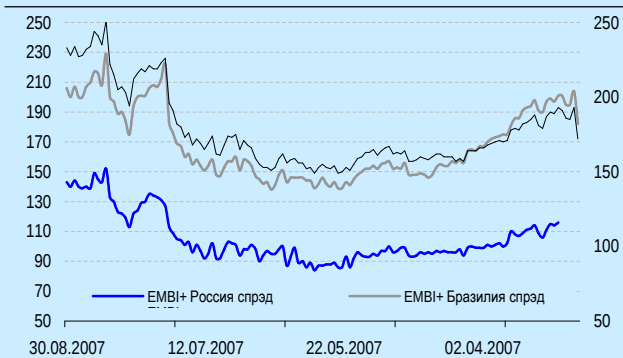


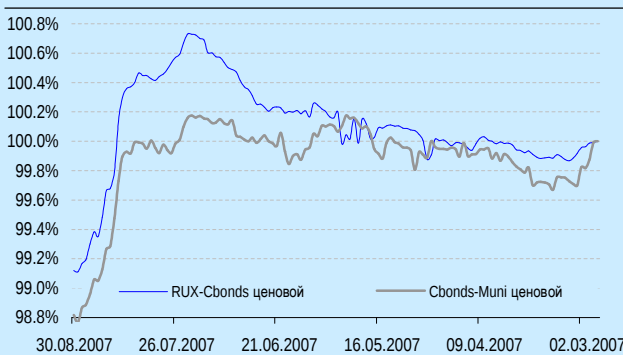
ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Динамика спредов EMBI+



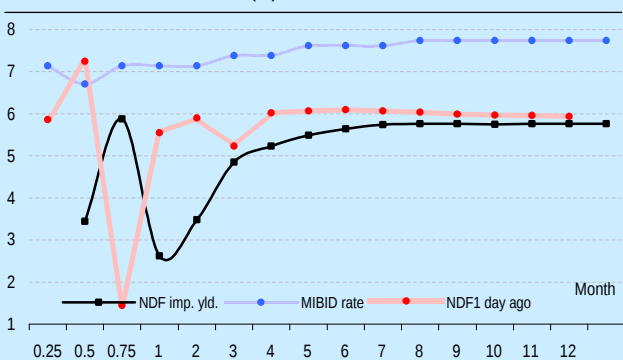
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

Макроэкономика

ВВП США за II квартал пересмотрен с повышением до 4%. Первоначальная оценка составляла 3.4%. Консенсус-прогноз аналитиков ведущих западных инвестибанков предполагал увеличение показателя до 4.1%. Вместе с тем, опубликованное значение ВВП по нашей оценке является весьма позитивным показателем, особенно если учесть тот факт, что еще в июле на рынке обсуждались риски пересмотра оценки в меньшую сторону из-за некоторых признаков замедления промпроизводства и сокращения потребления в июне – последнем месяце II квартала. Если предположить, что во второй половине года американская экономика вырастет на 2.5%, ВВП США по итогам года составит не менее 2.4%, что соответствует верхней границе ожиданий ФРС.

Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание ФРС при оценке рисков инфляции, увеличился во II квартале на 1.3% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г., тогда как аналитики ожидали роста на 1.4%. Несмотря на ускорение экономического роста, тенденция к снижению инфляционного давления остается в силе. ФРС, по нашему мнению, все же будут необходимы дополнительные доказательства того, что инфляция находится под контролем, однако фактом является то, что замедление экономики приводит к ослаблению ценового давления, что соответствует прогнозам ФРС.

Базовые активы

Казначейские обязательства США продолжили рост на ожиданиях аукциона по размещению 5-летних выпусков. Спрос на Treasuries по-прежнему высок: показатель bid/cover составил 2.74 против 2.15 на предыдущем аукционе. Тем не менее, доходность по выпуску была установлена практически наравне с ожиданиями на уровне 4.25%. Возобновление продаж на фондовых рынках также играет в пользу гособязательств, однако минимальный уровень ставок по долгосрочным выпускам делает более привлекательными вложения в краткосрочные T-Bills. Доходность 10-летних обязательств составила 4.50(-0.06)%.

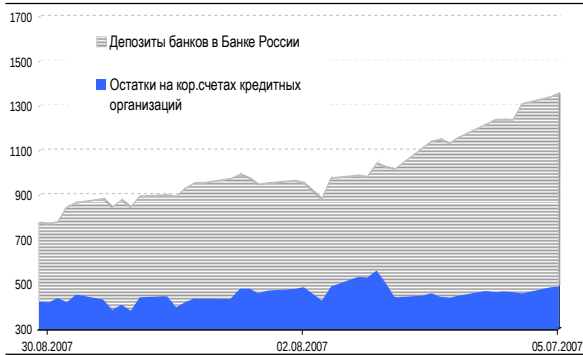
Развивающиеся рынки

Долговые обязательства развивающихся стран продолжают движение в боковом коридоре. Все внимание и активность сосредоточены в суверенных выпусках стран Латинской Америки. Сегмент российских еврооблигаций движется отдельно от ЕМ, однако спреды также колеблются в диапазоне 140-150 б.п. Объемы торгов продолжают снижаться, в основном реализуются в зависимости от движений на фондовых рынках. В то же время "аппетит" инвесторов к риску минимален, привлекательные спреды ЕМ не приводят к покупкам. Спред EMBI+ 233(+5)б.п.

Рынок рублевых облигаций

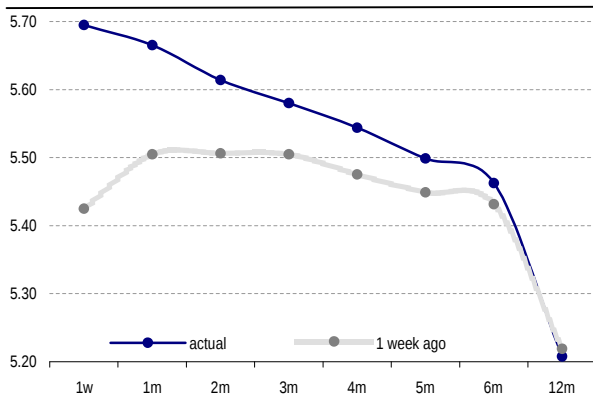
Локальный долговой рынок предпринял робкую попытку к восстановлению ценовых уровней, однако полномасштабных покупок продемонстрировать не удалось. Большинство бенчмарков закрылись в положительной зоне, однако низкие объемы торгов ставят под сомнение дальнейший ценовой рост (подробнее на стр. 2).

Показатели ликвидности



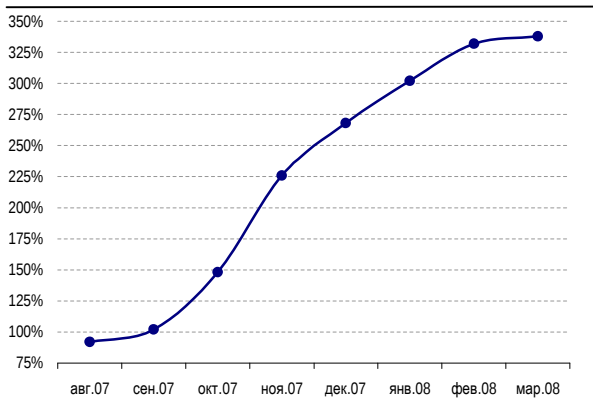
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность утром составила 776.1(+4.6) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ изменились незначительно, составив 426(+3.6) и 350.1(+1) млрд руб. соответственно. Ставки денежного рынка вчера держались в диапазоне 6-7%, к вечеру опустившись немного ниже 6%. В пятницу, видимо, аналогичная ситуация со ставками сохранится, поскольку дефицит ликвидности по-прежнему ощущается на рынке.

LIBOR показали рост краткосрочных ставок после очередного вливания ликвидности ФРС США. 1M LIBOR составляет 5.67(+0.10)%, 12M LIBOR - 5.21(+0.03)%. Ставки российских NDF опустились в краткосрочном сегменте до 4-6% против 7-9% накануне, снизив привлекательность долларовых активов. Более долгосрочные ставки остаются вблизи уровня 5-6%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок предпринял робкую попытку к восстановлению ценовых уровней, однако полномасштабных покупок продемонстрировать не удалось. Большинство бенчмарков закрылись в положительной зоне, однако низкие объемы торгов ставят под сомнение дальнейший ценовой рост. Напряженность на рынке сохраняется, однако текущие уровни в ряде выпусков настолько низки, что заставляют наиболее рискованных инвесторов реализовывать, прежде всего, спекулятивные стратегии. Ставки рынка МБК в четверг немного снизились, что позволило госвыпускам продемонстрировать рост в пределах 5-15 б.п. Обороты по дальним ОФЗ увеличились, однако они все еще находятся существенно ниже своих нормальных уровней. В "фишках" наибольший рост, подкрепленный объемами, смогли показать лишь дальние выпуски ЛУКОЙЛа. В то же время большинство бенчмарков существенно просели в ценах за последние 3 недели, однако интерес к ним минимален. С началом нового месяца ожидаем постепенного возвращения крупных игроков на рынок, однако ситуация с рублевой ликвидностью в ближайшей перспективе будет оставаться негативной.

Инвестиции: фокус на доходность

В высокодоходном сегменте наблюдается снижение интереса. Это связано с сокращением ликвидности, что заставляет инвесторов закрывать позиции по некоторым выпускам. К тому же, в настоящее время существуют повышенные как внешние, так и внутренние риски ликвидности, которые могут привести к трудностям ряда компаний по исполнению оферт в начале осени. Это касается как "проблемных" эмитентов, так и компаний торгующихся с наивысшей доходностью. Таким образом, это не добавляет стабильности рынку: большинство идей спекулятивны и краткосрочны, что может привести к очередной волне снижения при ухудшении конъюнктуры.

Инвестиционные идеи

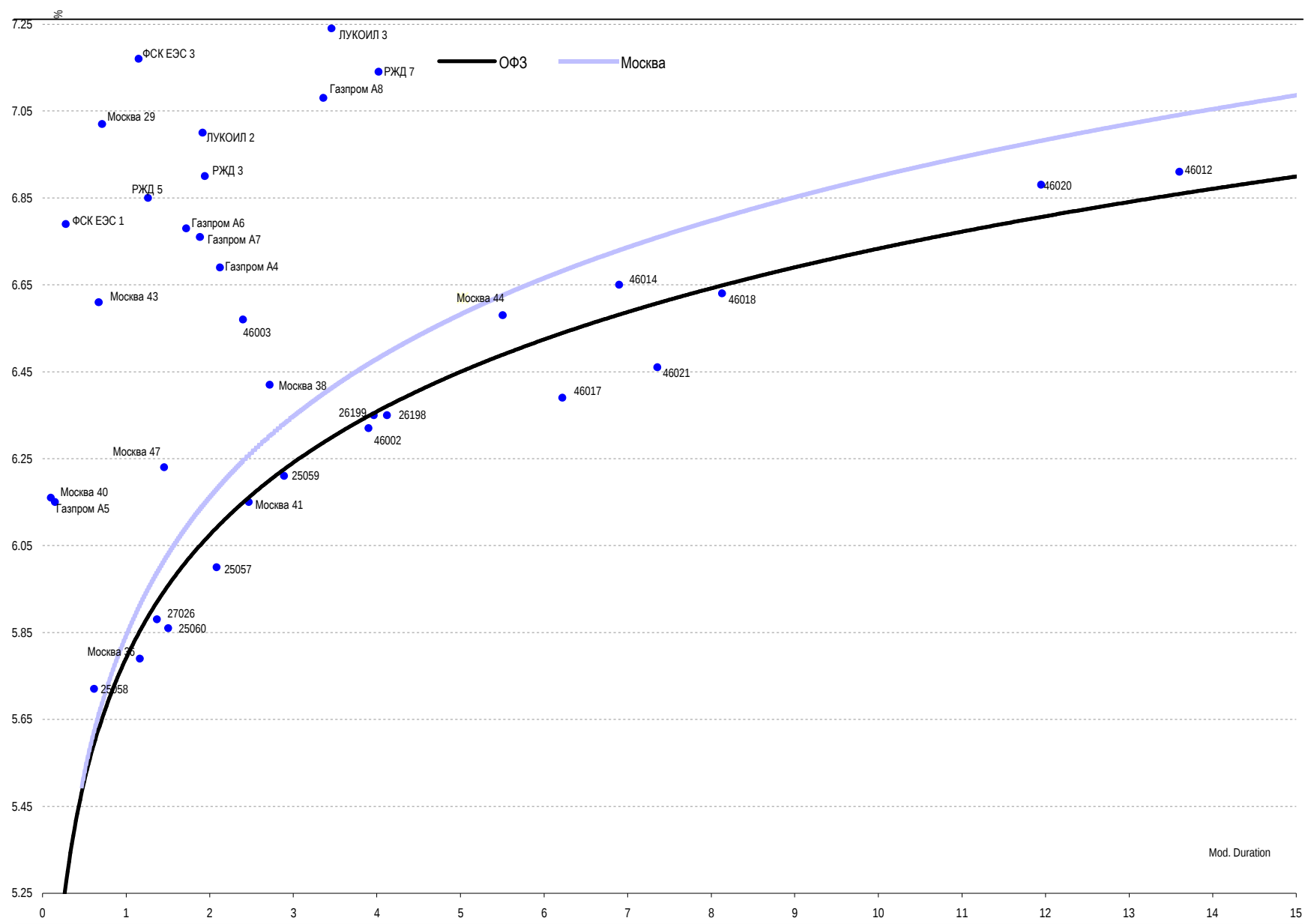
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

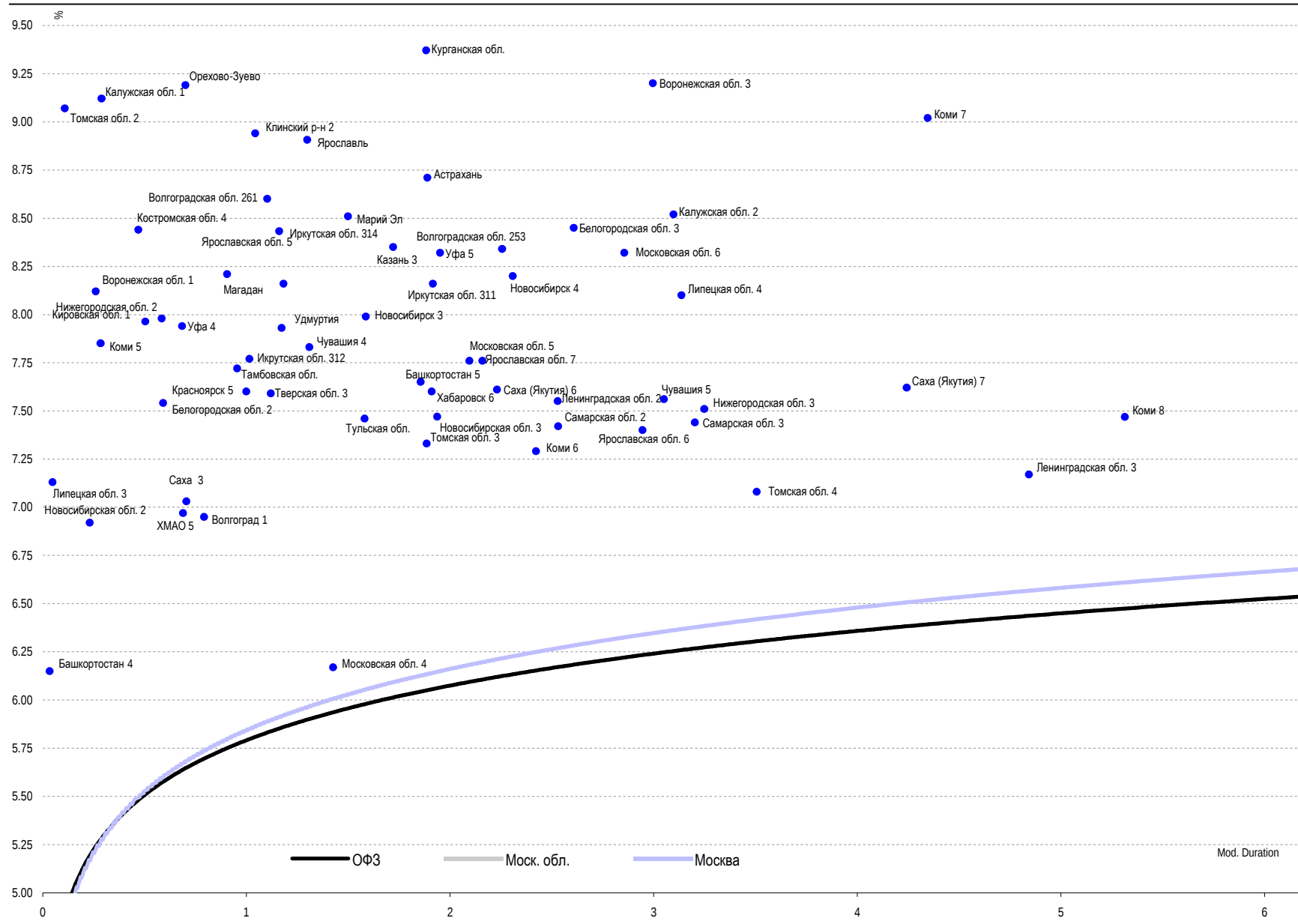
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

