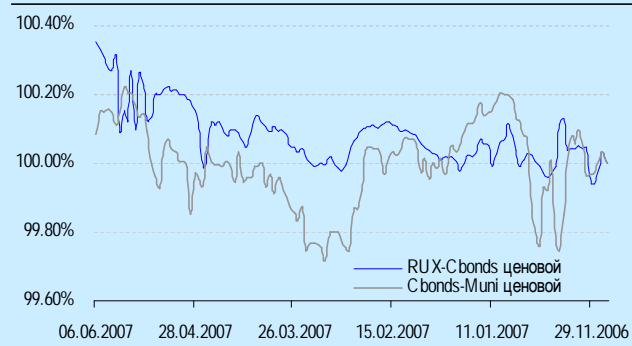


Динамика спредов EMBI+



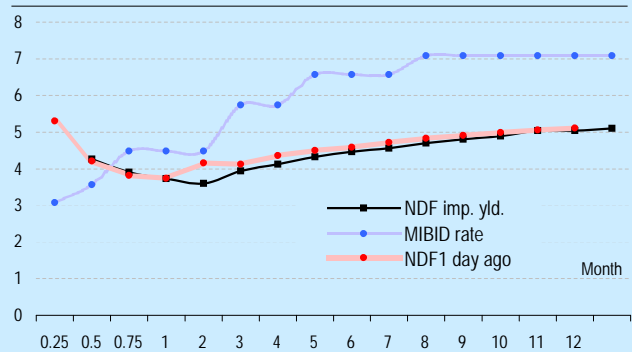
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

ЕЦБ повысил процентную ставку на 0.25 процентного пункта - до 4% годовых с 3.75%, что совпало с прогнозом аналитиков. Текущий уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. Выступая по итогам заседания, глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что денежно-кредитная политика Европейского Центробанка по-прежнему остается стимулирующей и отметил необходимость четких и своевременных действий ЦБ для обеспечения ценовой стабильности. Трише также отметил, что повышение ставки было вызвано инфляционными рисками. На фоне высоких темпов экономического роста региона (прогнозы ЕЦБ были повышены с 2.1% до 2.3%) и связанного с ним увеличения ценового давления, ЕЦБ может повысить ставку еще дважды в этом году.

Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США снизились в среднем на 3-5 пунктов по мере достижения накануне 9-месячных максимумов. В то же время, пересмотр прогнозов крупными инвестиционными компаниями США в сторону неизменности процентной ставки ФРС вплоть до конца года оказывает негативное давление на стратегов. Доходность 10-летних обязательств составляет 4.98%.

Развивающиеся рынки

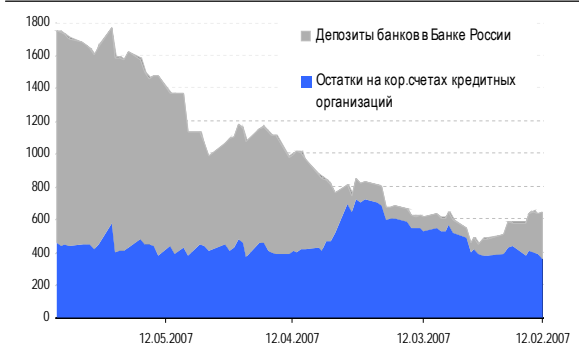
Продажи рискованных долгов сохранились в четверг. "Аппетит" инвесторов к риску на текущей неделе существенно сократился, что стало причиной глобального роста рынков акций, а также стремительного роста ставок рынка базовых активов. Индекс EMBI+ снизился до 415.79(-1.31) п., его спред расширился до 156(+4) б.п.

Рынок рублевых облигаций

На локальном долговом рынке продажи усилились, при этом основное снижение демонстрируют госвыпуски с дальними сроками погашений, которые по-прежнему выглядят перекупленными. Негативные ожидания по рублевой ликвидности и снижение на глобальных долговых рынках оказывают давление на котировки (подробнее на стр. 2).

