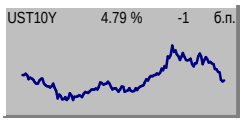
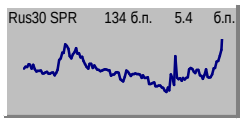
Долговые рынки сегодня
Ежедневный бюллетень инвестора

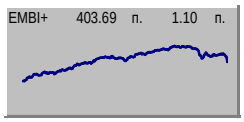
30 **июля** 2007 **г.**

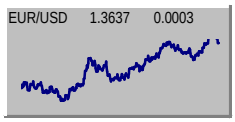
Аналитик:
Владимир Евстифеев vladimir.evstifeev@alemar.ru

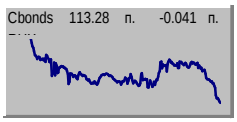
тел. +7 (495) 411-66-55 доб. 131

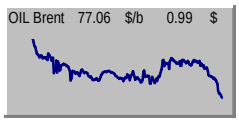




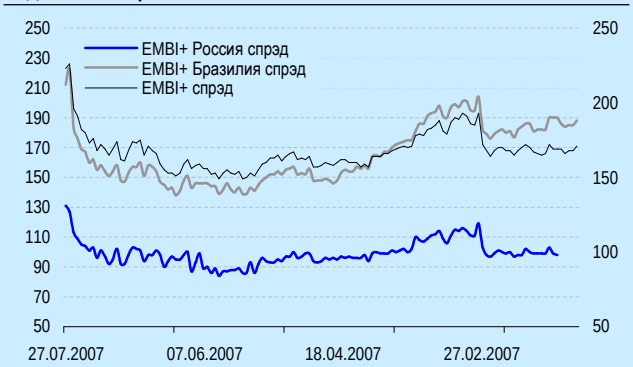






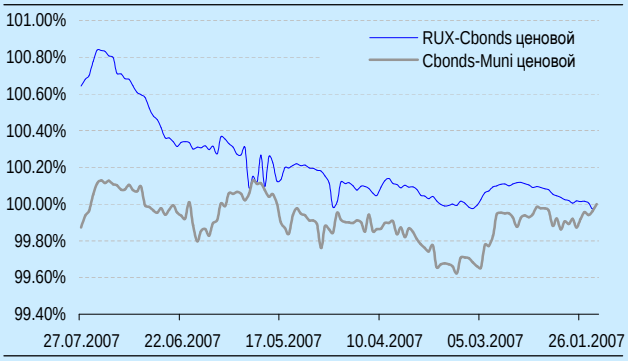


Динамика спрэдов EMBI+



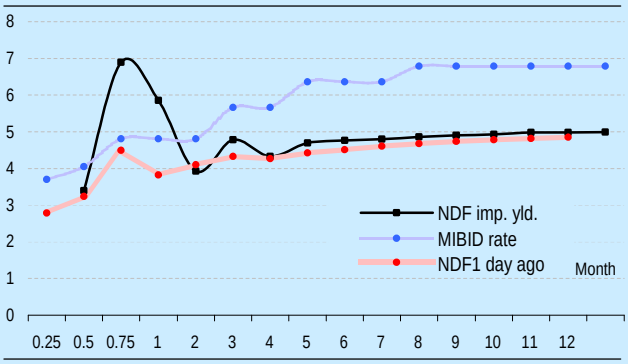
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



почник: www. Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Темпы роста ВВП США во II квартале ускорились до 3.4%, превысив прогнозы аналитиков, которые рассчитывали увидеть цифру в 3.2%. Своему росту американская экономика обязана увеличению объемов эксперта, коммерческого строительства и государственных расходов. Большой вклад в рост ВВП внесли американские производители, которые, стремясь удовлетворить повышающийся спрос на продукцию в Азии и Европе, а также восполнить рекордно низкие запасы товаров на складах непосредственно в США, значительно увеличили объемы производства, что позволяет компенсировать негативное влияние на экономику страны такого фактора, как некоторое замедление темпов роста потребительских расходов. Тем не менее, на фоне панических настроений вокруг сектора недвижимости, казалось бы позитивные данные из США не принесли облегчения инвесторам. Рынок обеспокоен тем, что кризис в секторе недвижимости может перекинуться на другие сектора американской экономики, затормозив тем самым экономический рост.

Базовые активы

Кривая доходности казначейских обязательств США опустилась на 9-недельный минимум после "бегства" инвесторов с развивающихся рынков в защитные активы. Снижение ставок оказалось значительным, - в среднем от 17 б.п. по 10-летним выпускам до 25 б.п. по 2-летним бумагам. Доходность 10-летних treasuries упала до 4.79%.

Развивающиеся рынки

Рисковые долги подверглись массовой распродаже, спрэды высокодоходных активов расширились в среднем на 43 б.п. Сокращение "аппетита" инвесторов к риску на фоне негативной ситуации в секторе ипотечного кредитования США, лишило рисковые долги каких-либо перспектив роста в краткосрочной перспективе. Основной удар пришелся по долгам стран Латинской Америки, - их спрэд увеличился почти на 60 б.п. Российские еврооблигации выглядели более стабильно относительно всех EM, спрэд Russia'30 составил 131(+25)б.п.

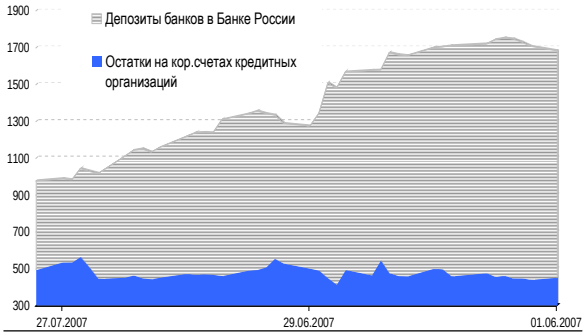
Рынок рублевых облигаций

На протяжении всей недели рублевые долги снижались в цене, отражая сокращение рублевой ликвидности и негативный внешний фон. В целом, движение на рынке носит технический характер – инвесторы фиксируют прибыль по наиболее перекупленным дальним выпускам. Однако качественные выпуски с доходностью 8-10% по-прежнему интересны (*подробнее на стр. 2*).

ИФК «Алемар»
Россия, 117218, г. Москва,
ул. Кржижановского, 21/33

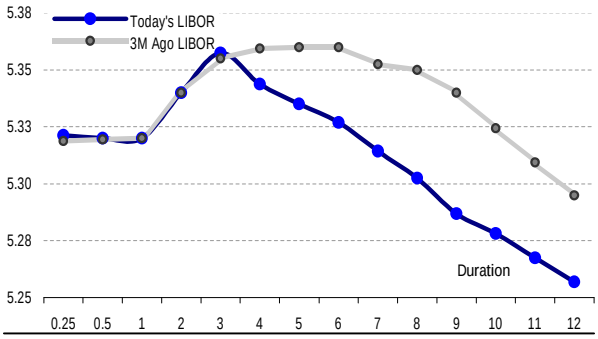
Тел. +7 (495) 411-6655
E-mail: research@alemar.ru
http:///www.alemar.ru

Показатели ликвидности



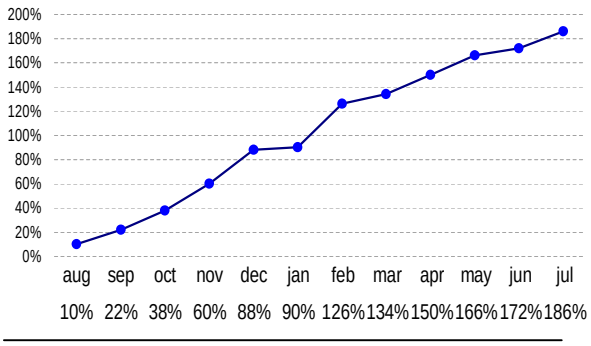
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ликвидность и Ставки

Показатель рублевой ликвидности вновь снизился на фоне проведения расчетов и уплат налогов в конце месяца. Сегодня количество рублей в банковской системе сократилось до 975.4(-11.7) млрд руб. Остатки на корсчетах снизились до 493.5(-42.4) млрд руб., депозиты банков в ЦБ, напротив, выросли к 481.9 (+30.7) млрд руб. Тем не менее, ставки денежного рынка вполне адекватны, однодневные МБК обходятся не дороже 4%. Сегодня будет уплачиваться налог на прибыль, завтра пройдут платежи за пользование недрами. Первичный рынок облигаций на этой неделе будет неагрессивным – на текущую неделю запланировано всего 3 выпуска суммарным объемом 2.5 млрд руб.

На международном денежном рынке ситуация остается стабильной. Ставки LIBOR в перспективе до полугода остаются на привычных отметках (3M LIBOR составляет 5.36%), однако долгосрочные ставки продолжают снижаться (12M LIBOR составляет 5.26%). Динамика российских NDF немного усилила позиции американской валюты по отношению к рублю, однако в целом кривая ставок выглядит плоской, в диапазоне 3-5%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

На протяжении всей недели рублевые долги снижались в цене, отражая снижение рублевой ликвидности и негативный внешний фон. В целом, движение на рынке носит технический характер – инвесторы фиксируют прибыль по наиболее перекупленным дальним выпускам. Тем не менее, качественные выпуски с доходностью 8-10% по-прежнему представляют интерес. Сектор государственных выпусков подвергся наибольшей распродаже, что неудивительно, поскольку крупные игроки были вынуждены сокращать в них свои позиции на фоне крупных бюджетных выплат. Дополнительное давление на госвыпуски оказало снижение котировок валютных долгов РФ. Так, традиционно спекулятивные бумаги 46020 и 46018 упали в среднем на 40 п.п., при этом на них пришлась значительная часть торгового оборота. Корпоративные "фишки" аналогично ОФЗ продавались в дальнем сегменте, снижение цен в среднем составило 30-40 п.п. Среди бенчмарок мы выделяем выпуски с дюрацией 1-2 года, которые в условиях снижения ликвидности будут выглядеть привлекательно для реализации краткосрочных стратегий.

Инвестиции: фокус на доходность

Сектор high-yield менее подвержен колебаниям цен в бумагах первого уровня. Мы видим стратегические покупки в ряде банков и предприятий розничной торговли. По мере заполнения спроса на бумаги со ставкой купона 8-9% и затишья в первом "эшелоне", ликвидность может распространиться на выпуски с доходностью от 10% и выше. В рамках формирования краткосрочных стратегий мы обращаем внимание на высокодоходный сегмент локального рынка – именно он наиболее защищен от рыночного риска и приносит наибольший доход в сезон отпусков.

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 спрэду относительно дебютного выпуска. Справедливый спрэд оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

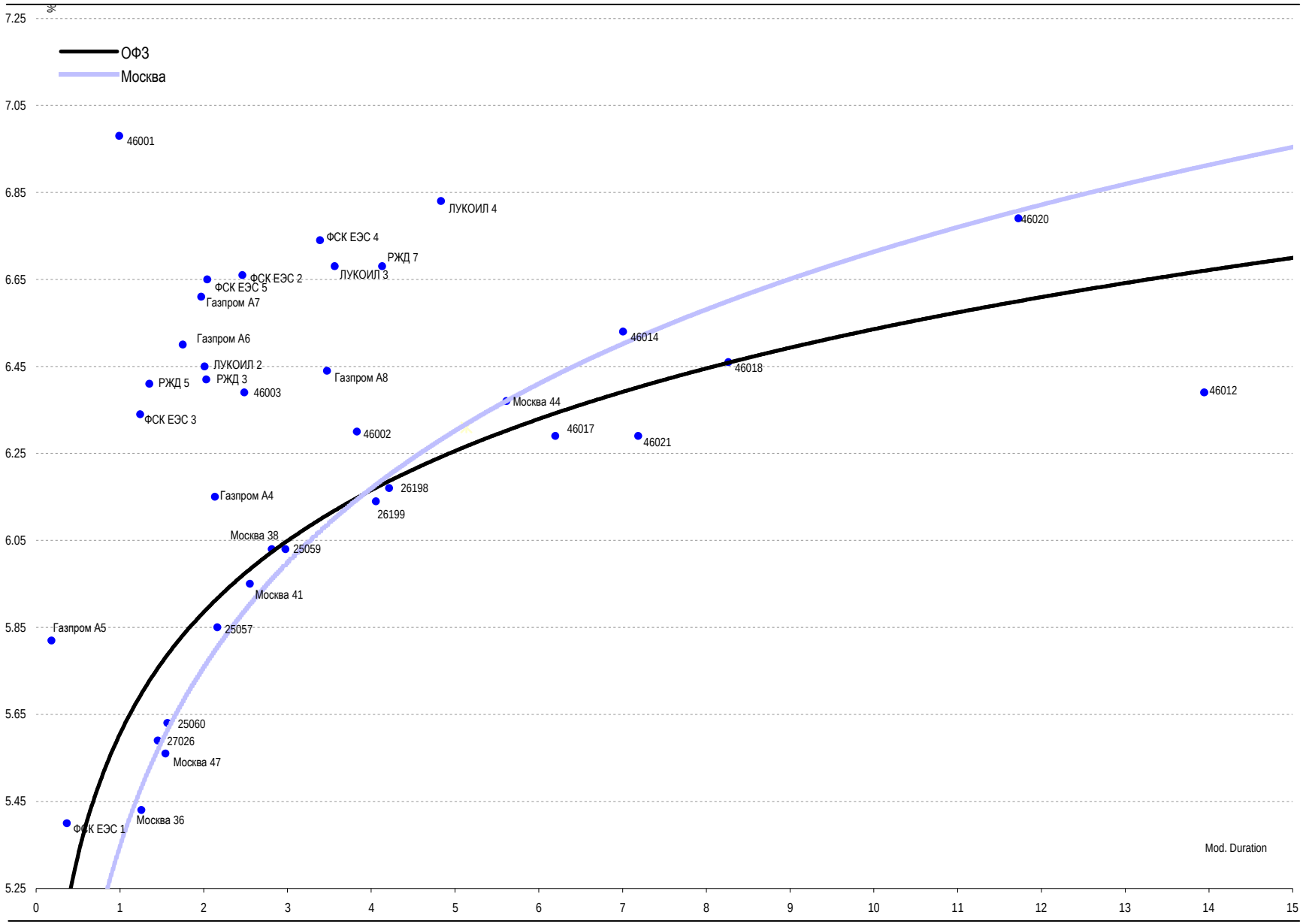
Томская область 2. Выпуск имеет больший спрэд к ОФЗ относительно 3го и 4го выпуска эмитента. Более того, погашение в октябре текущего года делает выпуск привлекательным для инструмента инвестирования в летний период.

