007	-	11/03/2009	101.49	99.50	-	-0.60	-	6.11 / -	1.33	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/12/2007	-	10/09/2008	102.90	102.75	-	-0.43	-	7.13 / -	0.87	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	110.00	108.00	-	-	-0.49	6.35 / -	3.85	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.60	108.00	-	0.90	-0.37	6.62 / -	2.34	-
ОФЗ 46012	40,000	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	66.38	66.38	0.01	-1.02	-3.68	7.32 / -	13.35	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/03/2008	-	29/08/2018	107.30	106.80	-	-0.15	-0.85	6.77 / -	7.10	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	106.00	104.51	-	0.71	-0.70	6.47 / -	6.16	-
ОФЗ 46018	125,068	9.00	12/12/2007	-	24/11/2021	109.80	108.55	-	1.58	-0.63	6.67 / -	8.24	-
ОФЗ 46020	79,057	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	100.50	100.22	0.14	1.36	-1.36	6.99 / -	11.80	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	97.25	97.00	0.00	-1.83	-2.18	6.75 / -	7.24	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	100.85	100.85	0.00	-	-	8.87 / -	0.62	291
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	108.00	101.60	-	8.25	-	5.97 / -	1.13	-5
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.00	112.00	0.00	1.24	1.00	5.98 / -	2.67	-50
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	108.00	108.00	-	0.00	-0.70	6.67 / -	4.96	-8
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	106.55	105.20	-	2.95	-1.78	6.44 / -	2.40	0
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	104.90	104.90	-	-	-	2.36 / -	0.61	-341
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	107.88	107.88	-	-0.11	-0.87	6.70 / -	5.43	-8
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	104.99	104.99	-	0.82	2.68	5.91 / -	1.40	-21
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/03/2008	-	17/12/2009	100.00	97.00	-	-1.50	-	10.54 / -	1.87	408
Башкортостан 4	500	8.02	#N/A N Ар	-	13/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	101.75	100.06	-	10.09	8.70	7.69 / -	1.80	137
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	103.30	102.50	-	-0.20	-	8.56 / -	0.53	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	99.60	99.60	0.00	-0.01	-1.40	8.80 / -	2.54	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	98.30	97.00	-	-0.65	2.28	8.65 / -	3.26	200
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоград 2	600	9.65	20/12/2007	-	21/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	99.35	99.35	-	8.72	5.57	8.55 / -	2.19	207
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	102.65	102.30	-	10.47	7.02	8.49 / -	1.05	-

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	101.70	101.70	0.00	-	-1.00	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	15/12/2007	-	15/12/2007	100.70	100.70	-	0.50	-0.81	10.16 / -	0.20	431
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	105.85	100.25	-	-1.37	-2.65	10.27 / -	1.45	395
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	106.95	100.15	-	3.43	6.59	9.31 / -	2.93	258
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.15	99.50	-	5.73	4.97	7.85 / -	0.96	205
Иркутская обл. 311	1,500	9.00	20/12/2007	-	17/12/2009	101.30	100.70	-	-	-0.50	8.27 / -	1.90	188
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	98.60	98.60	-	-0.89	-1.40	8.45 / -	1.41	-261
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	23/01/2008	-	26/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	98.90	98.90	-	-0.19	-	8.91 / -	1.65	258
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/12/2007	-	29/08/2011	100.00	100.00	-	-0.51	-0.75	8.76 / -	3.09	219
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кировская обл. 1	400	8.39	21/12/2007	-	22/12/2008	100.65	100.00	-	-	4.18	7.93 / -	0.46	221
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.50	101.50	-	-	-	8.50 / -	0.99	242
Коми 5	500	13.00	24/12/2007	-	24/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	112.00	112.00	-	5.57	4.89	7.27 / -	2.36	77
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	107.45	107.45	0.00	6.50	-	7.40 / -	4.41	64
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	96.00	96.00	0.00	-2.77	0.79	7.92 / -	5.18	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/12/2007	-	11/03/2008	101.21	100.31	-	0.55	-0.55	9.62 / -	0.42	374
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	101.00	100.00	-	-	0.10	7.19 / -	0.95	117
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.13	99.13	-	0.13	0.04	7.04 / -	0.91	194
Курганская обл.	500	9.25	17/12/2007	-	17/12/2009	99.20	99.20	0.00	-0.65	-1.50	10.01 / -	1.85	357
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	119.00	116.00	-	-0.50	-1.50	7.89 / -	2.47	136
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	138.20	-	5.70	18.20	5.67 / -	4.93	-105
Липецкая обл. 3	300	7.00	#N/A N Ap	-	19/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.40	99.00	-	4.71	9.43	8.20 / -	3.08	172
Магадан	450	11.00	17/12/2007	-	15/09/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.14 / -	0.86	308
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	99.10	99.10	-	-	-	9.13 / -	1.43	288
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	106.90	106.90	-	-0.35	2.26	6.51 / -	1.36	38
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	104.32	104.32	-	-0.78	0.87	7.74 / -	2.82	117
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	102.50	102.50	0.00	-6.47	2.94	7.65 / -	4.73	88
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.80	101.00	-	5.36	2.93	7.57 / -	0.54	192
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	101.50	101.50	0.00	-0.10	9.10	7.82 / -	3.18	127
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	110.00	104.00	-	10.72	2.51	7.90 / -	1.56	166
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/12/2007	-	24/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	101.20	100.05	-	-0.57	-	10.09 / -	0.17	424
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/12/2007	-	15/12/2009	99.95	99.95	-	-	3.49	8.10 / -	1.90	208
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Орехово-Зуево	160	11.50	21/12/2007	-	20/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	102.95	102.95	-	-	4.98	8.09 / -	1.72	148
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/12/2007	-	09/09/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	100.50	99.86	-	-0.34	5.51	7.76 / -	3.13	116
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/12/2007	-	17/06/2008	103.00	103.00	-	-	3.52	7.97 / -	0.66	203
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	104.50	104.50	-	-0.50	-1.90	8.33 / -	2.15	147
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	100.73	100.73	0.00	-0.38	-2.27	8.02 / -	4.15	133
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	100.50	99.65	-	4.75	-	8.12 / -	1.06	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.10	99.70	-	-0.10	-	12.07 / -	0.05	612
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	98.90	98.40	-	6.62	1.51	7.43 / -	1.82	283
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	99.20	98.70	-	-0.24	-	7.49 / -	3.42	210
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.70	100.70	-	5.55	0.65	7.73 / -	1.12	165
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	101.75	100.00	-	-	3.88	8.85 / -	0.62	289
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	100.50	98.00	-1.05	7.86	-1.25	8.96 / -	1.89	257
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.40	100.40	-	0.30	0.25	7.24 / -	1.86	156
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	103.98	102.61	-	6.84	3.95	7.00 / -	0.61	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	100.01	100.01	-	-	-1.99	7.99 / -	2.97	140
Ярославль	400	9.00	18/12/2007	-	17/12/2009	99.40	98.60	-	-	-	9.64 / -	1.26	238
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	103.05	103.05	-	5.63	-	8.37 / -	1.41	215
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	98.05	98.05	0.00	-0.47	-1.55	7.94 / -	2.87	184
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	99.20	99.20	0.00	0.00	-1.10	8.18 / -	2.09	188
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/03/2008	16/09/2009	14/09/2011	99.10	99.10	0.00	-	-	4.97 / 9.65	1.69	330
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	95.00	95.00	0.00	-1.50	-4.40	7.53 / 18.62	0.80	1199
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	101.86	101.86	-	-0.46	-1.31	7.49 / -	2.04	111
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.01	100.01	-	0.00	-0.19	7.35 / -	0.04	162
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	99.95	99.95	-	-0.15	-0.60	7.09 / -	1.65	86
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	100.48	99.30	-	0.09	-0.26	6.96 / -	1.82	67
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	98.86	98.86	0.00	-0.34	1.60	7.46 / -	3.28	85
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	99.69	99.69	0.00	-0.29	-1.17	7.42 / -	4.84	66
ГидроОлк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	101.00	101.00	-	-0.11	-1.98	7.93 / -	3.03	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	99.83	99.83	-	0.19	-0.02	11.03 / 11.03	0.49	501
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	98.95	98.95	0.00	-0.56	-1.05	11.64 / -	1.61	519
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	97.50	97.50	0.00	-0.80	-2.10	5.89 / 10.12	2.03	361
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.37	99.37	0.00	-0.38	-0.62	13.21 / 13.21	0.18	717
Куйбышеввот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	99.10	98.10	-	7.16	8.38	9.50 / -	2.77	287
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	97.20	97.20	0.00	1.97	-2.50	9.55 / -	3.35	284

