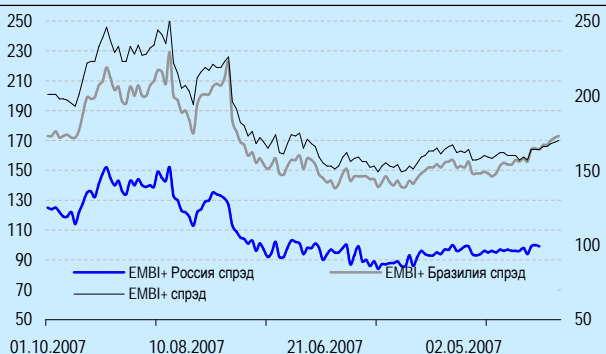
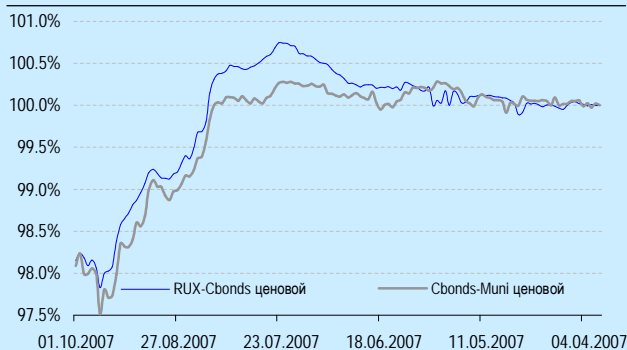


Динамика спредов EMBI+



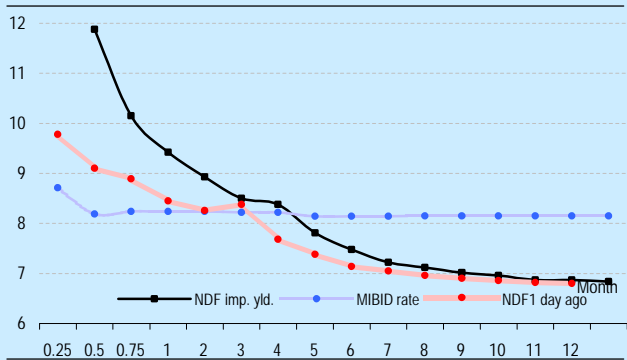
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Индекс производственной активности в США в сентябре упал до минимума за 6 месяцев, но экспансия продолжается. Индекс ISM manufacturing опустился до 52 п. по сравнению с 52.9 п. в августе, что превысило ожидания экспертов, полагавших, что показатель снизится до 52.6 п. Снижение индекса стало очередным сигналом замедления темпов роста американской экономики, однако пока любые признаки слабости в экономике воспринимаются рынком как предвестники снижения ставки. Впрочем, индекс по-прежнему указывает на то, что экспансия в экономике продолжается, а инфляция продолжает снижаться. В частности, компонент уплаченных цен снизился с 63 п. до 59 п. В то же время увеличение темпов экономического роста в других странах и ослабление курса американской валюты позволило повысить объемы экспорта из США, что поддержало производственный сектор в прошлом месяце.

Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США снизились в долгосрочном сегменте на 3-5 б.п. после публикации более слабого, чем ожидалось, производственного индекса ISM. Любые факты ослабления американской экономики воспринимаются как еще один шаг навстречу снижению ставки ФРС. В то же время фьючерс fed fund показал снижение вероятности сокращения ставки до 4.5% с 88% до 74%. Доходность 10-летних обязательств составляет 4.53 (-0.04)%.

Развивающиеся рынки

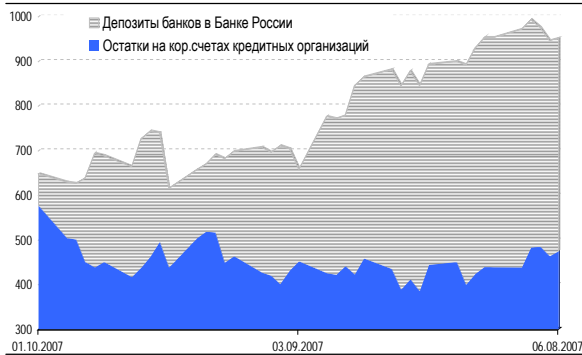
"Аппетит" инвесторов в риск вновь ослаблен ростом фондовых индексов. Тем не менее уверенный спрос на долги Аргентины и Венесуэлы спасают ситуацию: спреды EM остаются неизменными. Сегмент российских евробондов продолжил плавно снижаться, спред Россия'30 расширился до 129 (+4 б.п.). Спред EMBI+ составляет 201 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает переоценку кредитных рисков, при этом сохранение негативной ситуации на денежном рынке ограничивает интерес к бенчмаркам. В то же время стратегическая поддержка рынка ОФЗ сохраняется (подробнее на стр. 2).

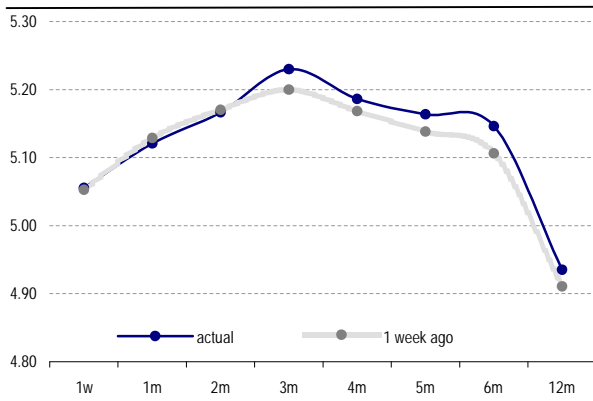
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



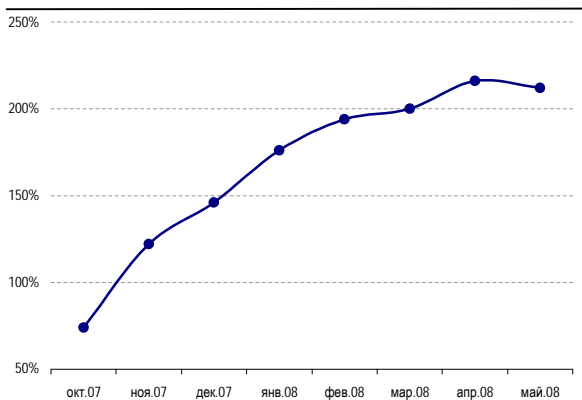
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 4.50%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность во вторник утром снизилась до 633.9 (-14.4) млрд руб. Сумма остатков на корсчетах и депозитов банков в ЦБ сократилась до 567.4 (-8.7) млрд руб. и 66.5 (-5.7) млрд руб. соответственно. Ставки денежного рынка остаются на высоком уровне, несмотря на начало нового квартала. Вчера ставки по однодневным МБК составляли 7.5-8.5%, на сегодняшнее открытие overnight находится в том же диапазоне. Ставки LIBOR консолидируются на сложившихся уровнях. В понедельник 1M LIBOR составил 5.12%, 12M LIBOR – 4.94%. Динамика российских NDF сохраняет волатильность на коротком конце кривой. Краткосрочные ставки выросли с 1% накануне до 10-12%. Более долгосрочный сегмент стабилен, здесь ставки не превышают 8%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает переоценку кредитных рисков, при этом сохранение негативной ситуации на денежном рынке ограничивает интерес к бенчмаркам. В то же время стратегическая поддержка рынка ОФЗ сохраняется. По-прежнему основная активность сосредоточена в дальнем конце кривой ОФЗ. Выпуски с погашением в 2018-2036 гг. выросли на 20-40 п.п. притом, что ставки по однодневным МБК были на 1-1.5% выше доходностей этих бумаг. В "фишках" обороты торгов были минимальны, при этом дальние выпуски незначительно снизились. Высоколиквидный сегмент в большей мере завязан на денежном рынке, ставки которого остаются высокими. Между тем активизацию первичного рынка при текущей конъюнктуре денежного рынка можно рассматривать как негативный фактор.

Инвестиции: фокус на доходность

Цены в высокодоходном сегменте рынка продолжают снижаться. Основное внимание рынка приковано к финансовому сектору. Крупные банки (РСХБ, ВТБ и Газпромбанк) планируют занять на локальном рынке 66 млрд руб, что усиливает давление на остальные выпуски банковского сектора. Наиболее "проблемные" выпуски банка "Русский Стандарт" смогли незначительно вырасти. Интерес к облигациям банка был поддержан информацией об интересе ВТБ к покупке банка. В дальнейшем активизация заимствований со стороны финансового сектора может оказать давление на котировки облигаций, поскольку при текущей конъюнктуре денежного рынка высокий спрос на аукционах вряд ли будет обеспечен, что может способствовать дальнейшему росту стоимости денег для банков.

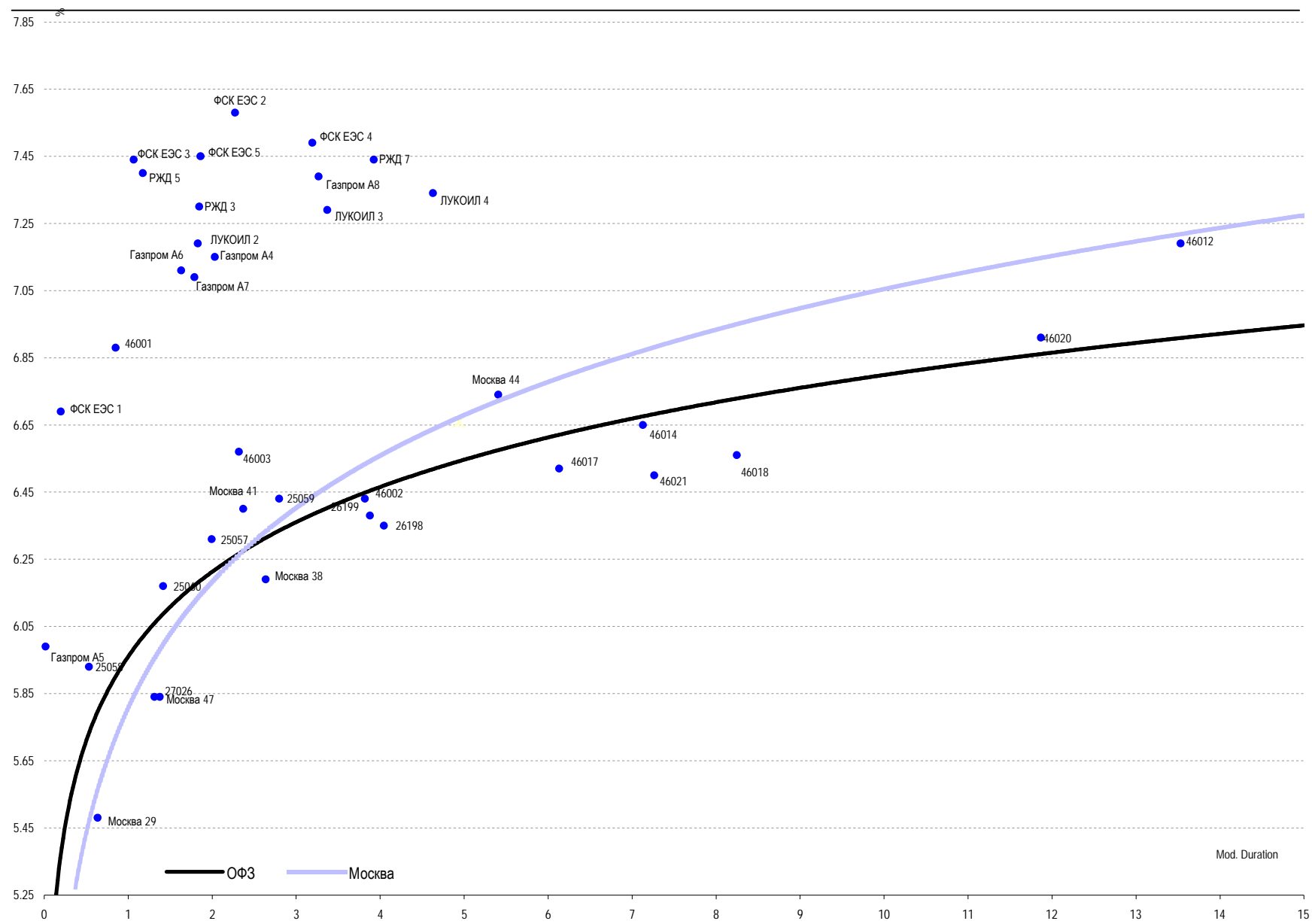
Инвестиционные идеи

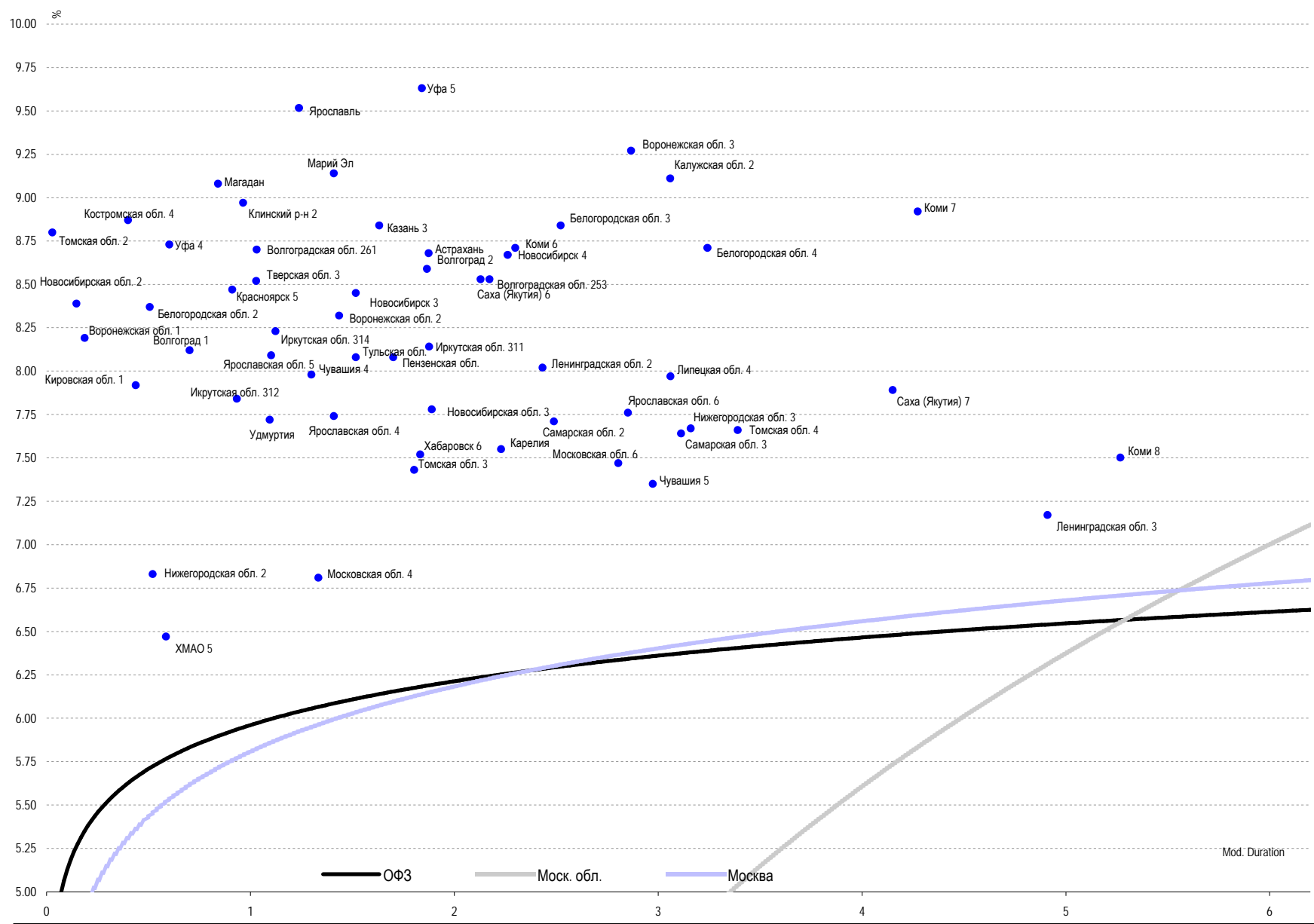
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