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

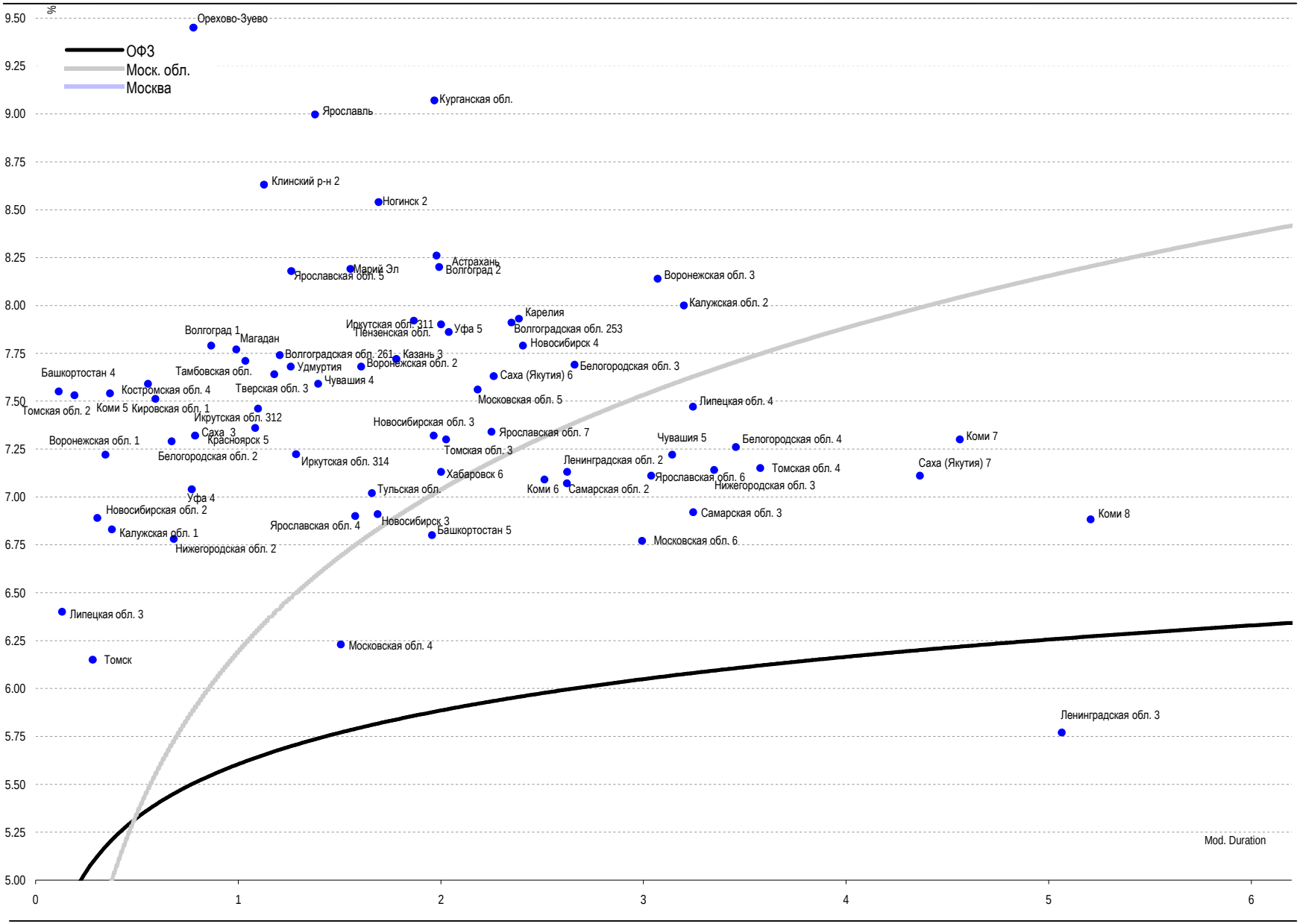
МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спрэд между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

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.

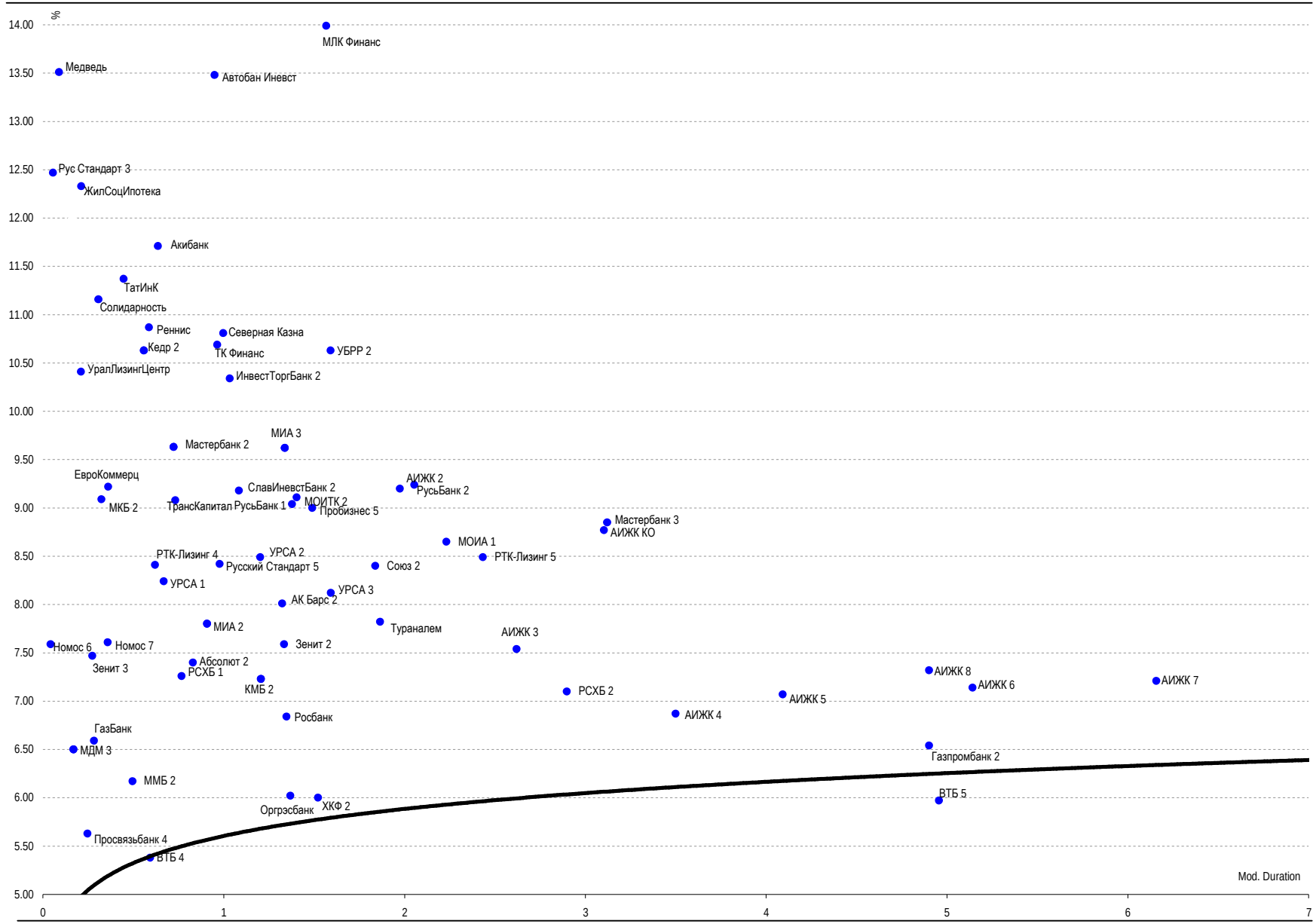
Рублевые облигации. Первый "эшелон".



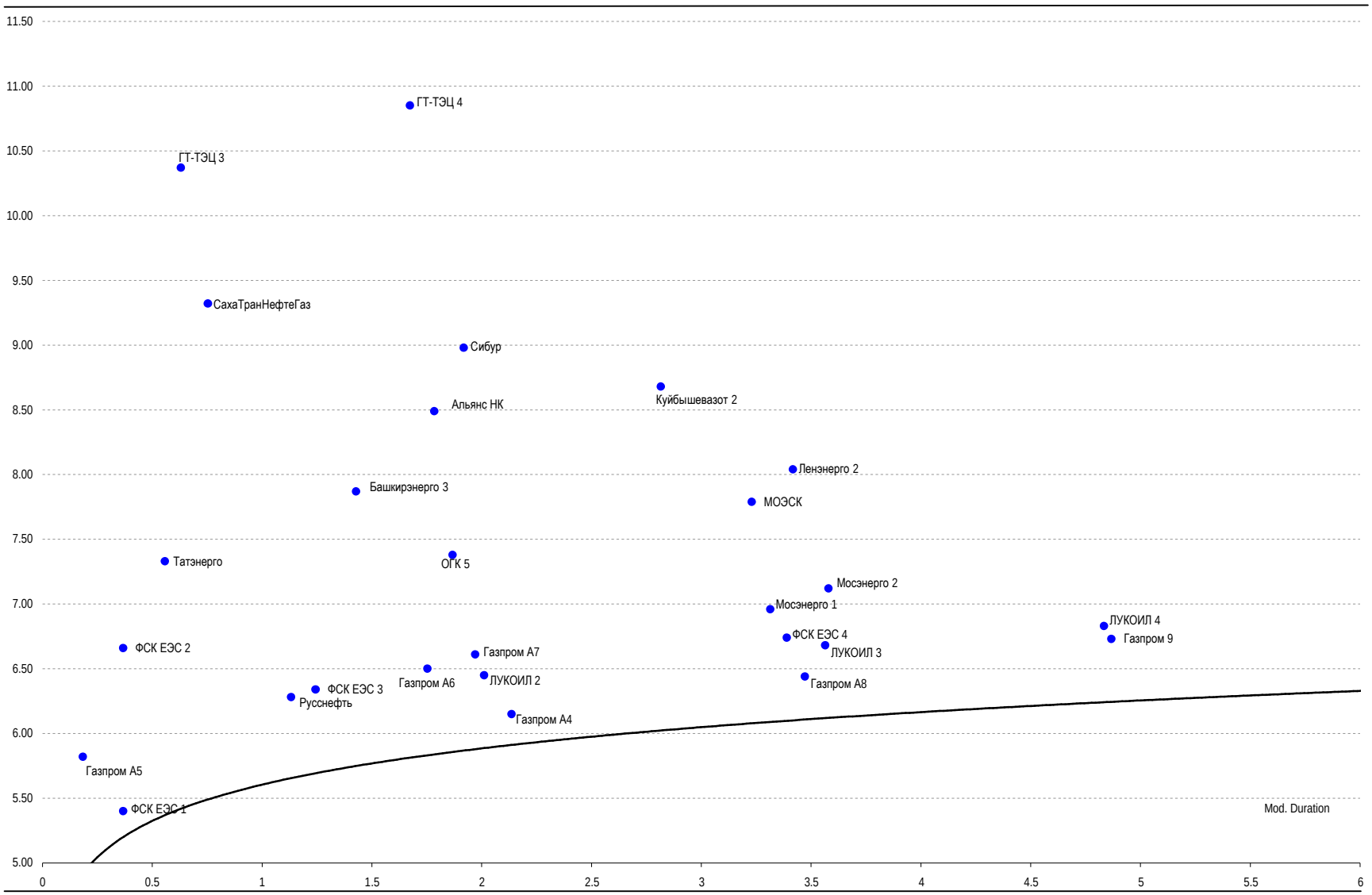
Рублевые облигации. Муниципальные и Субфедеральные выпуски.



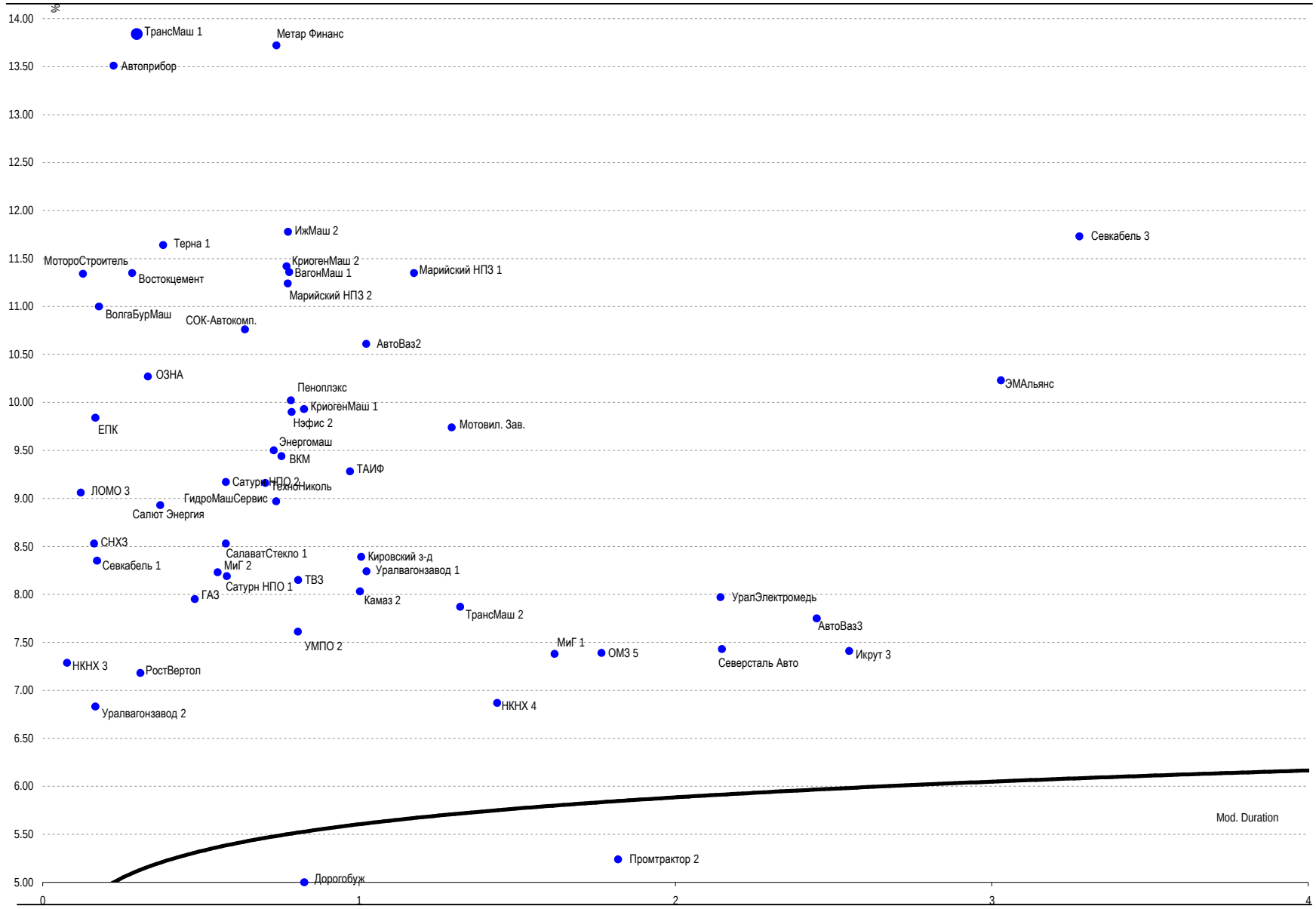
Рублевые облигации. Банки и финансы.



