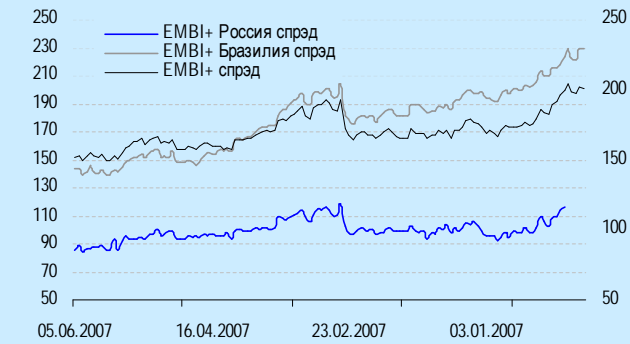
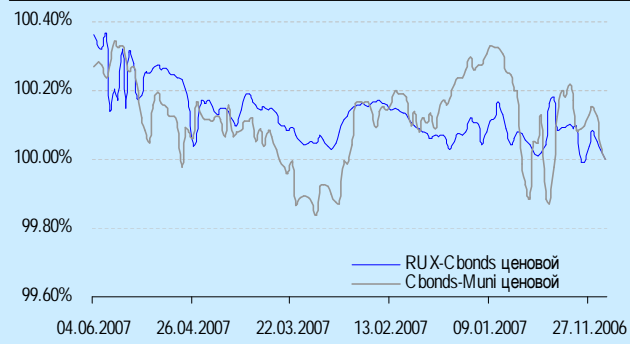


Динамика спредов EMBI+



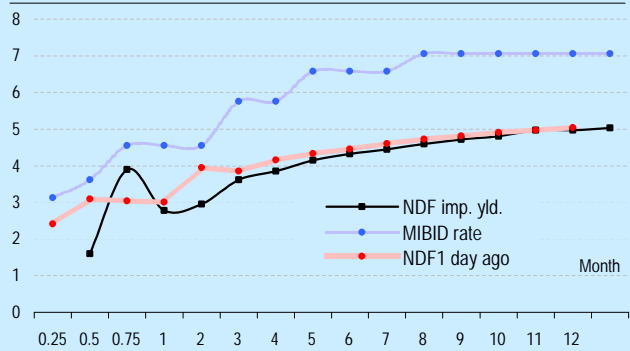
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в мае вырос до 59.7 пунктов с 56 пунктов месяцем ранее, тогда как эксперты ожидали снижения показателя до 55.8 пункта. Наибольший рост показала ценовая компонента, ее рост составил 66.4 против 63.5, что свидетельствует о сохранении высокого инфляционного давления. Текущий уровень индикатора является максимальным более чем за год, что, в свою очередь, является признаком восстановления темпов экономического роста США. Между тем, рынки негативным образом отреагировали на вчерашнее заявление главы ФРС Бена Бернанке по поводу существования риска того, что инфляция может и не снизиться, а темпы роста ВВП окажутся "близкими или немного ниже средних". Он также отметил, что рынок жилья будет оказывать более серьезное влияние на темпы экономического роста, чем это предполагалось ранее.

Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США вновь вернулись на 9-месячные максимумы, отражая общее мнение рынка в том, что текущая стоимость заимствования ФРС останется неизменной как минимум до конца текущего года. В то же время, текущие ценовые уровни выглядят привлекательными к покупке, что может спровоцировать технический рост цен в краткосрочной перспективе. Доходность 10-летних обязательств выросла к 5.01%.

Развивающиеся рынки

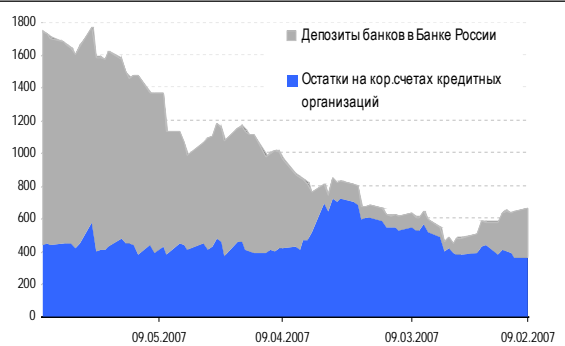
Негативная динамика рынка базовых активов привела к усилению продаж рискованных долгов. Сегмент российских облигаций не стал исключением, однако спред Russia-30 составляет 86 б. п. за счет опережающего роста доходностей US-Treasuries. Индекс EMBI+ снизился до 417.1(-1.37) п., его спред составляет 152 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает находиться в неопределенном состоянии. С одной стороны, рублевая ликвидность поддерживает котировки от существенного снижения, но в то же время негативная динамика во внешних долгах оказывает давление на рынок (*подробнее на стр. 2*).

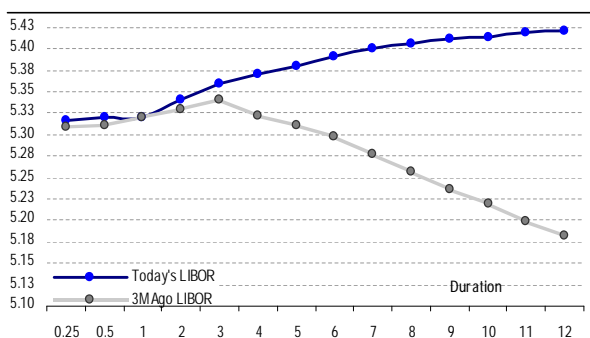
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



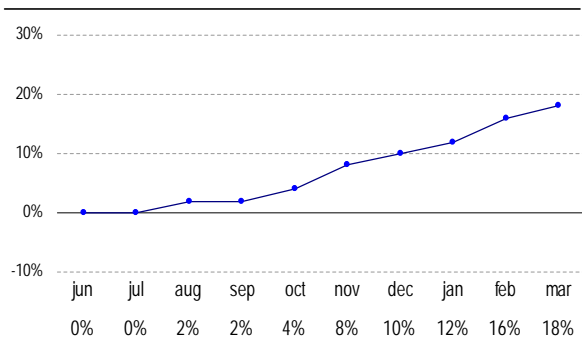
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Показатель рублевой ликвидности стабилен на протяжении текущей недели, сегодня он составил 1,745.3 (+17.2) млрд руб. Вновь росту ликвидности помогли выросшие до 1,298.2 (+19.3) млрд руб. депозиты банков в ЦБ, тогда как остатки на корсчетах составили 447.1 (-2,1) млрд руб. Ставки денежного рынка продолжают находиться на невысоком уровне, стоимость однодневных кредитов варьируется в пределах 2.5-3%. Запланированный на сегодня объем первичного рынка облигаций составляет 2.75 млрд руб., до конца недели пройду 4 размещения совокупный объемом 10.1 млрд руб.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF практически не изменяется на протяжении недели, ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте, тогда как краткосрочные ставки подросли, укрепив позиции доллара.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает находиться в неопределенном состоянии. С одной стороны рублевая ликвидность поддерживает котировки от существенного снижения, в то же время негативная динамика во внешних долгах оказывает давление на рынок.

В секторе государственных выпусков вновь доминировали продажи. Снижение цен отмечалось в большинстве выпусков ОФЗ, при этом покупки были заметны лишь в тех выпусках, которые существенно снизились в понедельник. Вместе с тем, цены практически на все гособлигации, несмотря на прошедшую фиксацию прибылей, остаются высокими, поэтому часть ликвидности перетекает в муниципальные и субфедеральные выпуски. Так, уже вторую неделю происходит активная игра с облигациями Москвы и Московской обл.

Корпоративные "фишки" вновь не показали значимых движений. Активные продажи сдерживает высокий уровень рублевой ликвидности, в то же время негативные ожидания на вторую половину июня заставляют инвесторов занять выжидательную позицию.

Инвестиции: фокус на доходность

Сегмент высокодоходных долгов торгуется изолированно от бумаг первого уровня. Однако сделки носят преимущественно спекулятивный характер, при этом основное движение наблюдается лишь в 15-20 выпусках. В среднесрочной перспективе рекомендуем обратить внимание на качественный "второй эшелон" с купонной доходностью 8-10% и дюрацией до 1 года, поскольку в случае пессимистичных настроений в высоколиквидных бумагах именно такие выпуски могут оказаться наиболее интересными.

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.

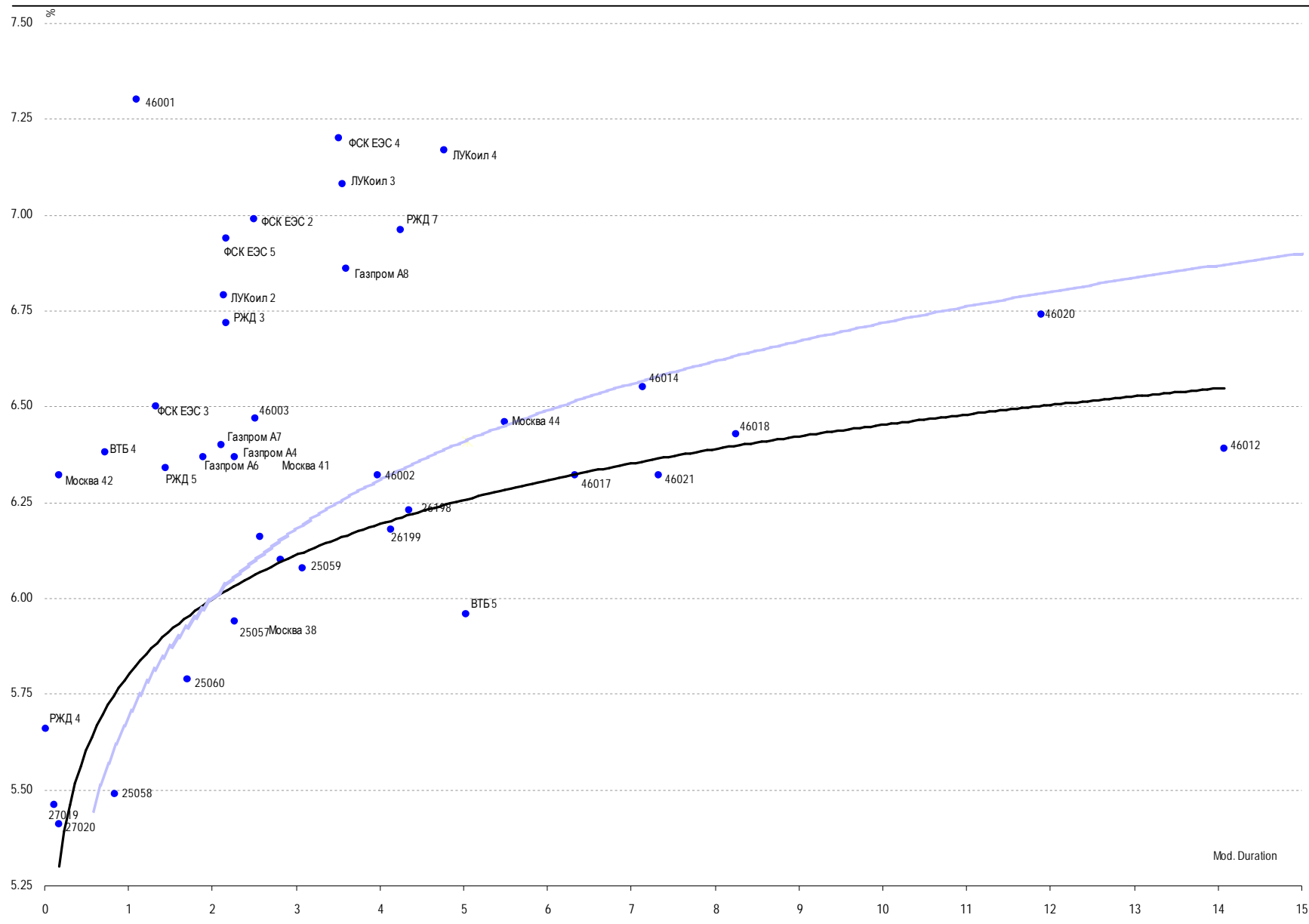
Центртелеком 4. Выпуск недооценен относительно Центртелеком 5, при этом спрэд к ОФЗ выглядит завышенным. Справедливую доходность оцениваем на уровне 7.10%.

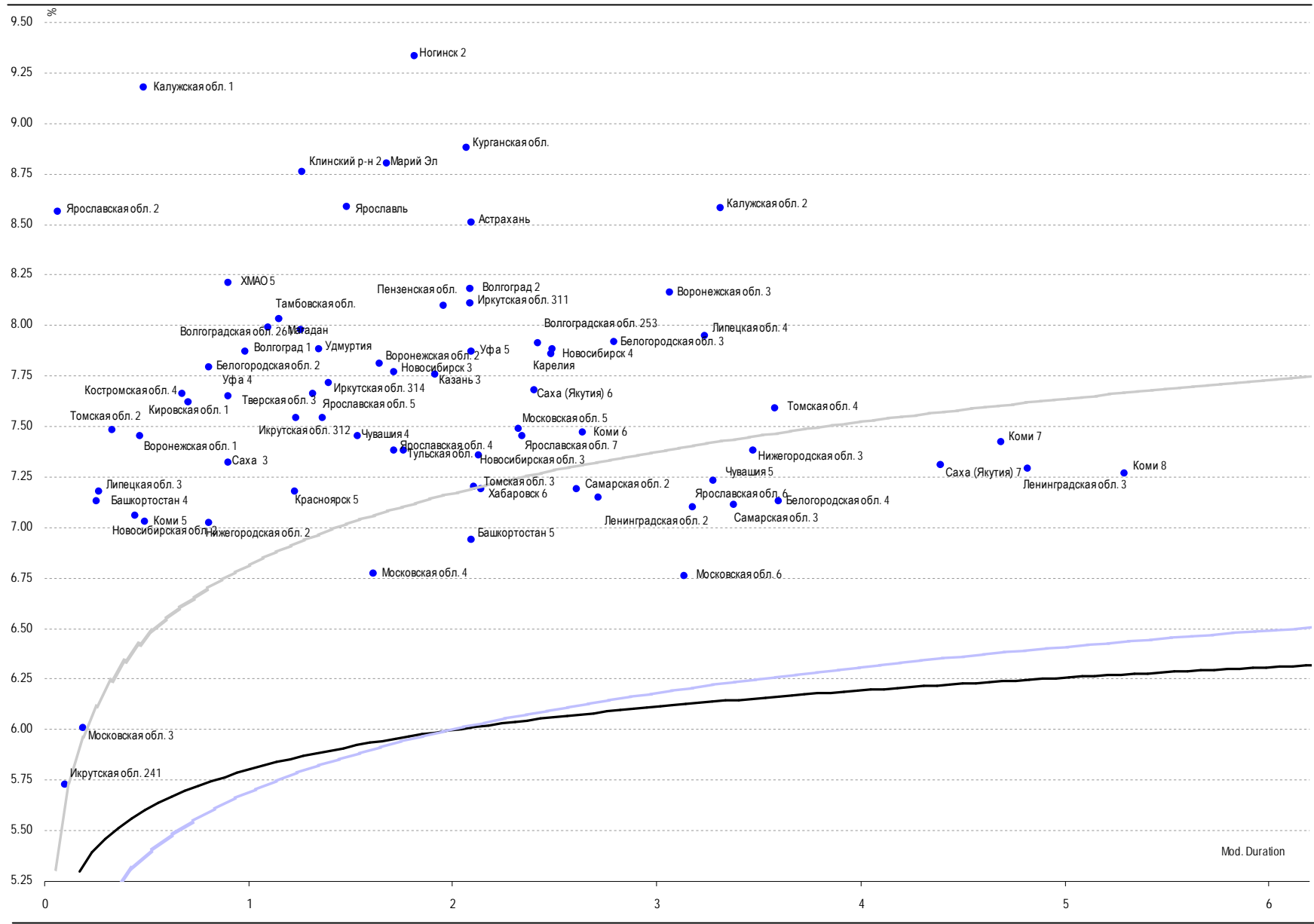
Сибирьтелеком 5. Текущая доходность по выпуску находится на уровне более длинного по дюрации выпуска Сибирьтелеком 7. Спекулятивный потенциал снижения доходности 30 б.п.

