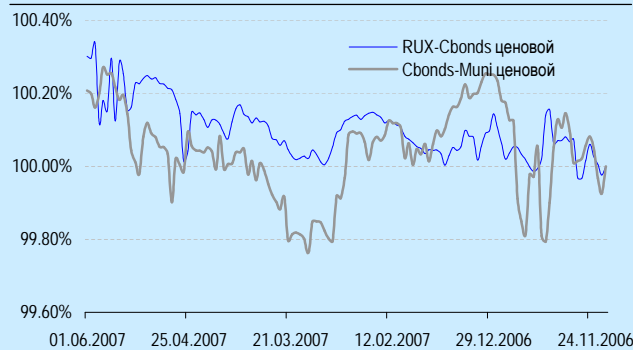


### Динамика спредов EMBI+



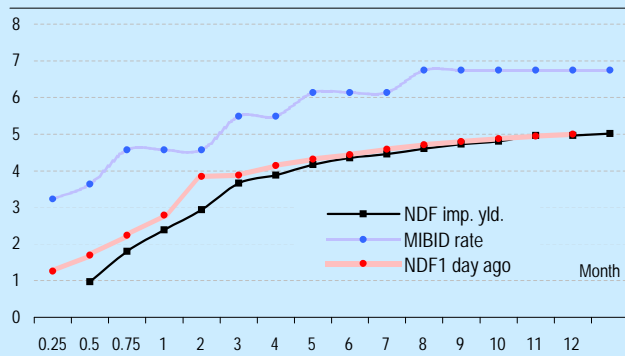
Источник: JP Morgan

### Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

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



Источник: Bloomberg

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### Макроэкономика

Порция макростатистики по США, опубликованная в пятницу, свидетельствует о восстановлении экономики. Наиболее значимыми стали цифры по занятости. Nonfarm Payrolls в мае выросли до 157 тыс. рабочих мест, тогда как экономисты прогнозировали 132 тыс. Уровень безработицы в мае вновь остался неизменным и составил 4.5%, что совпало с ожиданиями аналитиков. Опубликованные данные являются очередным свидетельством восстановления темпов роста американской экономики после периода самого медленного ее развития за 4 года. Рост числа рабочих мест и повышение заработных плат являются ключевым фактором для поддержания потребительских расходов, на которые приходится около двух третей ВВП США, особенно с учетом стагнации рынка жилья и роста цен на бензин. Достаточный низкий уровень безработицы сокращает необходимость снижения базовой процентной ставки Федеральной резервной системой США.

### Базовые активы

Реакция Treasuries на опубликованную в конце прошлой недели статистику оказалась достаточно резкой: доходности гособязательств США выросли к 9-месячному максимуму. Подтверждение возобновления экономического роста Штатов резко снизило вероятность снижения процентной ставки ФРС вплоть до конца текущего года. Вместе с тем, текущие ценовые уровни казначейских обязательств с технической точки зрения привлекательны к покупке, что может привести к росту цен на базовые активы.

### Развивающиеся рынки

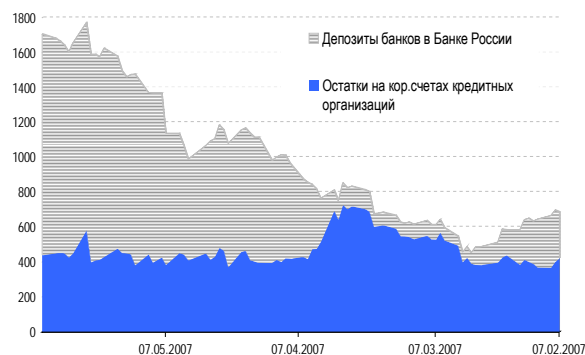
"Аппетит" инвесторов к рисковому долгу заметно ослаб, что стало следствием негативной динамики рынка базовых активов и подъема глобальных рынков акций, оттянувших на себя значительную порцию ликвидности. Тем не менее, долги развивающихся стран выглядят привлекательно в уже краткосрочной перспективе с учетом сильного снижения на прошлой неделе, а также для формирования долгосрочных портфелей. Индекс EMBI+ за неделю снизился 418.48(-1.07) п., однако его спред сократился до 149(-4) б.п. за счет опережающего роста ставок базовых активов.

### Рынок рублевых облигаций

Ситуация на локальном долговом рынке на протяжении недели оставалась спокойной. Рублевая ликвидность продолжила поддерживать котировки, в то же время желание покупать при текущих ценовых уровнях невелико. Новая неделя может стать последней стабильной в текущем месяце, поскольку ни уплат налогов, ни агрессивного первичного рынка не запланировано (*подробнее на стр. 2*).

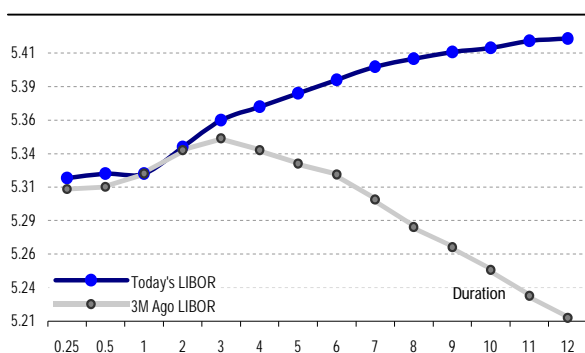
## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Показатели ликвидности



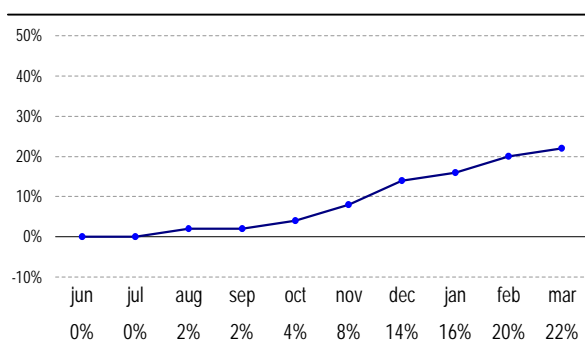
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Ликвидность и Ставки

В начале новой недели показатель рублевой ликвидности вырос до 1,705.7(+24.6) млрд руб. При этом остатки на корсчетах снизились до 439.4(-12.1) млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ выросли до 1,266.3(+36.7) млрд руб. Ставки денежного рынка остались на уровне конца прошлой недели, стоимость однодневных кредитов составляет около 3%.

На текущей неделе не ожидается значимых событий на денежном рынке: первая в июне уплата налогов пройдет лишь 13 числа, первичный рынок предложит 7 выпусков совокупным объемом 15.25 млрд руб. Таким образом, не ожидается появления признака дефицита ликвидности, что должно оказать поддержку долговому рынку.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF в пятницу практически не изменилась, ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте, тогда как премия к рублю в краткосрочной перспективе вновь немного снизилась.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Ситуация на локальном долговом рынке на протяжении недели оставалась спокойной. Рублевая ликвидность продолжила поддерживать котировки, в то же время желание покупать при текущих ценовых уровнях невелико. Новая неделя может стать последней стабильной в текущем месяце, поскольку ни уплат налогов, ни агрессивного первичного рынка не запланировано, в то же время с середины месяца возобновятся уплаты налогов и стерилизация части ликвидности через выпуск ОБР-2 объемом 350 млрд руб.

Сектор государственных выпусков демонстрировал смешанную динамику. По итогам недели лишь дальние выпуски ОФЗ смогли продемонстрировать рост в среднем на 5-10 б.п., тогда как более короткие по дюрации выпуски закрылись нейтрально, либо немного ниже. В муниципальном сегменте продолжились массовые сделки с дальними выпусками Московской обл. (6,7). Ожидание включения в котировальный список "А1" ММВБ продолжает оказывать влияние на котировки, в то же время их текущие ценовые уровни в большей мере включили это событие.

Корпоративные "фишки" торговались менее активно. Высокие цены на бенчмарки с большой дюрацией не пользовались спросом, тогда как короткие и средние выпуски немного подросли.

## Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходные долги традиционно волатильны. Несмотря на избыток ликвидности, мы не видели активной реализации каких либо идей. Виной тому был объемный первичный рынок, а также неопределенная динамика в бумагах первого уровня. В дальнейшем этот сегмент долгового рынка должен более тесно коррелировать с "фишками", однако в случае снижения в последних, выпуски с высокой купонной доходностью могут быть поддержаны стратегическими покупками.

## 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.

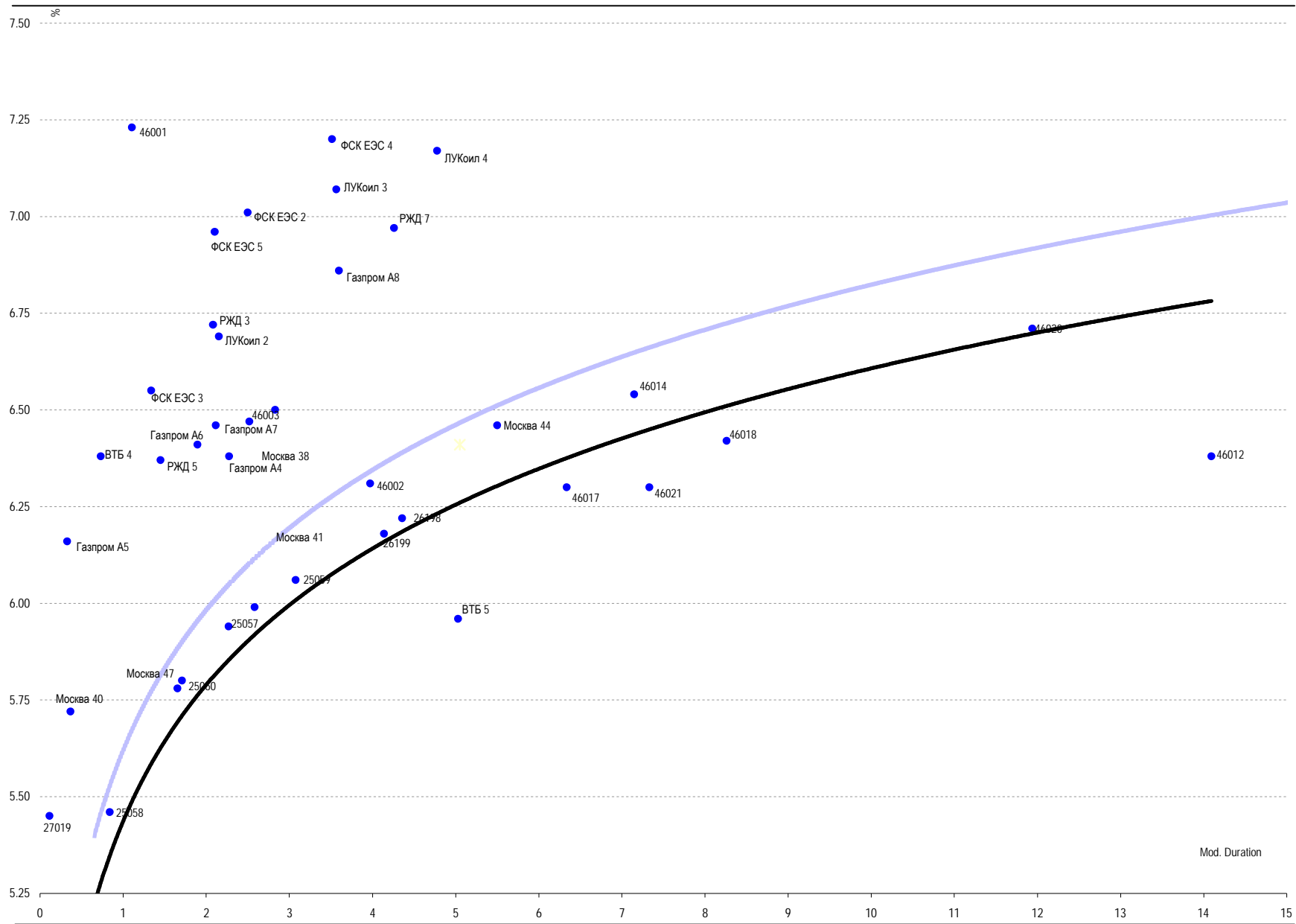
**Центртелеком 4.** Выпуск недооценен относительно Центртелеком 5, при этом спрэд к ОФЗ выглядит завышенным. Справедливую доходность оцениваем на уровне 7.10%.