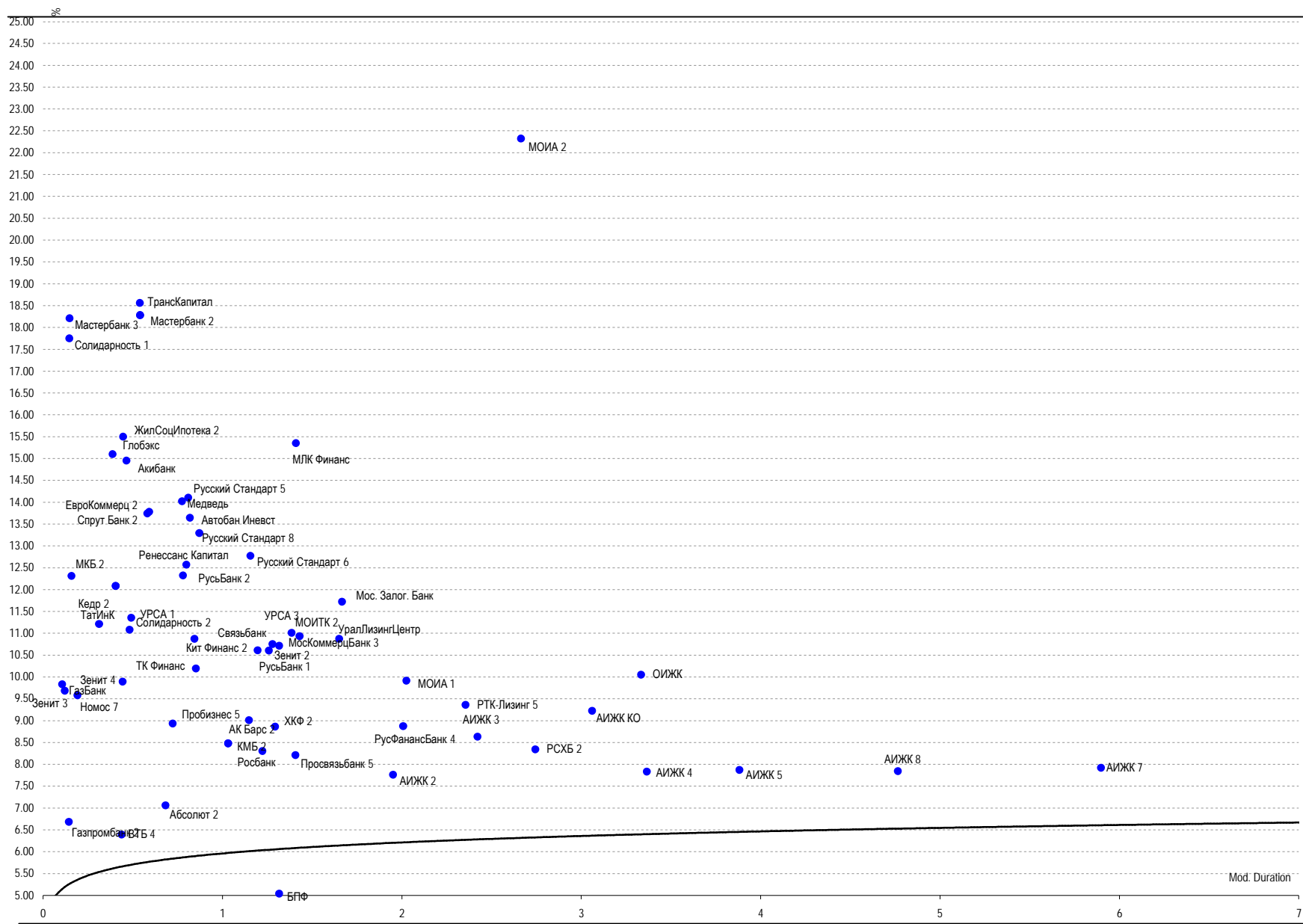
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

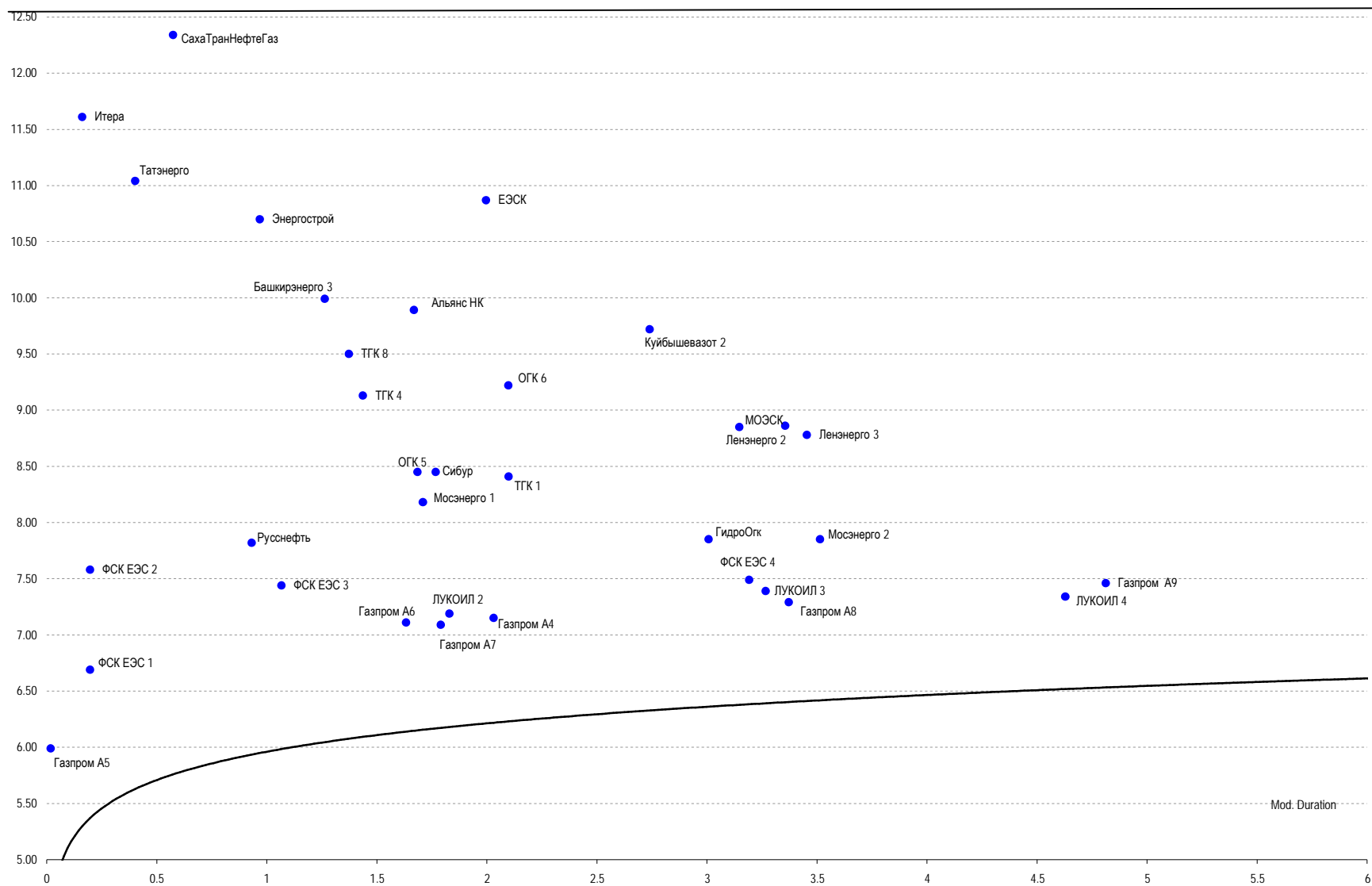
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

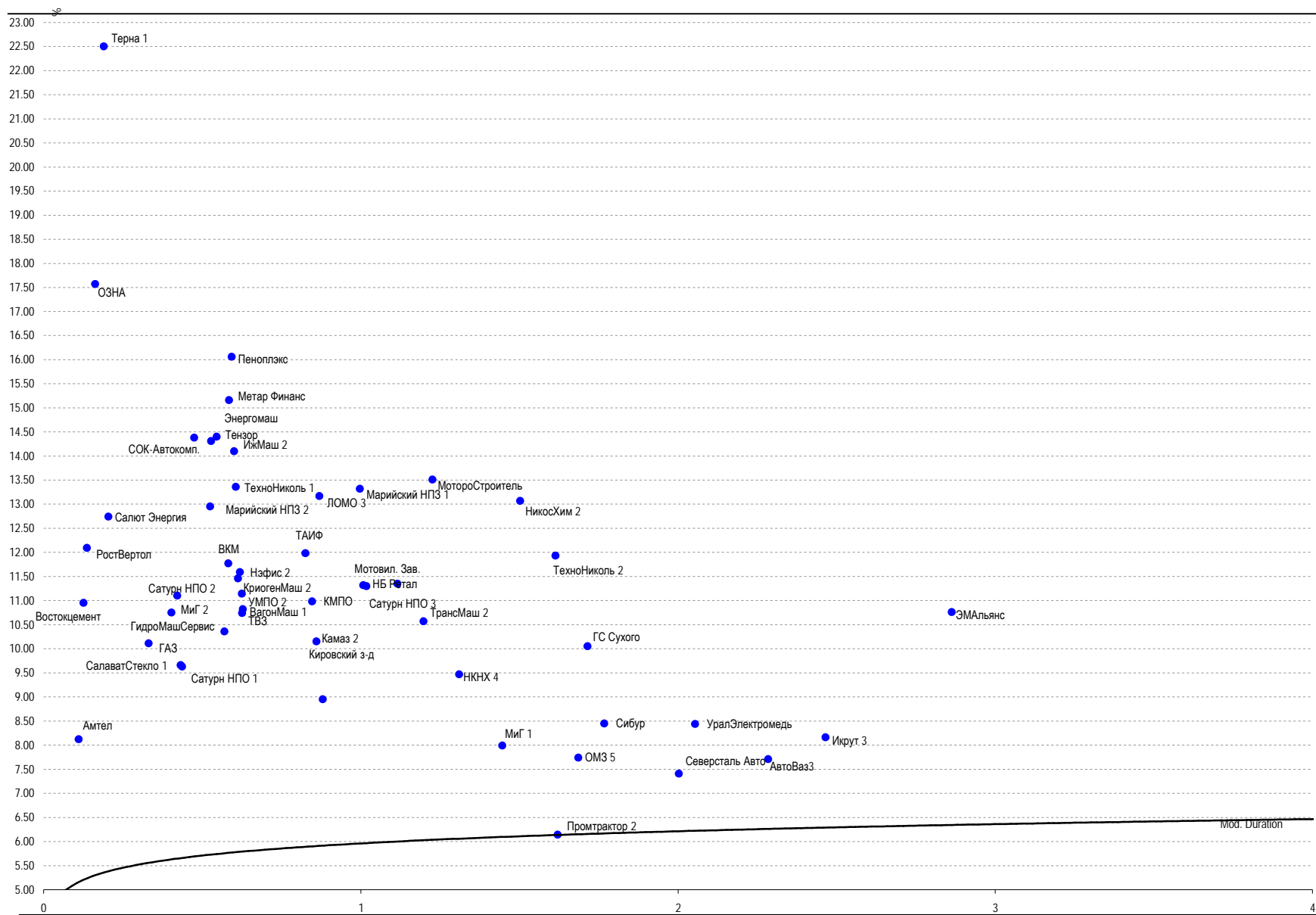
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