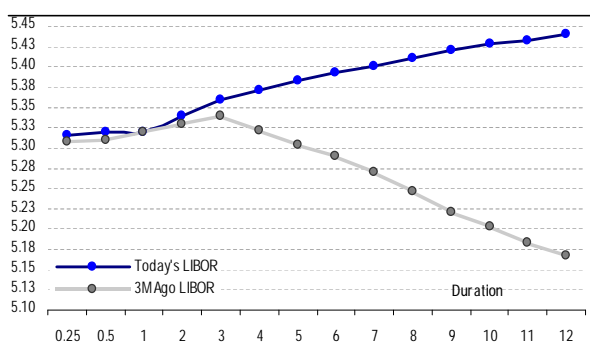
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



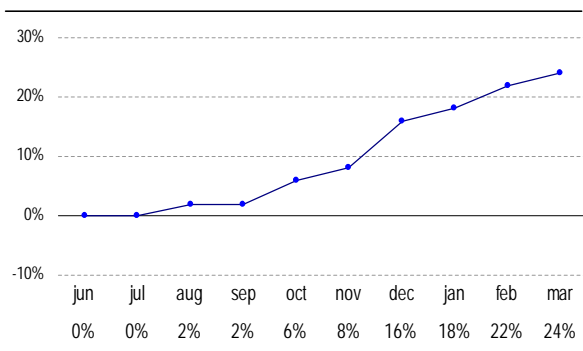
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность остаются стабильной и сегодня утром составила 1,750.7(+5.4) млрд руб. Депозиты банков в ЦБ сократились до 1,287.5 (-10.7) млрд. руб., росту ликвидности способствовало увеличение остатков на корсчетах до 463.2(+16.1) 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 6.60 млрд руб., до конца недели пройдет еще одно размещение объемом 3.5 млрд руб.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF укрепила позиции американской валюты в среднесрочной перспективе, тогда как ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте.

Инвестиции: фокус на ликвидность

На локальном долговом рынке продажи усилились, при этом основное снижение демонстрируют госвыпуски с дальними сроками погашений, которые по-прежнему выглядят перекупленными. Негативные ожидания по рублевой ликвидности и снижение на глобальных долговых рынках оказывают давление на котировки.

Сектор государственных выпусков задает тон всему рынку рублевого долга. Вчера продажи прошли по всей кривой ОФЗ, отражая негативную динамику как в суверенных внешних обязательствах, так и общее снижение цен глобальных долгов. Также рынок ожидает снижения ликвидности уже на следующей неделе, поскольку начнется уплата налогов, размещение ОБР на сумму 350 млрд руб., а также 13 июня пройдут аукционы по размещению двух выпусков дальних ОФЗ общим объемом 32 млрд руб. Значительное отвлечение рублей может спровоцировать усиление продаж, прежде всего в дальних выпусках ОФЗ, и затем распространиться на высоколиквидные корпоративные выпуски.

Корпоративные "фишки" чувствовали себя более уверенно. Спрос отмечался на бенчмарки средней дюрации, тогда как дальний сегмент остался на уровнях вторника. В дальнейшем, в случае возникновения дефицита ликвидности, вероятен переток средств из выпусков с дальними сроками погашений в короткие и средние бумаги.

Инвестиции: фокус на доходность

По мере накаляющейся ситуации в бумагах первого уровня возникает стратегические покупки в высокодоходных выпусках. Тем не менее, характер сделок локален и распространяется лишь на наиболее ликвидные выпуски второго и третьего "эшелона". Дальнейшее ухудшение конъюнктуры в "фишках" сегмента бумаг с высокой купонной доходностью может продемонстрировать рост.