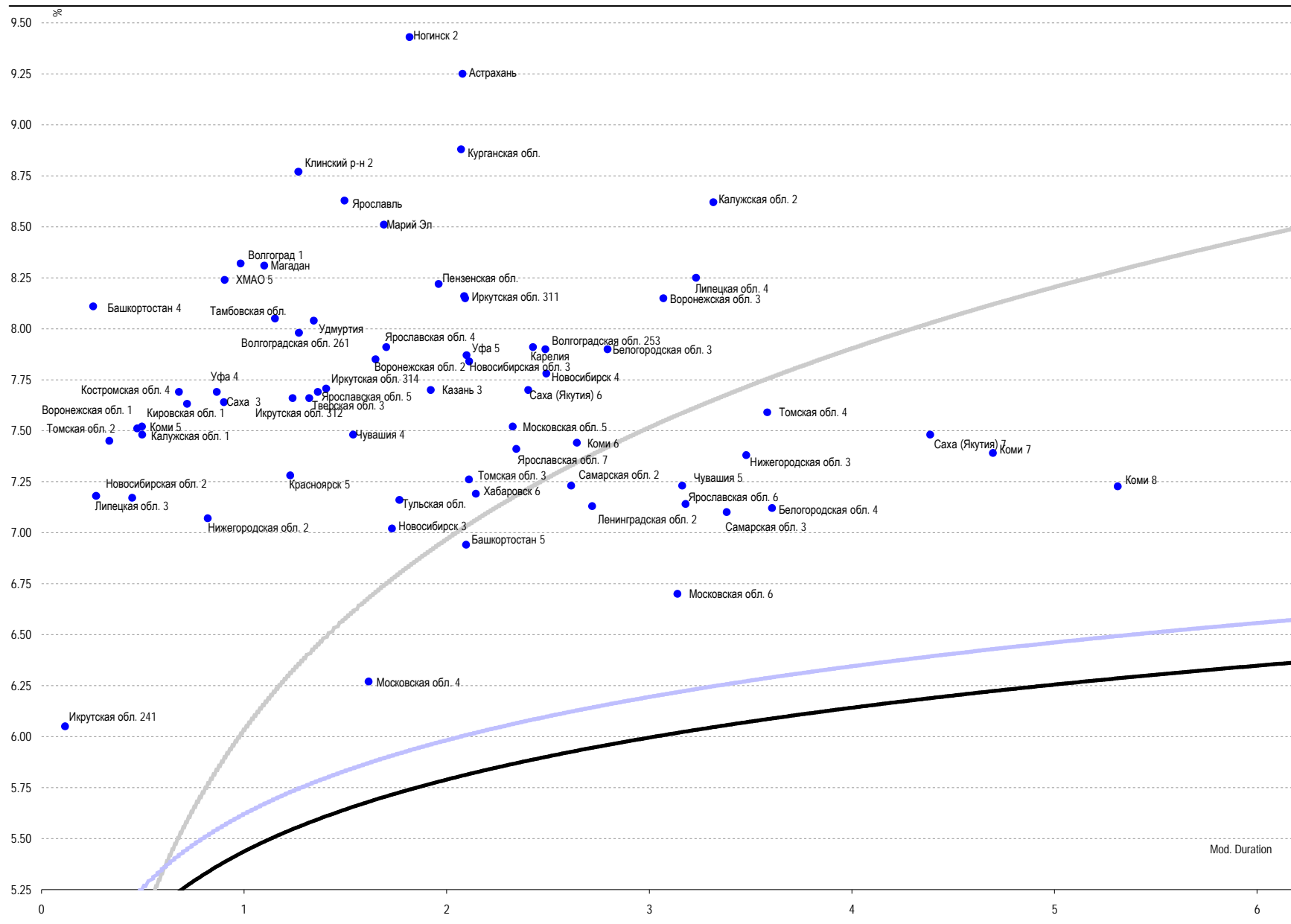
**Сибирьтелеком 5.** Текущая доходность по выпуску находится на уровне более длинного по дюрации выпуска Сибирьтелеком 7. Спекулятивный потенциал снижения доходности 30 б.п.

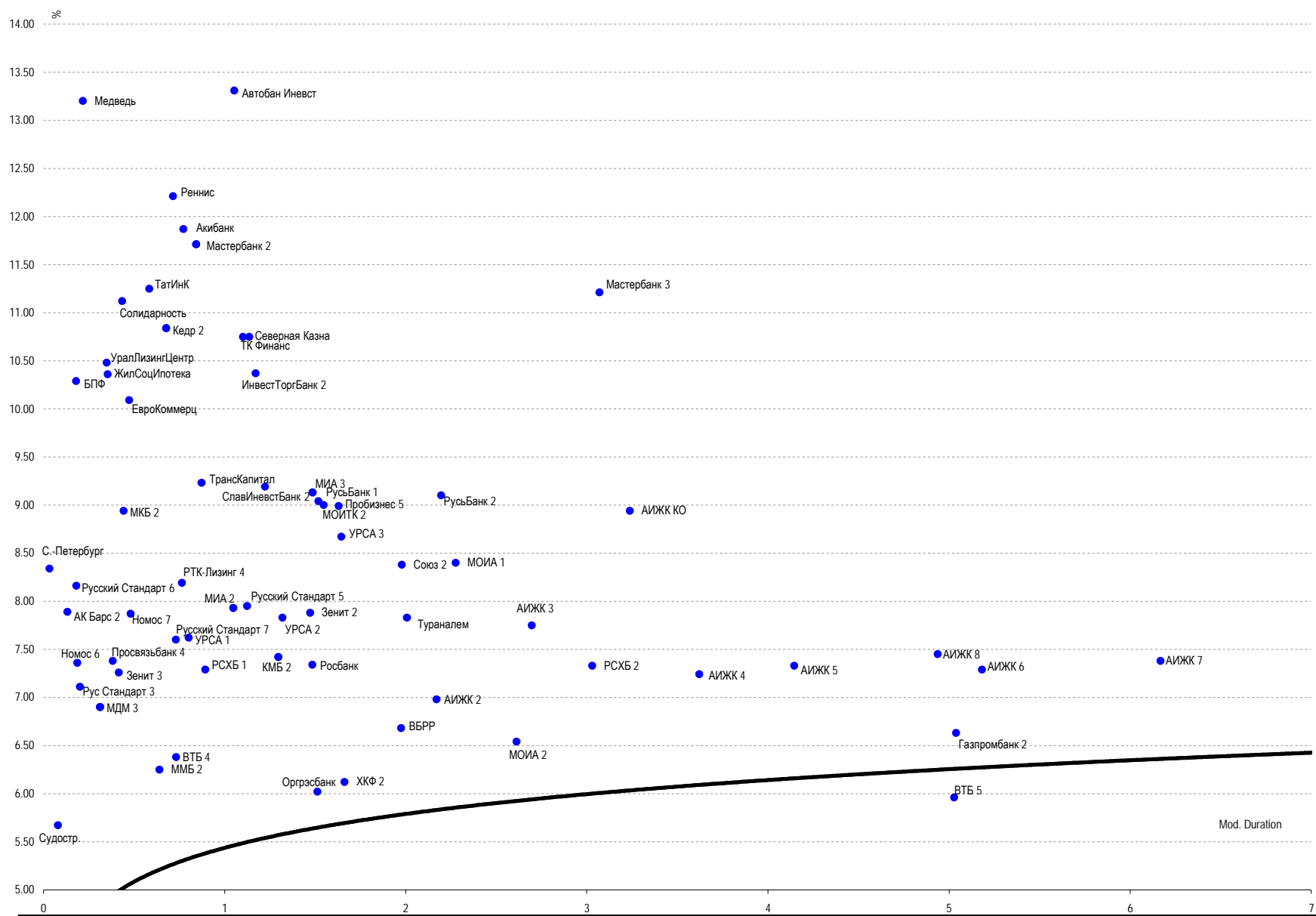
**МОИТК-2.** Поручитель по выпуску ОАО "Мособлгаз". Спрос на аукционе по размещению Мособлгаз был крайне высоким, поэтому часть неудовлетворенного спроса может переместиться в этот выпуск.

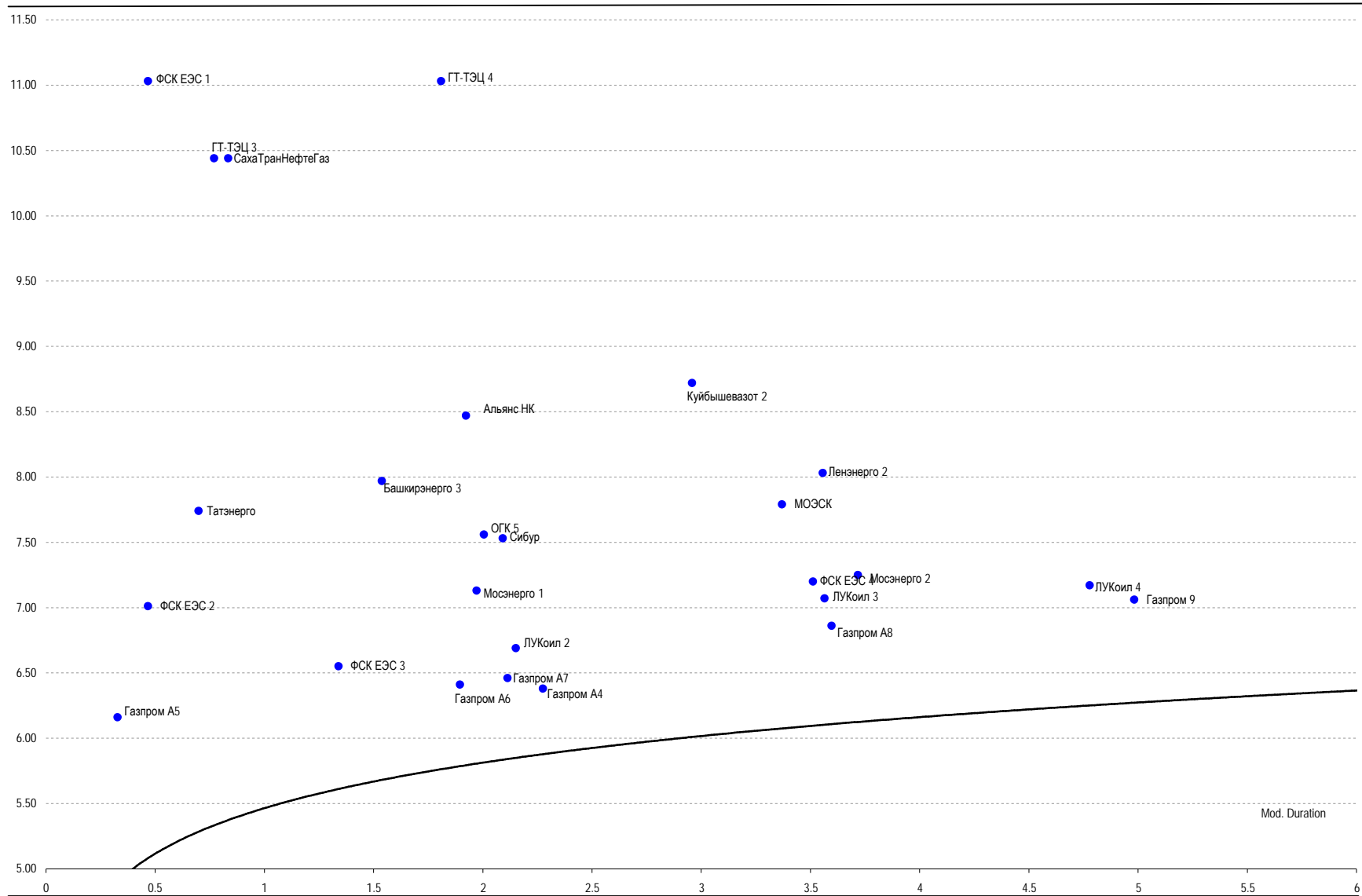
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

**Сатурн НПО 2.** Выпуск торгуется шире аналогичного по мультипликаторам второго выпуска компании УМПО. Выпуск имеет спекулятивный потенциал снижения доходности 15-20 б.п. к доходности 8.05%.