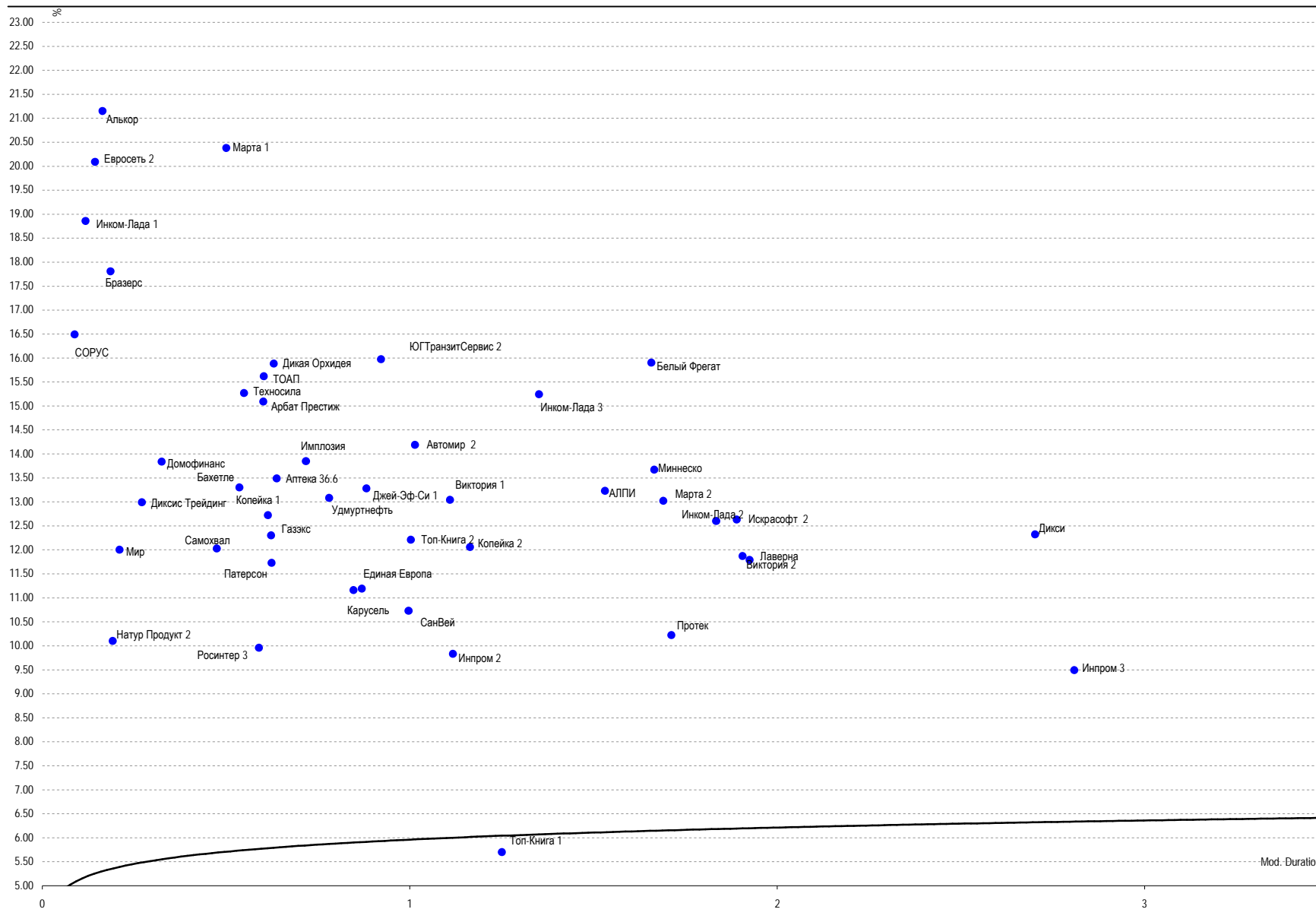




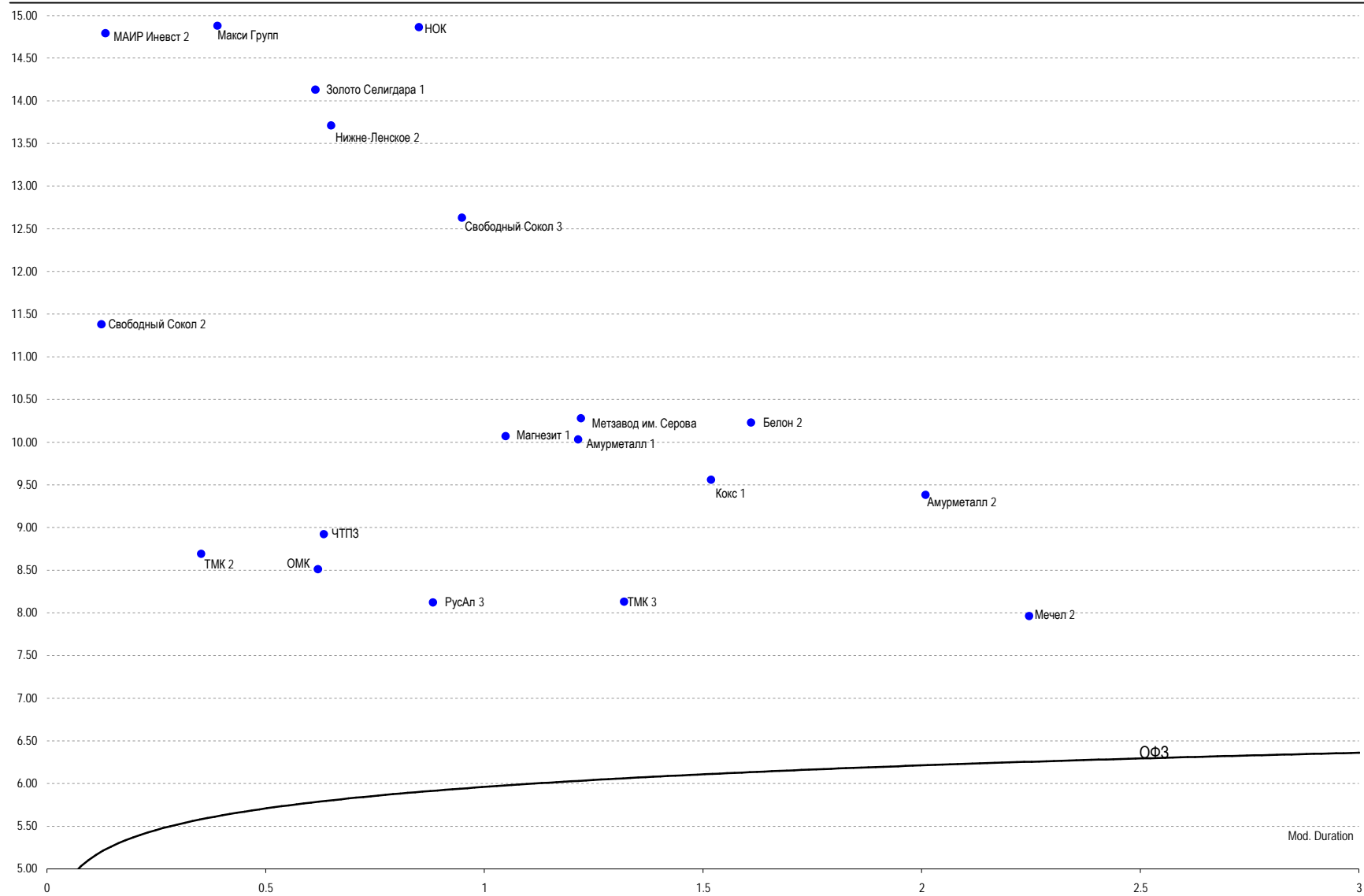


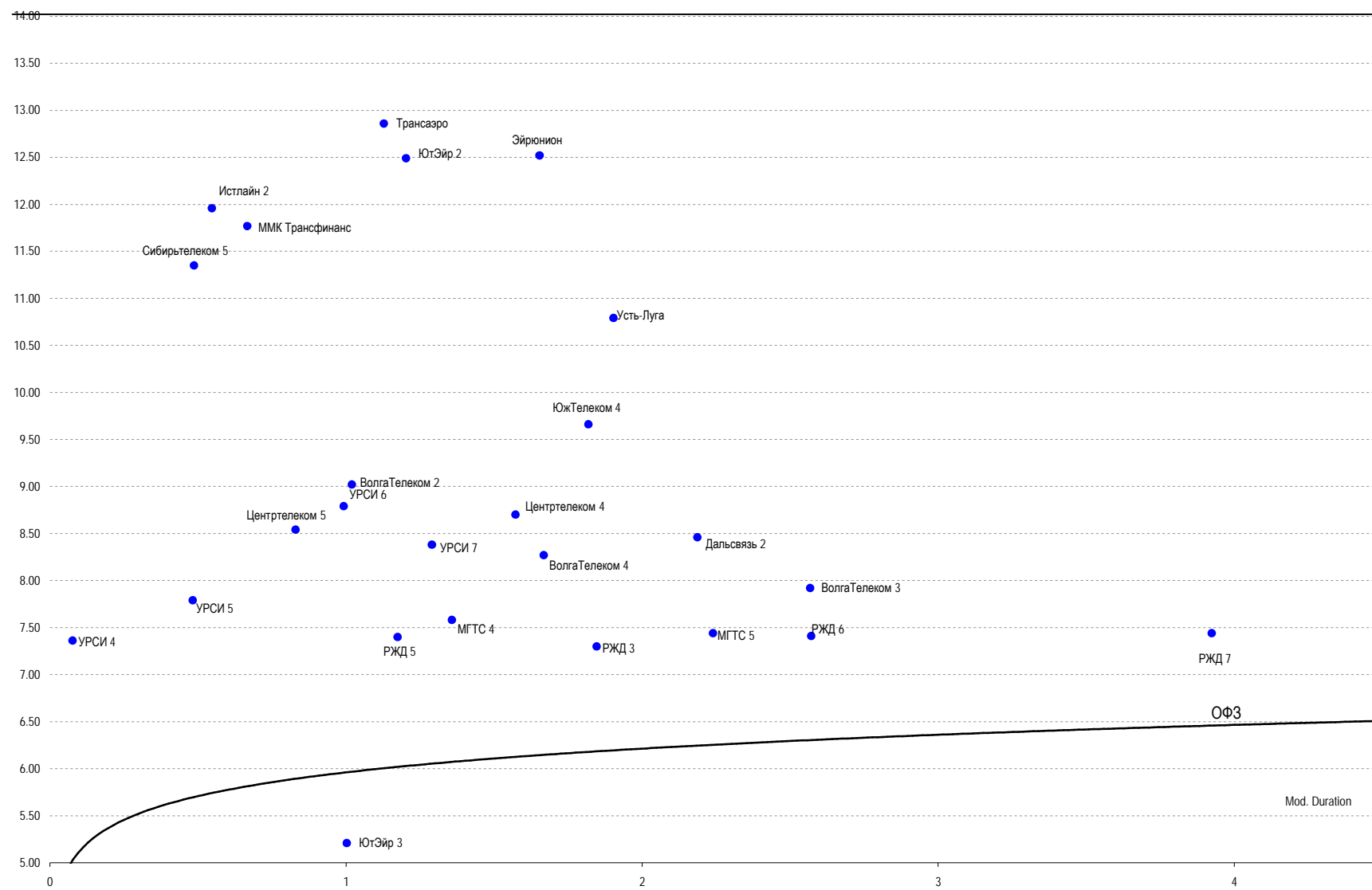


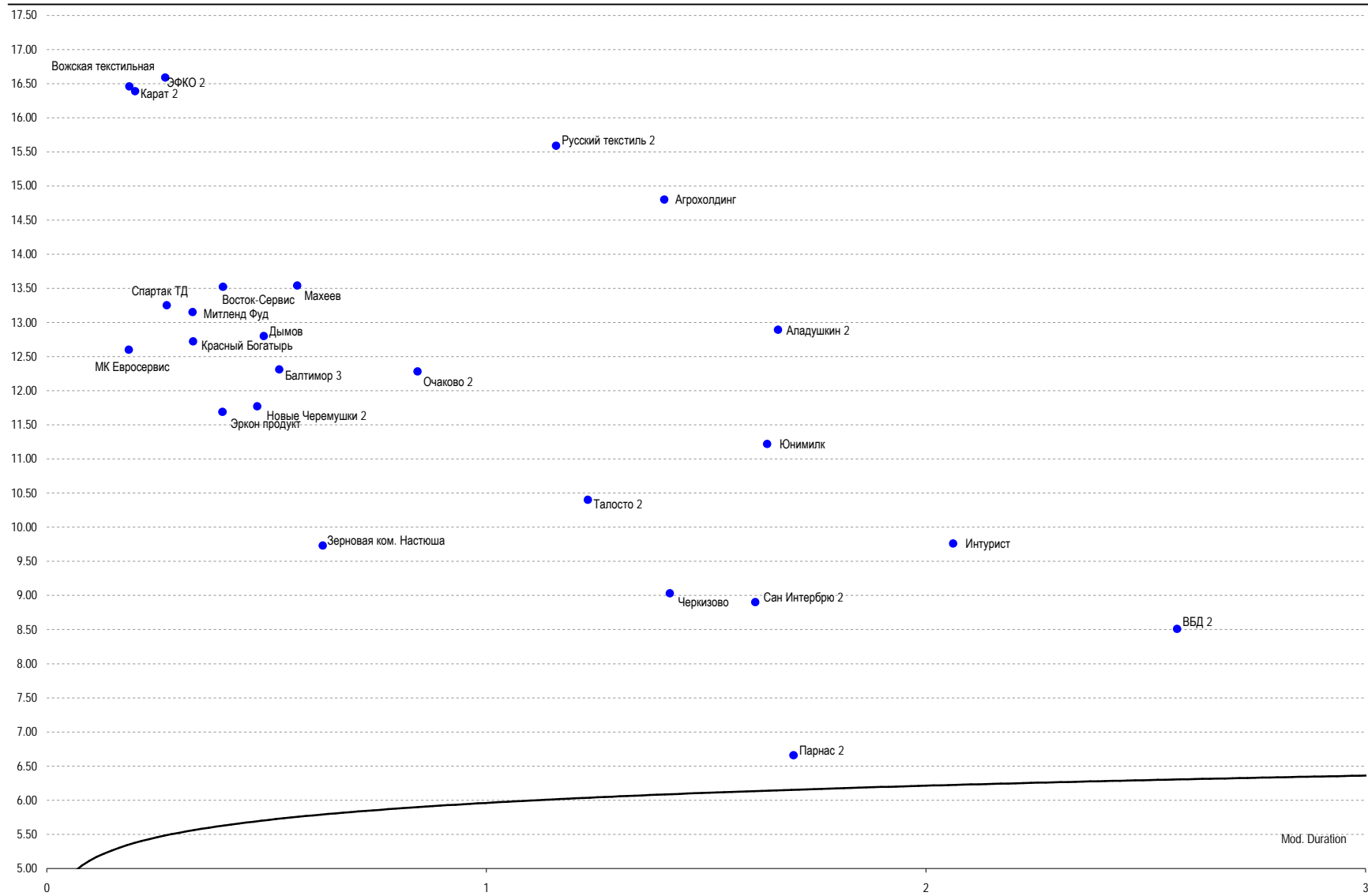


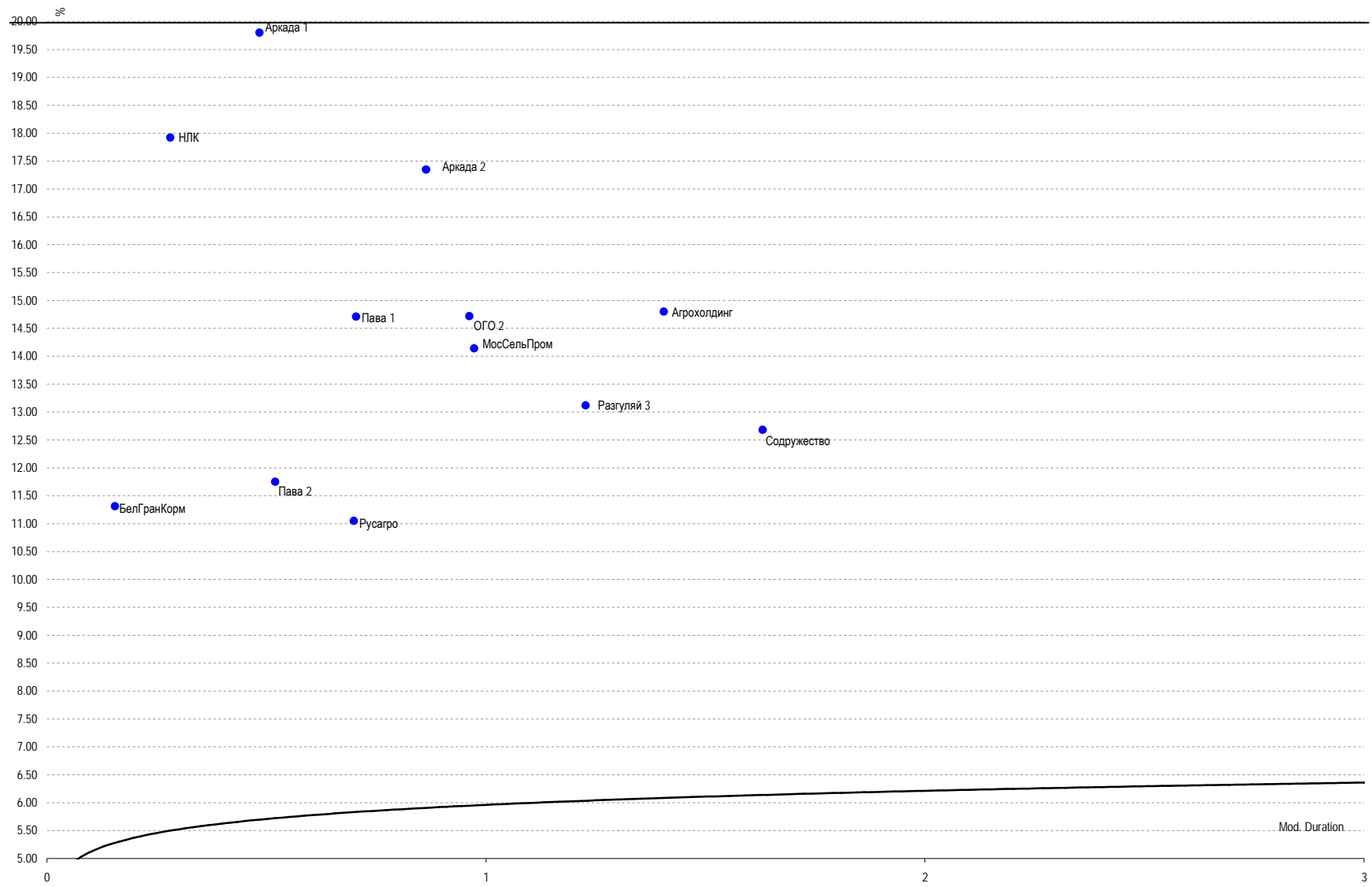


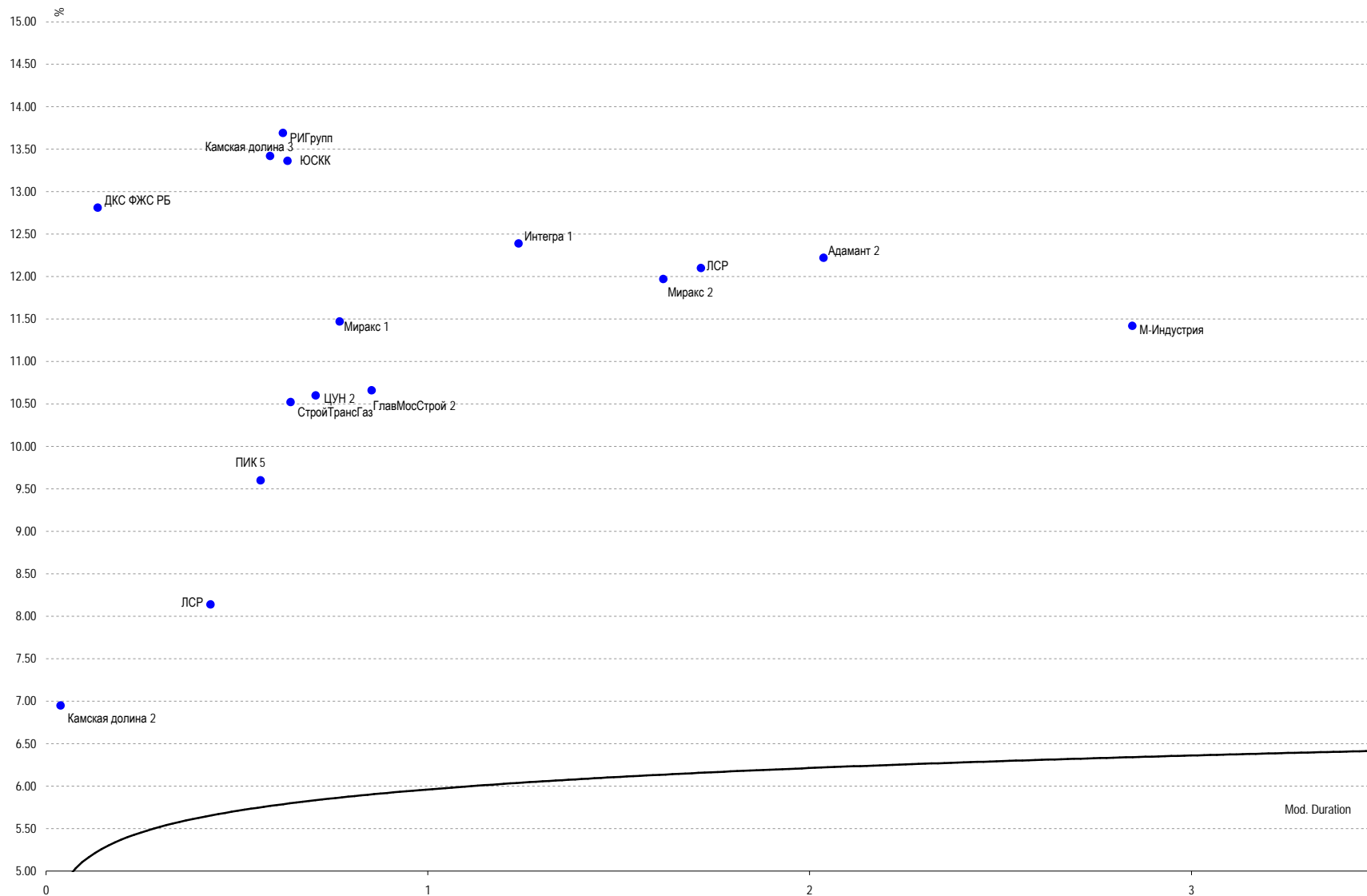
Рублевые облигации. Металлургия.











Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.10	102.15	-	-0.09	-	6.31 / -	1.99	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.30	100.26	-	-0.02	-0.12	5.93 / -	0.54	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	99.52	99.40	-	-0.44	-0.74	6.43 / -	2.80	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.74	99.55	-	0.24	-0.36	6.17 / -	1.42	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	99.10	98.85	0.00	-0.13	-0.74	6.38 / -	2.26	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.01	98.00	-	-0.10	0.11	6.35 / -	4.05	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	99.58	99.33	0.00	0.16	-0.30	6.38 / -	3.88	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/12/2007	-	11/03/2009	101.49	100.15	0.00	-	-	5.84 / -	1.31	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/12/2007	-	10/09/2008	103.05	102.90	-	0.07	0.37	6.88 / -	0.85	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	109.15	108.10	-	-0.65	-0.73	6.43 / -	3.82	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.30	108.40	-	-0.30	-0.35	6.57 / -	2.32	-
ОФЗ 46012	40,000	1.21	01/10/2008	-	05/09/2029	67.65	67.65	0.01	0.09	-2.20	7.19 / -	13.53	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/03/2008	-	29/08/2018	109.10	106.80	-	-0.22	-0.25	6.65 / -	7.13	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	105.50	104.29	-	-1.20	-1.01	6.52 / -	6.13	-
ОФЗ 46018	125,068	9.00	12/12/2007	-	24/11/2021	110.50	109.80	-	-0.50	0.40	6.56 / -	8.25	-
ОФЗ 46020	79,057	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	101.70	101.00	-	-0.68	-0.27	6.91 / -	11.87	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	99.00	98.75	0.00	-0.06	-0.45	6.50 / -	7.27	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	105.00	101.00	-	2.00	-	5.48 / -	0.64	-31
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	101.70	101.60	-	-	-	8.69 / -	1.05	265
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	111.29	111.29	-	-0.16	0.42	6.19 / -	2.64	-24
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	108.00	108.00	-	-0.10	-0.71	6.66 / -	4.94	-3
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	105.90	105.90	-	-	2.36	6.40 / -	2.37	3
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	107.61	107.61	-	-0.64	-1.19	6.74 / -	5.41	1
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	105.00	105.00	0.00	0.35	2.69	5.84 / -	1.38	-21
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/03/2008	-	17/12/2009	102.00	102.00	-	3.50	-	8.68 / -	1.87	236
Башкортостан 4	500	8.02	#N/A N Ар	-	13/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	103.30	102.50	-	-	-0.60	8.37 / -	0.51	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	100.00	99.00	-	-	-	8.84 / -	2.52	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	98.30	97.00	0.00	-	2.34	8.71 / -	3.24	211
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	101.00	101.00	-	-	-	8.12 / -	0.70	222
Волгоград 2	600	9.65	20/12/2007	-	21/12/2009	102.00	102.00	-	-1.00	-	8.59 / -	1.87	227
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	99.90	98.90	0.00	-	-	8.53 / -	2.17	212
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	102.59	101.80	-	-	-0.31	8.70 / -	1.03	-

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	102.29	101.50	0.00	-	-0.26	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	15/12/2007	-	15/12/2007	101.00	101.00	-	0.20	-0.47	8.19 / -	0.19	249
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	106.00	106.00	-	-	-	8.32 / -	1.44	215
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	103.65	103.65	-	-0.10	-3.76	9.27 / -	2.87	260
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.15	99.50	-	-	7.17	7.84 / -	0.93	211
Иркутская обл. 311	1,500	9.00	20/12/2007	-	17/12/2009	101.22	101.22	-	-	4.99	8.14 / -	1.88	172
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	99.30	98.20	-	-	-1.26	8.35 / -	1.40	-264
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	23/01/2008	-	26/05/2010	99.59	99.12	0.00	-	-0.05	8.23 / -	1.12	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	99.02	99.02	-	-	-	8.84 / -	1.63	259
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/12/2007	-	29/08/2011	98.90	98.90	-	-0.60	-	9.11 / -	3.06	265
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	101.10	101.10	-	-	10.94	7.55 / -	2.23	41
Кировская обл. 1	400	8.39	21/12/2007	-	22/12/2008	100.65	100.00	-	-0.33	4.13	7.92 / -	0.44	227
Кировская обл. 2	600	8.45	27/12/2007	-	24/09/2009	100.50	99.90	-	-	10.27	8.60 / -	1.70	241
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	8.97 / -	0.96	294
Коми 5	500	13.00	24/12/2007	-	24/12/2007	102.35	102.35	-	-	-	2.62 / -	0.22	-294
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	108.00	108.00	-	-	0.91	8.71 / -	2.30	222
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	100.35	100.35	0.00	-0.80	-	8.92 / -	4.27	226
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	101.50	95.00	-	0.79	-	7.50 / -	5.27	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/12/2007	-	11/03/2008	101.15	100.90	-	0.12	-	8.87 / -	0.40	308
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	99.25	99.25	-	-	4.79	8.47 / -	0.91	248
