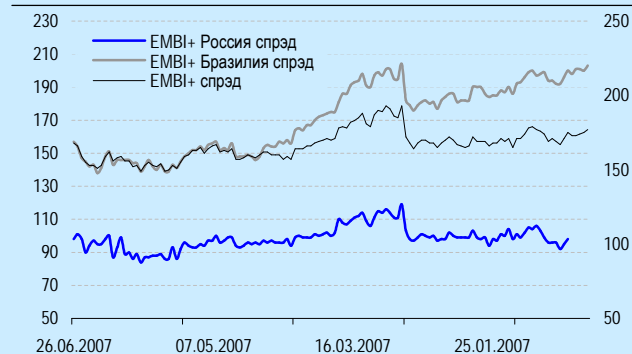
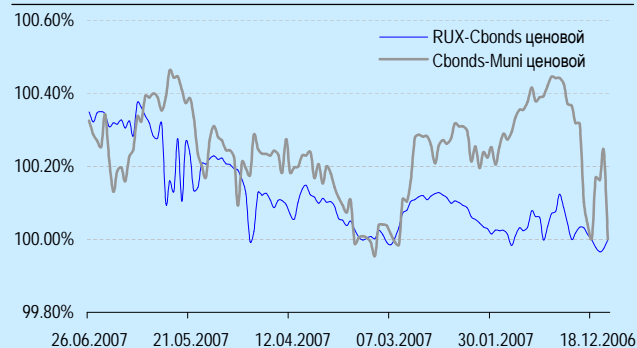


### Динамика спредов EMBI+



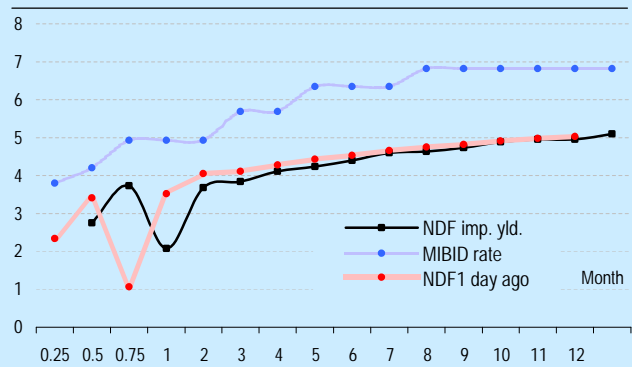
Источник: JP Morgan

### Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

### NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### Макроэкономика

Падение числа заказов на товары длительного пользования в США в мае превзошло прогноз. Объем заказов снизился на 2.8%, ожидалось уменьшение на 1%. Согласно уточненным данным, заказы на товары длительного пользования в апреле выросли на 1.1%, а не на 0.6%, как сообщалось ранее. Таким образом, данные свидетельствуют о том, что сигналы о восстановлении экономики США, полученные в мае, в цифрах за июнь не получают своего продолжения. В случае дальнейшего ухудшения таких экономикообразующих показателей, как розничные продажи, личное потребление и персональные расходы, и, соответственно, снижение инфляционного давления, прогноз ФРС о сохранении темпов роста экономики на уровне 2% в текущем году может не оправдаться, что может подтолкнуть монетарных властей к смягчению денежно-кредитной политики.

### Базовые активы

Кривая доходности казначейских обязательств США подросла лишь в краткосрочном сегменте, тогда как цены на выпуски с дальними сроками погашений остались практически на уровнях вторника. Инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии заседания FOMC, при этом поддержку оказывает переток капитала из рискованных активов в качественные бумаги. Доходность 10-летних обязательств составляет 5.10%.

### Развивающиеся рынки

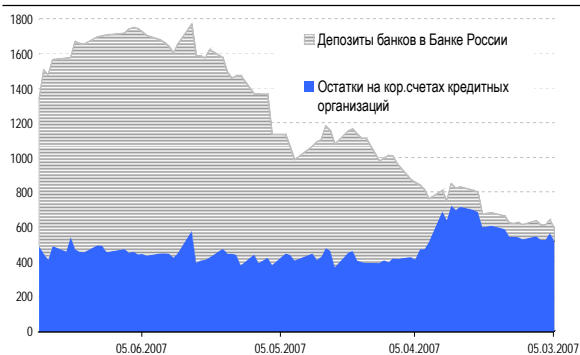
Массовые продажи на рынке долгов развивающихся стран приостановились в среду по причине отсутствия движения цен на базовые активы. В то же время "аппетит" инвесторов к риску не спешит восстанавливаться, несмотря на привлекательные ценовые уровни. Индекс EMBI+ практически не изменился и составляет до 409.47(+0.03) п., его спред расширился до 169(+1) б.п.

### Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает ценовой рост на фоне уверенности инвесторов в дальнейшем укреплении рубля и притока капитала нерезидентов в рублевые долговые инструменты. В то же время существенное движение ликвидности и повышенные ставки денежного рынка ограничивают покупки (подробнее на стр. 2).

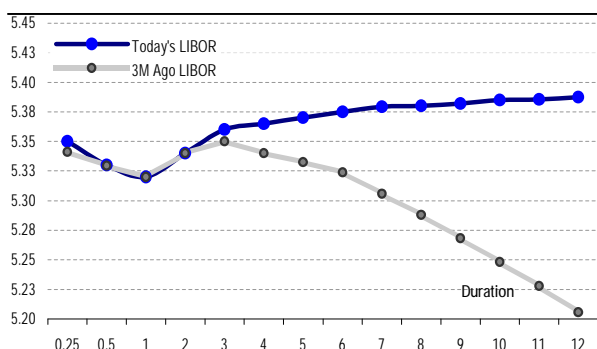
## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Показатели ликвидности



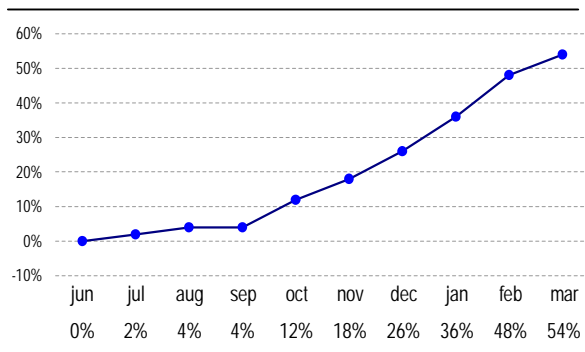
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

## Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

## Ликвидность и Ставки

Движение рублевой ликвидности на текущей неделе весьма существенно, расчеты в конце квартала дают о себе знать. Сегодня показатель снизился до 1343.6(-163.6) млрд руб., что является максимальным темпом снижения с января 2005 г. Депозиты банков в ЦБ сократились до 853.8(-204) млрд руб., при этом остатки на корсчетах выросли до 489.8(+40.4) млрд руб. Ставки денежного рынка в течение среды оставались завышенными и достигали 4.5% по однодневным МБК, сегодня утром ставки сохраняются на таком же уровне.

Ситуация на международном денежном рынке стабильна, 3-месячная ставка Libor сохраняется на уровне 5.36%. Динамика российских NDF практически осталась на уровне предыдущего дня. Ставки по контрактам с исполнением до 3 месяцев составляют 1-4%. Долгосрочные ставки сохраняются в привычном диапазоне 4-5%.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает ценовой рост на фоне уверенности инвесторов в дальнейшем укреплении рубля и притока капитала нерезидентов в рублевые долговые инструменты. В то же время существенное движение ликвидности и повышенные ставки денежного рынка ограничивают покупки.

Государственные выпуски подросли хаотично, привязки к дюрации не наблюдались. Поиск наиболее недооцененных ОФЗ продолжается, однако движение цен сохраняет минимальный масштаб. Сегодняшнее снижение ликвидности может негативно отразиться на котировках внутреннего госдолга, а затем распространиться на высоколиквидные корпоративные выпуски. "Фишки" после значительного роста во вторник остались на тех же уровнях, при этом активность была существенно ниже предыдущего торгового дня.

До окончания квартала мы не ждем заметных изменений котировок ликвидных бумаг, дальнейший рост ОФЗ ограничен текущими ценовыми уровнями и высокими ставками МБК.

## Инвестиции: фокус на доходность

В лидерах по обороту находился высокодоходный сегмент рынка. Помимо традиционных спекуляций мы увидели сильные покупки в таких выпусках, как НК Альянс 1, Марийский НПЗ 2, Мечел 2 и ряде других эмиссий. Это подтверждает наши доводы о том, что именно "высокий купон" остается наиболее интересным сегментом для инвестирования в долги в летний период. К тому же, в условиях неопределенности глобального рынка долга "бенчмарки" в большей степени подвержены рыночному риску.

## 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.

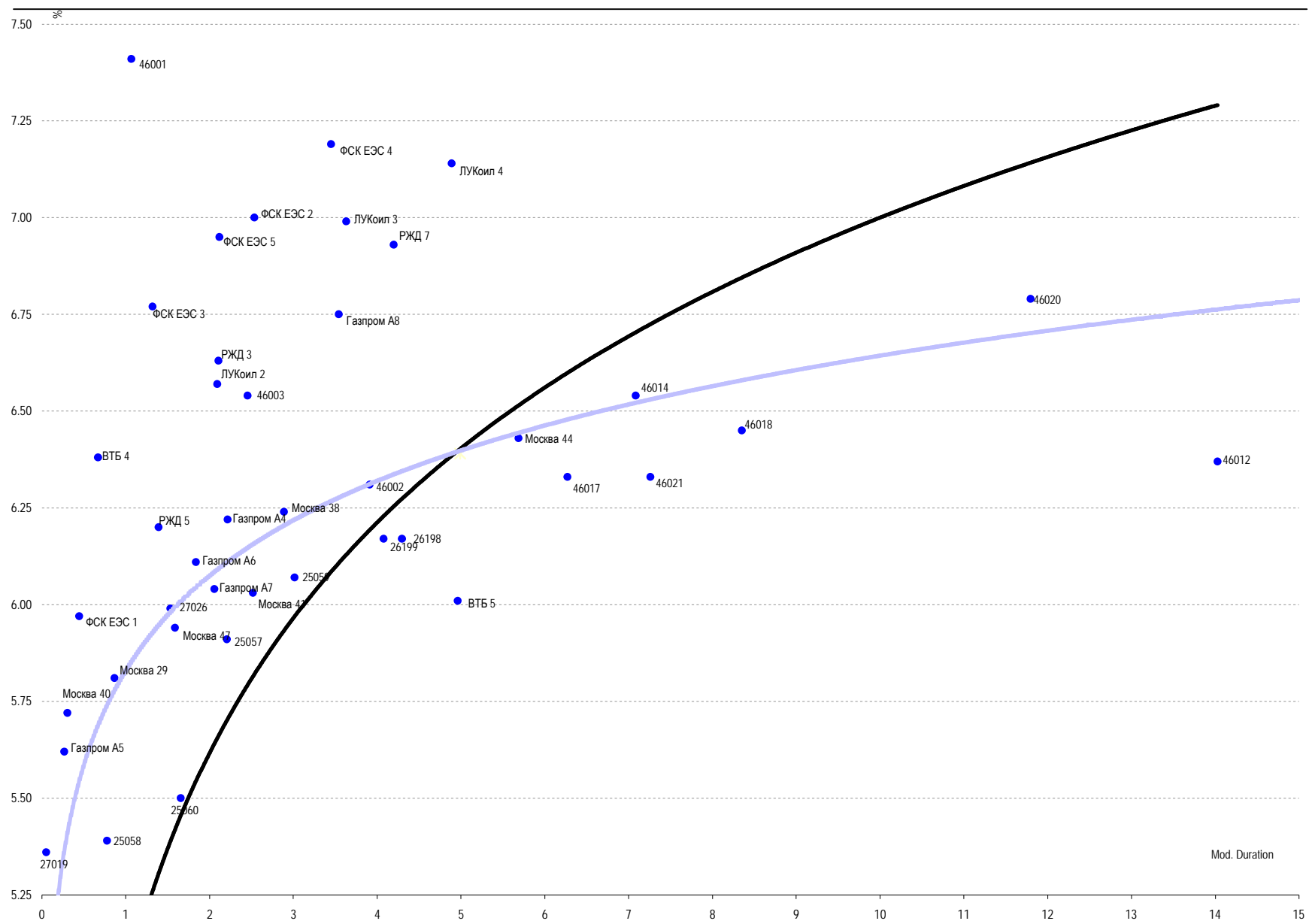
**МастерБанк 2.** Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ, на наш взгляд, слишком завышена. Адекватный спрэд между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

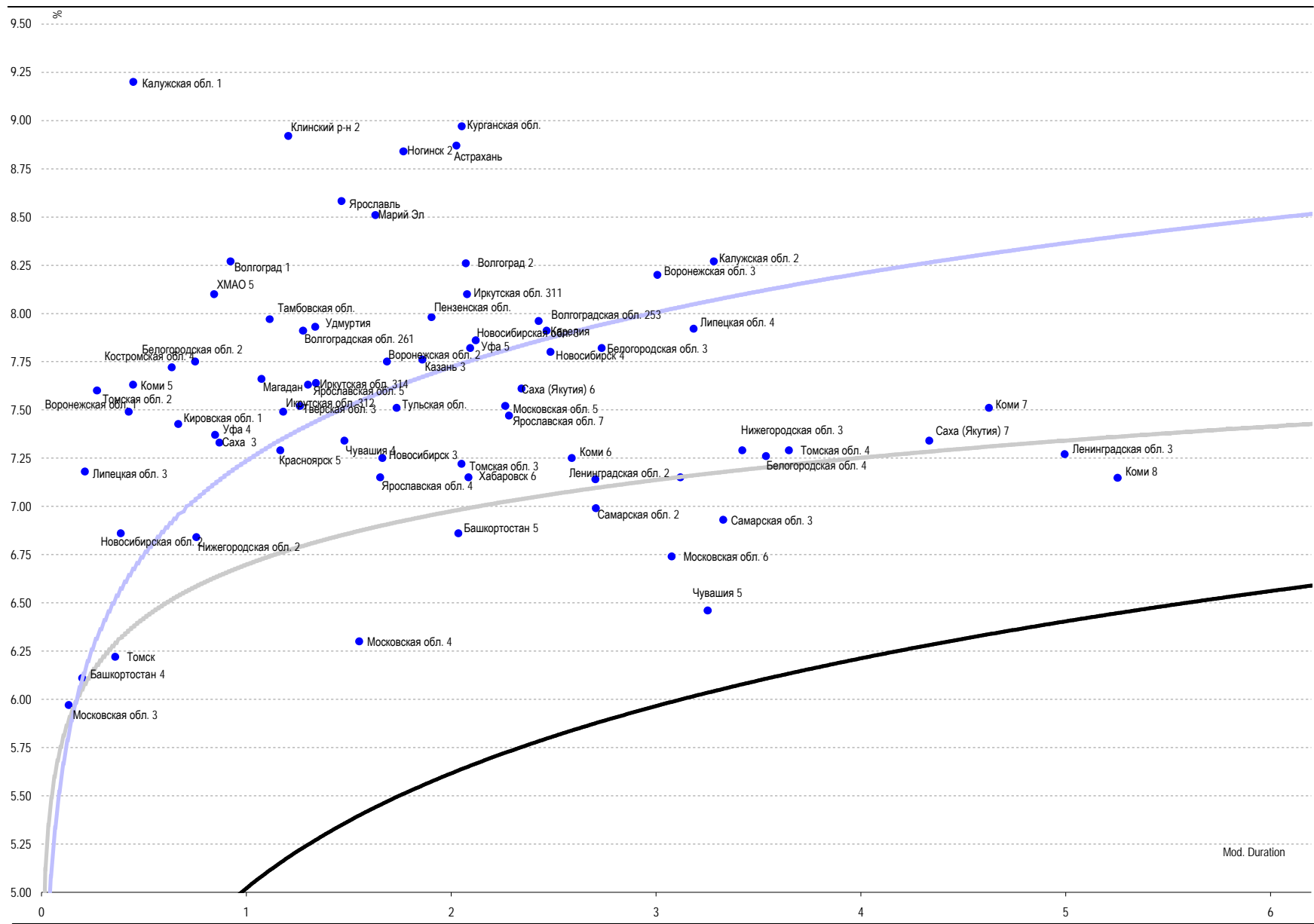
**Вагонмаш 2.** Финансовые результаты компании по итогам I квартала мы оцениваем как успешные, однако рынок не отреагировал полностью снижением доходности. Справедливую доходность по выпуску оцениваем на уровне 12.1%.