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	103.87	103.76	-	-0.04	-	5.95 / -	2.26	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.77	100.68	-	-0.08	0.03	5.58 / -	0.83	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.59	100.55	-	0.02	-	6.06 / -	3.07	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.25	100.15	-	-0.04	-	5.81 / -	1.70	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.80	99.65	0.00	0.00	0.25	6.03 / -	2.53	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.00	98.73	-	-0.14	0.09	6.24 / -	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	100.50	100.50	-0.01	-0.09	-0.36	5.47 / -	0.11	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.30	100.25	0.00	-	-	5.34 / -	0.17	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.09	100.00	-	-0.09	-	3.14 / -	0.02	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	13/06/2007	-	11/03/2009	104.20	101.10	1.65	-	-	4.95 / -	1.59	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	13/06/2007	-	10/09/2008	103.55	103.30	-	-0.08	-0.28	7.33 / -	1.10	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.90	109.80	-	-0.10	-	6.30 / -	3.97	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.09	110.00	0.05	-	-	6.48 / -	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	74.17	74.17	0.01	-0.21	1.30	6.40 / -	14.06	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.40	109.30	-	-0.10	-0.05	6.55 / -	7.14	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.78	106.66	-	-0.24	0.32	6.33 / -	6.33	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	13/06/2007	-	24/11/2021	111.95	111.75	-	-0.30	0.45	6.44 / -	8.25	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.35	103.20	-	-0.38	0.48	6.75 / -	11.88	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.70	100.55	0.00	-0.20	0.75	6.33 / -	7.32	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	105.33	105.33	-	-	-	4.53 / -	0.93	-114
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	106.75	105.59	-	-	-	5.81 / -	1.33	2
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.52	112.52	-	0.02	-0.08	6.12 / -	2.82	9
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.37	110.37	-	-0.03	-	6.41 / -	5.04	9
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	102.06	101.55	0.00	-	-	5.34 / -	0.36	-16
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	107.80	107.80	-	-	-0.10	6.10 / -	2.57	9
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	101.18	100.75	0.00	-	-	4.76 / -	0.18	-69
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.72	103.72	-	-	-2.28	6.05 / -	0.86	36
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.23	110.23	-	-0.02	0.42	6.46 / -	5.49	15
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.70	106.10	-	-	-0.80	5.76 / -	1.65	-9
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	102.60	102.60	-	-	-	8.51 / -	2.09	249
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.27	100.27	0.00	-	-	7.05 / -	0.25	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.75	102.50	0.00	-	-	6.94 / -	2.09	98
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	105.05	104.75	-	-	-0.84	7.86 / -	0.80	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.10	101.85	0.00	0.13	-	7.94 / -	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	103.72	103.72	-	-	-2.28	6.05 / -	0.86	36
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	101.50	101.20	0.00	-	-0.20	8.21 / -	0.98	242
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	0.00	-	-0.20	8.29 / -	2.08	227
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.15	100.10	0.00	-0.18	0.03	8.01 / -	2.48	195
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.20	103.80	-	-	-0.45	7.91 / -	1.26	-
Волгоградская обл. 351	600	11.99	-	-	11/06/2009	102.90	102.70	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/06/2007	-	15/12/2007	102.94	102.94	-	0.13	-0.14	7.42 / -	0.47	178
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.05	108.05	-	-0.25	-	7.80 / -	1.64	187
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.68	107.68	0.00	0.33	-	8.15 / -	3.06	183
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.50	100.40	-	-	-	5.57 / -	0.10	7
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.45	100.20	0.00	-	-	7.52 / -	1.23	170
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.85	101.50	-	-	-0.08	8.14 / -	2.08	180
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	0.00	0.25	-	79.13 / -	0.37	2662
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.55	100.00	0.00	-0.23	0.28	7.71 / -	1.39	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.75	100.75	0.00	-0.37	-0.40	7.85 / -	1.91	189
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-0.88	-	9.19 / -	0.48	347
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.40	102.40	0.00	-	-	8.05 / -	3.33	186
Карелия	500	8.15	11/06/2007	-	02/06/2010	100.41	100.41	-	-	-	7.91 / -	2.42	121