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Курганская обл.	500	9.25	17/12/2007	-	17/12/2009	99.00	99.00	0.00	-	-1.59	10.12 / -	1.83	374
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	117.00	117.00	-	-0.48	1.90	8.02 / -	2.43	155
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	118.20	-	10.65	-	7.17 / -	4.91	46
Липецкая обл. 3	300	7.00	#N/A N Ar	-	19/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.40	100.40	-	-	7.10	7.97 / -	3.06	151
Магадан	450	11.00	17/12/2007	-	15/09/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.08 / -	0.84	309
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	99.10	99.10	-	-	-	9.14 / -	1.41	295
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	106.38	106.38	-	-	-1.28	6.81 / -	1.33	73
Московская обл. 5	12,000	10.00	01/04/2008	-	30/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	105.10	105.10	-	-0.34	-1.07	7.47 / -	2.81	98
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	102.85	102.85	0.00	-0.50	-2.13	7.58 / -	4.71	87
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.20	101.30	-	0.50	-0.14	6.83 / -	0.52	138
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	102.00	102.00	0.00	-	-0.50	7.67 / -	3.16	114
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	107.99	104.05	-	-	2.05	8.45 / -	1.52	226
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/12/2007	-	24/06/2010	100.17	100.17	0.00	-0.83	-	8.67 / -	2.26	224
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	100.80	100.80	-	-	-0.80	8.39 / -	0.15	268
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/12/2007	-	15/12/2009	100.55	100.55	-	-	-0.55	7.78 / -	1.89	164
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Орехово-Зуево	160	11.50	21/12/2007	-	20/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	102.95	102.95	-	-	-	8.08 / -	1.70	151
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/12/2007	-	09/09/2010	98.57	97.90	0.18	-	-0.50	7.71 / -	2.49	126
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	100.55	100.55	-	-0.10	-0.65	7.64 / -	3.11	111
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/12/2007	-	17/06/2008	102.80	100.10	-	-	4.67	10.22 / -	0.64	426
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	104.03	104.03	-	-0.47	-2.27	8.53 / -	2.13	177
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	102.20	100.30	-	-	-1.45	7.89 / -	4.15	125
Тамбовская обл.	400	8.00	27/12/2007	-	27/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	99.65	99.65	-	-	-0.80	8.52 / -	1.03	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.05	100.02	-	0.04	-0.20	8.80 / -	0.03	308
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	98.90	98.40	-	-0.35	-	7.43 / -	1.80	291
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	98.58	98.10	0.00	0.04	-	7.66 / -	3.39	243
Тульская обл.	1,500	8.50	27/12/2007	-	28/06/2009	101.50	100.61	-	-	-	8.08 / -	1.52	190
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.70	100.70	-	-	5.56	7.72 / -	1.10	171
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	101.75	100.10	-	0.05	-0.48	8.73 / -	0.60	284
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	98.01	98.01	0.00	-	7.59	9.63 / -	1.84	327
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.00	99.70	-	-3.15	9.98	7.52 / -	1.83	210
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	103.52	103.52	-	-	-1.23	6.47 / -	0.59	-
Чувашия 4	750	12.33	27/03/2008	-	27/03/2009	106.20	106.20	-	-	-	7.98 / -	1.30	188
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.00	102.00	-	-	-	7.35 / -	2.97	84
Ярославль	400	9.00	18/12/2007	-	17/12/2009	99.20	99.20	0.00	-	-	9.52 / -	1.24	230
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	104.90	103.00	0.00	-	6.32	7.74 / -	1.41	161
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	99.54	99.54	-	-	-	8.09 / -	1.10	205
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	98.57	98.57	-	-2.21	-1.03	7.76 / -	2.85	165
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	01/01/2008	-	30/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/03/2008	16/09/2009	14/09/2011	98.70	98.70	0.00	-0.40	-0.79	5.07 / 9.89	1.67	360
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	25/12/2007	19/03/2009	09/03/2011	98.20	98.20	-	-	-2.29	4.32 / 9.99	1.26	370
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	102.55	102.55	-	-0.21	-1.19	7.15 / -	2.03	85
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.03	100.03	-	-	-0.01	5.99 / -	0.02	37
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	99.93	99.93	-	-0.27	-0.66	7.11 / -	1.63	93
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	99.65	99.65	0.00	-	-0.36	7.09 / -	1.79	86
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	99.10	99.10	0.00	-0.98	-0.90	7.39 / -	3.27	84
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	99.50	99.50	0.00	-1.53	-1.81	7.46 / -	4.81	76
ГидроОгк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	101.25	101.25	-	-1.25	-1.25	7.85 / -	3.01	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	99.05	99.05	-	-0.34	-0.86	12.66 / 12.66	0.46	662
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	96.50	96.50	0.00	-2.36	-3.31	13.22 / -	1.56	675
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	96.00	96.00	0.00	-0.82	-3.60	6.30 / 10.87	2.00	440
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.70	99.70	-	0.10	-0.20	11.61 / 11.61	0.16	572
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	98.00	98.00	0.00	-2.86	-	9.72 / -	2.74	314
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	99.50	99.50	0.00	0.93	-0.80	8.86 / -	3.36	224