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	99.40	96.00	-	0.95	3.86	8.82 / -	3.50	212
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.30	100.00	-	-0.05	3.63	7.30 / 7.30	1.85	98
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	99.04	99.04	0.00	0.27	-1.05	7.50 / -	3.38	88
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	100.00	100.00	0.00	0.15	-6.69	7.53 / -	4.64	78
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/03/2008	15/09/2009	13/09/2011	99.19	99.19	0.00	-	-1.46	7.55 / 8.15	1.73	186
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	99.29	99.29	-	-0.20	-2.55	4.53 / 8.00	3.53	135
МОЭСК	6,000	8.05	11/03/2008	-	06/09/2011	97.51	97.51	0.00	0.51	-2.73	9.00 / -	3.16	235
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	98.70	98.70	0.00	-0.11	-0.82	4.34 / 8.38	1.70	206
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	97.75	97.75	0.00	7.23	-0.30	5.08 / 8.72	2.13	226
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	97.50	97.50	0.00	0.00	-	5.61 / 9.43	2.18	293
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	91.00	91.00	-	2.02	-	7.03 / 18.52	0.97	1184
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	100.50	100.50	-	11.58	-2.70	9.96 / 6.26	1.73	358
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	99.90	99.90	0.00	-	-1.71	3.97 / 12.35	0.60	624
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.50	98.40	-	2.06	1.63	3.62 / 8.41	1.79	207
Татэнерго	1,500	9.65	13/03/2008	-	13/03/2008	99.35	99.35	0.00	-0.15	-1.42	11.40 / -	0.42	543
ТГК 1	4,000	7.75	18/03/2008	16/03/2010	11/03/2014	98.61	98.61	0.00	-	4.53	3.44 / 8.56	2.12	213
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.45	99.45	0.00	5.26	-	0.85 / 9.01	0.39	314
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	98.81	98.81	0.00	-0.16	0.98	3.27 / 8.98	1.40	275
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	98.51	97.84	0.00	0.17	-	8.53 / #N/A N Ap	2.28	204
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	99.24	99.24	0.00	5.83	2.74	4.74 / 8.20	2.09	178
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	99.90	99.90	-	-	-	2.13 / 8.72	0.57	279
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	98.84	98.84	0.00	-	-	3.52 / 10.84	0.99	467
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/03/2008	12/03/2009	09/03/2012	97.25	97.25	0.00	-0.76	-	3.68 / 10.95	1.27	468
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.30	100.30	0.00	7.15	3.08	7.53 / -	0.22	179
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	101.86	101.86	-	0.51	-1.01	7.62 / -	2.29	116
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	99.55	99.55	-	0.14	-0.62	7.62 / -	1.09	155
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	98.64	98.64	0.00	-0.57	-2.56	7.85 / -	3.20	123
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	99.20	99.20	0.00	0.12	1.86	7.74 / -	1.88	140
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	98.00	98.00	-	-2.00	-3.00	11.67 / -	1.22	536
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	99.20	99.20	0.00	9.27	-1.10	9.75 / -	2.02	328
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	100.60	100.60	-	11.04	10.71	8.89 / -	1.44	264
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	99.50	99.50	0.00	0.00	-	4.42 / 9.76	1.64	342
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	99.00	99.00	-	-0.80	-1.00	2.68 / 14.88	0.63	861
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	100.00	100.00	-0.10	-	-	1.07 / 15.29	0.23	914
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	99.00	99.00	-	-0.10	-1.50	9.78 / -	1.54	346
Кокс 2	5,000	8.70	20/03/2008	18/03/2010	15/03/2012	99.55	99.55	0.00	-	-0.20	5.25 / 9.10	2.09	266
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.00	98.20	-	-0.74	-	9.22 / 9.22	1.09	309
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	98.00	98.00	-	5.71	8.50	8.94 / -	3.39	220
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	98.70	98.70	0.00	-1.08	6.23	19.18 / 19.18	0.15	1271

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	99.50	99.50	-	0.50	9.93	11.85 / -	1.22	569
Макси Групп	3,000	14.00	13/03/2008	13/03/2008	12/03/2009	99.69	99.69	-	-0.31	0.39	4.86 / 15.22	0.41	899
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	97.00	97.00	-	4.08	-1.54	11.37 / -	1.23	508
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	100.88	100.88	-	-0.57	-1.56	4.11 / 8.19	2.26	172
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	97.78	97.78	-	-	-	1.30 / 1.30	1.71	-479
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	99.25	99.25	-	-	-	13.22 / 13.22	0.67	702
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	99.75	99.75	-	0.00	-1.49	9.75 / -	0.63	374
РусАл 3	6,000	7.20	21/03/2008	-	21/09/2008	98.05	98.05	-	-	0.81	9.51 / -	0.89	343
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.40	99.40	0.00	-0.58	-	4.10 / 12.46	0.97	620
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	99.92	99.92	-	0.20	-0.28	0.99 / 8.29	0.37	245
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	99.20	98.80	0.00	-0.50	-0.93	8.50 / 8.50	1.28	232
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.60	99.60	0.00	0.10	-	14.25 / 14.25	0.44	806
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	99.72	99.72	-	-0.23	-1.78	2.75 / 10.11	0.65	409
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	99.90	99.90	-	-	-	1.12 / 1.12	0.88	-472
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.79	99.36	-	0.23	-0.33	1.09 / 17.47	0.09	1115
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.99	99.99	-	-	11.63	8.12 / 8.12	0.13	232
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.00	99.00	-	-	-	0.31 / 0.87	1.60	-488
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.50	101.50	-	-	-0.92	11.57 / 11.57	0.63	548
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	97.01	97.01	0.00	-0.59	-1.56	3.63 / -	2.83	-281
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	99.00	99.00	-	-1.14	-	11.55 / 11.55	0.60	547
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	98.50	98.50	-	13.85	-1.82	1.95 / 17.83	0.21	1150
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	-	08/10/2008	99.85	99.85	-	0.64	-	0.61 / 0.61	0.98	857
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.15	100.15	-	-	-0.05	0.84 / 11.11	0.15	520
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	99.40	99.40	-	0.14	-0.40	1.17 / 10.32	0.35	440
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	99.70	97.65	-	5.62	2.93	3.83 / 12.31	0.59	620
ГС Сухого	5,000	7.85	27/09/2007	24/09/2009	26/03/2017	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	99.50	99.50	-	6.73	-	0.70 / 0.70	0.71	-508
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	-	02/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.37	100.37	-	0.37	-0.03	13.14 / 13.14	0.62	695
Икрут 3	3,250	8.74	20/03/2008	-	16/09/2010	101.70	101.70	-	-	-2.48	8.25 / -	2.48	172
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.40	100.40	0.00	-	-	1.00 / 9.36	0.11	352
Камаз 2	1,500	8.45	21/03/2008	19/09/2008	17/09/2010	99.00	99.00	0.00	-	14.14	3.27 / 9.76	0.88	368
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
КМПО	1,000	9.30	18/03/2008	16/09/2008	16/03/2010	99.00	96.01	-1.61	-	2.42	4.96 / 12.43	0.87	623

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	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.51	99.51	0.00	-	-0.37	4.05 / 12.21	0.63	610
ЛОМО 3	1,000	12.50	14/03/2008	09/10/2008	05/09/2009	99.50	98.50	-	-0.99	-1.20	7.06 / 13.05	0.89	311
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	99.45	99.45	-	-	-	11.89 / 11.89	1.03	564
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.00	98.60	-	-0.20	-0.20	3.27 / 14.17	0.62	794
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.25	97.00	-	8.57	-	4.35 / 16.34	0.60	998
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.50	100.50	-	5.33	5.30	7.66 / 7.66	1.47	146
МиГ 2	3,000	8.90	11/03/2008	11/03/2008	06/09/2011	99.90	99.90	-	-	-	1.09 / 9.32	0.42	342
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	-	0.00	-0.04	9.69 / 9.69	1.15	351
МотороСтроитель	800	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	99.20	99.20	-	-	-0.70	10.88 / 10.88	1.28	460
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	99.00	99.00	0.00	5.60	-	12.37 / 12.37	1.53	590
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	99.30	99.30	0.00	-0.53	-1.32	12.46 / -	1.75	590
НКНХ 3	2,000	8.00	#N/A N Ap	-	01/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.50	98.00	-	9.42	-0.75	4.09 / 12.33	0.64	621
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.00	98.20	-	-	-	1.72 / 18.25	0.18	1188
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	83.90	83.90	-	-	-	13.09 / 13.09	1.26	670
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	102.70	100.33	-	0.71	9.10	4.13 / 8.10	1.69	181
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	98.80	98.80	-	9.41	-	1.28 / 20.27	0.12	1375
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	98.00	98.00	0.00	0.84	10.46	4.85 / 14.63	0.62	837
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	99.99	99.99	-	8.40	-	4.53 / 4.53	1.62	-162
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	98.97	98.97	-	-0.28	-0.88	1.34 / 1.34	0.77	-446
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	98.45	98.45	0.00	3.13	-3.45	6.35 / 11.94	1.64	545
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	99.70	99.70	0.00	-0.30	-0.35	1.17 / 11.20	0.16	528
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/12/2007	04/03/2008	28/02/2012	98.50	98.50	0.00	5.95	-2.15	1.47 / 15.06	0.38	888
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	99.75	99.75	0.25	15.04	6.68	0.57 / 11.95	0.09	599
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	99.00	99.00	-	-0.80	-0.85	14.28 / 14.28	0.22	817
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	23/03/2008	-	23/03/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/03/2008	21/03/2008	20/09/2011	99.30	99.30	0.00	4.96	3.75	1.35 / 11.04	0.44	503
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	96.52	96.52	0.00	8.77	4.23	2.24 / 12.27	1.02	598
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	103.00	103.00	0.00	7.17	6.15	6.69 / 6.69	2.01	36
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	99.20	99.20	0.00	-0.40	-0.70	43.25 / 43.25	0.02	3376
Севкабель 2	1,000	10.50	-	04/12/2007	28/11/2008	100.00	99.30	-	-	-0.35	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	99.79	99.79	0.00	-0.19	14.23	11.80 / -	3.14	498
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.10	100.10	-	0.10	-	-0.14 / -0.14	0.72	-592
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.50	98.40	-	2.06	1.63	3.62 / 8.41	1.79	207
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	-	29/09/2009	99.80	99.80	0.00	0.06	0.65	0.22 / 0.22	1.91	1417
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	97.51	97.51	-	-1.49	-3.69	17.28 / 17.28	0.47	1086