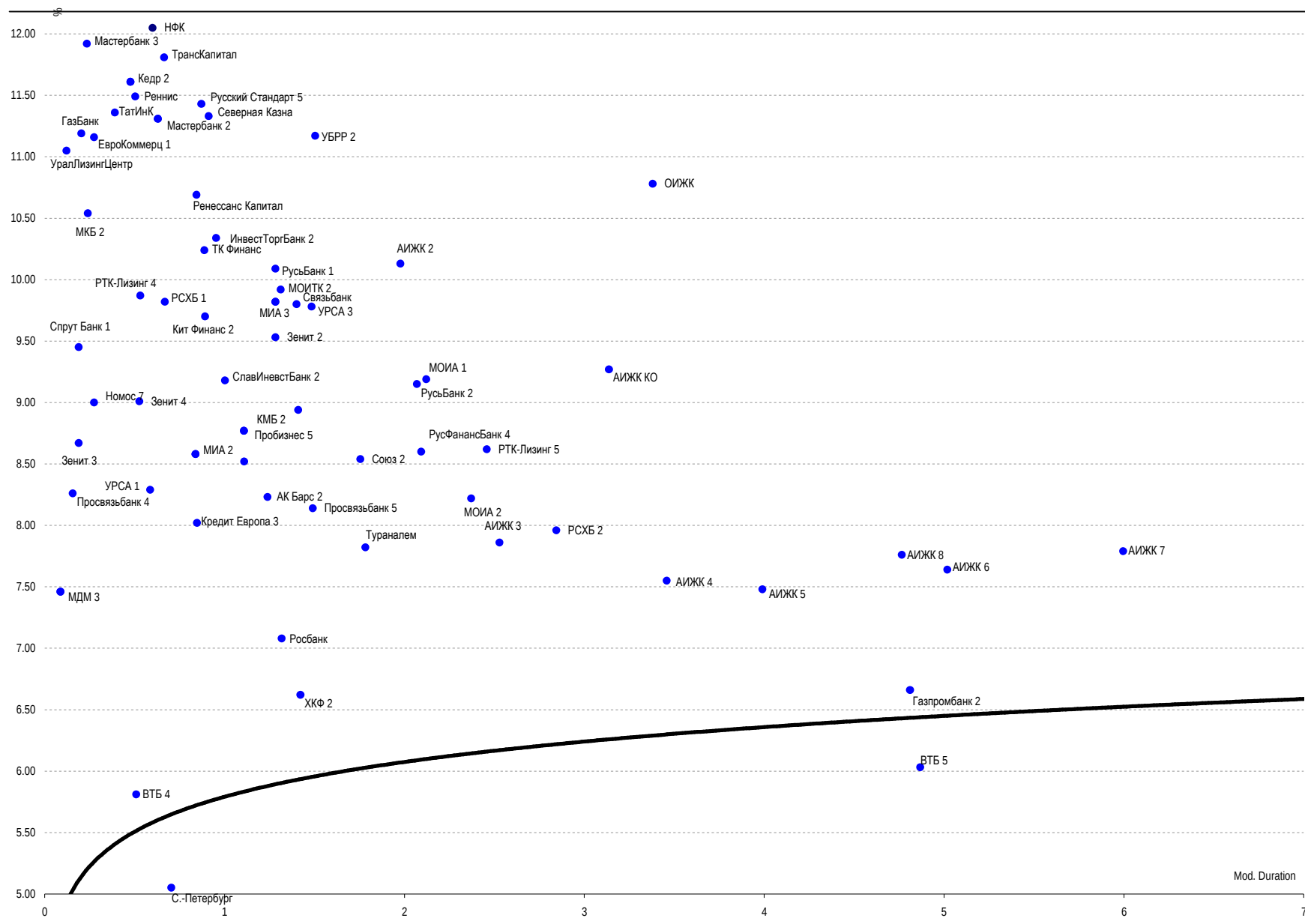
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

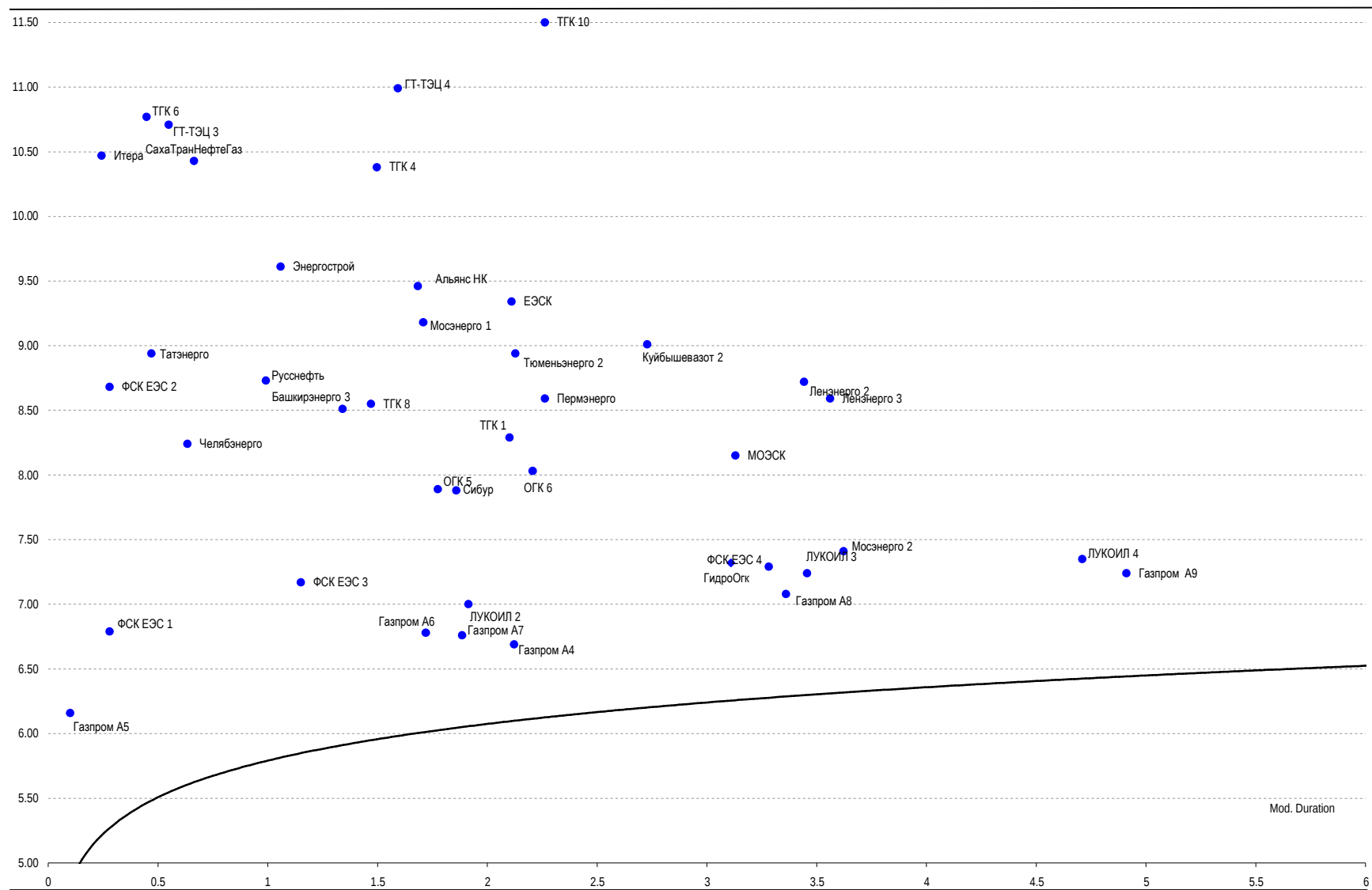
МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ, на наш взгляд, слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

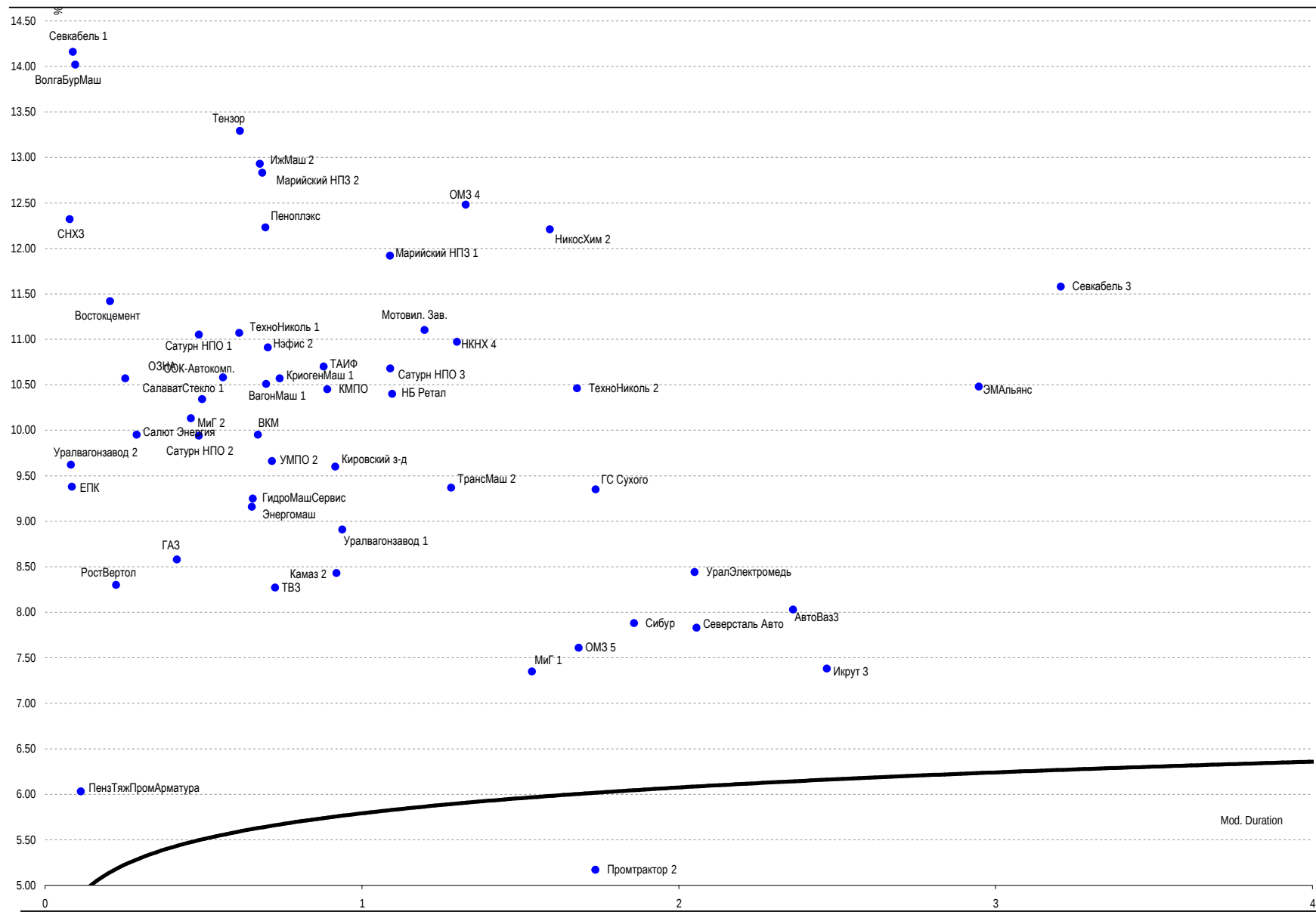
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