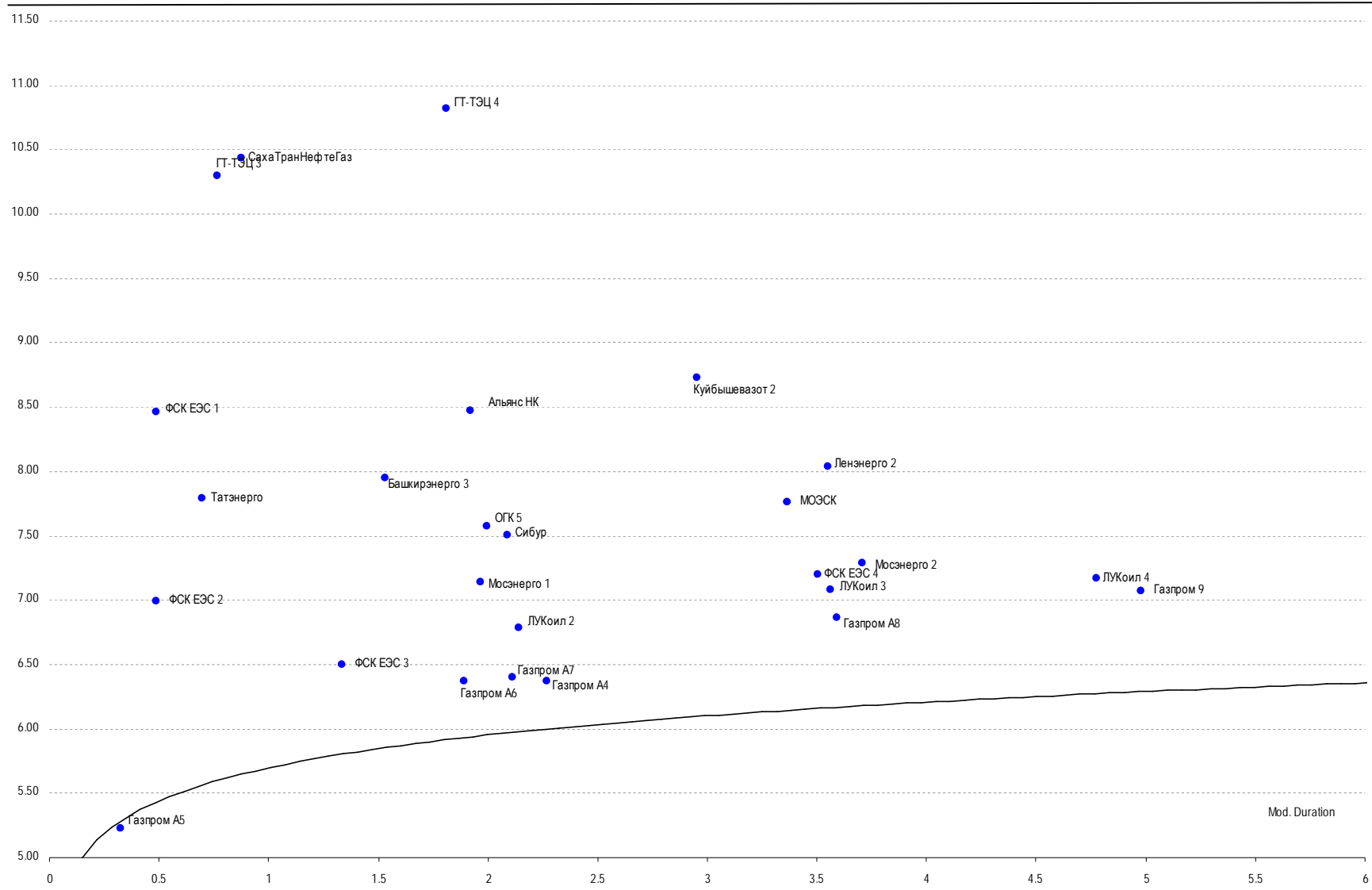
МОИТК-2. Поручитель по выпуску ОАО "Мособлгаз". Спрос на аукционе по размещению Мособлгаз был крайне высоким, поэтому часть неудовлетворенного спроса может переместиться в этот выпуск.

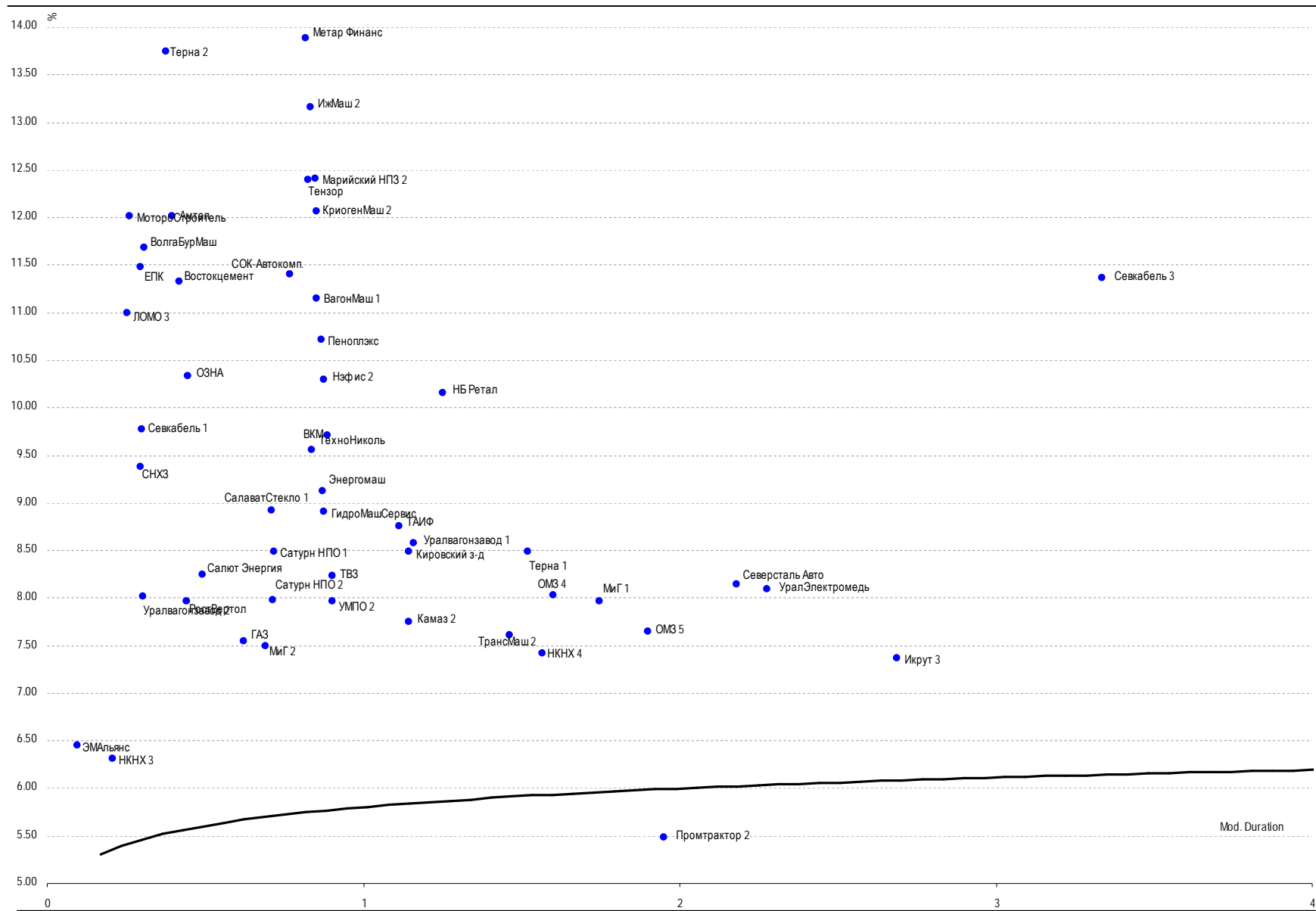
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

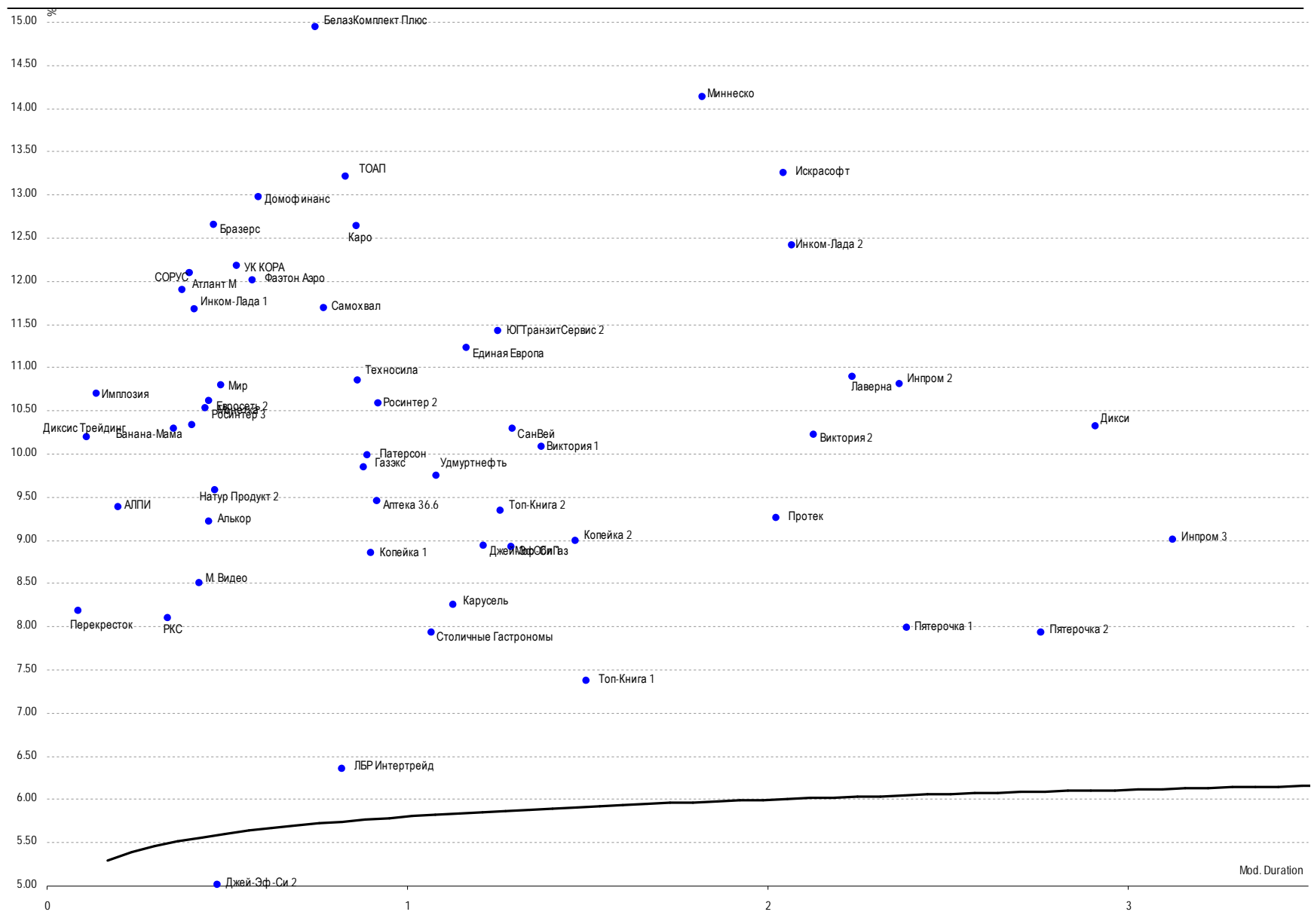
Сатурн НПО 2. Выпуск торгуется шире аналогичного по мультипликаторам второго выпуска компании УМПО. Выпуск имеет спекулятивный потенциал снижения доходности 15-20 б.п. к доходности 8.05%.