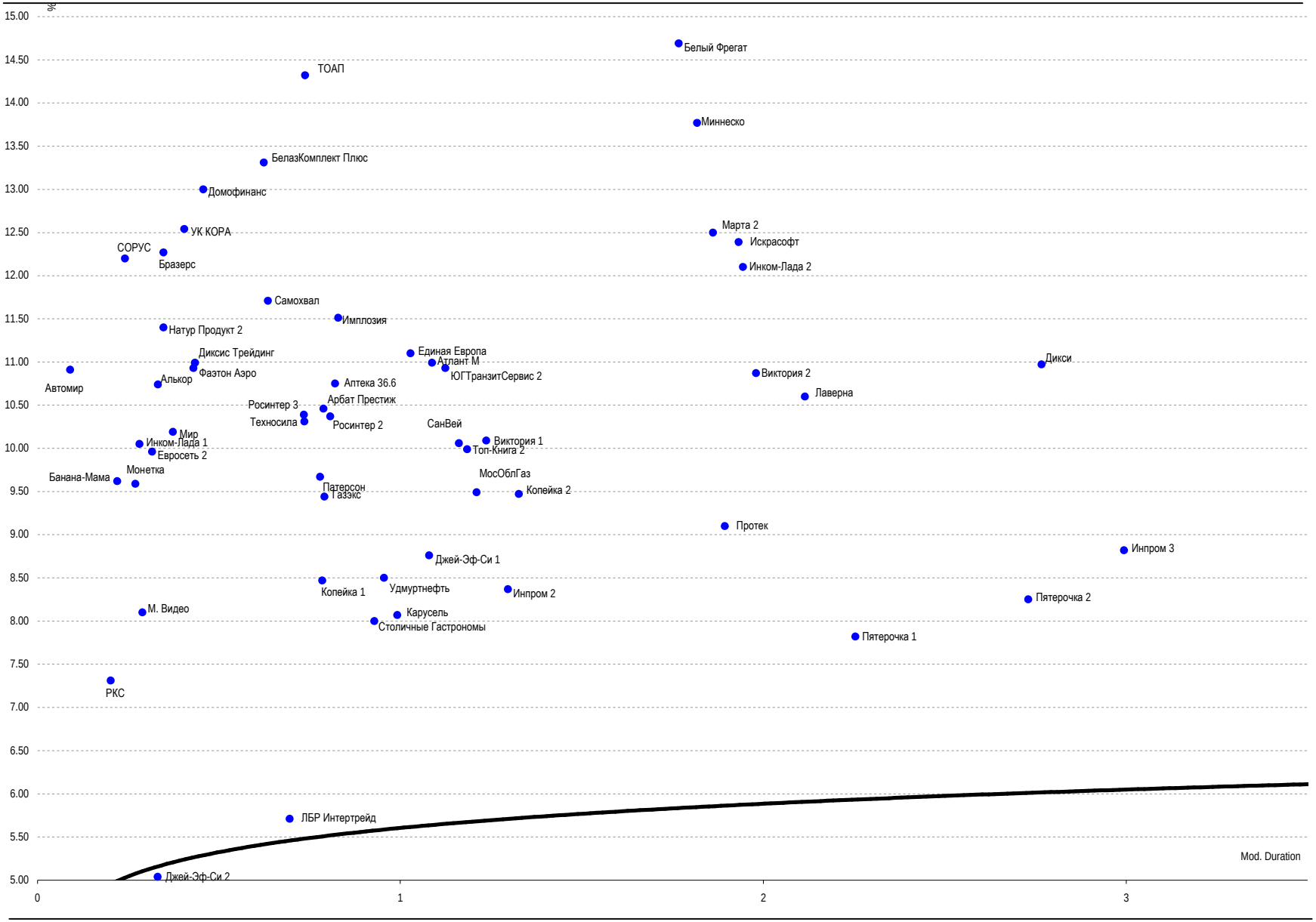
Рублевые облигации. Топливо и энергетика.



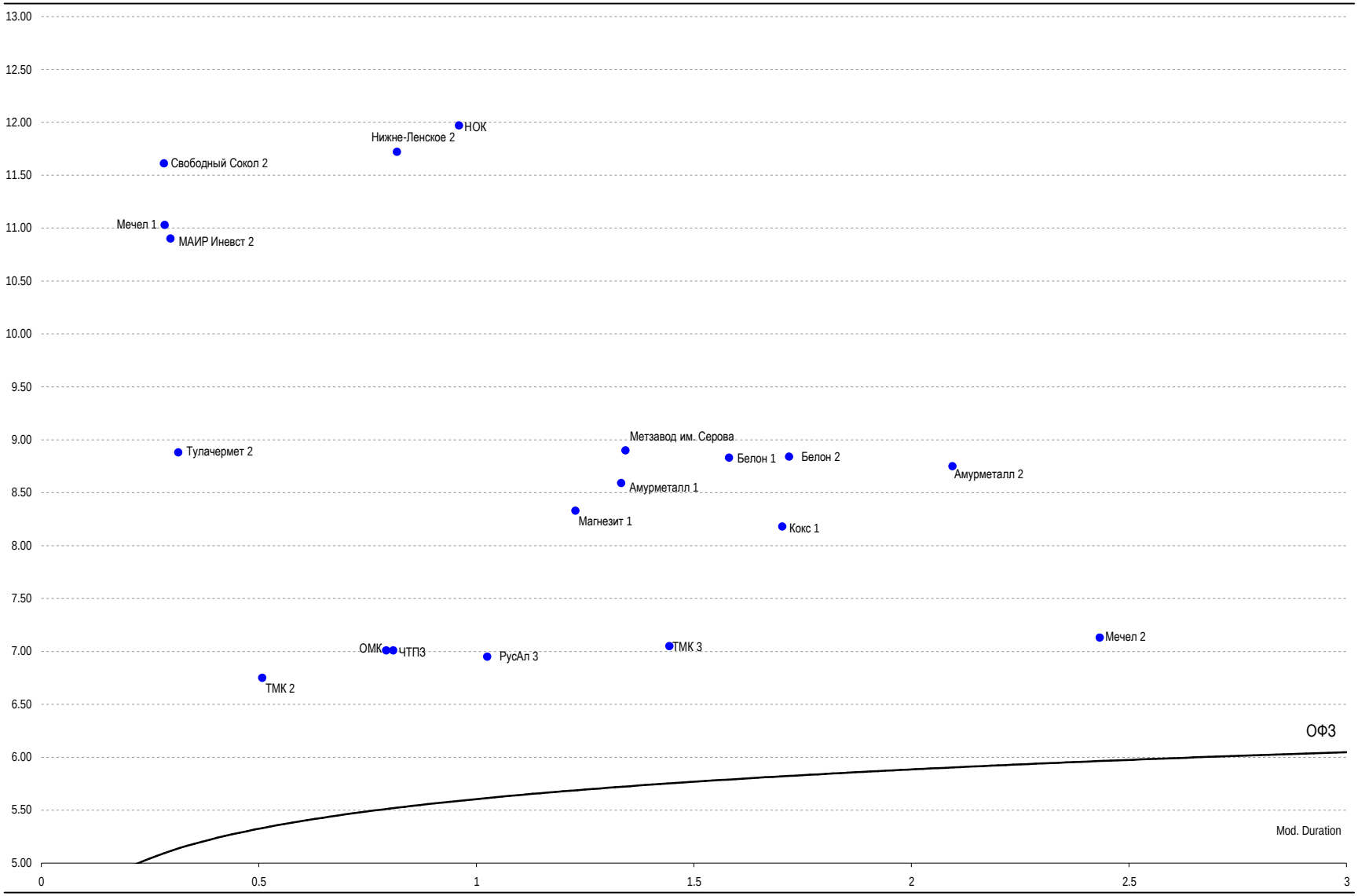
Рублевые облигации. Промышленность.



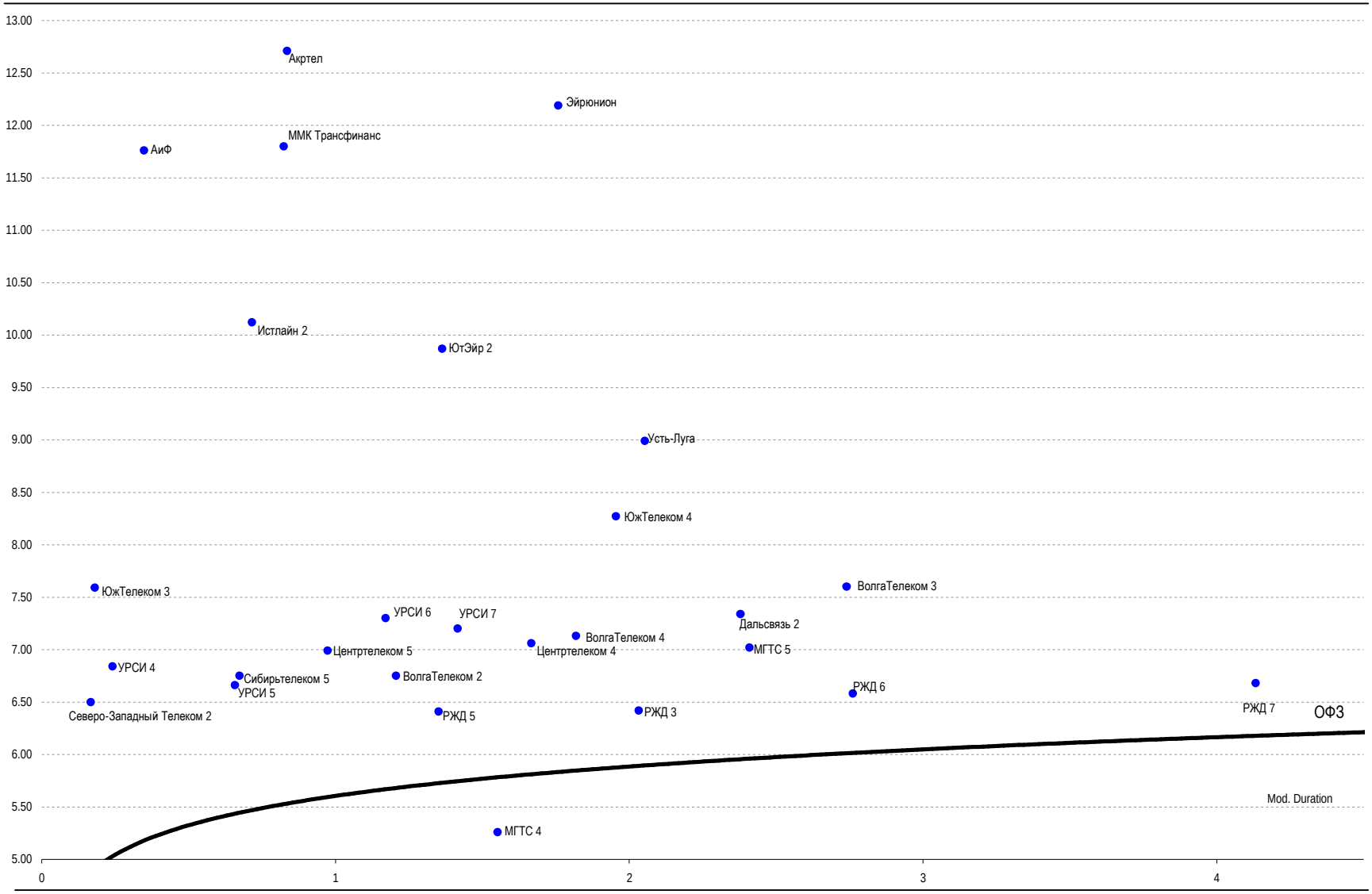
Рублевые облигации. Торговля.



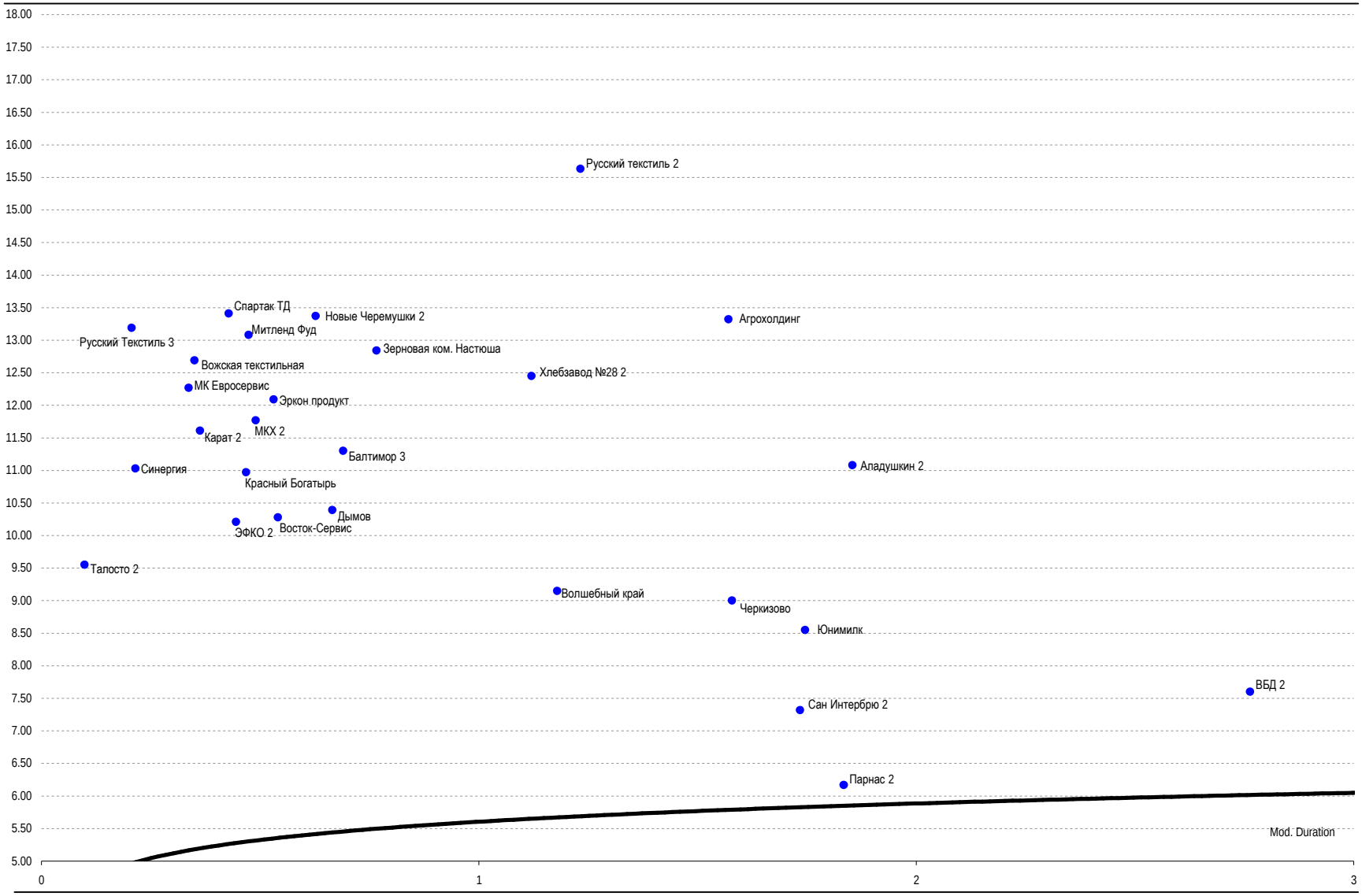
Рублевые облигации. Металлургия.