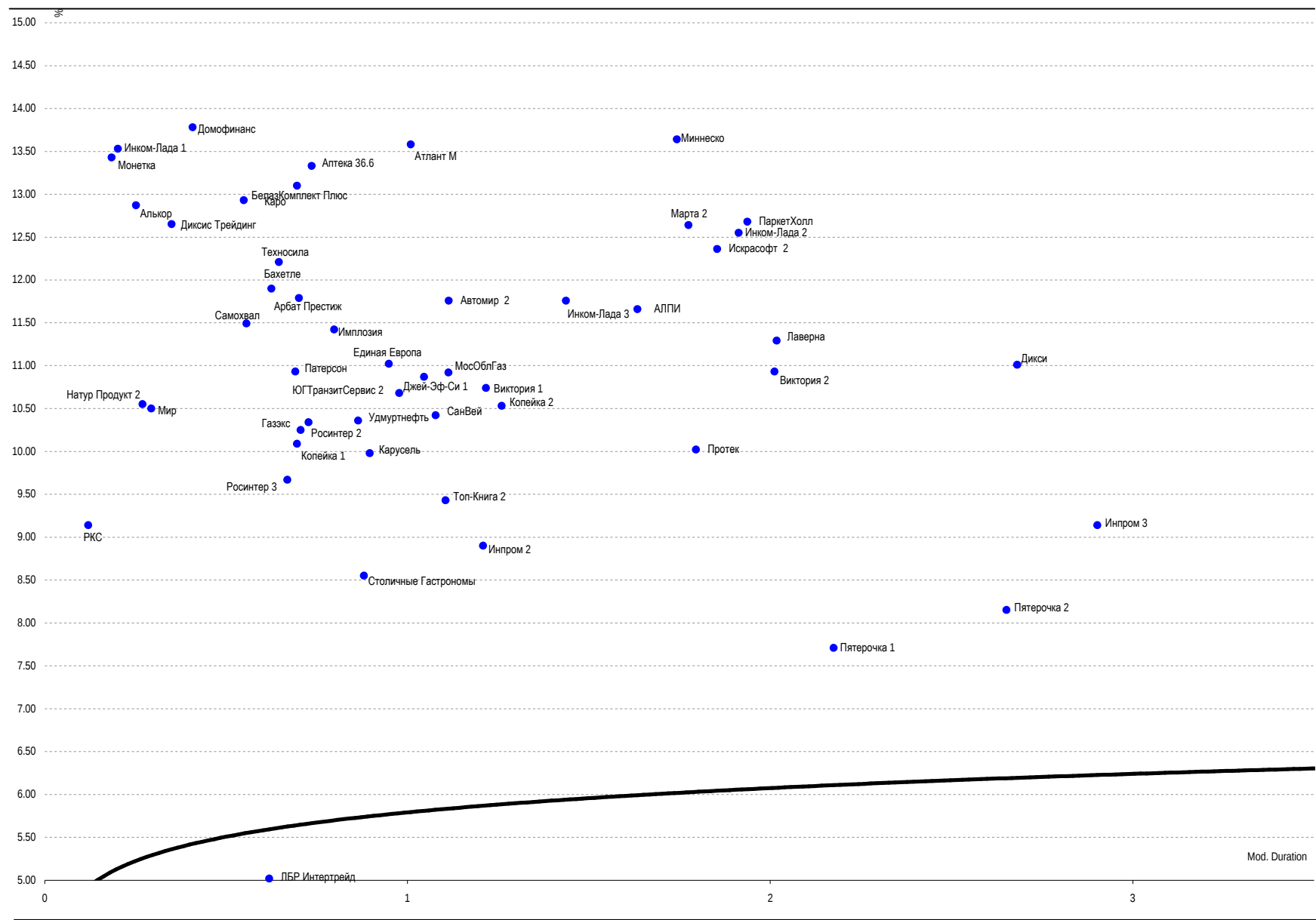


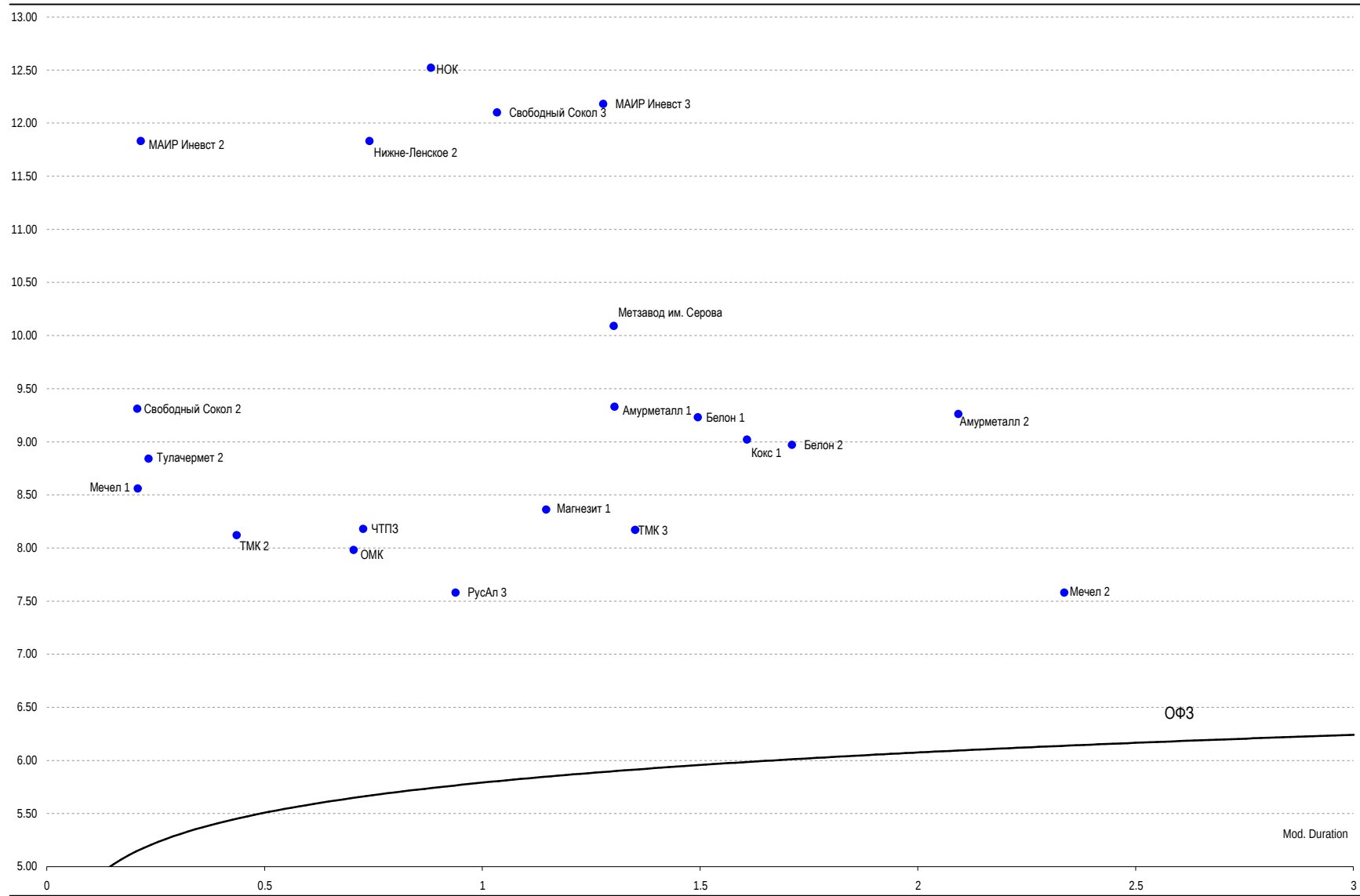


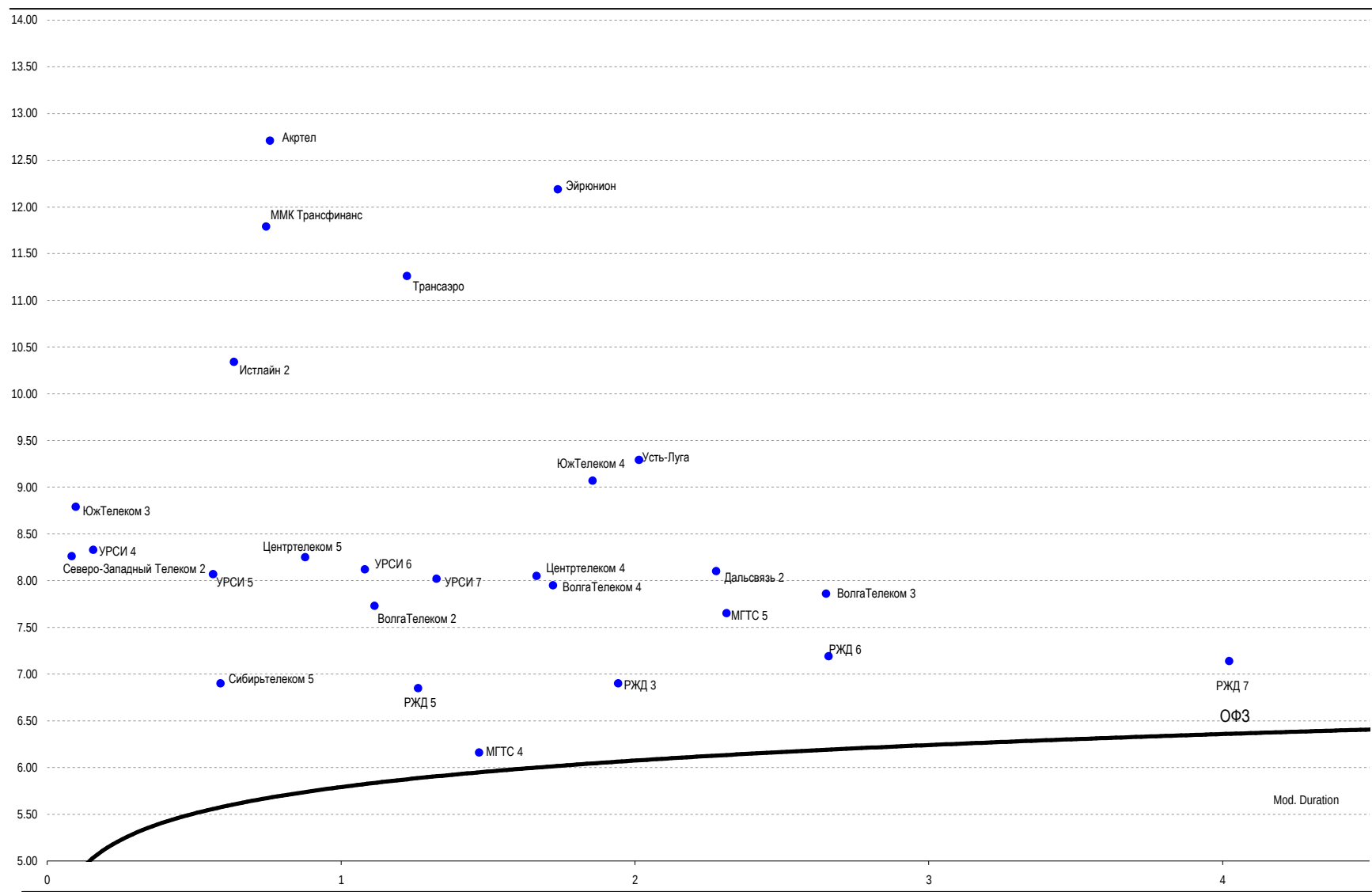


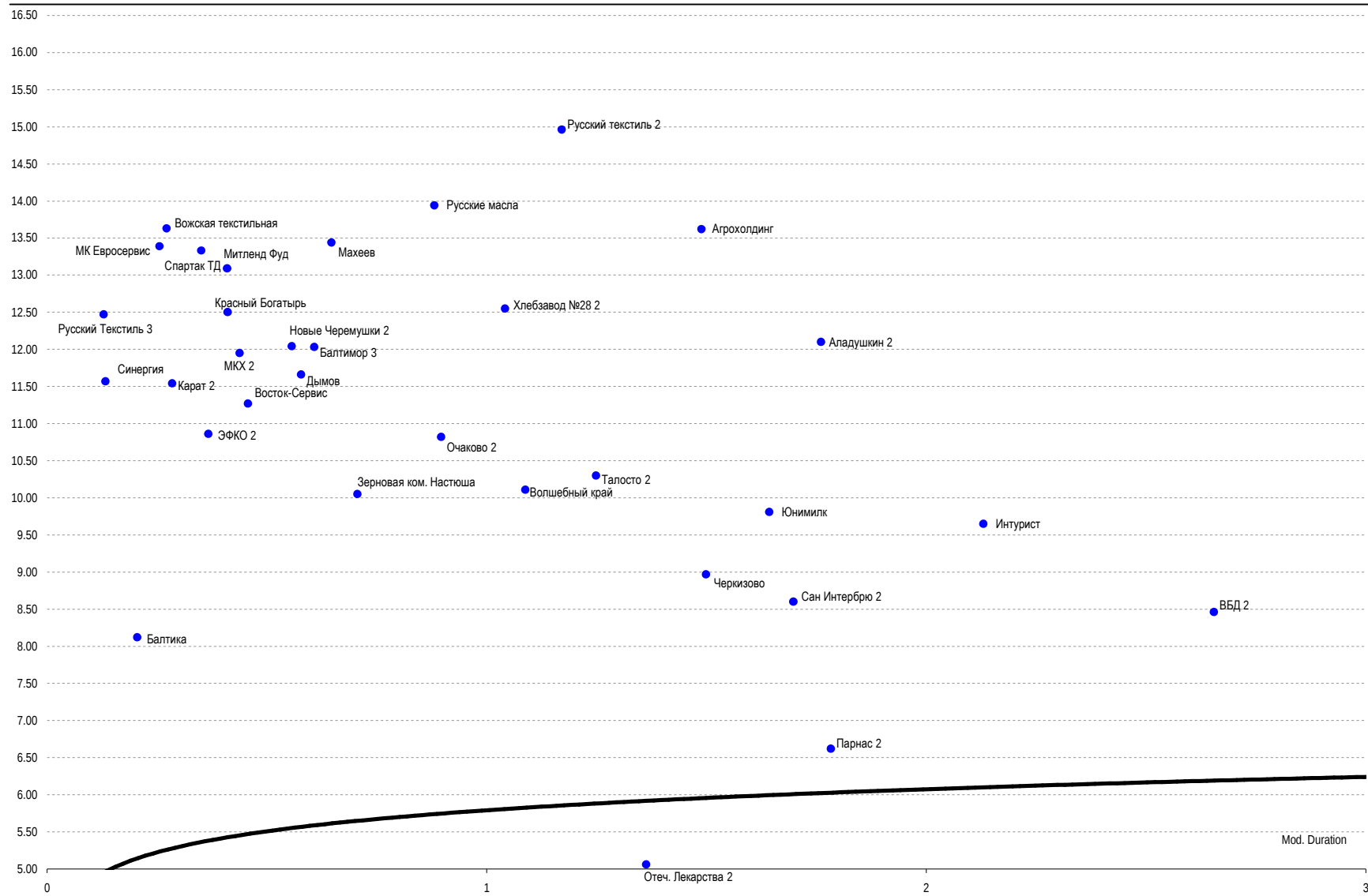


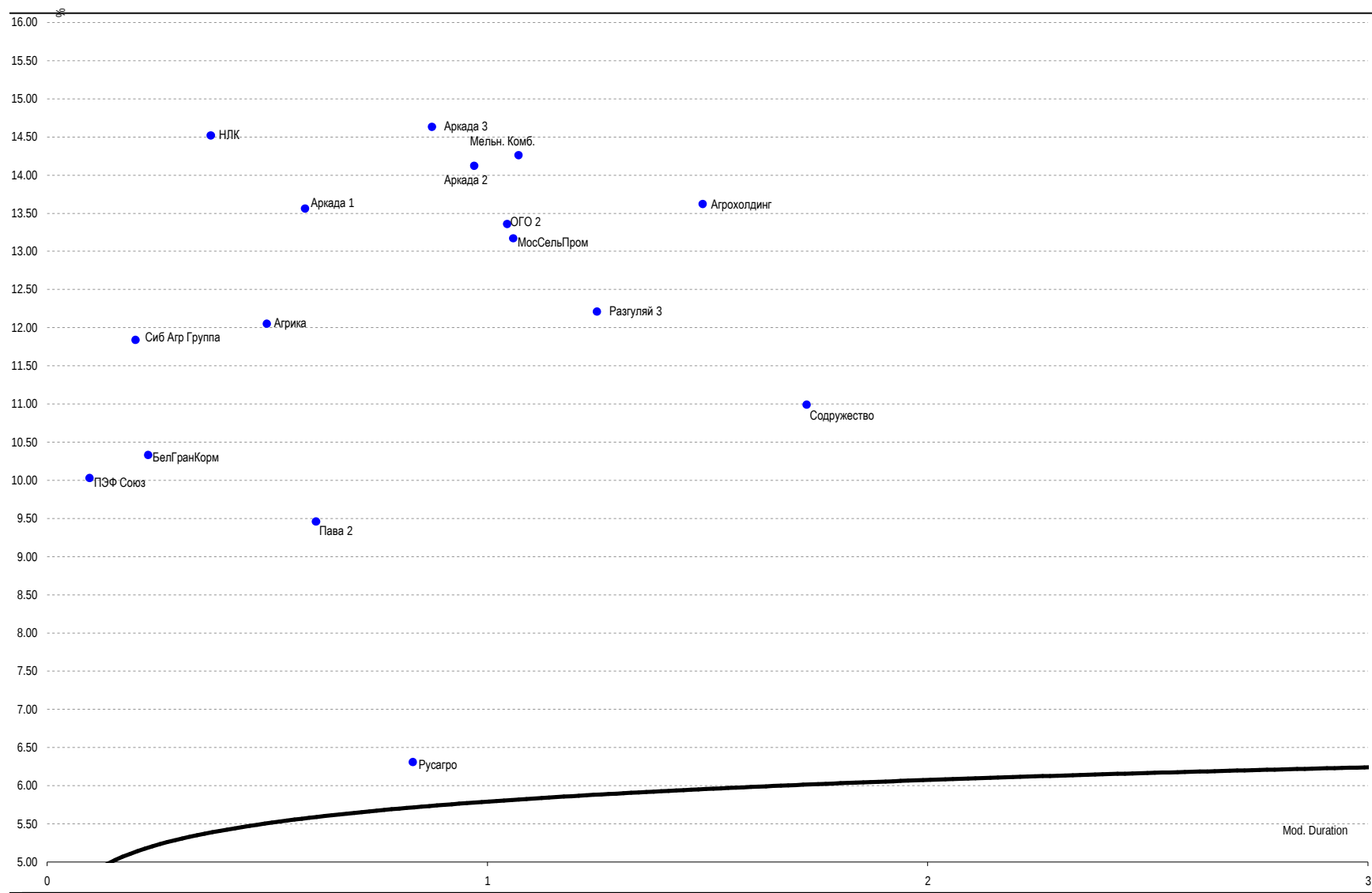


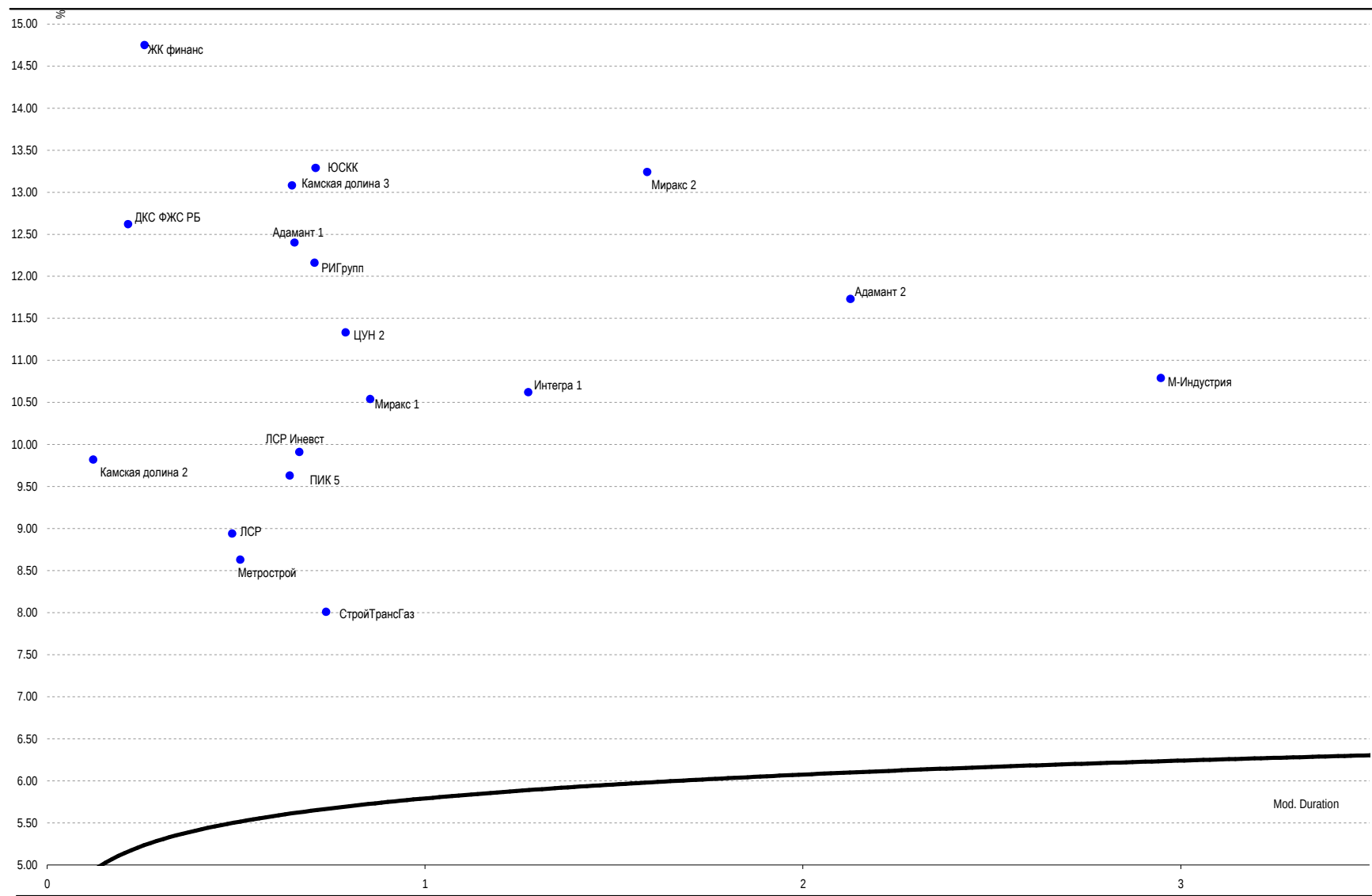












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.80	103.00	-	-0.05	-0.41	6.00 / -	2.08	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.50	100.40	0.05	-0.20	-0.62	5.72 / -	0.62	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	100.15	100.05	-	-0.20	-0.59	6.21 / -	2.89	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	100.25	99.95	-	-	-0.62	5.86 / -	1.50	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	99.75	99.50	0.00	-0.04	-	6.09 / -	2.35	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.55	98.35	-	-	-0.75	6.35 / -	4.12	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	99.68	99.46	0.00	-0.23	-	6.35 / -	3.96	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.36	100.38	-	-	-	5.88 / -	1.37	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	102.52	102.20	-	-	-0.70	7.81 / -	0.90	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	109.40	109.10	-	-0.24	-0.45	6.32 / -	3.90	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.25	109.00	-	-0.05	-0.48	6.57 / -	2.40	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	69.88	69.88	0.01	-0.18	-4.86	6.91 / -	13.60	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	108.20	107.96	-	0.18	-1.10	6.65 / -	6.90	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	105.94	105.91	-	-0.03	-	6.39 / -	6.22	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	109.70	109.63	-	-0.14	-1.76	6.63 / -	8.13	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	101.76	101.60	-	-0.04	-1.05	6.88 / -	11.95	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	99.41	99.21	0.00	0.00	-	6.46 / -	7.36	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.50	100.00	0.00	-	-	7.02 / -	0.71	136
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	105.85	104.70	-	-	-	5.79 / -	1.17	7
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	111.30	110.40	-	-0.15	-1.26	6.42 / -	2.72	31
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	108.51	108.51	-	-0.19	-1.95	6.62 / -	5.03	19
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	101.20	100.00	0.00	-	-	6.15 / -	0.15	68
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	107.60	106.10	3.31	-0.80	-0.90	6.15 / -	2.47	11
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	104.90	100.00	0.00	-	-	6.61 / -	0.67	97
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	108.80	108.80	-	0.05	-1.60	6.58 / -	5.51	13
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	105.00	104.50	6.70	2.44	-	6.23 / -	1.46	44
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	104.00	100.00	0.00	-	-	8.71 / -	1.89	271
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.07	100.06	0.00	-0.03	-0.14	6.15 / -	0.03	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	101.00	101.00	0.00	8.80	-1.55	7.65 / -	1.86	172
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.20	103.50	0.00	-	-0.55	7.54 / -	0.59	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	100.50	100.50	-	-0.50	-2.04	8.45 / -	2.61	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	93.34	93.34	0.00	-2.03	-7.81	9.85 / -	3.27	350
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	102.05	102.05	-	-	-	6.95 / -	0.79	127
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	98.00	98.00	0.00	-	-	10.72 / -	1.86	463
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.00	99.60	0.00	6.02	-	8.34 / -	2.26	226
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	102.50	102.50	0.00	7.04	-	8.60 / -	1.10	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	102.50	102.50	0.00	-0.20	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	101.45	101.45	-	-0.06	-	8.12 / -	0.26	257
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	106.35	100.00	-	-2.52	-4.51	10.26 / -	1.52	429
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	107.90	100.00	-	6.99	-	9.20 / -	3.00	282
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.15	99.70	-	5.07	-0.48	7.77 / -	1.02	215
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.50	101.10	4.55	-0.20	-	8.16 / -	1.92	204
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	99.54	99.54	0.00	-0.46	-	7.80 / -	1.48	-252
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	99.05	99.05	0.00	-0.45	-	8.43 / -	1.16	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	99.82	99.82	0.00	-	-1.46	8.35 / -	1.72	243
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.12 / -	0.29	352
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	100.75	100.75	-	0.00	-	8.52 / -	3.10	229
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	90.16	90.16	0.00	-3.08	-	12.57 / -	2.19	627
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.65	100.00	0.00	4.18	-0.43	7.96 / -	0.50	252
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.01	100.01	0.00	6.75	-1.09	8.71 / -	1.74	283
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.10	101.10	-	-	-	8.94 / -	1.04	313
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	101.65	101.65	-	2.41	-	7.85 / -	0.29	231
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	112.30	112.30	-	5.19	-	7.29 / -	2.42	118
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	100.00	100.00	-	-	-8.31	9.02 / -	4.35	264
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	100.00	97.00	-	3.29	-2.10	7.47 / -	5.31	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	101.44	101.44	-	0.13	-0.71	8.44 / -	0.47	277
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.15	100.15	-	-0.25	-	7.60 / -	1.00	185
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.35	99.12	-	0.15	-0.32	6.94 / -	0.97	193