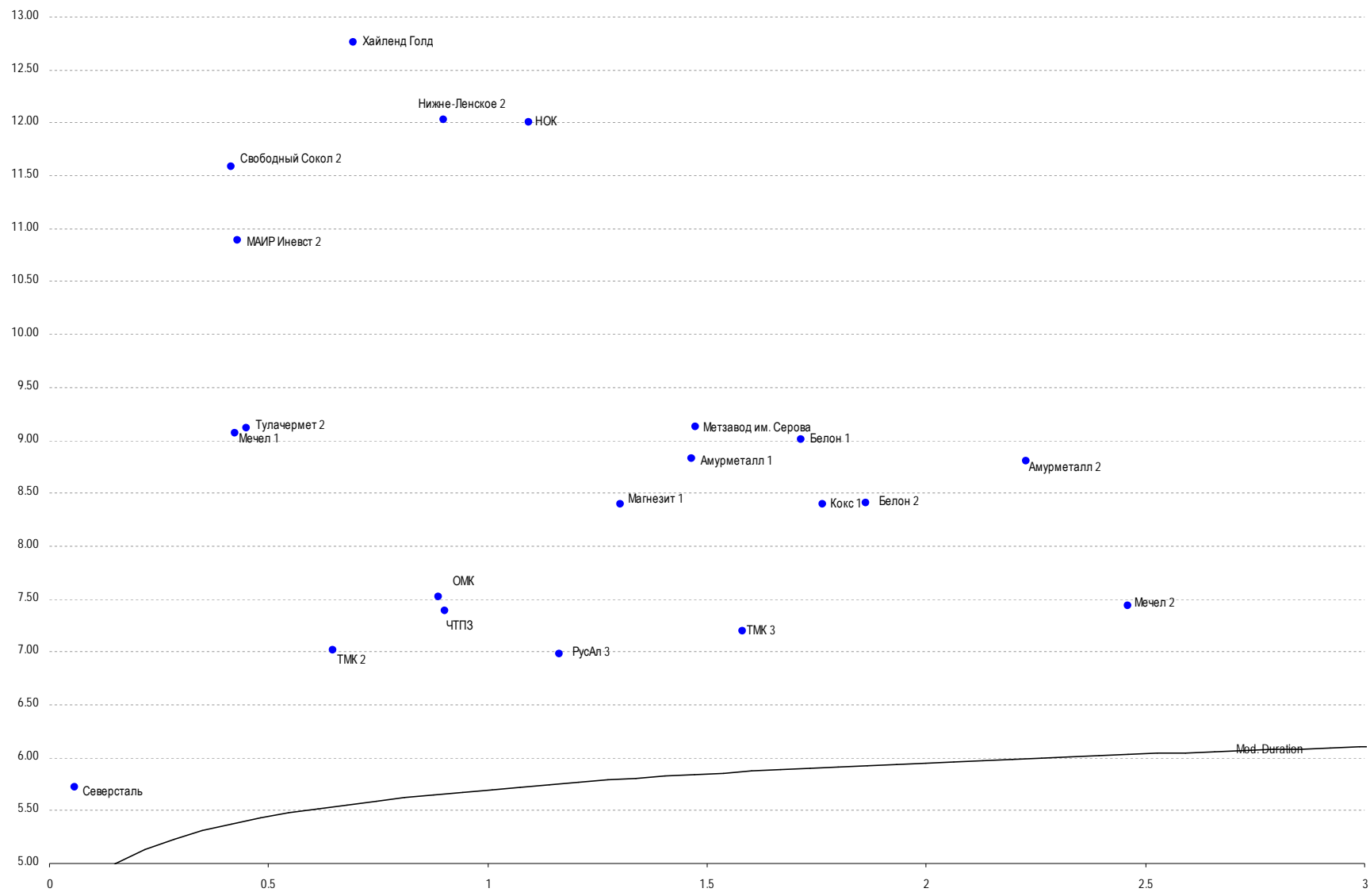


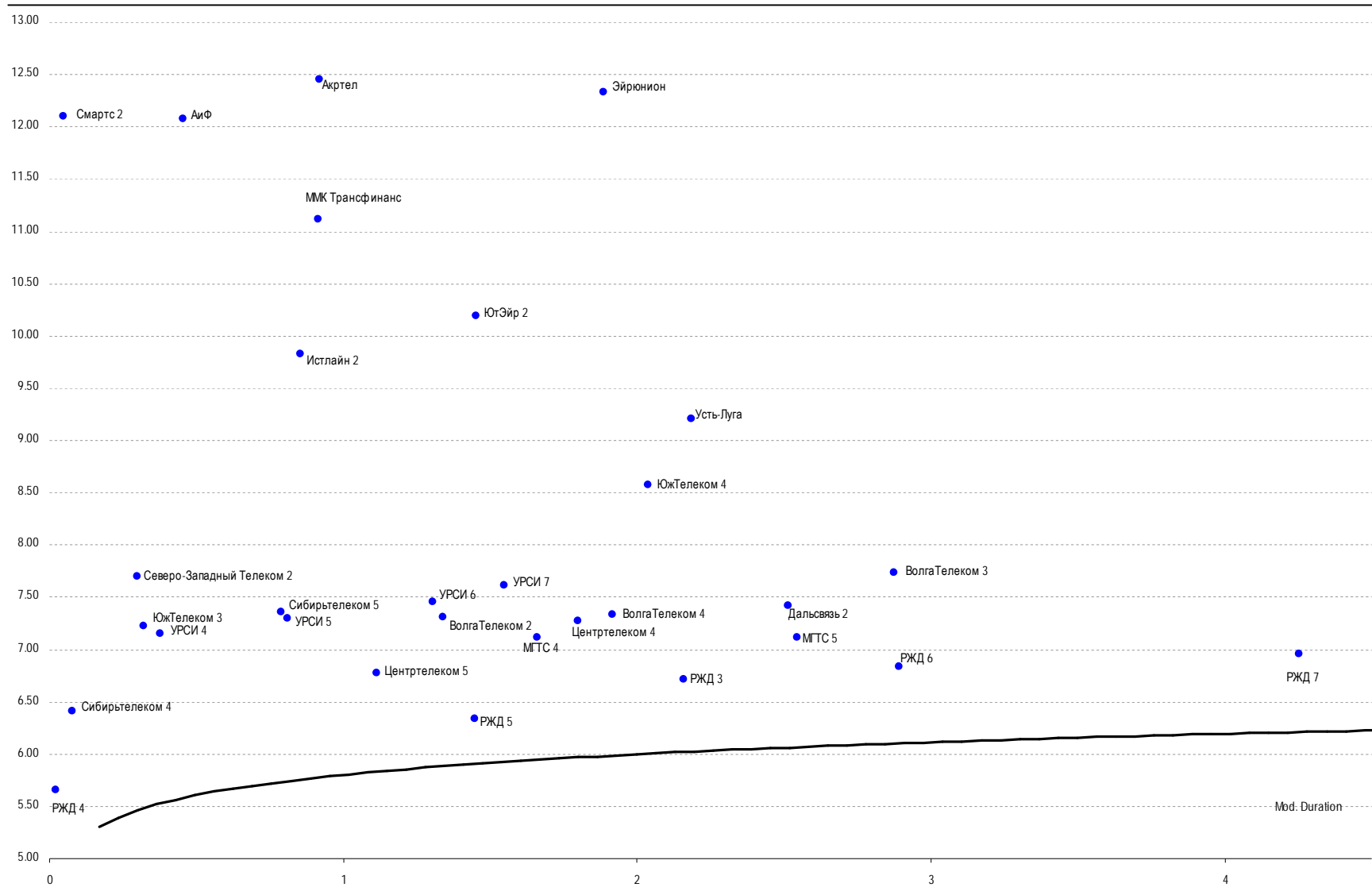


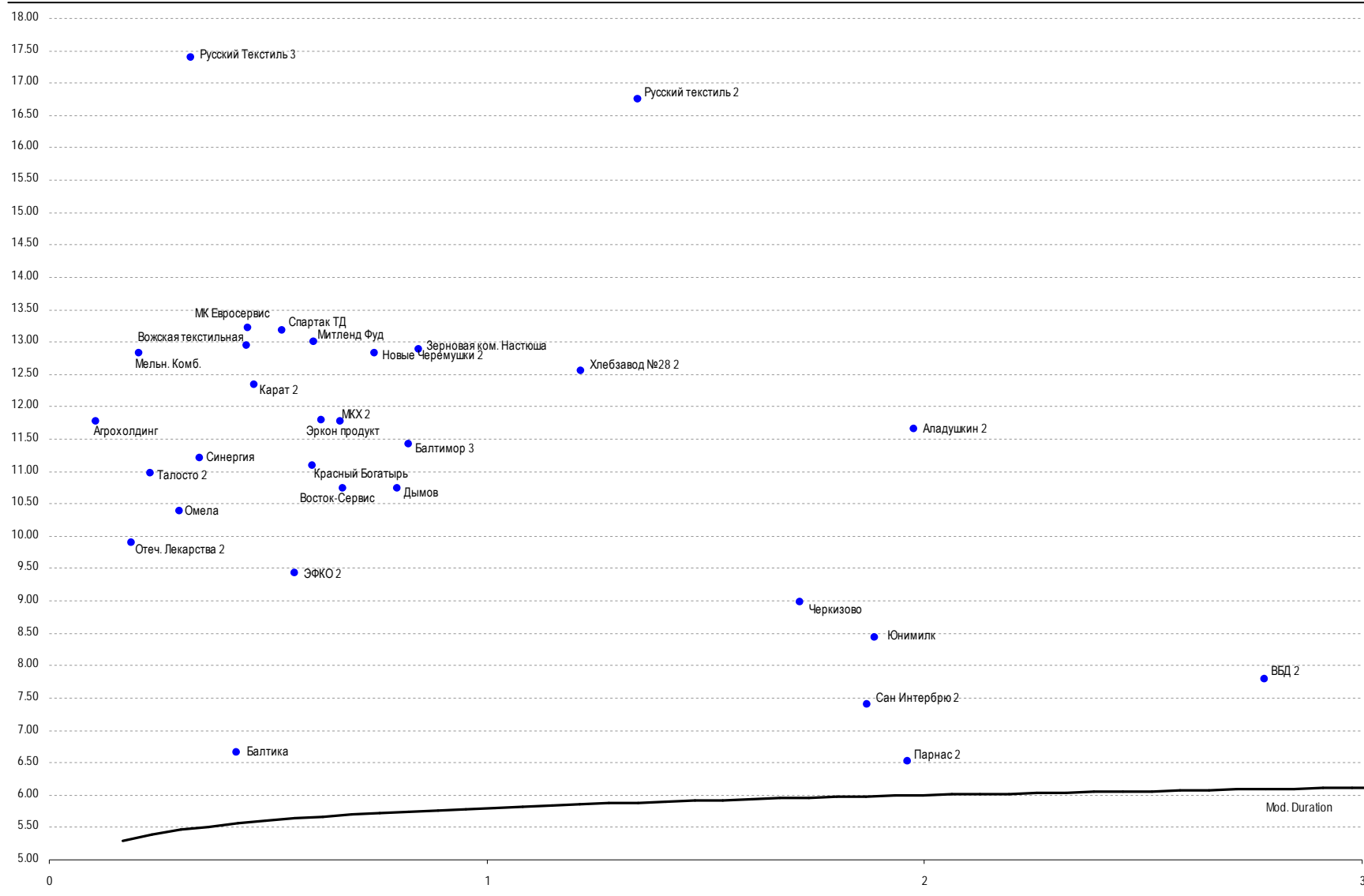


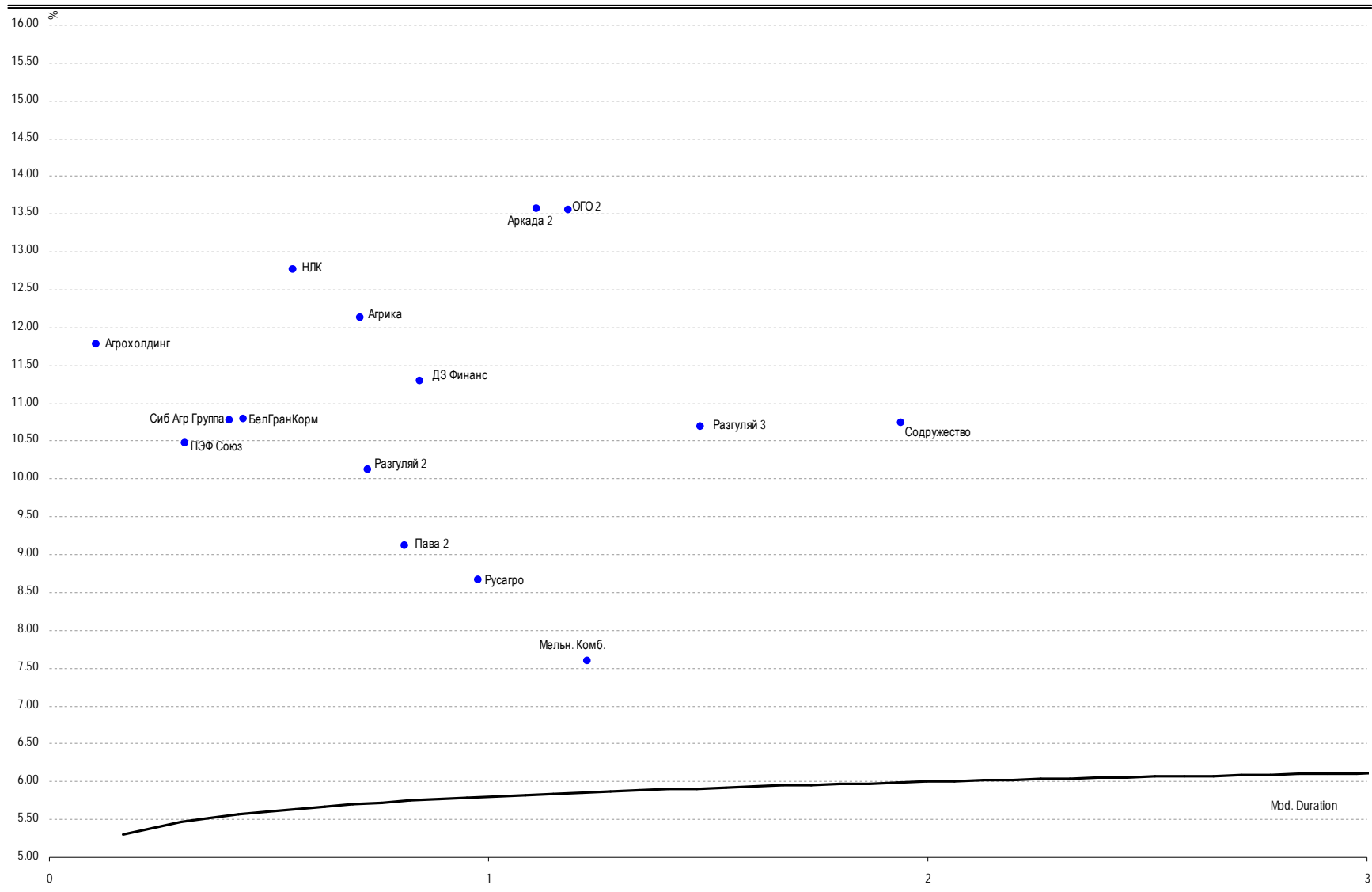


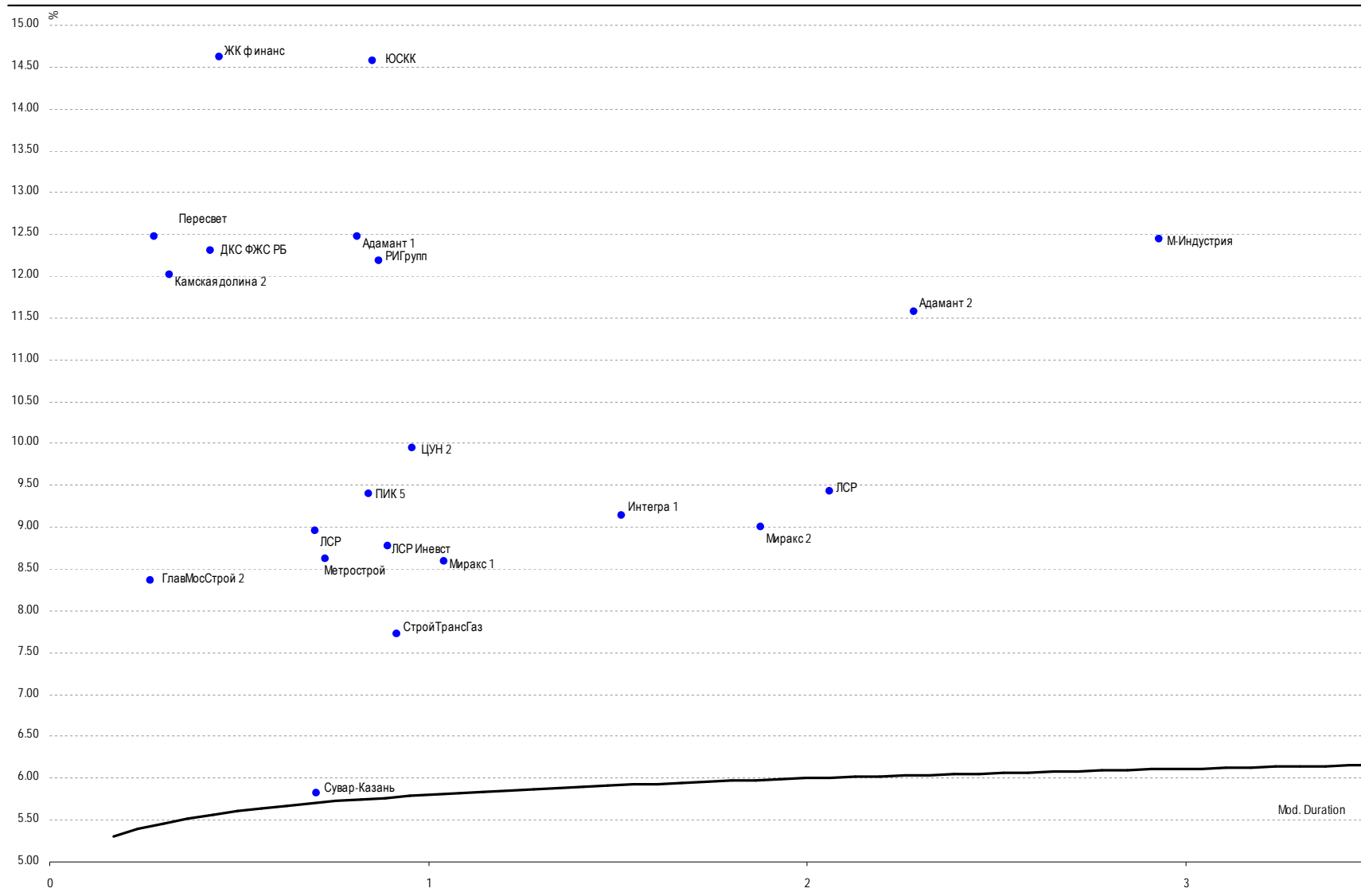












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.86	103.80	-	0.01	-0.02	5.94 / -	2.26	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.85	100.75	-	-0.05	0.00	5.49 / -	0.83	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.57	100.43	-	-0.05	0.25	6.08 / -	3.07	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.25	100.20	-	0.08	0.23	5.79 / -	1.70	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.80	99.65	0.00	-0.05	0.25	6.03 / -	2.54	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.99	98.85	-	-0.13	0.24	6.23 / -	4.35	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.35	100.15	0.00	0.00	0.35	6.18 / -	4.13	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.51	100.51	-0.01	-0.09	-0.39	5.46 / -	0.11	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.30	100.25	0.00	-	-	5.41 / -	0.17	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.09	100.01	-	0.01	-	3.53 / -	0.02	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	13/06/2007	-	11/03/2009	104.03	104.03	-	-	-	4.13 / -	1.59	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	13/06/2007	-	10/09/2008	103.53	103.40	-	-	-0.27	7.30 / -	1.10	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.90	109.62	-	-0.19	0.01	6.32 / -	3.97	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.15	110.00	-	-	-0.08	6.47 / -	2.51	-
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	74.24	74.24	0.05	-0.19	1.44	6.39 / -	14.07	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.48	109.27	-	-0.15	0.03	6.55 / -	7.14	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.87	106.80	-	-0.08	0.53	6.32 / -	6.33	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	13/06/2007	-	24/11/2021	112.05	111.95	-	-0.10	0.60	6.43 / -	8.25	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.46	103.40	-	-0.12	0.69	6.74 / -	11.89	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.80	100.60	0.00	-0.15	0.80	6.32 / -	7.32	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.70	104.70	-	-	-	5.18 / -	0.93	-49
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	100.01	100.01	-	-	-	10.24 / -	1.26	429
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.60	112.60	-	0.10	0.00	6.10 / -	2.82	8
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.38	110.38	-	0.02	0.40	6.41 / -	5.05	10
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	102.00	100.00	-	-	-0.56	7.56 / -	0.37	200
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	108.15	107.12	0.00	-	-0.31	6.16 / -	2.58	16
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.70	100.70	-	-	-	6.32 / -	0.18	83
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.38 / -	0.83	453
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.23	110.23	0.00	-0.07	0.26	6.46 / -	5.50	15
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	116.20	116.20	-	9.97	8.45	0.61 / -	1.74	-515
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	102.60	102.60	0.00	-	-	8.51 / -	2.09	250
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.30	100.20	0.00	-	-	7.13 / -	0.25	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.75	102.50	0.00	0.13	-	6.94 / -	2.09	99
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	105.20	104.75	0.00	-	-	7.79 / -	0.81	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.10	102.00	-	-	0.54	7.92 / -	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	453
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.70	100.40	0.00	-	-	7.13 / -	3.60	100
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.70	101.70	-	0.15	-	7.87 / -	0.98	209
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.50	103.00	0.00	-	-	8.18 / -	2.08	217
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.00	101.00	0.00	0.20	-	7.86 / -	2.48	182
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.05	103.77	-	-	-	7.98 / -	1.26	-
Волгоградская обл. 351	600	11.99	-	-	11/06/2009	102.84	102.84	0.00	0.06	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/06/2007	-	15/12/2007	102.94	102.94	-	0.00	-0.13	7.45 / -	0.47	181
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.05	108.05	-	0.05	-0.03	7.81 / -	1.64	188
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.65	107.65	0.00	0.00	-	8.16 / -	3.07	185
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.49	100.40	-	-	-	5.73 / -	0.10	23
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.30	100.30	0.00	-	-	7.54 / -	1.24	174
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.75	101.75	-	-	-	8.11 / -	2.09	175
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	0.00	0.23	0.24	79.13 / -	0.37	2668
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.55	100.00	0.00	0.03	-	7.72 / -	1.39	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.92	100.92	0.00	0.02	-0.18	7.76 / -	1.92	181
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-0.87	-	9.18 / -	0.49	347
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	100.62	100.62	0.00	-	-1.48	8.58 / -	3.31	245
Карелия	500	8.40	11/06/2007	-	02/06/2010	100.41	100.41	-	-	-	7.91 / -	2.42	122
Кировская обл. 1	400	8.39	21/06/2007	-	22/12/2008	100.90	100.61	0.00	-	-	7.62 / -	0.70	216
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	101.75	100.60	0.00	-	-	8.12 / -	1.94	184
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ap	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	- #N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.55	101.55	-	-	-	8.76 / -	1.26	290
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.29	103.29	-	0.09	-	7.03 / -	0.49	140
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.00	113.00	-	-	-0.07	7.47 / -	2.64	142
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.00	108.00	0.00	-	-1.07	7.42 / -	4.69	111
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.00	100.00	-	-1.19	-	7.27 / -	5.29	-
Костромская обл. 4	800	11.00	12/06/2007	-	11/03/2008	102.61	102.61	-	0.01	-	7.66 / -	0.67	197
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ap	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	- #N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.91	100.91	-	-	-	7.18 / -	1.22	139
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.60	99.50	-	0.00	-0.13	6.71 / -	1.20	135
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.70	101.25	0.00	-	-0.22	8.88 / -	2.07	284
Ленинградская обл. 2	800	14.01	13/06/2007	-	08/12/2010	121.25	121.25	-	-	0.10	7.19 / -	2.61	114
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	128.55	128.55	0.00	-	8.55	7.29 / -	4.82	97
Липецкая обл. 3	300	7.00	20/06/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.18 / -	0.26	165
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	100.50	100.50	-	-	0.05	7.95 / -	3.24	185
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.90	103.90	0.00	0.10	-	7.99 / -	1.10	219
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	99.50	99.50	-	-	-	8.80 / -	1.68	285
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.99	100.99	-	-	-	6.01 / -	0.19	53