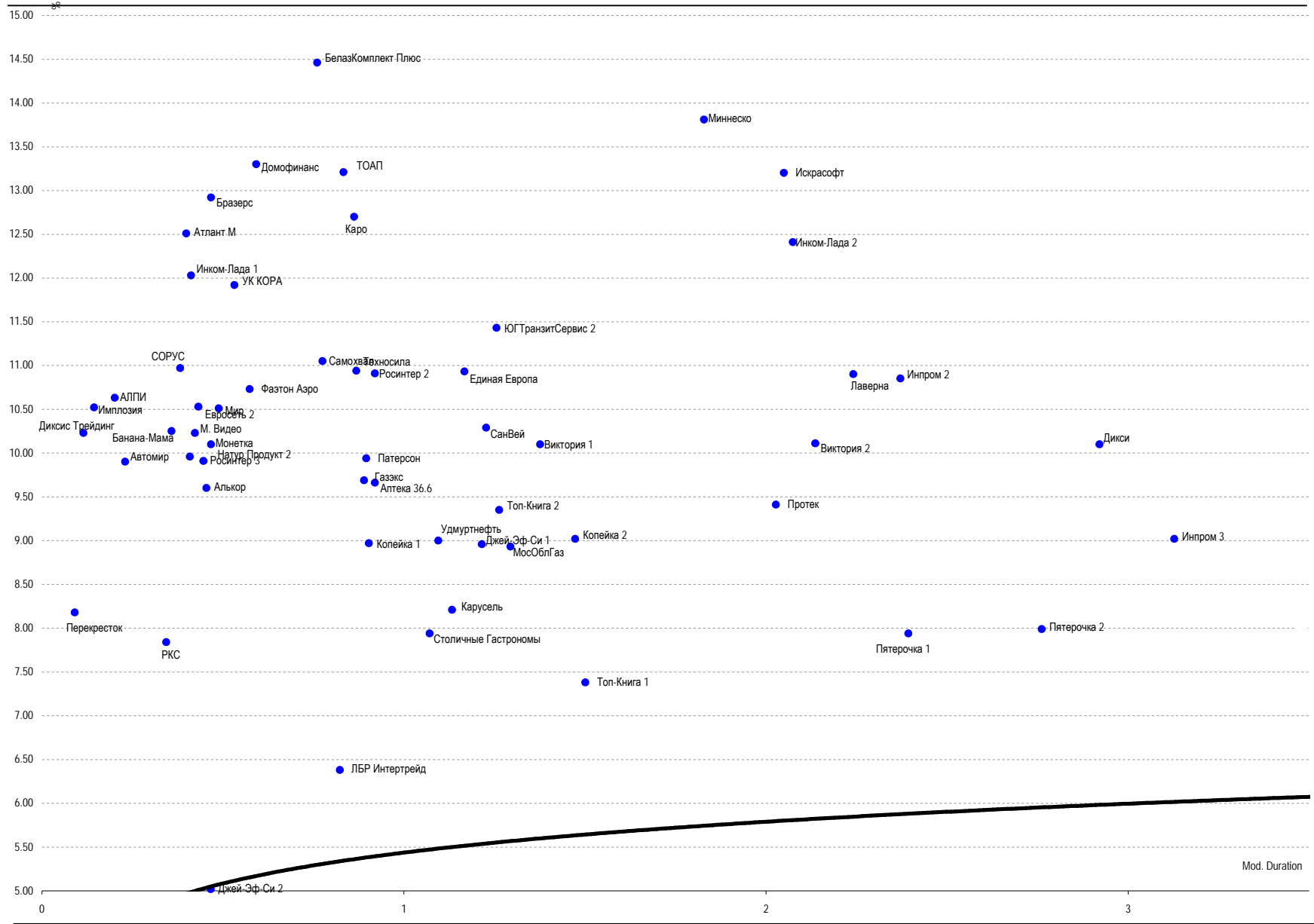


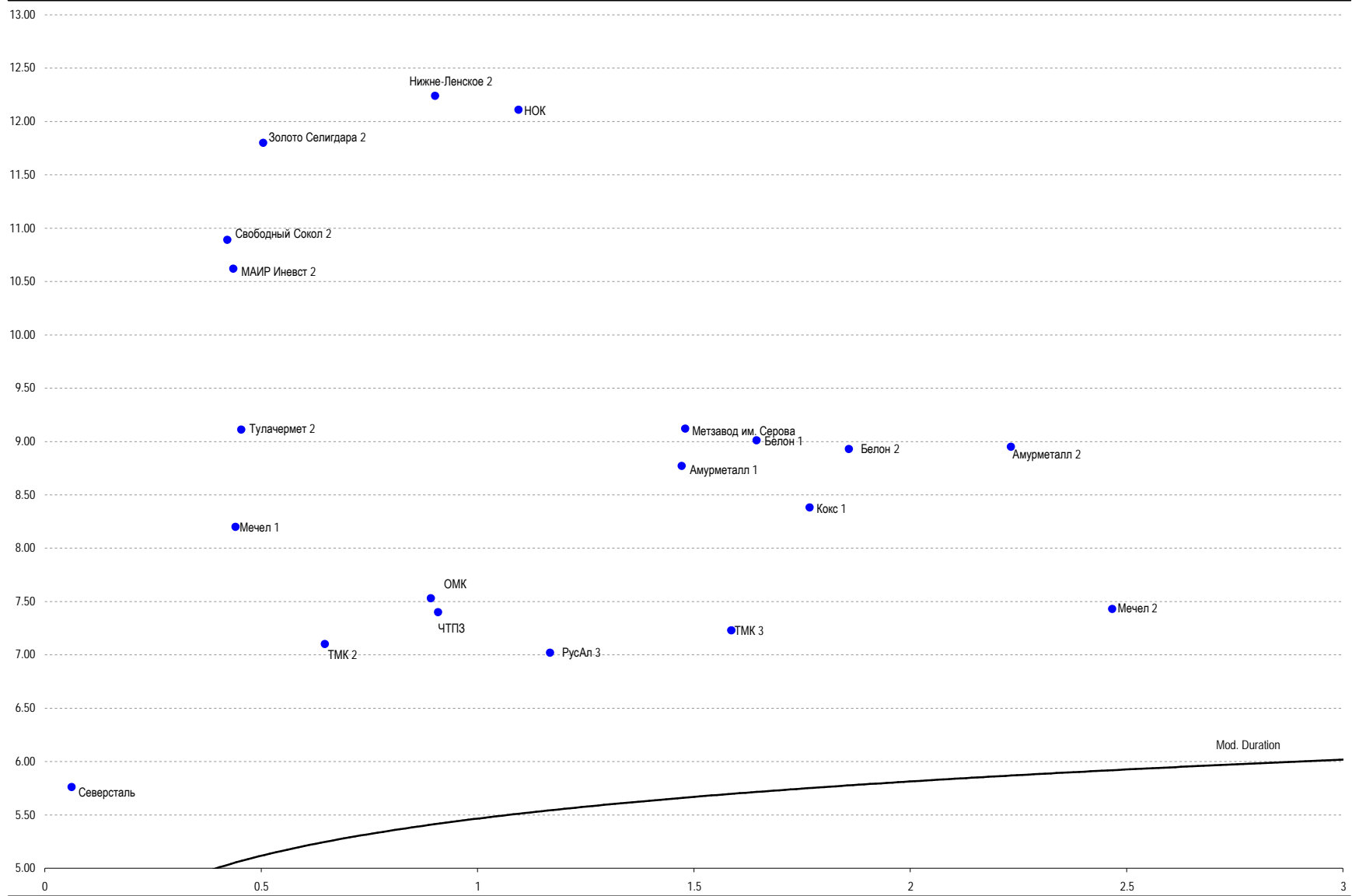




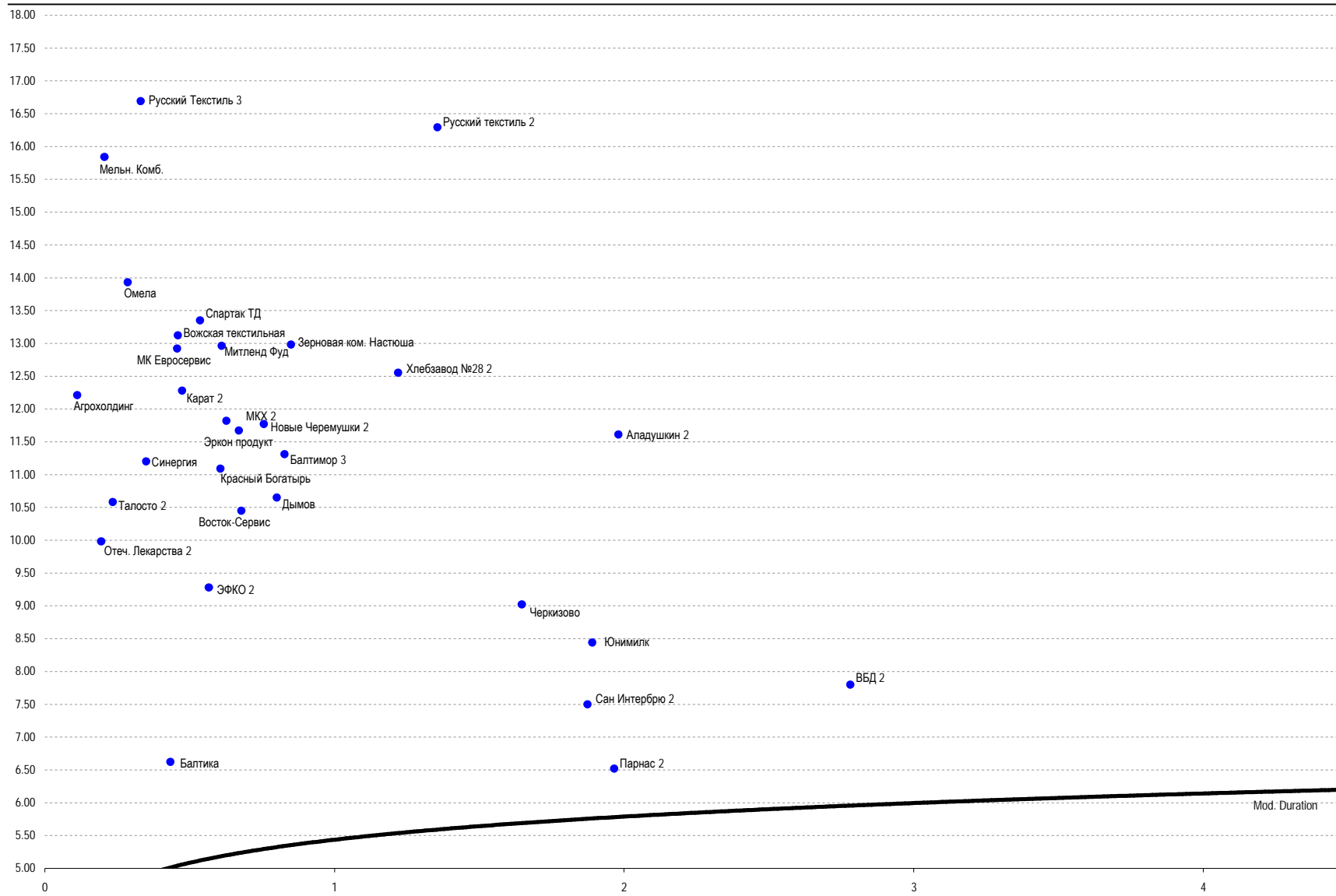


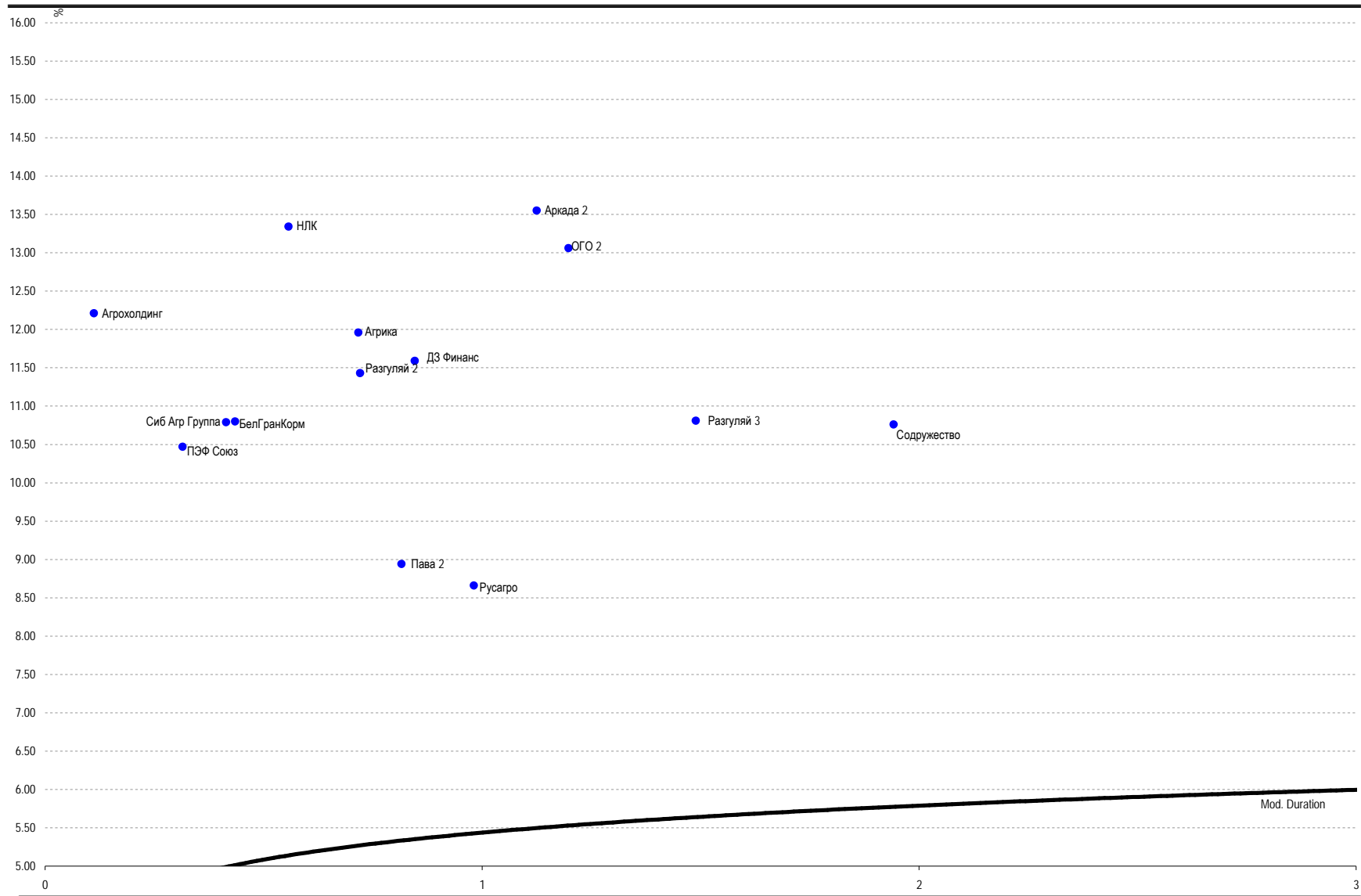


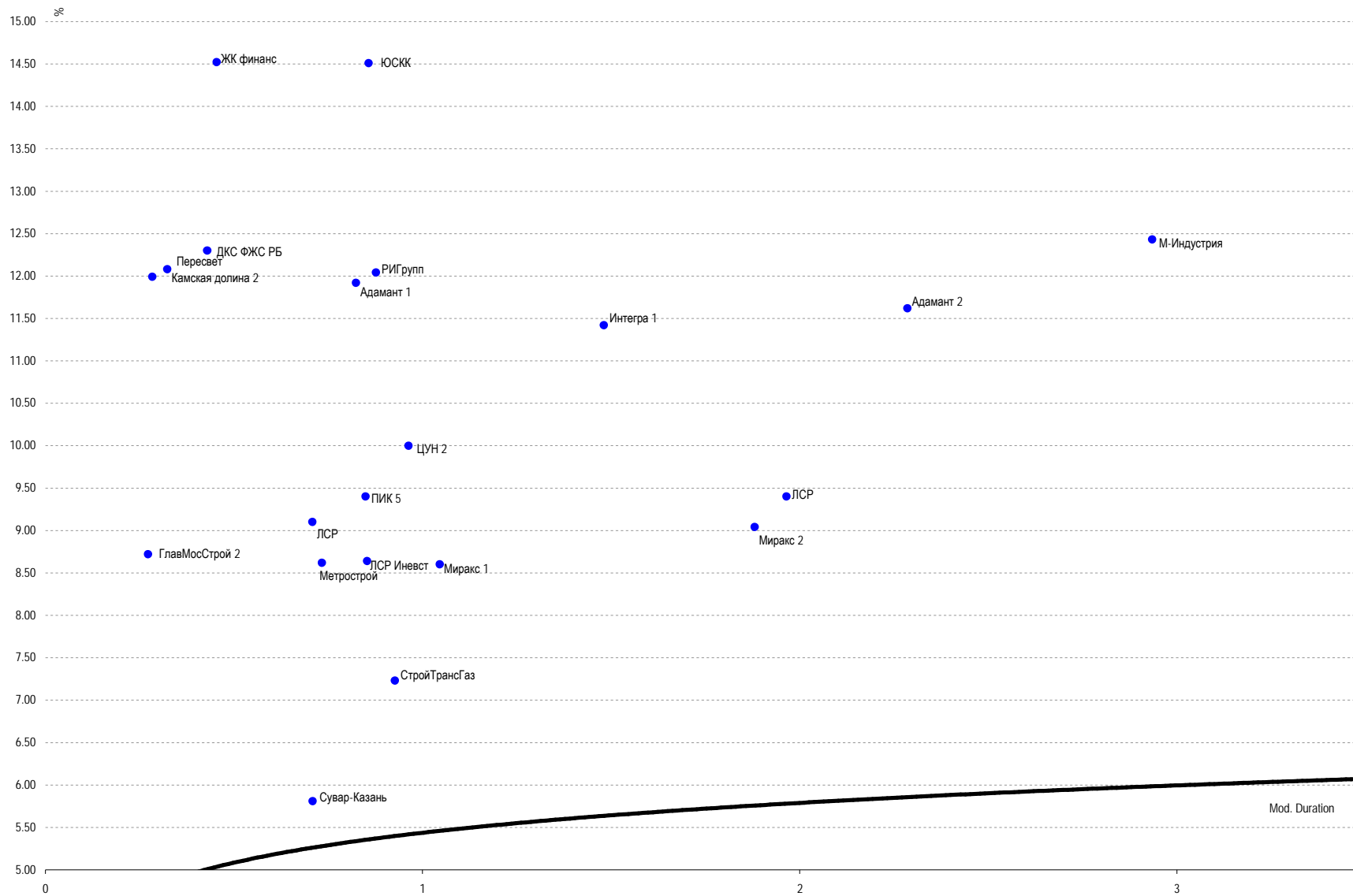












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
<b>ОФЗ</b>													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.93	103.76	-	-	-0.01	5.94 / -	2.27	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.92	100.75	-	-	0.04	5.46 / -	0.84	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.58	100.51	-	-0.02	0.30	6.06 / -	3.08	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.23	100.20	-	0.02	0.22	5.80 / -	1.71	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.85	99.65	0.00	-0.05	0.25	6.02 / -	2.54	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.07	98.88	-	-0.03	0.30	6.22 / -	4.36	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.35	100.15	0.00	0.00	0.35	6.18 / -	4.14	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.54	100.54	-0.04	-0.07	-0.37	5.45 / -	0.11	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.30	100.82	-	0.46	-	3.94 / -	0.17	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.13	100.03	-	-	-	2.88 / -	0.02	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	13/06/2007	-	11/03/2009	104.25	104.25	-	-	-	4.01 / -	1.60	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	13/06/2007	-	10/09/2008	103.64	103.50	-	-0.08	-0.17	7.23 / -	1.11	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.94	109.72	-	-0.05	0.08	6.31 / -	3.97	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.15	110.05	-	-	-0.05	6.47 / -	2.52	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09/01/2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	13/06/2007	-	17/05/2028	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46011	30	-	12/09/2007	-	20/08/2025	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	74.29	74.29	-0.10	0.21	1.49	6.38 / -	14.09	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.50	109.40	-	-0.14	0.10	6.54 / -	7.15	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.95	106.91	-	-0.02	0.63	6.30 / -	6.34	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	13/06/2007	-	24/11/2021	112.15	112.00	-	-0.04	0.68	6.42 / -	8.26	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.85	103.70	-	0.13	1.04	6.71 / -	11.94	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.95	100.75	0.00	0.05	0.95	6.30 / -	7.33	-
<b>Москва</b>													
Москва 29	5,000	10.00	05/06/2007	-	05/06/2008	104.70	104.70	-	-	-	5.21 / -	0.89	-45
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	100.01	100.01	-	-	-	10.24 / -	1.27	430
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.60	110.00	-	-	-1.30	6.50 / -	2.83	48
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.35	110.35	-	-0.18	0.37	6.41 / -	5.05	12
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.70	101.70	-	-	0.14	5.72 / -	0.37	22
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	108.15	108.15	-	-	0.21	5.99 / -	2.58	0
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.00	100.00	-	-0.85	-	10.35 / -	0.17	472
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / -	0.83	454
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.27	110.27	-	-0.07	0.30	6.46 / -	5.50	16
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.70	106.11	-	0.00	-1.35	5.78 / -	1.65	-5
<b>Муниципальные и субфедеральные</b>													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.00	101.00	-	-	-	9.25 / -	2.08	322
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.11 / -	0.26	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.75	102.50	-	-	-	6.94 / -	2.10	100
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	102.00	102.00	0.00	-	-	11.39 / -	0.78	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.10	102.10	-	0.50	0.59	7.90 / -	2.79	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / -	0.83	454
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.70	100.40	-	-	-	7.12 / -	3.61	100
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.25	101.25	0.00	-	-	8.32 / -	0.98	254
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.30	103.30	0.00	0.00	-	8.16 / -	2.09	216
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.90	100.90	0.00	-	-	7.90 / -	2.49	186
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.10	103.85	-	0.96	-	7.98 / -	1.27	-
Волгоградская обл. 351	600	11.99	-	-	11/06/2009	103.00	102.80	-	0.10	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/06/2007	-	15/12/2007	102.94	102.94	0.00	-	-0.13	7.51 / -	0.47	188
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.00	108.00	0.00	-0.98	-0.08	7.85 / -	1.65	193
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.71	107.71	0.00	-	-	8.15 / -	3.07	184
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.55	100.40	-	0.07	-	6.05 / -	0.12	55
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.29	100.01	-	-0.15	-	7.66 / -	1.24	193
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.83	101.50	-	-0.06	-	8.15 / -	2.09	184
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	99.03	99.03	0.00	-0.74	-0.48	80.12 / -	0.37	2743
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.30	100.30	0.00	0.05	-	7.71 / -	1.41	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	101.05	101.05	0.00	-	-0.05	7.70 / -	1.92	176
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.88	100.88	0.00	0.08	-	7.48 / -	0.50	184
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	100.50	100.50	-	-	-1.60	8.62 / -	3.32	250
Карелия	500	8.40	11/06/2007	-	02/06/2010	100.41	100.41	-	-	-	7.91 / -	2.43	123
Кировская обл. 1	400	8.39	21/06/2007	-	22/12/2008	100.90	100.61	-	0.10	-	7.63 / -	0.72	217
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	101.70	100.60	-	-	-	8.14 / -	1.94	187
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ар	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.55	101.55	-	0.00	-	8.77 / -	1.27	291
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.13	103.00	-	-	-	7.52 / -	0.50	189
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.20	113.00	-	-	0.03	7.44 / -	2.64	140
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.15	108.15	0.00	-	-0.92	7.39 / -	4.70	109
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.26	100.26	0.00	-0.05	-	7.23 / -	5.31	-
Костромская обл. 4	800	11.00	12/06/2007	-	11/03/2008	102.61	102.61	-	-0.09	-	7.69 / -	0.68	200
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ар	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.80	100.80	-	-	-	7.28 / -	1.23	149
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.69	99.69	-	0.14	0.01	6.60 / -	1.20	118
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.70	101.25	-	-	-0.22	8.88 / -	2.07	285
Ленинградская обл. 2	800	14.01	13/06/2007	-	08/12/2010	121.25	121.05	-	-0.10	0.00	7.23 / -	2.62	119
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	129.60	100.00	-	-	-5.20	9.58 / -	4.84	319
Липецкая обл. 3	300	7.00	20/06/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-0.16	-	7.18 / -	0.27	166
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	99.50	99.50	0.00	-1.59	-0.95	8.25 / -	3.23	222
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.55	103.55	0.00	-	-	8.31 / -	1.10	250
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-0.65	-	8.51 / -	1.69	257
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	101.45	101.45	0.00	-	-	3.92 / -	0.20	-150