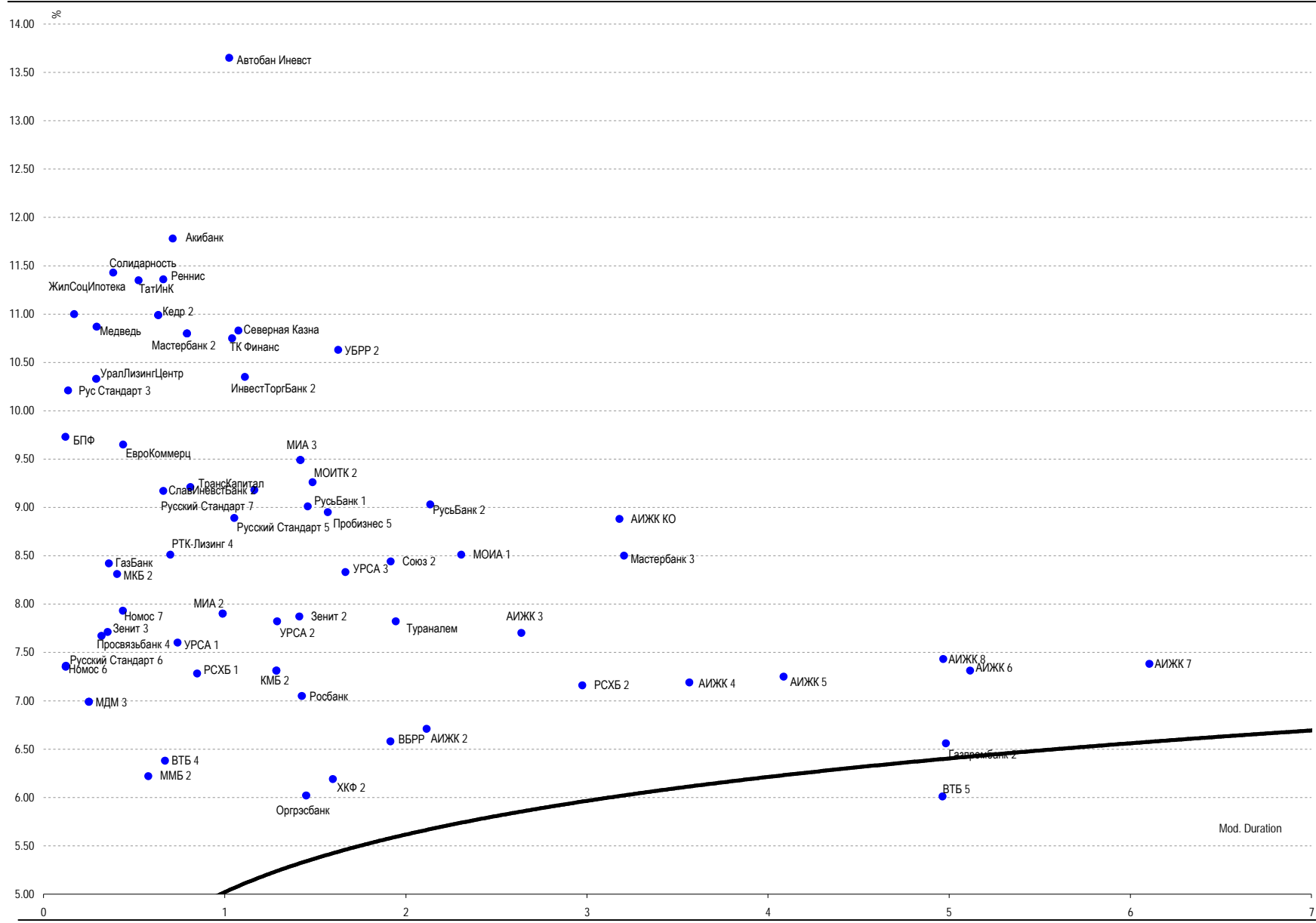
**Севкабель 2.** Слишком узкий спрэд к более длинному выпуску Севкабель 3. К тому же, итоги I квартала позволяют всем выпускам эмитента сократить спрэд к Рыбинскабелю. Потенциал снижения доходности по выпуску оцениваем в 60 б.п., однако он может быть ограничен невысокой дюрацией.

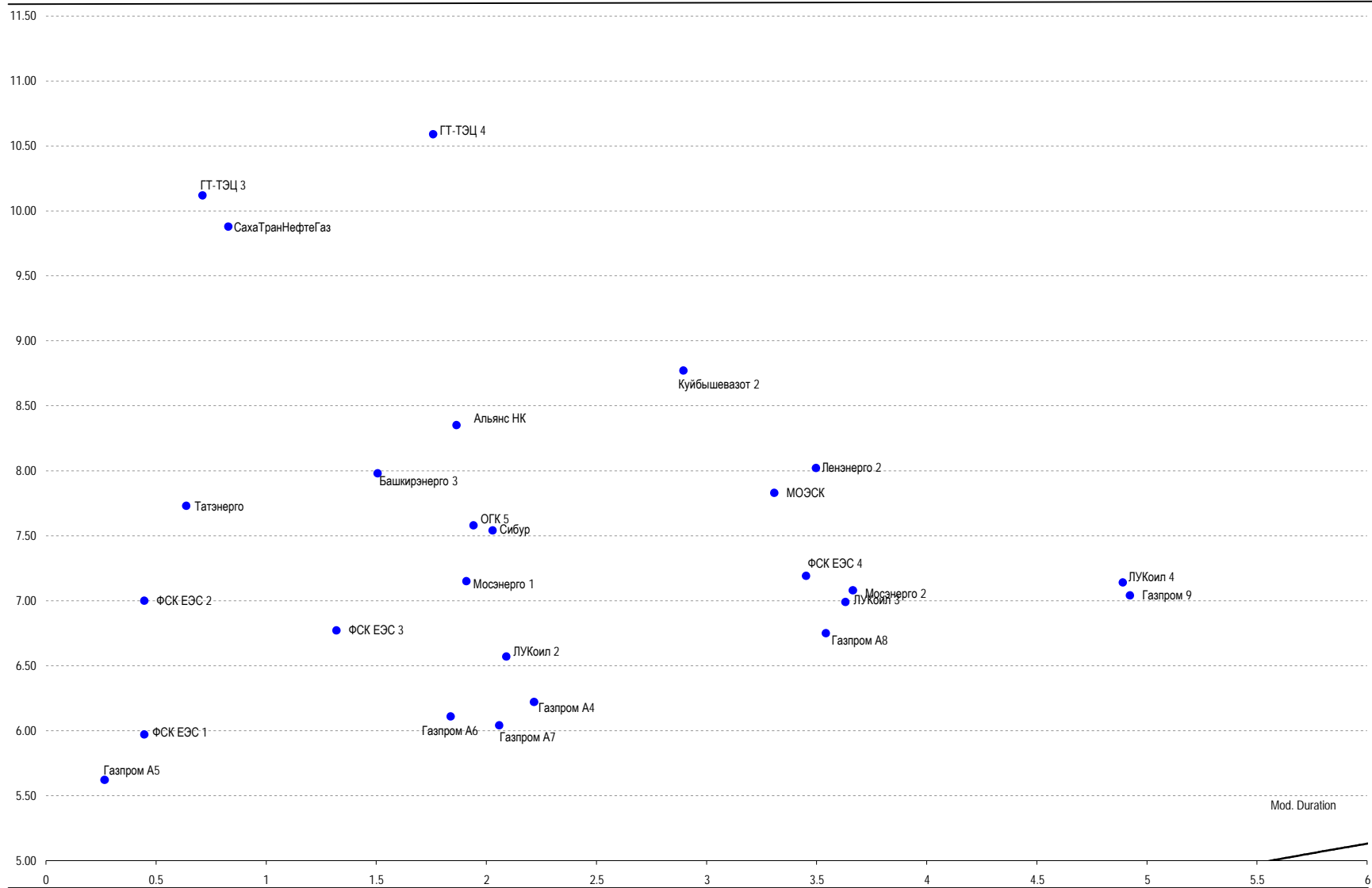
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

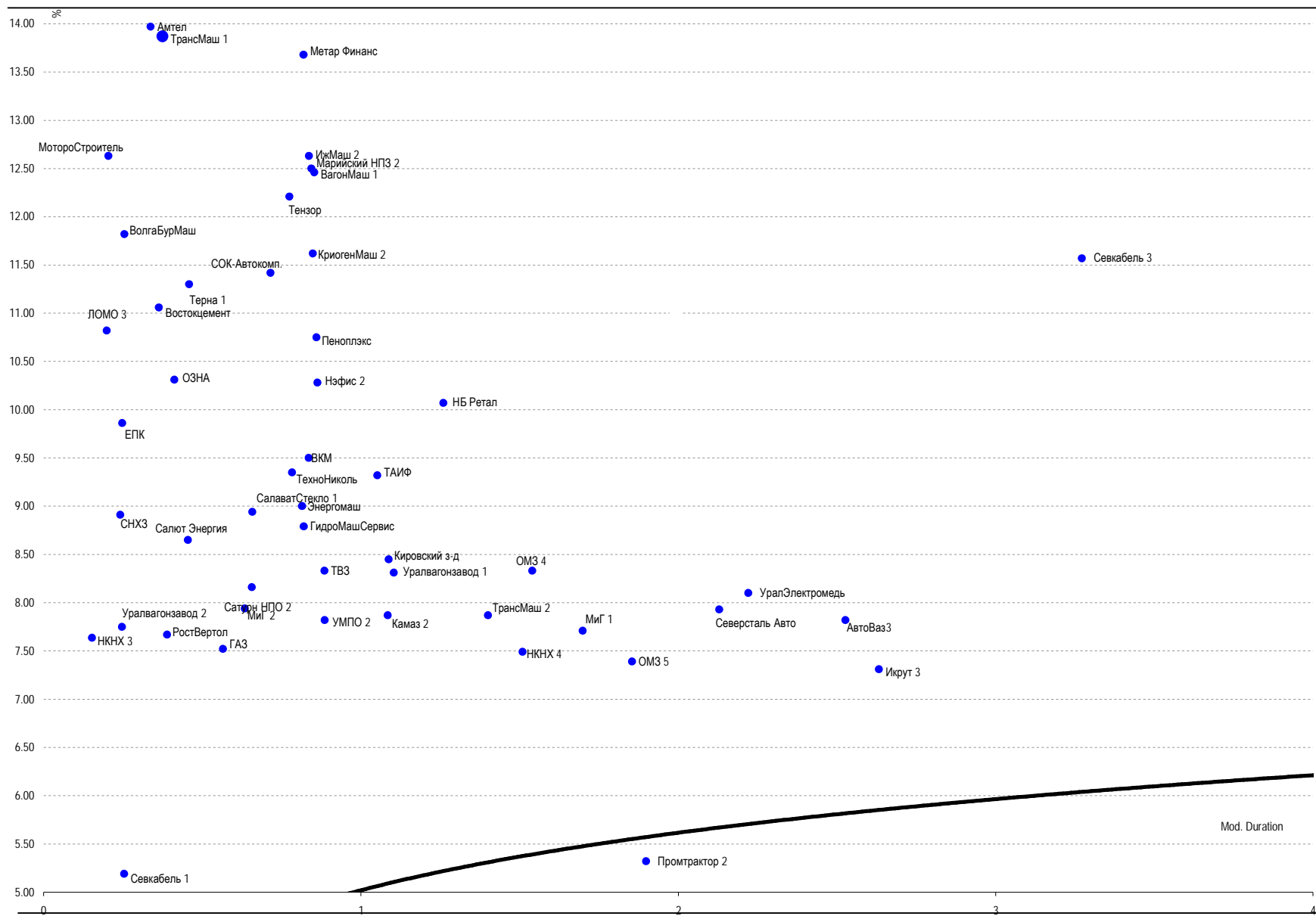
**Волгателеком 2.** Текущая доходность по выпуску равна более длинному выпуску ВолгаТелеком-3. Потенциал снижения доходности оцениваем в 40 б.п.