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	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	97.31	97.31	0.00	-0.35	3.79	3.86 / 11.76	0.85	559
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	98.73	98.73	0.00	-	-	3.09 / 11.34	0.64	527
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	99.00	99.00	-	0.50	-0.99	4.37 / 14.25	0.55	804
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.90	99.90	-	-	10.63	0.27 / 1.44	0.23	-422
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	97.52	97.52	0.00	-0.83	-2.39	1.01 / 36.53	0.09	2787
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	98.10	98.10	0.00	-0.33	-1.65	4.05 / 13.58	0.54	741
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/03/2008	10/09/2009	07/03/2012	96.75	94.12	-	-2.12	-3.66	5.84 / 12.77	1.63	627
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	99.10	99.10	-	-0.90	-	3.99 / 9.51	1.21	333
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	98.20	98.20	0.00	4.84	-1.56	4.12 / 12.44	0.64	631
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.60	98.01	-	-0.70	3.07	2.12 / 20.97	0.20	1438
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	98.30	98.30	0.00	9.10	-2.40	11.52 / 11.52	0.85	534
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	02/04/2008	05/10/2010	99.77	99.77	-	-0.13	-0.13	1.86 / 10.79	0.45	419
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	100.20	100.20	-	-	5.04	4.75 / 8.32	2.08	191
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	99.40	97.00	-	0.20	-2.19	10.86 / 10.86	2.88	415
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	99.00	99.00	0.00	-1.00	2.99	2.19 / 13.46	0.57	730
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.00	100.00	0.00	-	1.80	15.41 / -	2.29	906
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.79	99.79	0.00	5.43	-0.21	1.75 / 12.88	0.21	687
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	102.90	102.90	-	6.51	1.10	7.59 / -	2.60	81
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/12/2007	08/09/2009	03/09/2013	100.70	100.70	0.00	0.35	0.25	2.67 / 7.82	1.70	154
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	100.95	100.95	-	3.00	3.09	5.17 / 8.62	2.20	215
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	100.47	100.47	0.00	-3.53	-	8.45 / -	1.45	214
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	99.00	99.00	-	-1.05	-	12.43 / 12.43	0.57	631
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	97.73	97.73	0.00	-1.52	-2.07	9.54 / 17.94	0.47	1150
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.37	99.37	0.00	-0.38	-0.62	13.21 / 13.21	0.18	717
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	99.00	99.00	-	-0.64	-1.10	13.22 / 13.22	0.68	701
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.50	100.00	-	0.00	-0.10	6.48 / -	0.19	77
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	102.10	102.10	0.00	0.00	-0.65	7.40 / -	1.87	108
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.25	99.25	-	0.04	-0.66	7.39 / -	1.20	130
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	100.00	100.00	-	0.08	-6.07	7.48 / -	2.59	96
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	99.98	99.98	-	-1.02	-2.72	7.70 / -	3.93	99
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	92.01	92.01	-	-0.97	-3.09	2874.35 / 2874.35	0.00	-
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/12/2007	-	08/12/2011	103.04	102.38	0.00	0.71	-	7.55 / -	1.09	73