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Топливо и энергетика													
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	97.85	97.85	-0.72	0.40	-1.53	8.78 / -	3.45	215
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.35	100.35	-	-	-0.90	7.19 / 7.19	1.83	94
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	99.75	99.75	0.00	-0.40	-0.31	7.29 / -	3.37	74
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	100.90	100.90	0.00	-0.23	-0.10	7.34 / -	4.63	66
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/03/2008	15/09/2009	13/09/2011	99.14	99.14	0.00	-0.16	-1.56	7.56 / 8.18	1.71	195
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	99.80	99.80	-	0.39	-1.23	4.43 / 7.85	3.52	127
МОЭСК	6,000	8.05	11/03/2008	-	06/09/2011	98.00	98.00	0.00	0.24	-2.32	8.85 / -	3.15	226
ОГК 3	3,000	6.75	14/12/2007	14/12/2007	09/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	98.79	98.39	0.00	-0.19	-1.03	4.35 / 8.45	1.69	220
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	96.70	96.70	0.00	0.00	-2.54	5.35 / 9.22	2.10	281
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	89.00	89.00	-	0.00	2.22	7.82 / 20.98	0.93	1416
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	100.90	100.58	-	-0.26	-2.26	9.82 / 3.46	1.72	349
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	99.91	99.91	0.00	-	-	3.88 / 12.34	0.58	629
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	98.90	98.90	0.00	0.25	1.87	3.61 / 8.45	1.77	217
Татэнерго	1,500	9.65	13/03/2008	-	13/03/2008	99.52	99.52	0.00	0.02	-0.83	11.04 / -	0.40	515
ТГК 1	4,000	7.75	18/03/2008	16/03/2010	11/03/2014	98.93	98.93	-	0.42	6.89	3.36 / 8.41	2.10	205
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	98.17	97.73	0.00	-0.43	-	3.37 / 9.13	1.44	295
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	97.88	97.88	-	-0.84	3.16	1.20 / 13.50	0.35	748
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	98.10	98.10	0.00	-1.38	-0.13	3.42 / 9.50	1.37	331
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	-	-	-	-	-	- / -	-	-
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	99.00	99.00	-	-	-	3.43 / 10.70	0.97	460
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/03/2008	12/03/2009	09/03/2012	98.00	98.00	0.00	-	-	3.46 / 10.36	1.25	419
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.44	100.44	-	-	7.31	6.69 / -	0.20	104
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	101.95	101.95	-	-0.23	-1.07	7.58 / -	2.27	119
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	99.75	99.75	-	-0.20	-0.47	7.44 / -	1.07	144
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	99.80	99.80	0.00	-0.19	-0.84	7.49 / -	3.19	95
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	99.75	99.75	0.00	-0.28	-0.46	7.45 / -	1.86	119
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	100.00	100.00	-	0.61	-1.10	10.03 / -	1.22	387
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	99.95	99.95	0.00	-	6.45	9.38 / -	2.01	299
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	98.75	98.75	-	-	7.79	4.60 / 10.23	1.61	393
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	99.50	99.50	0.00	0.50	-	2.49 / 14.13	0.61	797
Золото Селигдара 2	300	14.50	01/01/2008	01/01/2008	28/06/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	99.35	99.35	-	-0.15	-0.75	9.56 / -	1.52	331
Кокс 2	5,000	8.70	20/03/2008	18/03/2010	15/03/2012	98.99	98.99	0.00	-	-0.66	5.38 / 9.38	2.07	298
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	98.21	98.21	-	-1.73	-2.01	10.07 / 10.07	1.05	397
Магnezит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	97.45	97.45	-	-	5.16	9.10 / -	3.50	243
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.45	99.45	-	0.45	17.31	14.79 / 14.79	0.13	871

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	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Макси Групп	3,000	14.00	13/03/2008	13/03/2008	12/03/2009	100.00	99.65	-	-	15.93	4.60 / 14.88	0.39	875
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	98.35	98.35	-	0.85	4.51	10.28 / -	1.22	410
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	101.40	101.40	-	0.20	-0.99	3.98 / 7.96	2.25	157
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.00	99.00	-	-0.98	-1.00	0.59 / 0.59	1.70	-543
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	98.94	98.94	0.00	-0.31	-0.96	13.71 / 13.71	0.65	755
НОК	400	12.30	27/03/2008	25/09/2008	22/09/2011	100.35	96.00	0.00	-	-2.41	3.74 / 14.86	0.85	858
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	100.55	100.55	-	0.80	-	8.51 / -	0.62	262
РусАл 3	6,000	7.20	21/03/2008	-	21/09/2008	99.30	99.30	-	0.55	-0.65	8.12 / -	0.88	216
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.06	100.06	0.00	-	-	11.38 / 11.38	0.13	550
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.25	99.25	0.00	-	-	4.10 / 12.63	0.95	643
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	99.78	99.78	-	-	2.82	0.99 / 8.69	0.35	290
ТМК 3	3,000	7.60	25/03/2008	-	24/03/2009	99.90	99.08	-	-0.38	-0.21	8.13 / 8.13	1.32	203
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	100.50	100.50	-	-	-0.46	2.38 / 8.92	0.63	302
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.86	-477
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.30	100.30	-	-	-	7.71 / 7.71	2.28	132
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.75	99.30	-	-	0.03	0.96 / 0.96	1.47	1305
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.99	99.99	1.54	-	-	8.12 / 8.12	0.11	238
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	99.60	99.60	-	-	-	0.25 / 0.72	0.56	-496
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	103.00	101.00	-	1.00	-0.50	10.74 / 10.74	0.63	475
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	97.20	97.20	0.00	-0.24	-0.28	3.51 / -	2.81	-288
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	98.90	98.90	0.00	-	-0.80	11.77 / 11.77	0.58	574
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.20	98.80	0.00	-	-	1.39 / 13.51	0.21	753
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	-	08/10/2008	100.00	99.20	0.00	-	-0.40	0.63 / 0.63	0.97	2430
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.15	100.15	-	2.15	-	0.72 / 10.95	0.13	510
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	99.50	99.50	-	-0.09	-0.50	1.09 / 10.11	0.33	427
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	99.85	99.85	-	-0.10	-	3.17 / 10.36	0.57	441
ГС Сухого	5,000	7.85	27/03/2008	24/09/2009	26/03/2017	98.25	94.85	0.00	-	-	2.19 / 10.05	1.72	374
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	-	02/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.50	99.02	-	-2.47	-1.23	14.10 / 14.10	0.60	793
Икрут 3	3,250	8.74	20/03/2008	-	16/09/2010	101.90	101.90	-	0.83	-2.20	8.16 / -	2.47	170
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.25	100.25	-	0.52	-	0.90 / 10.19	0.09	437
Камаз 2	1,500	8.45	21/03/2008	19/09/2008	17/09/2010	98.68	98.68	-	-0.42	-1.77	3.35 / 10.15	0.86	413
Кировский з-д	1,500	9.20	26/03/2008	24/09/2008	24/03/2010	100.40	100.40	-	-	0.36	3.60 / 8.95	0.88	297
КМПО	1,000	9.30	18/03/2008	16/09/2008	16/03/2010	99.00	98.50	0.00	-0.47	4.82	4.33 / 10.98	0.85	492

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.73 / 11.46	0.61	545
ЛОМО 3	1,000	12.50	14/03/2008	09/10/2008	05/09/2009	98.89	98.89	0.00	0.19	-1.01	7.05 / 13.17	0.87	320
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	98.00	98.00	0.00	-1.92	-	13.32 / 13.32	1.00	705
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.33	99.33	0.00	-0.28	-	3.01 / 13.36	0.61	725
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.70	98.05	-	-	14.81	3.96 / 15.16	0.59	894
МИГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.00	100.00	0.00	-	4.81	7.99 / 7.99	1.45	185
МИГ 2	3,000	8.90	11/03/2008	11/03/2008	06/09/2011	99.85	98.80	0.00	-	-	1.20 / 10.75	0.40	486
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	98.02	98.02	-	-1.88	-2.17	11.35 / 11.35	1.12	516
МоторСтроитель	800	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	96.00	96.00	-	-2.00	-4.00	13.51 / 13.51	1.23	716
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	98.75	98.75	-0.56	-	-1.13	6.26 / 11.32	1.01	517
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	97.96	97.96	-	-0.54	-	13.07 / 13.07	1.50	663
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	99.50	98.50	0.00	-0.50	-1.10	12.64 / -	1.73	613
НКНХ 3	2,000	8.00	#N/A N Ap	-	01/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НКНХ 4	1,500	9.99	31/03/2008	30/03/2009	26/03/2012	102.00	100.00	0.00	-	-2.99	3.27 / 9.47	1.31	333
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.50	99.00	0.00	-	-0.75	3.77 / 11.59	0.62	557
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	98.85	98.85	0.00	-0.02	-1.23	1.50 / 17.57	0.16	1132
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	104.00	100.20	0.00	-	-	3.93 / 7.74	1.69	154
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.00	99.50	0.00	0.74	-	0.72 / 12.94	0.11	699
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	97.20	97.20	0.00	-1.10	4.55	5.19 / 16.06	0.59	977
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	99.90	99.90	-	-	-	4.51 / 4.51	1.60	-157
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	98.79	98.79	-	-0.90	-1.21	1.63 / 1.63	0.74	-411
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	99.03	99.03	0.00	0.31	-2.52	6.14 / 11.60	1.62	520
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	99.61	99.61	-	-0.40	-0.78	1.11 / 12.09	0.14	619
Рыбинсккабель	1,000	10.75	04/12/2007	04/03/2008	28/02/2012	99.05	99.05	0.00	0.05	-	1.28 / 13.73	0.37	769
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/03/2008	-	25/03/2008	101.00	101.00	-	-	3.92	9.63 / 9.63	0.44	376
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	-	28/10/2009	99.90	99.10	-	-0.30	4.39	0.60 / 0.60	1.98	1000
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	99.40	99.40	-	0.40	-0.60	12.74 / 12.74	0.20	679
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	23/03/2008	-	23/03/2008	99.75	99.75	-	0.47	-0.25	9.66 / 9.66	0.43	379
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/03/2008	21/03/2008	20/09/2011	99.30	99.30	0.00	-	3.84	1.30 / 11.10	0.42	514
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	99.00	96.10	0.00	-	7.79	2.04 / 11.30	1.02	513
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	104.00	99.00	0.00	0.30	4.73	7.41 / 7.41	2.00	112
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Севкабель 2	1,000	10.50	-	04/12/2007	28/11/2008	99.90	99.90	0.00	0.32	-	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	01/01/2008	-	27/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	98.90	98.90	0.00	0.25	1.87	3.61 / 8.45	1.77	217
СНХЗ	1,000	10.70	01/04/2008	-	29/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	99.97	98.00	-	0.58	-0.52	14.38 / 14.38	0.48	823

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
ТАИФ	4,000	8.42	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	97.18	97.18	0.00	-	5.79	3.87 / 11.98	0.83	588
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	99.10	99.10	-	0.35	7.26	2.88 / 10.82	0.63	484
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	99.00	99.00	-	-	-	4.28 / 14.31	0.53	817
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	98.00	94.00	-	-	-	3.62 / 22.50	0.19	1581
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	98.45	98.45	0.00	0.00	-0.88	0.71 / 30.23	0.08	2238
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	98.50	98.50	0.00	-0.09	-0.61	3.78 / 12.95	0.53	689
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/03/2008	10/09/2009	07/03/2012	96.77	96.77	0.00	-	5.07	5.43 / 11.93	1.61	554
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.16	-459
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	99.62	96.10	0.00	-1.24	-2.09	4.38 / 10.57	1.20	441
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.24	98.90	0.00	0.36	-0.73	3.62 / 11.14	0.63	514
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.74	98.74	-	-	0.74	1.81 / 19.38	0.18	1299
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	01/04/2008	-	30/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	02/04/2008	05/10/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	99.95	99.95	-	0.03	-	4.80 / 8.44	2.05	209
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	99.44	97.52	-	-	-1.23	10.76 / 10.76	2.86	412
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	98.50	98.50	0.00	-	2.51	2.27 / 14.40	0.55	825
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.00	99.00	0.00	-	-	15.61 / -	2.27	940
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	98.81	98.81	-	-0.99	-	2.21 / 18.12	0.18	1182
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	99.30	99.30	-	-	3.79	3.39 / 9.02	1.02	298
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	101.99	101.99	-	-	-0.26	7.92 / -	2.57	132
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/12/2007	08/09/2009	03/09/2013	99.94	99.94	0.00	-0.06	-0.56	2.80 / 8.27	1.67	204
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	101.30	101.30	-	-	11.26	5.06 / 8.46	2.19	206
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	101.08	101.08	0.00	-	0.43	8.04 / -	1.44	157
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	99.30	99.30	-	-0.72	-1.00	11.96 / 11.96	0.55	593
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	99.05	97.90	0.73	-0.53	-1.51	9.14 / 16.54	0.46	1027
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.70	99.70	-	0.10	-0.20	11.61 / 11.61	0.16	572
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.00	99.00	-	-	-	7.58 / 7.58	1.36	148
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.00	99.00	-	-0.51	0.50	7.44 / 7.44	2.24	137
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.77 / 11.77	0.67	571
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	102.27	102.27	-	0.03	-1.11	7.30 / -	1.85	105
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.25	99.25	-	-0.15	-0.68	7.40 / -	1.18	137
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	100.20	100.20	-	-0.39	-0.76	7.41 / -	2.57	94
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	101.01	101.01	-	-0.62	-1.39	7.44 / -	3.92	81
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.05	100.05	-	-	3.70	1.12 / 9.42	0.37	360
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/12/2007	-	08/12/2011	-	-	-	-	-	#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
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	99.00	99.00	-1.28	-	-1.52	11.35 / -	0.49	537
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/03/2008	18/09/2008	16/09/2010	99.49	99.25	-	-	-0.62	2.87 / 8.72	0.87	275
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	101.70	101.70	0.00	-	0.05	7.66 / -	1.41	153
Смартс 3	1,000	14.10	01/04/2008	30/09/2008	29/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	97.78	97.78	-	1.47	-1.22	12.86 / 12.86	1.13	658
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.21	100.21	-	0.01	-0.16	7.36 / -	0.08	169
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	100.80	100.80	-	-	-0.29	7.79 / -	0.48	197
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	99.55	99.55	-	0.20	-0.95	2.47 / 8.79	0.99	278
УРСИ 7	3,000	8.40	18/03/2008	17/03/2009	13/03/2012	100.25	100.25	-	-	7.17	2.83 / 8.38	1.29	228
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	99.00	99.00	-	-	-	10.79 / -	1.90	434
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	109.00	109.00	-	0.25	-1.65	8.70 / 8.70	1.57	249
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	99.75	99.75	0.00	0.15	-	2.04 / 8.54	0.83	260
Эйрюнион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.19	99.19	-	-0.12	-0.54	12.52 / 12.52	1.65	634
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	-	10/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/12/2007	-	09/12/2009	102.30	100.32	-	0.51	6.47	9.66 / -	1.82	309
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/12/2007	-	10/03/2009	97.80	97.00	-	0.10	-2.60	12.49 / 12.49	1.20	620
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	97.50	96.51	0.00	-1.00	-1.98	5.21 / 13.56	1.00	729
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	31/12/2007	-	30/06/2008	100.81	100.81	-	-	-	7.06 / 7.06	0.68	121
Автобан Инвест	250	13.00	25/12/2007	-	23/09/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	13.64 / 13.64	0.82	742
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	100.05	99.85	0.00	-	-0.05	9.22 / -	3.06	269
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	107.60	106.60	0.00	-	4.76	7.76 / -	1.95	145
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	102.75	102.75	-	-	-	8.63 / -	2.42	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	104.45	103.50	0.00	-	3.51	7.83 / -	3.37	125
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	98.95	98.60	0.00	-	4.81	7.87 / -	3.88	129
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	99.91	99.91	0.00	-0.04	-0.89	7.92 / -	5.90	118
АИЖК 8	5,000	7.63	15/12/2007	-	15/06/2018	100.10	100.10	0.00	0.00	-0.55	7.84 / -	4.77	104
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	99.04	99.04	0.00	-	-0.84	7.85 / -	6.25	112
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	98.99	98.99	0.00	1.99	-0.94	9.01 / 9.01	1.15	293
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	98.50	98.50	0.00	-	9.81	5.37 / 14.95	0.47	878
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	18/12/2007	19/06/2008	22/06/2009	98.25	98.25	0.00	-	-	4.98 / 12.09	0.62	608
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	95.00	92.00	0.00	-5.90	-	5.04 / 5.04	1.32	-94
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	100.90	99.00	0.00	-0.55	-	9.17 / -	2.04	279
ВТБ 4	5,000	6.30	20/03/2008	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-0.55	2.04 / 6.39	0.44	65
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	14/11/2007	25/11/2008	100.10	100.10	-	0.40	-	1.15 / 9.68	0.12	398