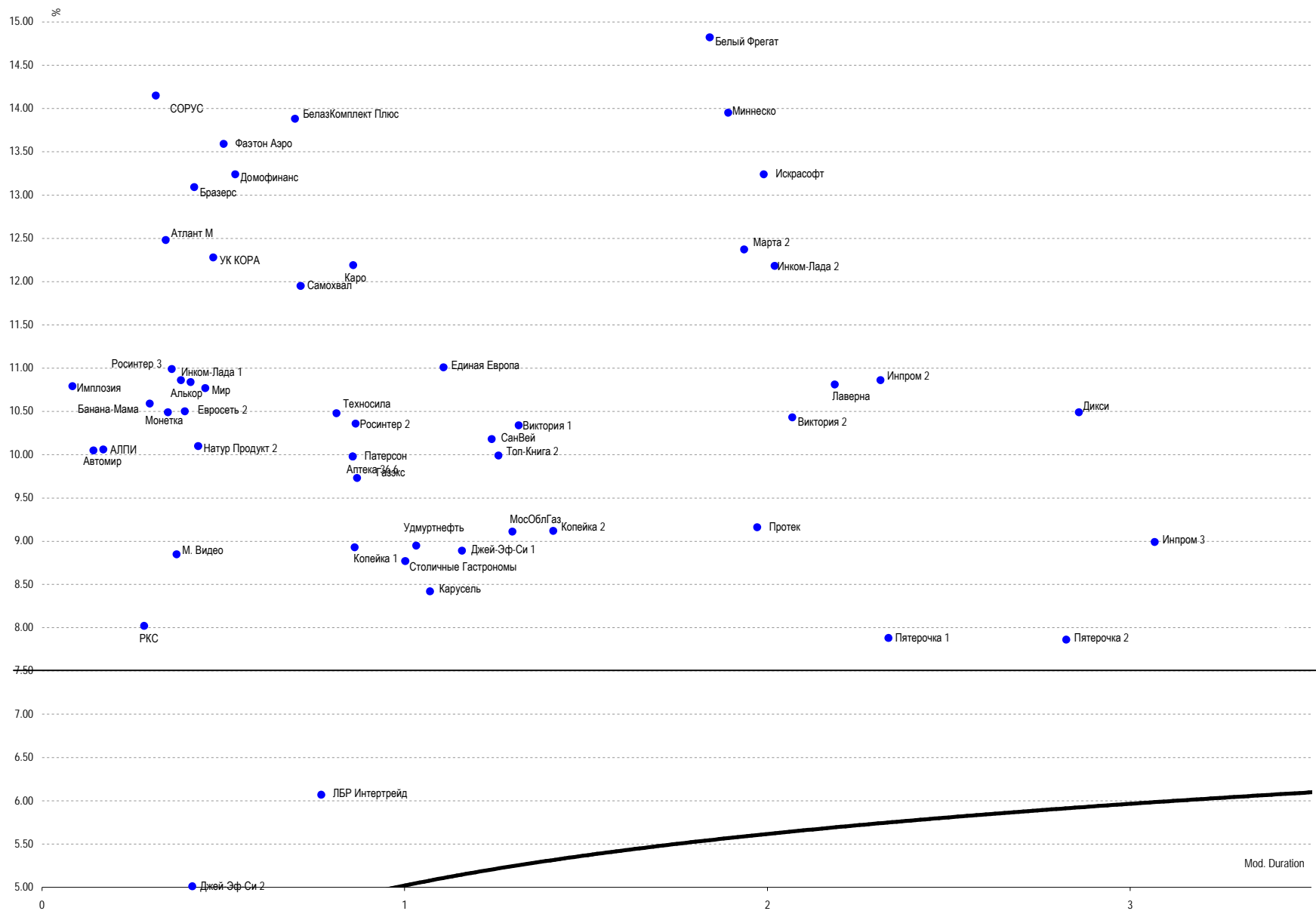






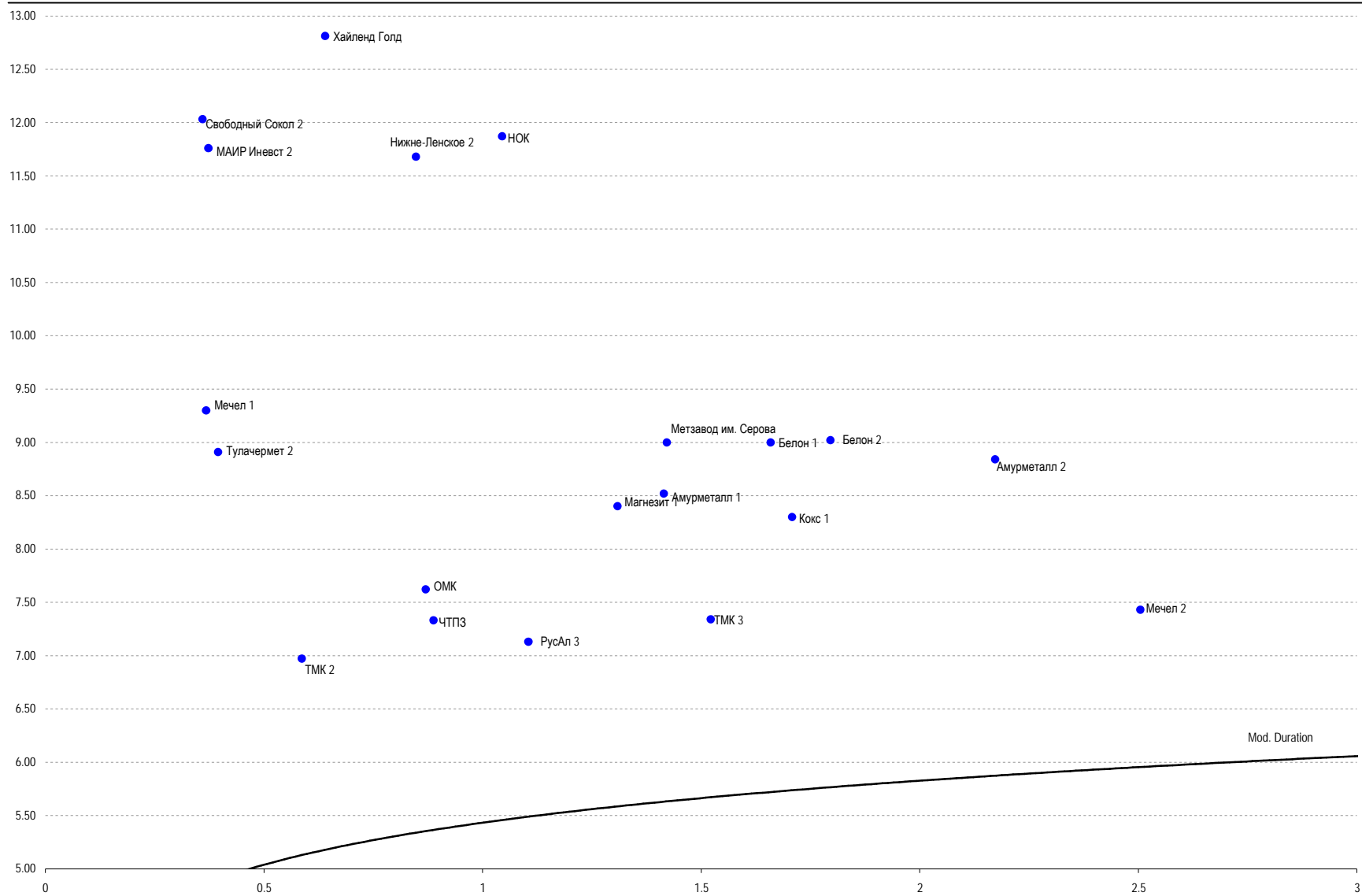


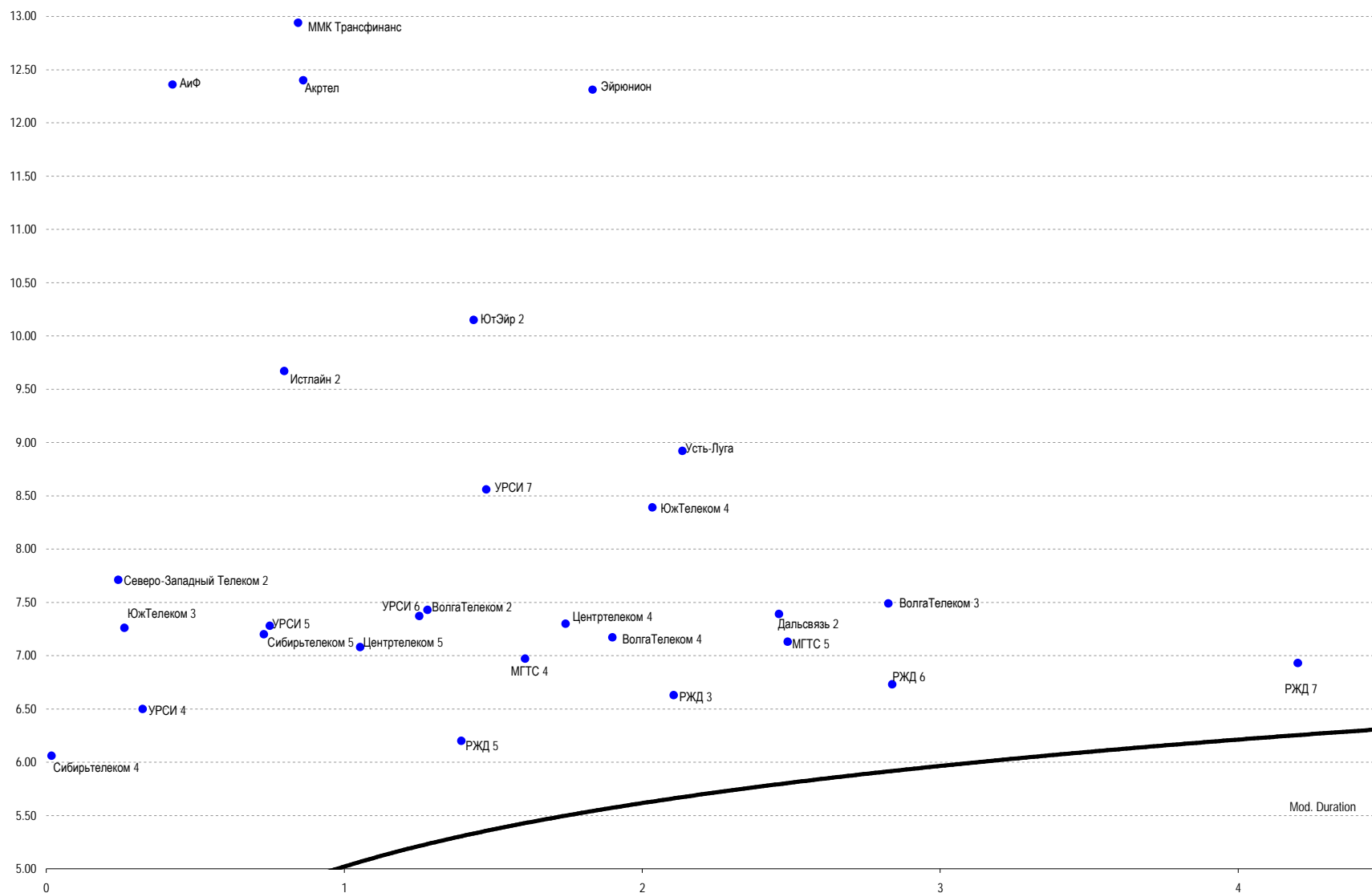
Рублевые облигации. Торговля.