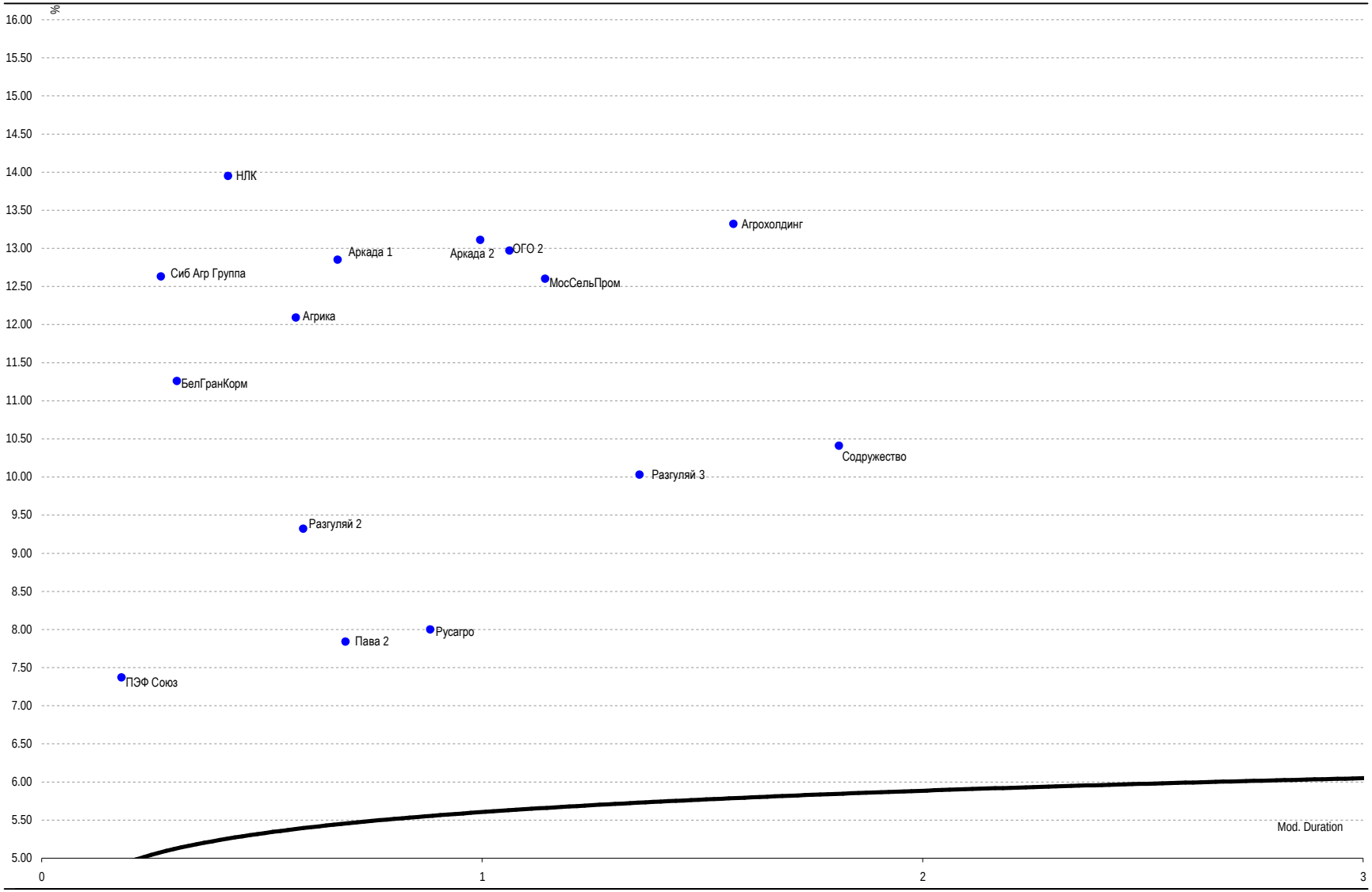
Рублевые облигации. Телекоммуникации, медиа, транспорт.



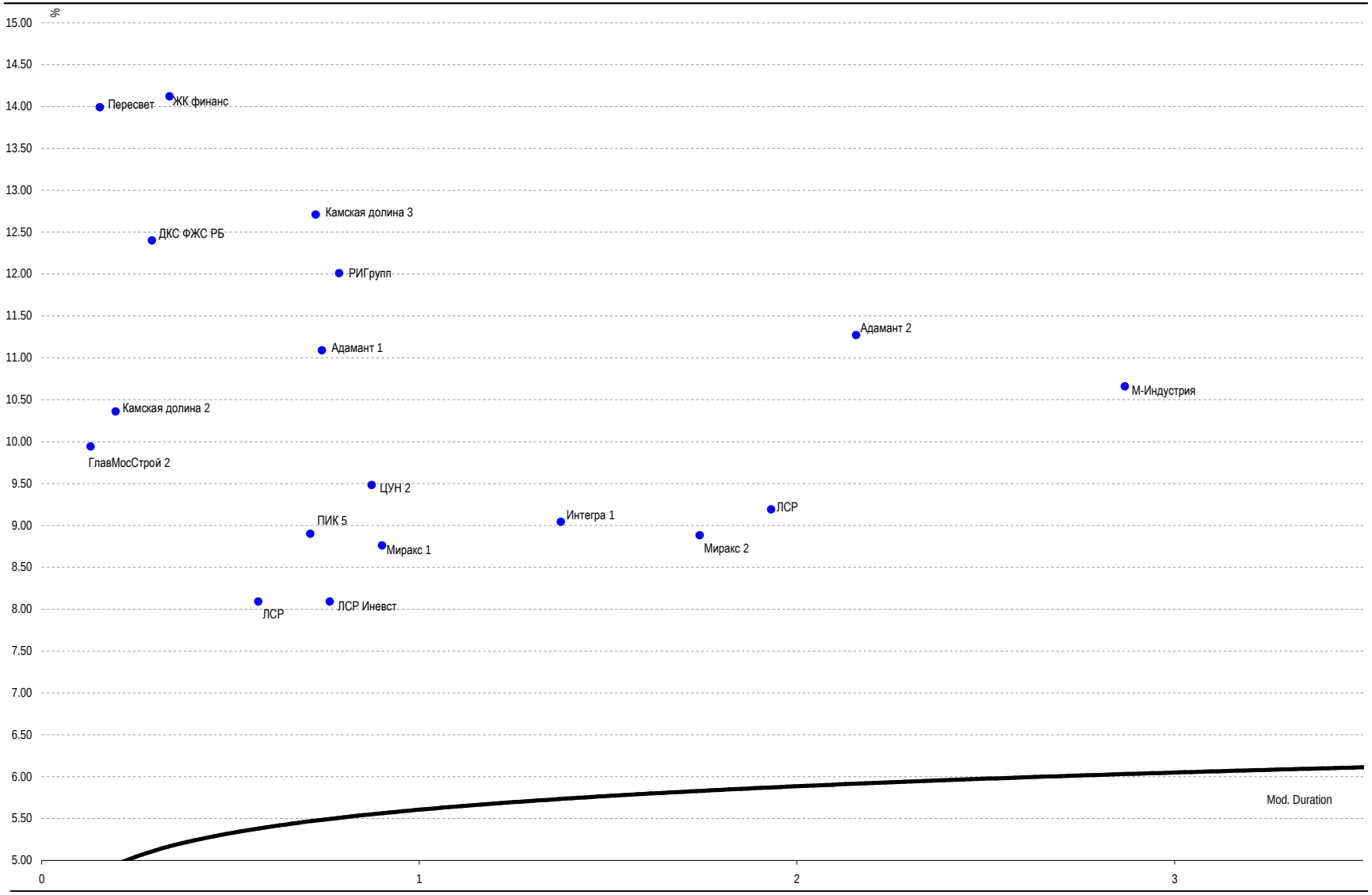
Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.



Рублевые облигации. Лес и сельское хозяйство.



Рублевые облигации. Строительство.



Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.90	103.80	-	-0.09	-0.04	5.85 / -	2.16	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	101.08	101.01	-	0.25	0.20	4.97 / -	0.70	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	100.70	100.58	-	-	-	6.03 / -	2.98	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.62	100.32	-	0.02	0.22	5.63 / -	1.57	-
ОФЗ 25061	31,000	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.20	100.00	-	-0.15	-	5.89 / -	2.40	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.34	99.06	-	-	0.02	6.17 / -	4.22	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	100.50	100.30	-	-0.05	-	6.14 / -	4.06	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	#N/A N Ap	-	18/07/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	100.19	100.16	-	-	-	2.72 / -	0.02	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	#N/A N Ap	-	13/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.55	101.26	-	0.01	-	5.59 / -	1.45	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.80	103.02	-	0.26	-	6.98 / -	0.99	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.75	109.35	-	-0.20	0.00	6.30 / -	3.83	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	110.00	109.75	-	0.03	-0.01	6.39 / -	2.49	-
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	74.80	74.80	-0.03	-0.32	0.44	6.39 / -	13.94	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.25	109.11	-	-0.25	-0.24	6.53 / -	7.01	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.85	106.66	-	-0.34	0.06	6.29 / -	6.20	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.40	111.30	-	-0.44	-0.40	6.46 / -	8.27	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.90	102.75	-	-0.41	-0.06	6.79 / -	11.73	-
ОФЗ 46021	30,000	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.80	100.60	-	-0.20	-	6.29 / -	7.19	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.50	103.65	-	-	-	5.10 / -	0.79	-40
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	107.00	105.20	-	-	-	5.43 / -	1.26	-18
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.70	112.00	-	-	0.35	6.03 / -	2.81	6
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	110.47	110.47	-	-0.26	-0.03	6.31 / -	5.14	3
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	101.55	101.15	-	-	-	4.41 / -	0.23	-89
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	107.80	107.65	-	-	-0.08	5.95 / -	2.55	3
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.25	100.25	-	-	-	3.46 / -	0.04	-181
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	109.50	109.50	0.00	-	-	-1.75 / -	0.78	-719
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	110.39	110.39	-	-0.28	0.04	6.37 / -	5.61	8
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	106.15	106.15	-	-	-	5.56 / -	1.55	-12
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	105.00	101.00	-	-	0.15	8.26 / -	1.98	237
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.06	100.06	0.00	-	-	7.55 / -	0.12	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	103.00	102.50	-	-	-0.08	6.80 / -	1.96	99
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.64	104.40	-	-	0.02	7.29 / -	0.67	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.80	102.40	-	-	-	7.69 / -	2.66	-

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	109.50	109.50	0.00	-	-	-1.75 / -	0.78	-719
Белогородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	101.30	100.95	-	-	0.50	7.26 / -	3.46	115
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	101.50	101.50	-	-	0.00	7.79 / -	0.87	218
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	0.00	-0.36	-	8.20 / -	1.99	231
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.15	100.50	-	-	-	7.91 / -	2.35	196
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.15	103.45	-	-	-	7.74 / -	1.21	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.50	103.50	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.20	102.20	-	0.00	-0.40	7.22 / -	0.35	180
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	107.70	107.70	-	-	-0.55	7.68 / -	1.61	190
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	107.50	107.50	-	-	-	8.14 / -	3.07	184
Иркутская обл. 241	825	10.00	#N/A N Ap	-	22/07/2007	100.38	100.10	-	-	0.13	#N/A N.A. / -	-	-
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.30	100.30	0.00	-	-	7.46 / -	1.10	176
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	102.10	101.80	-	-	0.12	7.90 / -	2.00	175
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	100.20	99.50	-	-	-0.34	7.62 / -	1.58	-235
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	102.00	100.00	-	0.33	-	7.22 / -	1.29	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	101.05	100.85	-	-0.10	0.01	7.72 / -	1.78	190
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.88	100.88	-	-	-	6.83 / -	0.38	142
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.50	102.50	0.00	-	-	8.00 / -	3.20	185
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.40	100.21	-	-	-	7.93 / -	2.39	131
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	-	-	-0.25	7.51 / -	0.59	221
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	101.10	100.70	-	-	0.05	8.23 / -	1.83	210
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ap	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.54	101.54	-	-	-	8.63 / -	1.13	292
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.22	102.22	0.00	-0.13	-0.69	7.54 / -	0.37	211
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.50	113.15	-	0.02	-0.18	7.09 / -	2.51	113
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.30	108.30	-	-	0.04	7.30 / -	4.56	101
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	102.00	102.00	-	1.25	1.50	6.88 / -	5.21	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.15	102.15	0.00	0.05	-0.35	7.59 / -	0.56	207
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ap	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.50	100.50	-	-0.34	-	7.36 / -	1.08	172
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.54	99.54	-	-	-0.16	6.67 / -	1.06	150
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.00	101.00	0.00	-	-0.94	9.07 / -	1.97	315
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	120.65	120.65	0.00	0.01	-0.35	7.13 / -	2.62	114
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	138.20	-	-	9.16	5.77 / -	5.07	-48
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.10	100.10	-	-	-0.01	6.40 / -	0.13	105
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	102.30	101.85	-	-	-	7.47 / -	3.25	133
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.70	103.70	-	-	-0.32	7.77 / -	0.99	213
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.50	100.50	0.00	-	-0.20	8.19 / -	1.55	241
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.55	100.35	-	-0.10	-0.28	2.68 / -	0.05	-259
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	108.00	108.00	-	-	0.18	6.23 / -	1.51	53
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.11	106.11	-	-0.17	-0.29	7.56 / -	2.18	58

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	109.50	109.50	0.00	-	-	-1.75 / -	0.78	-719
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.59	107.59	-	-0.41	-0.44	6.77 / -	2.99	74
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.95	105.95	0.00	-0.45	0.00	6.99 / -	4.93	71
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.44	102.20	-	-	-0.21	6.78 / -	0.68	155
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	104.15	103.85	-	-	0.12	7.14 / -	3.35	96
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	109.70	109.08	-	-	-0.31	6.91 / -	1.69	115
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.90	101.80	-	-0.15	-	7.79 / -	2.41	183
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.15	102.15	-	-0.18	-0.78	6.89 / -	0.31	150
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	101.90	101.50	-	-	-	7.30 / -	2.03	129
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	103.50	103.50	-	-	-	8.54 / -	1.69	270
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.45 / -	0.78	379
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	103.50	103.50	-	-	-	7.92 / -	1.87	174
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	99.81	99.81	0.00	-	-0.09	7.07 / -	2.62	110
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	103.00	103.00	0.00	-0.15	0.13	6.92 / -	3.25	84
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.37	103.90	-	-0.52	-0.37	7.32 / -	0.79	175
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.45	106.45	-	-	-0.19	7.63 / -	2.26	114
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	105.80	103.75	-	0.93	0.96	7.11 / -	4.37	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.55	100.55	-	-	-	7.71 / -	1.04	207
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.65	100.65	-	-	0.15	7.64 / -	1.18	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.80	101.80	-	-	-	6.15 / -	0.28	74
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.70	100.30	-	-	-0.22	7.53 / -	0.19	214
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.00	99.00	0.00	1.00	-	7.32 / -	1.97	298
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.50	100.10	-	-0.20	0.32	7.15 / -	3.58	204
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	102.94	102.94	-	-	-0.06	7.02 / -	1.66	127
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.95	100.77	-	-0.04	-	7.68 / -	1.26	199
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.70	102.30	-	-	-	7.04 / -	0.77	148
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.60	101.35	-	-	-	7.86 / -	2.04	199
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.75	100.75	-	-	0.13	7.13 / -	2.00	179
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	106.25	-	-	1.25	4.26 / -	0.77	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	107.47	107.47	0.00	-	-	7.59 / -	1.40	186
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.50	102.50	0.00	-	0.20	7.22 / -	3.14	115
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.00	100.00	-	-	-0.96	9.00 / -	1.38	229
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	#N/A N Ap	-	03/07/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		105.95	105.65	-	-	-	6.90 / -	1.58	117
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008		99.40	99.40	-	-	-	8.18 / -	1.26	247
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.60	100.60	-	-	0.25	7.11 / -	3.04	120
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010		101.25	101.15	-	-0.17	-	7.34 / -	2.25	148
Топливо и энергетика														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.40	100.90	-	-	-0.34	4.56 / 8.49	1.78	264
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.20	100.80	0.00	-0.20	-	3.65 / 7.87	1.43	203
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.10	104.90	-	-0.10	-	6.15 / -	2.14	31
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.34	100.34	0.00	-0.09	-0.26	5.82 / -	0.18	48
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.53	100.51	-	-0.61	-0.58	6.50 / -	1.75	74
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.15	100.00	-	-	-0.38	6.61 / -	1.97	80
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		102.45	102.35	-	-0.19	0.84	6.44 / -	3.47	36
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		103.30	103.10	-	-0.15	-	6.73 / -	4.87	46
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.20	100.20	-	-0.43	-0.29	10.37 / 10.37	0.63	471
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.23	100.23	0.00	-0.32	-0.48	10.85 / -	1.67	490
Куйбышевазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.90	100.90	-	-0.10	0.04	8.68 / -	2.82	260
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.70	102.20	0.00	-0.50	-	8.04 / -	3.42	188
ЛУКОИЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		102.10	101.70	-	-	-0.15	6.45 / 6.45	2.01	63
ЛУКОИЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011		102.05	101.85	-	-0.25	-	6.68 / -	3.56	58
ЛУКОИЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013		103.60	103.40	-	-0.35	-	6.83 / -	4.83	57
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.60	101.10	0.00	-0.40	-	6.92 / 6.96	3.31	124
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.50	102.50	0.00	-0.35	-0.29	4.10 / 7.12	3.58	99
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.60	101.20	0.00	-0.50	-	7.79 / -	3.23	167
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.75	100.20	0.00	-0.50	-	3.98 / 7.38	1.87	157
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010		93.45	93.45	-	6.96	18.43	6.28 / 15.20	1.13	915
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.50	105.50	-	-0.30	0.12	7.47 / -8.07	1.92	163
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		102.30	102.10	-	-	-0.78	3.46 / 9.32	0.75	369
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		97.78	97.78	-	-2.71	-	4.03 / 8.98	1.92	310
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.45	101.45	-	-	0.00	7.33 / -	0.56	181
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007		101.30	101.30	-	-	0.08	5.40 / -	0.37	4
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010		104.50	104.30	-	-0.15	-	6.66 / -	2.46	74
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008		101.10	101.10	-	0.05	0.42	6.34 / -	1.24	70
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		102.50	102.30	-	-0.30	-	6.74 / -	3.39	65
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		101.50	101.30	-	-0.20	-	6.65 / -	2.04	82
Металлургия														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.00	102.00	-	-0.20	-	8.59 / -	1.33	284
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007		26/02/2010		101.50	101.10	-	-	0.18	8.75 / -	2.09	282
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.75	100.75	-	-	0.25	8.83 / -	1.58	302
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		101.10	101.10	0.00	-	-	4.20 / 8.84	1.72	300
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011		114.00	114.00	0.00	-	12.70	-0.49 / -2.18	3.99	-630
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011		113.50	113.50	0.00	12.95	-	-1.78 / -14.71	3.75	-776