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	100.23	100.23	0.00	4.39	-0.67	8.95 / -	0.52	302
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/03/2008	18/09/2008	16/09/2010	99.00	99.00	-	-	1.41	3.05 / 9.13	0.89	308
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	101.80	99.00	-	9.19	0.22	8.55 / -	1.43	232
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.30	99.30	-	-0.18	0.47	0.50 / 1.00	0.94	-489
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	96.61	96.61	-	-	-3.09	13.88 / 13.88	1.14	746
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.73	100.20	-	0.24	0.38	5.41 / -	0.10	-26
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	100.30	100.30	0.00	4.54	0.86	8.80 / -	0.50	288
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	99.50	99.50	-	6.33	3.80	2.52 / 8.83	1.01	275
УРСИ 7	3,000	8.40	18/03/2008	17/03/2009	13/03/2012	99.99	99.99	0.00	-	4.99	2.92 / 8.58	1.31	241
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	99.00	99.00	0.00	5.17	-	10.78 / -	1.92	428
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.90	100.90	-	-	5.11	9.42 / -	1.28	320
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	108.50	108.50	-	0.02	-2.50	9.05 / 9.05	1.59	275
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	101.00	101.00	-	1.24	7.54	1.73 / 7.09	0.86	113
Эйренион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.24	99.24	-	-0.26	-0.62	12.51 / 12.51	1.67	626
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	-	10/10/2009	99.95	99.95	-	-0.15	-0.31	8.77 / 8.77	1.68	602
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/12/2007	-	09/12/2009	100.50	100.50	-	-2.45	-2.23	10.11 / -	1.82	366
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/12/2007	-	10/03/2009	97.53	97.53	0.00	5.28	-2.42	12.35 / 12.35	1.22	600
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	97.00	95.60	-	7.59	1.51	5.52 / 14.21	1.02	783
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	99.88	99.88	0.00	0.13	-	9.24 / -	3.08	265
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	103.50	103.00	-	-1.39	-	8.44 / -	2.45	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	104.28	104.28	0.00	9.28	1.66	7.75 / -	3.38	111
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	98.50	98.50	0.00	-0.32	-0.02	7.94 / -	3.90	130
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	98.25	98.25	0.00	-0.59	-1.48	7.96 / -	4.93	126
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	100.00	100.00	0.00	0.33	-0.80	7.90 / -	5.92	110
АИЖК 8	5,000	7.63	15/12/2007	-	15/06/2018	99.50	99.50	0.00	0.10	9.09	7.92 / -	6.86	110
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	99.58	99.58	0.00	0.90	-0.35	7.77 / -	6.28	95
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	99.00	97.00	-	6.48	-	9.85 / 9.85	1.17	367
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	98.90	98.90	0.00	-0.60	-0.23	5.18 / 14.04	0.49	785
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	18/12/2007	19/06/2008	22/06/2009	98.00	98.00	-	-0.01	-	5.20 / 12.41	0.64	631
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	99.41	99.41	0.00	-0.29	-	0.43 / 0.43	1.38	-556
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.40	112.20	-	-	-	3.79 / 3.79	1.79	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	101.97	101.97	0.00	-	-	8.20 / -	2.07	179
ВТБ 4	5,000	6.30	20/03/2008	20/03/2008	19/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.00	100.00	0.00	-	0.00	6.03 / 6.03	4.81	22
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Газбанк	750	10.50	20/11/2007	06/11/2007	25/11/2008	100.00	100.00	-	-	0.49	1.41 / 10.60	0.11	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
Банки и финансы													
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	98.00	98.00	-	0.23	-0.50	7.94 / -	2.78	138
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.15	99.85	0.00	0.11	0.00	6.64 / 6.58	4.75	84
Глобэкс	2,000	11.00	13/03/2008	13/03/2008	15/03/2010	97.50	97.50	0.00	-2.24	-1.57	11.32 / 17.44	0.40	1098
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.50	99.50	0.00	0.25	4.46	1.49 / 13.93	0.21	786
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	97.50	97.50	0.00	-1.90	2.75	1.71 / 48.24	0.06	3798
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	98.15	98.15	0.00	-	3.34	3.29 / 15.02	0.47	879
ЖилФинанс	500	9.25	21/12/2007	-	19/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	98.36	98.36	-	-0.57	-0.84	9.89 / -	1.22	368
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	99.85	99.70	-	0.01	-0.10	0.34 / 10.20	0.13	434
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	99.25	99.05	-	-	0.00	2.09 / 10.05	0.46	410
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	99.20	99.20	-	-	-	45.05 / 45.05	0.02	3524
Кедр 2	1,000	11.15	18/12/2007	18/03/2008	15/09/2009	99.89	99.89	0.00	-	6.71	2.86 / 11.88	0.43	585
Кит Финанс 2	2,000	10.00	17/03/2008	17/09/2008	23/03/2010	99.70	99.50	-	0.09	-1.84	4.28 / 10.70	0.87	459
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	96.00	96.00	-	-3.96	-4.55	18.90 / 18.90	0.53	1233
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	98.48	98.48	0.00	-1.52	-2.42	12.33 / 20.59	0.16	1404
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	02/10/2008	01/10/2009	100.16	99.96	-	-	-	4.40 / 8.59	0.89	256
Медведь	750	12.80	05/12/2007	03/09/2008	01/09/2010	99.20	99.20	-	-	-0.70	4.68 / 14.43	0.79	812
МИА 1	2,200	10.00	-	06/11/2007	20/09/2012	104.50	104.50	0.00	0.50	-	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.15	99.20	-	-0.58	-0.23	9.29 / 9.29	0.78	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	97.00	97.00	-	-	-	9.65 / 12.23	1.20	592
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	99.27	99.27	-	7.86	-0.66	1.68 / 14.50	0.18	839
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	98.55	98.55	-	-	-	14.53 / 14.53	1.42	796
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	99.00	99.00	-	5.95	0.00	9.67 / 9.67	2.05	309
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	19/12/2007	07/09/2011	98.99	98.99	-	2.31	1.42	8.52 / 13.12	2.67	197
МОИТК 1	3,000	9.00	27/03/2008	-	26/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	95.69	95.32	0.00	-2.92	-4.40	5.57 / 12.74	1.22	638
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	16/11/2007	17/11/2009	100.00	100.00	-	10.59	10.35	11.97 / 11.74	1.69	583
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	99.70	99.70	-	-	-	1.78 / 11.01	0.18	510
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	98.00	98.00	-	-	-	2.96 / 11.05	0.80	494
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	96.90	96.90	0.00	8.18	-3.03	3.44 / 10.98	1.45	464
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ap	-	16/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.60	99.60	-	-0.80	-	1.36 / 10.17	0.21	430
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	98.00	98.00	-	2.08	-	10.05 / -	3.35	340
Оргрэсбанк	500	10.00	10/02/2008	-	10/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	27/02/2008	-	31/08/2009	98.50	98.50	0.00	3.11	-	9.58 / -	1.66	322
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	-	-	-	8.90 / 8.95	0.74	298
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	99.90	99.90	-	-	-	3.02 / 8.21	1.43	200
ПФПГ	1,100	11.10	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	100.49	100.49	-	-	-	2.99 / 11.80	0.43	577
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	100.00	100.00	-	-	0.67	2.21 / 10.66	0.45	469
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	99.30	99.30	-	-	-4.60	8.46 / 8.46	1.24	232
РСХБ 1	3,000	7.20	05/12/2007	-	04/06/2008	99.93	99.73	0.00	0.13	-	7.66 / 7.66	0.64	175
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	98.65	98.65	0.00	-0.51	-1.06	8.57 / -	2.76	198
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	97.73	97.73	0.00	-0.59	5.58	2.32 / 8.57	2.06	216
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	98.70	98.70	-	-0.30	-	9.06 / 9.06	2.38	289
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ar	-	22/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	100.00	100.00	-	3.23	5.51	2.87 / 8.67	0.87	265
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	94.90	90.00	-1.80	-	-2.55	6.13 / 14.84	1.18	838
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	95.50	95.50	0.00	5.62	-2.30	3.12 / 13.30	0.89	703
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	98.00	98.00	-	3.91	-0.50	8.87 / -	2.03	244
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	97.50	97.50	-	-	-	12.24 / 12.24	1.26	589
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	97.20	97.20	0.00	-0.80	6.87	11.13 / 13.23	0.79	704
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	98.49	98.49	0.00	-0.58	-0.71	4.65 / 10.32	1.33	405
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.00	100.00	0.00	7.39	7.25	10.29 / 10.80	0.87	-88
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	99.99	99.61	-	-4.15	0.30	1.16 / 13.64	0.13	759
Солидарность 1	1,000	10.75	04/12/2007	04/12/2007	01/12/2009	98.95	98.95	-	-0.05	-	1.46 / 17.32	0.17	1102
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	100.02	100.02	-	-	-	3.56 / 11.08	0.50	508
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	06/11/2007	24/04/2008	99.99	99.50	-	-	-	10.05 / 11.85	0.52	595
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.00	99.80	-	0.10	-	8.60 / -	1.69	226
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/12/2007	05/06/2008	31/05/2012	99.00	98.00	-	9.49	-0.50	2.02 / 13.66	0.60	748
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	100.00	-	0.00	-1.05	16.08 / 16.08	0.42	976
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	98.10	98.10	-	-0.65	-	1.09 / 1.09	1.75	-501
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.00	97.00	-	-1.00	3.30	3.41 / 12.82	0.63	668
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	0.00	0.04	11.22 / 11.22	0.33	525
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	99.51	99.51	-	4.83	-	1.26 / 13.94	0.14	775

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	20/03/2008	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	-	10.21 / 10.21	0.87	
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.83 / 9.51	0.61	
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	99.00	99.00	0.00	0.62	-	11.33 / 11.33	1.44	
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	99.27	99.27	0.00	10.70	-	10.72 / 21.44	0.07	
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УРСА 2	1,500	7.60	14/12/2007	-	12/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	98.75	98.75	-	1.18	2.15	10.68 / -	1.41	
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	95.50	95.50	0.00	-0.08	-7.33	11.79 / -	2.93	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	96.98	96.98	-	7.31	-2.82	7.35 / 11.63	1.35	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/12/2007	18/09/2008	16/09/2010	98.85	98.85	0.00	-	-0.05	3.70 / 11.13	0.86	
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	97.90	97.90	0.00	0.80	-0.85	3.33 / 12.64	0.89	
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-	12.20 / -	0.96	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	99.78	99.78	0.00	10.14	-0.12	0.71 / 11.89	0.12	
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.50	100.50	-	5.46	0.80	2.87 / 2.87	1.31	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.00	98.00	-	-1.45	-1.90	14.75 / 14.75	1.42	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	101.30	101.30	0.00	-	-0.91	6.55 / 11.92	1.70	
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	99.65	75.00	-	-	-	7.97 / 7.97	1.76	
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.65	99.15	-	-0.30	-0.50	12.57 / 12.57	0.55	
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.57 / 10.73	0.64	
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	101.91	100.57	-	-0.86	-1.06	8.73 / -	2.59	
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.07	99.07	0.00	-0.43	-0.63	1.80 / 16.99	0.21	
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	100.00	98.15	-	-0.12	-	3.20 / 13.50	0.42	
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.00	98.00	-	-0.50	-1.28	4.05 / 14.06	0.51	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	99.95	-	8.18	0.88	3.82 / 11.34	0.65	
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	99.99	98.00	-	-	-	9.67 / -	2.08	
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	10.64	1.37 / 12.17	0.23	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.50	99.50	-	-0.45	-	3.93 / 3.93	1.33	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	-	-	-	2.07 / 12.65	0.35	
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	99.90	96.80	-	9.89	8.84	3.98 / 15.36	0.59	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	99.60	99.60	-	-	-0.21	0.28 / 0.28	1.42	
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	99.98	99.98	0.00	-0.01	0.08	2.18 / 13.12	0.35	
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	99.60	99.60	0.00	-	-	3.16 / 11.80	0.38	
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/12/2007	-	18/12/2007	99.35	99.35	-	-	-0.90	17.13 / 17.13	0.20	