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	100.39	100.39	0.00	-0.31	-	9.37 / -	1.88	334
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	118.85	118.85	-	-0.15	-	7.55 / -	2.53	141
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	128.50	128.50	0.00	8.50	-	7.17 / -	4.84	74
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.13 / -	0.05	163
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.00	100.00	-	9.73	-1.80	8.10 / -	3.14	197
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.00	103.00	-	-	-0.70	8.21 / -	0.91	245
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-0.50	8.51 / -	1.50	263
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	107.70	107.70	-	3.06	-0.35	6.17 / -	1.43	39
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	105.49	105.49	-	0.09	-0.76	7.76 / -	2.10	67
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	102.59	102.59	-	-0.86	-5.11	8.32 / -	2.86	210
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	104.79	104.41	3.02	5.04	-1.33	7.24 / -	4.83	81
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.29	101.29	-	2.82	-0.93	7.98 / -	0.59	250
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	102.60	102.60	0.00	10.20	-1.22	7.51 / -	3.25	127
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	107.10	107.10	0.00	2.61	-1.90	7.99 / -	1.59	210
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	101.30	101.30	0.00	-0.50	-	8.20 / -	2.31	210
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	101.59	101.59	0.00	-	-0.54	6.92 / -	0.23	142
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	101.25	101.25	-	4.79	-0.26	7.47 / -	1.94	144
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	100.02	100.02	-	-	-	10.50 / -	1.66	449
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.19 / -	0.70	344

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	99.00	99.00	4.17	1.03	-	10.33 / -	1.74	460
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	98.90	98.90	2.28	0.10	-	7.42 / -	2.53	131
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	101.22	101.22	-	6.55	-1.88	7.44 / -	3.20	120
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	103.96	103.96	0.00	4.48	-0.43	7.03 / -	0.71	136
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	106.30	106.30	-	-0.10	-0.10	7.61 / -	2.23	99
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	103.00	101.90	-	-0.55	-	7.62 / -	4.24	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.50	100.50	-	-	-	7.72 / -	0.96	198
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	100.85	100.50	-	-	-	7.59 / -	1.12	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	101.88	101.88	-	-	-	3.16 / -	0.21	-228
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.22	100.00	-	-	-0.39	9.07 / -	0.11	349
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.15	98.65	0.00	1.76	-	7.33 / -	1.89	298
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	101.38	99.50	0.00	-	0.34	7.08 / -	3.51	184
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	103.00	101.20	-	-	-	7.46 / -	1.58	160
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.50	100.50	-	0.45	-0.40	7.93 / -	1.17	214
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.00	101.20	-	4.60	-	7.94 / -	0.69	224
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.00	100.00	10.07	0.00	-	8.32 / -	1.95	233
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	99.75	99.75	-	-0.40	-0.85	7.60 / -	1.91	246
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.00	6.44	4.28	-1.03	6.97 / -	0.69	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	106.75	106.75	-	-	-0.70	7.83 / -	1.31	200
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	101.70	101.05	-	-0.63	-	7.56 / -	3.05	134
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.50	99.80	0.00	-	-1.85	8.91 / -	1.30	203
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	97.63	97.63	-	-	-	12.09 / -	1.42	604
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	99.44	99.44	0.00	0.09	-0.71	8.16 / -	1.18	236
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	99.66	99.66	-	0.06	-0.95	7.40 / -	2.95	146
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	100.16	100.16	0.00	-0.14	-1.12	7.76 / -	2.16	181
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	99.50	99.30	-2.55	-	-1.71	4.96 / 9.46	1.68	350
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	98.97	98.97	-	-0.43	-1.03	5.82 / 13.67	0.90	765
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	100.50	99.65	6.72	-	-1.11	3.82 / 8.51	1.34	254
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	103.64	103.64	-	0.47	-1.16	6.69 / -	2.12	73
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.15	100.15	0.00	-0.05	-0.30	6.16 / -	0.10	68
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	100.50	100.50	-	-0.05	-	6.78 / -	1.72	92
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	100.82	99.70	3.32	0.11	-	6.76 / -	1.89	86
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	100.14	100.14	0.00	2.88	-2.46	7.08 / -	3.36	82
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	100.60	100.60	0.00	-0.26	-2.57	7.24 / -	4.91	82
ГидроОлк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	103.00	103.00	0.00	0.02	-1.08	7.32 / -	3.11	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	99.98	99.98	-	0.13	-0.47	10.71 / 10.71	0.55	493
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.74	10.99 / -	1.59	496
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	99.10	99.10	0.00	-0.50	-2.20	5.51 / 9.34	2.11	325
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.00	99.70	10.11	-0.14	-	10.47 / 10.47	0.24	480
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011	100.30	99.60	-	9.73	-	9.01 / -	2.73	277
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	100.00	100.00	0.00	0.30	-	8.72 / -	3.44	239