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 ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	101.10	101.10	-	0.05	0.42	6.34 / -	1.24	70
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	101.80	101.50	-	-0.04	-1.55	8.18 / -	1.70	238
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.60	101.60	-	-	0.12	4.85 / 8.17	2.17	225
Магнезит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.10	100.10	-	-	-0.10	8.33 / 8.33	1.23	263
Магнезит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	-	-	-	9.63 / -	3.50	339
МАИР Иневст 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.10	99.95	-	-	-0.14	10.90 / 10.90	0.30	532
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	98.50	98.50	-	-1.25	-1.25	1.82 / 25.21	0.10	1855
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.05	100.05	-	0.15	0.10	8.90 / -	1.34	313
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.40	98.40	-	-	-	11.03 / 11.03	0.28	544
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.90	103.25	0.00	-0.45	-	3.70 / 7.13	2.43	120
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.51	100.51	-	-0.49	-	-0.27 / -0.27	1.89	-591
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.40	100.40	-	-0.01	-	11.72 / 11.72	0.82	594
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.67	100.67	0.00	-	-0.08	3.46 / 11.97	0.96	615
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-9.26 / -9.26	0.89	-1492
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.90	101.90	-	-	0.40	7.01 / -	0.79	145
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.39	100.39	-	-	-0.06	6.95 / -	1.03	133
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.10	100.10	-	-0.30	-	11.61 / 11.61	0.28	600
Северсталь	3,000	8.10	#N/A N Ap	-	28/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.90	100.50	-	-	-0.17	1.07 / 6.75	0.51	127
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.01	101.01	0.00	-0.29	0.26	7.05 / 7.05	1.44	135
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	100.00	100.00	-	-	0.02	8.88 / 8.88	0.32	338
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.80	99.50	-	-0.20	-	13.96 / 13.96	0.58	811
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.20	102.20	-	-	0.05	2.21 / 7.01	0.81	145
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	99.99	82.00	-	-	-	10.61 / 10.61	1.02	487
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.30	100.15	-	-	-	7.75 / 7.75	2.45	180
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.88	99.88	0.00	-	0.39	1.96 / 13.51	0.22	782
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	112.50	112.50	-	-	17.00	-26.97 / -26.97	0.41	-3440
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.30	100.00	-	-	-	-0.09 / -0.20	1.75	-550
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.99	101.00	-	-	-0.45	11.36 / 11.36	0.78	561
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	99.98	97.50	-	-	-0.76	3.44 / -	3.00	-249
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.40	100.40	-	-	-0.06	9.44 / 9.44	0.76	379
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.70	100.70	-	-0.06	-0.03	1.59 / 9.37	0.37	383
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	100.02	100.02	0.00	0.02	0.19	1.82 / 11.00	0.18	544
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.25	100.25	0.00	-	-0.25	1.56 / 11.35	0.28	576
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.35	100.35	-	-0.10	-0.25	1.22 / 7.95	0.48	244
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.85	100.85	-	-	-0.29	3.25 / 8.97	0.74	336
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	95.85	95.85	-	-	-	5.00 / 5.00	0.83	-50
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.20	99.66	-	-	-	1.51 / 9.84	0.17	433
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	102.90	100.15	-	-	1.12	11.78 / 11.78	0.78	601
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	103.90	-	-	-	7.41 / -	2.55	143
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	109.67	109.67	0.00	8.67	8.67	-4.62 / -19.27	1.27	-1020

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	100.90	100.50	-	-	-0.17	1.07 / 6.75	0.51	127
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.70	100.50	-	-	-0.30	2.99 / 8.03	1.00	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.04	101.04	-	-	0.04	3.74 / 8.39	1.01	
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	100.15	100.15	-	-	-	9.93 / 9.93	0.83	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.05	100.05	0.00	-	0.20	4.31 / 11.42	0.77	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.44	100.44	0.00	-	-0.06	0.57 / 9.06	0.12	
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	100.10	100.00	-	0.02	0.05	11.35 / 11.35	1.17	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.85	100.85	0.00	-0.15	0.89	3.03 / 11.24	0.78	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.70	99.70	0.00	-	-0.09	4.25 / 13.72	0.74	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	101.00	-	0.00	-	7.38 / 7.38	1.62	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.75	100.20	-	-	-0.08	1.25 / 8.23	0.55	
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	99.84	99.84	0.00	-	-0.21	9.74 / 9.74	1.29	
МоторoСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.10	100.10	-	-0.09	0.15	0.99 / 11.34	0.13	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	94.74	94.74	-	-	-	8.63 / 14.75	1.13	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	-	20/08/2009	100.20	100.20	0.00	-	-0.10	0.18 / 0.18	2.00	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-1.83 / -8.74	1.40	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.35	102.35	0.00	-	0.19	10.88 / -	1.92	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.05	100.05	-	-	-	7.29 / 7.29	0.08	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	105.00	105.00	-	-	0.78	2.58 / 6.87	1.44	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.55	100.30	-	0.08	0.33	3.75 / 9.90	0.79	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.25	100.25	0.00	-0.25	-	1.60 / 10.27	0.33	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	101.00	101.00	-	-	13.51	-0.63 / -0.63	1.59	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.05	102.83	-	-0.21	-	3.93 / 7.39	1.77	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.35	100.35	-	-	-	1.22 / 9.47	0.27	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.20	101.20	0.00	-	0.42	3.82 / 10.02	0.79	
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	100.60	100.15	-	-	-	4.75 / 4.75	1.77	
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.10	100.10	-	-0.05	-	-0.11 / -0.11	0.93	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.94	102.94	0.00	-0.06	-0.05	5.24 / 9.46	1.82	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.50	-	-	0.00	1.30 / 7.18	0.31	
Рыбинсккабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.89	100.60	-	-	-0.10	1.27 / 9.78	0.53	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.00	102.00	0.00	-	0.07	8.53 / 8.53	0.58	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.30	100.05	-	-	0.01	0.98 / 8.65	0.24	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.40	100.40	-	-	-0.29	8.93 / 8.93	0.37	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.65	100.40	-	-	-	8.19 / 8.19	0.58	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.20	99.10	-	-	-	1.44 / 9.17	0.58	
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	102.15	100.99	-	-	-0.68	7.43 / 7.43	2.15	
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	100.80	100.80	0.00	0.08	-	8.35 / 8.35	0.17	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.15	100.15	-	-	-0.05	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	100.00	100.00	0.00	0.00	-	11.73 / -	3.28	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.29	100.10	-	-	0.07	-0.22 / -0.22	0.87	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.50	100.25	-	-	-0.63	0.70 / 8.53	0.16	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	101.01	101.01	-	0.06	0.35	10.76 / 10.76	0.64	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.45	99.15	-	-	-	3.39 / 9.28	0.97	

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	100.90	100.50	-	-	-0.17	1.07 / 6.75	0.51	127
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	100.80	-	-0.25	0.25	2.57 / 8.15	0.81	255
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	125.00	125.00	-	24.99	24.55	-5.79 / -14.95	2.26	-1159
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.90	92.50	-	-	-	3.13 / 11.64	0.38	601
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	112.48	112.48	0.00	-	12.48	-2.00 / -25.64	4.13	-802
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.75	100.75	0.00	0.00	0.01	3.22 / 9.16	0.70	355
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	96.01	96.01	-	-	-	13.84 / 13.84	0.30	808
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.25	101.25	-	-	-	3.53 / 7.87	1.32	216
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.70	101.70	-	-	-	2.90 / 7.61	0.81	203
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	99.00	98.00	-	-1.14	0.50	2.75 / 17.23	0.33	1125
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.57	101.30	-	-	-0.12	8.24 / 8.24	1.02	258
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.44	100.44	-	0.12	-	0.39 / 6.83	0.17	334
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.99	100.99	-	0.14	0.27	4.68 / 7.97	2.14	207
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	100.04	100.04	-	-	-	10.23 / 10.23	3.03	405
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	101.70	101.70	0.00	-	-0.61	1.87 / 9.50	0.73	386
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	108.98	108.98	0.00	-	8.88	12.09 / -	2.52	508
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.09	100.09	0.00	-	0.20	2.43 / 11.76	0.35	612
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.70	99.70	0.00	-	-	6.36 / 12.71	0.84	688
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.96	101.96	-	-0.09	-	2.79 / 6.75	1.21	111
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.00	103.00	-	-	-	7.60 / -	2.74	133
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	-	-	2.57 / 7.13	1.82	134
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	-	-	4.52 / 7.34	2.38	139
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.25	101.75	-	-	-	7.55 / -	1.61	126
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.45	100.45	-	-0.07	-0.35	10.12 / 10.12	0.72	445
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.60	100.45	-	-	-0.23	8.33 / 8.33	0.33	285
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	-	5.26 / 5.26	1.55	-41
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.50	100.50	-	-	0.29	7.02 / 7.02	2.41	113
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	99.91	99.91	-	-	-	9.56 / -	0.63	394
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	100.01	100.01	-	-	-	11.80 / 11.80	0.82	602
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.84	100.84	-	-	0.11	5.34 / -	0.33	-2
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.60	104.00	-	-0.20	0.01	6.42 / -	2.03	61
РЖД 4	10,000	6.59	#N/A N Ap	-	14/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	100.50	100.50	0.00	-	-0.50	6.41 / -	1.35	75
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.65	102.45	-	-0.25	-	6.58 / -	2.76	60
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	104.40	104.20	-	-0.15	-	6.68 / -	4.13	50
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	100.20	100.20	-	-	-	6.50 / 6.50	0.17	111
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	91.29	91.29	-	-	-	4.31 / 28.36	0.44	2128
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	102.65	102.65	-	-0.50	-	7.59 / -	3.43	130
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	#N/A N Ap	-	05/07/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.80	101.80	-	-	0.20	6.75 / -	0.67	123
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	-	-	2.83 / 7.65	1.01	202

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	-	-	-	7.51 / -	1.57	176
Смартс 2	500	14.00	#N/A N Ap	-	26/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.50	99.50	-	0.05	-0.49	1.39 / 2.58	1.08	-294
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	-	05/02/2009	100.15	100.00	-	-	-	0.16 / 0.16	1.44	333
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.80	100.80	-	-0.15	-0.40	6.84 / -	0.24	146
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	102.35	101.25	-	-	-	6.66 / -	0.66	115
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	-	-	2.29 / 7.30	1.17	165
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	102.00	102.00	-	-	-	2.64 / 7.20	1.42	149
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.70	102.70	-	-	-	8.99 / -	2.05	305
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	101.20	101.20	-	-	-	9.27 / -	1.42	347
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	-	-	7.06 / 7.06	1.67	129
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	-	-	1.92 / 6.99	0.97	139
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.07	100.07	-	0.07	0.03	12.19 / 12.19	1.76	633
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	100.63	100.63	-	-0.02	-0.42	0.68 / 7.59	0.18	220
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.40	104.00	0.00	-0.25	-	8.27 / -	1.96	165
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	101.15	100.10	-	0.47	0.57	9.87 / 9.87	1.36	406
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	102.00	100.40	-	0.55	0.60	4.08 / 9.66	1.20	391
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.70	100.70	-	-0.25	-	7.40 / 7.40	0.83	182
Автобан Иневст	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.15	100.15	-	-0.01	-	13.48 / 13.48	0.95	756
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.40	101.40	0.00	-0.26	0.40	8.77 / -	3.10	261
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	104.40	104.40	-	-	-	9.20 / -	1.98	326
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	106.00	105.70	-	-	-	7.54 / -	2.62	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	107.90	107.55	-	-	-	6.87 / -	3.50	75
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	102.25	101.75	-	-	-	7.07 / -	4.09	88
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	102.43	102.43	-	-	-	7.14 / -	5.14	83
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	104.35	104.35	0.00	-0.40	0.95	7.21 / -	6.16	81
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	103.77	103.77	0.00	-0.54	0.72	7.32 / -	4.90	73
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.90	102.90	0.00	-0.90	0.59	7.26 / -	5.39	83
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	100.40	100.00	-	-	0.20	8.01 / 8.01	1.32	230
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.20	100.02	-	-0.14	-0.04	5.03 / 11.71	0.64	598
Альфа-Банк 1	1,000	-	#N/A N Ap	-	08/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	17/09/2007	19/06/2008	22/06/2009	100.10	100.10	-	-	0.00	4.32 / 9.17	0.79	361
БПФ	500	12.50	16/08/2007	-	12/02/2009	100.30	100.30	-	-0.01	0.05	0.18 / 0.18	1.49	68
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.20	112.20	0.00	-	-	4.24 / 4.24	1.93	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.80	101.80	-	0.00	-	8.33 / -	2.12	240
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.61	100.61	-	-	0.00	2.12 / 5.38	0.59	-9
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.30	100.30	0.00	-	0.22	5.97 / 5.60	4.96	29
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	100.05	100.05	-	-	0.00	0.63 / 5.82	0.89	28
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	29/08/2007	25/11/2008	100.40	100.25	-	0.21	-0.02	2.24 / 6.59	0.28	402