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.80	108.40	-	-	0.15	6.27 / -	1.62	42
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.53	106.53	-	-0.22	-0.04	7.52 / -	2.33	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
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / -	0.83	454
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	108.10	108.10	-	-0.10	0.54	6.70 / -	3.14	65
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.79	105.79	0.00	0.03	0.27	7.04 / -	5.06	74
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.55	102.55	-	0.05	-0.15	7.07 / -	0.82	161
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.35	103.35	0.00	0.10	0.46	7.38 / -	3.48	120
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	109.95	109.95	-	-	-0.39	7.02 / -	1.73	112
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.50	102.50	0.00	-0.15	-	7.78 / -	2.49	174
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.00	103.00	-	-	-0.72	7.17 / -	0.45	160
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	100.70	100.70	0.00	-	-1.00	7.84 / -	2.11	197
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.00	102.00	-	-0.02	0.00	9.43 / -	1.82	342
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	0.00	9.81 / -	0.89	397
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.10	103.10	-	-	-	8.22 / -	1.96	202
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.64	99.64	-	-	-	7.13 / -	2.72	109
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.45	102.45	0.00	0.10	0.35	7.10 / -	3.38	101
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.52	104.52	-	-	-0.61	7.64 / -	0.90	190
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.70	106.45	-	-0.13	-	7.70 / -	2.40	116
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.18	103.18	-	0.03	0.18	7.48 / -	4.39	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.22	100.22	0.00	-0.99	-	8.05 / -	1.15	224
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.55	-	-	-	7.66 / -	1.32	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.50	100.50	-	-	-	11.30 / -	0.41	550
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	101.00	100.83	-	-	-0.39	7.45 / -	0.34	191
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.25	99.25	-	-	-	7.26 / -	2.11	267
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	98.80	98.80	0.00	-	-	7.59 / -	3.58	256
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	102.90	102.90	0.00	-0.05	-0.15	7.16 / -	1.77	126
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.45	100.45	-	-	-	8.04 / -	1.34	219
Уфа 4	500	10.03	05/06/2007	-	03/06/2008	102.35	102.35	-	-	-	7.69 / -	0.87	195
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.75	101.35	-	-	-	7.87 / -	2.10	188
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.76	100.76	0.00	0.01	-	7.19 / -	2.14	172
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.00	-	-	-	8.24 / -	0.90	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.30	108.30	-	-	-	7.48 / -	1.54	161
Чувашия 5	1,000	7.85	06/06/2007	-	05/06/2011	102.55	102.55	-	-	-0.72	7.23 / -	3.16	116
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.85	100.51	-	-	0.33	8.63 / -	1.50	188
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.26	100.26	-	-	-	9.69 / -	0.07	408

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chnг net	5d chng net	1m chnг net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		104.50	104.50	-	-	- / 7.91	-	1.70	199
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.35	99.78	-	-	0.09 / 7.69	-	1.36	185
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.61	100.61	0.00	0.01	0.38 / 7.14	-	3.18	118
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.21	101.21	0.00	-	0.32 / 7.41	-	2.34	145
<b>Топливо и энергетика</b>														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.25	101.25	0.00	0.25	- / 4.71 / 8.47	-	1.92	250
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.02	100.82	0.00	-0.03	- / 3.89 / 7.97	-	1.54	198
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		104.80	104.65	0.00	0.00	0.45 / 6.38	-	2.28	42
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.50	100.50	0.00	-	- / 6.16	-	0.33	67
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.40	101.15	0.00	0.00	0.30 / 6.41	-	1.90	51
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.10	100.80	0.00	0.00	0.25 / 6.46	-	2.11	53
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.00	100.85	0.00	-0.05	0.35 / 6.86	-	3.60	75
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.60	101.40	0.00	0.00	0.30 / 7.06	-	4.98	76
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.20	100.20	-	-0.05	0.10 / 10.44 / 10.44	-	0.77	462
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		99.90	99.90	0.00	-0.30	-0.42 / 11.03	-	1.81	495
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		101.00	100.60	-	0.20	- / 8.72	-	2.96	261
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.60	102.45	0.00	-0.10	- / 8.03	-	3.56	185
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.85	101.15	-	-	0.35 / 6.69 / 6.69	-	2.15	75
ЛУКоил 3	8,000	7.10	14/06/2007	-	08/12/2011		100.65	100.50	0.00	0.00	0.05 / 7.07	-	3.57	94
ЛУКоил 4	6,000	7.40	14/06/2007	-	05/12/2013		101.90	101.75	0.00	0.00	0.20 / 7.17	-	4.78	88
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.17	101.00	0.00	-0.05	- / 7.02 / 7.13	-	1.97	129
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.08	102.08	-	0.27	0.18 / 4.25 / 7.25	-	3.72	109
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.50	101.38	0.00	-0.07	- / 7.79	-	3.37	166
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.20	100.10	0.00	0.00	- / 4.21 / 7.56	-	2.01	162
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010		80.50	80.50	-	-0.72	-4.58 / 11.64 / 27.06	-	1.08	1980
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.55	105.35	-	-0.05	- / 7.65 / -2.14	-	2.06	169
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	06/06/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.60	101.60	-	0.00	-0.11 / 4.29 / 10.44	-	0.83	460
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.75	100.55	-	0.10	- / 3.52 / 7.53	-	2.09	158
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.50	101.50	-	0.03	-0.10 / 7.74	-	0.70	205
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007		99.00	99.00	-	-	- / 11.03	-	0.47	524
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	26/06/2007	-	22/06/2010		103.75	103.60	0.00	-0.05	0.25 / 7.01	-	2.50	100
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008		100.93	100.93	-	-	0.51 / 6.55	-	1.34	76
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.90	100.70	0.00	0.00	0.23 / 7.20	-	3.51	109
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	05/06/2007	-	01/12/2009		100.90	100.70	0.00	0.00	0.30 / 6.96	-	2.10	101
<b>Металлургия</b>														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		101.89	101.89	-	0.14	-0.01 / 8.77	-	1.47	287
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.30	100.50	-	-0.30	0.10 / 8.95	-	2.23	290
Белон 1	1,500	9.10	06/06/2007	-	03/06/2009		100.52	100.52	-	-	-0.03 / 9.01	-	1.65	304
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		101.00	101.00	0.00	0.02	- / 4.41 / 8.93	-	1.86	295
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.05	100.05	0.00	0.05	- / 3.21 / 13.34	-	0.86	734
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		103.00	100.50	-	-	- / 1.69 / 11.80	-	0.51	599