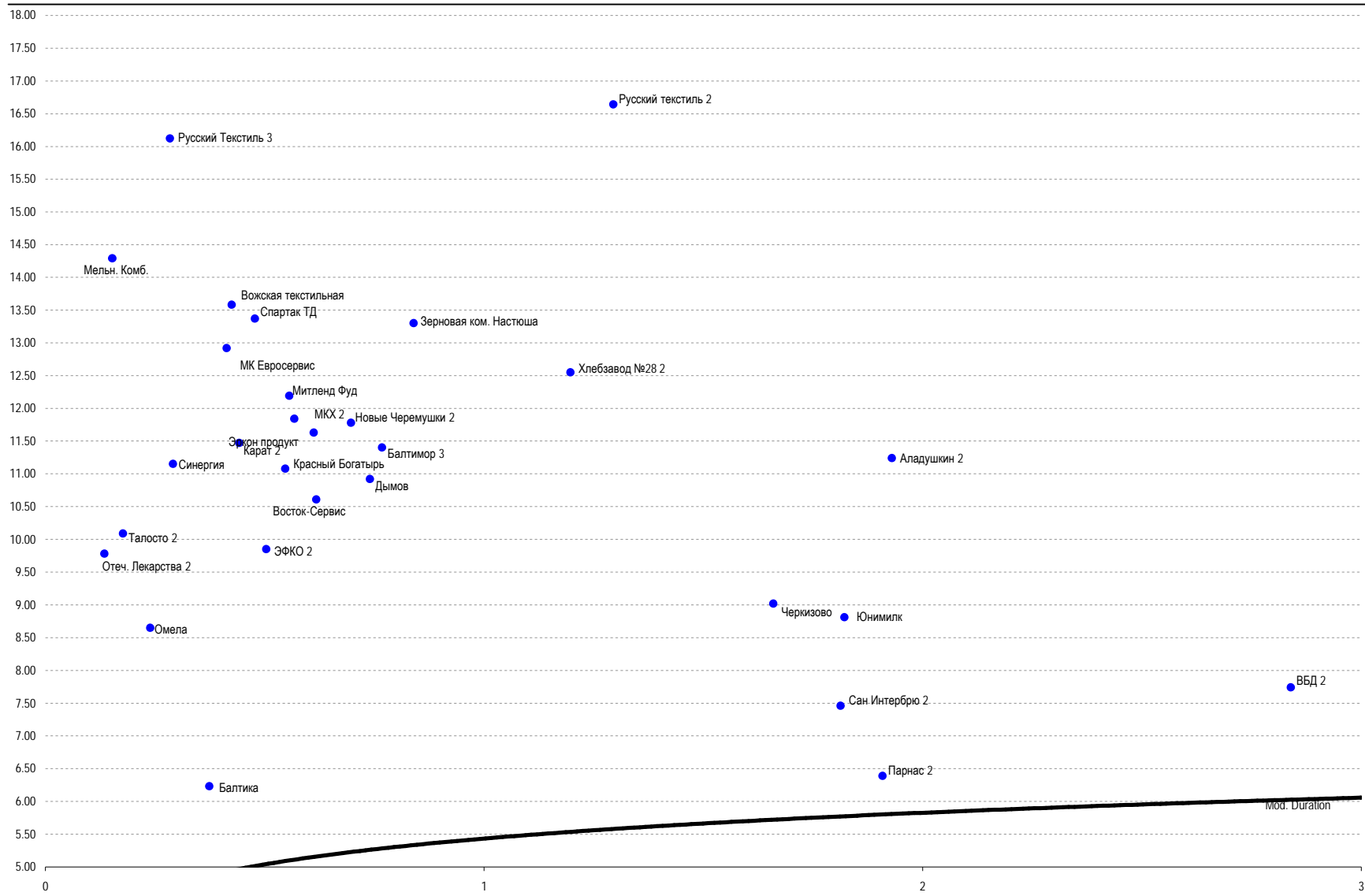


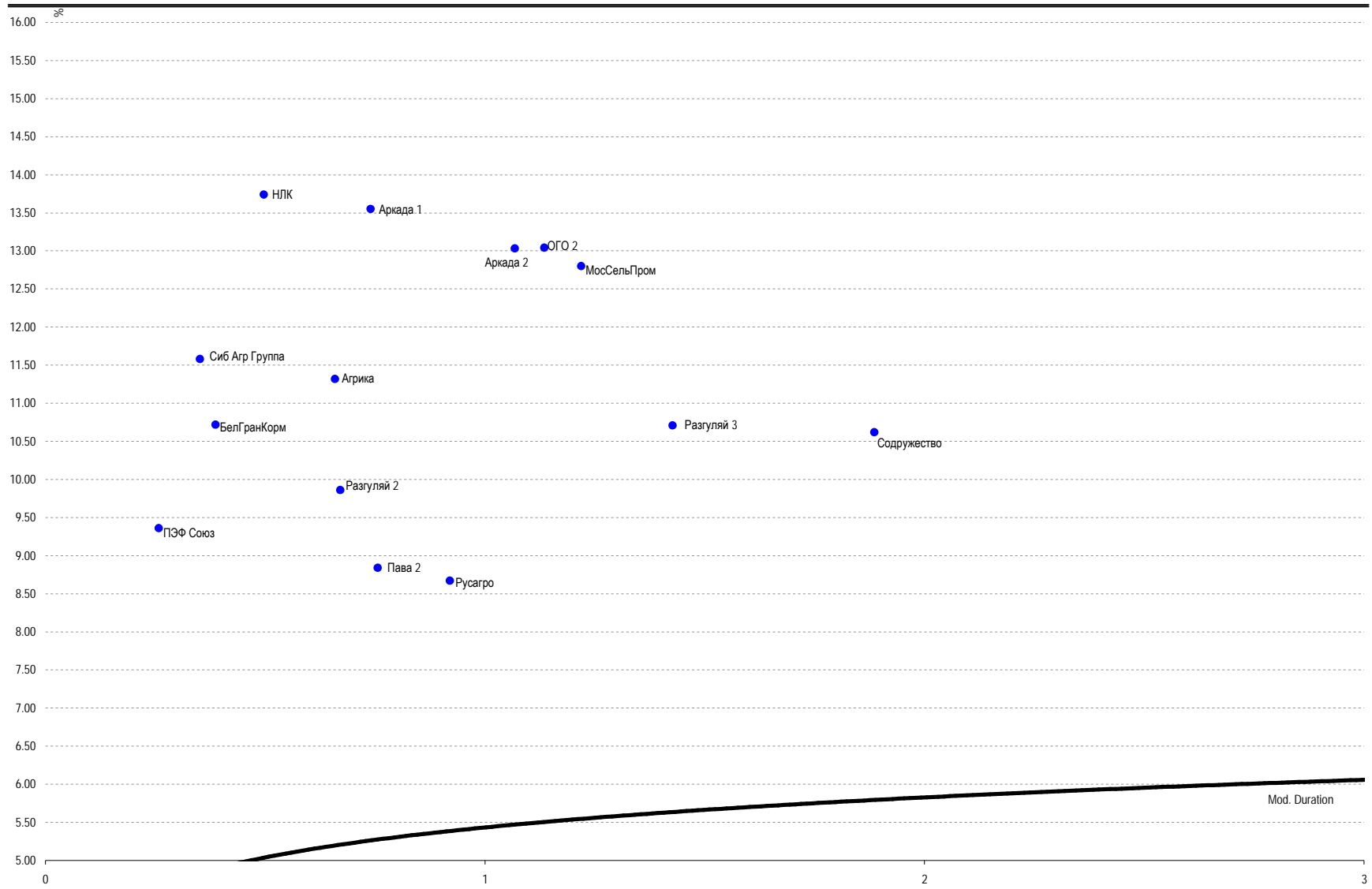
Рублевые облигации. Metallurgy.

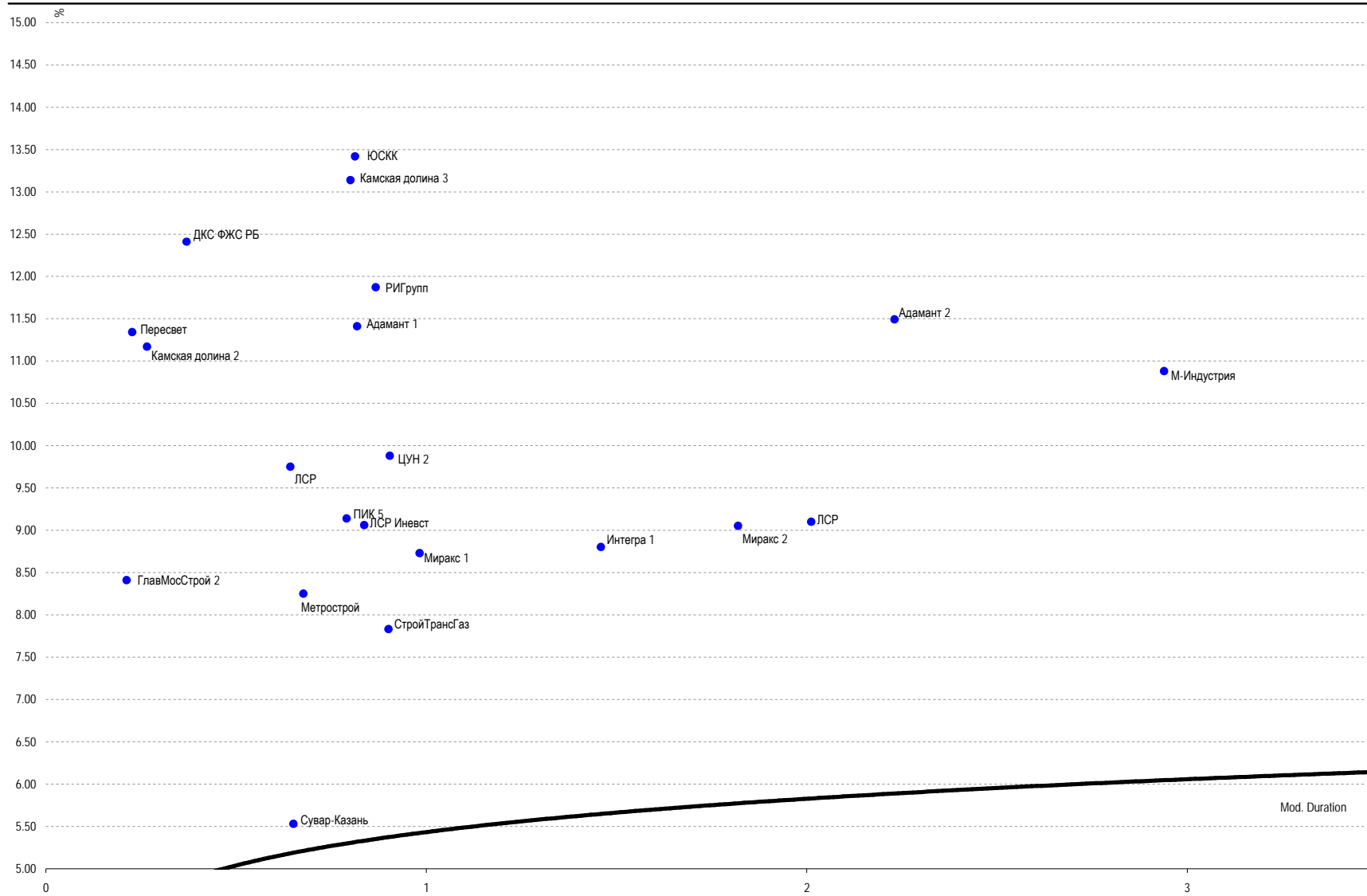




Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.







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
<b>ОФЗ</b>													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.87	103.81	-	0.14	-	5.91 / -	2.21	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.86	100.80	-	0.09	-	5.39 / -	0.78	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.57	100.50	-	-0.01	-0.03	6.07 / -	3.02	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	101.29	100.12	-	0.43	0.50	5.50 / -	1.66	-
ОФЗ 25061	30,800	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.10	99.90	-	0.20	0.20	5.93 / -	2.48	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.25	99.15	-	0.15	0.20	6.17 / -	4.30	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.40	100.20	-	0.10	0.05	6.17 / -	4.08	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.25	100.25	-0.01	-0.08	-0.36	5.36 / -	0.05	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.00	101.00	-	-	0.40	1.05 / -	0.11	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	#N/A N Ap	-	13/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.42	100.41	0.00	-	-	5.99 / -	1.53	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.27	103.10	-	-0.12	-0.47	7.41 / -	1.07	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.80	109.53	-	0.16	-0.22	6.31 / -	3.91	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	109.90	109.51	-	-0.10	-	6.54 / -	2.46	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09/01/2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	11/06/2008	-	17/05/2028	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46011	30	-	12/09/2007	-	20/08/2025	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	74.61	74.61	0.01	0.60	0.54	6.37 / -	14.03	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.35	109.26	-	-0.04	-0.29	6.54 / -	7.09	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.70	106.60	-	0.11	-0.30	6.33 / -	6.27	-
ОФЗ 46018	109,163	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.70	111.65	-	0.25	-0.44	6.45 / -	8.35	-
ОФЗ 46020	63,997	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.81	102.80	-	0.21	-0.84	6.79 / -	11.80	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.60	100.40	-	0.05	-0.30	6.33 / -	7.26	-
<b>Москва</b>													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	103.85	103.85	-	-	-	5.81 / -	0.87	23
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.24 / -	1.27	440
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.50	111.42	-	-	-	6.24 / -	2.89	25
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.30	110.30	-	-0.10	-0.23	6.39 / -	4.99	12
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.42	101.42	-	-	-	5.72 / -	0.31	32
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	107.80	107.80	0.00	-	-	6.03 / -	2.52	7
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.65	100.65	-	-	-0.20	4.85 / -	0.12	-50
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / -	0.77	463
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	110.25	110.25	-	-	-0.09	6.43 / -	5.69	15
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.05	105.70	0.00	-	-0.53	5.94 / -	1.59	19
<b>Муниципальные и субфедеральные</b>													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.78	101.78	0.00	-	-	8.87 / -	2.03	292
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.40	100.40	0.00	-	-	6.11 / -	0.20	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.73	102.73	0.00	0.03	-	6.86 / -	2.04	99
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.85	104.50	0.00	-10.26	-	7.75 / -	0.75	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.30	102.30	-	0.30	0.70	7.82 / -	2.74	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / -	0.77	463
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.59	100.40	0.00	-	-	7.26 / -	3.54	116
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.20	101.20	-	-	-	8.27 / -	0.92	259
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	-	-	-0.30	8.26 / -	2.07	232
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.95	100.50	-	-	-	7.96 / -	2.43	196
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.00	103.67	-	-0.10	0.82	7.91 / -	1.28	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.60	103.60	0.00	-0.15	0.80	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.59	102.59	-	-0.05	-	7.49 / -	0.43	199
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	107.91	107.91	-	-	-1.07	7.75 / -	1.69	193
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.45	107.45	-	-	-	8.20 / -	3.01	190
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.40	100.11	-	-	-0.15	4.97 / -	0.05	-41
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.45	100.20	-	-	0.02	7.49 / -	1.18	176
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.74	101.60	0.00	0.17	-0.05	8.10 / -	2.08	204
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	0.00	-0.25	-0.02	7.71 / -	1.46	-260
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.37	100.37	0.00	-0.08	0.12	7.64 / -	1.34	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.90	100.90	0.00	-0.04	-	7.76 / -	1.86	190
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-	-0.80	9.20 / -	0.45	363
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.70	100.55	0.00	-0.38	-	8.27 / -	3.28	214
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.50	100.25	-	-	-	7.91 / -	2.47	127
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.90	-	-	0.25	7.43 / -	0.67	208
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.65	100.65	-	-	-	8.38 / -	1.91	234
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ар	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.28	101.28	-	-	-0.27	8.92 / -	1.21	316
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.66	102.66	-	-	-	7.63 / -	0.45	213
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.55	113.15	-	-	-	7.25 / -	2.59	124
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	107.41	107.41	0.00	-	-	7.51 / -	4.63	124
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.60	100.60	-	-	0.29	7.15 / -	5.25	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.37	102.37	-	-0.02	-0.33	7.72 / -	0.64	213
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ар	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.70	100.70	0.00	-0.35	-	7.29 / -	1.17	159
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.68	99.68	0.00	0.16	0.13	6.58 / -	1.14	127
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.25	101.25	-	-	-	8.97 / -	2.05	301
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	121.10	121.10	-	-0.16	-0.15	7.14 / -	2.71	113
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	128.45	128.45	0.00	-	-	7.27 / -	5.00	98
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-0.16	7.18 / -	0.21	176
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	100.61	100.61	-	-0.75	-0.48	7.92 / -	3.18	185
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	104.10	104.10	0.00	-	-	7.66 / -	1.07	197
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-0.65	8.51 / -	1.63	266
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.70	100.70	0.00	-	-	5.97 / -	0.13	58
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.25	108.25	-	0.08	-	6.30 / -	1.55	56
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.40	106.40	-	0.01	-0.35	7.52 / -	2.27	54

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / -	0.77	463
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.86	107.86	-	0.15	-0.34	6.74 / -	3.08	70
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.91	105.91	0.00	0.27	0.15	7.01 / -	5.01	73
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.53	102.53	-	0.00	0.03	6.84 / -	0.76	152
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.60	103.60	0.00	0.06	0.35	7.29 / -	3.42	112
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	109.16	109.16	-	-0.21	-	7.25 / -	1.67	144
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.75	102.05	0.00	-	-0.25	7.80 / -	2.49	179
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.72	102.72	0.00	0.16	-	6.86 / -	0.39	141
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	100.70	100.70	-	-0.98	-	7.82 / -	2.09	202
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	103.05	103.05	0.00	-	1.03	8.84 / -	1.77	294
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.67 / -	0.86	394
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.50	103.50	-	-	-	7.98 / -	1.90	180
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	100.00	100.00	0.00	0.20	-	6.99 / -	2.71	99
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	103.01	103.01	0.00	0.31	0.66	6.93 / -	3.33	86
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.75	104.30	-	0.26	-	7.33 / -	0.87	170
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.68	106.68	-	0.03	-0.03	7.61 / -	2.34	110
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.76	103.76	0.00	0.23	0.61	7.34 / -	4.34	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.31	100.31	-	-	-0.90	7.97 / -	1.12	225
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.85	-	-	-	7.52 / -	1.26	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	102.25	102.25	-	-	-	6.22 / -	0.36	75
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.70	100.70	0.00	-0.05	-	7.60 / -	0.27	216
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.45	99.10	0.00	-	-	7.22 / -	2.05	274
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	99.86	99.86	0.00	-	-	7.29 / -	3.65	219
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	102.20	102.20	-	-	-0.75	7.51 / -	1.73	169
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.58	100.58	-	-	-	7.93 / -	1.34	218
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.47	102.47	-	0.42	-	7.37 / -	0.85	174
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.65	101.40	0.00	-	-	7.86 / -	2.12	194
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.90	100.70	-	-	0.05	7.15 / -	2.09	174
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.00	101.00	0.00	-	-	8.10 / -	0.84	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.25	108.25	-	0.10	-	7.34 / -	1.48	157
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	105.11	105.11	0.00	2.71	-	6.46 / -	3.25	42
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.98	100.50	0.00	-	-	8.58 / -	1.47	187
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.22	100.22	-	-	-	-3.14 / -	0.01	-845



Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chnг net	5d chng net	1m chnг net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		105.66	105.66	-	-	- / 7.15	-	1.65	135
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.13	100.13	-	0.00	- / 7.63	-	1.30	189
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.55	100.55	-	0.11	-0.05 / 7.15	-	3.12	122
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.00	101.00	-	-	- / 7.47	-	2.28	157
<b>Топливо и энергетика</b>														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.45	101.45	0.00	0.20	0.45 / 4.58 / 8.35		1.87	247
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.00	100.75	-	0.00	-0.10 / 3.82 / 7.98		1.51	210
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.10	104.90	-	0.15	0.25 / 6.22 / -		2.22	33
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.55	100.55	0.00	-	- / 5.62 / -		0.27	24
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.80	101.80	-	0.50	0.63 / 6.11 / -		1.84	32
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.80	101.80	0.00	-	- / 6.04 / -		2.06	20
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.50	101.15	-	0.55	0.25 / 6.75 / -		3.54	66
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.70	101.50	-	0.35	0.10 / 7.04 / -		4.92	77
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.41	100.41	-	0.13	0.16 / 10.12 / 10.12		0.71	441
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.70	100.70	0.00	-	0.50 / 10.59 / -		1.76	461
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.80	100.50	0.00	-0.15	0.05 / 8.77 / -		2.90	267
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.65	102.45	-	0.00	-0.10 / 8.02 / -		3.50	186
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.98	101.42	-	-	- / 6.57 / 6.57		2.09	71
ЛУКоил 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011		100.95	100.75	-	0.35	0.25 / 6.99 / -		3.63	88
ЛУКоил 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013		102.05	101.85	-	0.35	0.10 / 7.14 / -		4.89	88
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.10	100.95	-	0.00	-0.10 / 7.03 / 7.15		1.91	136
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.72	102.72	-	0.72	0.91 / 4.12 / 7.08		3.67	95
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.40	101.15	-	0.05	-0.30 / 7.83 / -		3.31	172
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.10	100.10	-	-0.15	0.00 / 4.16 / 7.58		1.94	172
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010		76.00	76.00	-	-2.50	-5.22 / 13.74 / 33.25		1.04	2534
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.70	105.40	-	-	0.05 / 7.54 / -4.32		2.00	165
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		102.10	101.82	0.00	-0.10	0.36 / 3.90 / 9.88		0.83	416
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.61	100.61	0.00	-	0.06 / 3.47 / 7.54		2.03	166
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.38	101.38	-	0.08	-0.09 / 7.73 / -		0.64	214
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007		101.34	101.34	-	-	- / 5.97 / -		0.45	53
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010		103.75	103.55	-	0.00	-0.10 / 7.00 / -		2.54	101
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008		100.60	100.60	-	-	- / 6.77 / -		1.32	107
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.95	100.75	-	0.25	0.05 / 7.19 / -		3.45	109
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		100.90	100.70	-	0.10	0.00 / 6.95 / -		2.12	107
<b>Металлургия</b>														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.20	102.20	-	0.18	0.45 / 8.52 / -		1.42	272
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.30	101.00	0.00	-	-0.05 / 8.84 / -		2.17	284
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.50	100.50	0.00	-	- / 9.00 / -		1.66	314
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		100.80	100.80	-	-	-0.18 / 4.38 / 9.02		1.80	312
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011		99.71	99.71	0.00	-	-0.29 / 3.13 / 13.76		0.85	784
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		109.50	109.50	-	-	- / -0.51 / -3.72		3.66	-632

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	100.60	100.60	-	-	-	6.77 / -	1.32	107
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.50	101.50	0.00	-	0.21	8.30 / -	1.71	244
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.44	101.44	0.00	0.39	0.73	4.98 / 8.26	2.25	228
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.05	100.00	-	0.00	-0.07	8.40 / 8.40	1.31	264
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.73	99.73	0.00	-	-	11.76 / 11.76	0.37	606
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.54	99.54	-	0.04	0.29	1.69 / 13.76	0.19	801
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.90	99.90	-	-	0.40	9.00 / -	1.42	317
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.60	98.60	-	-	0.10	9.30 / 9.30	0.37	373
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.80	-	-0.10	-0.15	3.91 / 7.43	2.51	144
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.03	100.03	-	-	0.03	-0.02 / -0.02	1.98	-571
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.50	100.50	-	0.47	-	11.68 / 11.68	0.85	585
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	101.50	100.15	0.00	0.16	0.33	3.63 / 11.87	1.05	600
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	112.50	112.50	-	-	-	-11.50 / -11.50	1.01	-1735
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.55	101.55	-	-	-0.44	7.62 / -	0.87	198
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.21	100.21	0.00	-	-	7.13 / -	1.11	145
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.00	100.00	-	-0.54	-0.08	12.03 / 12.03	0.36	632
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.10	100.10	-	-	-0.05	-23.86 / -23.86	0.00	-
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.67	100.67	-	0.04	0.02	1.25 / 6.97	0.59	142
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	100.62	100.62	-	-0.14	-0.08	7.34 / 7.34	1.52	157
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.91 / 8.91	0.40	335
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.60	100.13	-	-	-0.26	12.81 / 12.81	0.64	698
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.15	102.10	-	0.03	-0.07	2.46 / 7.33	0.89	170
<b>Промышленность</b>													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	99.00	68.00	0.00	-	-	18.56 / 18.56	1.10	1224
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.20	99.92	0.00	-	0.01	7.82 / 7.82	2.53	182
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.49	99.49	0.00	0.59	0.19	2.73 / 14.74	0.30	890
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	97.98	97.98	-	-8.35	-1.72	13.97 / 13.97	0.34	816
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.25	100.00	0.00	-	-	-0.07 / -0.15	1.84	-552
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.50	100.01	-	-	-0.91	12.46 / 12.46	0.85	660
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	99.30	98.00	0.00	0.70	-0.21	3.68 / -	3.07	-226
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.40	100.40	-	0.00	-0.10	9.50 / 9.50	0.84	379
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.83	100.60	0.00	-	-0.05	1.94 / 9.70	0.45	409
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.83	99.83	0.00	-0.15	-0.06	2.62 / 11.82	0.26	616
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.45	100.45	-	-	0.08	1.87 / 11.06	0.36	541
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.65	100.65	-	0.04	0.00	1.32 / 7.52	0.57	196
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.10	101.10	-	-	-	3.40 / 8.79	0.82	312
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.96	-551
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.25	99.55	-	-	-	2.09 / 9.86	0.25	431
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.97	100.97	-	0.27	0.97	12.63 / 12.63	0.84	676
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.40	104.40	-	0.00	0.40	7.31 / -	2.63	130
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.10	101.10	-	-0.16	0.29	2.56 / 9.68	0.32	410

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.67	100.67	-	0.04	0.02	1.25 / 6.97	0.59	142
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.82	100.82	-	-	-0.08	3.07 / 7.87	1.09	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.04	101.04	0.00	-	-	3.93 / 8.45	1.09	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	-	08/07/2008	99.90	99.90	-	-	-	0.41 / 0.41	1.00	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.90	99.90	-	-	-	4.66 / 11.62	0.85	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.50	100.25	0.00	-	-0.28	1.09 / 10.82	0.20	
Марийский НПЗ 1	800	-	18/12/2007	-	16/12/2008	100.21	100.21	-	-	-	-0.14 / -0.14	1.47	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.88	99.88	0.00	0.08	-0.07	3.60 / 12.50	0.84	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.95	99.51	0.00	-0.12	0.23	4.54 / 13.68	0.82	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	100.00	-	-	-	7.71 / 7.71	1.70	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.90	100.55	0.00	-	-	1.35 / 7.94	0.63	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	-	22/01/2009	99.80	99.80	-	-	-	0.62 / 0.62	1.49	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	99.90	99.90	-	-0.38	-0.35	1.68 / 12.63	0.20	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	100.18	100.00	-	-	-	6.09 / 10.07	1.26	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.35	100.35	0.00	-	-0.28	0.61 / 9.93	0.12	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	105.00	105.00	-	-	-	-2.31 / -8.87	1.50	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.20	102.20	0.00	-0.09	-	11.00 / -	1.99	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.05	100.05	0.00	-	-	7.64 / 7.64	0.15	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.24	104.24	0.00	0.25	-	2.91 / 7.49	1.51	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.25	100.05	0.00	-	0.04	4.12 / 10.28	0.86	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.31	100.31	0.00	-	-	1.92 / 10.31	0.41	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.33 / 8.33	1.54	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.75	102.33	0.00	0.34	0.34	4.02 / 7.39	1.85	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.26	100.26	0.00	-	-	1.62 / 10.07	0.35	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.80	100.60	0.00	-0.05	-	4.33 / 10.75	0.86	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	-	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.29 / 0.29	2.01	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.08	100.08	-	0.03	-0.25	0.11 / 0.11	0.97	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	103.10	103.10	0.00	0.02	0.40	5.32 / 9.43	1.90	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.50	0.00	-0.05	-	1.68 / 7.67	0.39	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.90	100.02	0.00	-0.44	-	1.53 / 10.42	0.61	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.10	101.85	-	-	-0.03	8.94 / 8.94	0.66	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.25	100.25	0.00	-	-	1.27 / 8.64	0.32	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.80	100.46	-	-	-0.07	8.65 / 8.65	0.46	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	110.89	99.00	-	-	-	2.11 / 2.11	0.76	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.85	100.85	0.00	-	-	1.44 / 8.16	0.66	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.50	100.50	-	-	-	7.93 / 7.93	2.13	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	102.00	102.00	-	1.30	-	5.19 / 5.19	0.25	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.10	100.10	0.00	0.10	-	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.55	100.55	-	0.05	0.25	11.57 / -	3.27	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	99.87	99.87	0.00	0.02	-	0.14 / 0.14	0.96	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.55	100.40	0.00	-	-	1.05 / 8.91	0.24	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.65	100.65	-	-	-0.15	11.42 / 11.42	0.72	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.35	99.05	0.00	-	-	3.58 / 9.32	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
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.67	100.67	-	0.04	0.02	1.25 / 6.97	0.59	142
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.00	101.00	0.00	-	-	2.80 / 8.33	0.89	267
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.51	100.00	0.00	-	-0.15	4.66 / 12.21	0.78	639
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	92.00	-	-	-	3.52 / 11.30	0.46	562
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.60	99.60	0.00	-	-	1.18 / 14.12	0.32	820
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.69	100.69	0.00	0.09	0.19	3.52 / 9.35	0.78	367
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	95.00	95.00	-	-	-	13.87 / 13.87	0.38	805
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.30	101.30	0.00	-	0.03	3.65 / 7.87	1.40	211
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.69	101.69	0.00	-	0.23	3.15 / 7.82	0.89	217
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.00	97.00	0.00	0.47	-	3.58 / 19.04	0.40	1286
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.55	101.35	0.00	-0.03	-	8.31 / 8.31	1.10	260
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.43	100.43	-	0.03	-	0.63 / 7.75	0.25	331
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.72	100.72	0.00	-0.03	0.32	4.83 / 8.10	2.22	214
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	-	08/07/2011	100.05	100.05	0.00	-0.05	-0.35	0.09 / 0.09	3.83	374
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.30	102.30	0.00	-0.05	-	1.93 / 9.00	0.82	333
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	101.00	100.10	0.00	-	-	15.40 / -	2.31	944
<b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b>													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.88	99.88	0.00	-0.12	-0.22	2.99 / 12.36	0.42	662
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.50 / 12.40	0.86	655
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.20	101.20	-	-	-	3.19 / 7.43	1.28	172
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.40	103.40	-	0.31	-	7.49 / -	2.83	116
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	0.10	-	2.66 / 7.17	1.90	133
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	0.00	-	4.61 / 7.39	2.46	139
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.15	101.75	-	0.00	-	7.63 / -	1.69	138
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.87	100.87	-	0.04	0.15	9.67 / 9.67	0.80	397
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.60	100.60	-	-0.25	-0.18	8.49 / 8.49	0.41	294
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.40	100.40	-	-2.55	-	6.97 / 6.97	1.61	120
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.23	100.23	-	-0.02	-	7.13 / 7.13	2.49	125
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	102.20	102.20	-	-	0.20	6.46 / -	0.73	89
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	99.00	99.00	-	-	-	12.94 / 12.94	0.85	704
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.73	100.73	-	-	-	6.11 / -	0.41	67
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.00	104.00	-	-0.01	0.10	6.63 / -	2.11	76
РЖД 4	10,000	6.59	#N/A N Ar	-	14/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.83	100.83	-	-0.05	0.18	6.20 / -	1.39	49
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.30	102.05	-	0.35	0.25	6.73 / -	2.84	72
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.35	103.15	-	0.30	0.15	6.93 / -	4.20	75
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.71 / 7.71	0.24	224
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.75 / 9.57	0.60	392
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	99.00	99.00	-	-3.55	-3.55	8.64 / -	3.47	258
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.12	100.12	-	-	-	6.06 / -	0.02	69
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.60	101.60	-	-	-	7.28 / -	0.75	168
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	0.00	-	2.98 / 7.67	1.09	199

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	102.25	101.95	-	0.00	-	7.57 / -	1.65	177
Смартс 2	500	14.00	#N/A N Ар	-	26/06/2007	100.05	100.05	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.54	99.54	0.00	0.06	-0.06	1.89 / 3.38	1.15	-220
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.10	100.10	-	-	-0.19	0.77 / 10.79	0.10	521
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.19	101.19	-	-	-	6.50 / -	0.32	108
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.61	101.61	-	-	-	7.20 / -	0.73	161
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.42 / 7.37	1.25	166
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	100.00	100.00	-	-	-1.65	3.24 / 8.56	1.48	276
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.93	102.93	0.00	-	-	8.92 / -	2.14	294
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	101.95	100.00	-	-	-	9.46 / -	1.48	361
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	0.00	-	7.30 / 7.30	1.74	148
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.06 / 7.08	1.05	142
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	99.99	99.99	-	-0.06	-0.41	12.31 / 12.31	1.83	641
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.01	101.01	-	-0.04	-0.12	0.91 / 7.26	0.26	184
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.30	103.90	-	0.00	-	8.39 / -	2.03	180
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.35	100.15	-	-	0.18	10.15 / 10.15	1.44	428
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.41	100.41	0.00	-0.14	-0.34	4.53 / 10.34	1.27	451
<b>Банки и финансы</b>													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.00	100.00	-	-	-0.20	2.54 / 2.54	0.95	-299
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.00	100.00	-	-	-0.05	13.65 / 13.65	1.03	767
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.04	101.04	0.00	0.04	0.09	8.88 / -	3.18	273
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	110.35	110.35	-	-	-	6.71 / -	2.12	81
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.70	105.40	0.00	-	-	7.70 / -	2.64	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.80	106.40	0.00	-	-	7.19 / -	3.57	107
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.27	101.27	-	-	-	7.25 / -	4.09	108
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.57	101.57	0.00	-	0.34	7.31 / -	5.12	102
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.40	103.15	0.00	-	0.46	7.38 / -	6.11	101
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	102.99	102.99	0.00	0.28	0.49	7.43 / -	4.97	90
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.30	102.30	0.00	-	-	7.35 / -	5.46	95
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	-	22/01/2009	100.01	100.01	0.00	-	-	0.40 / 0.40	1.51	266
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.20	99.95	0.00	-	-	5.41 / 11.78	0.71	600
Альфа-Банк 1	1,000	-	#N/A N Ар	-	08/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.60	-	-	22/06/2009	100.15	99.90	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.40	100.40	0.00	-	0.09	0.79 / 9.73	0.12	419
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	-	-	-	6.58 / 6.58	1.92	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.65	101.65	-	-	-	8.41 / -	2.20	244
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.71 / 6.38	0.67	83
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.10	100.10	-	-	-	6.01 / 6.01	4.96	-21
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	-	06/07/2016	99.95	99.95	0.00	-	-	0.05 / 0.05	8.88	214
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	30/07/2007	25/11/2008	100.20	100.20	-	-0.10	-	2.86 / 8.42	0.36	457