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.80	106.58	-	-0.31	-0.76	6.77 / -	1.61	90
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.59	106.59	-	-0.01	0.02	7.49 / -	2.32	48

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	453
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	108.00	107.82	-	0.09	0.35	6.76 / -	3.13	70
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.67	105.67	0.00	-0.10	0.15	7.07 / -	5.06	75
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.60	102.50	0.00	-0.11	-0.15	7.02 / -	0.81	156
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.35	103.35	0.00	-0.07	0.46	7.38 / -	3.47	119
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	108.45	108.45	-	-1.15	-1.89	7.77 / -	1.71	183
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.50	102.00	0.00	-	-	7.88 / -	2.49	182
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.02	103.02	-	-	-0.70	7.06 / -	0.44	148
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	102.80	100.70	0.00	0.15	0.05	7.36 / -	2.13	127
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.19	102.19	-	0.34	0.19	9.33 / -	1.81	332
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	0.00	-	0.00	9.80 / -	0.89	395
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.35	103.35	-	-	-	8.10 / -	1.96	186
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.57	99.57	-	-	-	7.15 / -	2.71	111
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.43	102.43	0.00	-0.02	0.33	7.11 / -	3.38	100
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.81	104.81	-	-	-0.32	7.32 / -	0.90	158
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.78	106.45	0.00	-0.09	-	7.68 / -	2.40	113
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.95	103.95	-	0.70	0.95	7.31 / -	4.39	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.25	100.25	0.00	-	-	8.03 / -	1.15	221
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.55	0.00	-	-	7.66 / -	1.32	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.50	100.50	-	-	-	11.25 / -	0.39	544
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.89	100.89	0.00	-	-0.41	7.48 / -	0.33	193
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.50	99.25	0.00	-	-	7.20 / -	2.11	259
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	99.10	98.51	0.00	-	-	7.59 / -	3.58	255
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	103.00	102.00	0.00	-0.43	-0.55	7.38 / -	1.76	146
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.90	100.45	-	-	-	7.88 / -	1.34	202
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.45	102.30	0.00	-	-	7.65 / -	0.90	190
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.75	101.35	0.00	0.20	-	7.87 / -	2.09	187
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.76	100.76	0.00	0.01	-	7.19 / -	2.14	171
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.01	0.00	-	-	8.21 / -	0.90	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.33	108.33	0.00	-	-	7.45 / -	1.53	157
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.55	102.55	-	-	-0.72	7.23 / -	3.28	114
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.95	100.55	0.00	0.21	0.40	8.59 / -	1.48	182
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.32	100.32	0.00	-	-	8.56 / -	0.07	300

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		106.00	104.85	-	-0.20	-	7.38 / -		1.71	148
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.75	99.78	0.00	0.52	0.29	7.54 / -		1.36	170
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.75	100.75	0.00	0.35	0.52	7.10 / -		3.18	112
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.25	100.96	0.00	-	0.22	7.45 / -		2.34	148
Топливо и энергетика															
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.50	101.00	0.00	0.00	-	4.70 / 8.47		1.92	249
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.05	100.85	-	0.03	-	3.88 / 7.95		1.53	195
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		104.80	104.65	0.00	0.00	0.45	6.37 / -		2.27	41
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.80	100.80	-	-0.17	-	5.23 / -		0.33	-25
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.45	101.25	0.00	0.10	0.40	6.37 / -		1.89	47
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.25	100.90	0.00	0.10	0.35	6.40 / -		2.11	47
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.00	100.85	0.00	0.00	0.35	6.86 / -		3.59	74
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.60	101.35	0.00	-0.05	0.25	7.07 / -		4.98	76
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.30	100.30	-	0.16	0.20	10.30 / 10.30		0.77	448
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.30	100.30	0.00	0.04	-0.02	10.82 / -		1.81	473
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.95	100.60	-	-	-	8.73 / -		2.95	260
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.55	102.40	-	-0.05	-	8.04 / -		3.55	186
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.27	101.27	0.00	-	0.12	6.79 / 6.79		2.14	84
ЛУКоил 3	8,000	7.10	14/06/2007	-	08/12/2011		100.65	100.40	0.00	-0.10	-0.05	7.08 / -		3.56	94
ЛУКоил 4	6,000	7.40	14/06/2007	-	05/12/2013		101.90	101.70	0.00	-0.05	0.15	7.17 / -		4.77	87
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.15	101.00	-	0.00	-	7.02 / 7.14		1.97	128
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		101.92	101.92	0.00	0.06	0.02	4.27 / 7.29		3.71	112
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.60	101.47	-	0.09	-	7.76 / -		3.37	163
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.18	100.06	-	0.01	-	4.21 / 7.57		2.00	162
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010		80.54	80.54	-	0.46	-4.54	11.62 / 27.08		1.08	1981
Салават НефтеОргСит нез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		106.39	106.39	0.00	0.97	-	7.22 / -4.23		2.07	126
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.60	101.60	-	-	-0.11	4.27 / 10.43		0.88	458
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.80	100.60	0.00	-0.02	-	3.51 / 7.51		2.09	155
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.55	101.35	-	-0.13	-0.15	7.79 / -		0.69	209
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007		101.51	99.00	-	-1.25	-	8.46 / -		0.49	278
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	26/06/2007	-	22/06/2010		103.80	103.65	0.00	0.05	0.30	6.99 / -		2.50	97
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008		101.00	101.00	-	-	0.58	6.50 / -		1.34	70
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.90	100.75	0.00	0.05	0.28	7.20 / -		3.51	107
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		100.95	100.75	0.00	0.05	0.35	6.94 / -		2.17	98
Металлургия															
Амурмет алл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		101.80	101.80	-	-0.05	-0.10	8.83 / -		1.47	291
Амурмет алл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.25	101.25	0.00	-0.05	0.45	8.80 / -		2.23	275
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.52	100.52	-	-	-0.03	9.01 / -		1.71	303
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		101.99	101.99	-	0.99	-	4.16 / 8.41		1.86	244
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.15	100.05	0.00	-	-	3.18 / 13.29		0.85	728
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		101.50	100.70	0.00	-	-	1.84 / 13.05		0.49	717