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	97.75	97.75	-	-	-1.70	8.03 / -	2.76	153
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	99.86	99.81	0.00	-0.03	-0.13	6.68 / 7.66	0.15	195
Глобэкс	2,000	11.00	13/03/2008	13/03/2008	15/03/2010	98.49	98.49	0.00	0.10	-0.46	10.81 / 15.10	0.39	890
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	97.58	97.40	0.00	-	-1.69	3.56 / 13.78	0.59	765
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	97.58	97.40	0.00	-	-1.69	3.56 / 13.78	0.59	765
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	-	22/10/2009	98.40	98.40	0.00	0.20	-1.25	1.15 / 1.15	1.93	3309
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	98.00	98.00	0.00	-0.10	-0.50	3.28 / 15.50	0.45	931
ЖилФинанс	500	9.25	21/12/2007	-	19/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	98.05	97.00	-	-	-1.53	10.61 / -	1.20	443
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	99.85	99.85	0.00	0.08	-0.15	0.28 / 9.83	0.11	404
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	99.33	99.19	0.00	-0.22	-0.40	1.98 / 9.89	0.44	402
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 2	1,000	11.15	18/12/2007	18/03/2008	15/09/2009	99.81	99.81	0.00	-	-	2.81 / 12.08	0.41	611
Кит Финанс 2	2,000	10.00	17/03/2008	17/09/2008	23/03/2010	99.46	99.46	0.00	-0.24	-1.34	4.29 / 10.87	0.85	483
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	99.53	99.22	0.00	-	-0.93	2.43 / 8.48	1.03	246
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	99.00	93.90	-	-0.56	-4.05	18.28 / 18.28	0.54	1182
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	99.00	99.00	0.00	0.50	-	12.16 / 18.21	0.15	1192
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	02/10/2008	01/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Медведь	750	12.80	05/12/2007	03/09/2008	01/09/2010	100.15	98.90	0.00	0.11	-	4.47 / 14.02	0.78	781
МИА 1	2,200	10.00	-	14/11/2007	20/09/2012	104.00	104.00	0.00	0.00	0.00	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	99.70	99.70	-	0.10	-0.26	1.30 / 12.31	0.16	639
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.86	95.00	0.00	-	-	15.35 / 15.35	1.41	878
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	98.50	98.50	-	-	-1.60	9.91 / 9.91	2.03	338
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	19/12/2007	07/09/2011	99.99	95.00	0.00	-0.98	-	9.10 / 22.32	2.66	261
МОИТК 1	3,000	9.00	27/03/2008	-	26/09/2009	97.09	97.09	0.00	-	-1.61	11.79 / -	1.12	512
МОИТК 2	4,000	8.99	26/03/2008	26/03/2009	26/03/2011	98.00	98.00	0.48	-	-0.90	4.68 / 10.75	1.28	455
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	16/11/2007	17/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	11.97 / 11.72	1.67	591
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	97.00	97.00	-	1.63	0.23	3.40 / 10.93	1.43	466
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ar	-	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	99.75	99.75	0.00	0.15	-0.19	1.18 / 9.58	0.19	380
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	98.00	98.00	-	-	-	10.05 / -	3.33	346
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	97.00	97.00	0.00	-	2.03	10.52 / -	1.62	419
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	-	-	-	8.89 / 8.93	0.72	302
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	99.90	99.90	-	-	-	2.99 / 8.21	1.41	207
ПФПГ	1,100	11.10	22/10/2007	-	19/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/03/2008	26/03/2008	23/09/2009	100.49	100.49	-	-	-	2.88 / 11.74	0.43	578
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	99.00	98.00	0.00	-	-	4.84 / 12.57	0.80	644
Реннис	750	10.40	01/04/2008	01/04/2008	30/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	99.99	99.00	-	-	-	8.30 / 8.30	1.22	224
РСХБ 1	3,000	7.20	05/12/2007	-	04/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	99.29	99.29	-	-0.31	-1.00	8.34 / -	2.74	182
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	98.05	98.05	0.00	-0.27	-1.34	2.26 / 8.42	2.04	208
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	98.00	98.00	-	-	-1.90	9.36 / 9.36	2.36	338
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ar	-	22/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	95.57	95.57	0.00	0.57	-1.91	4.53 / 14.10	0.81	788
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	94.80	94.80	-	-	-1.70	5.25 / 12.77	1.16	650
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/03/2008	25/03/2008	20/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	95.90	95.30	0.00	0.40	2.34	3.07 / 13.29	0.87	709
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	98.00	98.00	0.00	-1.00	-1.25	8.87 / -	2.01	251
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	99.55	99.55	-	-	-	10.60 / 10.60	1.26	440
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	98.90	97.00	0.00	-3.05	-2.45	10.75 / 12.32	0.78	625
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	98.99	97.00	0.00	-0.01	11.62	4.79 / 10.71	1.32	449
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.15	98.95	0.00	-0.25	-0.40	1.17 / 16.26	0.11	1009
Солидарность 1	1,000	10.75	04/12/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.00	99.00	0.00	-0.90	-	1.34 / 17.75	0.15	1148
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	100.02	100.02	-	-	-	3.49 / 11.08	0.48	514
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	14/11/2007	24/04/2008	100.40	99.45	-	0.37	-0.88	9.71 / 10.27	0.50	445
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/12/2007	05/06/2008	31/05/2012	99.00	98.00	0.00	-	-	1.97 / 13.74	0.58	762
СТИН	300	15.50	01/04/2008	-	01/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	99.25	99.25	0.00	-	-	0.43 / 0.43	1.74	-560
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.00	97.00	0.00	-	-	3.35 / 12.92	0.61	684
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.21 / 11.21	0.31	530
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.04	99.55	-	-	-0.40	0.96 / 12.10	0.12	609

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ТК Финанс	1,000	10.50	20/03/2008	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	-	10.19 / 10.19	0.85	
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	95.00	95.00	0.00	-	-5.00	7.14 / 18.56	0.54	
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/12/2007	-	25/09/2009	100.40	100.40	-	-	0.20	10.68 / -	1.64	
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	-	28/10/2009	99.00	99.00	0.00	-0.34	-	10.87 / 10.87	1.65	
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	98.25	98.25	0.00	-	-	11.35 / 11.35	0.49	
УРСА 2	1,500	7.60	14/12/2007	-	12/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	98.30	98.30	0.00	-0.81	4.52	11.01 / -	1.39	
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	100.00	100.00	0.00	2.93	-2.09	10.30 / -	2.97	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	93.75	93.75	-	-	-4.25	8.86 / 14.15	1.29	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/12/2007	18/09/2008	16/09/2010	98.00	93.00	-	-2.84	-3.60	4.96 / 15.34	0.83	
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	96.60	96.60	0.00	-0.47	-2.07	3.66 / 14.21	0.86	
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-0.27	-0.23	12.22 / -	0.94	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	99.90	99.90	0.00	-	-0.05	0.56 / 11.04	0.10	
Экспобанк	1,000	10.75	25/12/2007	25/12/2007	29/12/2009	99.00	99.00	0.00	-	-	1.58 / 16.13	0.20	
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	99.50	99.50	0.00	-	-0.69	3.51 / 3.51	1.28	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	94.00	94.00	-	0.00	-	1.68 / 1.68	3.66	
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.90	97.00	-	-0.89	-1.83	14.80 / 14.80	1.41	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	99.60	99.60	0.00	-0.90	-1.85	7.04 / 12.89	1.66	
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	98.99	98.99	-	-0.49	-	0.58 / 0.58	1.74	
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.70	99.43	-	0.15	-0.34	12.31 / 12.31	0.53	
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.97	99.97	0.00	0.36	-	3.51 / 10.77	0.62	
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	101.81	101.81	-	-	2.48	8.51 / -	2.57	
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.25	99.25	0.00	-0.68	-0.75	1.61 / 16.46	0.19	
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.95	98.25	0.00	-	-0.83	3.09 / 13.52	0.40	
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.20	99.20	0.00	0.00	10.08	3.60 / 12.80	0.49	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	-	1.95	-	3.23 / 9.73	0.63	
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	100.10	97.50	0.00	-2.40	-2.70	9.76 / -	2.06	
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.55	98.70	0.00	-	9.79	1.67 / 16.39	0.20	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.99	99.99	-	0.17	-	3.43 / 3.43	1.32	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	0.00	-	-	1.98 / 12.72	0.33	
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	99.90	99.00	0.00	2.45	-	3.44 / 13.54	0.57	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	99.97	99.97	-	-	15.04	2.09 / 13.15	0.33	
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/12/2007	-	18/12/2007	100.24	100.24	-	0.74	-0.10	12.60 / 12.60	0.19	