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008	100.93	100.93	-	-	0.51	6.55 / -	1.34	76
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.40	101.40	0.00	0.11	0.35	8.38 / -	1.77	243
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.40	100.25	-	0.12	0.38	5.19 / 8.53	2.31	250
Магnezит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.30	100.08	-	0.09	-	0.17 / 0.17	1.47	18
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.20	100.20	-	-	0.32	10.62 / 10.62	0.44	488
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.18	99.18	-	-0.07	0.79	2.27 / 14.70	0.24	880
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.71	99.71	-	0.21	-0.25	9.12 / -	1.48	320
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.70	98.00	-	0.35	-	8.20 / 8.20	0.44	257
Мечел 2	5,000	8.40	20/06/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.88	0.00	-0.07	-	3.96 / 7.43	2.47	141
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	100.00	100.00	-	0.00	-0.20	0.30 / 0.30	1.91	722
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.24 / 12.24	0.90	628
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.60	100.60	0.00	0.10	-0.25	3.84 / 12.11	1.10	613
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.95	-459
ОМК	3,000	9.20	07/06/2007	-	12/06/2008	101.75	101.75	-	-0.24	-	7.53 / -	0.89	179
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.35	100.35	-	-	0.02	7.02 / -	1.17	125
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.50	100.50	0.00	0.42	0.46	10.89 / 10.89	0.42	514
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.15	100.15	0.00	0.00	-	5.76 / 5.76	0.06	28
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.65	100.65	-	0.00	-0.02	1.38 / 7.10	0.65	145
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.00	100.64	-	0.12	0.32	7.23 / 7.23	1.59	137
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.45	344
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.20	100.20	0.00	-0.42	-0.78	13.08 / 13.08	0.69	713
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.25	102.13	-	-0.01	-	2.60 / 7.40	0.91	167
<b>Промышленность</b>													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	97.00	90.12	-	-	-	6.81 / 6.81	1.15	107
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.30	100.03	-	0.11	-	0.10 / 0.10	2.94	-47
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.60	99.60	0.00	0.30	0.60	3.04 / 14.23	0.36	832
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.50	98.50	-	-	-	11.83 / 11.83	0.40	603
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	-	-	-	-0.03 / -0.06	1.91	-555
ВагонМаш 1	300	13.50	21/06/2007	-	19/06/2008	102.00	102.00	-	-0.16	0.45	11.72 / 11.72	0.85	580
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.95	98.95	0.00	0.09	-0.05	3.74 / -	2.96	-222
ВКМ	1,000	9.75	06/06/2007	-	04/06/2008	100.25	100.25	-	-0.25	-	9.71 / 9.71	0.85	389
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.75	100.75	0.00	-0.02	0.34	2.17 / 9.79	0.49	408
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.90	99.90	-	0.01	-0.10	3.00 / 11.52	0.31	578
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.50	100.34	-	0.05	-	2.17 / 11.34	0.42	557
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.60	100.60	-	-0.05	-0.10	1.47 / 7.70	0.63	204
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.00	100.65	-	-	0.02	3.71 / 9.20	0.88	342
Дорогобуж	900	-	13/06/2007	-	11/06/2008	100.23	100.23	-	-	-	-0.22 / -0.22	1.02	-583
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	99.72	99.72	-	-	-	2.60 / 10.40	0.30	472
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.46	100.46	0.00	0.46	-	13.26 / 13.26	0.84	726
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.16	104.16	-	0.16	-0.04	7.42 / -	2.69	138
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.95	100.95	0.00	0.14	-	3.16 / 10.57	0.38	486

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.65	100.65	-	0.00	-0.02	1.38 / 7.10	0.65	145
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.15	100.85	-	0.10	-	3.13 / 7.75	1.15	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.02	101.02	0.00	-	-	4.07 / 8.52	1.15	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	102.25	102.25	-	-	-	-1.16 / -11.90	1.09	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	4.81 / 11.50	0.86	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.50	100.25	-	-0.28	-	1.43 / 11.29	0.26	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	100.09	100.09	-	-	-	0.27 / 0.27	1.45	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.60	99.60	-	-0.35	-	3.87 / 12.79	0.85	
Метар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	100.04	100.04	0.00	0.54	-	4.63 / 13.31	0.83	
МИГ 1	1,000	10.50	06/06/2007	-	03/06/2009	100.08	100.08	-	-	-	7.97 / 7.97	1.66	
МИГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.55	100.55	-	-	-0.58	1.52 / 8.28	0.69	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.88 / 10.06	0.13	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.30	100.30	-	0.05	-0.10	1.84 / 11.10	0.27	
НБ Ретал	1,000	9.90	13/06/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.98	99.98	-	-	-	6.26 / 10.16	1.26	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.60	100.60	0.00	-0.03	-0.21	0.85 / 9.54	0.18	
Нитол 1	1,000	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	1.51	
Нитол 2	2,200	11.75	19/06/2007	-	15/12/2009	102.50	102.50	0.00	-	0.20	10.88 / -	1.94	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.36	100.36	-	-	-	6.44 / 6.44	0.22	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	100.55	100.55	0.00	-	-3.80	3.91 / 9.87	1.53	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.23	100.23	0.00	0.12	0.08	4.26 / 10.20	0.88	
ОЗНА	500	10.80	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.45	100.30	-	-	0.22	2.14 / 10.28	0.45	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	98.50	98.50	-	-	-	0.88 / 0.88	1.72	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.73	102.73	0.00	0.03	-0.27	4.18 / 7.59	1.91	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.29	100.29	0.00	-	0.18	1.86 / 10.14	0.41	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.53	100.53	0.00	-	-0.02	4.61 / 10.97	0.87	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.59 / 9.34	0.13	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	05/07/2007	03/07/2008	100.25	100.25	-	-0.08	0.05	0.54 / 6.73	0.08	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.81	102.81	0.00	0.11	0.57	5.50 / 9.62	1.96	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.70	100.61	-	-	0.35	1.97 / 8.04	0.45	
Рыбинскабель	1,000	10.75	05/06/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.50	100.50	-	-	-	1.66 / 10.43	0.65	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.20	101.90	-	0.05	-0.30	9.07 / 9.07	0.72	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.30	100.30	0.00	-	-	1.48 / 8.66	0.38	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	101.30	99.00	-	-0.55	-	9.72 / 9.72	0.50	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.45	100.45	-	-	-	8.45 / 8.45	0.72	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.11	101.11	0.00	-	-	1.50 / 7.91	0.72	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.00	100.00	-	-	-	8.15 / 8.15	2.19	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	101.50	101.50	-	-	0.40	8.20 / 8.20	0.31	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.00	100.00	-	-	-0.08	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.15	100.15	0.00	-0.15	-	11.69 / -	3.33	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	100.02	99.90	-	-	-	0.30 / 0.30	0.98	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.90	100.20	-	-	-	1.29 / 9.08	0.31	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.65	100.65	-	-0.15	0.41	11.49 / 11.49	0.77	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.90	99.60	-	-	-	3.50 / 8.80	1.12	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.65	100.65	-	0.00	-0.02	1.38 / 7.10	0.65	145
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.00	-	-	0.15	2.90 / 8.24	0.91	248
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.29	100.29	0.00	-0.11	-	4.87 / 12.21	0.83	629
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.70	89.80	-	-	-	3.59 / 10.53	1.53	478
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.70	99.70	0.00	-	-	1.34 / 13.73	0.38	778
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.65	100.65	0.00	0.15	0.15	3.73 / 9.47	0.84	368
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.50	94.50	-	-	-	13.28 / 13.28	0.44	739
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.90	101.90	0.00	0.63	-	3.57 / 7.51	1.47	167
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.50	101.50	0.00	0.04	0.00	3.41 / 8.13	0.90	237
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.20	98.20	-	-	0.45	3.53 / 16.73	0.44	1061
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.12	101.12	0.00	-	-0.28	8.65 / 8.65	1.16	283
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.60	100.00	-	-	-	0.85 / 8.52	0.31	334
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.90	100.50	-	0.30	0.19	4.89 / 8.11	2.28	210
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.05	100.05	-	-0.35	0.05	0.26 / 10.06	0.10	442
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.15	102.15	0.00	-	0.60	2.12 / 9.36	0.87	358
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	15.62 / -	2.36	966
<b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b>													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.00	100.00	0.00	-0.10	-	3.23 / 12.07	0.46	624
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.73 / 12.45	0.92	652
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	05/06/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.60	101.60	-	-	-	3.17 / 7.18	1.29	138
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	05/06/2007	-	30/11/2010	102.80	102.80	-	-	-0.40	7.72 / -	2.77	141
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	12/06/2007	08/09/2009	03/09/2013	101.90	101.65	-	-	0.00	2.77 / 7.33	1.92	140
Дальсвязь 2	2,000	8.85	06/06/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	-	0.00	4.67 / 7.43	2.42	138
Дальсвязь 3	1,500	8.60	06/06/2007	-	03/06/2009	102.05	101.75	-	-	0.00	7.70 / -	1.68	140
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.00	100.00	-	-0.72	-	10.77 / 10.77	0.85	491
Итера	2,000	9.75	07/06/2007	-	07/12/2007	100.78	100.78	-	0.00	-0.27	8.32 / 8.32	0.45	268
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.92 / 6.92	1.67	106
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.43	100.25	-	-	-	7.09 / 7.09	2.55	113
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-2.00	-2.15	9.44 / -	0.77	366
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	100.89	100.89	-	-	-	10.88 / 10.88	0.92	499
РЖД 2	4,000	7.75	06/06/2007	-	05/12/2007	101.03	101.03	-	-	-	5.73 / -	0.46	16
РЖД 3	4,000	8.33	06/06/2007	-	02/12/2009	103.90	103.90	-	0.00	-	6.72 / -	2.08	78
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	99.70	99.70	-	-	-	18.56 / -	0.02	1241
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.60	100.60	-	-0.05	0.40	6.37 / -	1.45	56
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.00	101.80	0.00	0.00	0.15	6.83 / -	2.90	80
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.25	103.00	0.00	0.00	0.20	6.97 / -	4.26	75
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	99.85	99.85	-	-	-	8.19 / 8.19	0.30	260
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.89 / 9.57	0.66	383
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	99.00	99.00	-	-3.55	-3.25	8.63 / -	3.46	255
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.65	100.45	-	-	-	5.85 / -	0.08	39
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.90	101.50	-	-	-0.05	7.31 / -	0.81	161
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.75	100.45	-	-	0.00	3.01 / 7.48	1.15	170

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	102.30	102.00	-	-	0.00	7.59 / -	1.71	169
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.99	100.99	-	-	0.84	-2.24 / -2.24	0.06	-766
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.59	99.59	-	-0.01	-0.16	2.23 / 3.91	1.21	-178
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.28	100.28	0.00	-0.01	0.14	1.10 / 10.11	0.16	447
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.20	101.20	-	-	-0.45	7.07 / -	0.38	152
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.90	101.90	-	-	-	7.01 / -	0.79	132
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.10	100.80	-	-	0.00	2.59 / 7.64	1.31	183
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	100.00	100.00	-	-1.65	-	3.32 / 8.56	1.54	266
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.32	102.32	0.00	-	0.22	9.22 / -	2.19	317
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.52	413
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.85	113.70	-	-	0.00	7.09 / 7.09	1.81	120
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.95	101.65	-	-	0.00	2.02 / 6.66	1.12	92
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.20	100.20	-	-0.20	-	12.26 / 12.26	1.89	626
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.19	101.19	-	0.06	-	1.12 / 7.45	0.32	190
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	13/06/2007	-	09/12/2009	103.80	103.55	-	-	0.00	8.63 / -	2.04	163
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	12/06/2007	-	10/03/2009	100.22	100.22	0.00	0.15	-	10.18 / 10.18	1.46	421
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.60	100.60	0.00	-0.15	-	4.59 / 10.21	1.27	429
<b>Банки и финансы</b>													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.60	100.60	-	0.40	0.07	2.41 / 2.41	1.01	-321
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.35	100.35	-	0.30	0.35	13.31 / 13.31	1.05	726
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.85	100.85	0.00	-0.10	0.10	8.94 / -	3.24	278
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	109.91	109.91	-	-	-	6.98 / -	2.17	101
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.50	105.50	0.00	-	-	7.75 / -	2.70	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.50	106.50	0.00	-	-	7.24 / -	3.62	109
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.20	100.70	-	-	-	7.33 / -	4.15	114
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.40	-	0.42	-	7.29 / -	5.18	99
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.45	103.20	-	0.51	1.08	7.38 / -	6.17	99
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	103.00	102.75	-	0.38	-	7.45 / -	4.94	91
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.25	101.95	-	-	-	7.38 / -	5.52	97
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.13	99.98	-	-	-	0.69 / 7.89	0.13	234
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.20	99.85	-	-	0.08	5.68 / 11.87	0.77	598
Альфа-Банк 1	1,000	-	08/06/2007	-	08/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.60	17/06/2007	-	22/06/2009	100.10	100.00	-	-	0.05	8.34 / 8.34	0.03	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.50	100.50	0.00	0.19	-0.05	1.19 / 10.29	0.18	464
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	-	-	-	6.68 / 6.68	1.98	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.60	101.60	0.00	-	0.15	8.45 / -	2.26	242
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.85 / 6.38	0.73	74
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.03	-29
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.20	100.20	-	-	-	0.06 / 4.90	0.12	-57
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	05/07/2007	25/11/2008	100.50	100.50	0.00	-	-	3.01 / 4.67	0.42	389