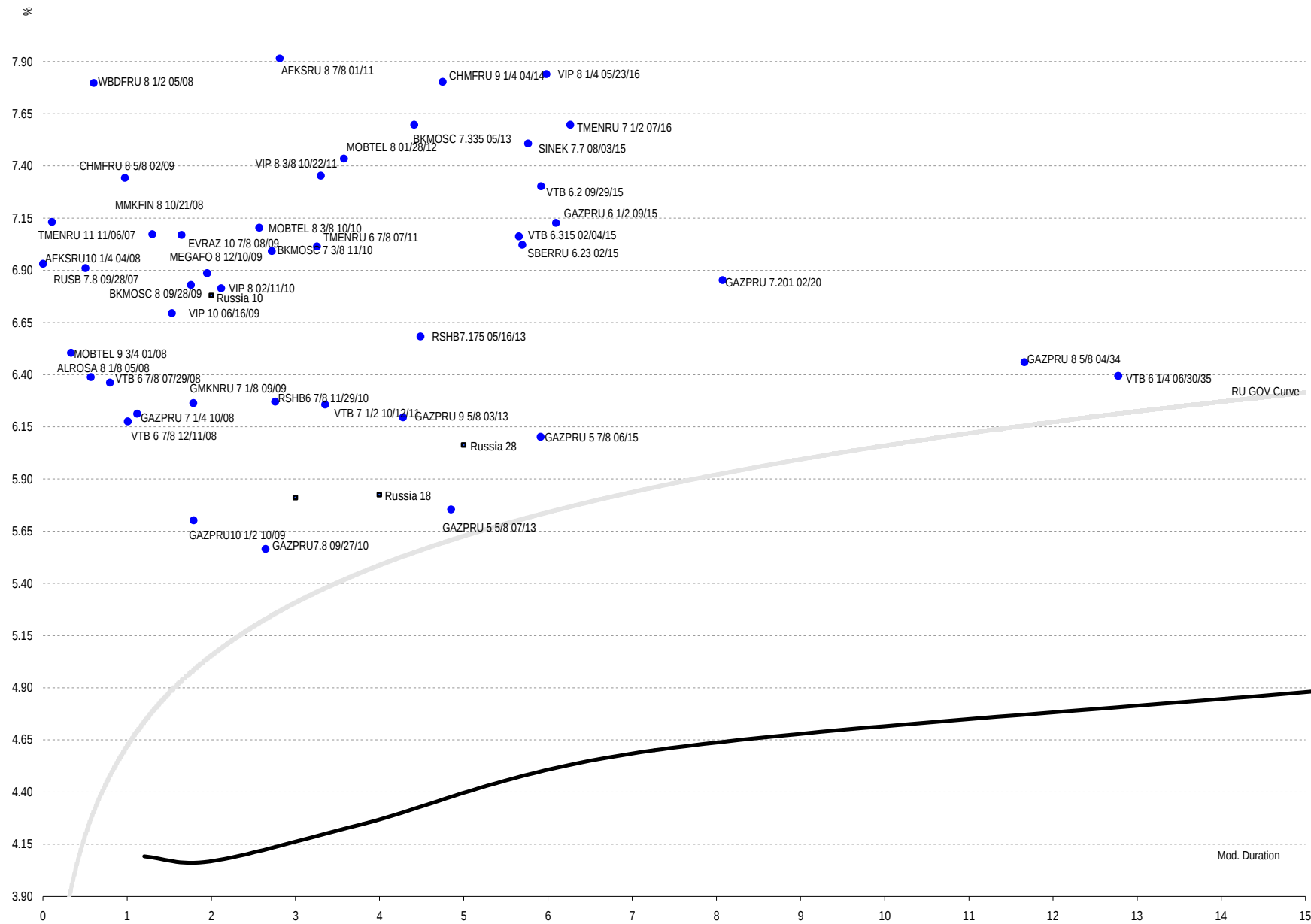
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	99.00	90.01	-	4.51	-5.45	23.46 / 23.46	0.49	1650
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/12/2007	-	09/06/2009	99.40	99.40	-	-	-	4.48 / 4.48	1.55	-164
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.05	100.05	-	-	0.54	-0.08 / -0.08	0.62	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Очаково 2	1,500	8.50	21/03/2008	-	19/09/2008	98.73	98.73	0.00	-	-	10.12 / -	0.88	213
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	96.80	96.80	0.00	-0.70	-3.25	7.06 / 13.11	1.71	655
РосКонтракт	700	11.70	#N/A N Ap	-	04/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	97.03	97.03	-	-0.50	-	15.67 / 15.67	1.17	991
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	-	20/10/2009	99.77	99.77	-	-0.03	-0.08	0.57 / 0.57	1.95	904
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	99.40	99.40	-0.15	0.20	-0.05	3.16 / 13.57	0.83	729
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.50	98.00	-	2.16	0.58	8.91 / -	1.64	261
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.95	99.51	-	-	-0.24	0.73 / 14.28	0.07	818
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	0.00	-	0.00	13.27 / 13.27	0.29	720
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	99.60	99.60	0.00	0.05	-0.40	10.56 / 10.56	1.25	431
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/12/2007	-	09/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.00	97.45	-	0.45	-1.28	4.68 / 9.90	1.44	362
Эркон продукт	1,200	11.40	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.50	99.50	-	0.50	-	3.07 / 12.90	0.42	682
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	98.85	98.85	-	-1.03	-1.15	2.06 / 14.48	0.29	836
Юнимилк	2,000	9.75	11/03/2008	08/09/2009	06/09/2011	99.99	99.99	-	12.93	-1.51	5.14 / 9.99	1.66	363
Торговля													
Автомир 1	1,000	1.00	04/03/2008	-	01/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	96.50	96.50	0.00	-2.75	6.86	6.64 / 14.33	1.03	794
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	96.50	96.50	-	-	-3.55	13.54 / 13.54	1.55	700
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	98.00	98.00	0.00	-	-	2.00 / 21.51	0.18	1488
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	98.53	98.53	0.00	0.23	0.45	11.10 / 14.30	0.65	805
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	99.00	96.00	-	8.38	-	14.61 / 14.61	0.64	834
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	99.96	98.50	-	-0.67	-0.62	12.46 / 18.34	0.13	1195
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.00	99.50	-	-	-	0.60 / 14.38	0.08	829
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	99.05	98.05	-	9.36	-	3.49 / 14.03	0.56	783
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.00	99.00	-	-	-	4.19 / 14.91	0.48	868
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/12/2007	-	17/12/2009	99.81	99.81	0.00	0.21	-	15.41 / -	1.68	867
Бразерс	500	12.50	20/12/2007	21/12/2007	25/12/2009	99.86	99.86	0.00	-0.08	-	2.87 / 13.75	0.21	769
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	97.40	97.40	-	-2.33	-2.61	12.92 / 12.92	1.13	657
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	98.30	98.30	0.00	-0.74	-	12.06 / -	1.92	548
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	97.70	97.70	-	-	-	3.27 / 14.30	0.62	807
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	97.00	95.00	-	-	-	3.69 / 13.76	0.90	746
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	99.85	99.85	-	7.17	0.10	0.10 / 0.10	1.54	-593
Дикси	3,000	9.25	20/03/2008	-	17/03/2011	96.00	96.00	-	-	-0.41	10.94 / -	2.74	424

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	100.00	99.00	-	-	-	2.28 / 12.89	0.29	687
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	98.95	98.95	-	-0.20	-1.02	15.84 / 15.84	0.34	958
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	98.49	98.49	-	0.63	6.25	2.12 / 19.04	0.16	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	-	-	3.92 / 11.02	0.89	487
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	99.60	99.60	0.00	-0.39	-	12.06 / 12.06	0.73	591
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	100.00	99.20	-	-0.20	-	15.28 / 15.28	0.14	910
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	100.15	100.15	-	0.07	7.01	12.47 / 12.47	1.86	588
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/12/2007	12/06/2009	10/06/2011	97.00	93.00	-	-2.50	0.49	7.17 / 15.12	1.39	855
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	2.03 / 2.03	1.16	-392
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	99.24	99.24	-	-0.76	-1.46	4.59 / 9.63	1.14	347
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	99.50	99.50	-	-0.50	-0.80	9.32 / 9.32	2.84	268
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	102.00	102.00	0.00	-1.00	-1.00	12.70 / -	1.91	608
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.20	100.20	0.20	-	5.15	4.25 / 12.52	0.64	638
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/03/2008	18/09/2008	12/09/2013	99.15	99.15	0.00	-	-1.10	1.84 / 10.96	0.87	484
Копейка 1	1,200	9.40	18/12/2007	-	17/06/2008	97.05	97.05	0.00	-	-2.95	14.43 / 14.43	0.62	816
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	96.36	96.36	-	-0.64	-2.64	3.90 / 12.05	1.18	574
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	98.45	98.45	0.00	6.23	9.34	10.64 / 10.96	0.79	487
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.00	99.00	-	-	-0.50	11.54 / 11.54	1.96	497
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.30	100.30	-	-	0.00	4.71 / 14.84	0.56	859
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	101.00	101.00	-	-	-	0.27 / 3.60	0.15	-207
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	100.16	99.85	0.00	-0.45	-1.49	9.54 / -	1.00	341
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	98.00	98.00	-	5.71	8.50	8.94 / -	3.39	220
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	97.33	97.33	-	0.31	-1.17	20.14 / 20.14	0.52	1346
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	98.00	98.00	-	13.98	-1.55	13.48 / 13.48	1.70	687
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	97.21	97.21	-	-0.35	-1.27	2.01 / 22.48	0.29	1538
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	97.70	96.40	-	0.22	-0.95	2.50 / 2.50	1.19	-345
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.00	100.00	0.00	-0.90	-1.00	14.19 / -	1.68	753
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	99.65	99.65	-	-0.35	-0.35	12.11 / 12.11	0.23	613
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	100.00	99.50	-	-	-0.24	11.24 / -	1.05	515
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.15	100.15	-	-	-	1.38 / 10.19	0.21	431
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	100.50	100.00	-	-	0.01	13.63 / 13.46	1.87	729
Патерсон	2,000	10.00	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.00	100.00	0.70	-	0.10	3.43 / 10.38	0.65	435
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	96.99	80.00	-	-9.91	-0.51	8.48 / 16.07	1.72	932
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	-	15/04/2009	100.05	100.05	0.00	4.09	3.45	0.36 / 0.36	1.48	308
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / 10.38	0.67	433
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	99.88	99.88	0.00	0.18	-0.12	2.43 / 11.18	0.59	514
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	99.95	99.52	-	-0.07	-	3.43 / 12.19	0.50	612