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008	101.00	101.00	-	-	0.58	6.50 / -	1.34	70
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.55	101.20	0.00	-	0.32	8.39 / -	1.76	243
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.20	101.20	0.00	0.10	0.76	5.09 / 8.37	2.30	233
Магnezит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.10	100.10	0.00	0.01	-	8.39 / 8.39	1.30	261
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	-#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МАИР Инвeст 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.08	100.08	0.00	-0.02	0.20	10.89 / 10.89	0.43	513
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.34	99.34	-	0.12	0.95	2.14 / 14.10	0.24	823
Мет завод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.71	99.71	-	-	-0.25	9.12 / -	1.48	319
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.50	98.50	-	-	-	9.07 / 9.07	0.43	339
Мечел 2	5,000	8.40	20/06/2007	16/06/2010	12/06/2013	102.97	102.90	-	0.05	-	3.96 / 7.43	2.46	140
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	99.50	99.50	0.00	-0.30	-0.70	0.51 / 0.51	1.90	1985
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.20	100.20	-	-	-	12.03 / 12.03	0.90	607
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.90	100.50	0.00	0.03	-0.15	3.80 / 12.01	1.09	603
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.94	-460
ОМК	3,000	9.20	07/06/2007	-	12/06/2008	101.75	101.75	-	-	-	7.52 / -	0.89	177
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.40	100.40	0.00	-	0.07	6.98 / -	1.16	120
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.20	100.20	0.00	-0.30	0.16	11.59 / 11.59	0.42	579
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.14	100.14	-	-	-	5.72 / 5.72	0.06	22
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	101.00	100.40	-	0.05	0.03	1.36 / 7.01	0.65	136
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.00	100.75	-	-	0.38	7.19 / 7.19	1.58	133
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.45	343
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.55	100.30	0.00	0.01	-0.56	12.76 / 12.76	0.69	682
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.19	102.19	-	-0.06	-	2.59 / 7.39	0.90	166
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	97.00	97.00	-	-	-	3.63 / 3.63	1.14	-204
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.03	100.03	-	-0.03	-	0.13 / 0.13	2.93	170
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.86	99.25	0.00	0.00	0.56	3.04 / 14.37	0.36	844
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.44	98.44	-	-	-	12.02 / 12.02	0.40	621
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	0.00	-	-	-0.03 / -0.06	1.90	-556
ВагонМаш 1	300	13.50	21/06/2007	-	19/06/2008	102.52	102.52	-	0.02	0.97	11.15 / 11.15	0.85	525
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.95	98.95	0.00	-	-0.05	3.73 / -	2.95	-225
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.25	100.25	-	-	-	9.71 / 9.71	0.89	388
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.70	100.70	0.00	0.03	0.29	2.17 / 9.88	0.48	415
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.85	99.85	0.00	-0.05	-0.15	3.00 / 11.68	0.31	592
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.50	100.34	0.00	0.08	-	2.14 / 11.33	0.42	555
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.70	100.70	-	0.07	0.00	1.43 / 7.54	0.62	187
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.08	101.08	0.00	0.43	0.28	3.58 / 8.91	0.87	312
Дорогобуж	900	-	13/06/2007	-	11/06/2008	-	-	-	-	-	-#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	99.40	99.40	-	-	-	2.83 / 11.48	0.30	574
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.55	100.55	0.00	0.05	-	13.16 / 13.16	0.83	715
Икрт 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.30	104.30	-	-	0.10	7.37 / -	2.69	132
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.80	100.80	0.00	0.00	-	3.23 / 10.94	0.37	519

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	101.00	100.40	-	0.05	0.03	1.36 / 7.01	0.65	136
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.15	100.85	0.00	-	-	3.12 / 7.75	1.14	
Кировский 3-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.05	101.05	0.00	-0.04	-	4.05 / 8.49	1.14	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	102.25	102.25	-	2.25	-	-1.21 / -13.04	1.08	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	5.02 / 12.06	0.85	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.54	100.35	0.00	-0.06	-	1.37 / 10.99	0.25	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	99.50	99.50	-	-	-	0.62 / 0.62	1.44	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.94	99.94	0.00	0.44	-	3.74 / 12.41	0.85	
Мет ар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.75	99.33	-	-	-	4.81 / 13.89	0.82	
МиГ 1	1,000	10.50	05/12/2007	-	03/06/2009	100.08	100.08	-	-	-	7.96 / 7.96	1.75	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	101.10	101.10	-	-	-0.03	1.37 / 7.50	0.69	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.15	100.15	-	-	-	0.75 / 8.90	0.13	
МоторСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.30	99.80	0.00	-0.25	-0.35	1.96 / 12.02	0.26	
НБ Рет ал	1,000	9.90	13/06/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.98	99.98	-	-	-	6.25 / 10.16	1.25	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.60	100.60	0.00	-0.02	-0.21	0.82 / 9.44	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	1.50	
Нитол 2	2,200	11.75	19/06/2007	-	15/12/2009	102.40	102.40	0.00	-	0.10	10.92 / -	1.94	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.36	100.36	-	-	-	6.32 / 6.32	0.21	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.50	104.50	-	1.68	0.15	2.95 / 7.42	1.57	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.25	100.05	0.00	0.05	0.00	4.28 / 10.29	0.88	
ОЗНА	500	10.80	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.45	100.25	0.00	-	0.20	2.13 / 10.33	0.45	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	0.00	-	-	8.03 / 8.03	1.60	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.75	102.45	0.00	-	-0.40	4.21 / 7.65	1.90	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.25	100.25	0.00	0.05	0.14	1.86 / 10.22	0.40	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.76	100.76	0.00	0.30	0.21	4.49 / 10.72	0.87	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	0.00	-	0.56 / 9.30	0.12	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.22	100.22	0.00	-0.07	0.02	0.52 / 0.52	1.03	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.81	102.81	0.00	0.21	0.57	5.49 / 9.61	1.95	
Рост Вертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.75	100.60	0.00	-	0.37	1.94 / 7.97	0.44	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.90	100.20	0.00	-	-	1.64 / 10.35	0.66	
Салават Стекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.15	102.15	0.00	0.10	-0.20	8.92 / 8.92	0.71	
Салават Стекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.40	100.15	0.00	-	-	1.47 / 8.71	0.37	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	100.90	100.90	-	-	-	8.25 / 8.25	0.49	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.49	100.35	0.00	-0.03	-	8.49 / 8.49	0.72	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.20	100.90	0.00	-	-	1.50 / 7.98	0.71	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.00	100.00	-	0.00	-	8.15 / 8.15	2.18	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.99	100.99	-	0.29	-0.11	9.77 / 9.77	0.30	
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	101.25	101.25	-	0.70	-	11.37 / -	3.34	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	100.00	99.85	-	0.02	-	0.28 / 0.28	0.97	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.60	100.30	0.00	-0.05	-	1.32 / 9.38	0.30	
СОК-Авт окомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.72	100.72	-	-0.06	0.48	11.40 / 11.40	0.77	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.90	99.70	0.00	0.01	-	3.48 / 8.75	1.11	

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	101.00	100.40	-	0.05	0.03	1.36 / 7.01	0.65	136
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.00	0.00	-	0.15	2.88 / 8.23	0.90	246
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.30	99.97	0.00	-	-	4.93 / 12.39	0.83	645
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.70	91.80	0.00	-	-	2.90 / 8.49	1.52	282
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.80	99.60	0.00	-	-	1.32 / 13.74	0.38	777
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.57	100.57	0.00	0.02	0.07	3.75 / 9.56	0.84	376
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.10	94.10	-	-	-	14.41 / 14.41	0.43	844
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.75	101.75	0.00	-	-	3.60 / 7.61	1.46	175
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.90	101.40	0.00	-	0.15	3.33 / 7.96	0.90	220
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	99.50	97.00	0.00	0.75	0.50	3.49 / 16.66	0.44	1054
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.40	101.00	-	0.00	-0.20	8.58 / 8.58	1.16	275
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.45	100.45	-	-0.05	-	0.79 / 8.02	0.30	328
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.74	100.74	0.00	-	0.23	4.88 / 8.09	2.28	207
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.55	100.25	0.00	0.35	0.40	0.16 / 6.45	0.10	94
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.50	102.20	0.00	0.20	0.80	2.06 / 9.12	0.87	334
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.60	100.60	-	-	-	15.42 / -	2.36	939
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.00	100.00	0.00	-0.05	-	3.20 / 12.07	0.46	624
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.71 / 12.45	0.92	651
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.50	101.35	0.00	-	-	3.21 / 7.31	1.34	149
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	102.72	102.72	0.00	-	-0.48	7.74 / -	2.87	143
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	12/06/2007	08/09/2009	03/09/2013	101.90	101.65	0.00	-	0.00	2.77 / 7.33	1.92	139
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	0.00	-	0.00	4.67 / 7.42	2.52	137
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.05	101.75	0.00	-	0.00	7.70 / -	1.74	139
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.80	100.80	-	-0.05	-	9.83 / 9.83	0.85	401
Итера	2,000	9.75	07/06/2007	-	07/12/2007	100.78	100.78	-	-	-0.27	8.30 / 8.30	0.44	266
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.18	100.18	-	-0.14	-	7.11 / 7.11	1.66	123
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.37	100.21	0.00	0.02	-	7.11 / 7.11	2.55	114
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	101.94	101.94	-	0.44	-0.21	6.99 / -	0.78	129
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	100.65	100.65	-	-	-	11.12 / 11.12	0.92	522
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	101.03	101.03	-	-	-	5.70 / -	0.47	17
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	103.90	103.90	-	-	-	6.72 / -	2.16	77
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.66 / -	0.02	17
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.65	100.65	-	0.00	0.45	6.34 / -	1.45	52
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.00	101.80	0.00	0.00	0.15	6.83 / -	2.89	79
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.25	103.05	0.00	0.05	0.25	6.96 / -	4.26	74
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	100.00	100.00	-	-0.19	-	7.70 / 7.70	0.30	212
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.88 / 9.57	0.65	382
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	102.10	102.10	0.00	1.10	-0.15	7.76 / -	3.49	148
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.59	100.35	-	-0.15	-	6.41 / -	0.08	92
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.90	101.50	0.00	0.00	-0.05	7.30 / -	0.81	159
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	0.00	-	-0.25	3.08 / 7.69	1.15	190

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	102.20	101.90	0.00	-	-0.10	7.64 / -	1.71	173
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.10	100.10	0.00	-	-0.05	12.10 / 12.10	0.05	633
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.23	99.23	0.00	-0.38	-0.52	2.37 / 4.16	1.20	-155
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.25	100.25	-	-	0.11	1.08 / 10.24	0.16	458
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.15	101.15	-	0.03	-0.50	7.15 / -	0.38	160
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.70	101.50	-	-0.10	-	7.36 / -	0.79	165
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.35	101.05	0.00	-	0.25	2.52 / 7.45	1.31	164
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.50	101.50	0.00	-0.07	-	2.95 / 7.61	1.55	174
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.35	102.35	-	-	0.25	9.21 / -	2.18	314
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	101.00	101.00	-	-	-	9.46 / -	1.52	350
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.50	113.25	0.00	-	-0.45	7.27 / 7.27	1.80	135
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.80	101.50	0.00	-	-0.15	2.05 / 6.78	1.11	103
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.05	100.05	-	-0.33	-	12.33 / 12.33	1.89	634
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.24	101.24	-	0.24	-	1.07 / 7.23	0.32	168
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	13/06/2007	-	09/12/2009	103.95	103.65	0.00	-	0.10	8.57 / -	2.04	152
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	12/06/2007	-	10/03/2009	100.20	100.20	0.00	0.14	-	10.19 / 10.19	1.45	422
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.75	100.35	0.00	0.04	-	4.60 / 10.25	1.26	431
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.60	100.60	-	-	0.07	2.37 / 2.37	1.01	-326
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.30	100.00	0.00	-	0.15	13.50 / 13.50	1.05	743
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.85	100.85	-	0.00	0.10	8.94 / -	3.23	277
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	109.91	109.91	-	-	-	6.97 / -	2.17	100
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.50	105.00	0.00	-	-	7.83 / -	2.69	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.65	106.65	0.00	-0.02	-	7.20 / -	3.62	104
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.19	101.19	-	-0.31	-	7.27 / -	4.14	107
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.60	0.00	-	-	7.27 / -	5.18	96
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.15	103.15	0.00	-0.03	0.90	7.40 / -	6.16	101
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	102.88	102.88	0.00	0.13	-	7.45 / -	4.93	90
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.09	102.09	0.00	0.06	-	7.38 / -	5.51	96
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	-	0.60 / 7.15	0.13	161
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.18	100.18	0.00	-	0.23	5.57 / 11.67	0.77	578
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	100.07	100.07	-	-	0.07	7.37 / 7.37	0.03	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.55	100.32	-	-	-0.12	1.20 / 10.57	0.18	490
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	-	6.67 / 6.67	1.97	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.85	101.45	0.00	-	0.20	8.43 / -	2.26	239
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.84 / 6.38	0.73	73
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.02	-30
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.15	100.15	-	-	-	0.07 / 5.27	0.11	-22
Газбанк	750	10.50	20/11/2007	06/07/2007	25/11/2008	100.45	100.20	-	-	-	3.10 / 6.70	0.42	427