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	100.86	100.45	0.00	-0.40	-	7.00 / -	2.86	99
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.50	100.50	-	-	-0.20	6.54 / 5.04	4.90	55
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.97 / -	2.04	113
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.92	100.92	-	-	-	1.54 / 9.22	0.36	370
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	99.85	99.85	0.00	-	-0.35	1.31 / 12.33	0.21	671
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	100.00	100.00	-	-0.03	-	2.68 / 2.68	1.31	-288
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.35	101.35	-	-	0.17	7.59 / -	1.34	187
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.40	100.20	-	0.10	-0.15	0.51 / 7.47	0.27	204
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	#N/A N Ap	-	20/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	#N/A N Ap	-	13/11/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.34 / 10.34	1.03	459
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	11.96 / 11.96	0.16	634
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.80	100.30	-	-	-0.05	3.17 / 10.63	0.56	499
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.80	100.80	-	-	0.06	2.31 / 7.23	1.21	158
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.35	100.60	-	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	101.90	101.26	-	-	1.06	9.63 / 9.63	0.72	398
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.02	101.02	0.00	-0.30	-0.37	11.53 / 8.85	3.12	533
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.20	100.20	-	-	-	0.54 / 6.50	0.17	111
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.00	100.00	-	-0.15	-	0.43 / 13.51	0.09	783
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.55	103.55	0.00	0.95	0.55	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.00	101.00	0.00	-	-	7.80 / 7.80	0.91	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.30	100.00	-	-	-	3.42 / 9.62	1.34	384
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.49	100.49	0.00	-0.17	-	1.75 / 9.09	0.32	359
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.96	98.61	-	-	-0.72	13.99 / 13.99	1.57	790
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.18 / 6.17	0.50	71
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.74	100.70	-	0.18	-	8.65 / 8.65	2.23	265
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.12	101.12	-	-	-	7.71 / 4.81	2.48	179
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.25	100.25	-	-	-0.15	9.00 / -	1.27	317
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.10	100.10	0.00	-0.03	-	4.26 / 9.11	1.40	332
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	99.98	99.98	-	-	-	11.98 / -	1.82	594
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.50	100.39	-	-	-	2.09 / 8.09	0.33	262
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	99.93	99.78	-	-	-	2.64 / 8.72	0.92	307
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.11	100.11	0.00	-	-0.14	7.59 / 7.59	0.04	216
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.28	100.28	0.00	-0.02	-0.07	1.57 / 7.61	0.36	215
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.37	37
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	100.86	100.86	0.00	-	0.18	8.20 / -	1.75	237
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.04	100.04	-	0.00	-	9.00 / 9.00	1.49	320
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	101.11	100.20	-	-	-	5.63 / 5.63	0.25	26
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.49	100.00	-	-	-	3.84 / 12.40	0.56	666
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	100.00	99.70	-	0.10	-	2.77 / 10.87	0.59	521
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.50	101.50	0.00	-	0.07	6.84 / 6.84	1.35	118
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.26 / 7.26	0.77	170

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.20	102.60	0.00	-0.50	-	7.10 / -	2.90	108
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.27	100.75	0.00	-0.50	-	2.00 / 7.02	2.16	115
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.35	100.35	0.00	-	-	8.41 / 8.41	0.62	265
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	-	12/08/2010	100.10	100.10	0.00	-	-	8.49 / 8.49	2.43	263
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	99.76	99.76	-	-0.24	-	12.47 / 12.47	0.06	683
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.25	100.25	-	-	-	3.09 / 8.42	0.98	276
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	-	09/02/2011	100.00	100.00	-	0.06	-	0.10 / 0.10	3.40	268
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	95.30	95.30	-	-	-	2.62 / 16.96	0.54	1094
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	98.97	98.97	-	-	-	8.64 / -	1.19	293
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.70	101.70	0.00	-0.05	-0.20	9.04 / 9.04	1.38	327
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.50	100.40	-	-0.05	-0.20	9.51 / 9.24	2.05	377
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	-	-	3.15 / 10.81	1.00	505
СлавИневстБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	9.18 / 9.18	1.08	347
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.60	100.60	-	-	0.44	1.65 / 9.99	0.27	447
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.00	100.00	0.00	0.01	-	1.63 / 11.16	0.31	557
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	-	24/04/2008	101.30	101.30	-	-	-0.25	7.63 / 7.63	0.67	208
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.25	100.25	0.00	0.00	0.04	8.40 / -	1.84	254
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	101.40	100.52	-	-	-	14.35 / 14.35	0.56	848
Судостроительный	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	100.72	100.72	0.00	-0.28	-	-0.37 / -0.37	1.93	-602
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	99.96	99.96	-	-	-0.04	11.37 / 11.37	0.45	571
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.73	100.53	-	-0.07	-0.27	1.39 / 8.21	0.28	269
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.06	100.06	-	-	-	10.69 / 10.69	0.96	493
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.32	100.32	0.00	-0.04	0.09	4.13 / 9.08	0.73	354
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	100.20	100.20	0.00	-	-	10.80 / -	1.75	486
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.87	199
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	100.02	100.02	0.00	-	-	10.63 / 10.63	1.59	473
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.02	10.41 / 11.65	0.21	606
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-	-	8.24 / 8.24	0.67	267
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	99.19	99.19	-	-	-	8.49 / 8.49	1.20	278
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	103.00	102.50	-	-0.40	-	8.12 / -	1.59	234
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	106.15	106.15	0.00	-	1.15	8.46 / -	3.21	232
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.70	100.25	-	-0.12	-0.01	6.00 / 9.14	1.52	334
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.74	100.74	-	0.03	-0.16	3.34 / 9.05	0.99	337
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.55	101.55	0.00	0.05	-0.10	2.62 / 8.87	1.06	319
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-0.21	12.12 / -	1.06	691
ЦентрИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.40	99.90	-	-0.20	-0.34	1.18 / 9.56	0.26	414
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.35	100.10	-	-	-0.05	1.75 / 10.55	0.36	497
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.80	99.80	-	-	-	0.38 / 0.38	0.53	-499
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.85	100.69	-	-0.03	0.07	3.53 / 3.53	1.38	-207
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	0.00	-0.26 / -0.26	3.91	-623
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.07	100.07	0.00	-0.08	0.05	13.32 / 13.32	1.57	727

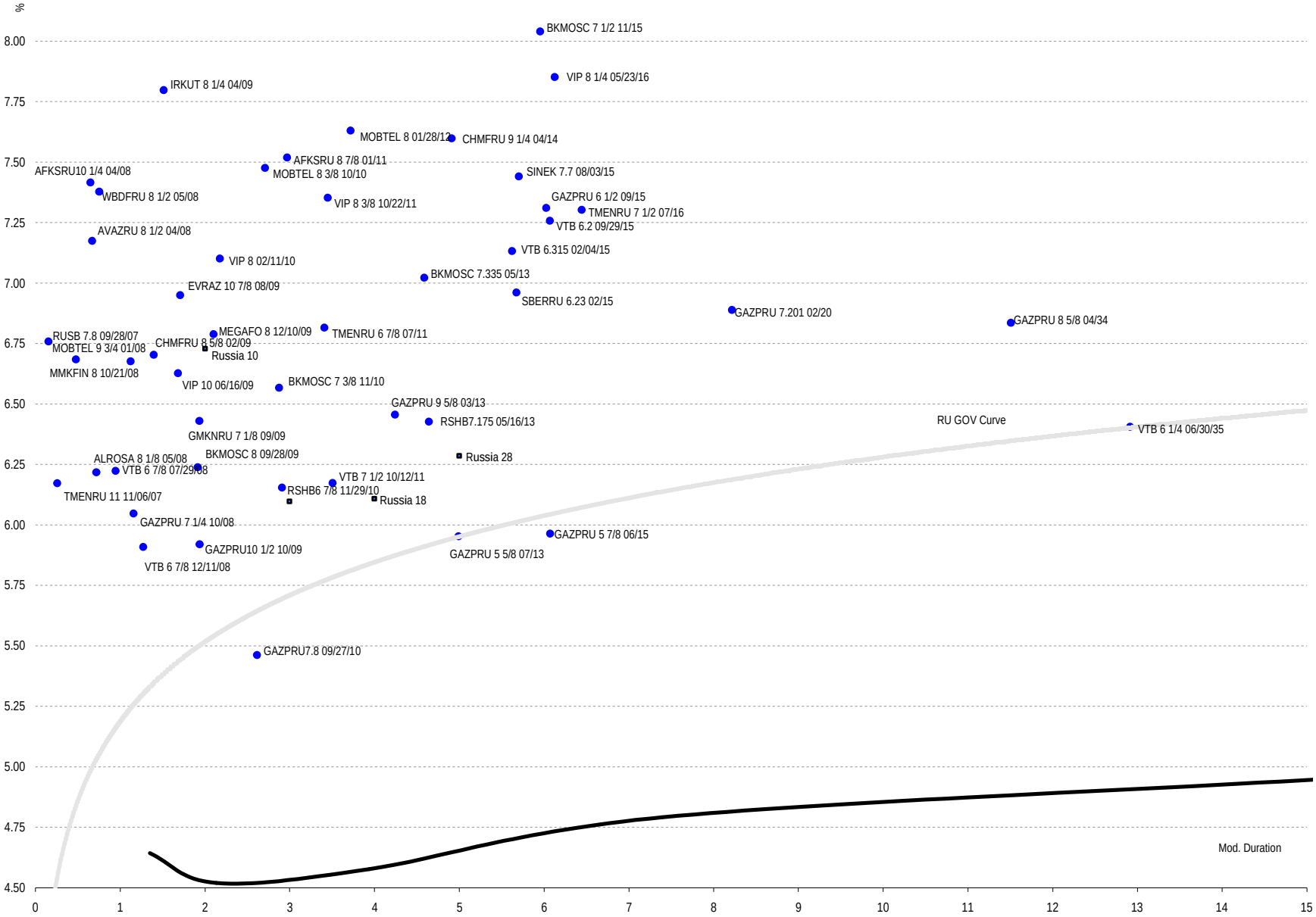
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.54	100.54	0.00	-	-0.06	3.05 / 10.28	0.54	466
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.70	100.45	-	-	0.17	3.55 / 10.39	0.67	473
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.01	100.01	0.00	0.01	0.01	4.89 / 12.84	0.77	702
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.25	100.25	0.00	-	0.20	1.97 / 11.61	0.36	597
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.80	-	-	0.00	4.35 / 4.35	1.40	-127
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.15	0.00	-	-	2.37 / 10.97	0.47	533
Мельн. комб. в Сокльн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	112.41	112.41	-	-	12.71	-6.60 / -70.15	1.61	-1230
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	-	2.84 / 13.08	0.47	732
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.83	99.83	-	-	-	3.81 / 11.77	0.49	608
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.55	100.55	-	0.05	0.24	12.27 / 12.27	0.34	659
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	99.00	99.00	-	-	-	13.37 / 13.37	0.63	755
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.31	100.31	-	-0.09	0.16	4.40 / 4.40	1.66	-127
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	113.50	113.50	0.00	-	-	-41.00 / -	0.30	-5163
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.50	99.50	0.00	-0.40	-0.65	0.65 / 0.65	0.77	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	-	17/02/2009	100.10	100.10	0.00	0.09	-	0.33 / 0.33	1.48	309
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	99.95	99.95	-	0.00	-	0.02 / 0.06	0.81	-532
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	98.00	98.00	0.00	-0.89	-	10.65 / -	0.98	246
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.40	100.40	0.00	-0.21	0.17	6.17 / 11.03	1.83	505
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	96.78	96.78	-	0.58	1.78	15.63 / 15.63	1.23	1133
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.78	99.78	-	0.28	0.28	1.37 / 13.19	0.21	752
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.70	101.30	-	-	-	7.32 / -	1.73	153
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.25	99.66	-	-	0.05	1.50 / 11.03	0.22	547
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	-0.01	13.41 / 13.41	0.43	764
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.20	99.90	-	0.05	0.05	0.64 / 9.55	0.10	405
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.11	100.11	-	0.11	-	12.45 / -	1.12	655
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.06	100.06	0.00	-	-	4.47 / 9.00	1.58	319
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.77	99.77	0.00	-0.03	-	3.58 / 12.09	0.53	637
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	100.25	100.25	-	-	-0.37	2.02 / 10.21	0.45	462
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.60	102.60	0.00	-	0.15	4.59 / 8.55	1.75	271
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.17	99.98	-	-0.02	-0.19	0.52 / 10.91	0.09	535
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	-	21/08/2009	100.12	100.12	-	0.11	0.02	0.31 / 0.31	1.95	371
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.15	100.00	-	-0.08	-	1.67 / 10.74	0.33	515
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	101.70	100.00	-	-0.70	-	9.61 / 10.75	0.82	503
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	100.45	100.01	-	-	-0.07	10.46 / 10.46	0.79	476
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.40	100.40	0.00	0.10	0.23	11.43 / 10.99	1.09	572
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.40	100.40	-	0.04	0.05	1.05 / 9.62	0.22	413
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.75	99.75	-	-	-	4.45 / 13.31	0.62	750
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.09	101.09	0.00	0.10	0.34	14.69 / -	1.77	848
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.49	100.06	-	0.01	0.28	3.34 / 12.27	0.35	661
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.75	100.75	-	-0.30	0.23	10.09 / 10.09	1.24	430

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	100.65	100.65	-	-	-0.75	10.87 / -	1.98	484
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	101.05	101.05	-	-	-	2.54 / 9.44	0.79	379
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.99	100.50	-	-	-0.01	2.64 / 8.76	1.08	308
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	5.04 / 5.04	0.33	-33
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	100.16	100.16	-	-	0.00	-0.09 / -0.09	1.70	-570
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	97.00	94.50	0.00	-0.50	-	10.97 / -	2.77	478
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	2.64 / 10.93	0.43	553
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.93	99.93	-	0.05	0.43	13.00 / 13.00	0.46	724
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.15	100.15	0.00	0.05	0.05	1.88 / 9.96	0.32	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.90	99.90	0.00	0.10	-	4.32 / 11.10	1.03	532
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	-	30/07/2008	100.05	100.05	-	0.10	-0.06	11.51 / 11.51	0.83	573
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.89	100.51	-	-	-	10.05 / 10.05	0.28	451
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.90	100.90	-	-0.30	0.06	12.10 / 12.10	1.94	602
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.30	100.30	-	-	-	2.81 / 2.81	1.30	-275
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.80	100.80	-	0.30	0.55	4.24 / 8.37	1.30	266
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	101.00	101.00	-	-	0.44	8.82 / 8.82	2.99	271
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	102.74	102.74	0.00	0.22	1.74	12.39 / -	1.93	628
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	113.00	113.00	0.00	-	12.49	-0.68 / -1.70	2.22	-637
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	101.95	101.95	0.00	-	-0.21	1.56 / 8.07	0.99	243
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	101.00	101.00	-	-	0.35	8.47 / 8.47	0.79	286
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.35	99.35	-	-	-	3.32 / 9.47	1.33	369
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	100.00	100.00	-	-	-	10.16 / 9.18	3.32	413
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	102.00	101.00	-	-	0.60	10.60 / 10.60	2.12	457
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.30	99.30	-	-	0.00	5.71 / 15.66	0.70	968
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.60	100.60	-	-	-	1.11 / 8.10	0.29	265
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	113.60	113.60	-	11.10	-	-0.95 / -	1.26	-648
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	-	-	-	9.63 / -	3.50	339
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	99.19	99.19	-	0.04	0.49	16.48 / 16.48	0.67	1044
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	100.20	99.20	-	0.30	-0.74	12.50 / 12.50	1.86	643
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.93	98.93	0.00	-0.06	1.09	2.00 / 15.83	0.41	992
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.43	99.43	-	-0.22	-0.32	0.42 / 0.42	1.36	-513
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.80	100.80	0.00	-	-0.18	13.77 / -	1.82	762
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.20	100.20	0.00	-0.05	0.20	10.19 / 10.19	0.37	461
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.35	100.35	-	-	-	1.59 / 9.59	0.27	408
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	102.10	101.65	-	-	-	9.49 / -	1.21	315
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.85	99.85	-	-	-	2.34 / 11.40	0.35	577
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.55	100.55	0.00	-0.02	0.25	3.64 / 9.67	0.78	401
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.94	-546
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	100.10	99.85	-	-0.03	0.17	5.03 / 9.10	1.89	321
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	0.05	7.82 / -	2.25	188
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	103.50	103.50	-	-	-	8.25 / -	2.73	221