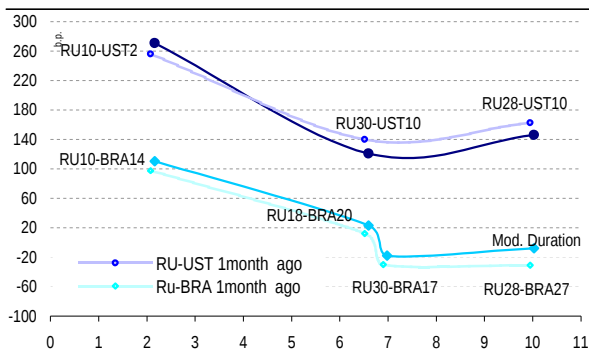
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.39	99.39	-	-0.06	-0.33	10.81 / 10.81	1.02	462
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.55	99.55	0.00	-0.04	-	0.82 / 14.59	0.11	849
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	97.65	96.80	-	14.82	5.04	2.74 / 14.88	0.57	863
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	101.00	101.00	16.00	2.50	8.94	3.54 / 10.74	0.62	470
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	94.50	94.50	-	-	-	5.70 / 5.70	1.27	-35
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	102.95	102.95	-	11.17	-	3.15 / 8.05	1.06	198
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/12/2007	-	01/09/2008	98.00	98.00	-	-1.30	-	12.30 / 12.30	0.81	613
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.00	99.25	-	0.49	-0.53	2.33 / 13.90	0.27	781
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	10.82 / 10.82	0.99	463
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	99.57	99.57	0.00	-0.12	-0.45	3.37 / 13.07	0.44	696
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.00	98.00	-	-1.45	-1.90	14.75 / 14.75	1.42	816
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	99.79	97.01	-	-1.01	-1.40	16.52 / 16.52	0.53	993
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	98.68	98.68	-	-1.30	-1.82	15.16 / -	0.90	866
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	98.00	97.05	-0.28	-1.78	-2.48	5.06 / 17.02	0.80	1052
БелГранКорм	700	10.90	04/12/2007	04/12/2007	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	98.70	98.70	-	1.20	-0.80	0.76 / 0.76	1.72	-533
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	90.00	90.00	0.00	-	-	30.48 / 30.48	0.49	2271
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	98.57	98.57	-	0.12	-0.73	14.24 / 14.24	0.99	785
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	98.17	98.17	0.00	-	-	18.65 / 18.65	0.30	1220
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	97.70	97.70	-	-1.30	-	15.69 / 15.69	0.97	914
Пава 1	350	1.00	15/12/2007	-	15/06/2008	100.99	100.99	-	-	-	-0.36 / -0.36	0.73	-615
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	101.45	101.45	0.00	-	-	1.61 / 10.45	0.55	433
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	-	09/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	89.89	85.00	-	-	-	15.17 / 15.17	0.91	877
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	99.07	99.07	0.00	0.02	-	1.61 / 12.50	0.44	644
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/03/2008	20/03/2009	16/03/2012	98.00	98.00	0.00	0.25	-2.00	4.43 / 12.89	1.25	653
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	98.29	98.29	-	2.11	2.08	10.99 / 10.99	0.72	488
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	98.50	98.50	0.00	9.43	-	11.59 / -	1.65	511
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.30	12.40 / 12.40	0.60	627
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	99.50	99.50	-	-	-1.20	11.97 / 11.97	2.06	535
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	10.00	20/03/2008	18/09/2008	17/03/2011	99.90	99.90	-	-	0.01	2.99 / 10.36	0.87	426
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.36	99.36	0.00	-	-	1.28 / 16.14	0.15	993
ЖК финанс	1,000	14.00	20/12/2007	20/12/2007	24/12/2009	97.98	97.98	0.00	-	-	2.47 / 24.98	0.19	1801
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	98.00	98.00	0.00	-1.71	5.93	- / -	-	-

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	21/03/2008	-	20/03/2009	99.14	99.14	0.00	15.26	3.57	11.45 / -	1.27	514
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	100.65	97.50	-	-1.41	2.62	6.28 / 11.48	1.76	500
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.38	100.38	-	-0.02	0.13	7.52 / 7.52	0.06	175
Камская долина 3	500	12.80	12/12/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.43	100.43	-	0.04	0.43	12.72 / 12.72	0.61	643
ЛСР	1,000	10.00	20/03/2008	-	20/03/2008	101.00	100.00	-	-	-	9.12 / 9.12	0.45	322
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	100.70	100.00	-	-1.55	14.03	3.30 / 10.37	0.61	436
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	104.90	104.90	0.00	4.90	-1.23	10.96 / -	2.88	423
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	94.50	94.50	0.00	-	0.50	7.70 / 19.89	0.76	1317
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	99.50	98.60	-	-1.22	-2.12	11.95 / 11.95	0.79	578
Миракс 2	3,000	10.99	20/03/2008	-	17/09/2009	99.90	99.90	0.00	-	-1.51	11.35 / -	1.65	491
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.20	99.60	-	-0.10	-0.10	23.60 / 23.60	0.02	1675
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	100.00	99.00	-	-0.50	-0.60	10.37 / 10.37	0.58	584
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	98.96	98.96	0.00	9.56	9.13	4.64 / 13.71	0.64	744
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	99.60	99.15	-	-0.11	13.49	10.71 / -	0.66	465
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	99.28	99.28	-	0.28	-0.73	4.95 / 14.45	0.43	826
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	99.90	99.50	-	-	-	2.70 / -5.54	2.28	-260
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	99.99	99.91	-	-	-2.56	13.42 / 13.42	0.65	721

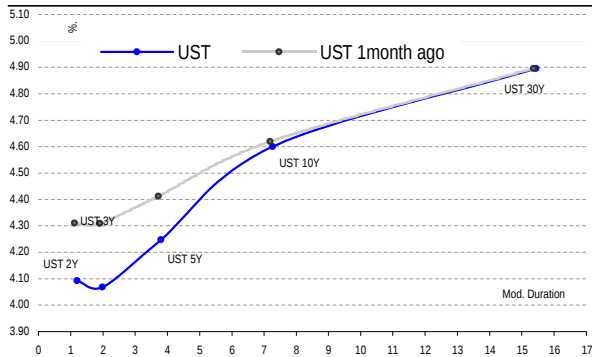
Российские еврооблигации.



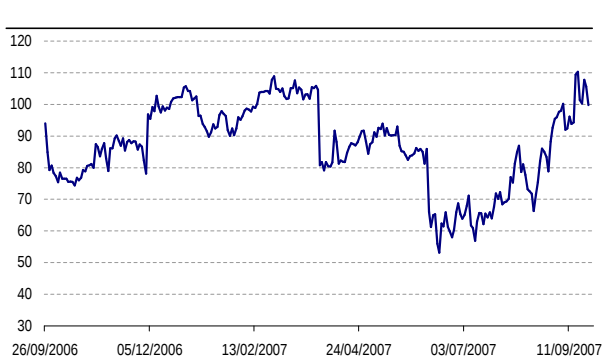
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