Кировская обл. 1	400	8.39	21/06/2007	-	22/12/2008	100.90	100.90	0.00	-	-	7.47 / -	0.70	202
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	100.70	100.70	-	-	-	8.36 / -	1.92	222
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	-	-	-	8.76 / -	1.26	289
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.14	103.14	-	-0.06	-	7.29 / -	0.49	165
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.30	113.00	-	-	-	7.41 / -	2.64	136
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.06	108.06	0.00	-	-0.97	7.41 / -	4.69	109
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.93	100.93	0.00	-2.52	2.39	7.11 / -	5.31	-
Костромская обл. 4	800	11.00	12/06/2007	-	11/03/2008	102.61	102.61	-	0.00	-	7.65 / -	0.67	195
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	100.95	100.84	-	0.09	-	7.19 / -	1.22	139
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.69	99.69	-	0.17	-	6.60 / -	1.19	116
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.70	101.25	-	-	0.23	8.88 / -	2.06	284
Ленинградская обл. 2	800	14.01	13/06/2007	-	08/12/2010	121.25	121.25	-	-	0.01	7.19 / -	2.61	113
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	129.00	127.75	0.00	-	-0.63	7.31 / -	4.82	98
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	101.50	101.20	0.00	-	0.48	7.70 / -	3.25	154
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.90	103.90	-	-0.04	0.17	7.99 / -	1.10	217
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	101.50	100.10	0.00	-	-	8.04 / -	1.70	210
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.95	100.95	-	-	-0.30	6.14 / -	0.19	66
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.80	106.55	-	-1.02	-1.02	6.77 / -	1.61	90
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.57	106.57	-	0.17	-0.06	7.50 / -	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	103.72	103.72	-	-	-2.28	6.05 / -	0.86	36
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.82	107.82	-	-0.08	0.20	6.78 / -	3.13	71
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.56	105.56	0.00	-0.20	0.04	7.09 / -	5.05	76
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.49	102.49	-	-0.11	-	7.08 / -	0.80	160
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.30	103.30	0.00	-0.02	0.30	7.39 / -	3.47	120
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	110.01	108.66	0.00	-0.26	-0.75	7.31 / -	1.72	138
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.36	102.36	0.00	-	-0.14	7.83 / -	2.48	177
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.20	100.01	-	-1.55	-	10.19 / -	0.44	449
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	101.69	100.68	-	-0.44	-	7.62 / -	2.11	163
Новинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.00	101.00	0.00	-	-	9.69 / -	1.81	366
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.79 / -	0.89	394
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.35	103.35	-	0.15	-	8.10 / -	1.96	185
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.57	99.57	-	-	-	7.15 / -	2.71	110
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.51	102.51	0.00	0.15	0.43	7.08 / -	3.38	97
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.90	104.55	-	-	-	7.39 / -	0.90	165
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.49	106.49	-	-0.11	-	7.73 / -	2.39	118
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	102.20	102.20	0.00	-0.95	-	7.69 / -	4.36	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.55	100.23	0.00	0.16	-	7.91 / -	1.15	209
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	101.50	101.50	-	-	-	8.75 / -	0.40	306
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	101.05	100.80	0.00	0.09	-0.38	7.36 / -	0.33	180
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.50	99.00	-	0.00	-	7.26 / -	2.11	265
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	99.10	98.51	0.00	-	-	7.59 / -	3.58	254
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	103.05	102.00	0.00	-	-0.53	7.36 / -	1.76	144
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.50	100.50	-	-	0.12	8.00 / -	1.34	214
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.60	102.30	0.00	-	-	7.56 / -	0.90	181
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.75	101.41	0.00	-	-	7.85 / -	2.09	185
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.75	100.75	-	-0.01	-	7.19 / -	2.14	171
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.00	0.00	-	-	8.21 / -	0.90	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	107.54	107.54	0.00	-0.76	-0.96	7.91 / -	1.53	201
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	101.00	101.00	0.00	-	-1.30	7.70 / -	3.26	159
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.95	100.55	0.00	-	0.40	8.59 / -	1.48	181
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.50	100.50	-	-	-0.42	5.75 / -	0.07	27