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Топливо и энергетика													
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	99.85	97.15	3.64	4.66	-1.90	8.59 / -	3.56	225
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.73	100.73	-	4.21	-1.33	7.00 / 7.00	1.92	108
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	99.95	99.95	0.00	-0.14	-1.85	7.24 / -	3.46	97
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	100.86	100.86	0.00	-5.83	-2.46	7.35 / -	4.71	94
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011	97.37	97.37	0.00	-3.29	-3.97	8.11 / 9.18	1.71	323
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	102.00	100.85	7.08	-0.41	-1.21	4.22 / 7.41	3.62	112
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011	100.19	100.19	0.00	-0.05	-1.23	8.15 / -	3.13	188
ОГК 3	3,000	6.75	14/12/2007	14/12/2007	09/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	99.53	99.53	0.00	0.01	-0.89	4.16 / 7.89	1.77	198
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	99.22	99.22	0.00	1.17	-0.88	4.74 / 8.03	2.21	199
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	99.35	99.35	0.00	-	-	5.17 / 8.59	2.26	251
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	87.00	87.00	-	-	-9.88	8.73 / 22.42	0.99	1570
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	104.00	102.75	-	0.18	-	8.45 / -6.10	1.83	249
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	101.20	101.20	0.00	-0.41	-1.05	3.59 / 10.43	0.67	465
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.93	99.93	0.00	2.61	-	3.46 / 7.88	1.86	194
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008	100.60	100.31	-	-0.31	-0.81	8.94 / -	0.47	325
ТГК 1	4,000	7.75	18/09/2007	16/03/2010	11/03/2014	99.15	99.15	0.00	5.07	-1.60	3.39 / 8.29	2.10	226
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	96.00	96.00	0.00	2.01	-	3.95 / 10.38	1.50	443
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.70	97.50	0.00	-	-	1.15 / 10.77	0.45	503
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	99.80	99.00	1.17	1.57	-1.10	3.20 / 8.55	1.47	268
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	91.56	91.56	0.00	-1.99	-	11.50 / #N/A N Ap	2.26	526
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	97.60	97.60	0.00	1.10	-2.63	5.23 / 8.94	2.13	288
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	100.20	100.20	-	-	-	2.18 / 8.24	0.64	255
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	100.10	100.10	-	-	-	3.25 / 9.61	1.06	378
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/09/2007	12/03/2009	09/03/2012	100.00	98.50	0.00	-	-	3.25 / 9.33	1.30	346
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.60	100.60	0.00	3.38	-	6.79 / -	0.28	129
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	99.36	99.36	-	-3.51	-4.69	8.68 / -	2.33	257
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-0.12	-1.00	7.17 / -	1.15	141
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	100.46	100.46	0.00	-0.74	-1.79	7.29 / -	3.28	104
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	100.13	100.13	0.00	2.79	-1.01	7.26 / -	1.95	132
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	101.00	100.85	-1.16	-0.08	-1.13	9.33 / -	1.30	346
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	100.40	100.00	-	-0.10	-	9.26 / -	2.09	320
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	100.10	100.10	0.00	10.21	-	9.23 / -	1.50	331
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	100.85	100.85	0.00	-	-	4.15 / 8.97	1.71	304
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.20	99.90	0.00	0.05	-0.15	2.58 / 13.29	0.70	735
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	100.00	100.00	-	-	-0.50	1.31 / 15.26	0.29	931
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	100.20	100.20	0.00	-0.30	-	9.02 / -	1.61	309
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	99.63	99.63	0.00	-0.12	-1.12	5.29 / 9.06	2.07	300
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.05	100.05	0.00	-	-0.18	8.36 / 8.36	1.15	256
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	99.50	99.50	0.00	10.00	-	8.51 / -	3.47	209
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.80	99.80	0.00	7.33	-0.20	11.83 / 11.83	0.22	610

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Металлургия													
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	03/10/2007	-	01/04/2009	99.02	99.02	0.00	9.45	-0.98	12.18 / -	1.28	640
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/03/2008	12/03/2009	99.75	99.75	-	0.45	0.05	5.18 / 14.80	0.44	1275
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	98.51	98.51	-	-0.03	-1.44	10.09 / -	1.30	418
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.35	99.35	-	-	-	8.56 / 8.56	0.21	297
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	102.35	102.35	-	-0.09	-1.33	3.86 / 7.58	2.34	152
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.40	100.40	-	-	-	-0.22 / -0.22	1.80	-595
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.50	100.00	0.00	-	-0.06	11.83 / 11.83	0.74	595
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.65	99.60	0.00	-0.38	-1.06	3.40 / 12.52	0.88	657
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-10.43 / -10.43	0.80	-1626
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.00	101.00	0.00	-0.24	-0.50	7.98 / -	0.71	228
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	99.95	99.55	-	2.51	-0.70	7.58 / -	0.94	184
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.55	100.55	-	-	0.30	9.31 / 9.31	0.21	370
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.99	99.51	10.14	-	-0.55	4.15 / 12.10	1.03	615
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	99.99	99.99	-	-0.21	-0.61	1.11 / 8.12	0.44	249
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	99.80	99.01	2.46	-0.58	-1.51	8.17 / 8.17	1.35	233
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.84 / 8.84	0.23	324
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.85	99.85	-	-	0.01	13.65 / 13.65	0.50	771
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.00	100.21	-3.25	-0.40	-1.09	2.38 / 8.18	0.73	248
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	99.50	64.94	-	-	-	24.08 / 24.08	0.94	1722
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	99.85	99.25	-	-	-0.75	8.03 / 8.03	2.36	195
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.45	99.45	0.00	-0.45	-0.55	1.64 / 16.55	0.14	1053
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.50	98.50	-	-	-	16.01 / 16.01	0.18	1001
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.30	99.50	0.00	-	-	0.06 / 0.15	1.67	-532
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.41	102.41	-	-0.01	0.89	10.51 / 10.51	0.70	470
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	97.92	97.92	0.00	-0.65	-	3.49 / -	2.90	-258
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.00	100.00	-	-	-0.44	9.95 / 9.95	0.67	418
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.30	100.30	0.00	-0.02	-	1.40 / 10.16	0.29	450
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.70	99.70	-	-	-0.26	1.37 / 14.02	0.10	816
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.30	100.01	0.00	-0.04	-	1.17 / 11.42	0.21	571
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	100.03	100.03	-	0.23	-0.23	1.13 / 8.58	0.42	294
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.57	100.57	0.00	4.82	-	3.10 / 9.25	0.66	352
ГС Сухого	5,000	7.85	27/09/2007	24/09/2009	26/03/2017	99.00	96.20	0.00	-0.20	-	2.12 / 9.35	1.74	339
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-2.10	-	-	0.00 / 0.00	0.78	-555
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.00	100.00	0.25	10.49	-	0.80 / 9.38	0.09	377
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.55	100.55	-	0.15	-	12.93 / 12.93	0.68	700
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.00	104.00	0.00	-0.18	-	7.38 / -	2.47	127
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.20	100.20	-	-	-0.80	1.83 / 11.85	0.17	611
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.40	99.95	0.02	15.32	-	2.97 / 8.43	0.92	268
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	99.81	99.81	0.00	-0.41	-1.04	4.06 / 9.60	0.92	379
КМПО	1,000	9.30	18/09/2007	16/09/2008	16/03/2010	99.50	98.75	5.20	4.04	-	4.36 / 10.45	0.89	461

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	99.65	99.65	-	-0.19	-	10.57 / 10.57	0.74	475
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	89.74	89.74	0.00	-10.14	-10.31	9.42 / 27.87	0.60	2065
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	-	05/09/2009	100.00	99.40	0.00	-0.50	-0.70	0.42 / 0.42	1.90	1406
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	99.40	99.40	0.00	-	-0.60	11.92 / 11.92	1.09	595
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.63	99.63	0.00	0.63	-1.02	3.18 / 12.83	0.69	692
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.09	98.50	-	-	-0.80	4.31 / 15.09	0.66	904
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	101.00	-	5.80	-	7.35 / 7.35	1.54	152
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	99.50	99.50	-	-	-	1.33 / 10.13	0.46	441
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	98.20	98.20	0.00	-1.74	-	11.10 / 11.10	1.20	516
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	-	19/03/2009	99.80	99.80	0.00	-0.10	-0.30	0.56 / 0.56	1.46	1001
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.69	99.69	0.00	6.85	-0.51	5.95 / 10.40	1.10	452
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	99.24	99.24	0.00	-	-	12.21 / 12.21	1.59	612
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-2.02 / -11.41	1.32	-767
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	100.00	100.00	0.00	-0.62	-	12.07 / -	1.81	592
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.25	100.25	-	-	-	-81.43 / -81.43	0.01	-7240
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	99.00	99.00	4.72	-3.81	-4.85	3.93 / 10.97	1.30	502
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.00	99.30	0.00	0.15	-0.85	3.85 / 10.91	0.70	509
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.10	100.10	0.00	-	-0.40	1.30 / 10.57	0.25	490
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	83.90	83.90	-	-	-	12.48 / 12.48	1.33	644
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.80	102.05	-	10.01	-0.67	3.96 / 7.61	1.68	173
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	90.02	90.02	-	-	-	6.03 / 81.69	0.11	6435
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.99	99.00	6.84	11.96	-1.51	4.33 / 12.23	0.70	635
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	99.78	99.78	0.00	-	-	4.85 / 4.85	1.68	-94
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.56	100.56	-	0.71	0.46	-0.66 / -0.66	0.85	-622
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.70	102.70	0.00	0.80	-0.30	5.17 / 9.53	1.74	355
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.40	100.10	0.00	0.20	-	1.16 / 8.30	0.22	273
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.65	100.65	-	0.00	-0.25	1.10 / 9.76	0.45	406
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	101.60	100.00	-	3.71	-1.14	10.34 / 10.34	0.50	459
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	99.00	99.00	-	5.93	-	1.20 / 15.91	0.14	994
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.00	100.00	-	0.15	-0.35	9.95 / 9.95	0.29	429
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	99.00	99.00	2.16	9.42	-	11.05 / 11.05	0.49	526
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	99.75	99.75	0.00	4.20	-	1.37 / 9.94	0.49	419
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	98.05	98.05	0.00	5.76	-1.90	2.05 / 10.68	1.09	476
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	101.19	100.16	-	3.83	-	7.83 / 7.83	2.06	185
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	100.09	99.70	0.00	-0.01	-0.66	14.16 / 14.16	0.09	829
Севкабель 2	1,000	10.50	-	-	28/11/2008	99.00	99.00	-	-1.00	-0.50	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	100.50	100.50	0.00	14.94	-0.24	11.58 / -	3.21	512
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	99.10	99.10	-	-	-	1.16 / 1.16	0.78	-439
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.93	99.93	0.00	2.61	-	3.46 / 7.88	1.86	194
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	99.87	99.87	0.00	0.72	-0.38	0.52 / 12.32	0.08	657
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	101.00	101.00	-	-0.20	0.04	10.58 / 10.58	0.56	481

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	98.15	98.00	6.69	4.55	-	3.69 / 10.70	0.88	485
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.10	100.60	-0.25	-	-0.26	2.42 / 8.27	0.73	257
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.00	99.00	0.00	-0.49	-	4.37 / 13.29	0.62	736
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.50	100.50	-	11.23	-	-0.15 / -0.67	1.29	-570
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.68	99.68	0.00	-0.23	-0.67	0.66 / 14.57	0.17	869
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	99.45	99.45	0.00	-0.30	-1.25	3.57 / 11.07	0.61	527
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/09/2007	10/09/2009	07/03/2012	99.11	99.11	0.00	0.01	-	4.90 / 10.46	1.68	446
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	0.92 / 0.92	0.25	-450
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	100.00	98.50	6.34	-	-1.70	4.05 / 9.37	1.28	351
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.50	99.55	10.40	0.26	-	3.41 / 9.66	0.72	390
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	99.90	99.90	0.00	4.67	1.90	1.70 / 13.09	0.26	728
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	100.85	100.50	-	-0.02	-0.73	8.91 / 8.91	0.94	312
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	99.98	99.98	-	0.08	-0.17	0.28 / 9.62	0.08	338
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	100.34	100.34	-	-	-	1.17 / 1.17		
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	99.95	99.95	-	4.79	-0.83	4.88 / 8.44	2.05	242
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	99.80	98.80	4.64	-1.09	-1.70	10.48 / 10.48	2.95	414
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	101.75	101.75	0.00	5.74	-0.40	1.64 / 9.16	0.65	344
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	102.00	98.00	0.00	1.80	-	15.48 / -	2.37	950
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.50	99.31	0.00	-0.60	-	2.35 / 14.14	0.27	826
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.70	99.70	-	-	-	6.05 / 12.71	0.76	678
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	100.70	100.70	0.00	4.76	-	3.06 / 7.73	1.11	197
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	102.20	102.20	-	0.40	-0.80	7.86 / -	2.65	156
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	100.50	100.50	0.00	0.05	-	2.78 / 7.95	1.72	205
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	102.20	102.20	-	4.34	-	4.91 / 8.10	2.28	202
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	100.70	100.31	-	-	-	8.44 / -	1.51	245
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.25	100.25	-	-	-0.05	10.34 / 10.34	0.64	456
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	100.00	99.10	10.29	-0.25	-0.34	8.80 / 14.14	0.54	818
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.00	99.70	10.11	-0.14	-	10.47 / 10.47	0.24	480
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	100.06	0.00	-	-	6.16 / 6.16	1.47	38
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	99.00	99.00	-	-	-	7.65 / 7.65	2.31	196
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.10	100.10	-	1.03	-	9.25 / -	0.55	353
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	100.00	100.00	-	-0.10	-	11.79 / 11.79	0.75	591
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.50	100.10	7.41	-0.05	-	6.63 / -	0.25	114
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	103.85	102.50	0.12	0.43	-1.38	6.90 / -	1.94	97
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	0.00	-0.01	-0.87	6.85 / -	1.26	109
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	100.80	100.80	-	-5.27	-1.63	7.19 / -	2.66	106
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	102.26	102.26	-	-0.44	-2.10	7.14 / -	4.02	81
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	99.95	99.95	0.00	4.85	-	8.26 / 8.26	0.08	268
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-0.20	1.69	-	1.35 / 9.57	0.45	389
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	102.00	100.00	10.58	5.45	-	8.05 / -	3.34	178

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.50	101.50	-	0.60	-0.24	6.90 / -	0.59	126
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	99.80	99.80	0.00	2.21	-	2.88 / 8.21	0.92	246
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	101.99	101.00	7.84	1.31	-1.51	7.84 / -	1.49	199
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.35	99.35	0.00	0.52	-0.46	0.92 / 1.76	1.00	-385
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	99.80	99.40	-	-0.10	-0.45	11.26 / 11.26	1.23	531
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.28	100.28	-	0.19	-	8.33 / -	0.16	278
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.00	100.50	7.05	1.31	-	8.07 / -	0.57	240
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	100.50	100.00	0.15	4.55	-	2.42 / 8.12	1.08	235
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.00	100.50	7.67	5.75	-	2.82 / 8.02	1.33	220
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	102.00	102.00	-	-	-0.70	9.29 / -	2.01	323
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	0.00	4.21	-	10.11 / -	1.33	418
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	110.60	110.60	-	-0.40	-1.90	8.05 / 8.05	1.67	217
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	100.00	100.00	-	6.54	-	2.11 / 8.25	0.88	251
Эйренион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.90	99.90	-	0.04	-0.15	12.19 / 12.19	1.74	625
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	100.22	100.22	-	-0.04	-0.13	0.45 / 8.79	0.10	313
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	102.49	102.49	-	-0.24	-1.81	9.07 / -	1.86	260
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	93.07	93.07	-	-6.88	-7.03	16.00 / 16.00	1.21	974
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	99.01	99.01	0.00	4.22	-	4.66 / 11.53	1.10	560
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	88.64	88.64	-	-	-	25.53 / 25.53	0.64	1854
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	99.99	99.72	-	-0.15	-0.49	13.80 / 13.80	0.87	776
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	99.80	99.80	0.00	-	-2.05	9.27 / -	3.14	304
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	102.34	102.34	0.00	-2.23	-	10.13 / -	1.98	404
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	105.10	104.60	0.00	-	-	7.86 / -	2.53	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	105.35	104.80	2.46	2.46	-	7.55 / -	3.46	126
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	100.79	99.80	6.33	1.78	-1.47	7.48 / -	3.99	117
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	100.05	99.60	3.07	0.09	-2.44	7.64 / -	5.02	125
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	100.68	100.68	0.00	-0.12	-2.94	7.79 / -	6.00	131
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	100.65	100.55	7.86	10.19	-2.41	7.76 / -	4.77	121
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	99.80	99.80	0.00	-0.13	-2.70	7.73 / -	6.35	125
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	0.00	-	-	8.23 / 8.23	1.24	242
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	99.00	98.65	0.00	-0.30	-	5.52 / 13.94	0.55	798
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	100.00	97.00	0.00	-	-1.50	5.05 / 11.43	0.70	567
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	99.90	99.90	0.00	-	-0.16	0.07 / 0.07	1.45	-560
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.40	112.20	0.00	-	-	3.97 / 3.97	1.85	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.15	101.15	-	-	-	8.61 / -	2.03	257
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.30	100.30	-	0.00	-	2.08 / 5.81	0.51	24
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.00	100.00	-	0.00	-	6.03 / 6.03	4.87	46
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	100.00	100.00	-	-	-	0.58 / 5.87	0.81	23
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	12/10/2007	25/11/2008	100.39	99.50	-	0.43	-0.40	1.95 / 11.19	0.20	550