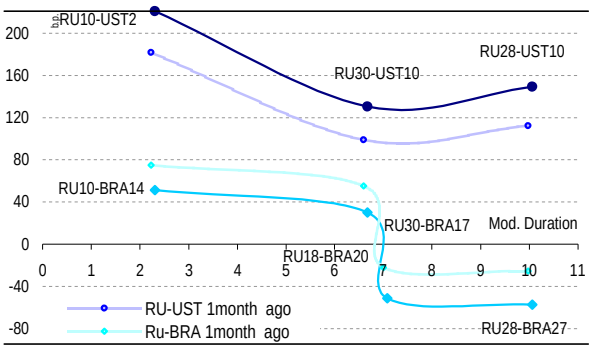
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.51	100.51	0.00	-0.14	-0.05	0.93 / 7.31	0.20	191
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	10.37 / 10.37	0.81	467
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	100.45	100.45	-	0.20	0.35	2.66 / 10.39	0.73	472
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.13	99.81	-	-	-	3.91 / 11.71	0.64	599
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.20	100.20	-	-	-	10.06 / 10.06	1.16	429
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.60	99.60	0.00	-0.10	-	1.45 / 12.20	0.24	657
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.75	100.75	-	-	-	4.18 / 8.00	0.93	237
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	100.10	99.75	-	0.18	0.08	2.28 / 10.31	0.74	464
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	98.50	98.50	0.00	-	0.23	5.33 / 14.32	0.74	842
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	105.83	105.83	0.00	-	-	-2.03 / -2.03	1.50	-761
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.50	100.35	-	-0.52	-0.56	4.20 / 9.99	1.18	423
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	101.30	101.30	-	-	0.39	8.50 / 8.50	0.96	285
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	2.93 / 12.54	0.41	684
Фаэтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	99.90	99.90	-	-	-0.10	2.78 / 10.99	0.43	536
ЮгТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ap	-	19/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	10.93 / 10.93	1.12	512
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-	3.80 / 12.09	0.58	636
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	0.00	-0.26 / -0.26	3.91	-623
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.07	100.07	0.00	-0.08	0.05	13.32 / 13.32	1.57	727
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.50	100.50	-	-	0.44	12.85 / 12.85	0.67	704
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.80	100.51	-	-0.15	-0.11	13.11 / -	1.00	717
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.02	100.02	0.00	-	-	2.87 / 11.26	0.31	566
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.28	100.28	-	0.03	0.27	-0.15 / -0.15	1.89	-579
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	111.50	111.50	-	-	-	-2.79 / -2.79	0.82	-825
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.30	100.30	-	-0.07	0.11	12.60 / 12.60	1.14	670
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.00	-	-	-	13.95 / 13.95	0.42	814
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.01	100.01	-	-0.33	-0.09	13.34 / 12.97	1.06	763
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.43 / 0.43	0.87	-501
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	104.55	102.75	-	-	-	1.47 / 7.84	0.69	217
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	29/08/2007	09/10/2007	100.50	100.50	-	-	0.50	7.37 / 7.37	0.18	196
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	112.45	112.45	0.00	-	-	-8.60 / -8.60	1.28	-1431
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.70	100.70	-	-	0.20	1.53 / 9.32	0.59	373
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.75	101.75	0.00	0.08	0.65	3.72 / 10.03	1.36	422
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.60	100.60	-	-	-	8.00 / 8.00	0.88	239
Сиб Агр Группа	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	99.82	99.82	0.00	-	-	2.14 / 12.63	0.27	696
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.55	100.55	-	0.75	-	10.41 / -	1.81	446
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.00	101.00	-	-0.60	-0.05	11.09 / 11.09	0.74	537

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	101.01	101.01	-	-0.71	0.26	11.27 / 11.27	2.16	519
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ap	-	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	100.22	100.22	-	-0.36	-0.42	0.39 / 9.94	0.13	444
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.95	99.95	-	0.03	0.09	1.76 / 12.40	0.29	675
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.50	99.90	-	-0.10	0.45	2.26 / 14.12	0.34	835
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	101.02	101.02	0.00	0.12	0.42	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.46	102.46	0.00	-	-	9.04 / -	1.38	326
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.70	103.35	-	-0.20	-	5.22 / 9.19	1.93	329
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.74	100.74	0.00	-0.01	-0.06	10.36 / 10.36	0.20	483
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.52	100.52	0.00	-0.14	0.24	12.71 / 12.71	0.73	672
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.50	101.00	-	0.00	-	8.09 / 8.09	0.57	254
ЛСР Иневст	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.50	101.90	-	-	-	2.97 / 8.09	0.76	251
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	92.83	92.83	-	-	-	3.32 / 21.55	0.53	1515
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	106.00	106.00	0.00	-0.10	0.14	10.66 / -	2.87	445
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	101.95	101.95	-	-0.25	-0.34	8.76 / 8.76	0.90	310
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.38	104.38	0.00	-	0.23	8.88 / -	1.74	301
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.70	100.70	-	-	-	13.99 / 13.99	0.15	825
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.45	100.45	-	-	0.15	8.90 / 8.90	0.71	72
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.01	-	-0.12	-	4.61 / 12.01	0.79	623
СтройМетРесурс	750	17.00	#N/A N Ap	-	21/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	109.00	109.00	-	-	6.30	-0.30 / -	0.89	-575
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.40	100.30	-	-	0.25	4.99 / 12.23	0.58	649
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.12	101.12	-	-	-	2.65 / -3.98	2.43	-227
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	101.65	101.65	0.00	-	0.49	3.85 / 9.48	0.87	381
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	100.10	91.09	-	-4.31	-	19.20 / 19.20	0.79	1292

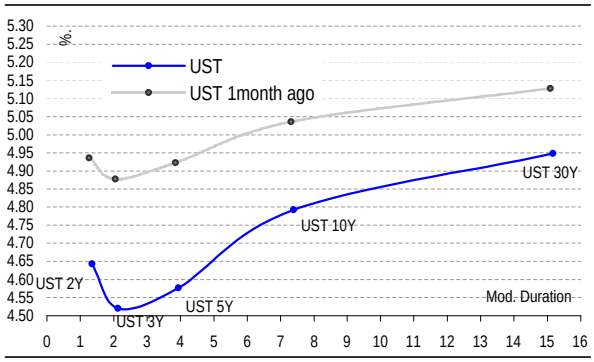
Российские еврооблигации.



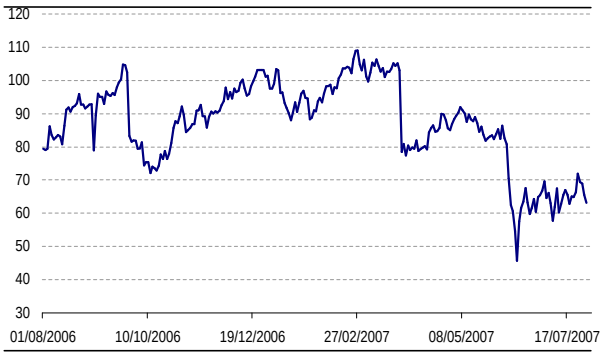
RU vs UST& RU vs BRA, spread curve



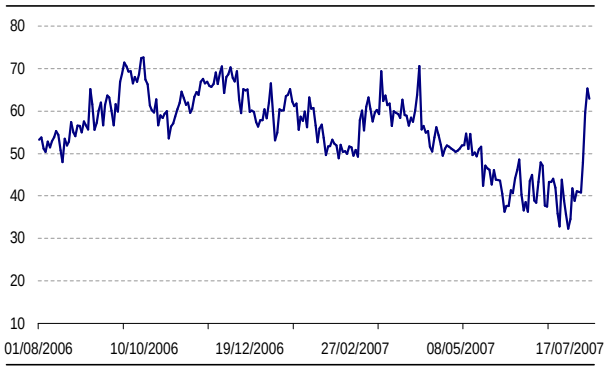
Treasuries, yield curve



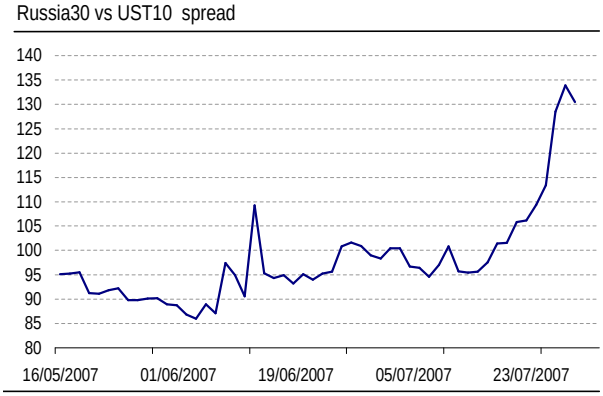
Russia10 vs Russia30 spread



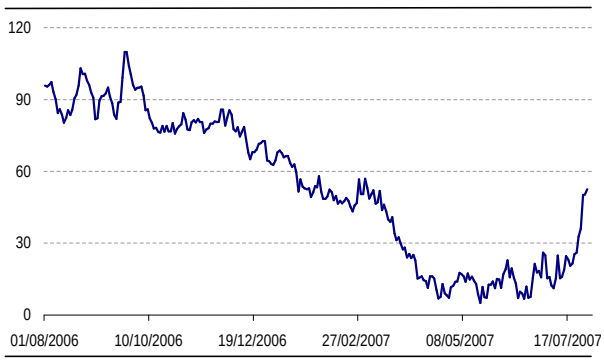
Russia30 vs Aries14 spread



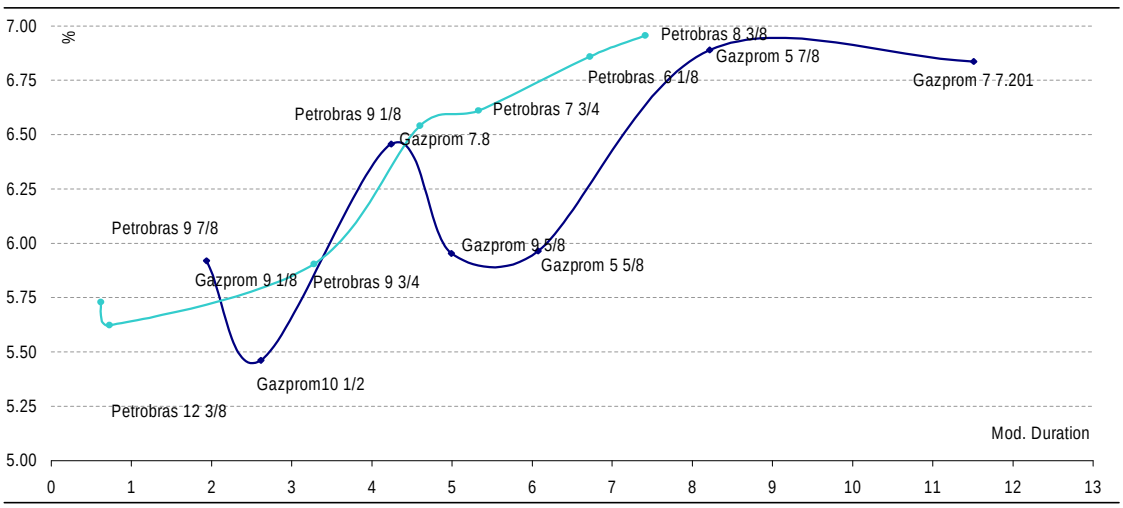
Russia30 vs UST10 spread



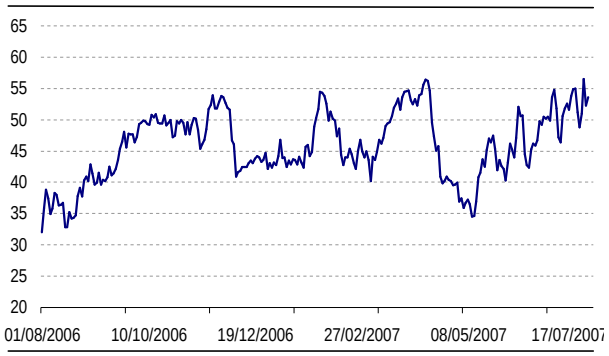
Brazil20 vs Russia30 spread



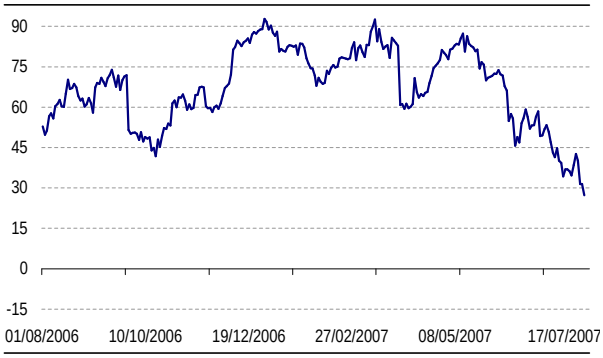
Gazprom & Petrobras yield curve



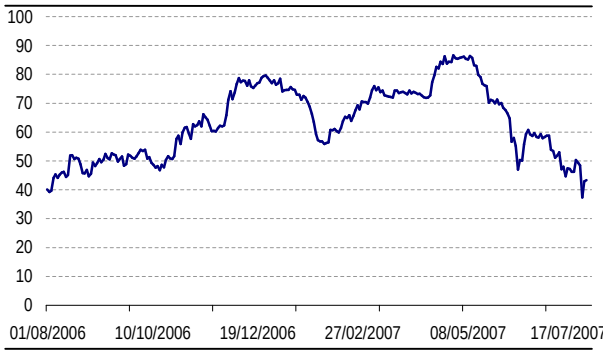
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



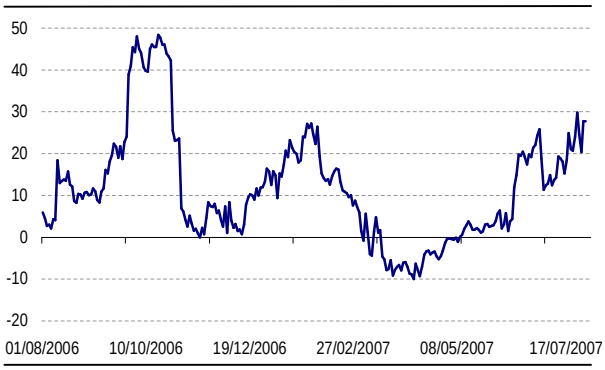
Russia10 vs Gazprom13 spread



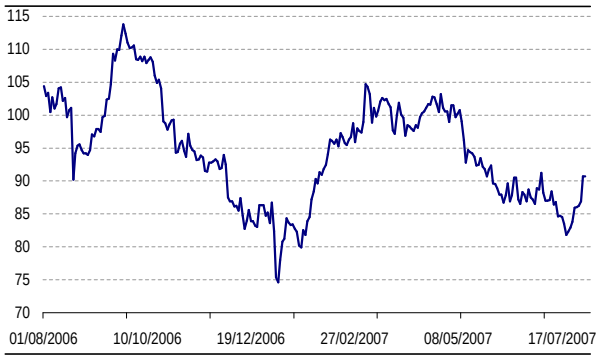
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