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	106.10	106.10	-	-	-	7.00 / -	1.71	111
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008	99.80	99.80	-	-	-0.15	7.87 / -	1.35	201
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	100.52	100.52	0.00	0.12	0.44	7.17 / -	3.17	120
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010	101.10	101.10	0.00	0.10	-	7.45 / -	2.34	148
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	101.00	101.00	0.00	-0.20	-0.10	4.77 / 8.60	1.91	261
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011	101.00	100.80	0.00	-0.02	-	3.89 / 7.98	1.53	197
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010	105.05	104.85	0.00	0.20	0.65	6.28 / -	2.27	31
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.80	100.50	-	-	-	5.67 / -	0.32	17
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009	101.75	101.25	0.00	0.10	0.40	6.29 / -	1.89	38
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	101.45	100.90	0.00	0.10	0.35	6.35 / -	2.11	41
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	100.90	100.75	0.00	-0.10	0.25	6.89 / -	3.59	76
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014	101.55	101.25	0.00	-0.15	0.15	7.08 / -	4.97	76
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	100.20	100.20	-	0.05	0.09	10.43 / 10.43	0.76	460
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009	100.30	100.30	0.00	0.06	-0.05	10.82 / -	1.81	473
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011	100.95	100.55	0.00	0.15	-	8.74 / -	2.95	260
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012	102.55	102.40	0.00	-0.05	-	8.04 / -	3.55	185
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	101.27	101.27	-	1.22	-	6.79 / 6.79	2.14	83
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	93
ЛУКоил 4	6,000	7.40	14/06/2007	-	05/12/2013	101.85	101.60	0.00	-0.15	0.05	7.19 / -	4.77	88
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011	101.15	101.05	0.00	0.05	-	7.01 / 7.12	1.96	126
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016	102.00	102.00	0.00	0.15	-	4.25 / 7.27	3.71	109
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011	101.45	101.35	0.00	-0.03	-	7.80 / -	3.36	166
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	100.25	100.10	0.00	0.05	-	4.19 / 7.55	2.00	159
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010	80.54	80.54	-	-0.46	-4.94	11.62 / 27.12	1.08	1983
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	105.50	105.50	-	0.05	-	7.62 / -2.46	2.06	165
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	101.85	101.42	0.00	-	-	4.25 / 10.39	0.88	453
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	100.80	100.60	0.00	-	-	3.50 / 7.51	2.08	154
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008	101.52	101.52	-	0.11	-	7.69 / -	0.69	198
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007	101.37	101.37	0.00	-	-	6.23 / -	0.48	62
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 / -	2.49	96
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008	100.80	100.80	-	0.07	-	6.64 / -	1.33	83
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	106
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	100.90	100.75	0.00	0.05	0.35	6.95 / -	2.17	98
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009	102.10	101.95	-	0.15	-	8.68 / -	1.47	276
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010	101.15	101.15	0.00	-	0.38	8.84 / -	2.22	278
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	100.53	100.53	0.00	-	-	9.00 / -	1.71	302
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012	102.00	102.00	-	-	-	4.15 / 8.41	1.86	243
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.10	100.10	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	100.51	0.00	-	-	1.86 / 13.23	0.49	733