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	99.50	98.00	-	0.25	-	7.66 / -	2.86	148
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.00	99.80	-	-	-0.60	6.66 / 7.02	4.81	150
Глобэкс	2,000	11.00	12/09/2007	13/03/2008	15/03/2010	99.00	99.00	0.00	-0.07	-0.55	10.59 / 13.40	0.45	753
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.96 / -	1.96	103
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.15	100.15	-	5.11	-	1.49 / 11.16	0.28	546
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	93.95	93.95	-	0.00	-	5.24 / 18.86	0.64	1254
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	93.95	93.95	-	0.00	-	5.24 / 18.86	0.64	1254
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	99.70	99.70	0.00	4.95	-0.30	0.96 / 13.75	0.13	792
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	99.00	99.00	0.00	4.19	-	3.14 / 13.05	0.53	715
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	99.89	99.89	-	-	-	2.31 / 2.31	1.23	-335
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	98.75	98.75	-	-0.45	-	9.53 / -	1.28	365
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.04	99.90	0.17	0.09	-0.25	0.42 / 8.67	0.19	309
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	99.60	99.60	0.00	0.45	-	2.07 / 9.01	0.53	331
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.34 / 10.34	0.95	448
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	99.99	99.60	-	-	-0.21	14.27 / 14.27	0.09	840
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.50	99.50	10.20	6.82	-0.20	3.09 / 11.61	0.48	581
Кит Финанс 2	2,000	10.00	15/09/2007	17/09/2008	23/03/2010	100.50	100.50	0.00	-0.94	-1.79	4.05 / 9.70	0.89	396
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	99.00	99.00	0.00	-0.28	-	2.65 / 8.77	1.11	297
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	100.06	100.06	-	-	-	3.12 / 8.02	0.85	230
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.00	99.50	0.00	-0.05	0.25	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.30	100.30	0.00	-0.25	-1.60	11.31 / 11.31	0.63	548
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.00	100.00	0.00	-0.90	-0.98	11.84 / 11.92	0.24	620
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.15	99.88	0.00	-	-	0.33 / 7.46	0.09	192
Медведь	750	13.00	05/09/2007	03/09/2008	01/09/2010	99.85	99.85	-	-0.05	-0.07	0.11 / 0.33	0.98	1925
МИА 1	2,200	10.00	-	12/10/2007	20/09/2012	103.00	103.00	0.00	-	-0.04	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.25	100.25	-	0.35	-	8.58 / 8.58	0.84	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	99.90	99.90	0.00	-	-	8.80 / 9.82	1.28	393
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.00	100.00	-	0.07	-0.60	1.59 / 10.54	0.24	487
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.56	99.56	0.00	-	-	13.82 / 13.82	1.49	765
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	100.85	100.85	-	-	0.00	1.46 / 4.64	0.44	-89
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	100.00	100.00	6.03	1.00	-	9.19 / 9.19	2.12	302
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.00	100.00	-	2.43	-	8.15 / 8.22	2.37	254
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	97.87	97.87	0.00	0.89	-2.13	10.97 / -	1.15	474
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	98.99	98.99	0.00	-0.01	-	4.48 / 9.92	1.31	402
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	99.94	99.94	-	10.29	-	12.00 / -	1.75	586
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.27	100.12	0.00	-	-	1.78 / 8.62	0.24	303
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	99.60	99.45	0.00	-	-	2.59 / 9.12	0.87	335
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	99.39	89.00	7.57	-5.74	-5.78	4.10 / 12.77	1.53	669
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ap	-	16/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.94	99.70	-	-	-0.53	1.49 / 9.00	0.28	338
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	98.85	98.85	-	-	-	4.87 / 12.05	0.60	627

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	95.57	95.57	-	-	-	10.78 / -	3.38	451
Оргрэсбанк	500	10.00	10/02/2008	-	10/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	27/02/2008	-	31/08/2009	100.14	98.00	2.10	-	-1.83	9.22 / -	1.73	326
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.05	100.05	-	-	-	8.94 / 8.94	1.41	306
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.00	100.00	-	5.00	-	8.26 / 8.26	0.16	268
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	100.00	100.00	-	-	-	3.07 / 8.14	1.49	228
ПФПГ	1,100	11.10	22/10/2007	22/10/2007	19/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.49	100.00	0.00	-	-	3.44 / 12.36	0.48	652
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/09/2007	02/09/2008	02/03/2010	100.03	100.03	-	-0.12	-	4.38 / 10.69	0.85	484
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.55	99.55	0.00	0.22	-	2.62 / 11.49	0.50	569
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	101.50	100.70	-	-2.80	-0.41	7.08 / 7.08	1.32	130
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	98.34	98.34	-	-0.10	-	9.82 / 9.82	0.67	406
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	101.00	99.71	-	0.65	-	7.96 / -	2.85	177
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	99.45	99.45	0.00	7.30	-1.45	2.14 / 7.73	2.14	174
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	99.50	99.50	-	-0.70	-	9.87 / 9.87	0.53	452
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	100.00	99.50	0.00	-	-0.25	8.62 / 8.62	2.46	264
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ap	-	22/08/2007	99.75	99.75	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	97.50	97.50	0.00	3.01	-	3.93 / 11.43	0.87	554
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	-	09/02/2011	96.15	95.80	0.00	0.98	-	4.94 / 4.94	3.00	-117
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	98.60	97.50	4.60	-0.55	-	1.73 / 12.50	0.49	666
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	95.98	95.98	7.78	-1.82	-	3.09 / 12.51	0.95	655
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	98.97	98.97	-	-	-	8.69 / -	1.11	288
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	98.99	98.99	-	-	-	8.52 / -	1.11	271
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	98.50	98.50	-	0.00	-	8.60 / -	2.09	257
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	100.20	100.20	-	-	-	10.09 / 10.09	1.28	418
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	100.50	100.50	0.00	10.17	0.00	9.48 / 9.15	2.07	364
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	99.30	99.00	-2.87	-0.05	-0.93	4.53 / 9.80	1.40	389
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	99.70	99.70	0.00	6.95	-	3.10 / 11.33	0.91	544
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	0.40	-	9.18 / 9.18	1.00	337
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.34	100.00	-	0.67	-	1.36 / 11.25	0.19	555
Солидарность 1	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.65	99.65	-	-	-	1.42 / 12.69	0.23	692
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	99.00	99.00	0.00	-	-	4.20 / 12.90	0.55	702
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	12/10/2007	24/04/2008	100.97	100.00	-	-	-	8.74 / 5.08	0.59	305
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.30	8.54 / -	1.76	259
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	100.02	100.02	-	-	-	9.45 / 9.45	0.19	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/09/2007	05/06/2008	31/05/2012	98.92	98.92	-	-0.08	-1.28	2.05 / 12.81	0.64	692
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.14	100.14	-	-0.91	-0.49	15.74 / 15.74	0.48	967
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	100.40	100.40	-	-	-0.35	-0.22 / -0.22	1.84	-595
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.49	99.49	5.78	4.79	-0.21	2.98 / 10.41	0.69	462
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	99.96	99.96	-	0.00	-	11.36 / 11.36	0.39	560
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.20	100.20	0.00	-	-0.37	1.19 / 9.46	0.20	377

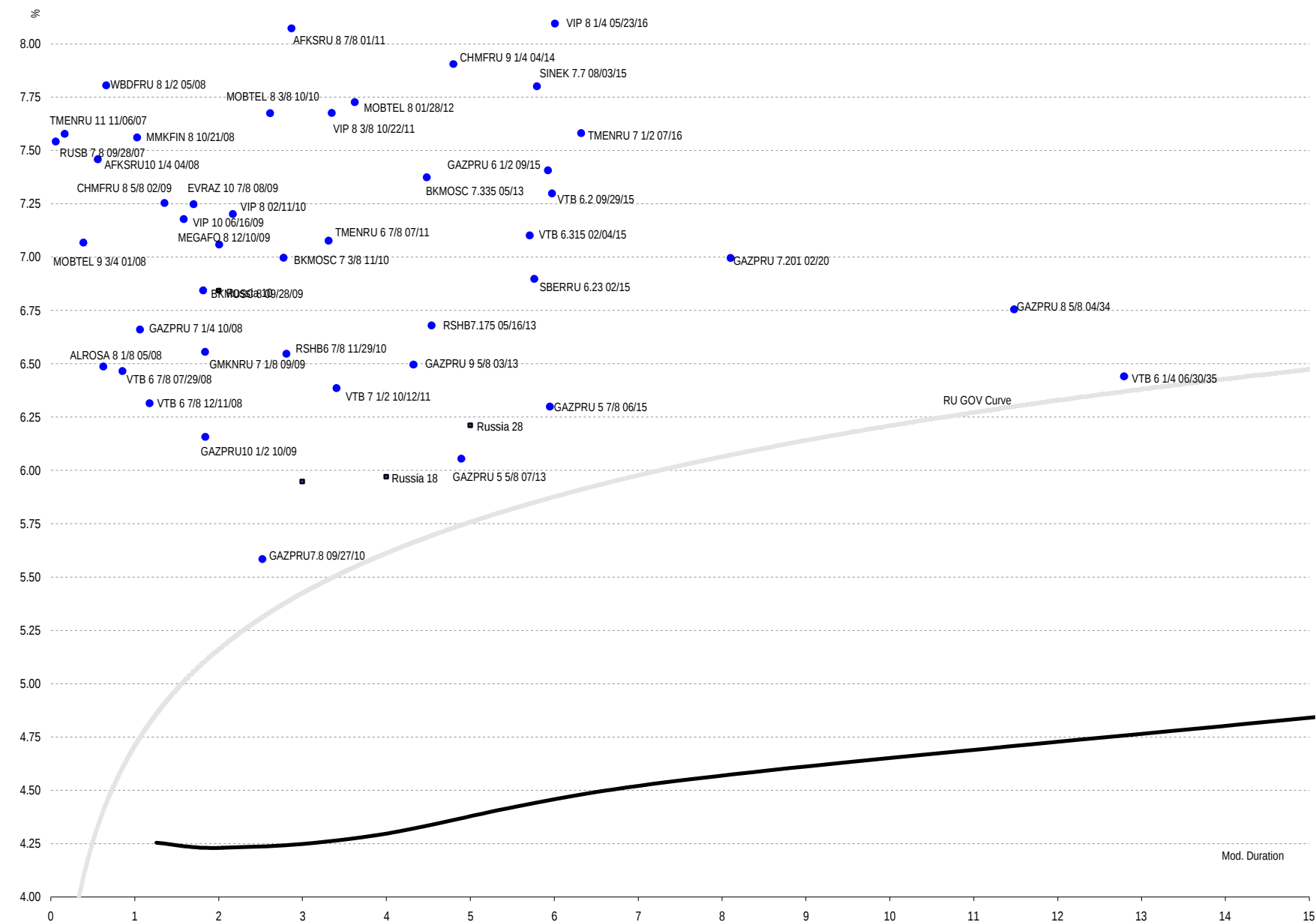
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.49	100.49	0.00	-	0.39	10.24 / 10.24	0.89	
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.00	97.00	-	-	-	4.99 / 11.81	0.67	
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	101.00	101.00	0.00	-	-	10.34 / -	1.68	
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.78	
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	99.20	99.20	0.00	-	-0.88	11.17 / 11.17	1.50	
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	98.75	98.75	0.00	-	-	11.05 / 21.09	0.12	
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-	-	8.29 / 8.29	0.59	
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	93.48	93.48	-	-0.06	-	13.87 / 13.87	1.07	
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	100.05	100.05	-	3.45	-	9.78 / -	1.48	
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	102.10	102.10	0.00	-0.73	-4.10	9.64 / -	3.08	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	98.75	98.75	-	-1.05	-1.74	6.62 / 10.30	1.42	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	98.87	98.87	0.00	-0.03	-1.63	3.83 / 11.02	0.90	
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	98.70	98.70	0.00	-0.05	-2.95	3.23 / 11.67	0.96	
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.17 / -	1.01	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.20	99.93	7.37	0.16	-0.53	0.86 / 9.73	0.18	
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	99.80	99.00	0.00	-	-0.77	1.77 / 13.29	0.28	
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	99.79	99.79	-	-	0.04	0.48 / 0.48	0.44	
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.19	100.19	0.00	0.49	-	3.48 / 3.48	1.37	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	94.00	94.00	-	-	-	1.64 / 1.64	3.75	
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.61	99.61	0.00	-0.29	-0.41	13.62 / 13.62	1.49	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	101.50	100.50	0.00	-1.21	-1.70	6.76 / 12.10	1.76	
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	99.48	99.48	-	-	-	0.28 / 0.28	1.83	
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	100.15	100.15	0.00	6.60	-	8.12 / 8.12	0.21	
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.80	99.55	10.20	-0.23	-0.38	12.03 / 12.03	0.61	
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.79	99.79	0.00	-	-0.01	3.89 / 11.03	0.70	
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	102.00	102.00	0.00	-0.30	-2.55	8.46 / -	2.66	
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.00	99.50	0.00	0.05	0.15	1.81 / 13.63	0.27	
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	91.44	91.44	-	-	-	10.11 / 10.11	1.09	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.75	2.98 / 11.27	0.46	
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.75	99.75	0.00	-0.03	-0.95	3.64 / 11.66	0.58	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	-	1.90	2.00	3.60 / 10.05	0.71	
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	99.00	99.00	-	-	-2.20	9.65 / -	2.13	
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.20	100.20	0.00	10.84	0.00	1.59 / 11.54	0.29	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	99.68	99.68	-	-	-0.52	4.15 / 4.15	1.32	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	0.00	-	-0.65	2.32 / 12.50	0.41	
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	99.90	99.00	0.00	9.94	-0.65	3.76 / 13.44	0.65	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	100.00	100.00	-	0.19	-	0.00 / 0.00	1.49	
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.00	100.00	-	0.10	0.02	2.47 / 13.09	0.41	
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	99.65	99.65	0.00	-	0.10	3.48 / 11.95	0.44	
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.13	100.13	-	-0.12	-	13.39 / 13.39	0.26	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	99.85	99.85	-	-0.11	-	12.04 / 12.04	0.56	619
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.25	99.76	-	-	-	4.31 / 4.31	1.58	-145
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	104.69	104.69	-	-	-	-27.35 / -	0.12	-3491
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.50	100.50	0.00	0.99	0.95	-0.72 / -0.72	0.69	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.00	100.00	-	0.00	-0.10	5.06 / 5.06	1.36	-67
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	99.99	99.99	0.00	-	-	0.00 / 0.01	0.72	-545
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	98.00	98.00	0.00	-	-0.80	10.82 / -	0.90	225
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	98.50	98.50	0.00	-1.55	-	6.62 / 12.09	1.78	596
РосКонтракт	700	11.70	04/09/2007	-	04/09/2007	100.00	99.74	-	-0.13	-0.20	25.77 / 25.77	0.01	1887
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	98.50	97.05	-	-	-1.57	14.96 / 14.96	1.17	1027
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.95	99.95	-	0.10	-0.02	0.85 / 12.47	0.13	671
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	99.00	99.00	0.00	-0.45	-0.90	3.42 / 13.94	0.88	792
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.50	99.00	1.13	1.08	-	8.60 / -	1.70	268
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.89	99.89	0.00	-0.08	-	1.04 / 11.57	0.13	586
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	13.33 / 13.33	0.35	746
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	-	06/03/2009	100.00	99.85	10.62	-0.08	-0.17	10.30 / 10.30	1.25	828
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-	12.55 / -	1.04	655
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.10	100.10	7.24	0.10	0.05	4.33 / 8.97	1.50	307
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	83.39	83.39	0.00	-	-	13.24 / 56.92	0.32	4514
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	100.40	99.50	-	-0.05	-	1.82 / 10.86	0.37	513
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	100.30	100.30	0.00	-1.20	-1.93	5.14 / 9.81	1.64	384
Торговля													
Автомир 1	1,000	11.66	04/09/2007	-	01/09/2009	99.85	99.85	-	-	-	0.14 / 0.14	1.89	2012
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	99.40	98.90	9.60	9.51	-0.80	5.64 / 11.76	1.11	581
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	99.40	99.40	-	-0.65	-0.69	11.66 / 11.66	1.63	560
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.00	99.00	0.00	-	-0.75	1.57 / 12.87	0.25	707
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	101.19	96.80	6.11	0.91	-2.56	10.76 / 13.33	0.74	737
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	99.50	99.00	-	-	-	11.79 / 11.79	0.70	591
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.45	99.10	15.55	-0.07	-0.53	11.94 / 13.58	1.01	774
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	99.40	99.40	-	-	-0.90	1.10 / 15.63	0.13	967
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	100.00	99.50	0.00	-	-1.03	3.21 / 11.90	0.63	605
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.96 / 12.93	0.55	703
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.65	99.00	0.00	-	-1.43	15.40 / -	1.69	904
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	99.20	99.20	0.00	-	-	3.47 / 16.07	0.26	1007
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	100.30	99.50	-	-0.11	-	10.74 / 10.74	1.22	482
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	101.35	99.65	-2.89	-	-2.25	10.93 / -	2.01	480
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.35	100.35	5.82	-	-0.65	2.54 / 10.25	0.71	447
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	98.75	98.75	0.00	-	-	3.02 / 10.68	0.98	482
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	101.00	101.00	-	-	1.00	1.14 / 1.14	0.26	-428
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	100.00	100.00	-	0.25	-0.12	0.00 / 0.00	1.61	-569
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	96.50	95.00	7.83	-0.66	0.75	11.01 / -	2.68	467