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	100.60	100.08	-	-0.11	0.51	7.11 / -	2.99	105
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.55	100.55	-	0.45	-	6.54 / 5.43	5.04	57
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.99 / -	2.17	103
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.80	100.80	0.00	-	0.60	2.20 / 10.17	0.47	443
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.00	100.00	0.00	-0.05	-0.46	1.91 / 11.75	0.35	598
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	99.25	-	-	-	3.88 / 3.88	1.40	-186
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.15	101.15	0.00	0.15	-	7.79 / -	1.47	191
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.56	100.44	0.00	-	0.13	0.74 / 7.39	0.41	179
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.86	-457
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.39	-488
Инвест ТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.37 / 10.37	1.17	445
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	100.65	100.65	0.00	0.35	-0.05	3.69 / 10.67	0.67	486
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.65	100.65	-	-	0.00	2.54 / 7.42	1.34	160
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.20	100.20	-	-	-0.20	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.13	100.13	-	0.13	-	11.67 / 11.67	0.84	575
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.40	100.40	-	-	0.12	11.74 / 11.20	3.25	576
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.25	-	-	-	0.98 / 6.89	0.31	134
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.10	100.10	-	-	-0.05	0.99 / 13.19	0.22	739
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.60	103.60	0.00	1.02	0.60	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.10	100.75	0.00	-	-	8.00 / 8.00	1.04	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	101.10	100.70	0.00	-	-	3.46 / 9.13	1.48	321
МКБ 2	1,000	10.40	07/06/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.80	100.80	-	-	0.25	2.26 / 8.93	0.44	325
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.97	98.05	0.00	-	-	14.13 / 14.13	1.65	788
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.57 / 6.25	0.64	62
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	102.15	102.15	0.00	-	0.00	8.29 / 8.29	2.26	225
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.76	100.76	-	-	-	7.86 / 6.49	2.60	195
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.70	100.35	0.00	0.22	0.22	8.82 / -	1.40	288
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.35	100.35	-	-	-	4.39 / 8.95	1.54	302
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.15	100.15	-	-	-	11.90 / -	1.96	574
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.63	100.63	-	-	-	2.69 / 8.15	0.46	250
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.08	99.98	0.00	-	-	2.84 / 8.53	1.06	272
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.55	100.55	0.00	0.10	-	7.15 / 7.15	0.18	161
Номос 7	3,000	8.25	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.25	100.25	0.00	-0.04	0.00	2.09 / 7.91	0.48	226
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.51	22
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	100.70	100.70	0.00	-	0.12	8.31 / -	1.89	233
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.98 / 8.98	1.63	304
Промсвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.50	100.20	0.00	0.00	-	7.41 / 7.41	0.38	182
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.49 / 12.62	0.69	670
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.00	0.00	-	-	3.40 / 11.49	0.72	562
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	100.89	100.89	-	-	-	7.33 / 7.33	1.48	149
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-0.25	7.29 / 7.29	0.91	156

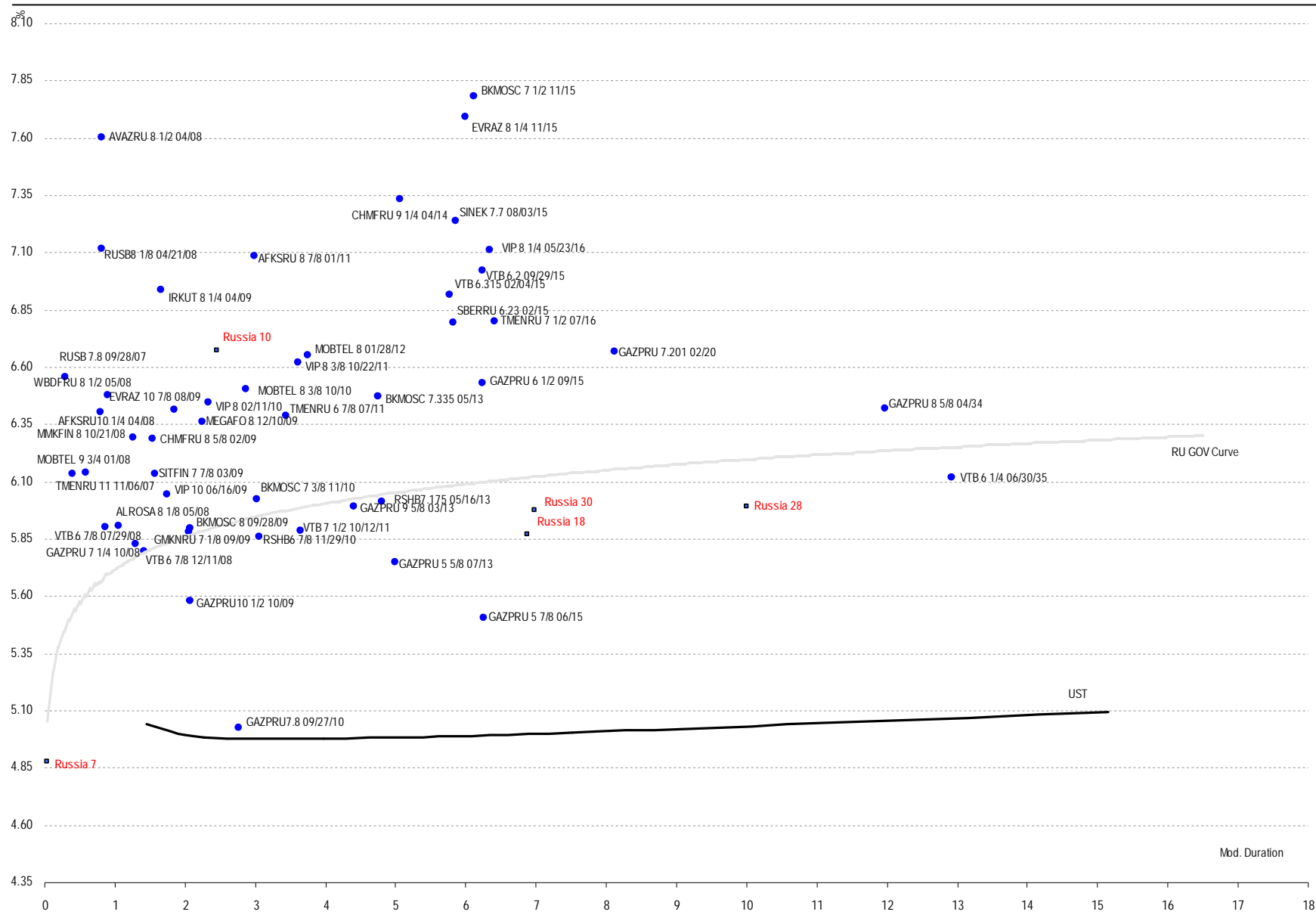
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.00	102.70	0.00	-	0.50	7.15 / -	3.03	109
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.05	100.75	0.00	-	0.45	2.11 / 7.08	2.30	110
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.65	100.40	0.00	0.08	0.29	8.28 / 8.28	0.76	239
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.45	100.05	0.00	0.00	-	0.46 / 7.52	0.18	197
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.28	100.28	-	-	-	7.07 / 7.07	0.20	154
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.65	100.65	-	-	-	3.22 / 8.09	1.12	229
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.00	100.00	-	0.00	0.00	0.43 / 8.16	0.18	259
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	107.99	107.99	-	-	-	-0.27 / -1.36	4.01	-610
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.94 / -	1.35	114
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.88	101.88	-	0.08	-	9.02 / 9.02	1.51	309
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.70	100.41	0.00	-0.04	0.36	9.47 / 9.19	2.19	359
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	99.90	0.00	-	-0.20	3.46 / 10.88	1.13	495
СлавИнвест Банк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	0.00	1.01	9.19 / 9.19	1.22	332
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.13	100.13	0.00	-	-	2.74 / 11.99	0.39	619
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.01	100.01	0.00	-	-0.09	2.20 / 11.17	0.44	539
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.55	101.55	-	-	-0.45	7.63 / 7.63	0.79	191
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.40	100.01	0.00	-0.09	-0.35	8.43 / -	1.98	244
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	100.00	0.00	0.44	0.00	16.01 / 16.01	0.68	986
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.35	100.35	0.00	-0.05	-0.08	0.23 / 0.23	1.97	48
Тат ИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	11.25 / 11.25	0.58	542
Тат Фонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.77	100.77	0.00	-	-0.26	1.99 / 8.59	0.41	287
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.10	483
ТрансКапит ал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.35	100.35	0.00	0.17	-	4.53 / 9.12	0.87	339
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	101.00	101.00	-	-	-	10.39 / -	1.85	417
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	2.00	186
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.14	100.14	0.00	0.14	-	0.36 / 0.36	2.01	382
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.15	99.99	0.00	-0.02	0.07	10.48 / 11.55	0.35	579
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.62 / 7.62	0.80	190
УРСА 2	1,500	10.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.83 / 7.83	1.32	250
УРСА 3	3,000	9.60	07/06/2007	-	04/06/2009	102.00	102.00	-	-	0.00	8.67 / -	1.64	271
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	105.03	105.03	0.00	-	0.73	8.82 / -	3.33	264
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.55	100.55	-	-0.15	-	6.17 / 9.13	1.66	317
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.00	101.00	-	0.00	0.60	3.56 / 8.90	1.11	307
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.69	101.69	0.00	-0.01	0.41	2.86 / 8.90	1.17	305
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.07	99.07	0.00	-0.41	-	12.23 / -	1.19	682
ЦентрИнвест Банк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.50	99.90	0.00	-	-	1.72 / 9.70	0.40	406
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.10	100.10	0.00	0.10	-	2.35 / 10.97	0.48	520
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.71	99.71	-	-	-	0.43 / 0.43	0.67	-511
Юниаструм Банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	101.00	100.35	0.00	0.15	0.02	4.28 / 4.28	1.51	-149
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-0.91	0.40 / 0.40	3.82	2438
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.19	100.19	0.00	0.04	-	0.65 / 11.78	0.11	605

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	100.35	100.35	0.00	-0.08	-	3.70 / 10.73	0.67	492
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.50	100.35	0.00	-0.02	-0.08	4.12 / 10.74	0.80	489
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.00	100.00	0.00	0.01	0.00	5.40 / 12.88	0.85	689
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.10	99.90	0.00	-0.05	0.00	2.69 / 12.33	0.47	648
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.70	0.00	-0.30	-	5.02 / 5.02	1.53	-77
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.90 / 11.09	0.60	527
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.75	99.75	-	1.50	-	1.72 / 12.82	0.21	703
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.05	100.05	-	-	-0.95	3.40 / 13.00	0.61	708
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	4.39 / 11.80	0.62	594
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.45	100.45	-	0.24	0.45	12.94 / 12.94	0.45	705
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	99.21	99.21	-	-0.77	-0.79	12.82 / 12.82	0.74	687
НутриИнвестХолдинг	1,200	11.00	12/06/2007	-	09/06/2009	100.25	100.25	-	-0.01	-0.17	4.87 / 4.87	1.75	-96
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	104.00	101.05	0.00	-	2.53	10.38 / -	0.30	471
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.30	97.80	0.00	0.05	-	1.04 / 1.04	0.93	-
Отч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.09	100.09	0.00	-	-	1.21 / 9.89	0.19	425
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	0.00	-	-	0.02 / 0.05	2.46	-548
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	100.10	100.10	-	0.50	0.55	8.58 / -	1.13	-22
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.00	99.70	0.00	-0.15	-0.22	6.53 / 11.32	1.96	520
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.00	95.00	-	2.97	-1.01	16.75 / 16.75	1.35	1039
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	98.29	98.29	-	-0.14	-	2.74 / 17.40	0.32	1127
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.45	0.00	-	-	7.40 / -	1.87	146
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.90	99.90	0.00	0.00	0.60	2.29 / 11.20	0.35	546
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.10	100.10	-	-	-	13.17 / 13.17	0.53	725
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.80	99.80	-	-0.18	-0.20	1.59 / 10.97	0.23	528
Хлебзавод №28 2	75	12.00	12/06/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	12.55 / -	1.22	649
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.10	100.10	0.00	0.05	-	4.65 / 8.99	1.72	303
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.92	99.92	0.00	-0.08	-	4.06 / 11.78	0.67	592
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.75	100.75	-	0.17	-	2.32 / 9.44	0.56	371
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.99	102.99	-	-	-	4.68 / 8.43	1.89	246
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	97.75	97.75	0.00	-2.61	-2.70	2.36 / 22.30	0.20	1580
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.35	100.35	-	0.12	0.05	0.93 / 9.39	0.20	377
Алькор	1,500	10.75	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.85	100.85	-	-	-	1.91 / 9.22	0.45	353
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	102.00	102.00	-	0.68	0.15	9.00 / 9.45	0.92	363
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.20	100.00	0.00	-	0.20	0.35 / 0.35	0.99	258
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.19	100.19	0.00	0.25	0.16	11.74 / 12.10	0.40	630
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.50	100.35	0.00	-0.03	-0.08	1.69 / 10.30	0.35	460
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	98.50	98.50	0.00	-1.05	-	5.63 / 14.94	0.74	886
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.33	100.33	0.00	0.17	-	15.13 / -	1.82	876
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.20	100.20	0.00	0.30	-	3.97 / 12.66	0.46	680
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.80	100.80	-	0.10	-	10.09 / 10.09	1.37	414