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	100.80	100.80	-	0.07	-	6.64 / -	1.33	83
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.40	101.40	0.00	0.00	0.35	8.37 / -	1.76	241
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.50	101.15	0.00	0.23	0.92	5.06 / 8.32	2.30	227
Магнезит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.30	100.30	0.00	-	-	8.24 / 8.24	1.30	238
Магнезит 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	100.09	100.05	0.00	0.07	0.30	10.91 / 10.91	0.43	514
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.40	99.40	-	0.16	1.50	2.09 / 13.88	0.24	801
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.00	100.00	-	0.50	-	8.93 / -	1.48	300
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.50	98.50	-	-0.99	-	9.09 / 9.09	0.42	340
Мечел 2	5,000	8.40	20/06/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.85	0.00	0.00	-	3.96 / 7.44	2.46	140
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	99.92	99.92	-	-0.13	-	0.29 / 0.29	1.91	930
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.05	100.05	0.00	-	-0.20	12.19 / 12.19	0.90	622
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.90	100.50	0.00	0.13	0.25	3.80 / 12.01	1.09	602
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.94	-461
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.75	101.75	-	0.05	-0.10	7.51 / -	0.92	176
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.40	100.40	-	0.05	-	6.98 / -	1.16	119
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.50	100.20	-	-	0.05	11.22 / 11.22	0.42	544
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.14	100.14	-	-0.01	-0.01	5.61 / 5.61	0.05	10
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	101.00	100.40	-	0.30	-	1.35 / 7.01	0.64	135
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	100.68	100.68	-	-	-	7.31 / 7.31	1.58	143
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.45	342
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.27	100.27	0.00	-0.11	-	12.98 / 12.98	0.69	701
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.21	102.21	-	0.01	-0.07	2.58 / 7.37	0.90	162
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	101.60	90.12	-	-	0.30	4.68 / 4.68	1.18	-102
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.30	100.03	-	-	0.01	0.08 / 0.08	2.93	-92
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.50	99.00	0.00	-0.35	-	3.20 / 15.24	0.35	925
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	97.99	97.99	-	-	-1.31	13.21 / 13.21	0.39	732
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	102.55	102.45	-	-	0.95	11.17 / 11.17	0.85	526
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.95	98.70	0.00	-	-0.18	3.76 / -	2.95	-222
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.05	100.05	0.00	-0.20	0.36	9.93 / 9.93	0.88	409
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.77	100.77	0.00	-	0.11	2.13 / 9.74	0.48	401
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.85	99.85	-	-0.05	-0.05	2.98 / 11.68	0.31	592
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.35	100.35	-	-	0.15	2.16 / 11.49	0.41	570
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.68	100.68	-	0.03	-0.02	1.43 / 7.56	0.62	189
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.09	101.09	0.00	-	-	3.57 / 8.89	0.87	310
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	-	-	-	2.81 / 11.50	0.29	574
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.35	100.35	0.00	-	-0.45	13.38 / 13.38	0.83	735
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	104.15	-	0.20	-	7.42 / -	2.68	136
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.97	100.97	0.00	0.06	-	3.09 / 10.47	0.37	474