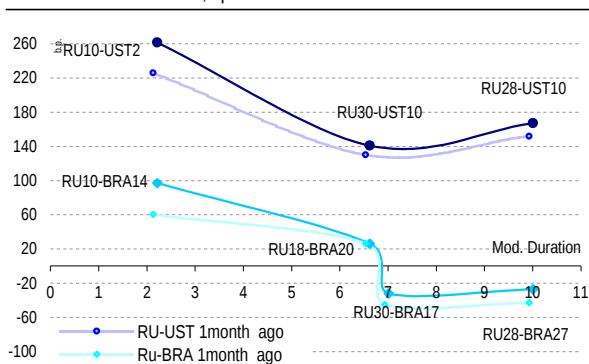
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.00	99.00	0.00	-	-0.65	2.60 / 12.65	0.35	688
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	100.25	99.00	0.00	-0.35	-0.38	13.78 / 13.78	0.41	787
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	97.18	97.18	0.00	4.94	-3.05	3.24 / 22.89	0.21	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.99	99.99	-	-	-	4.08 / 11.02	0.95	514
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	100.10	100.10	0.00	-	-	11.42 / 11.42	0.80	555
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	100.00	99.60	0.00	-	-	13.53 / 13.53	0.20	769
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	100.00	100.00	-	6.86	-1.00	12.55 / 12.55	1.91	634
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/09/2007	12/06/2009	10/06/2011	99.56	99.56	0.00	5.05	-0.72	5.73 / 11.76	1.44	573
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	99.65	99.65	-	-	-	2.79 / 2.79	1.22	-287
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.10	100.10	-	-0.60	-0.70	4.36 / 8.90	1.21	307
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.01	100.01	-	-0.29	-0.73	9.14 / 9.14	2.90	288
Искрасофт 2	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	102.75	102.75	-	-0.25	0.25	12.36 / -	1.85	614
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	99.81	99.81	0.00	4.76	-0.69	4.70 / 13.10	0.70	716
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	100.15	99.85	-3.18	-0.25	-	1.78 / 9.98	0.90	416
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.00	99.50	5.16	-0.25	-	10.09 / 10.09	0.70	430
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	98.06	98.06	-	-0.94	-1.42	3.54 / 10.53	1.26	461
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	99.00	99.00	0.00	9.89	-1.30	10.47 / 10.27	3.31	458
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.25	99.75	-	0.00	-	11.29 / 11.29	2.02	512
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.35	100.35	-	0.05	1.04	5.02 / 14.81	0.62	878
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	93.16	93.16	0.00	-	-	4.36 / 49.59	0.15	3931
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	101.30	101.30	-	7.28	-	8.35 / -	1.07	256
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	99.50	99.50	0.00	10.00	-	8.51 / -	3.47	209
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.20	98.20	-	-0.30	-0.99	18.24 / 18.24	0.59	1195
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.45	99.45	-	-0.10	-0.10	12.64 / 12.64	1.78	647
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	98.21	98.21	0.00	-0.27	-	1.93 / 18.26	0.36	1193
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	97.88	97.88	0.00	-0.12	-	1.69 / 1.69	1.26	-396
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.99	100.99	0.00	-0.01	-0.01	13.64 / -	1.74	740
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.20	99.90	0.00	0.05	-0.16	10.50 / 10.50	0.29	481
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	99.50	99.50	-	-0.20	-0.50	1.63 / 13.43	0.18	761
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	100.10	100.10	-	0.11	-1.65	10.92 / -	1.11	499
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.10	100.10	-	-	0.00	1.76 / 10.55	0.27	487
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	100.98	100.98	-	0.74	0.28	13.26 / 12.68	1.94	710
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.61	99.61	0.00	-0.29	-0.39	3.82 / 10.93	0.69	511
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.86	-556
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	98.28	98.28	0.00	9.28	-1.72	5.43 / 10.02	1.80	400
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	-	7.71 / -	2.18	166
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	103.70	103.70	-	-	-	8.15 / -	2.65	198
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.25	99.90	-	3.48	-	0.73 / 9.14	0.12	354
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	100.02	100.02	-	-	0.02	10.34 / 10.34	0.73	454
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	101.98	99.80	0.00	0.89	0.39	2.27 / 9.67	0.67	392
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.10	100.10	-	-	-0.03	3.51 / 11.49	0.56	568

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.78	99.78	0.00	0.06	-0.37	10.42 / 10.42	1.08	454
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	98.50	98.50	0.00	-	-	1.61 / 19.71	0.16	1344
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	100.20	100.20	0.00	0.20	-	4.28 / 8.55	0.88	280
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.05	98.30	9.76	6.49	-	2.45 / 12.21	0.65	634
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.20	92.00	0.00	3.54	-2.95	6.52 / 19.02	0.67	1267
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	98.00	98.00	-	-	-	3.00 / 3.00	1.37	-268
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.50	101.50	0.00	-	0.50	3.81 / 9.43	1.11	360
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.09	99.00	-	-	-	10.36 / 10.36	0.86	454
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	90.05	90.05	0.00	-10.10	-9.95	8.62 / 48.94	0.25	3872
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	95.00	95.00	-	-	-	5.22 / 25.01	0.34	1820
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	10.87 / 10.87	1.05	497
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.03	100.03	-	0.01	-	3.42 / 12.05	0.50	621
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	94.00	94.00	-	-	-	1.64 / 1.64	3.75	-449
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.61	99.61	0.00	-0.29	-0.41	13.62 / 13.62	1.49	747
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.00	100.00	-	0.20	-0.70	13.56 / 13.56	0.59	755
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	100.20	99.05	-	-0.88	-	14.12 / -	0.97	801
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	99.99	99.00	8.17	-0.51	-	4.59 / 14.63	0.87	856
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.24	100.24	-	0.00	-	2.10 / 10.33	0.23	467
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.25	99.25	-	-0.25	-1.00	0.42 / 0.42	1.79	-531
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	125.00	125.00	-	-	-	-18.28 / -18.28	0.86	-2475
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	99.65	99.65	-	0.35	-0.65	13.17 / 13.17	1.06	714
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	100.00	98.70	0.00	-	-	14.52 / 14.52	0.37	858
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	100.00	100.00	-	-	-0.30	13.36 / 13.36	1.05	729
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.45	100.45	-	-	-	0.43 / 0.43	0.79	-512
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	102.22	102.22	0.00	-	-	1.60 / 9.46	0.61	363
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	-	09/10/2007	100.00	100.00	-	-	0.75	10.03 / 10.03	0.10	438
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.90	75.00	-	-	7.34	14.26 / 14.26	1.07	819
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	92.48	92.48	0.00	-	-8.22	3.60 / 26.26	0.44	1930
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	98.78	98.78	0.00	-1.22	-	4.34 / 12.21	1.25	621
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	103.85	100.00	-	5.72	-	6.31 / 6.31	0.83	66
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.03	100.03	-	-	0.03	1.51 / 11.84	0.20	611
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.00	99.00	0.00	-	-1.10	10.99 / -	1.73	492
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	-	-0.30	-1.80	12.40 / 12.40	0.66	651
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	100.00	100.00	-	-0.70	-1.19	11.73 / 11.73	2.13	551
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	92.94	92.94	0.00	-	-	6.04 / 12.76	1.44	669
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	-	17/03/2011	99.95	99.95	-	0.06	-0.25	0.19 / 0.19	3.35	674
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.90	99.90	-	-	0.02	1.36 / 12.62	0.21	685
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.99	99.99	0.00	-	-0.06	1.89 / 14.75	0.26	884
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	99.60	99.60	0.00	7.53	-	- / -	-	-

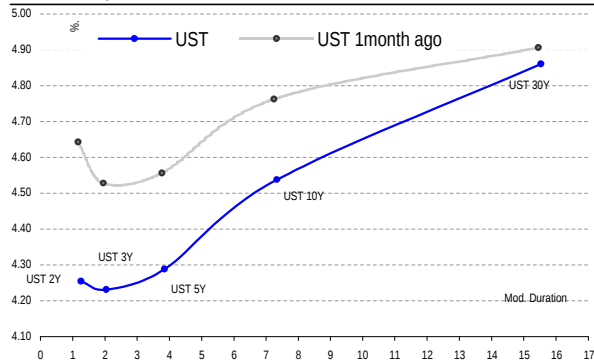
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Строительство													
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	100.20	100.20	13.36	4.63	-2.30	10.62 / -	1.27	467
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	91.05	91.05	0.00	-5.40	-12.15	8.90 / 16.13	1.72	975
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	101.00	100.00	-	0.25	-0.35	9.82 / 9.82	0.12	417
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.45	100.00	0.00	0.23	-0.34	13.08 / 13.08	0.65	695
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.00	100.30	-0.93	-	-	8.94 / 8.94	0.49	326
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	100.80	100.60	-1.74	14.38	-	3.36 / 9.91	0.67	415
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.23 / 8.63	0.51	296
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	105.50	105.50	0.00	-0.63	-0.60	10.79 / -	2.95	442
МИАН	2,000	12.37	04/09/2007	02/09/2008	02/03/2010	94.00	94.00	-	0.00	-5.00	8.12 / 20.11	0.77	1363
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	100.20	100.20	-	-0.97	-1.90	10.54 / 10.54	0.86	470
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	96.76	96.76	0.00	-4.65	-7.38	13.24 / -	1.59	707
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	99.99	99.99	-	-0.01	-0.42	18.53 / 18.53	0.07	1234
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	99.93	99.93	-	-0.17	-	9.63 / 9.63	0.64	410
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	99.99	99.99	-	10.16	-	4.37 / 12.16	0.71	625
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	101.34	101.34	-	15.46	-0.26	8.01 / -	0.74	230
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	99.78	99.78	0.00	-0.23	-	4.94 / 13.26	0.49	736
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	100.60	100.60	0.00	-	-0.50	2.56 / -5.21	2.35	-246
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	101.00	99.00	8.82	1.30	-	4.31 / 11.33	0.79	547
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	100.05	100.05	-	-2.46	0.02	13.29 / 13.29	0.71	733



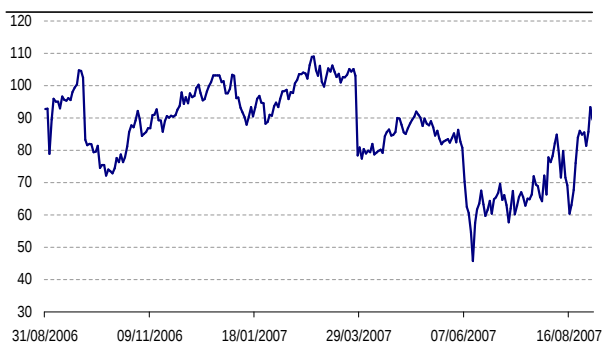
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



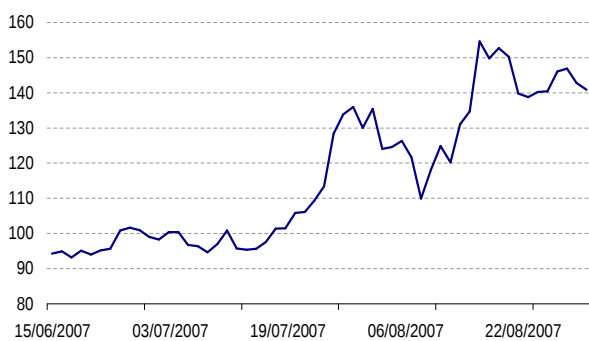
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



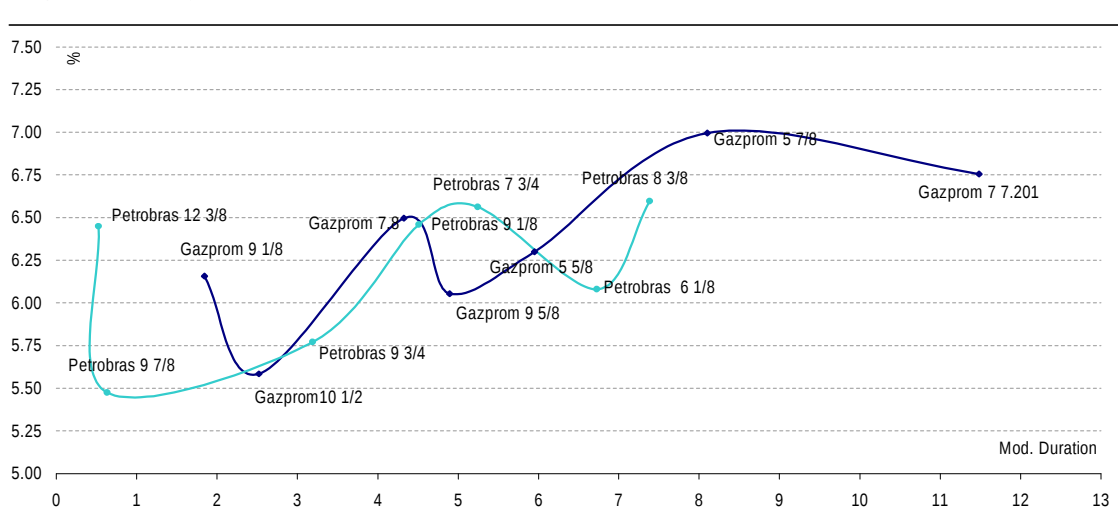
Russia30 vs UST10 spread



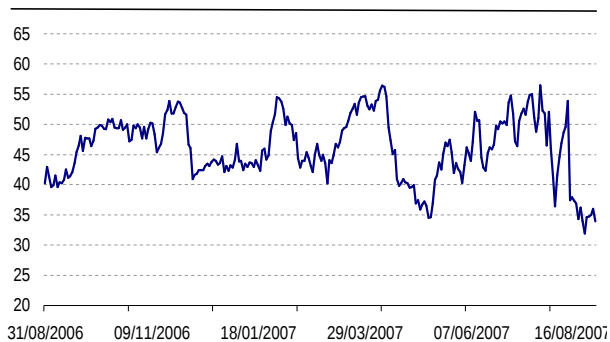
Brazil20 vs Russia30 spread



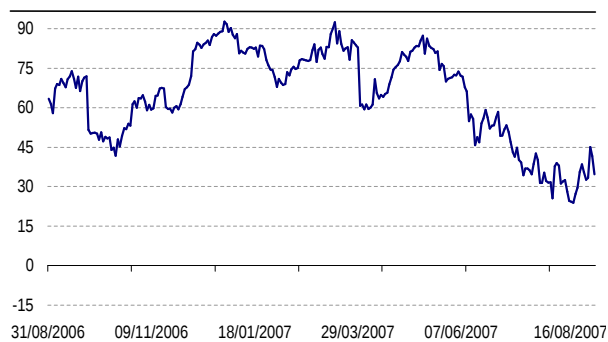
Gazprom & Petrobras yield curve



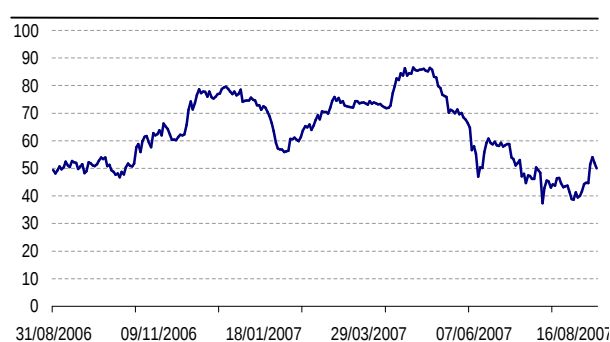
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