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Газпромбанк 1	5,000	7.10	02/08/2007	-	27/01/2011	100.45	100.45	0.00	0.08	0.62	7.07 / -	3.00	102
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.10	100.10	-	-	-	6.63 / 6.42	5.04	95
Дельта Кредит	1,500	7.09	05/06/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.99 / -	2.11	103
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.85	100.85	-	-	0.65	2.20 / 10.09	0.47	436
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.50	100.50	0.00	0.45	0.04	1.71 / 10.36	0.36	466
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	99.25	-	-	-	3.90 / 3.90	1.41	-183
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.02	101.02	0.00	0.02	-	7.88 / -	1.47	201
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.56	100.56	0.00	0.11	0.19	0.74 / 7.26	0.42	167
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.87	-456
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.40	-487
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.37 / 10.37	1.17	446
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	99.95	99.95	-	-	0.00	12.14 / 12.14	0.29	636
Кедр 2	1,000	11.15	19/06/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.70	100.37	-	-	-0.16	3.76 / 10.84	0.68	503
КМБ 2	3,400	7.75	06/06/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.65	100.65	-	-	0.00	2.55 / 7.42	1.30	161
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.90	100.20	-	-	0.15	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.09	100.09	0.00	0.02	-	11.71 / 11.71	0.84	581
Мастербанк 3	1,200	11.75	06/06/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.40	100.40	-	0.00	0.12	11.74 / 11.21	3.07	577
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.25	-	-	-	0.99 / 6.90	0.31	136
Медведь	750	13.00	06/06/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.10	100.10	-	0.00	-0.05	1.01 / 13.20	0.22	740
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.49	102.90	-	-	0.20	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.00	101.00	0.00	-	-	7.93 / 7.93	1.05	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	101.10	100.70	-	-	-	3.46 / 9.13	1.49	322
МКБ 2	1,000	10.40	07/06/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.80	100.80	-	-0.15	0.25	2.28 / 8.94	0.44	327
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	98.50	98.50	0.00	-1.03	-	14.44 / 14.44	1.64	818
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.59 / 6.25	0.64	63
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	101.90	101.90	0.00	-0.30	-0.25	8.40 / 8.40	2.28	236
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.76	100.76	-	-	-	7.86 / 6.54	2.61	196
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	99.50	99.50	-	-0.88	-0.80	9.54 / -	1.40	351
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.35	100.20	-	-	-	4.42 / 9.00	1.55	308
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.15	100.15	-	-0.15	-	11.91 / -	1.96	575
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	06/06/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.63	100.63	-	-	-	2.72 / 8.16	0.45	252
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.08	99.97	-	-	-	2.85 / 8.53	1.06	274
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.60	100.45	-	-0.23	-	7.36 / 7.36	0.19	182
Номос 7	3,000	8.25	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.27	100.27	0.00	-0.03	0.02	2.10 / 7.87	0.48	223
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.51	23
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.15	101.15	0.00	0.24	0.57	8.08 / -	1.90	212
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.99 / 8.99	1.63	305
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.37	100.37	0.00	-	-	7.38 / 7.38	0.38	179
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	4.51 / 12.62	0.69	671
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	98.90	98.80	-	-	-	3.62 / 12.21	0.72	632
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	100.89	100.89	-	-	-	7.34 / 7.34	1.49	150
РСХБ 1	3,000	7.20	06/06/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-0.25	7.29 / 7.29	0.89	157

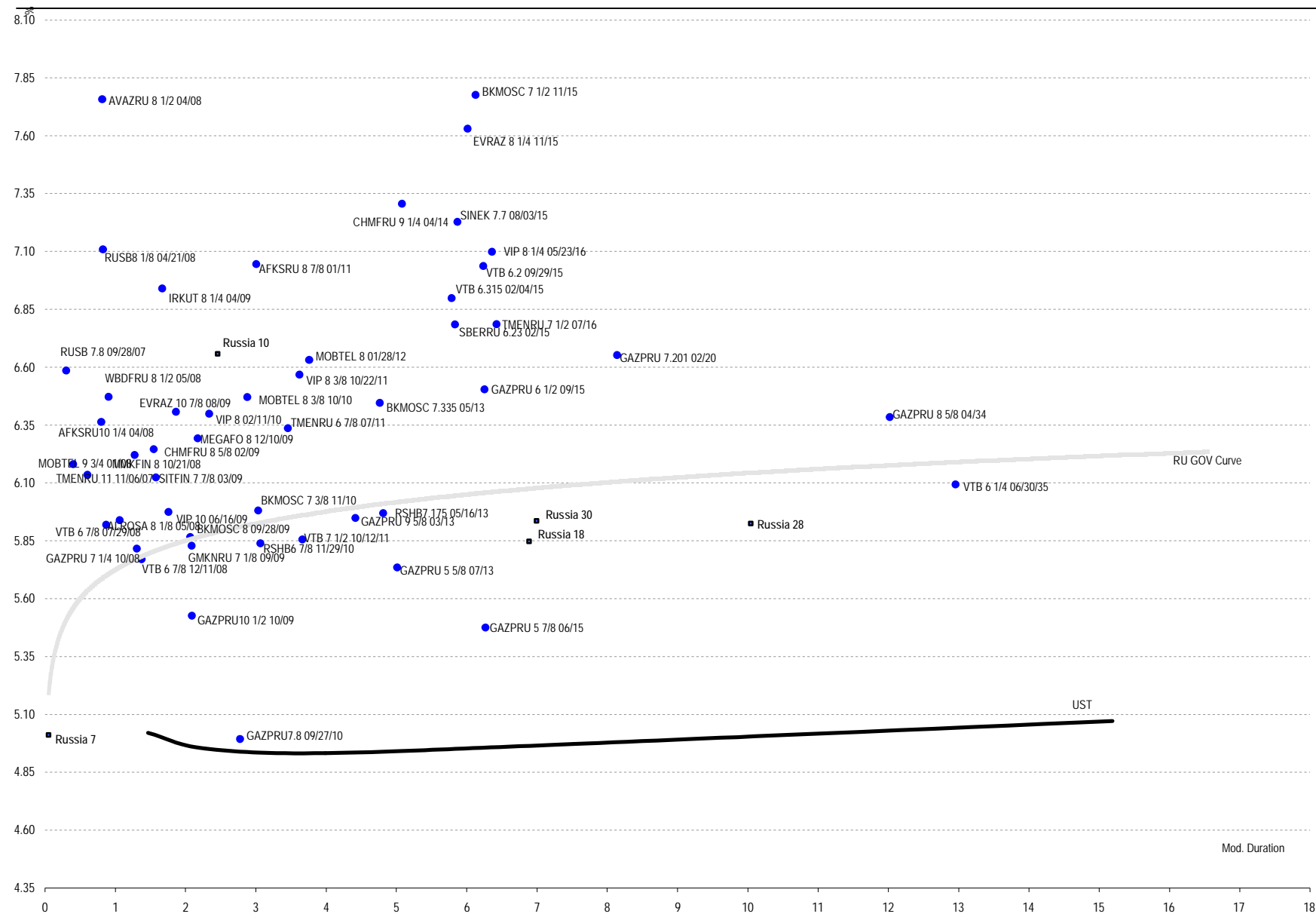
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	102.50	102.10	-	-	-0.10	7.33 / -	3.03	127
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	100.20	100.20	-	-	-0.10	2.20 / 7.38	2.29	140
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.79	100.41	-	0.15	0.36	8.19 / 8.19	0.77	229
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.37	99.00	-	-	-	0.66 / 10.56	0.19	490
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.28	100.28	-	-	-	7.11 / 7.11	0.20	158
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.81	100.81	-	-	-	3.18 / 7.95	1.13	217
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.00	100.00	-	-	0.00	0.44 / 8.16	0.18	260
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	100.78	100.78	-	-	-	1.46 / 7.60	0.73	192
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	05/06/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.95 / -	1.30	115
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.85	101.85	0.00	-	-	9.04 / 9.04	1.52	312
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.65	100.65	0.00	-	0.45	9.43 / 9.10	2.20	355
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.50	100.10	-	-	0.00	3.43 / 10.75	1.14	484
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	1.01	9.19 / 9.19	1.22	333
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.20	100.20	0.00	-0.30	-	2.72 / 11.82	0.40	604
Солидарность	1,000	10.75	05/06/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.03	100.03	-	-	-0.07	2.21 / 11.12	0.43	536
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.80	101.80	-	0.10	-0.20	7.33 / 7.33	0.80	164
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.30	100.30	0.00	-0.18	-0.25	8.38 / -	1.98	240
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	100.00	-	0.00	0.00	16.01 / 16.01	0.68	987
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	05/07/2007	02/07/2009	100.40	100.40	0.00	0.00	-0.03	0.24 / 5.67	0.08	19
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.25 / 11.25	0.59	543
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.60	100.60	0.00	-	-0.43	2.11 / 9.02	0.42	328
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.10	484
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.35	100.15	-	-0.06	-	4.60 / 9.23	0.87	351
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	102.00	102.00	-	-	-	9.87 / -	1.86	347
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	2.01	187
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	05/07/2007	02/07/2009	100.15	100.00	-	-	-	0.42 / 10.39	0.08	474
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.15	99.99	-	-	0.07	10.48 / 11.56	0.35	580
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.62 / 7.62	0.80	191
УРСА 2	1,500	10.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.83 / 7.83	1.32	290
УРСА 3	3,000	9.60	07/06/2007	-	04/06/2009	102.00	102.00	-	-	0.00	8.67 / -	1.65	272
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	104.80	104.80	-	-0.10	0.50	8.89 / -	3.33	272
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.69	100.69	-	-0.05	-	6.12 / 9.05	1.66	310
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.25	100.89	-	0.24	0.67	3.55 / 8.84	1.11	302
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	102.90	100.85	-	0.24	0.60	2.82 / 8.75	1.19	292
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-	12.06 / -	1.20	654
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	99.90	99.90	-	-	-	1.87 / 10.47	0.39	480
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.10	100.10	0.00	-	-	2.37 / 10.98	0.49	521
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.71	99.71	-	0.00	-	0.43 / 0.43	0.68	-510
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.80	100.55	-	0.08	0.02	4.30 / 4.30	1.52	-146
<b>Легкая и пищевая промышленность</b>													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.98	99.98	-	0.00	0.07	0.17 / 0.17	3.84	544
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	0.70 / 12.21	0.11	646

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.55	100.55	-	-0.13	-	3.62 / 10.45	0.68	466
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.50	100.50	0.00	-	0.00	4.11 / 10.65	0.80	482
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.90	99.90	0.00	-	-0.10	5.46 / 12.98	0.85	700
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.15	99.90	-	0.08	0.03	2.70 / 12.28	0.47	644
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.70	-	-	-	5.04 / 5.04	1.54	-74
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	-	-	-	2.91 / 11.09	0.61	528
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.10	99.10	-	-	-	2.14 / 15.84	0.21	987
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.08	100.08	-	-	-0.92	3.41 / 12.96	0.61	705
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	4.41 / 11.82	0.63	596
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.46	100.46	-	0.31	0.46	12.92 / 12.92	0.46	704
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	100.00	100.00	-	0.99	0.00	11.77 / 11.77	0.76	589
НутриИнвестХолдинг	1,200	11.00	12/06/2007	-	09/06/2009	100.25	100.25	-	0.01	-0.17	4.89 / 4.89	1.76	-92
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	102.00	101.00	-	-	1.50	13.93 / -	0.29	807
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	103.98	99.00	-	-	-	-1.58 / -1.58	0.97	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.15	100.00	-	-	-	1.25 / 9.98	0.20	434
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	97.63	97.63	-	-	-	0.98 / 2.52	0.94	-309
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.80	99.80	-	0.15	0.25	8.84 / -	1.14	18
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	99.90	99.90	-	-	-0.17	6.52 / 11.30	1.97	518
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.60	95.60	0.00	0.00	-0.41	16.29 / 16.29	1.36	997
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	98.50	98.50	-	-0.49	-	2.67 / 16.69	0.33	1063
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.05	-	-	-	7.50 / -	1.87	157
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.90	99.90	0.00	0.05	0.60	2.31 / 11.20	0.35	546
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	13.35 / 13.35	0.54	742
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.89	99.89	-	-0.09	-0.11	1.57 / 10.58	0.24	491
Хлебзавод №28 2	75	12.00	12/06/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.22	650
Черкизово	2,000	8.85	05/06/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.05	100.05	-	0.05	-	4.67 / 9.02	1.65	306
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.04 / 11.67	0.67	581
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.85	100.85	-	0.10	-	2.30 / 9.28	0.57	357
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.99	102.99	-	-	-	4.69 / 8.44	1.89	247
<b>Торговля</b>													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.50	100.40	-	-0.05	0.00	1.12 / 9.90	0.23	427
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.10	100.10	-	-	-0.20	1.07 / 10.63	0.20	497
Алькор	1,500	10.75	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.95	100.40	-	-	-	2.00 / 9.60	0.45	390
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.80	101.80	0.00	-0.14	-0.05	9.11 / 9.66	0.92	383
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.20	100.00	-	-	0.20	0.40 / 0.40	0.99	283
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.03	100.03	0.00	0.03	0.00	11.88 / 12.51	0.40	668
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.45	100.45	0.00	-0.05	-0.05	1.70 / 10.25	0.36	456
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.70	98.00	-	-	-	5.48 / 14.46	0.76	842
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.40	100.40	0.00	-	-	15.09 / -	1.83	874
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.25	99.90	-	-	-	4.04 / 12.92	0.47	705
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.78	100.78	-	-	-	10.10 / 10.10	1.38	416

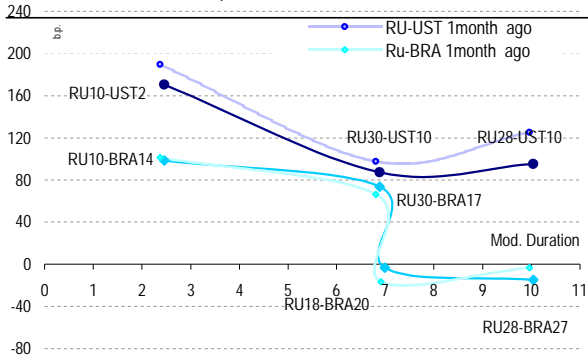
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.35	102.35	-	0.45	1.35	10.11 / -	2.14	401
Газэкс	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	101.50	100.50	-	0.52	-	2.93 / 9.69	0.89	387
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.60	100.60	0.00	-	-	2.93 / 8.96	1.22	312
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	05/06/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.02 / 5.02	0.47	-57
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.20	100.20	0.00	-	0.05	-0.11 / -0.11	1.85	-586
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	98.10	98.10	0.00	-	0.80	10.10 / -	2.92	392
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	-	-	-	0.61 / 10.23	0.12	531
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.90	99.51	-	-0.24	-0.31	13.30 / 13.30	0.59	736
Евросеть 2	3,000	10.25	05/06/2007	04/12/2007	02/06/2009	99.99	99.99	-	-	0.19	2.65 / 10.53	0.43	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.10	100.10	-	-	-	4.59 / 10.93	1.17	500
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.13	100.13	0.00	0.11	-	1.45 / 10.52	0.14	486
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.21	100.21	0.00	-	0.01	12.03 / 12.03	0.41	622
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.30	100.30	-	-0.12	0.00	12.41 / 12.41	2.07	620
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.20	100.20	-	-	-0.10	3.69 / 3.69	1.37	-204
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.30	100.30	-	-0.35	-0.20	10.85 / 10.85	2.37	469
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.41	100.41	0.00	0.26	-	9.02 / 9.02	3.13	289
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	101.10	101.10	0.00	0.16	0.27	13.20 / -	2.05	694
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.15	100.15	0.00	0.00	-	5.38 / 12.70	0.86	674
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.10	101.95	-	0.03	0.22	1.76 / 8.21	1.13	242
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.80	100.60	-	0.00	-	8.97 / 8.97	0.90	319
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.05	99.85	-	-0.05	0.58	3.38 / 9.02	1.47	312
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.44	101.44	0.00	0.12	0.19	9.75 / 7.98	3.48	358
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.90	100.90	0.00	0.00	-	10.90 / 10.90	2.24	475
ЛБР Инттрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.80	0.00	-	-	6.38 / 15.69	0.82	955
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.00	100.00	-	-	-0.20	1.94 / 10.23	0.42	452
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.45	102.45	-	-	-	7.68 / -	1.30	186
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.93	98.93	-	1.23	3.48	16.71 / 16.71	0.80	1049
Марта 2	1,000	11.75	06/06/2007	-	06/12/2009	99.90	99.90	-	0.00	0.30	2.47 / 2.47	2.21	1893
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.30	98.30	0.00	0.80	2.80	2.61 / 16.33	0.54	1012
Матрица	1,200	12.32	13/06/2007	-	10/12/2008	99.91	99.91	-	0.01	0.71	0.26 / 0.26	1.43	1028
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.80	100.80	0.00	-	0.58	13.81 / -	1.83	754
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	100.12	100.12	-	-	0.15	10.51 / 10.51	0.49	415
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.41	100.41	-	-	0.21	2.31 / 9.96	0.41	426
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	0.35	-	8.93 / -	1.29	237
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.45	100.45	-	-	0.46	2.69 / 10.10	0.47	437
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.40	100.40	0.00	-	0.15	4.13 / 9.94	0.90	411
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.74 / 8.18	0.09	262
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.35	99.35	-	-	-	5.37 / 9.41	2.03	339
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.45	109.45	0.00	-	-	7.94 / -	2.39	191
Пятерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.55	104.30	-	-0.02	-	7.99 / -	2.76	192