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Газпромбанк 1	5,000	7.10	02/08/2007	-	27/01/2011	100.58	100.22	-	0.02	0.03	7.09 / -	2.94	105
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.45	100.45	-	-	-	6.56 / 5.50	4.98	64
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.98 / -	2.12	109
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.95	100.95	0.00	-	-	1.90 / 9.65	0.44	405
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.25	100.25	-	0.05	0.20	1.53 / 10.87	0.29	526
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	98.00	98.00	-	-	-	4.56 / 4.56	1.37	-108
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.00	101.00	-	-	0.00	7.87 / -	1.41	209
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.31	100.31	0.00	-	-0.14	0.67 / 7.71	0.35	222
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.80	-446
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.33	-480
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.35 / 10.35	1.11	454
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	100.40	100.40	-	-	-	10.36 / 10.36	0.24	477
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.40	100.40	0.00	-0.25	-	3.59 / 10.99	0.63	527
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.75	100.75	-	-	-	2.44 / 7.31	1.29	160
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.26	101.26	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	101.00	100.60	-	-	0.73	10.80 / 10.80	0.79	504
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.43	101.43	0.00	0.08	1.03	11.42 / 8.50	3.21	519
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.10	0.00	-0.02	-	0.83 / 6.99	0.25	155
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.44	100.44	-	0.04	0.34	0.64 / 11.00	0.17	541
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.48	103.48	0.00	-0.12	-	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.20	100.75	0.00	-	-	7.90 / 7.90	0.99	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.35	100.35	-	-	-	3.50 / 9.49	1.42	366
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.95	100.95	0.00	0.17	0.00	1.91 / 8.31	0.41	276
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	98.25	0.00	-	-0.42	14.08 / 14.08	1.60	794
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.42 / 6.22	0.58	70
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.70	101.50	-	0.14	-0.60	8.51 / 8.51	2.31	249
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.35	101.35	-	-	-	7.63 / 4.87	2.56	169
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.40	100.05	0.00	0.11	-0.15	9.02 / -	1.35	314
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.25	99.50	0.00	-	-	4.45 / 9.26	1.49	342
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.15	100.15	-	-	-0.15	11.90 / -	1.90	581
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.61	100.49	-	-	-	2.46 / 8.13	0.41	260
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.01	99.86	0.00	-0.11	-	2.77 / 8.62	1.00	292
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.35	100.35	-	-0.12	-0.40	7.36 / 7.36	0.13	190
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.21	100.21	0.00	0.03	-0.09	1.91 / 7.93	0.44	240
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.45	32
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	100.60	100.60	0.00	0.15	-0.31	8.35 / -	1.83	246
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.95 / 8.95	1.57	311
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.21	100.21	-	-	-	7.67 / 7.67	0.32	217
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.25 / 12.59	0.64	678
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.50	99.50	-	-	-	3.18 / 11.36	0.66	561
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.28	101.28	-	0.13	-	7.05 / 7.05	1.43	132
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.28 / 7.28	0.85	165

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	102.95	102.65	-	0.00	-	7.16 / -	2.98	111
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.10	100.80	-	0.00	-	2.06 / 7.06	2.24	114
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.32	100.32	0.00	-	-0.13	8.51 / 8.51	0.70	276
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.15	100.15	0.00	-	-	0.33 / 7.68	0.13	221
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	99.75	99.75	-	-	-	10.21 / 10.21	0.14	464
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.75	99.75	-	-	-	3.42 / 8.89	1.05	317
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	0.27 / 7.35	0.12	189
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	99.65	99.65	-	-	-	1.62 / 9.17	0.66	352
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.91 / -	1.29	120
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.83	101.83	-	-0.02	-	9.01 / 9.01	1.46	319
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.69	100.69	0.00	0.00	-	9.40 / 9.03	2.14	358
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	0.00	-	3.33 / 10.83	1.08	501
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.01	100.01	0.00	-	-	9.18 / 9.18	1.16	341
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.39	100.39	0.00	-	-0.11	2.27 / 11.15	0.34	550
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.90	99.90	0.00	-0.10	-	2.02 / 11.43	0.39	576
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.35	101.35	-	0.00	-0.35	7.76 / 7.76	0.74	214
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.19	100.19	0.00	-0.04	-0.29	8.44 / -	1.92	253
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.75	100.75	0.00	0.05	0.75	14.85 / 14.85	0.63	888
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.60	100.60	-	0.17	0.20	-0.20 / -0.20	1.92	-589
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	99.95	99.95	-	-	-	11.35 / 11.35	0.53	562
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.87	100.87	0.00	0.07	-	1.67 / 8.04	0.36	245
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.04	493
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.25	100.25	0.00	-	-0.06	4.42 / 9.21	0.81	358
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	102.50	102.50	-	-	-	9.58 / -	1.85	325
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.95	195
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.07	100.00	-	-0.06	-	10.63 / 10.63	1.63	477
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.28	100.28	0.00	-0.34	-	10.33 / 10.76	0.29	516
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.60 / 7.60	0.74	199
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	7.82 / 7.82	1.29	208
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.51	102.51	-	-	-	8.33 / -	1.67	250
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	104.90	104.90	0.00	-	0.00	8.84 / -	3.27	269
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.30	100.30	-	-0.30	-0.44	6.19 / 9.27	1.60	341
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.87	100.87	0.00	-0.08	0.04	3.48 / 8.98	1.08	325
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.40	101.40	0.00	-0.15	-0.24	2.83 / 9.09	1.11	334
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.08 / -	1.14	671
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.55	100.35	0.00	-	-	1.39 / 8.87	0.34	339
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.10	100.10	0.00	-	-	2.14 / 10.96	0.44	529
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.72	99.72	-	-	0.01	0.46 / 0.46	0.61	-497
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.11	100.11	-	-	-0.49	4.39 / 4.39	1.45	-128
<b>Легкая и пищевая промышленность</b>													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	100.00	100.00	-	-	0.02	0.00 / 0.00	3.98	-597
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.04	100.04	0.00	-0.20	-	0.36 / 0.36	2.00	704

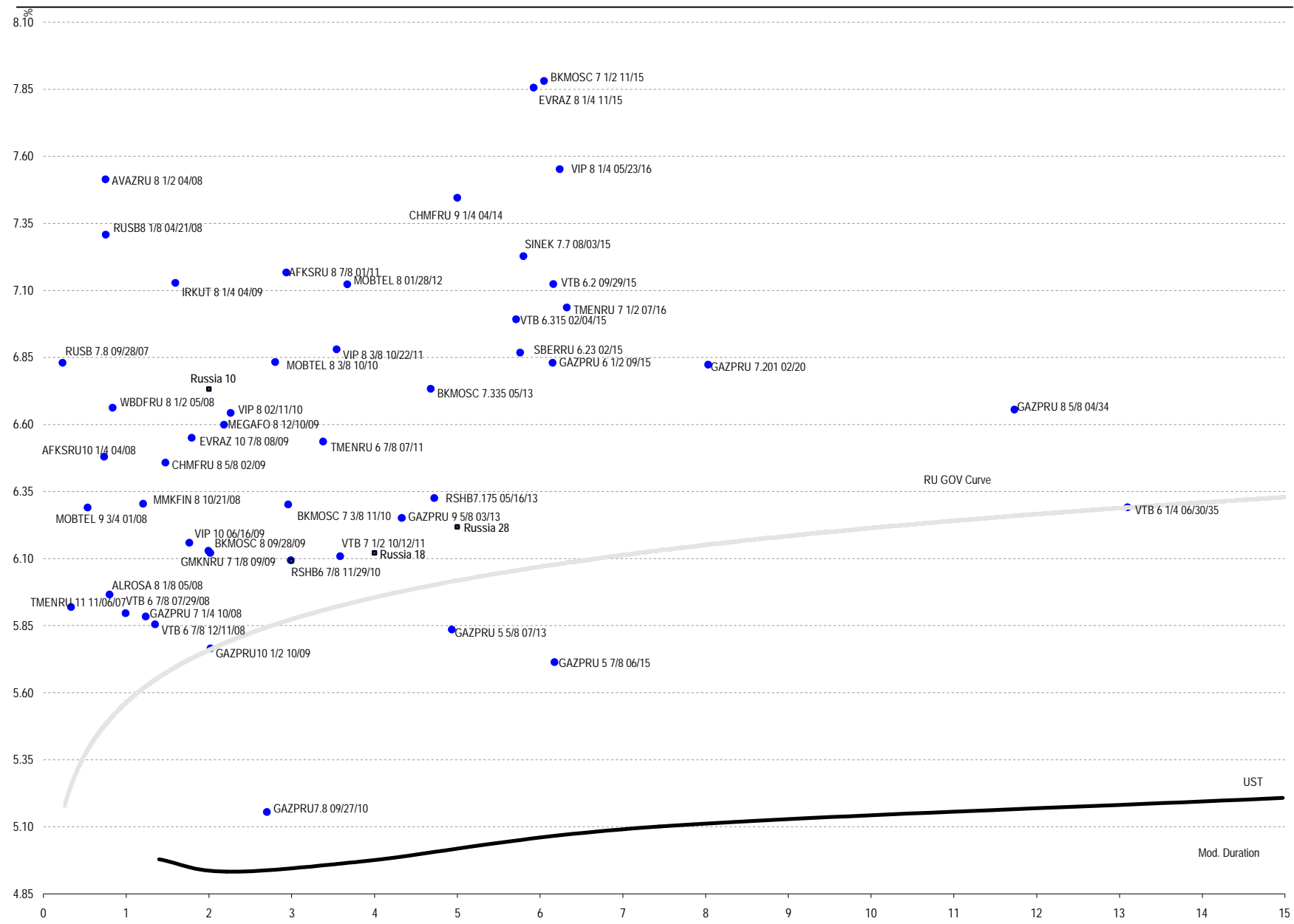
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.40	100.40	0.00	-0.10	-0.28	3.46 / 10.61	0.62	491
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.25	100.25	0.00	-	-	4.01 / 10.92	0.74	517
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.65	99.65	-	-	-	5.37 / 13.30	0.84	740
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.39	100.39	0.00	-	0.44	2.28 / 11.47	0.44	578
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.80	0.00	-	-	4.74 / 4.74	1.48	-94
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.70 / 11.08	0.55	537
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.80	99.35	-	-	-	1.46 / 14.29	0.15	851
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.50	100.50	-	-	-	2.98 / 12.19	0.56	642
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.90	99.90	-	-	-	4.18 / 11.84	0.57	609
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.41	100.41	-	0.12	0.26	12.92 / 12.92	0.41	714
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	100.00	100.00	-	-	0.99	11.78 / 11.78	0.70	598
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.15	100.15	-	-	-0.09	4.75 / 4.75	1.74	-98
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	103.00	102.00	0.00	-	-	8.65 / -	0.24	317
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.20	99.31	-	-0.27	-	0.28 / 0.28	0.87	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.15	100.00	-	-	-	0.88 / 9.78	0.14	424
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	0.00	-	-	0.02 / 0.06	2.40	-538
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.84	99.84	-	0.04	0.19	8.81 / -	1.08	-2
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.05	100.05	0.00	-0.05	-	6.39 / 11.22	1.91	518
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.30	95.30	-	0.22	-0.30	16.64 / 16.64	1.30	1271
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.78	98.00	-	-0.46	-0.10	2.20 / 16.12	0.28	1020
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.50	101.10	0.00	-	-	7.46 / -	1.81	161
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.92	99.92	0.00	-0.06	0.07	1.98 / 11.15	0.29	552
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.37 / 13.37	0.48	754
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.00	100.00	0.00	-	0.02	1.16 / 10.09	0.18	453
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-4.00	-	12.55 / -	1.20	659
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.10	99.96	0.00	0.03	0.03	4.59 / 9.02	1.66	316
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.02	100.02	-	-	-	3.79 / 11.63	0.61	588
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.47	100.47	0.00	-	-0.28	2.23 / 9.85	0.50	421
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.20	102.20	0.00	-	-	4.82 / 8.81	1.82	291
<b>Торговля</b>													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.30	100.30	0.00	-0.01	-0.20	0.87 / 10.06	0.17	450
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	0.73 / 10.05	0.14	450
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.07	100.07	0.00	-0.18	-	2.02 / 10.84	0.41	519
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.50	101.50	0.00	-	-0.44	9.26 / 9.98	0.86	424
Арбат Престиж	1,500	-	21/12/2007	-	20/06/2008	100.50	100.01	0.00	-	-	-0.26 / -0.26	0.99	-577
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.02	100.02	0.00	0.00	0.02	11.84 / 12.48	0.34	675
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.26	100.26	0.00	-	-0.24	1.51 / 10.59	0.30	499
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.33	99.33	0.00	-	-	5.00 / 13.88	0.70	797
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.90	100.90	0.00	0.33	-	14.82 / -	1.84	855
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.82 / 13.09	0.42	731
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.43	100.43	0.00	-0.22	-	10.34 / 10.34	1.31	448