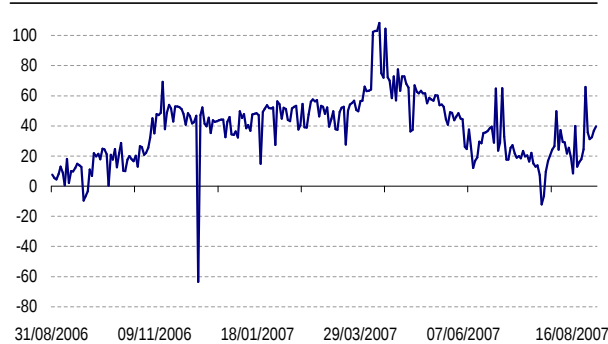
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	100.59375	100.66	-0.06	0.09	4.25	10.779	1.259	1.278
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	100.78125	100.84	-0.11	0.19	4.23	6.972	2.043	2.088
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	101.28125	101.34	-0.25	0.52	4.29	3.547	3.855	3.941
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	100.609375	100.67	-0.27	0.64	4.54	3.401	7.33	7.528
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	94.4375	94.50	-0.39	0.55	4.86	2.09	15.535	14.95
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.1276	103.38	-0.09	-1.41	6.84	145.0	2.2	1.271
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	139.5757	140.08	-0.25	-4.75	5.97	144.8	7.0	9.951
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	175.27	176.27	-0.36	-5.76	6.21	155.55	10.01	17.96
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.7714	110.90	-0.22	-2.11	5.95	143.0	6.6	7.564
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.94	98.14	-0.04	0.04	5.91	172.94	0.66	0.66
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.06	91.56	-0.16	0.31	5.67	135.74	3.32	3.15
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.43	99.47	0.02	0.06	5.89	219.59	0.19	0.18
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.13	106.38	0.06	0.07	4.60	57.64	1.85	2.10
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	125.53	125.93	-0.21	0.65	5.23	85.84	5.26	6.82
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	34.0790	34.48	1.28	-0.29	103.17	#N/A N Ap	1.0	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	34.0850	34.48	1.28	0.06	70.24	#N/A N Ap	1.5	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	33.9210	34.33	-0.72	-0.58	45.63	#N/A N Ap	2.7	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	34.2500	34.71	-0.37	-0.24	32.80	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	33.7990	34.33	-0.42	-0.40	28.61	#N/A N Ap	3.6	#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.	339.91	#N/A N Ap	0.4	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	117.98	118.48	0.13	0.65	5.25	109.18	1.78	2.20
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	119.77	120.27	0.13	0.12	5.73	148.18	3.50	4.26
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.54	126.04	0.08	0.09	5.87	151.68	5.06	6.46
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	138.86	139.27	0.28	1.88	5.69	139.54	6.52	9.30
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	154.65	155.15	0.18	0.42	6.29	175.45	7.35	11.56
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	139.94	140.44	0.85	1.06	6.48	183.37	9.90	14.26
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	136.59	13.05	15.00

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

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	103.39	103.46	0.00	0.15	4.50	35.27	1.20	1.26
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.40	106.55	0.00	0.22	4.84	55.20	3.21	3.56
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.89	98.21	0.00	0.24	4.57	36.93	5.81	5.94
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.96	118.46	0.00	1.22	5.94	126.32	10.88	13.24
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.75	106.85	0.07	-0.01	5.33	118.30	1.46	1.61
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.44	112.79	0.07	0.01	5.63	142.93	2.45	2.80
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	110.66	110.96	-0.06	-0.49	6.37	198.75	5.46	6.16
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	105.99	106.24	-0.05	-0.41	6.49	199.91	6.75	7.26
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	115.93	116.43	-0.18	-0.45	6.86	220.48	10.19	11.96
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	141.66	142.16	-0.01	-1.33	6.86	215.32	11.04	15.88
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	105.21	105.46	0.01	-0.85	6.95	216.47	12.03	13.18
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.06	107.36	0.07	0.20	5.14	98.87	1.34	1.45
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.17	108.62	0.19	0.58	5.31	106.42	3.69	4.04
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	140.26	140.76	0.29	1.14	5.60	113.63	5.99	8.78
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	104.09	104.09	0.14	0.63	5.05	68.02	8.71	9.42
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	161.40	162.09	0.23	1.57	5.97	133.81	9.63	16.00
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	108.44	108.64	0.33	2.11	6.10	133.06	12.57	14.15
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	5.80	165.10	1.36	1.47
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.53	130.20	2.98	3.26
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.89	154.99	4.96	5.65
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	122.50	122.75	0.00	0.00	6.96	242.76	7.18	8.95
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	134.25	134.63	0.00	0.00	7.15	253.59	8.84	12.38
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	92.75	93.00	0.00	0.00	6.99	226.00	11.73	11.08
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.39	106.89	0.06	0.24	5.00	85.39	1.54	1.69
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.27	107.77	0.32	0.56	5.51	125.44	3.83	4.23
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.28	104.78	0.42	0.74	5.68	131.87	5.35	5.70
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.74	119.24	0.46	0.53	5.92	140.63	6.81	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	111.00	111.18	0.00	0.02	5.71	156.07	1.57	1.79
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	112.13	112.43	0.00	-0.16	5.40	128.13	2.76	3.29
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.31	114.79	0.00	0.36	6.65	232.01	4.81	5.58
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	94.83	95.20	0.00	-0.07	6.21	189.47	6.91	6.86
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	99.63	100.13	0.00	0.46	7.01	244.56	8.20	8.38
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	101.87	102.37	0.00	0.41	7.16	253.11	9.75	10.07
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	92.83	92.83	#N/A N.A.	-1.15	7.49	272.43	11.49	11.11
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	104.83	105.33	-0.08	-0.08	5.98	#N/A N Ap	0.43	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.00	101.50	-0.17	0.26	6.47	224.29	3.07	3.11
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	105.03	105.28	-0.27	0.43	6.56	225.20	4.57	4.90
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	108.18	108.48	-0.05	-0.13	8.50	427.68	3.09	3.45
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	96.61	97.01	0.23	0.50	9.12	474.85	5.02	5.05
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	127.91	128.36	0.44	0.30	9.44	494.43	6.23	8.06
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	75.98	76.38	0.44	0.35	9.13	456.06	8.15	6.36
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	356.75	9.10	8.95
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	339.24	9.25	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	369.79	10.24	11.47

CORPORATE EUROBONDS

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
RUSSIA														
AFKSRU 8 7/8 01/11	AFKSRU	Diversified	8.875	28/01/2011	350MM	8.67	8.07	102.08	102.58	-0.23	-0.30	2.87	379	B+/B3/B+
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.09	7.46	101.56	101.65	0.00	-0.05	0.56	293	
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.04	6.49	100.99	101.09	0.11	0.11	0.63	196	BB-/Ba2/BB-
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.12	7.18	109.23	109.48	-0.05	0.13	5.24	275	
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.23	7.25	106.22	106.47	-0.07	-0.04	1.70	300	BB-/B2/-
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.29	8.33	99.39	99.64	-0.04	0.15	5.71	383	
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	5.75	6.05	97.77	98.02	-0.21	-0.06	4.89	231	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.68	6.16	108.36	108.66	-0.17	0.01	1.84	192	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.35	5.58	105.94	106.19	0.08	0.14	2.52	152	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.43	6.50	114.12	114.37	-0.32	0.06	4.32	219	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	6.03	6.30	97.23	97.63	0.02	0.14	5.95	210	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.08	7.00	101.55	101.80	-0.17	-0.26	8.10	218	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	7.02	6.76	122.83	123.08	-0.18	0.20	11.48	56	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.85	7.06	101.79	102.04	-0.10	-0.17	2.01	279	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.96	7.56	100.37	100.53	0.02	0.02	1.03	309	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.65	7.07	100.99	101.05	-0.01	-0.01	0.39	290	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.22	7.68	101.76	102.01	-0.06	0.32	2.62	346	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.92	7.73	100.87	101.12	-0.18	0.33	3.63	342	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.05	6.56	100.95	101.20	0.06	-0.19	1.84	231	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.47	7.25	101.70	102.05	-0.06	-0.13	1.36	291	BB-/B1/BB-
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.66	7.91	106.56	107.06	0.07	-0.07	4.80	351	
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.75	7.80	99.28	99.53	-0.19	-0.51	5.79	334	-/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	10.94	7.58	100.50	100.54	-0.07	-0.01	0.17	377	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.92	7.08	99.19	99.44	-0.16	-0.08	3.31	278	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.54	7.58	99.35	99.60	-0.03	-0.02	6.32	-6	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.56	7.18	104.49	104.74	0.07	0.08	1.59	290	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.86	7.20	101.62	101.87	-0.18	0.20	2.17	291	BB+/Ba2/-
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.18	7.68	102.29	102.54	-0.04	0.14	3.35	343	
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.17	8.10	100.81	101.06	0.09	0.75	6.01	360	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.46	7.81	100.40	100.50	-0.06	-0.15	0.66	346	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	9.00	10.44	95.72	95.97	-0.08	-0.32	5.52	590	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.83	6.84	102.06	102.31	-0.24	0.03	1.82	260	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.30	7.00	100.93	101.18	-0.13	0.09	2.78	277	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.35	7.37	99.68	99.93	-0.14	0.07	4.48	306	
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.52	8.31	99.64	99.89	-0.16	-0.02	5.84	58	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.21	6.66	100.55	100.71	-0.07	-0.07	1.06	233	RR+/A2/RRR

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MMM	6.87	7.41	94.45	94.70	0.03	0.24	5.93	291	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.85	6.47	100.28	100.41	0.02	0.09	0.85	195	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.29	7.30	98.49	98.74	0.03	0.14	5.97	249	-/A3/BBB
RSHB 6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.81	6.55	100.81	101.06	-0.23	0.11	2.81	231	-/Baa1/BBB
RSHB 7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	7.01	6.68	102.18	102.43	-0.33	-0.36	4.54	237	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.54	99.99	100.01	0.00	0.00	0.06	425	-/Baa1/BBB
RUSB 8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.15	8.69	99.60	99.69	-0.07	-0.04	0.58	417	-/Baa1/BBB
RUSB 7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.16	10.64	91.79	92.04	-0.03	-0.22	2.57	641	-/Baa1/BBB
RUSB 8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.48	10.80	93.51	93.76	0.30	0.22	5.47	623	-/Baa1/BBB
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.21	6.90	100.28	100.53	0.04	0.14	5.76	175	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.83	6.31	100.57	100.75	-0.08	-0.09	1.18	202	-/A2/BBB+
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.22	6.39	103.89	104.01	-0.04	0.25	3.41	211	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.27	7.10	100.65	100.90	0.02	0.22	5.71	166	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.41	6.44	97.41	97.66	0.17	0.39	12.79	210	BBB/A2/BBB
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.50	8.55	99.88	100.03	-0.02	0.28	0.58	422	BBB/A2/BBB
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.26	8.31	99.71	100.08	-0.11	-0.70	1.42	404	BBB/A2/BBB
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	#N/A	N.A.	#N/A	N.A.	#N/A	N.A.	#N/A	N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.72	8.39	101.50	101.50	0.35	-2.00	3.23	419	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.99	6.45	103.25	103.25	#N/A	N.A.	#N/A	N.A.	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	5.48	102.78	102.95	-0.03	-0.05	0.64	115	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.59	5.77	113.50	113.50	0.00	1.00	3.19	148	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.09	6.46	112.75	112.75	0.00	0.82	4.51	218	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.27	6.56	106.60	106.60	0.60	-0.65	5.24	203	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.11	6.08	100.30	100.30	1.70	1.55	6.72	153	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.35	6.60	113.96	113.96	0.46	-2.54	7.39	205	BBB-/Baa2/BB+
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.11	5.29	104.21	104.41	-0.25	0.25	3.78	72	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.60	3.53	102.19	102.19	-0.01	-0.10	1.86	29	A/A2/A
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.84	96.33	96.42	0.00	-0.18	3.05	44	A/A2/A
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.72	4.15	97.61	97.61	0.01	0.01	4.45	57	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.66	4.27	95.63	95.63	0.01	0.05	5.68	42	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.98	4.41	109.96	109.96	0.00	-0.22	8.77	14	A/A2/A
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.22	4.41	90.04	90.04	-0.55	-0.86	16.61	19	A/A2/A
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.18	5.09	98.63	98.63	#N/A	N.A.	0.46	1.42	93

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.81	5.92	98.97	98.97	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.87	138	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.43	100.53	100.73	-0.02	0.10	0.90	112	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.63	5.47	103.00	103.40	-0.13	-0.04	1.31	112	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	4.97	103.88	103.88	-0.09	-0.10	1.32	82	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.79	8.02	99.26	99.72	-0.13	-0.91	1.80	372	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	8.12	9.15	96.72	97.19	0.15	0.79	2.36	485	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.89	10.12	89.79	90.24	0.17	0.80	4.71	14	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.26	10.09	91.64	92.02	0.29	1.19	5.27	-2	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MM	9.52	9.62	86.37	86.87	0.45	0.86	9.82	43	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15/11/2014	1.1MM	#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	8.75	8.12	101.21	101.70	-0.15	-0.17	1.90	378	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.16	8.28	99.32	99.82	-0.21	0.00	2.65	401	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.06	8.69	101.82	102.32	-0.22	-0.80	3.57	438	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.98	8.96	99.97	100.47	-0.14	-0.34	5.78	439	
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	8.22	8.22	99.72	100.22	-0.34	-0.15	6.32	363	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	

Руководство компании

Генеральный директор Александр Лактионов

Старший Управляющий директор Джошуа Ларсон

**Управляющий директор
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

Аналитическое управление

Начальник управления Василий Конузин

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Аналитик Сергей Захаров

Машиностроение
Аналитик Вадим Смирнов

Металлургия / Потребсектор
Аналитик Василий Конузин

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

Контактная информация

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

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

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 абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

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

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

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