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.70	100.70	-	-	-0.30	1.57 / 7.84	0.34	226
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.50	99.50	0.00	-	-	10.91 / 10.91	0.92	502
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.50	100.50	0.00	-	-	1.40 / 9.91	0.45	421
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.50	100.50	0.00	-	-	4.19 / 11.05	0.78	521
СанВей	1,000	11.66	06/06/2007	-	03/12/2008	99.95	99.95	-	0.00	-	10.29 / 10.29	1.23	1528
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.85	99.85	0.00	-	-	1.92 / 10.97	0.38	523
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.91	100.91	-	-	-	4.43 / 7.94	1.07	216
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.40	99.40	0.00	-	-0.05	2.76 / 10.94	0.87	508
ТООАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.40	99.10	-	-	-	5.47 / 13.21	0.83	721
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	92.00	92.00	-	-	-	7.38 / 7.38	1.50	153
Топ-Книга 2	1,500	10.51	14/06/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.90	101.90	-	0.64	-	4.19 / 9.35	1.26	347
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	101.25	100.60	-	-	-	9.00 / 9.00	1.10	318
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.33	100.33	0.00	-	0.15	3.47 / 11.92	0.53	609
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.32 / 10.73	0.57	495
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	98.46	98.46	0.00	-	-	47.22 / 47.22	0.03	3729
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.43 / 11.43	1.26	545
<b>Лес и сельское хозяйство</b>													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.35	99.85	-	-	-0.17	4.33 / 11.96	0.72	608
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.98	99.98	-	0.00	0.07	0.17 / 0.17	3.84	544
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	0.70 / 12.21	0.11	646
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	29/06/2007	28/06/2008	100.18	100.18	-	0.13	0.15	0.81 / 0.81	0.71	462
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.18	100.18	-	0.06	0.13	13.55 / -	1.13	742
БелГранКорм	700	10.90	05/06/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.25	100.25	-	-	-	3.59 / 10.80	0.44	504
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.10	100.10	-	-	-	0.21 / 0.21	1.93	-557
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	99.75	99.75	-	-	-	11.59 / 11.59	0.85	569
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.04	100.04	-	0.00	0.04	0.23 / 0.23	1.43	590
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	99.67	99.67	-	-	-0.33	13.34 / 13.34	0.56	741
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.02	100.02	-	0.17	0.12	13.31 / 13.06	1.20	743
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.52 / 0.52	1.02	-509
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.40	103.40	0.00	-	-	1.95 / 8.94	0.82	307
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	05/07/2007	09/10/2007	99.90	99.90	-	-	-	10.47 / 10.47	0.32	477
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.90	99.90	-	-	-	1.08 / 1.08	1.31	-458
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	99.30	99.30	-	-	-	2.22 / 11.43	0.72	558
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.20	100.20	-	-	-	4.26 / 10.81	1.49	481
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.66 / 8.66	0.98	286
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	0.00	-0.50	2.54 / 10.79	0.41	505
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.90	99.90	-	0.00	-0.11	10.76 / -	1.94	468
<b>Строительство</b>													
Адамант 1	500	13.10	07/06/2007	-	05/06/2008	100.95	100.02	-	0.25	0.49	11.92 / 11.92	0.82	599

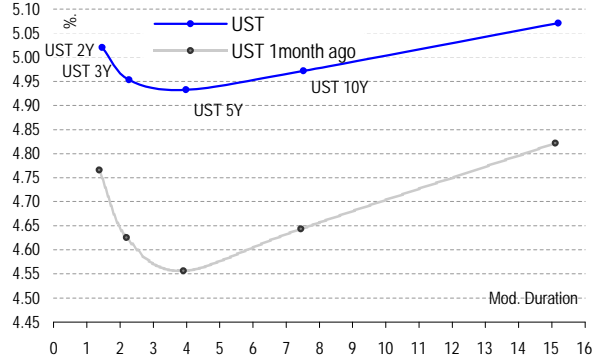
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.25	100.25	0.00	0.30	0.30	11.62 / 11.62	2.29	543
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	99.80	99.80	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.82	100.82	-	0.17	0.04	0.69 / 8.72	0.27	312
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.02	100.02	-	-	0.02	2.40 / 12.30	0.43	648
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.10	100.10	0.00	-	-0.05	3.07 / 14.52	0.45	855
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.80	100.80	0.00	0.24	0.54	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	-	-3.40	-2.85	11.42 / -	1.48	538
Интегра 2	3,000	10.70	05/06/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.30	103.30	-	-	-	5.50 / 9.40	1.97	337
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.68	100.68	0.00	-0.02	0.67	12.08 / 12.08	0.32	615
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.25	100.25	0.00	-0.10	0.10	0.15 / 0.15	0.98	-20
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.99	100.60	-	-	-	9.10 / 9.10	0.71	336
ЛСР Инвест	2,000	10.70	05/06/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	102.10	-	-	-	3.52 / 8.64	0.85	288
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.66 / 8.62	0.73	290
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	100.55	100.55	0.00	0.18	0.05	12.43 / -	2.94	611
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.70	102.35	-	0.18	0.53	8.60 / 8.60	1.05	280
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.33	104.33	0.00	0.30	0.63	9.04 / -	1.88	305
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.90	101.90	-	0.19	-0.11	11.99 / 11.99	0.28	622
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.10	100.10	-	-0.10	0.02	9.40 / 9.40	0.85	350
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.00	-	0.11	-	5.10 / 12.04	0.88	611
СтройМетРесурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	97.50	72.74	-	-	-	2750.95 / 2750.95	0.02	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	102.50	102.50	-	0.55	0.44	7.23 / -	0.93	150
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.15	100.15	0.00	-	0.00	5.81 / 12.63	0.71	671
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.05	101.05	0.00	0.00	-0.05	3.18 / -1.31	2.56	-173
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.40	101.40	0.00	0.13	-0.10	4.43 / 10.00	0.96	415
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	99.95	99.95	-	-	0.14	14.51 / 14.51	0.86	842



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



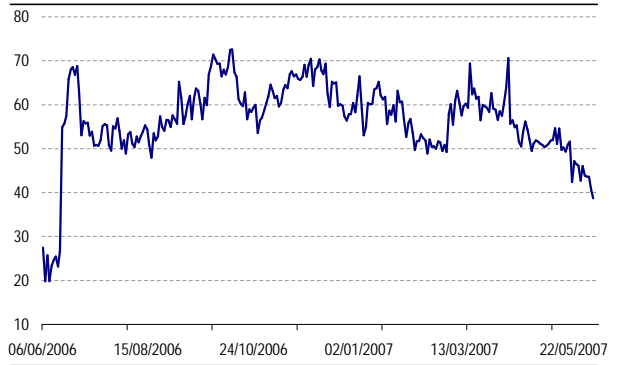
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



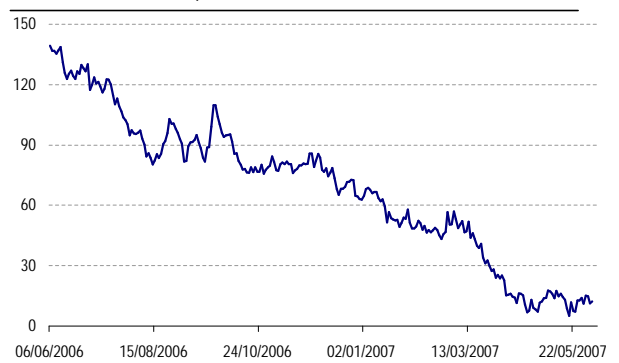
Russia30 vs Aries14 spread



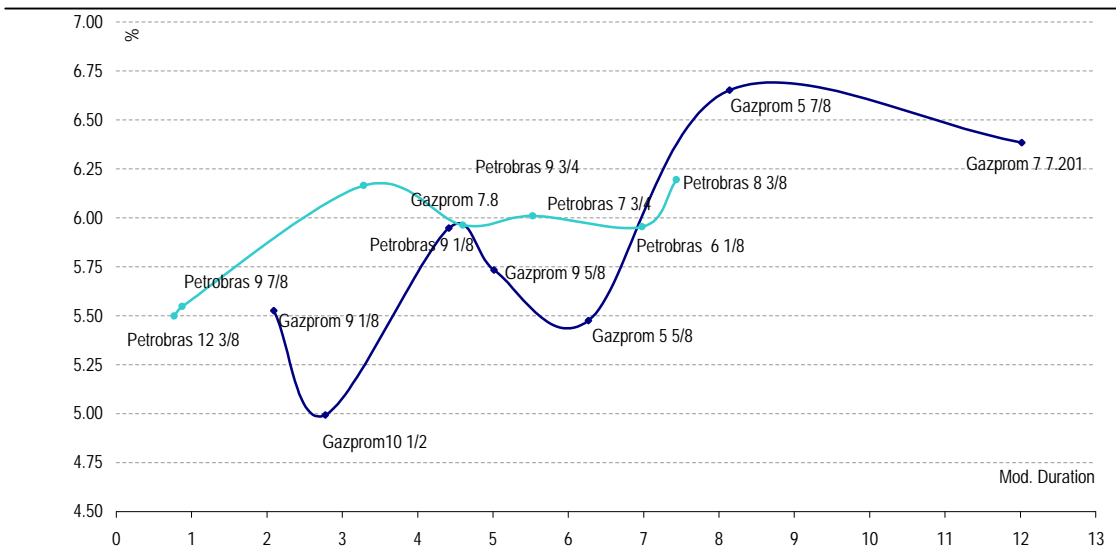
Russia20 vs UST10 spread



Brazil20 vs Russia30 spread



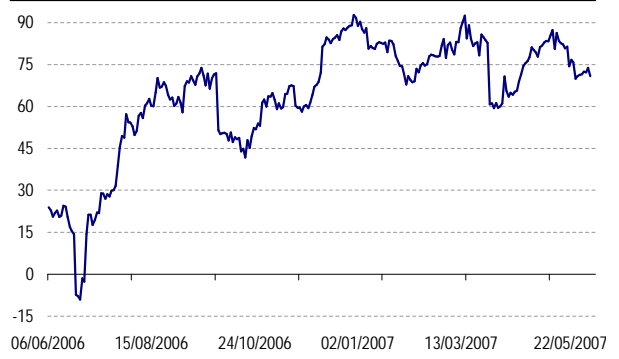
Gazprom & Petrobras yield curve



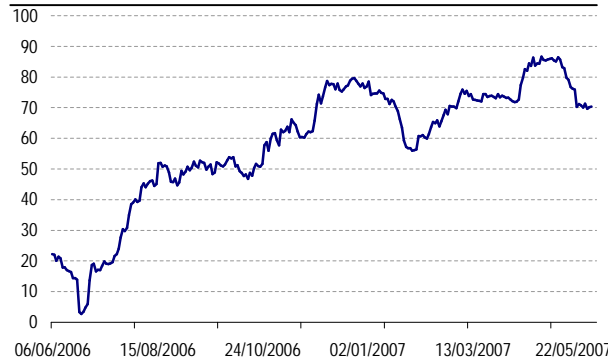
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



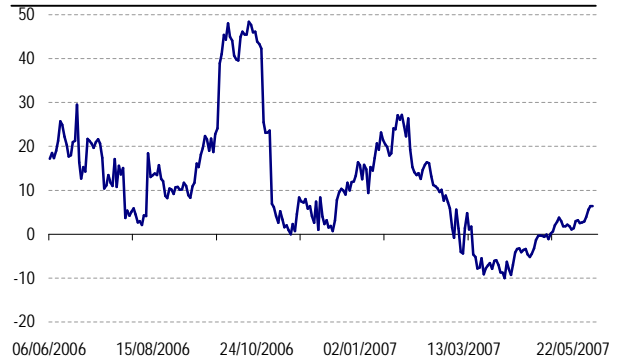
Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



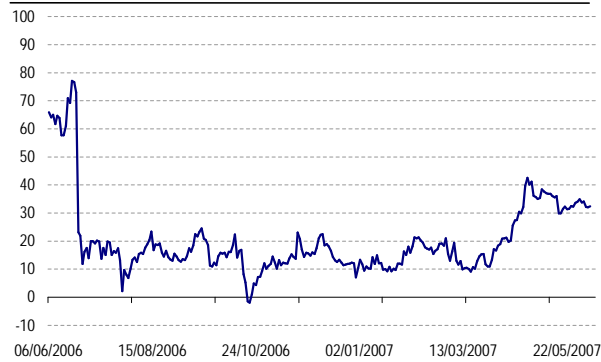
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