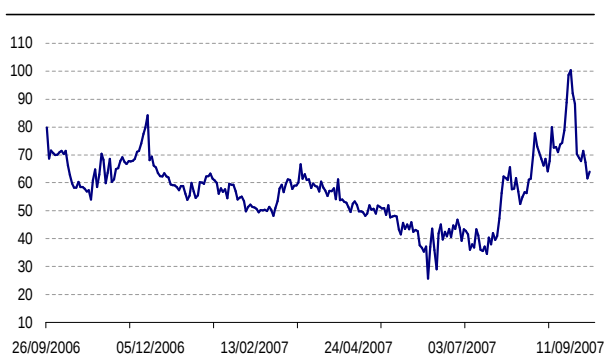
Treasuries, yield curve



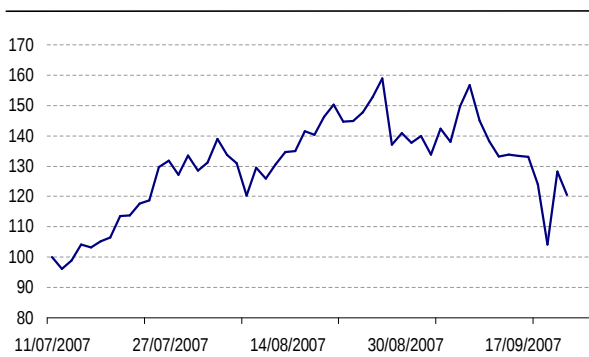
Russia10 vs Russia30 spread



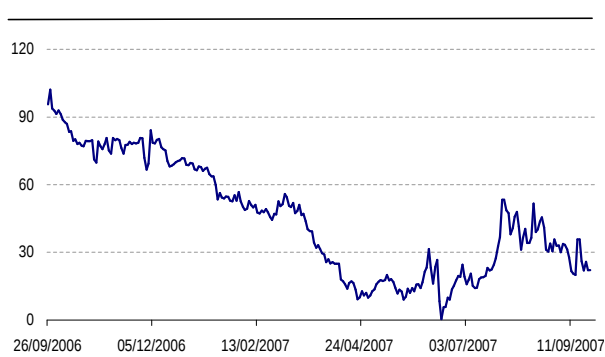
Russia30 vs Aries14 spread



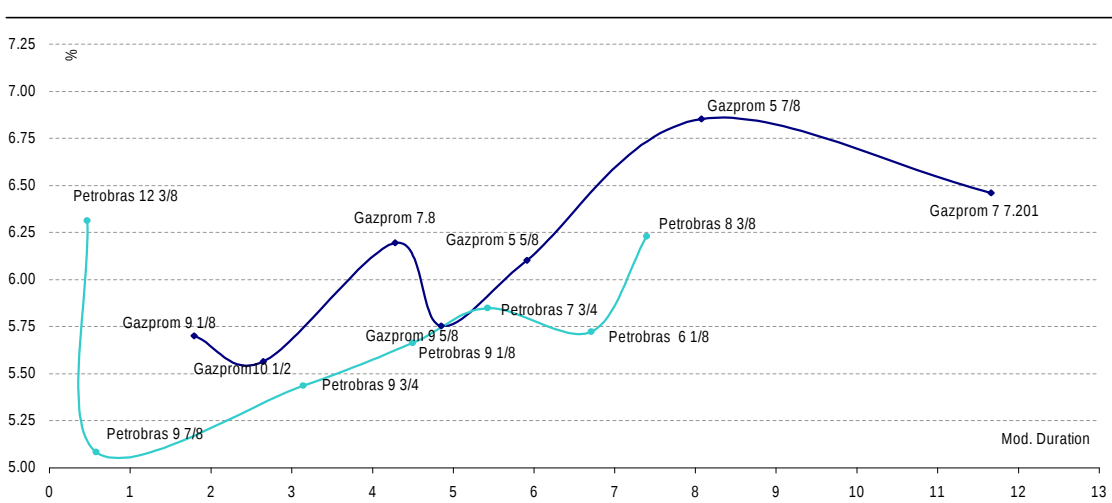
Russia30 vs UST10 spread



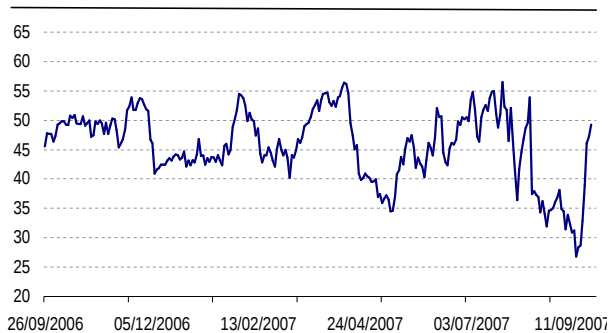
Brazil20 vs Russia30 spread



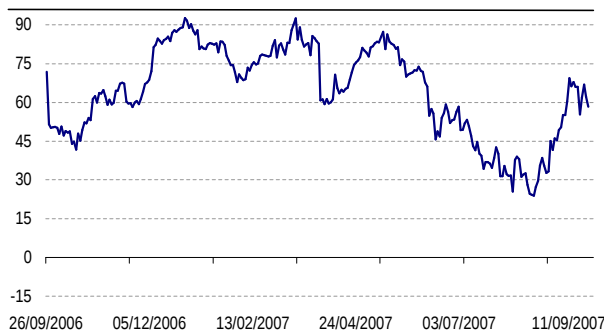
Gazprom & Petrobras yield curve



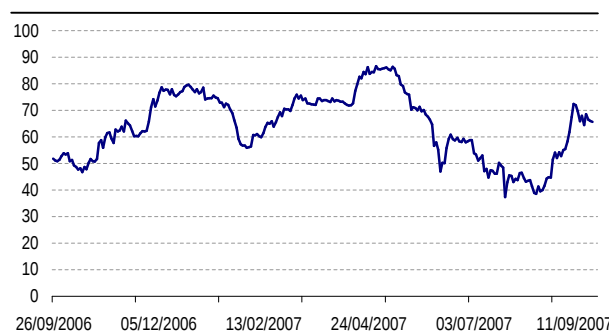
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



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 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	100.765625	100.83	0.03	0.03	4.09	6.713	1.205	1.228
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	101.09375	101.16	0.03	0.03	4.07	2.143	1.988	2.044
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	101.421875	101.48	0.03	0.03	4.25	1.364	3.8	3.906
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	100.140625	100.20	0.03	0.03	4.60	2.985	7.267	7.464
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	93.9375	94.00	0.03	0.03	4.90	2.025	15.443	14.797
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.8651	141.37	-0.14	-3.46	5.82	123.6	7.0	10.055
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	178.07	178.57	0.11	-2.95	6.06	135.15	10.03	18.33
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.7721	111.90	-0.09	-1.12	5.81	123.9	6.6	7.636
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.7721	111.90	-0.09	-1.12	5.8100	123.9	6.6	7.636
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.25	98.45	0.00	1.69	5.64	160.21	0.61	0.61
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.35	91.60	0.05	1.12	5.66	139.62	3.27	3.11
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.77	111.90	-0.09	-1.12	5.81	123.88	6.60	7.64
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	105.93	106.18	0.00	-0.13	4.62	51.12	1.79	2.03
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	125.96	126.40	-0.24	-0.49	5.14	72.99	5.21	6.82
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.9230	36.33	0.57	0.98	102.76	#N/A N Ap	0.9	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.3350	35.73	0.31	0.61	62.46	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.5040	36.91	0.40	1.42	43.76	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.1430	36.63	0.17	1.53	31.82	#N/A N Ap	3.8	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.6880	36.22	0.24	1.29	24.66	#N/A N Ap	4.7	#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.	371.81	#N/A N Ap	0.3	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.46	118.71	-0.05	0.09	4.86	82.25	1.73	2.16
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.08	121.33	-0.05	0.42	5.39	116.96	3.45	4.27
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	126.77	127.02	0.11	0.31	5.67	128.50	5.02	6.50
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	139.65	140.06	-0.28	0.46	5.58	117.68	6.48	9.33
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	157.97	158.22	0.42	1.54	6.00	139.98	7.35	11.87
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	144.92	145.17	0.61	2.46	6.14	143.60	10.01	14.97
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	132.74	12.99	14.98

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	103.32	103.40	-0.01	-0.01	4.43	40.15	1.14	1.20
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.05	106.19	0.00	0.00	4.92	67.88	3.15	3.50
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.16	97.48	0.00	0.00	4.70	37.62	5.74	5.84
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.48	117.98	0.00	0.00	5.97	124.27	10.80	13.14
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.75	106.95	0.01	0.06	5.15	112.57	1.41	1.56
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.74	113.41	0.03	0.14	5.37	127.08	2.39	2.76
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.95	114.70	0.45	1.67	5.80	137.09	5.45	6.38
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	110.07	110.32	0.11	1.87	5.94	137.68	6.76	7.59
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	120.30	120.80	0.87	2.51	6.50	178.42	10.31	12.60
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	147.82	148.32	0.74	3.04	6.48	172.02	11.25	16.95
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	110.89	111.86	0.84	2.78	6.51	167.62	12.81	14.40
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	107.51	107.66	0.03	0.16	4.67	63.94	1.29	1.40
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.81	109.61	0.00	-0.05	5.08	85.33	3.64	4.04
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.21	141.96	-0.03	-0.61	5.45	93.54	6.19	8.84
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.66	103.66	-0.16	-1.19	5.09	60.79	8.64	9.33
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	163.23	163.65	0.08	-0.44	5.86	116.75	9.63	16.22
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	109.57	110.07	-0.26	-0.73	6.01	119.64	12.98	14.38
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	5.70	167.35	1.36	1.42
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.48	132.74	2.93	3.22
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.45	208.43	4.87	5.42
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.78	218.42	7.16	9.08
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	136.25	136.63	0.00	0.00	6.98	231.00	9.19	12.63
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	192.15	11.88	11.65
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.31	106.81	0.08	-0.06	4.92	88.76	1.49	1.63
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.49	107.99	0.17	-0.30	5.44	118.78	3.78	4.20
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.26	104.76	0.30	-0.55	5.68	128.02	5.30	5.67
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	117.78	118.28	0.45	-0.98	6.02	144.87	6.74	8.17