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	-	0.30	-	1.35 / 7.01	0.64	135
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.20	100.80	0.00	-0.15	0.00	3.12 / 7.75	1.14	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.10	101.10	0.00	0.25	-	4.02 / 8.44	1.14	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	102.25	102.25	-	0.00	-	-1.24 / -13.65	1.08	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-	4.78 / 11.51	0.85	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.40	100.40	0.00	-0.10	-	1.38 / 11.14	0.25	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	100.04	100.04	0.00	-	-	0.24 / 0.24	1.44	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.90	99.65	0.00	-0.17	0.58	3.79 / 12.60	0.85	
Метар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.75	99.33	-	0.24	-	4.80 / 13.89	0.82	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.05	99.50	0.00	-	-	8.13 / 8.13	1.74	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	101.10	101.10	-	0.55	-	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	-	-0.15	-	0.74 / 8.88	0.12	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.20	100.20	-	-0.10	-0.20	1.85 / 11.44	0.26	
НБ Ретал	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	100.56	100.56	0.00	0.06	-0.39	0.82 / 9.62	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	102.05	102.05	0.00	-	-0.23	11.09 / -	1.93	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.36	100.36	-	-	-	6.29 / 6.29	0.20	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.00	104.00	-	-0.28	-	3.06 / 7.72	1.56	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.08	100.08	0.00	0.03	0.00	4.31 / 10.36	0.87	
ОЗНА	500	10.80	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.39	100.39	0.00	-0.01	-	2.10 / 10.24	0.44	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.04 / 8.04	1.60	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.65	102.65	0.00	-	-	4.19 / 7.62	1.90	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.38	100.25	0.00	-	-	1.82 / 10.06	0.40	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.80	100.80	0.00	-	0.32	4.46 / 10.68	0.87	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.55 / 9.28	0.12	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.25	100.25	0.00	0.02	0.05	0.46 / 0.46	1.02	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.80	102.80	0.00	0.27	0.55	5.49 / 9.62	1.95	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.58	100.58	0.00	-	-	1.98 / 8.18	0.44	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.50	100.50	0.00	-	-	1.64 / 10.43	0.66	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.18	102.18	0.00	0.08	-	8.87 / 8.87	0.71	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.34	100.34	0.00	0.04	-	1.43 / 8.53	0.37	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	100.85	100.61	-	-	-0.06	8.58 / 8.58	0.49	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.40	100.40	-	-	-	8.51 / 8.51	0.71	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.28	100.28	-	-	-	1.69 / 9.04	0.70	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.00	100.00	-	-	-0.20	8.15 / 8.15	2.18	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.05	100.05	0.00	-0.85	-1.03	12.89 / 12.89	0.29	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.00	100.00	-	-	-	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.25	100.25	0.00	-	-	11.66 / -	3.32	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	100.00	99.85	-	-	-	0.26 / 0.26	0.97	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	101.00	100.25	0.00	-	-	1.23 / 8.78	0.30	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.75	100.75	-	-	0.50	11.36 / 11.36	0.77	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.90	99.60	0.00	-0.05	-0.05	3.49 / 8.80	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	-	0.30	-	1.35 / 7.01	0.64	135
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.10	0.00	-	0.25	2.86 / 8.18	0.90	240
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.20	99.95	0.00	-	-	4.95 / 12.46	0.82	651
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	99.00	-	-	-	1.01 / 2.93	0.51	-260
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.60	99.60	0.00	-0.10	-	1.34 / 14.01	0.37	801
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.59	100.59	0.00	-0.03	-	3.73 / 9.53	0.83	372
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.10	94.10	-	-	-	14.49 / 14.49	0.42	851
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.40	101.40	0.00	-	0.70	3.71 / 7.84	1.46	196
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.65	101.65	0.00	-	0.15	3.32 / 7.96	0.90	219
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	97.30	97.30	0.00	-2.60	-	3.90 / 18.83	0.42	1254
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.40	101.01	-	-0.10	-	8.57 / 8.57	1.16	273
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.38	100.38	-	-	-0.11	0.80 / 8.23	0.30	329
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.85	100.50	0.00	-0.38	-	4.89 / 8.12	2.28	209
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.55	100.20	0.00	-	0.38	0.16 / 6.60	0.09	107
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.25	102.25	0.00	0.10	0.55	2.08 / 9.23	0.87	343
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.50	100.50	-	-0.27	0.50	15.46 / -	2.36	943
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.00	99.90	0.00	-0.05	-0.15	3.22 / 12.18	0.45	633
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.70 / 12.44	0.91	650
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.40	101.40	-	-	-	3.22 / 7.32	1.34	150
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.00	103.00	-	-	-0.20	7.65 / -	2.87	130
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	12/06/2007	08/09/2009	03/09/2013	101.90	101.65	0.00	-	0.00	2.76 / 7.32	1.91	138
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	0.00	-	0.00	4.66 / 7.42	2.51	136
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.05	101.75	0.00	-	0.00	7.70 / -	1.74	138
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.72	100.72	-	-0.04	0.15	9.92 / 9.92	0.85	409
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.78	100.78	-	-	-	8.29 / 8.29	0.46	263
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.92 / 6.92	1.66	104
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.35	100.35	0.00	-	0.35	7.09 / 7.09	2.54	110
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.44 / -	0.76	364
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	101.30	100.66	0.00	0.23	0.48	10.78 / 10.78	0.92	488
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.87	100.87	0.00	-	-	6.03 / -	0.47	48
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.27	104.27	0.00	-	-	6.55 / -	2.16	60
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.52 / -	0.02	3
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.64	100.64	-	0.04	-	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	78
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.25	103.05	0.00	0.05	0.25	6.96 / -	4.25	73
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	98.00	98.00	-	-2.15	-	14.66 / 14.66	0.28	871
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-	-1.50	-	1.88 / 9.57	0.65	381
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	102.10	102.10	0.00	-	-	7.76 / -	3.49	148
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.37	100.37	-	-0.18	-	7.52 / -	0.07	199
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.60	101.60	-	0.05	-0.17	7.42 / -	0.80	169
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.20	100.20	0.00	-	-0.25	3.13 / 7.82	1.14	201