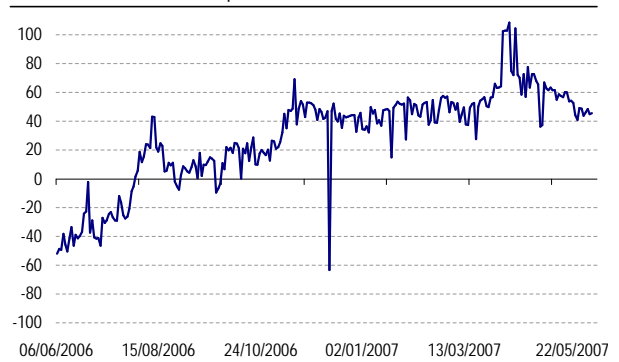
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 spread



## SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
<b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.5625	99.63	0.05	0.05	5.02	7.467	1.464	1.488
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.21875	99.28	0.03	0.03	4.95	0.249	2.276	2.265
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.71875	98.78	0.03	0.03	4.93	1.265	3.988	4.016
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	97.375	97.44	0.02	0.02	4.97	2.206	7.523	7.353
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	91.375	91.44	0.02	0.02	5.07	1.837	15.188	14.162
<b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.23	100.28	-0.01	-1.93	5.01	33.58	0.05	0.05
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.9496	104.07	0.00	-0.59	6.66	55.9	2.5	1.512
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.6189	140.99	0.01	-3.71	5.94	98.1	7.0	10.139
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	181.25	181.75	0.00	0.23	5.92	92.68	10.04	18.86
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.7711	111.90	0.01	-1.11	5.85	88.5	6.9	7.801
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.49	97.49	0.01	0.01	5.82	83.18	0.89	0.89
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.19	90.44	0.03	0.03	5.82	81.64	3.55	3.30
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.83	98.96	0.01	0.01	5.59	72.07	0.43	0.42
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.79	107.04	-0.05	-0.17	4.60	16.14	2.09	2.33
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	124.73	125.01	-0.72	-0.85	5.46	52.64	5.48	6.91
<b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.0000	36.42	-0.03	-0.16	80.84	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.0440	35.44	0.09	0.12	60.18	#N/A N Ap	1.8	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.8960	36.30	0.03	0.43	44.93	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	37.7330	38.23	0.01	0.01	31.80	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.7950	36.36	-0.37	0.12	25.58	#N/A N Ap	4.3	#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.	549.42	#N/A N Ap	0.2	#N/A N Ap
<b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	122.30	123.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	4.28	-67.04	2.03	2.54
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.73	121.98	-0.12	-0.62	5.54	62.11	3.59	4.53
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	127.80	128.00	-0.17	-0.64	5.67	73.92	5.11	6.75
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	145.13	145.62	-0.18	-0.76	5.11	63.22	6.37	9.96
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	159.26	159.66	-0.34	-0.91	5.97	100.88	7.36	12.12
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	146.30	146.65	-0.37	-1.03	6.07	107.89	10.34	15.23
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	112.25	12.88	14.95
Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
<b>CHINA (A/A2A)</b>											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.83	102.92	-0.01	-0.01	5.31	36.22	1.38	1.47
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.95	105.10	0.00	0.00	5.36	36.23	3.42	3.70
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.82	97.26	0.00	0.00	4.73	26.67	6.03	6.02
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.35	117.85	0.00	0.00	5.99	99.19	11.09	13.15
<b>COLOMBIA (BB/Ba2/BB)</b>											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	107.48	107.88	-0.05	-0.05	5.39	42.78	1.70	1.85
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	114.03	114.46	-0.08	-0.10	5.43	49.68	2.58	3.05
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	114.61	115.06	0.05	-0.02	5.79	85.77	5.55	6.58
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	110.03	110.28	0.12	0.24	5.97	102.36	6.83	7.71
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.87	122.62	0.69	0.37	6.38	137.96	10.32	12.90
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	149.98	150.68	0.47	0.56	6.37	135.04	11.25	17.37
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	111.84	112.31	0.21	0.35	6.46	142.01	12.74	14.53
<b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
<b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	108.11	108.41	-0.05	-0.18	5.21	25.77	1.52	1.69
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.22	108.72	-0.09	-0.17	5.40	47.51	3.80	4.23
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.67	142.42	-0.29	-0.55	5.52	57.37	6.24	9.03
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.97	103.97	-0.03	-0.37	5.07	54.82	8.94	9.49
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	164.65	165.35	-0.12	-0.28	5.80	81.06	9.95	16.51
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	110.73	111.23	-0.14	0.05	5.93	89.83	12.96	14.60
<b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	105.38	105.75	0.00	0.00	5.03	7.82	1.61	1.73
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.69	76.27	3.11	3.46
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.96	102.58	5.02	5.80
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	129.25	129.50	0.00	0.00	6.27	131.48	7.27	9.70
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	142.38	142.75	0.00	0.00	6.54	155.54	9.32	13.52
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	98.00	98.25	0.00	0.00	6.53	150.79	11.92	12.03
<b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.75	106.95	-0.11	-0.30	5.38	41.11	1.78	1.91
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.39	107.64	-0.25	-0.56	5.59	67.39	4.07	4.41
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.87	105.12	-0.34	-0.61	5.63	69.36	5.60	5.88
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	121.64	122.14	-0.36	-0.58	5.62	66.64	6.86	8.63

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
<b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	113.29	113.96	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.19	22.42	1.73	2.06
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	114.20	114.60	0.00	0.00	5.03	56.78	3.01	3.57
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	116.53	116.78	0.00	0.00	6.37	144.07	4.87	5.86
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	96.13	96.51	0.00	0.00	6.01	150.24	7.17	7.08
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.81	102.21	0.00	0.00	6.77	179.91	8.49	8.68
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.77	104.17	0.00	0.00	6.98	199.20	9.72	10.36
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	96.90	96.90	#N/A N.A.	#N/A N.A.	7.13	209.57	12.05	11.89
<b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	106.02	106.27	-0.01	-0.01	5.74	#N/A N Ap	0.17	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.99	103.24	0.01	0.01	5.93	100.43	3.22	3.38
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.82	108.07	0.00	0.00	6.05	112.82	4.67	5.21
<b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.80	102.00	-0.03	-1.55	5.88	144.31	1.25	1.34
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	117.10	117.23	0.05	-0.92	6.27	177.03	3.12	3.99
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	106.17	106.52	-0.06	-1.03	7.36	242.88	5.40	5.82
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	143.46	143.71	0.56	-0.85	7.73	277.71	6.45	9.54
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	88.07	88.37	-0.09	-1.01	7.39	242.45	8.53	7.79
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	100.15	100.34	0.03	-0.88	7.62	263.65	9.58	9.71
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	115.57	115.92	0.24	-1.56	7.70	270.81	9.66	11.40
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	116.64	116.99	0.50	-1.49	7.86	284.17	10.45	12.61

## 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	8.39	7.05	105.65	105.90	-0.03	-0.03	3.01	208	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.94	6.36	103.10	103.22	0.00	-0.06	0.80	132	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.97	5.92	101.86	101.99	-0.02	-0.07	0.87	88	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.76	6.42	114.23	114.48	-0.10	-0.42	5.54	148	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	9.99	6.41	108.72	108.97	-0.03	-0.07	1.86	138	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	7.95	7.63	103.66	103.91	-0.08	-0.25	6.02	269	BB-/B2/-
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15/02/2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	560.131MM	5.66	5.73	99.31	99.56	-0.08	-0.18	5.01	86	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.47	5.53	110.75	111.05	-0.11	-0.31	2.09	50	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.20	4.99	108.25	108.40	-0.04	-0.36	2.78	55	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.18	5.95	117.45	117.80	-0.14	-0.34	4.42	100	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.73	5.48	102.33	102.73	-0.13	-0.30	6.27	100	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.88	6.65	104.51	104.76	-0.27	-0.40	8.14	105	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.71	6.38	128.50	128.75	-0.24	-0.54	12.02	142	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.70	6.29	103.84	103.97	-0.02	-0.04	2.17	130	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.82	6.22	102.20	102.39	-0.02	-0.06	1.28	118	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.54	6.14	102.20	102.29	-0.02	-0.02	0.61	109	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.93	6.47	105.52	105.77	-0.07	-0.21	2.88	150	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.59	6.63	105.26	105.51	-0.09	-0.29	3.76	168	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.93	5.83	102.66	102.85	-0.07	-0.08	2.09	82	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.31	6.25	103.65	103.95	0.00	-0.11	1.55	119	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.38	7.31	110.14	110.54	-0.05	-0.33	5.08	235	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.23	102.74	102.99	-0.11	0.07	5.87	229	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.66	6.12	102.71	102.95	-0.03	-0.15	1.58	108	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.79	6.18	101.87	101.97	-0.05	-0.11	0.40	111	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.75	6.34	101.79	102.04	-0.12	-0.40	3.46	137	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.16	6.79	104.67	104.92	0.06	-0.05	6.43	181	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.30	5.97	107.44	107.69	-0.02	-0.17	1.76	94	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.70	6.40	103.74	103.99	-0.03	-0.13	2.34	142	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.84	6.57	106.64	106.89	-0.05	-0.14	3.62	162	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.67	7.10	107.41	107.66	-0.08	-0.33	6.36	213	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.35	6.47	101.77	101.91	-0.03	-0.07	0.91	143	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.53	9.46	100.98	101.23	-0.06	-0.14	5.61	328	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.65	5.87	104.41	104.66	-0.08	-0.20	2.07	84	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.07	5.98	104.18	104.43	-0.10	-0.31	3.04	101	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.03	6.45	104.20	104.45	-0.16	-0.54	4.77	150	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.29	7.78	102.75	103.00	-0.01	-0.18	6.13	159	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.12	5.82	101.81	101.96	-0.03	-0.07	1.31	79	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	6.50	6.50	99.84	100.09	-0.09	-0.23	6.25	153	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.94	100.94	101.09	-0.06	-0.07	1.06	91	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.20	7.04	99.88	100.13	-0.03	-0.25	6.24	122	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.66	5.84	103.09	103.34	-0.09	-0.34	3.06	87	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.77	5.97	105.83	106.08	-0.13	-0.38	4.81	103	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.77	6.59	100.30	100.38	-0.01	-0.02	0.30	172	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.11	100.77	100.89	-0.02	-0.05	0.82	207	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.59	7.91	98.69	98.94	-0.05	-0.18	2.86	293	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.83	9.52	100.38	100.63	-0.10	-0.10	5.59	373	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.17	6.78	100.79	101.04	-0.09	-0.21	5.84	87	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.77	5.77	101.50	101.65	-0.04	-0.11	1.38	75	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.06	5.86	106.16	106.28	-0.10	-0.42	3.66	92	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.20	6.90	101.73	101.85	-0.07	-0.39	5.79	62	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.12	6.09	101.97	102.22	-0.33	-0.55	12.96	113	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.45	7.76	100.49	100.70	0.00	0.00	0.82	267	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.07	6.94	101.99	102.43	-0.01	-0.01	1.67	185	
<b>ARGENTINA</b>														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.315	09/06/2011	87.414MM	6.42	6.87	98.08	98.58	0.00	-0.10	0.01	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.37	7.22	105.75	105.75	0.00	-1.75	3.36	229	B+/-
<b>BRAZIL</b>														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.74	5.50	105.40	105.40	0.00	-0.10	0.77	53	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.51	5.55	103.71	103.94	-0.01	-0.07	0.88	46	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.65	6.17	112.75	112.75	#N/A N.A.	-2.80	3.28	123	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.87	5.96	115.90	115.90	#N/A N.A.	-1.48	4.60	105	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.04	6.01	110.13	110.13	0.13	-0.38	5.53	109	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.05	5.95	101.20	101.20	0.00	-1.85	6.98	100	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.11	6.20	117.75	117.75	-0.55	-0.75	7.44	124	
<b>CHINA</b>														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.18	5.59	103.13	103.34	-0.20	-0.39	4.01	65	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.32	102.90	102.90	0.00	0.00	2.02	36	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.53	97.13	97.13	0.00	0.00	3.30	19	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.66	3.80	99.16	99.16	0.00	0.00	4.71	31	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.61	4.01	96.97	96.97	0.00	0.00	5.94	26	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.75	3.90	115.42	115.42	0.00	0.00	9.13	-9	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	3.87	3.91	98.10	98.10	-0.63	-0.63	17.43	-5	
<b>MEXICO</b>														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.50	97.74	97.74	0.00	0.12	1.63	54	

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	5.76	5.78	99.80	99.80	0.00	-0.17	5.96	86	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.66	100.40	100.64	-0.04	-0.01	1.11	59	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.60	5.53	103.50	103.79	-0.07	-0.15	1.50	47	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.38	103.88	103.88	-0.08	-0.20	1.50	41	
<b>UKRAINE</b>														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.55	6.47	102.54	102.79	-0.05	-0.09	2.05	145	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
<b>KAZAKHSTAN</b>														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.75	7.26	101.42	101.82	0.21	-0.23	2.62	225	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.15	8.36	97.91	98.37	0.02	-0.03	5.06	340	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.50	8.49	99.79	100.29	0.03	-0.08	5.41	353	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.32	8.32	98.94	99.43	-0.04	-0.18	10.63	338	
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	8.58	7.31	103.19	103.65	-0.02	-0.02	2.14	224	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.01	7.64	101.19	101.66	-0.02	0.00	2.90	263	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.93	8.34	103.35	103.79	-0.02	-0.02	3.82	336	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.90	8.82	100.86	101.36	-0.05	-0.05	6.03	386	
<b>VENEZUELA</b>														
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	8.09	7.98	101.34	101.84	-0.62	-1.13	6.59	292	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 Григорий Савва

**Долговые рынки**  
Аналитик Владимир Евстифеев

## Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

## Контактная информация

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

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

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

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

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

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

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

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

## ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655  
Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.21/33,  
E-mail: [research@alemar.ru](mailto:research@alemar.ru)  
<http://www.alemar.ru>

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

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

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