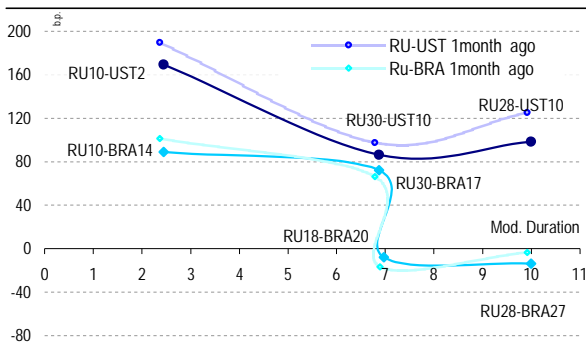
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.10	102.10	0.00	-	1.10	10.22 / -	2.13	411
Газэк	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.85	100.85	0.00	-	-	2.97 / 9.84	0.88	401
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.75	100.50	0.00	0.03	-	2.92 / 8.94	1.21	309
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.02 / 5.02	0.47	-54
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.24	100.24	0.00	0.18	0.09	-0.13 / -0.13	1.85	-589
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	97.45	97.45	-	-	0.15	10.32 / -	2.91	413
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.58 / 10.19	0.11	530
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.90	99.90	-	0.07	-0.11	12.98 / 12.98	0.59	706
Евросет 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	99.95	99.95	0.00	-	0.15	2.65 / 10.62	0.45	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.10	99.40	0.00	-	-	4.70 / 11.23	1.16	528
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.15	100.05	0.00	0.07	-	1.43 / 10.70	0.14	501
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.35	100.35	-	-	0.15	11.68 / 11.68	0.41	588
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.26	100.26	-	-0.05	-0.04	12.42 / 12.42	2.07	621
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.20	100.20	0.00	-	-0.10	3.66 / 3.66	1.37	-207
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.40	100.40	-	0.10	-0.10	10.81 / 10.81	2.37	464
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.45	100.45	0.00	0.01	-	9.01 / 9.01	3.12	286
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	101.00	101.00	0.00	0.01	0.17	13.25 / -	2.04	697
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.21	100.21	0.00	0.07	-	5.34 / 12.64	0.86	666
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.00	101.95	0.00	-	0.17	1.76 / 8.25	1.13	244
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.80	100.80	0.00	0.05	-	8.86 / 8.86	0.90	307
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.00	100.00	-	0.00	0.63	3.36 / 8.99	1.47	307
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.41	101.41	0.00	0.16	0.16	9.76 / 7.99	3.48	358
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.90	100.90	0.00	-	-	10.89 / 10.89	2.24	474
ЛБР Инт ерт рейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.80	0.00	-	-	6.36 / 15.69	0.82	954
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.73	100.73	-	-	0.53	1.61 / 8.51	0.42	286
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.40	102.40	0.00	-0.05	-	7.71 / -	1.29	188
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	-#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Март а 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.95	98.95	-	0.45	3.50	16.69 / 16.69	0.80	1046
Март а 2	1,000	11.75	05/12/2007	-	06/12/2009	99.90	99.90	-	0.00	0.30	2.45 / 2.45	2.33	-341
Март а 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.26	98.26	0.00	0.24	2.76	2.61 / 16.42	0.54	1020
Матрица	1,200	12.32	13/06/2007	-	10/12/2008	99.91	99.91	-	0.06	0.71	0.22 / 0.22	1.43	1130
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.17	100.17	0.00	-0.43	-0.05	14.13 / -	1.82	783
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	99.98	99.98	-	0.01	0.01	10.79 / 10.79	0.48	440
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.25	100.25	0.00	0.00	0.05	2.37 / 10.33	0.40	461
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	-	-	8.92 / -	1.29	235
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.70	100.70	-	-	0.71	2.54 / 9.58	0.47	387
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.36	100.36	0.00	-0.04	0.11	4.13 / 9.98	0.89	414
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.70 / 8.18	0.09	260
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.65	99.65	0.00	-	-	5.28 / 9.26	2.03	324
Пят ерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	0.00	-	-	7.99 / -	2.39	195
Пят ерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.60	104.60	-	0.20	-	7.93 / -	2.76	185

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	100.60	100.60	0.00	-0.20	-0.40	1.60 / 8.10	0.34	250
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.80	99.80	-	-	-	10.59 / 10.59	0.92	471
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.22	100.22	-	-	-	1.47 / 10.53	0.44	479
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.50	99.50	0.00	-	-	4.41 / 11.69	0.77	580
СанВей	1,000	11.66	05/12/2007	-	03/12/2008	99.95	99.95	-	-	-	10.29 / 10.29	1.29	435
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.65	99.35	0.00	-	-	2.05 / 11.90	0.38	611
Столичные Гаст рономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.91	100.91	-	0.91	-	4.42 / 7.93	1.07	214
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.48	99.48	0.00	-	0.03	2.73 / 10.85	0.86	498
ТОАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.40	99.11	0.00	0.10	-	5.45 / 13.21	0.83	720
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	-	-	-	4.18 / 9.35	1.26	345
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.10	100.10	-	-	-	9.75 / 9.75	1.08	389
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.33	100.05	0.00	-0.16	0.01	3.52 / 12.18	0.53	632
Фазт он Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	98.50	0.00	-	-	3.68 / 12.01	0.57	616
ЮГТранзит Сервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	98.50	98.50	-	-	-	54.24 / 54.24	0.02	4299
ЮГТранзит Сервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.43 / 11.43	1.25	544
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	99.97	99.97	0.00	0.02	-0.30	4.37 / 12.14	0.71	624
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-0.91	0.40 / 0.40	3.82	2438
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.19	100.19	0.00	0.04	-	0.65 / 11.78	0.11	605
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	-	28/06/2008	100.06	100.06	-	0.03	0.03	0.70 / 0.70	0.69	623
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.15	100.15	-	-0.06	0.10	13.58 / -	1.11	744
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.25	100.25	-	-	-	3.56 / 10.79	0.44	503
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.08	100.08	-	0.01	-	0.19 / 0.19	1.92	-560
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.29 / 11.29	0.84	540
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	99.97	99.97	-	-0.03	-0.03	0.23 / 0.23	1.43	841
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	12.77 / 12.77	0.56	686
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	99.92	99.92	-	0.01	0.02	13.39 / 13.55	1.18	754
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.51 / 0.51	1.02	-510
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.23	103.23	0.00	-0.06	-	1.98 / 9.12	0.81	323
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	06/07/2007	09/10/2007	99.90	99.90	-	-	-	10.47 / 10.47	0.31	476
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	92.00	92.00	-	-	-	7.59 / 7.59	1.23	178
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.26	100.26	-	-0.25	-	1.97 / 10.12	0.72	433
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.20	100.55	0.00	-0.11	-	4.20 / 10.69	1.48	469
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-0.80	-	8.66 / 8.66	0.98	285
Сиб Агр Группа	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	-	-0.50	2.52 / 10.77	0.41	503
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.95	99.95	-	-	-0.06	10.74 / -	1.94	464
Строительство													
Адамант 1	500	13.10	07/06/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	-	0.00	0.00	12.47 / 12.47	0.81	650

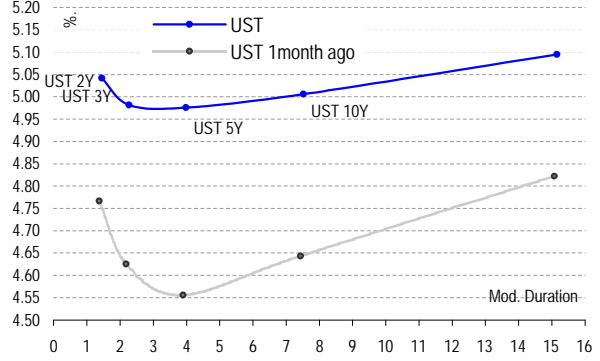
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.35	100.35	0.00	0.35	0.40	11.58 / 11.58	2.28	538
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ap	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	- #N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.90	100.90	-	0.23	0.12	0.65 / 8.37	0.27	278
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.02	100.02	0.00	-	0.02	2.37 / 12.30	0.43	647
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.15	99.95	0.00	-	-0.10	3.06 / 14.62	0.45	864
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.75	100.75	0.00	0.05	0.49	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.50	102.50	0.00	-0.10	0.65	9.14 / -	1.51	320
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.24	103.24	0.00	-	-	5.51 / 9.43	2.06	339
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.69	100.69	0.00	-0.01	0.68	12.02 / 12.02	0.32	608
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.26	100.26	0.00	-0.03	0.11	0.07 / 0.07	0.98	-247
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.90	100.90	0.00	0.30	-	8.95 / 8.95	0.70	321
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	101.85	0.00	-	-	3.55 / 8.77	0.89	299
Мет рострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.65 / 8.62	0.73	289
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	100.49	100.49	0.00	-0.26	-0.01	12.45 / -	2.93	611
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.70	102.35	0.00	0.22	0.53	8.59 / 8.59	1.04	277
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.41	104.41	0.00	0.11	0.71	9.00 / -	1.88	299
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.73	101.73	-	-	-0.28	12.47 / 12.47	0.28	667
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.10	100.10	-	0.05	0.02	9.40 / 9.40	0.84	349
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	5.14 / 12.18	0.87	623
СтройМет Ресурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	100.00	100.00	-	-	-	17.03 / 17.03	0.04	1095
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	102.00	102.00	0.00	0.43	-0.06	7.73 / -	0.92	197
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.15	100.06	0.00	-0.03	-0.05	5.82 / 12.69	0.70	676
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.55	101.00	0.00	0.28	0.18	3.07 / -1.64	2.57	-188
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.45	101.45	-	0.20	-0.05	4.39 / 9.94	0.96	409
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	99.90	99.90	-	-	0.09	14.57 / 14.57	0.85	847



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



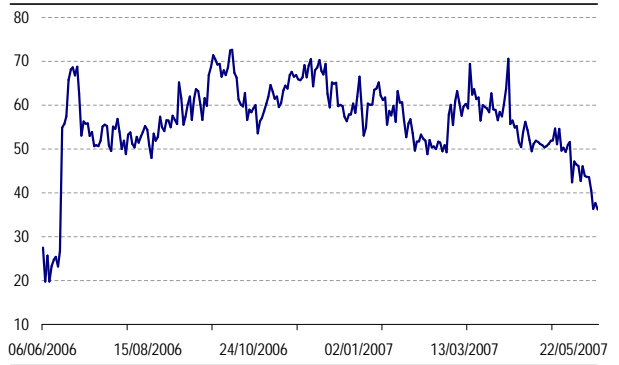
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



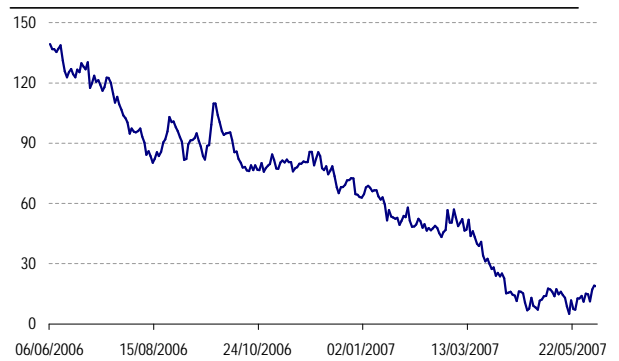
Russia30 vs Aries14 spread



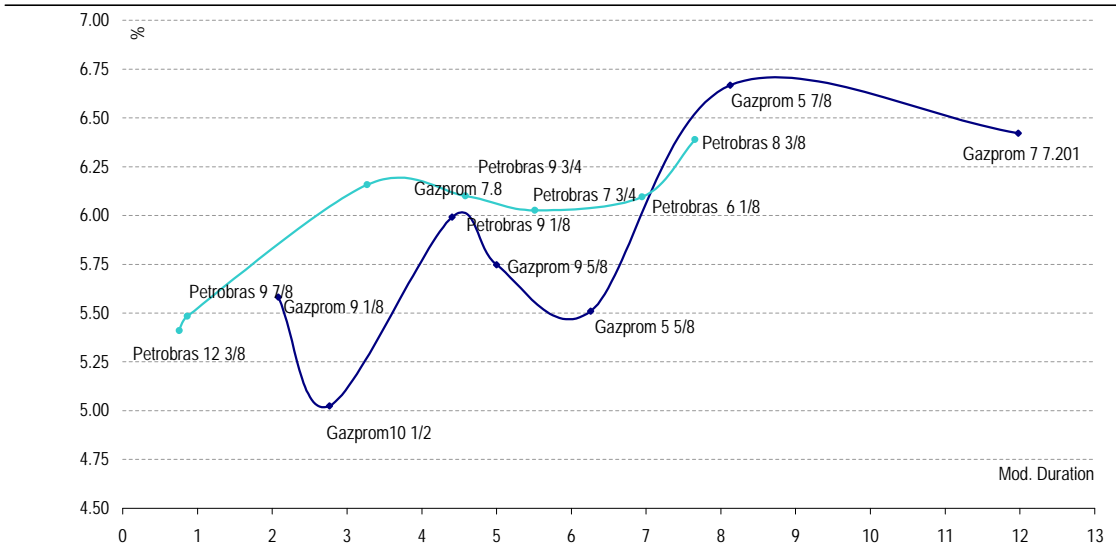
Russia20 vs UST10 spread



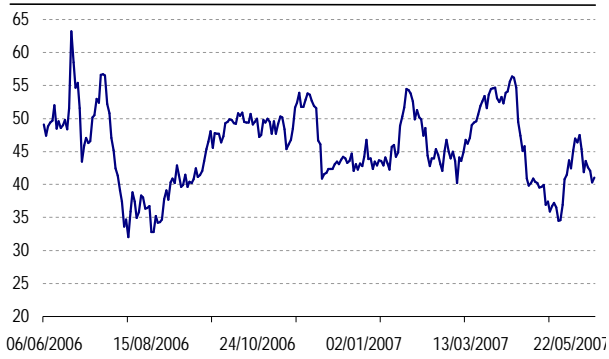
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



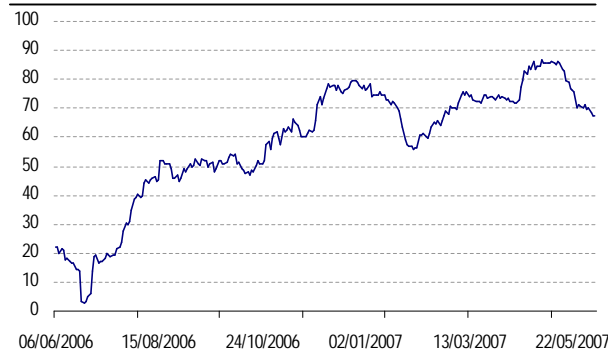
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



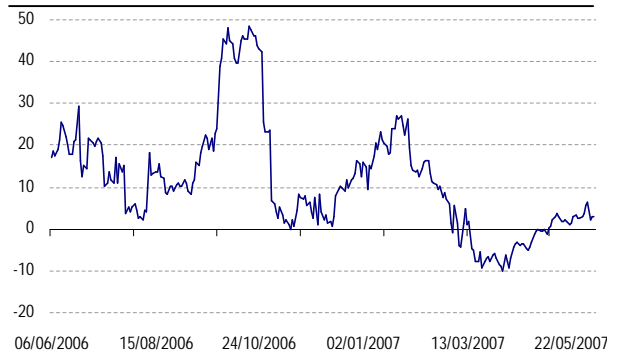
Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