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	111.41	111.59	0.00	0.00	5.27	124.11	1.52	1.75
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.74	112.09	0.00	0.00	5.45	124.59	2.71	3.23
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	115.64	115.89	0.00	0.00	6.42	205.42	4.77	5.63
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.43	95.80	0.00	0.00	6.12	169.66	6.87	6.88
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.18	101.43	0.00	0.00	6.84	220.69	8.18	8.52
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.82	104.19	0.00	0.00	6.97	228.32	9.77	10.32
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	95.65	96.09	0.00	0.00	7.22	241.12	12.09	11.69
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	105.06	105.56	-10627.86	-10627.86	5.49	#N/A N Ap	0.37	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.87	102.37	-0.04	-0.04	6.18	201.89	3.02	3.10
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.31	106.56	0.03	0.03	6.29	195.79	4.53	4.94
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	110.11	110.36	0.11	2.01	7.90	360.66	3.05	3.49
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	100.79	101.19	0.53	2.63	8.31	390.30	5.03	5.30
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	132.86	133.11	0.26	3.81	8.84	428.00	6.27	8.48
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	80.57	80.97	1.13	3.62	8.44	380.00	8.27	6.87
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	351.09	9.05	8.94
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.03	333.66	9.58	10.80
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	365.18	10.19	11.46

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	8.64	7.92	102.53	102.97	0.13	0.13	2.82	370	B+/B3/B+
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.07	6.91	101.72	101.80	0.01	0.07	0.51	274	
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.04	6.39	100.96	101.05	-0.02	0.03	0.57	213	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.05	7.03	110.06	110.31	-0.28	0.28	5.19	256	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.21	7.07	106.35	106.60	0.04	0.29	1.65	298	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.23	8.21	100.12	100.37	0.27	0.93	5.66	367	
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.	BB-/B2/-
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	512.611MM	5.66	5.75	99.24	99.49	0.03	0.56	4.85	158	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.61	5.70	109.07	109.37	0.03	0.38	1.79	160	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.36	5.57	106.00	106.05	-0.03	-0.06	2.65	146	BB-/B2/-
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.33	6.20	115.47	115.72	-0.04	0.04	4.28	188	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	5.96	6.10	98.35	98.85	-0.02	-0.04	5.91	178	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.00	6.85	102.74	102.99	0.02	0.17	8.08	179	BB-/B2/-
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.77	6.46	127.20	127.45	-0.08	0.64	11.66	157	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.83	6.89	102.10	102.35	0.06	0.31	1.95	275	
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.95	7.34	100.58	100.73	0.26	0.13	0.97	311	BB-/B2/-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.65	6.50	101.03	101.08	-0.01	0.22	0.33	257	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.10	7.10	103.30	103.55	-0.04	1.00	2.57	294	
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.84	7.44	101.92	102.17	-0.23	0.54	3.58	317	BB-/Ba3/BB-
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.01	6.26	101.47	101.72	0.06	0.26	1.79	219	
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.45	7.07	101.87	102.20	0.08	0.18	1.30	292	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.62	7.80	107.07	107.57	0.05	0.38	4.75	338	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.62	7.51	100.99	101.24	0.18	0.22	5.76	297	
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.	
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.96	7.13	100.37	100.40	-0.12	-0.08	0.11	346	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.91	7.01	99.40	99.65	-0.07	0.27	3.26	278	
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.55	7.60	99.24	99.49	-0.04	0.17	6.27	5	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.50	6.70	105.14	105.39	0.05	0.21	1.53	260	BB+/Ba2/-
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.80	6.81	102.42	102.67	0.07	0.45	2.12	267	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.09	7.35	103.40	103.65	0.17	1.02	3.30	317	
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.05	7.84	102.40	102.65	-0.05	1.06	5.98	331	B+/B2/-
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.46	7.80	100.37	100.47	-0.03	-0.01	0.61	349	
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.98	10.42	95.90	96.15	0.19	0.63	5.47	596	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.83	6.83	102.03	102.28	0.03	0.16	1.76	276	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.30	6.99	100.93	101.18	-0.02	0.16	2.72	284	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.42	7.60	98.68	98.93	-0.29	-0.07	4.41	328	
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.57	8.42	99.02	99.27	-0.16	0.26	5.77	81	BB-/A2/BBB
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.17	6.18	101.03	101.19	-0.02	0.16	1.01	201	

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	6.76	7.13	96.11	96.36	-0.12	0.37	6.10	259	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.85	6.36	100.34	100.46	-0.04	0.11	0.80	213	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.28	7.30	98.54	98.79	0.00	0.13	5.92	253	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.76	6.27	101.58	101.83	0.21	0.41	2.76	210	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.98	6.58	102.62	102.87	-0.12	0.12	4.49	227	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	6.93	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	336	-/Baa1/BBB
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.22	10.29	98.79	98.86	0.09	0.16	0.52	612	-/Baa1/BBB
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.29	11.32	90.30	90.55	-0.67	-0.54	2.50	-22	-/Baa1/BBB
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.84	11.48	90.10	90.35	-0.93	-0.40	5.35	733	-/Baa1/BBB
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.25	7.02	99.60	99.85	-0.12	-0.22	5.70	220	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.82	6.21	100.66	100.83	-0.06	0.08	1.12	208	-/A2/BBB+
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.19	6.26	104.25	104.50	0.04	0.25	3.36	201	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.25	7.06	100.92	101.17	-0.09	0.06	5.66	168	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.37	6.39	98.01	98.26	0.14	0.42	12.78	195	BBB/A2/BBB
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.53	9.10	99.60	99.73	0.01	0.01	0.52	490	BBB/A2/BBB
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.30	8.69	99.20	99.55	0.06	0.06	1.36	453	BBB/A2/BBB
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.62	7.19	96.25	96.75	0.00	-0.38	0.19	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.51	7.63	104.00	104.00	1.25	1.00	3.19	353	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	12.02	6.31	103.00	103.00	#N/A N.A.	-0.22	0.47	228	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	5.08	102.78	102.94	-0.01	0.02	0.58	88	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.51	5.44	114.53	114.53	2.28	0.91	3.14	116	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.81	5.66	116.55	117.05	0.07	0.88	4.50	133	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.00	5.85	110.75	110.75	0.00	0.88	5.43	126	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	5.96	5.72	102.80	102.80	2.30	2.40	6.71	111	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.15	6.23	116.85	117.35	0.25	0.77	7.40	159	BBB-/Baa2/BB+
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.12	5.30	104.12	104.32	-0.06	-0.65	3.84	65	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.62	3.78	101.66	101.66	0.00	0.00	1.80	27	A/A2/A
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.78	4.07	95.71	95.82	0.00	0.00	2.98	47	A/A2/A
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.76	4.40	96.56	96.56	0.00	0.00	4.38	62	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.71	4.49	94.47	94.47	0.00	0.00	5.61	29	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	5.08	4.63	107.84	107.84	0.00	0.00	8.66	12	A/A2/A
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.37	4.62	86.99	86.99	-0.52	-0.52	16.31	16	A/A2/A
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.18	5.06	98.64	98.80	0.07	0.14	1.36	97	A/A2/A

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.81	5.93	98.70	99.20	0.35	-0.52	5.82	126	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.08	5.33	100.57	100.77	0.12	0.14	0.85	118	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.22	103.27	103.52	0.03	0.17	1.26	109	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.57	4.75	104.02	104.02	0.17	0.16	1.26	71	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.69	7.32	100.56	101.01	-0.03	0.17	1.81	319	-/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	8.12	9.16	96.74	97.21	-0.20	-0.23	2.30	497	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.83	10.00	90.41	90.86	-0.20	-0.40	4.86	0	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.18	9.94	92.36	92.85	-0.14	-0.20	5.22	-6	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.43	9.52	87.25	87.75	-0.18	-0.49	9.84	44	
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	8.65	7.54	102.32	102.80	0.08	0.08	1.85	-106	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.08	7.93	100.27	100.77	0.12	0.00	2.60	371	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.94	8.32	103.21	103.71	0.10	0.10	3.53	404	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.81	8.63	101.96	102.46	0.14	0.14	5.76	-4	
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	#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

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Старший 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. 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.

© 2003-2007 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 абсолютную 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».