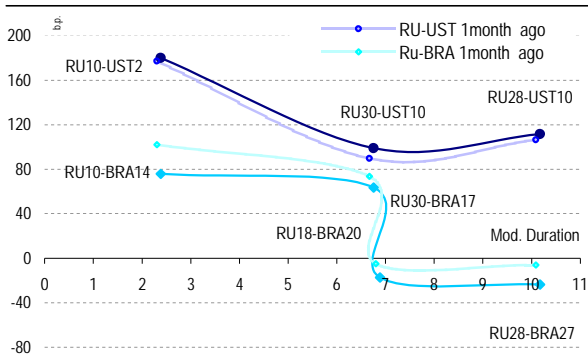
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	101.60	101.60	0.00	0.90	-0.30	10.43 / -	2.07	438
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.91	100.91	0.00	0.11	0.43	2.80 / 9.73	0.87	401
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.85	100.45	0.00	-0.10	-	2.81 / 8.89	1.16	315
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.01 / 5.01	0.42	-44
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.25	100.25	0.00	-0.05	-	-0.14 / -0.14	1.79	-580
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	98.00	96.00	-	0.10	-	10.49 / -	2.86	431
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	-	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.27 / 0.27	1.95	535
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.77	99.77	0.00	-	-0.18	13.24 / 13.24	0.53	740
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	99.99	99.99	0.00	0.01	-	2.37 / 10.50	0.39	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	0.16	-	4.48 / 11.01	1.11	517
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.05	100.05	0.00	-0.05	0.03	0.92 / 10.79	0.08	519
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.70	100.40	-	-0.05	-	10.99 / 10.99	0.36	534
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.75	100.75	-	-0.15	0.33	12.18 / 12.18	2.02	605
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.10	100.10	-	-	-	3.44 / 3.44	1.38	-219
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.30	100.30	-	0.18	-0.35	10.86 / 10.86	2.31	472
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.50	100.50	0.00	0.14	0.35	8.99 / 8.99	3.07	287
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	101.00	101.00	0.00	0.04	0.06	13.24 / -	1.99	703
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.60	100.60	0.00	-	0.45	4.97 / 12.19	0.86	635
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	101.70	101.70	0.00	-0.20	-0.30	1.73 / 8.42	1.07	271
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.70	100.70	0.00	-0.10	0.00	8.93 / 8.93	0.86	324
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.80	99.80	-	-0.35	-0.20	3.33 / 9.12	1.41	331
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.35	101.35	0.00	-	0.03	9.77 / 7.94	3.42	363
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.25	100.90	-	-0.18	0.17	10.81 / 10.81	2.19	472
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.25	99.50	0.00	0.07	-	6.07 / 15.57	0.77	954
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.90	100.10	-	-0.10	-	1.49 / 8.85	0.37	330
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	103.00	103.00	-	-	-	7.16 / -	1.24	146
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.70	98.70	-	0.05	1.00	17.07 / 17.07	0.74	1092
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.96	99.96	-	-0.02	0.06	12.37 / 12.37	1.94	626
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	97.96	97.96	0.00	-0.13	0.46	2.52 / 17.35	0.48	1118
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.70	99.70	-	-0.19	-0.20	0.21 / 0.21	1.45	-539
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.50	100.50	0.00	0.45	-	13.95 / -	1.89	774
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	10.77 / 10.77	0.45	510
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	2.15 / 10.49	0.35	487
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	103.00	102.00	0.00	-	0.00	9.11 / -	1.30	265
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.40	100.40	-	-	-	2.44 / 10.10	0.43	447
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.35	100.33	0.00	-	-	3.98 / 9.98	0.86	425
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.26 / 0.26	0.99	268
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.85	99.85	0.00	0.10	-	5.16 / 9.16	1.97	322
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.40	109.40	-	0.09	-	7.88 / -	2.33	189
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	104.75	104.75	-	0.10	0.30	7.86 / -	2.82	181

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.52	100.52	0.00	-	-	1.36 / 8.02	0.28	253
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	100.02	100.02	-	0.02	-	10.36 / 10.36	0.87	459
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.05	100.05	-	-0.21	-	1.35 / 10.86	0.38	522
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.10	99.50	0.00	-	-	4.30 / 11.95	0.71	616
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.08	100.08	-	0.05	0.13	10.18 / 10.18	1.24	435
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	98.85	98.85	0.00	-0.49	-	2.13 / 14.15	0.31	835
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.76 / 8.77	1.00	305
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.80	99.80	0.00	0.10	-	2.51 / 10.48	0.81	474
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	96.77	96.77	0.00	-1.95	-	6.45 / 16.36	0.80	1027
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	97.00	97.00	-	-15.50	-	3.92 / 3.92	1.49	-174
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.00	101.00	-	-0.50	-0.26	4.36 / 9.99	1.26	417
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.92	100.92	-	0.11	-	8.95 / 8.95	1.03	323
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.24	100.01	0.00	-	-	3.28 / 12.28	0.47	653
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	98.50	98.50	-	-	-	3.86 / 13.59	0.50	776
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ar	-	19/06/2007	98.74	98.74	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	125.00	125.00	-	-	-	-5.22 / -5.22	1.42	-1088
<b>Лес и сельское хозяйство</b>													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.52	100.52	0.00	-	-	3.88 / 11.32	0.66	557
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	100.00	100.00	-	-	0.02	0.00 / 0.00	3.98	-597
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.04	100.04	0.00	-0.20	-	0.36 / 0.36	2.00	704
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.06	100.06	-	0.06	0.01	13.55 / 13.55	0.74	764
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.77	100.77	-	-	0.65	13.03 / -	1.07	703
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.24	100.24	-	-	-	3.23 / 10.72	0.39	508
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.03	100.03	-	0.03	-	-0.02 / -0.02	1.98	-571
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	125.00	125.00	-	-	-	-13.46 / -13.46	1.02	-1944
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.20	100.00	-	0.10	0.06	12.80 / 12.80	1.22	683
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	99.50	99.50	-	-0.01	-	13.74 / 13.74	0.50	788
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.01	100.01	-	0.00	0.16	13.32 / 13.04	1.14	753
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.48 / 0.48	0.96	-502
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.25	103.25	0.00	-	-	1.81 / 8.84	0.76	306
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	30/07/2007	09/10/2007	100.20	100.20	-	-	-	9.36 / 9.36	0.26	382
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.98	99.98	-	-	-	1.02 / 1.02	1.25	-454
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.42	100.42	-	0.02	-	1.80 / 9.86	0.67	418
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	100.82	100.82	0.00	-	-	4.12 / 10.71	1.43	482
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.67 / 8.67	0.92	296
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.14	100.14	-	0.05	-0.36	2.41 / 11.58	0.35	591
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.18	100.18	0.00	0.18	0.28	10.62 / -	1.89	461
<b>Строительство</b>													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.85	100.85	0.00	0.19	0.61	11.41 / 11.41	0.82	561

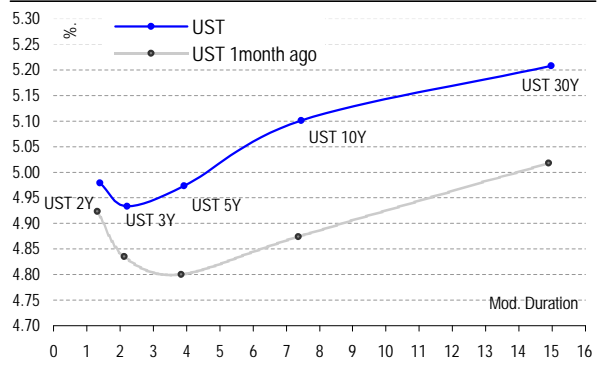
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.55	100.55	0.00	-	0.60	11.49 / 11.49	2.23	534
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.70	100.70	0.00	-	0.05	0.53 / 8.41	0.21	292
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.96	99.96	-	0.06	-	2.14 / 12.41	0.37	669
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.75	99.75	0.00	-0.29	-	2.91 / 15.35	0.41	943
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.60	100.60	0.00	0.00	0.04	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.95	102.95	0.00	-	0.55	8.80 / -	1.46	297
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.85	103.85	-	-	-	5.26 / 9.10	2.01	315
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.81	100.81	-	0.11	0.11	11.17 / 11.17	0.27	539
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.23	100.23	0.00	-0.02	-0.12	13.14 / 13.14	0.80	708
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.30	100.30	-	-	-	9.75 / 9.75	0.64	408
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.00	101.20	0.00	-	-	3.53 / 9.06	0.84	338
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.50	100.00	0.00	-	-	1.48 / 8.25	0.68	265
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	105.40	105.40	0.00	0.50	5.03	10.88 / -	2.94	465
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.21	102.21	-	-	-0.14	8.73 / 8.73	0.98	302
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.20	104.20	0.00	-0.05	0.17	9.05 / -	1.82	313
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.69	101.69	-	-	-0.02	11.34 / 11.34	0.23	571
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.30	100.30	-	0.10	0.10	9.14 / 9.14	0.79	257
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.29	100.29	0.00	-	0.27	4.83 / 11.87	0.87	602
СтройМетРесурс	750	17.00	#N/A N Ар	-	21/06/2007	99.99	99.99	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	101.80	101.80	0.00	-	-0.15	7.83 / -	0.90	218
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.19	100.10	0.00	-0.01	-	5.53 / 12.61	0.65	679
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.28	101.28	0.00	-	0.23	2.88 / -2.58	2.51	-204
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.42	101.42	-	0.02	0.15	4.22 / 9.88	0.90	414
ЮСКК	600	13.00	03/07/2007	-	01/07/2008	100.00	100.00	-	0.01	-	13.42 / 13.42	0.81	749



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



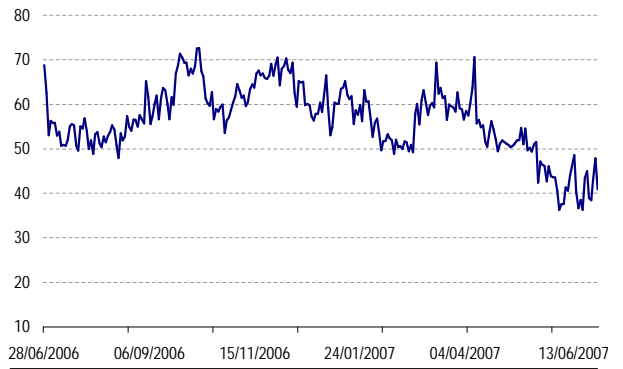
Treasuries, yield curve



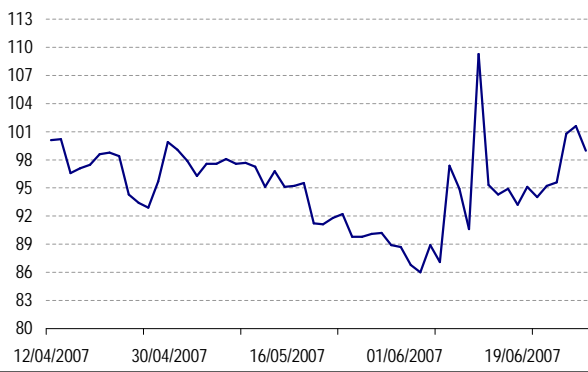
Russia10 vs Russia30 spread



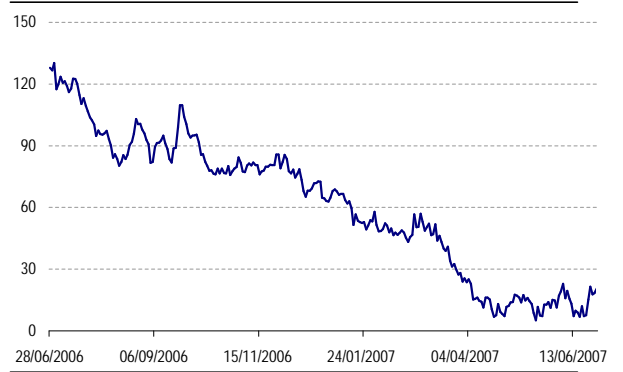
Russia30 vs Aries14 spread



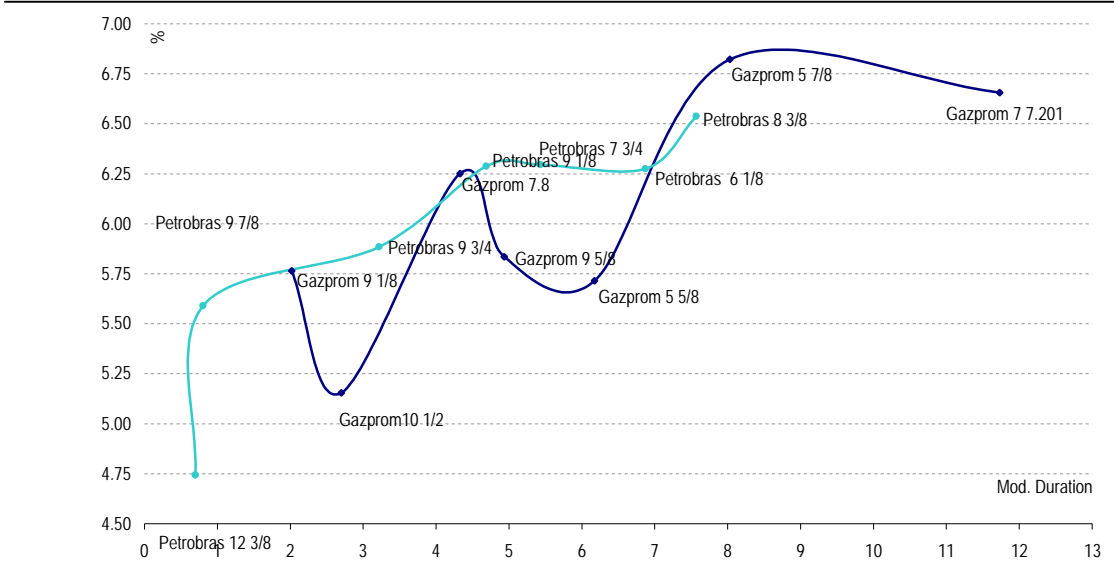
Russia30 vs UST10 spread



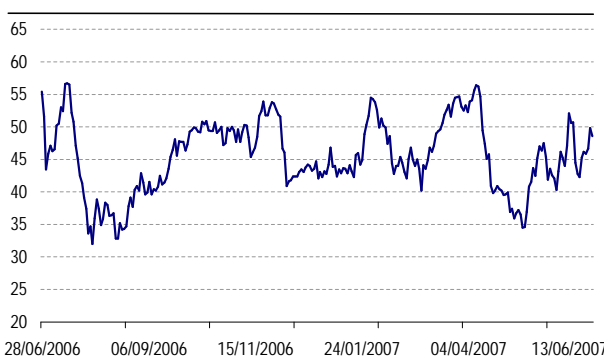
Brazil20 vs Russia30 spread



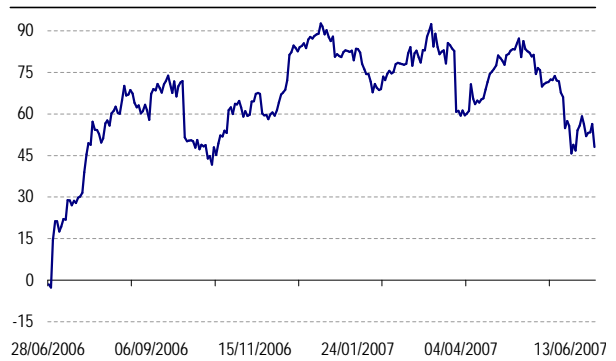
Gazprom & Petrobras yield curve



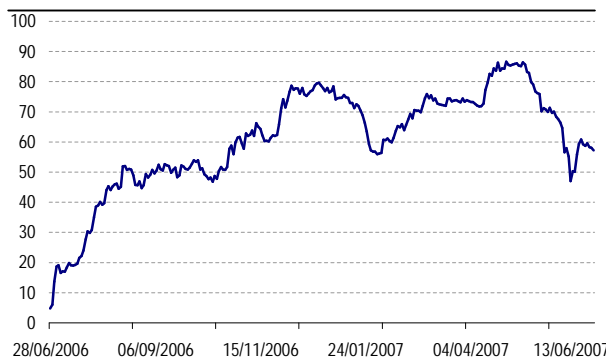
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



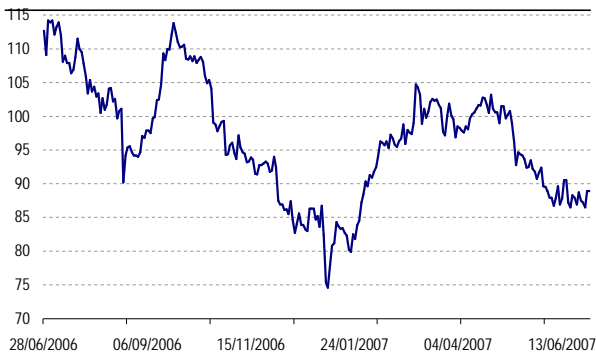
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