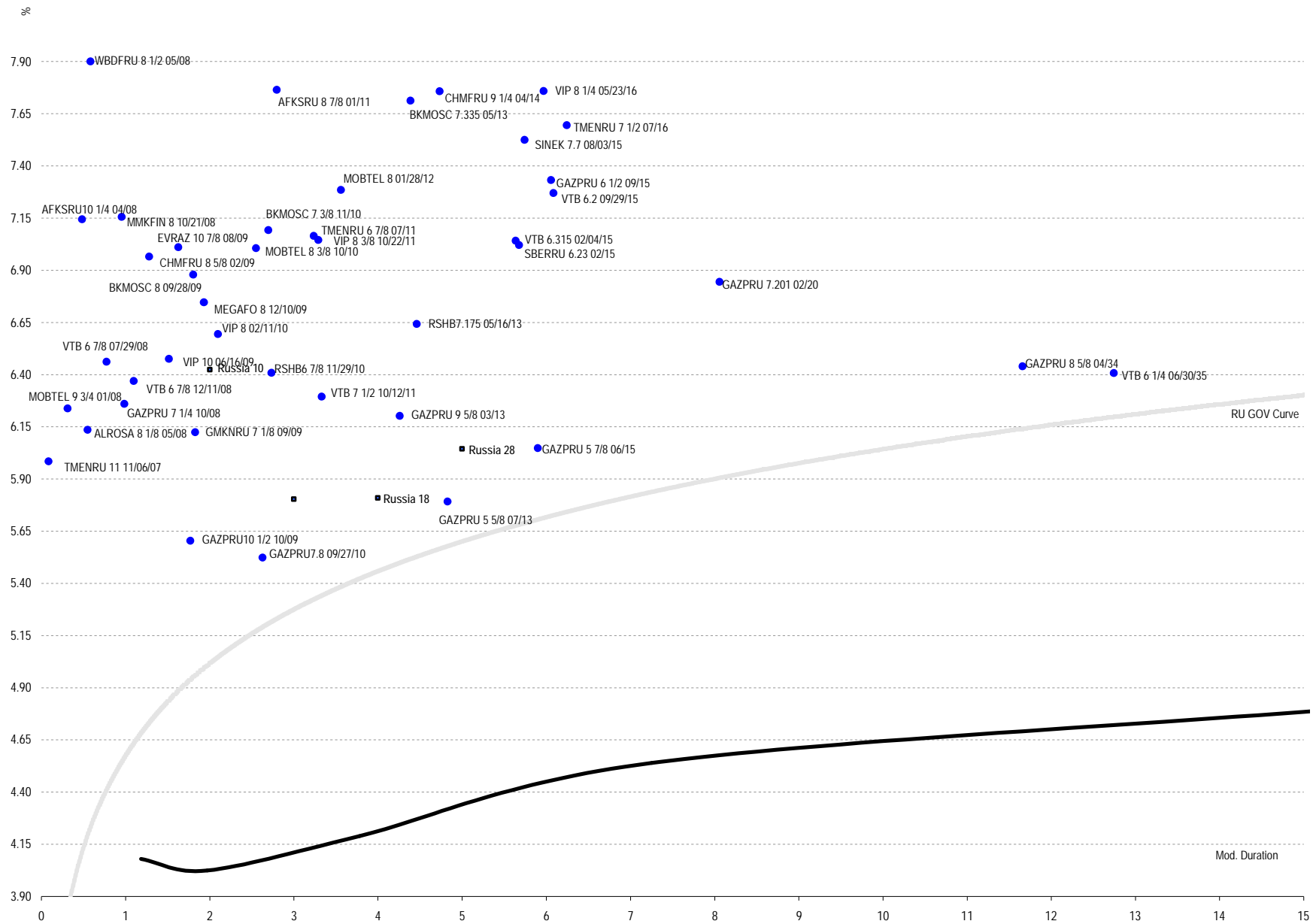
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	100.00	100.00	-	0.50	-	11.77 / 11.77	0.48	578
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/12/2007	-	09/06/2009	99.01	99.01	0.00	-	-0.88	4.67 / 4.67	1.53	-139
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.89	98.00	-	-	-	0.93 / 0.93	0.61	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Очаково 2	1,500	8.50	21/03/2008	-	19/09/2008	97.10	96.80	-	-1.51	-1.05	12.28 / -	0.84	475
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	98.00	98.00	-	0.98	0.00	6.66 / 12.41	1.70	595
РосКонтракт	700	11.70	#N/A N Ar	-	04/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	97.50	96.80	-	-0.71	-	15.59 / 15.59	1.16	989
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	-	20/10/2009	99.90	99.90	-	0.29	-0.10	0.39 / 0.39	1.93	790
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.03	98.54	0.00	-0.33	-0.75	8.90 / -	1.61	266
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	-	22/04/2009	99.85	99.40	-	0.13	0.13	0.66 / 0.66	1.47	1126
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.25 / 13.25	0.27	725
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	100.00	99.60	-	-	-0.19	10.40 / 10.40	1.23	422
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/12/2007	-	09/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.00	100.00	-	-	0.00	4.24 / 9.03	1.42	285
Эркон продукт	1,200	11.40	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.69 / 11.69	0.40	574
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	98.34	98.34	0.00	-1.16	5.09	2.21 / 16.59	0.27	1039
Юнимилк	2,000	9.75	11/03/2008	08/09/2009	06/09/2011	99.99	96.00	0.00	-	-2.69	5.72 / 11.22	1.64	487
Торговля													
Автомир 1	1,000	1.00	04/03/2008	-	01/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	97.10	96.30	0.00	0.49	7.15	6.51 / 14.19	1.01	787
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	96.99	96.99	0.00	-0.01	-	13.23 / 13.23	1.53	677
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.00	97.51	0.00	0.60	-1.44	1.78 / 21.15	0.16	1460
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	99.13	99.13	-	0.03	-1.76	10.70 / 13.49	0.64	735
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	97.28	97.28	0.00	-1.61	-	15.09 / 15.09	0.60	885
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	99.99	97.00	0.00	-1.48	-	13.23 / 26.67	0.11	1955
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	-	23/10/2009	99.85	98.50	-0.73	-	-	0.77 / 0.77	1.95	1852
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	99.00	99.00	0.00	-	9.57	3.23 / 13.30	0.54	721
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	94.50	94.50	0.00	0.50	-5.48	6.60 / 24.93	0.43	1792
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/12/2007	-	17/12/2009	99.50	98.50	0.00	-0.76	-	15.90 / -	1.66	919
Бразерс	500	12.50	20/12/2007	21/12/2007	25/12/2009	99.10	99.10	-	-0.85	-0.90	3.13 / 17.81	0.19	1154
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	97.30	97.30	-	1.20	-2.71	13.04 / 13.04	1.11	675
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	98.66	98.66	0.00	0.41	-	11.87 / -	1.91	537
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.00	98.00	0.00	-	-	2.76 / 12.30	0.62	625
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	97.00	96.00	0.00	-0.50	4.70	3.51 / 13.28	0.88	707
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Дикая Орхидея	1,000	10.70	11/10/2007	10/07/2008	09/04/2009	98.50	98.50	0.00	-1.30	-1.50	8.04 / 15.88	0.63	7883
Дикси	3,000	9.25	20/03/2008	-	17/03/2011	94.50	90.50	0.00	-	10.51	12.32 / -	2.70	561

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.00	99.00	0.00	-	-	2.16 / 12.99	0.27	705
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.65	99.65	-	0.75	-	13.84 / 13.84	0.33	778
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	98.50	98.50	-	-0.20	1.35	2.00 / 20.09	0.14	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	99.70	0.00	-	5.17	3.92 / 11.19	0.87	510
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	100.00	96.65	0.00	-	-	13.85 / 13.85	0.72	766
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	99.22	99.22	0.00	-0.20	-	18.86 / 18.86	0.12	1248
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	99.90	99.90	-	-0.25	7.00	12.60 / 12.60	1.83	607
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/12/2007	12/06/2009	10/06/2011	94.90	94.90	0.00	-	-4.78	7.17 / 15.24	1.35	872
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.05	100.05	-	-	0.15	1.87 / 1.87	1.15	-401
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	99.03	99.03	-	-0.17	-0.97	4.64 / 9.83	1.12	372
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	99.00	99.00	-	-	-	9.49 / 9.49	2.81	291
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	102.10	102.10	0.00	-0.70	-	12.63 / -	1.89	609
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/03/2008	18/09/2008	12/09/2013	99.00	99.00	0.00	-	-1.05	1.84 / 11.16	0.85	509
Копейка 1	1,200	9.40	18/12/2007	-	17/06/2008	98.15	98.15	0.00	-	3.56	12.72 / 12.72	0.61	663
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	96.40	96.40	-	0.35	-1.60	3.86 / 12.06	1.16	582
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	97.80	97.80	0.00	-0.40	3.90	10.84 / 11.84	0.76	576
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	99.00	99.00	-	-	-	11.79 / 11.79	1.93	527
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.25	99.30	0.00	-	-	4.87 / 15.75	0.54	950
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	101.00	101.00	-	-	5.78	0.17 / 2.61	0.13	-299
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	100.20	100.20	-	-0.15	-1.92	9.34 / -	0.98	329
Магнит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	97.45	97.45	-	-	5.16	9.10 / -	3.50	243
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	97.29	97.29	-	-0.21	-1.41	20.38 / 20.38	0.50	1375
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	98.81	98.81	-	0.81	-0.69	13.02 / 13.02	1.69	651
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	97.05	97.05	-	-0.55	-1.55	1.98 / 23.66	0.27	1642
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	96.61	96.61	-	-	18.75	2.94 / 2.94	1.16	-295
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.90	100.90	0.00	-0.10	-	13.67 / -	1.67	711
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	99.70	99.70	-	0.04	-	12.00 / 12.00	0.21	609
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.15	100.15	-	-	-	1.25 / 10.10	0.19	429
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Патерсон	2,000	10.00	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.15	99.15	0.00	-0.35	14.63	3.78 / 11.73	0.62	570
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	98.00	98.00	0.00	-	0.06	5.42 / 10.22	1.71	388
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	-	15/04/2009	99.75	99.75	0.00	0.75	-0.49	0.42 / 0.42	1.46	1014
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	101.98	99.25	-	-	0.31	2.12 / 9.96	0.59	403
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	99.83	99.83	0.00	-0.17	14.38	3.29 / 12.03	0.48	603

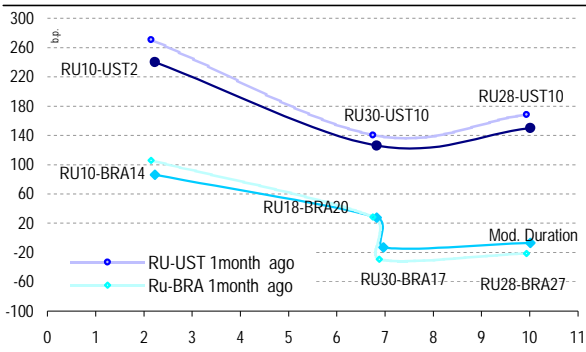
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.60	99.35	-	0.06	0.06	10.73 / 10.73	1.00	461
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.57	99.35	0.00	-	14.86	0.76 / 16.49	0.09	1031
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	97.10	97.10	-	-	-1.90	2.73 / 15.27	0.55	906
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	101.00	95.00	0.00	3.10	-	4.98 / 15.62	0.60	937
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	94.50	94.50	-	-	-	5.70 / 5.70	1.25	-28
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	99.00	98.00	0.00	2.00	-3.00	4.68 / 12.21	1.00	602
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/12/2007	-	01/09/2008	97.44	97.44	-	-0.11	-	13.08 / 13.08	0.78	693
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	96.00	96.00	-	-	-	15.97 / 15.97	0.92	954
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	01/04/2008	01/04/2008	29/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	94.00	94.00	-	0.00	-	1.68 / 1.68	3.66	-474
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.90	97.00	-	-0.89	-1.83	14.80 / 14.80	1.41	827
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	96.82	96.82	-	-2.96	5.00	19.80 / 19.80	0.48	1284
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	96.80	96.80	-	-1.70	6.88	17.35 / -	0.86	1073
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БелГранКорм	700	10.90	04/12/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	2.00	-	1.63 / 11.31	0.16	544
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	96.00	96.00	-	-3.00	-3.80	2.41 / 2.41	1.67	-362
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	110.00	110.00	-	-	-	-4.16 / -4.16	0.64	-991
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	98.70	98.70	-	0.30	-0.95	14.14 / 14.14	0.97	782
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	98.48	98.48	0.00	-	-	17.92 / 17.92	0.28	1158
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	99.00	98.30	-	0.10	-1.35	14.72 / 14.72	0.96	830
Пава 1	350	1.00	15/12/2007	-	15/06/2008	100.90	82.00	0.00	-	-	14.71 / 14.71	0.70	849
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	100.70	100.70	0.00	-1.30	-1.70	1.75 / 11.75	0.52	562
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	-	09/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 2	2,000	10.25	01/04/2008	01/04/2008	27/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/03/2008	20/03/2009	16/03/2012	97.75	97.75	0.00	0.69	-0.40	4.46 / 13.12	1.23	680
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	98.29	98.29	-	-	2.09	11.05 / 11.05	0.70	500
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	98.40	95.00	0.00	-	-	12.68 / -	1.63	621
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	98.01	98.01	-	-	-1.99	15.80 / 15.80	0.56	952
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	99.00	99.00	-	0.00	-1.16	12.22 / 12.22	2.04	565
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	10.00	20/03/2008	18/09/2008	17/03/2011	99.99	99.30	-	0.65	-0.24	3.02 / 10.66	0.85	461
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.90	99.90	-	-	-	0.91 / 12.81	0.14	687
ЖК финанс	1,000	14.00	20/12/2007	20/12/2007	24/12/2009	98.82	98.82	0.00	-0.29	-0.68	1.94 / 21.15	0.18	1461
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.89	96.01	0.00	-	-	- / -	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Строительство													
Интегра 1	2,000	10.50	21/03/2008	-	20/03/2009	98.00	98.00	-	-	-3.51	12.39 / -	1.24	609
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	98.00	98.00	0.00	-	11.11	6.58 / 12.10	1.72	565
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.27	100.27	-	-0.09	-	6.95 / 6.95	0.04	126
Камская долина 3	500	12.80	12/12/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.00	100.00	-	-0.25	-	13.42 / 13.42	0.59	714
ЛСР	1,000	10.00	20/03/2008	-	20/03/2008	100.90	100.90	-	-	-	8.14 / 8.14	0.43	234
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Метрострой	1,500	8.47	28/03/2008	28/03/2008	23/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	103.49	103.49	-	-0.04	-1.51	11.42 / -	2.85	473
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	90.74	90.74	0.00	-4.92	-	9.62 / 25.58	0.71	1839
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	99.44	99.44	0.00	-	-	11.47 / 11.47	0.77	539
Миракс 2	3,000	10.99	20/03/2008	-	17/09/2009	98.90	98.90	0.00	-0.21	-2.77	11.97 / -	1.62	555
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	99.95	99.95	-	-	6.94	9.60 / 9.60	0.56	392
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	99.00	99.00	-	-1.00	-1.00	4.54 / 13.69	0.62	749
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	99.52	99.52	-	-0.37	3.42	10.52 / -	0.64	453
Сувар-Казань	900	12.50	01/04/2008	01/04/2008	31/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	99.80	99.80	-	0.10	-	2.58 / -6.35	2.26	-270
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	100.50	100.50	-	-	-	3.78 / 10.60	0.71	460
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	99.99	99.99	-	-0.01	-	13.36 / 13.36	0.63	722

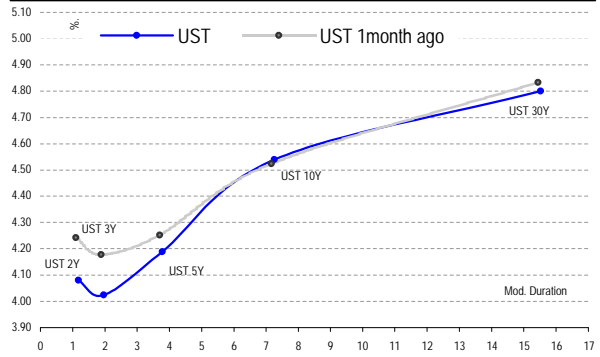
Российские еврооблигации.