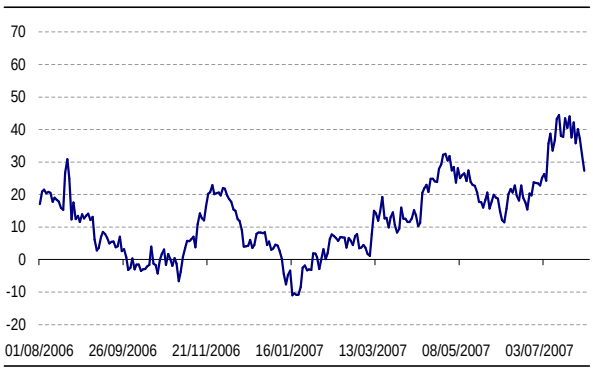
MTS12 vs VIMP11 spread



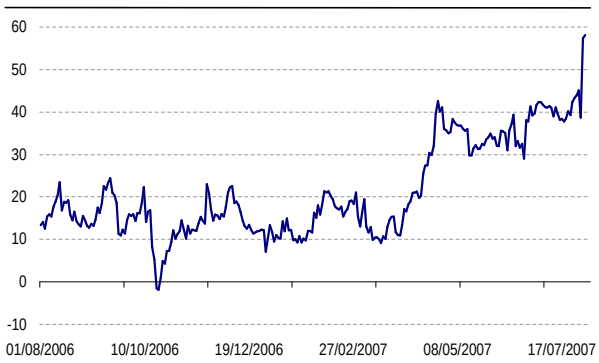
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



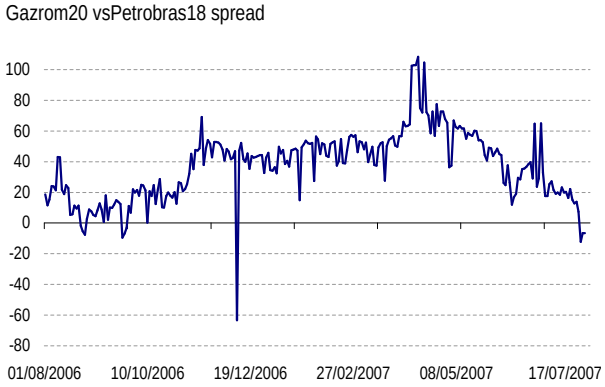
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	100.109375	100.17	0.02	0.02	4.64	-0.512	1.35	1.356
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	100.1875	100.25	-0.02	-0.02	4.52	1.754	2.132	2.155
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	100.15625	100.22	-0.08	-0.08	4.58	2.447	3.94	3.964
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	98.71875	98.78	-0.06	-0.06	4.79	4.19	7.395	7.408
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	93.140625	93.20	-0.09	-0.09	4.95	1.452	15.17	14.576
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.5121	103.76	-0.02	-1.02	6.73	90.6	2.3	1.367
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	138.4654	138.97	0.04	-5.86	6.11	134.9	7.1	9.880
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	174.11	175.11	-0.01	-6.91	6.29	145.23	10.06	17.78
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	109.6650	109.92	0.04	-3.22	6.10	134.7	6.7	7.509
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.03	98.28	0.01	0.01	5.42	58.20	0.75	0.75
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.79	91.29	0.00	0.00	5.70	109.33	3.41	3.21
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.20	99.24	0.01	0.01	5.77	96.16	0.28	0.28
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.21	106.46	0.00	0.12	4.68	36.56	1.94	2.18
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	124.19	124.59	0.13	0.90	5.47	81.15	5.33	6.79
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.2980	35.70	-0.28	-1.11	92.24	#N/A N Ap	1.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.3350	35.73	2.53	-0.65	64.52	#N/A N Ap	1.6	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.9780	36.36	0.08	-0.73	47.42	#N/A N Ap	2.4	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.0030	36.43	-0.42	-0.96	30.79	#N/A N Ap	4.0	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.0990	35.60	-0.50	-0.58	26.98	#N/A N Ap	4.0	#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.	299.13	#N/A N Ap	0.5	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	117.53	118.03	-0.28	-0.74	5.78	125.91	1.86	2.27
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	118.71	119.21	-0.17	-1.21	6.07	151.33	3.58	4.28
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	123.63	124.13	-0.08	-1.81	6.22	157.07	5.13	6.39
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	138.09	138.59	-1.29	-2.69	5.80	140.86	6.59	9.26
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	151.17	151.67	-0.41	-4.01	6.62	185.58	7.37	11.24
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	134.83	135.33	-0.62	-6.59	6.86	203.04	9.81	13.50
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	125.30	13.14	14.96

Security Name/ Rating	(S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.91	102.99	-0.01	-0.01	5.04	37.55	1.29	1.34
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	105.39	105.53	0.00	0.00	5.18	58.44	3.28	3.59
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.09	97.41	0.00	0.00	4.70	35.23	5.89	5.93
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	119.77	119.77	-0.12	-0.12	5.82	97.90	11.03	13.48
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.62	107.02	0.05	-0.11	5.54	96.09	1.55	1.70
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.53	112.78	-0.08	-0.28	5.75	125.77	2.54	2.87
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	110.10	110.45	-0.24	-2.28	6.48	181.08	5.55	6.18
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	104.53	105.43	-0.20	-2.73	6.66	191.49	6.82	7.20
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	116.26	116.46	0.14	-3.86	6.84	201.29	9.93	11.99
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	141.39	142.14	0.15	-5.77	6.88	201.48	11.12	15.83
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MMM	104.36	104.86	0.01	-5.29	7.01	210.27	12.06	13.00
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MMM	107.05	107.17	0.00	-0.19	5.50	87.84	1.37	1.53
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	106.86	107.36	-0.06	-0.09	5.67	111.44	3.77	4.05
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MMM	136.84	137.34	-0.37	-1.61	6.03	130.79	6.03	8.55
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	102.77	102.77	-0.83	-0.86	5.19	77.31	8.76	9.28
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	156.69	157.24	-1.61	-2.55	6.29	146.84	9.59	15.33
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MMM	103.38	104.13	-0.93	-3.32	6.46	156.13	12.35	13.17
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	5.93	132.91	1.45	1.55
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.59	107.84	2.96	3.34
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MMM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.91	128.36	5.05	5.70
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	126.38	126.63	0.00	0.00	6.55	178.37	7.35	9.36
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MMM	138.75	139.13	0.00	0.00	6.80	198.82	9.07	13.00
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	95.75	96.00	0.00	0.00	6.72	184.60	12.01	11.61
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.13	106.63	0.06	-0.07	5.35	78.38	1.63	1.76
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.70	107.20	0.12	0.22	5.68	111.04	3.92	4.27
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.20	103.70	0.15	0.10	5.88	122.97	5.43	5.69
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.28	118.78	-0.01	0.03	5.99	123.40	6.89	8.27

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	111.84	112.03	0.00	0.00	5.56	100.83	1.67	1.89
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	112.85	113.21	0.00	0.00	5.27	92.32	2.86	3.39
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	113.23	113.52	0.00	0.00	6.90	226.67	4.88	5.57
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	94.89	95.26	0.00	0.00	6.19	179.13	7.00	6.90
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	99.08	99.08	#N/A N.A.	#N/A N.A.	7.11	232.27	8.27	8.32
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	101.18	101.56	0.00	0.00	7.24	241.72	9.46	9.97
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	92.61	92.86	0.00	0.00	7.49	260.34	11.57	11.07
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.44	105.69	-10967.09	-10967.09	5.77	#N/A N Ap	0.01	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	100.94	101.19	-0.01	-0.01	6.53	201.84	3.06	3.17
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	103.95	104.20	-0.07	-0.07	6.79	218.28	4.65	4.89
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	112.98	113.23	-0.38	-1.11	7.22	281.48	3.22	3.70
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	99.77	100.12	-0.51	-4.08	8.51	385.10	5.16	5.31
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	131.60	131.85	-3.85	-7.41	9.02	428.00	6.07	8.41
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	79.16	79.46	-1.69	-5.75	8.64	384.98	8.36	6.73
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	337.30	9.19	8.96
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	321.06	9.34	10.82
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	354.47	10.33	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	8.53	7.52	103.84	104.34	0.03	0.03	2.97	295	B+/B3/B+
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.06	7.42	101.82	101.93	-0.21	-0.54	0.65	240	
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.01	6.22	101.34	101.42	-0.03	-0.21	0.72	122	BB-/Ba2/BB-
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.03	6.99	110.47	110.72	-0.52	-1.51	5.34	239	
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.14	6.95	107.10	107.35	-0.22	-0.43	1.71	238	BB-/B2/-
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.22	8.18	100.28	100.53	-1.44	-1.89	5.81	358	
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15/02/2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	512.611MM	5.72	5.95	98.24	98.49	0.01	-0.39	4.99	182	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.60	5.92	109.23	109.53	-0.07	-0.40	1.94	134	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.32	5.46	106.38	106.78	-0.10	-0.43	2.61	110	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.40	6.46	114.49	114.79	0.01	-0.71	4.24	185	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	5.91	5.96	99.23	99.63	-0.20	-0.90	6.07	161	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	7.02	6.89	102.53	102.65	-0.46	-0.88	8.22	194	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	7.08	6.84	121.69	121.94	0.14	-2.07	11.51	206	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.80	6.79	102.52	102.65	-0.11	-0.38	2.10	225	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.88	6.68	101.42	101.60	-0.25	-0.37	1.13	166	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.61	6.68	101.43	101.50	-0.10	-0.16	0.48	167	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.17	7.48	102.37	102.62	-0.80	-1.04	2.71	294	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.89	7.63	101.26	101.51	-0.54	-1.34	3.72	302	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.03	6.43	101.24	101.49	0.02	-0.30	1.93	186	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.39	6.70	102.61	102.98	0.12	-0.02	1.40	207	BB-/B1/BB-
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.52	7.60	108.29	108.79	-0.26	-0.88	4.91	297	
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.58	7.44	101.42	101.67	-0.94	-1.54	5.70	284	-/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	10.87	6.17	101.17	101.23	-0.01	-0.10	0.26	124	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.86	6.82	100.07	100.32	-0.10	-0.50	3.41	229	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.41	7.30	101.16	101.41	-0.03	-1.13	6.45	251	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.45	6.63	105.71	105.96	-0.32	-0.52	1.68	205	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.84	7.10	101.92	102.17	-0.32	-0.71	2.18	254	BB+/Ba2/-
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.08	7.35	103.51	103.76	-0.26	-1.05	3.45	283	
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.05	7.85	102.35	102.60	-0.95	-2.50	6.13	306	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.43	7.38	100.78	100.90	-0.01	-0.64	0.76	236	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.73	9.89	98.63	98.88	-1.01	-1.80	5.67	452	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.73	6.24	103.37	103.62	-0.11	-0.23	1.92	167	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.21	6.57	102.23	102.48	-0.28	-0.59	2.88	203	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.23	7.02	101.32	101.57	-0.53	-0.75	4.59	242	
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.40	8.04	101.19	101.44	-0.41	-0.79	5.96	251	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.15	6.05	101.35	101.47	-0.09	-0.17	1.16	105	BB+/A3/BBB

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MMM	6.84	7.31	94.96	95.21	-0.38	-2.33	6.03	271	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.83	6.22	100.57	100.67	-0.12	-0.23	0.95	123	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.28	7.26	98.65	98.90	-0.05	-0.32	6.07	210	
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.73	6.15	102.00	102.25	-0.05	-0.19	2.91	162	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.93	6.43	103.43	103.68	-0.32	-0.76	4.64	182	
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.79	6.76	100.11	100.15	0.00	0.11	0.15	185	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.14	8.41	99.73	99.84	-0.07	-0.41	0.67	339	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.94	9.54	94.37	94.62	-0.26	-1.04	2.68	500	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.18	10.21	96.60	96.85	-0.65	-1.12	5.62	541	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.23	6.96	99.85	100.10	-0.15	-0.30	5.67	170	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.79	5.91	101.17	101.30	-0.03	-0.07	1.27	135	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.16	6.17	104.70	104.95	-0.28	-0.40	3.51	156	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.28	7.13	100.40	100.65	-0.16	-0.33	5.62	152	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.38	6.41	97.85	98.10	-0.65	-1.32	12.91	179	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.43	7.17	100.81	100.98	-0.02	-0.02	0.67	211	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.19	7.80	100.49	100.88	0.03	0.03	1.51	316	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.60	7.26	96.63	97.13	0.63	0.00	0.34	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.51	7.67	104.00	104.00	2.50	1.00	3.34	318	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.87	5.73	104.25	104.25	#N/A N.A.	0.00	0.62	79	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.57	5.62	103.05	103.24	0.09	-0.18	0.73	55	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.61	5.90	113.30	113.30	#N/A N.A.	0.00	3.28	141	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.11	6.54	112.50	112.50	0.65	-0.59	4.60	196	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.29	6.61	106.38	106.38	1.38	-1.13	5.33	203	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.44	6.86	95.05	95.05	0.55	-2.08	6.72	209	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.55	6.96	111.00	111.00	0.00	-2.75	7.41	219	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.14	5.40	103.80	104.00	#N/A N.A.	0.91	3.87	80	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.59	3.42	102.50	102.50	0.00	0.00	1.87	12	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.79	96.37	96.49	0.00	0.00	3.14	30	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.73	4.18	97.46	97.46	0.00	0.00	4.54	46	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.67	4.33	95.26	95.26	0.00	0.00	5.77	38	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.95	4.35	110.65	110.65	0.00	0.00	8.87	-14	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.18	4.35	90.98	90.98	-0.55	-0.55	16.77	-9	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.58	97.82	97.82	0.00	0.07	1.48	107	

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	6.00	6.46	95.86	95.86	0.52	-2.57	5.93	188	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.69	100.33	100.53	-0.03	-0.07	0.97	64	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.64	5.72	102.85	103.25	-0.05	-0.19	1.40	107	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.56	4.97	104.15	104.15	0.05	0.27	1.41	46	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.65	7.06	101.09	101.58	-0.16	-0.64	1.90	243	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	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	7.97	8.35	98.56	99.05	-0.34	-0.93	2.46	376	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.85	10.00	90.18	90.68	-1.52	-2.68	4.80	537	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.26	10.09	91.52	92.02	-1.28	-2.36	5.12	546	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.24	9.32	89.02	89.52	-1.04	-3.18	10.13	522	
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	8.56	7.06	103.50	103.93	0.05	0.05	2.00	245	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.95	7.33	102.00	102.50	0.03	0.00	2.76	275	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.68	7.55	106.33	106.83	0.02	0.02	3.70	291	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.51	8.07	105.52	106.02	-0.02	-0.02	5.97	345	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.35	8.46	98.19	98.69	#N/A N.A.	-1.69	6.37	392	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	8.70	8.83	96.00	96.38	#N/A N.A.	-4.06	8.13	403	

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
Аналитик Вадим Смирнов

Потребсектор Екатерина Стручкова

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов
Редактор Екатерина Стручкова

Контактная информация

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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