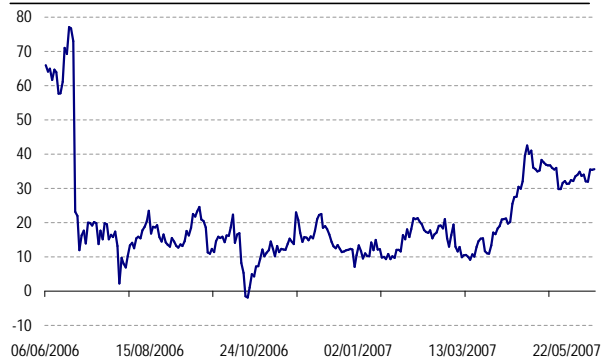
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



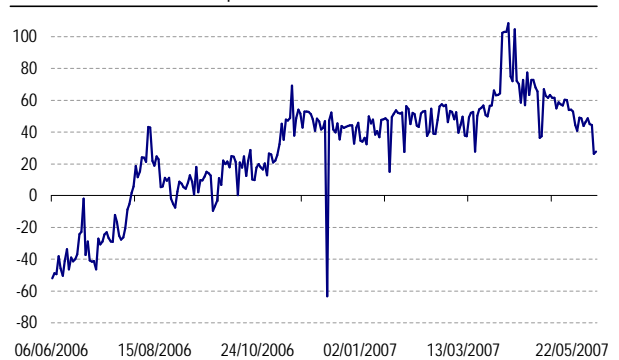
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazprom20 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	99.53125	99.59	0.03	0.02	5.04	8.035	1.458	1.482
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.15625	99.22	0.06	-0.03	4.98	0.111	2.27	2.259
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.546875	98.61	0.05	-0.14	4.98	1.142	3.981	4.005
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	97.125	97.19	0.05	-0.23	5.01	2.186	7.514	7.325
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	91.046875	91.11	0.08	-0.31	5.10	1.444	15.157	14.082
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.18	100.23	-0.04	-1.97	4.88	17.30	0.04	0.04
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.8849	104.01	-0.02	-0.65	6.68	56.0	2.4	1.501
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.1525	140.53	-0.11	-4.18	5.98	99.1	7.0	10.086
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	179.99	180.49	-0.14	-1.03	5.99	96.30	10.00	18.66
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.5776	111.70	-0.09	-1.30	5.87	87.5	6.9	7.775
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.51	97.51	0.02	0.03	5.83	84.15	0.88	0.88
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.60	90.85	-0.01	0.44	5.70	65.75	3.54	3.31
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.86	98.98	0.02	0.04	5.59	72.08	0.42	0.41
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.64	106.89	-0.12	-0.15	4.65	19.80	2.07	2.32
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	124.36	124.64	-0.44	-0.43	5.51	53.50	5.47	6.88
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.1610	36.58	0.06	0.16	81.09	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.1180	35.55	-0.17	0.09	60.36	#N/A N Ap	1.8	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.9210	36.33	0.34	0.03	45.08	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	37.7190	38.22	0.01	-0.01	31.90	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	36.1740	36.71	0.03	0.36	25.41	#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.	565.26	#N/A N Ap	0.2	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	122.30	123.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	4.24	-73.88	2.02	2.53
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.37	121.62	-0.29	-0.37	5.61	64.96	3.57	4.51
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	127.01	127.21	-0.49	-0.79	5.78	81.17	5.09	6.69
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	144.84	145.09	-0.51	-0.40	5.15	63.79	6.35	9.91
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	158.17	158.57	-0.91	-1.09	6.06	106.29	7.33	12.00
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	145.43	145.78	-0.77	-0.87	6.13	110.50	10.30	15.10
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	109.50	12.87	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
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.78	102.87	-0.01	-0.06	5.33	36.94	1.37	1.46
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.76	104.91	0.00	-0.19	5.41	36.90	3.41	3.68
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.65	97.08	0.00	-0.18	4.76	26.86	6.02	6.00
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.12	117.62	0.00	-0.24	6.01	97.98	11.07	13.11
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	107.52	107.77	-0.07	-0.03	5.38	40.10	1.69	1.84
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	114.04	114.19	-0.18	-0.12	5.45	48.74	2.57	3.04
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	114.26	114.66	-0.53	-0.38	5.85	87.35	5.53	6.55
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	109.61	109.71	-0.69	-0.49	6.04	105.25	6.81	7.66
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.64	122.04	-0.56	-0.41	6.41	138.08	10.29	12.83
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	149.46	150.06	-1.04	-0.57	6.40	135.34	11.22	17.26
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MMM	111.15	111.80	-1.11	-0.60	6.50	143.42	12.69	14.40
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MMM	107.97	108.27	-0.08	-0.15	5.26	29.62	1.51	1.68
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.00	108.20	-0.30	-0.37	5.48	51.48	3.78	4.21
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MMM	141.07	141.57	-0.64	-0.72	5.59	61.35	6.22	8.96
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	104.14	104.14	0.00	0.37	5.05	49.83	8.93	9.50
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	164.35	164.59	-0.50	-0.52	5.83	81.06	9.93	16.43
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MMM	110.53	110.68	-0.56	-0.37	5.96	89.63	12.93	14.52
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	105.38	105.75	0.00	0.00	5.01	3.90	1.60	1.72
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.68	71.73	3.10	3.45
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MMM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.95	98.12	5.01	5.79
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	129.25	129.50	0.00	0.00	6.27	127.96	7.26	9.69
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MMM	142.38	142.75	0.00	0.00	6.54	152.26	9.31	13.52
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	98.00	98.25	0.00	0.00	6.53	147.95	11.91	12.02
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.69	106.89	-0.07	-0.06	5.39	39.97	1.77	1.90
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.19	107.44	-0.24	-0.20	5.64	67.01	4.06	4.40
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.69	104.94	-0.30	-0.18	5.66	68.21	5.59	5.86
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	121.36	121.86	-0.48	-0.28	5.65	66.33	6.84	8.59

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	113.65	113.65	#N/A N.A.	0.35	5.15	15.56	1.72	2.05
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	114.16	114.56	0.00	-0.04	5.03	54.89	3.00	3.56
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	117.02	117.02	#N/A N.A.	0.54	6.30	133.29	4.86	5.88
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	96.22	96.60	0.00	0.09	5.99	145.89	7.16	7.09
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	102.33	102.33	#N/A N.A.	0.48	6.73	172.89	8.49	8.71
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.73	104.02	0.00	-0.62	6.99	197.06	9.70	10.34
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	97.15	97.15	#N/A N.A.	#N/A N.A.	7.11	204.67	12.06	11.93
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	106.00	106.25	-0.02	-0.04	5.74	#N/A N Ap	0.16	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.85	103.10	-0.02	-0.13	5.97	100.49	3.21	3.36
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.56	107.81	-0.04	-0.26	6.10	113.25	4.82	5.19
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.99	102.19	#N/A N.A.	0.19	5.72	128.54	1.24	1.34
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	116.39	116.77	-0.57	-0.59	6.41	188.75	3.10	3.95
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	105.03	105.38	-0.99	-1.14	7.56	258.52	5.37	5.73
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	143.10	143.60	-0.11	-0.24	7.75	276.58	6.43	9.51
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	86.90	87.20	-1.09	-1.17	7.55	254.54	8.77	7.65
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	98.45	98.75	-1.34	-1.65	7.80	277.81	9.49	9.47
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	114.34	114.64	-1.14	-1.25	7.81	278.84	9.59	11.21
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	115.19	115.54	-1.39	-1.45	7.97	292.92	10.35	12.36

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	8.40	7.09	105.45	105.80	-0.05	-0.17	3.00	207	B+/B3/B+
AFKSRU 10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.94	6.40	103.02	103.15	-0.03	-0.08	0.79	136	
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.97	5.90	101.85	101.98	-0.01	-0.01	0.86	86	BB-/Ba2/BB-
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.77	6.43	114.14	114.39	-0.20	-0.15	5.53	144	
EVRAZ 8 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.00	6.41	108.67	108.92	-0.02	-0.07	1.85	136	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	7.98	7.69	103.33	103.46	-0.21	-0.45	6.00	272	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	5.75	99.26	99.47	-0.08	-0.09	5.00	88	
GAZPRU 10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.48	5.58	110.58	110.88	-0.16	-0.21	2.08	53	
GAZPRU 7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.21	5.02	108.13	108.28	-0.11	-0.12	2.76	56	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.20	5.99	117.22	117.52	-0.22	-0.29	4.40	100	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	5.74	5.51	102.11	102.51	-0.13	-0.22	6.25	101	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.89	6.67	104.44	104.56	-0.25	-0.20	8.13	105	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.74	6.42	127.92	128.17	-0.51	-0.66	11.98	143	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.71	6.36	103.67	103.80	-0.10	-0.20	2.25	134	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.83	6.29	102.08	102.28	-0.04	-0.12	1.27	123	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.54	6.14	102.16	102.25	-0.04	-0.05	0.60	110	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.94	6.51	105.40	105.65	-0.10	-0.15	2.87	150	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.60	6.65	105.16	105.41	-0.17	-0.12	3.75	166	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.95	5.90	102.48	102.70	-0.11	-0.19	2.08	86	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.32	6.29	103.51	103.89	-0.06	-0.10	1.54	118	BB-/B1/BB-
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.40	7.34	110.03	110.28	-0.19	-0.21	5.07	235	
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.24	102.66	102.91	-0.09	-0.13	5.86	225	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.66	6.13	102.67	102.92	-0.04	-0.04	1.57	107	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.80	6.14	101.83	101.94	-0.06	-0.05	0.39	106	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.76	6.39	101.59	101.84	-0.19	-0.22	3.45	139	BB+/-Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.17	6.80	104.56	104.81	-0.22	-0.17	6.41	180	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.31	6.05	107.27	107.52	-0.13	-0.19	1.75	99	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.71	6.45	103.61	103.86	-0.09	-0.15	2.32	143	BB+/-Ba2/-
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.86	6.62	106.41	106.66	-0.13	-0.25	3.61	163	
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.68	7.11	107.31	107.56	-0.14	-0.16	6.35	211	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.35	6.48	101.75	101.89	-0.06	-0.03	0.90	143	B+/-B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.51	9.43	101.19	101.44	0.07	0.20	5.85	318	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.66	5.88	104.37	104.59	-0.06	-0.08	2.06	84	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.08	6.02	104.04	104.29	-0.14	-0.17	3.02	102	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.04	6.47	104.06	104.31	-0.13	-0.16	4.75	148	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.29	7.78	102.73	102.98	-0.03	-0.03	6.12	156	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.12	5.83	101.79	101.92	-0.01	-0.04	1.30	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	6.51	6.53	99.68	99.93	-0.18	-0.21	6.24	152	BBB-/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.91	100.98	101.09	0.03	0.03	1.05	89	-A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.19	7.03	100.03	100.15	0.23	0.09	6.23	118	
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.67	5.86	103.01	103.26	-0.11	-0.10	3.05	86	
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.79	6.01	105.59	105.84	-0.25	-0.26	4.80	102	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.77	6.56	100.29	100.37	-0.01	-0.01	0.29	166	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.12	100.75	100.87	-0.03	-0.02	0.81	208	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.58	7.85	98.84	99.09	0.07	0.13	2.85	284	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.82	9.51	100.47	100.72	0.03	0.10	5.58	366	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.18	6.79	100.73	100.98	-0.03	-0.06	5.82	86	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.77	5.80	101.45	101.60	-0.05	-0.06	1.41	76	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.07	5.89	105.95	106.20	-0.18	-0.17	3.65	89	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.21	6.92	101.63	101.75	-0.10	-0.10	5.78	62	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.14	6.12	101.61	101.86	-0.53	-0.44	12.92	112	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.61	100.61	100.82	0.00	0.12	0.81	251	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.07	6.94	101.98	102.41	-0.01	-0.02	1.66	182	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.39188	09/06/2011	87.414MM	6.50	6.87	98.08	98.58	0.00	0.00	0.48	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.33	7.08	106.25	106.25	0.05	0.50	3.35	211	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.74	5.41	105.40	105.40	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.76	44	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.51	5.48	103.73	103.96	-0.03	0.00	0.86	39	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.65	6.16	112.75	112.75	#N/A N.A.	0.00	3.27	119	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.93	6.10	115.13	115.13	-0.38	-0.78	4.58	114	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.05	6.03	110.00	110.00	0.00	-0.13	5.51	106	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.11	6.10	100.19	100.19	-1.31	-1.01	6.95	111	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.22	6.39	116.00	116.00	#N/A N.A.	-1.75	7.65	140	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.19	5.63	102.96	103.17	-0.12	-0.18	4.00	64	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.29	102.95	102.95	0.00	0.05	2.02	31	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.54	97.09	97.09	0.00	-0.04	3.29	18	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.64	3.69	99.69	99.69	0.00	0.54	4.71	21	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.59	3.90	97.63	97.63	0.00	0.66	5.95	15	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.75	3.90	115.43	115.43	0.00	0.01	9.12	-15	
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	-11	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.51	97.74	97.74	#N/A N.A.	#N/A N.A.	1.62	52	

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	5.79	5.87	99.28	99.28	#N/A N.A.	-0.53	5.94	90	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.72	100.38	100.53	-0.07	-0.06	1.10	68	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.61	5.59	103.32	103.72	-0.09	-0.12	1.49	47	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.59	5.40	103.82	103.82	-0.08	-0.06	1.49	41	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.56	6.51	102.33	102.82	-0.05	-0.11	2.04	141	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.75	7.26	101.37	101.87	0.09	-0.02	2.61	220	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.16	8.38	97.81	98.27	-0.08	-0.12	5.05	337	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.51	8.52	99.63	100.13	-0.06	-0.20	5.40	351	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.32	8.33	98.87	99.37	-0.02	-0.12	10.61	336	
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	8.60	7.38	103.00	103.46	-0.03	-0.21	2.13	229	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.03	7.71	100.97	101.43	-0.04	0.00	2.89	267	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.95	8.40	103.09	103.53	-0.07	-0.27	3.81	338	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.92	8.85	100.73	101.10	-0.10	-0.24	6.02	385	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.09	7.98	101.34	101.84	-0.04	-0.04	6.58	288	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

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

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

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

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

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

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

ИФК «Алемар»

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

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

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

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

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

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

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