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



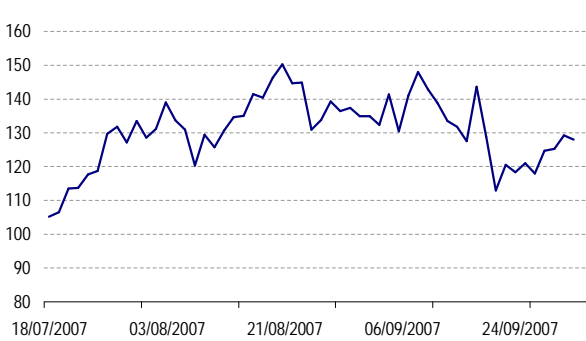
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



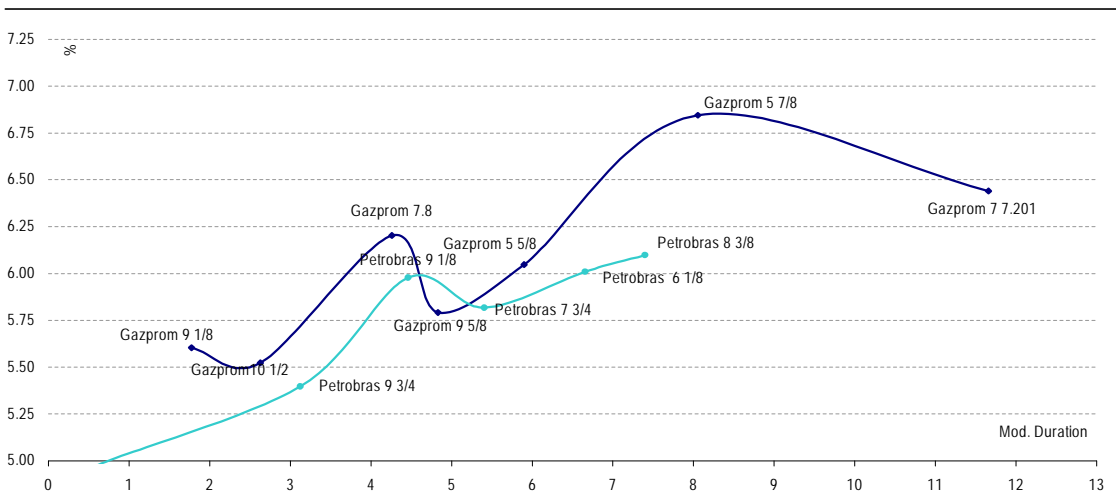
Russia20 vs UST10 spread



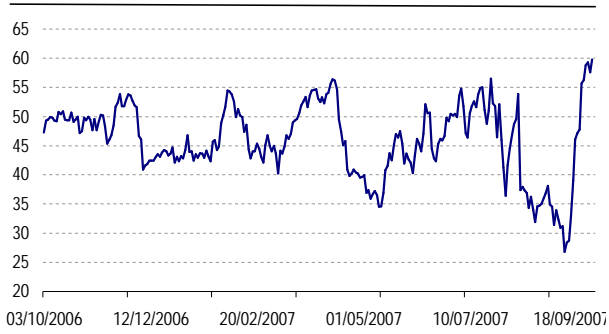
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



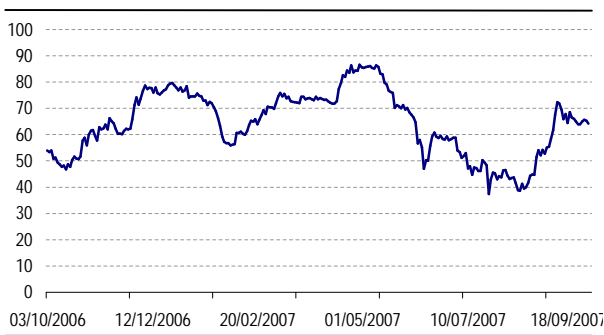
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



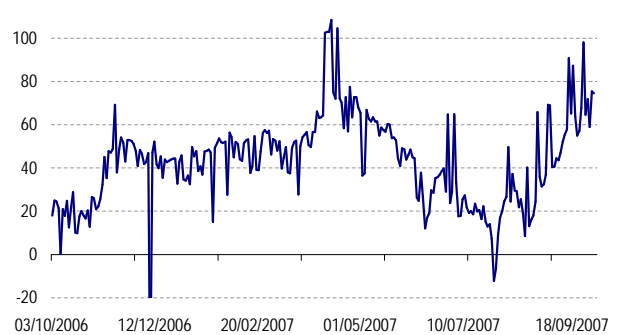
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	100.765625	100.83	0.02	-0.03	4.08	3.611	1.183	1.207
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	101.171875	101.23	0.02	-0.02	4.02	1.25	1.968	2.026
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	101.640625	101.70	-0.05	0.05	4.19	2.523	3.781	3.896
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	100.59375	100.66	-0.06	0.23	4.54	3.096	7.253	7.488
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	95.34375	95.41	-0.06	0.67	4.80	1.548	15.523	15.089
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.9518	141.45	-0.19	-3.38	5.81	128.3	7.0	10.050
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	178.37	178.87	-0.15	-2.66	6.04	140.71	10.01	18.36
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	111.8642	111.99	-0.12	-1.03	5.80	129.7	6.8	7.665
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	111.8642	111.99	-0.12	-1.03	5.8030	129.7	6.8	7.665
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.27	98.47	0.01	1.71	5.70	160.51	0.59	0.59
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.40	91.65	-0.03	1.18	5.65	147.34	3.24	3.09
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	111.86	111.99	-0.12	-1.03	5.80	129.70	6.83	7.67
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	105.88	106.13	0.02	0.02	4.61	56.08	1.77	2.01
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	126.42	126.63	-0.11	-0.11	5.08	72.86	5.19	6.82
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.1780	35.58	-0.31	-0.31	107.14	#N/A N Ap	0.9	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.3290	35.72	0.02	0.02	63.19	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.3210	36.73	-0.18	-0.18	44.29	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.2530	36.68	0.16	0.16	31.94	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.4570	35.96	-0.45	-0.45	24.93	#N/A N Ap	4.6	#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.	385.74	#N/A N Ap	0.3	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.65	118.85	0.08	0.08	4.70	68.48	1.71	2.14
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.42	121.62	0.05	0.05	5.30	113.98	3.43	4.27
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	127.42	127.62	0.45	0.45	5.57	123.63	5.01	6.53
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	140.05	140.46	0.08	0.08	5.53	115.73	6.47	9.36
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	158.65	158.85	0.06	0.06	5.94	140.13	7.34	11.93
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	145.35	145.55	0.36	0.36	6.11	148.12	10.00	15.02
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	141.50	12.97	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	103.04	103.11	-0.43	-0.29	4.62	57.05	1.12	1.18
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.45	106.58	0.00	-0.11	4.79	63.33	3.13	3.50
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.37	97.69	0.30	0.21	4.67	38.71	5.73	5.84
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.60	118.10	0.53	0.12	5.96	130.90	10.78	13.14
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.45	106.80	-0.09	-0.09	5.24	121.25	1.39	1.54
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.69	112.99	-0.01	-0.01	5.42	139.01	2.37	2.74
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.10	113.77	0.06	0.06	5.93	156.73	5.42	6.30
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	109.11	109.71	0.34	0.34	6.04	154.03	6.73	7.51
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	120.30	120.80	0.59	0.59	6.49	185.77	10.29	12.59
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	147.03	147.38	0.05	0.05	6.54	185.19	11.20	16.78
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	110.08	110.43	0.13	0.13	6.59	184.44	12.72	14.15
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	107.42	107.67	0.00	0.00	4.60	56.60	1.27	1.38
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	109.17	109.47	0.02	0.02	5.05	88.43	3.62	4.02
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.43	141.93	0.12	0.12	5.43	97.68	6.17	8.84
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	561.951MM	103.25	103.25	-0.06	-0.06	5.14	68.34	8.61	9.28
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	162.39	163.39	0.27	0.27	5.89	127.16	9.59	16.13
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	4.267MM	109.28	109.78	0.34	0.34	6.03	130.24	12.94	14.30
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	5.66	162.50	1.34	1.40
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.47	139.14	2.91	3.20
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.44	213.83	4.85	5.40
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.78	224.35	7.13	9.07
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	136.25	136.63	0.00	0.00	6.98	237.86	9.17	12.62
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	200.31	11.86	11.64
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.34	106.84	-0.07	-0.07	4.85	81.86	1.47	1.61
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.91	108.41	-0.05	-0.05	5.33	114.40	3.76	4.20
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	105.10	105.60	0.11	0.11	5.53	118.93	5.29	5.71
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.48	119.98	0.29	0.29	5.81	129.82	6.75	8.30

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	111.56	111.74	0.00	0.00	5.10	107.71	1.50	1.73
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.56	111.91	0.00	-0.04	5.48	133.36	2.68	3.20
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	115.90	116.40	0.00	0.01	6.34	203.67	4.75	5.64
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.25	95.63	0.00	-0.04	6.15	175.29	6.84	6.86
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	100.83	101.23	0.00	-0.10	6.88	230.51	8.15	8.48
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.89	104.01	0.00	-0.03	6.98	236.02	9.74	10.30
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	95.74	95.99	0.00	0.30	7.22	249.69	12.07	11.68
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	104.54	105.04	0.05	0.04	5.79	#N/A N Ap	0.35	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.24	102.74	-0.03	-0.12	6.05	197.37	3.00	3.09
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.35	106.73	-0.08	-0.19	6.26	198.99	4.51	4.93
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	110.22	110.32	0.03	0.03	7.88	362.95	3.03	3.47
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	100.80	101.20	0.61	0.61	8.31	396.25	5.01	5.29
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	133.04	133.29	0.33	0.33	8.81	431.48	6.25	8.49
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	80.27	80.67	0.22	0.22	8.49	391.26	8.23	6.83
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	358.28	9.02	8.93
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.03	340.95	9.56	10.79
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	373.11	10.16	11.45

CORPORATE EUROBONDS

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
RUSSIA														
AFKSRU 8 7/8 01/11	AFKSRU	Diversified	8.875	28/01/2011	350MM	8.60	7.77	102.95	103.39	-0.04	-0.04	2.80	364	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.09	7.14	101.53	101.61	-0.08	-0.08	0.48	289	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.04	6.14	101.08	101.16	0.04	0.04	0.55	183	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.07	7.07	109.84	110.09	-0.14	-0.14	5.17	264	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.21	7.01	106.38	106.63	-0.01	-0.01	1.63	294	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.21	8.16	100.40	100.65	0.05	0.05	5.65	368	BB-/B2/-
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15/02/2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	512.611MM	5.67	5.79	99.05	99.30	-0.12	-0.12	4.83	174	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.60	5.60	109.18	109.48	-0.07	-0.07	1.77	151	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.35	5.52	105.91	106.28	-0.02	-0.02	2.63	141	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.33	6.20	115.38	115.63	-0.16	-0.16	4.26	195	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.94	6.05	98.75	99.10	-0.09	-0.09	5.90	178	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.00	6.84	102.80	103.05	-0.13	-0.13	8.06	183	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.76	6.44	127.50	127.75	0.17	0.17	11.66	164	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.81	6.75	102.36	102.61	0.23	0.23	1.93	267	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.93	7.16	100.75	100.90	-0.04	-0.04	0.95	288	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.65	6.24	101.04	101.09	-0.10	-0.10	0.31	214	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.08	7.01	103.55	103.80	0.03	0.03	2.55	290	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.80	7.29	102.46	102.71	-0.01	-0.01	3.56	308	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.00	6.12	101.72	101.97	0.04	0.04	1.83	206	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.44	6.97	101.98	102.31	0.00	0.00	1.28	282	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.60	7.76	107.41	107.66	0.01	0.01	4.73	341	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.62	7.53	100.88	101.13	-0.19	-0.19	5.74	305	-/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	10.96	5.99	100.39	100.42	-0.01	-0.01	0.09	216	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.92	7.07	99.24	99.49	-0.07	-0.07	3.24	290	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.55	7.60	99.26	99.51	-0.13	-0.13	6.24	-1	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.47	6.48	105.44	105.68	0.07	0.07	1.52	239	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.77	6.59	102.88	103.13	-0.04	-0.04	2.10	250	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.01	7.05	104.48	104.73	-0.03	-0.03	3.29	293	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.01	7.76	102.91	103.16	0.04	0.04	5.97	329	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.47	7.90	100.30	100.39	0.00	0.00	0.58	365	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	9.04	10.54	95.27	95.52	-0.80	-0.80	5.44	628	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.84	6.88	101.92	102.17	-0.03	-0.03	1.81	282	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.32	7.09	100.65	100.90	-0.16	-0.16	2.70	300	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.46	7.71	98.17	98.42	-0.17	-0.17	4.39	345	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.57	8.44	98.92	99.17	-0.14	-0.14	5.75	75	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.18	6.26	100.93	101.08	-0.07	-0.07	0.99	209	RR-/A3/RRR

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MMM	6.84	7.33	94.92	95.17	-0.75	-0.75	6.06	286	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.85	6.46	100.25	100.37	-0.08	-0.08	0.78	220	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.27	7.27	98.75	99.00	-0.05	-0.05	6.09	252	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.79	6.41	101.17	101.42	-0.27	-0.27	2.74	232	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	7.00	6.64	102.32	102.57	-0.21	-0.21	4.46	239	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.29	11.95	97.99	98.07	0.12	0.12	0.50	770	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.40	11.84	89.16	89.41	-0.12	-0.12	2.47	-35	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	10.15	12.07	87.31	87.56	-1.39	-1.39	5.27	799	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.25	7.02	99.68	99.81	-0.08	-0.08	5.68	229	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.84	6.37	100.47	100.64	0.02	0.02	1.10	225	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.20	6.29	104.10	104.35	-0.28	-0.28	3.33	210	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.24	7.04	101.06	101.31	-0.01	-0.01	5.64	167	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.38	6.41	97.84	98.09	-0.18	-0.18	12.74	204	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.53	9.13	99.60	99.73	0.00	-0.12	0.50	485	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.31	8.75	99.14	99.48	0.03	-0.04	1.39	461	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.63	7.29	96.13	96.63	0.00	0.00	0.17	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.53	7.69	103.75	103.75	0.75	0.75	3.17	367	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.95	4.87	103.52	103.64	0.03	0.03	0.48	75	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	4.97	102.75	102.90	-0.08	-0.08	0.56	69	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.51	5.40	114.34	114.84	0.02	0.02	3.12	111	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.93	5.98	115.09	115.09	-0.41	-0.41	4.46	175	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	6.99	5.82	110.73	111.08	-0.12	-0.12	5.41	126	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.08	6.01	100.80	100.80	-0.23	-0.23	6.65	146	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.08	6.10	118.25	118.25	1.25	1.25	7.40	155	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.11	5.28	104.18	104.38	-0.14	-0.14	3.82	69	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.63	3.81	101.58	101.58	0.01	-0.08	1.77	30	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.78	4.15	95.54	95.63	0.05	-0.18	2.95	58	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.76	4.42	96.48	96.48	0.03	-0.07	4.34	66	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.67	4.33	95.36	95.36	0.63	0.89	5.59	22	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	5.01	4.47	109.39	109.39	0.91	1.54	8.66	8	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.25	4.46	89.32	89.32	0.85	1.81	16.46	12	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.18	5.06	98.66	98.82	-0.04	-0.04	1.34	99	

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	5.77	5.81	99.36	99.86	0.16	0.16	5.80	121	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.38	100.51	100.71	0.02	0.02	0.82	127	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.22	103.18	103.48	-0.04	-0.04	1.24	112	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	4.78	103.91	103.91	-0.06	-0.06	1.24	77	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.68	7.21	100.75	101.20	0.02	0.02	1.79	309	-/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	8.32	10.19	94.46	94.96	-0.47	-0.47	2.26	605	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	9.05	10.52	88.13	88.63	-0.15	-0.15	4.81	-12	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.58	10.76	88.44	88.94	-1.51	-1.51	5.14	25	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.99	10.11	82.33	82.83	-1.32	-1.32	9.39	57	
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	8.79	8.36	100.73	101.20	0.04	-0.64	1.82	114	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.19	8.43	98.92	99.42	-0.03	0.00	2.57	428	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.03	8.59	102.16	102.66	0.00	-0.33	3.50	440	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.92	8.85	100.65	101.15	0.02	-0.56	5.72	-8	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	99.705MM	#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	8.11	8.01	101.16	101.66	#N/A N.A.	-0.46	6.52	331	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, к.э.н.

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Старший аналитик Сергей Захаров

Машиностроение / 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. 1731)
E-mail research@alemar.ru

Операции с акциями
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail salesdesk@alemar.ru

Трейдеры
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail tradingdesk@alemar.ru

Деривативы
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1787)
E-mail derivatives@alemar.ru

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

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

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

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655

Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.14, корп.3,

E-mail: research@alemar.ru

<http://www.alemar.ru>

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

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

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать 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».