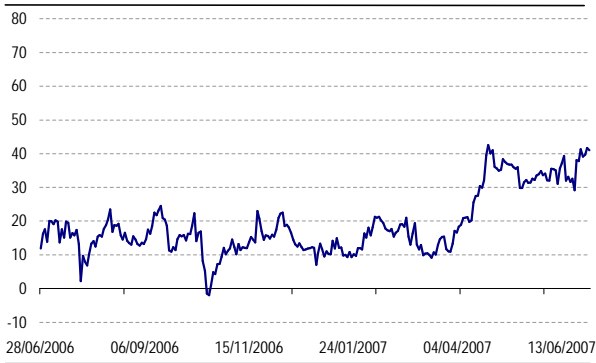
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



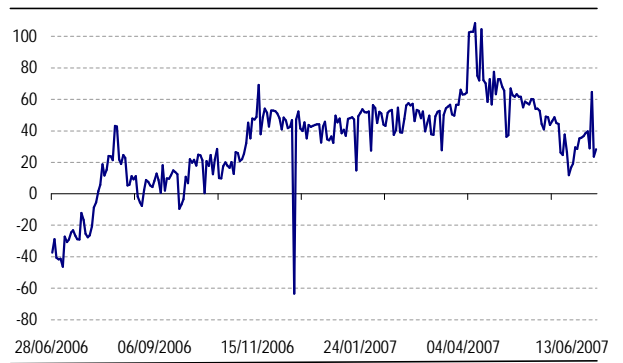
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 spread



## SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
<b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.640625	99.70	0.02	0.02	4.98	9.412	1.399	1.428
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.28125	99.34	0.02	0.06	4.93	2.072	2.212	2.21
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.578125	98.64	0.02	0.19	4.97	1.421	3.922	3.96
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	96.453125	96.52	0.00	0.36	5.10	2.65	7.445	7.247
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	89.484375	89.55	-0.06	0.70	5.21	1.106	14.975	13.738
<b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	.00	100.01	100.06	0.00	-2.14	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.6644	103.79	0.01	-0.87	6.73	67.1	2.4	1.442
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	138.5935	138.97	0.11	-5.74	6.12	104.3	6.9	9.920
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	175.71	176.21	0.19	-5.31	6.22	108.98	10.17	18.00
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	109.8316	109.96	0.09	-3.05	6.09	101.8	6.8	7.563
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.70	97.70	0.02	0.04	5.78	85.16	0.82	0.82
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.29	90.54	0.00	0.12	5.84	80.79	3.48	3.25
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.00	99.13	0.02	0.04	5.60	79.32	0.36	0.36
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.29	106.54	0.04	-0.02	4.74	29.00	2.02	2.26
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.05	123.26	-0.13	0.14	5.68	66.76	5.40	6.75
<b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.7910	36.21	-0.02	-0.13	85.59	#N/A N Ap	1.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.3040	35.70	0.05	-0.25	61.95	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.0770	36.49	0.06	0.00	45.90	#N/A N Ap	2.5	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.0920	36.55	0.03	-0.98	33.71	#N/A N Ap	3.4	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.5780	36.09	0.16	0.04	26.15	#N/A N Ap	4.2	#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.	271.87	#N/A N Ap	0.6	#N/A N Ap
<b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	122.30	123.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	4.01	-89.43	1.97	2.47
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.02	120.27	-0.06	-0.21	5.86	90.71	3.51	4.40
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.54	125.79	0.06	-0.13	5.98	96.71	5.02	6.56
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	141.57	142.05	-0.17	-0.07	5.46	87.83	6.72	9.60
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	155.25	155.50	-0.24	-0.56	6.30	121.22	7.22	11.67
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	140.61	140.86	-0.24	-0.86	6.46	133.08	10.08	14.36
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	98.17	12.81	14.95
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
<b>CHINA (A/A2A)</b>											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.74	102.83	0.00	-0.09	5.28	39.47	1.36	1.41
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.67	104.82	0.00	0.41	5.41	39.14	3.35	3.63
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.18	96.51	0.00	0.58	4.85	30.98	5.95	5.93
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	114.65	115.15	0.00	-0.32	6.20	106.48	10.91	12.71
<b>COLOMBIA (BB/Baa2/BB)</b>											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	580.15MM	107.07	107.47	-0.04	-0.17	5.46	56.62	1.63	1.78
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	113.10	113.60	-0.11	-0.40	5.63	69.62	2.50	2.96
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	112.73	113.28	0.23	-0.18	6.06	103.93	5.66	6.42
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	107.88	108.38	0.15	-0.20	6.23	116.39	6.73	7.51
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	120.97	121.22	0.18	-1.10	6.46	133.39	10.20	12.71
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	147.81	148.56	0.44	-1.49	6.49	133.70	11.09	16.97
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	110.16	110.36	0.12	-1.44	6.59	140.72	12.55	14.15
<b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>											
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
<b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.30	107.60	-0.04	-0.02	5.50	61.43	1.45	1.61
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.18	107.43	-0.03	0.13	5.65	69.19	3.72	4.12
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.63	139.13	-0.11	0.11	5.85	79.43	6.13	8.74
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	102.85	102.85	0.42	0.83	5.18	56.56	8.84	9.33
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	159.46	160.02	-0.21	0.46	6.12	99.83	9.74	15.74
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	106.15	106.65	-0.05	0.19	6.26	108.55	12.60	13.68
<b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	-1.88	6.04	115.02	1.53	1.63
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.64	70.27	3.04	3.41
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.94	93.70	4.95	5.76
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	127.88	128.13	0.00	-3.00	6.40	132.16	7.17	9.54
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	141.00	141.38	0.00	-1.38	6.63	152.12	9.21	13.32
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.38	96.63	0.00	-1.13	6.67	150.92	11.75	11.72
<b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.36	106.56	-0.06	-0.11	5.45	55.75	1.71	1.84
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.44	106.82	0.00	-0.12	5.77	81.15	4.00	4.32
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.26	103.64	-0.04	-0.18	5.88	87.40	5.51	5.74
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.07	119.57	-0.02	0.16	5.91	83.18	6.98	8.37

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
<b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	111.98	112.52	0.00	0.00	5.65	75.12	1.74	1.97
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.42	113.82	0.00	-0.07	5.18	68.29	2.94	3.48
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.25	114.65	0.00	-0.37	6.73	173.13	4.78	5.68
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.42	95.79	0.00	-0.17	6.11	151.36	7.09	6.99
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	99.49	99.80	0.00	-0.16	7.04	194.56	8.36	8.40
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	101.53	101.93	0.00	-0.21	7.20	208.08	9.56	10.03
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.15	94.46	0.00	-0.15	7.35	218.31	11.78	11.38
<b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.76	106.01	-0.04	-0.16	5.76	#N/A N Ap	0.10	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.00	102.25	0.00	0.00	6.22	127.21	3.14	3.28
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.00	106.25	0.00	0.00	6.39	140.63	4.75	5.06
<b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.76	101.95	0.00	-0.21	5.84	139.79	1.19	1.28
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	114.30	114.79	-1.12	-1.32	6.89	233.58	3.02	3.82
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	101.92	102.27	-0.46	-1.34	8.11	309.55	5.27	5.49
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	137.55	138.05	-0.14	-0.67	8.34	327.08	6.27	8.98
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	81.76	82.06	-1.47	-2.34	8.25	315.31	8.54	7.04
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	307.13	9.27	8.97
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	291.44	9.42	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	325.79	9.98	11.47

## 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	8.43	7.17	105.05	105.53	-0.19	-0.28	2.94	216	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.97	6.48	102.75	102.86	-0.06	-0.16	0.73	147	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.99	5.97	101.69	101.78	-0.01	0.00	0.80	98	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.91	6.75	112.03	112.28	-0.31	-0.20	5.44	177	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.04	6.55	108.16	108.41	-0.04	-0.03	1.79	159	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.06	7.86	102.24	102.49	-0.28	-0.10	5.92	287	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	560.131MM	5.69	5.84	98.84	99.04	-0.20	-0.22	4.94	120	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.54	5.77	109.90	110.20	-0.19	-0.15	2.02	80	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.25	5.16	107.60	107.73	-0.03	0.01	2.70	69	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MM	8.31	6.25	115.76	115.96	-0.45	-0.34	4.33	126	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.82	5.71	100.82	101.17	-0.02	-0.02	6.18	116	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MM	6.98	6.82	103.09	103.22	-0.60	-0.37	8.03	138	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MM	6.93	6.66	124.40	124.52	-0.27	0.21	11.73	157	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.76	6.60	103.00	103.20	-0.16	-0.19	2.18	165	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.84	6.30	101.98	102.16	-0.01	0.05	1.21	133	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.57	6.29	101.87	101.96	-0.05	-0.07	0.54	128	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.02	6.83	104.32	104.57	-0.22	-0.46	2.80	186	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.74	7.12	103.24	103.49	-0.25	-0.38	3.67	212	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.98	6.12	101.98	102.14	-0.06	-0.01	2.02	118	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.35	6.46	103.20	103.43	-0.05	0.01	1.48	148	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.45	7.45	109.25	109.70	-0.18	-0.11	5.00	244	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.23	102.71	102.96	0.50	0.01	5.80	224	-/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	10.82	5.92	101.62	101.71	-0.03	-0.05	0.34	105	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.80	6.54	101.11	101.26	-0.07	-0.15	3.38	159	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.28	7.04	102.94	103.19	-0.23	-0.16	6.32	193	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.35	6.16	106.84	107.09	-0.09	-0.13	1.77	119	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.75	6.64	103.06	103.31	-0.14	-0.20	2.26	169	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.94	6.88	105.35	105.60	-0.17	-0.18	3.54	188	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.90	7.55	104.32	104.57	-0.45	-0.36	6.24	245	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.37	6.66	101.47	101.60	-0.02	0.01	0.84	165	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.52	9.46	101.06	101.31	0.00	0.05	5.79	325	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.70	6.13	103.73	103.95	-0.23	-0.20	1.99	118	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.14	6.30	103.10	103.35	-0.40	-0.23	2.96	133	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.13	6.73	102.74	102.99	-0.40	-0.32	4.68	174	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.34	7.88	102.12	102.37	-0.06	-0.04	6.05	178	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MM	7.13	5.88	101.64	101.77	0.00	0.02	1.24	93	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	6.64	6.83	97.81	98.06	-0.33	-0.27	6.15	172	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.90	100.95	101.05	0.01	0.07	0.99	91	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.23	7.12	99.40	99.65	-0.03	0.04	6.16	139	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.72	6.09	102.33	102.40	-0.22	-0.17	2.99	116	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.89	6.33	103.98	104.23	-0.40	-0.25	4.72	133	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.79	6.83	100.16	100.22	-0.03	-0.05	0.23	199	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.08	7.31	100.55	100.66	-0.08	-0.09	0.75	230	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.71	8.47	97.13	97.38	-0.18	-0.37	2.78	350	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.86	9.59	100.00	100.25	-0.04	-0.19	5.76	382	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.20	6.87	100.33	100.58	-0.04	-0.06	5.76	106	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.78	5.86	101.31	101.45	-0.03	0.01	1.35	90	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.13	6.11	105.09	105.22	-0.18	-0.12	3.59	112	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.24	6.99	101.15	101.40	0.09	0.06	5.71	79	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.28	6.29	99.34	99.59	-0.36	-0.39	13.10	123	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.51	100.63	100.83	-0.02	-0.03	0.75	245	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.10	7.13	101.61	102.02	-0.06	0.20	1.60	210	
<b>ARGENTINA</b>														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.50	6.87	98.06	98.56	0.00	0.00	0.42	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.47	7.54	104.50	104.50	#N/A N.A.	-2.50	3.28	262	B+/-
<b>BRAZIL</b>														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.73	4.74	105.50	105.50	0.00	2.82	0.70	-19	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.54	5.59	103.39	103.60	0.01	-0.09	0.80	53	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.58	5.88	113.63	113.63	#N/A N.A.	0.00	3.22	96	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.00	6.29	114.00	114.00	-1.15	-0.25	4.69	132	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.16	6.30	108.30	108.30	0.00	0.00	5.43	133	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.19	6.28	98.95	98.95	0.35	0.45	6.87	119	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.31	6.54	114.63	114.63	-3.88	-1.40	7.57	145	
<b>CHINA</b>														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.21	5.73	102.49	102.69	-0.02	0.25	3.94	74	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.59	3.47	102.51	102.51	0.00	-0.11	1.96	30	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.77	3.84	96.20	96.20	0.01	-0.13	3.22	15	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.72	4.12	97.67	97.67	0.00	-0.27	4.63	31	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.70	4.42	94.67	94.67	0.00	-0.16	5.85	28	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.94	4.33	110.94	110.94	0.00	-0.36	8.96	-10	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.16	4.33	91.32	91.32	-0.56	-1.08	16.88	-6	
<b>MEXICO</b>														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.21	5.43	97.95	97.95	#N/A N.A.	-0.25	1.56	53	

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	5.86	6.05	98.18	98.18	0.00	-0.35	5.86	109	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.68	100.39	100.54	-0.01	0.02	1.04	67	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.63	103.22	103.47	0.00	0.05	1.43	65	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.59	5.31	103.82	103.82	-0.10	-0.08	1.43	41	
<b>UKRAINE</b>														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.60	6.75	101.82	102.23	-0.11	0.12	1.98	175	-/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.	
<b>KAZAKHSTAN</b>														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.81	7.53	100.67	101.06	-0.14	-0.41	2.55	253	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.36	8.85	95.49	95.99	-0.47	-0.51	4.96	383	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.73	8.98	97.12	97.62	-0.52	-0.67	5.30	397	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.57	8.60	96.01	96.51	-0.21	-0.57	10.33	371	
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	8.54	7.01	103.76	104.16	-0.15	-0.80	2.08	202	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.94	7.33	102.05	102.55	-0.18	0.00	2.84	232	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.64	7.45	106.90	107.32	-0.22	-0.63	3.78	243	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.45	7.96	106.26	106.76	-0.32	-2.16	6.06	295	
<b>VENEZUELA</b>														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	7.69	8.08	98.95	99.59	0.05	-0.33	1.57	315	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.49	8.71	96.69	96.94	#N/A N.A.	-3.68	6.42	390	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	

## Руководство компании

**Генеральный директор** Александр Лактионов

**Старший Управляющий директор** Джошуа Ларсон

**Управляющий директор  
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

## Аналитическое управление

**Начальник управления** Василий Конузин

**Нефть и Газ / Нефтехимия**  
Аналитик Анна Помаскина

**Энергетика** Василий Конузин

**Телекоммуникации**  
Аналитик Сергей Захаров

**Машиностроение**  
Аналитик Вадим Смирнов

**Металлургия / Потребсектор**  
Аналитик Василий Конузин

**Долговые рынки**  
Аналитик Владимир Евстифеев

## Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

## Контактная информация

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

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

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

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

Деривативы  
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 110)  
E-mail [derivatives@alemar.ru](mailto: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](mailto: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».