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	172
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.09	100.00	-	-	-	13.11 / 13.11	0.05	729
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.46	99.46	-	0.08	-	2.25 / 3.95	1.20	-176
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.25	100.10	-	-0.09	-	1.11 / 10.67	0.16	499
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.23	101.23	-	0.05	-0.02	6.92 / -	0.38	137
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.90	101.55	-	-	-	7.20 / -	0.79	149
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	1.30	163
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	100.00	100.00	-	-	-	3.31 / 8.56	1.53	265
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	103.35	102.35	0.00	0.49	-	8.98 / -	2.19	292
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.51	411
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.50	113.25	0.00	-	-0.40	7.26 / 7.26	1.80	134
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.60	101.30	0.00	-	-0.35	2.10 / 6.95	1.11	119
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.00	100.00	-	-0.18	-	12.36 / 12.36	1.88	635
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.20	101.20	-	-0.01	-0.45	1.08 / 7.33	0.32	176
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	13/06/2007	-	09/12/2009	103.87	103.57	0.00	-	0.02	8.61 / -	2.03	157
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	12/06/2007	-	10/03/2009	100.42	100.42	-	0.29	-	10.05 / 10.05	1.45	407
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.70	100.40	0.00	-	-	4.60 / 10.25	1.26	431
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	101.20	101.20	-	-	-	1.77 / 1.77	1.01	-386
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.14	100.14	-	-0.16	0.14	13.51 / 13.51	1.05	743
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.80	100.60	0.00	-0.17	-0.10	8.99 / -	3.23	281
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	109.91	109.91	-	-	-	6.97 / -	2.16	98
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	106.90	106.45	0.00	0.18	-	7.19 / -	3.62	103
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.25	101.25	-	-	-	7.26 / -	4.14	105
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.40	-	-	-	7.29 / -	5.18	97
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.17	103.17	0.00	-0.08	0.99	7.40 / -	6.15	100
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	102.88	102.88	-	0.08	1.08	7.45 / -	4.93	89
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.15	102.15	0.00	-1.35	-	7.38 / -	5.51	94
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	99.98	99.98	-	-0.12	-	0.70 / 8.45	0.12	286
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.20	99.85	0.00	-	-	5.65 / 11.87	0.77	596
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	-	-	-0.03	7.13 / 7.13	0.03	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.41	100.41	0.00	-0.09	-	1.19 / 10.68	0.17	499
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	-	6.66 / 6.66	1.97	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.70	101.70	0.00	0.70	-	8.41 / -	2.25	236
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.83 / 6.38	0.73	72
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.02	-31
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.20	100.20	-	-	-	0.06 / 4.77	0.11	-71
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	09/07/2007	25/11/2008	100.45	100.25	0.00	-0.10	-	3.07 / 6.65	0.42	420

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	100.37	100.37	-	-	0.54	7.10 / -	2.99	103
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.55	100.15	0.00	-	-	6.58 / 5.86	5.04	69
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.99 / -	2.17	102
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.75	100.75	0.00	-	0.55	2.21 / 10.27	0.47	452
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.50	100.50	-	-	0.32	1.68 / 10.32	0.35	462
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	98.00	-	-	-	4.31 / 4.31	1.40	-144
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	100.95	100.95	0.00	-0.14	-	7.92 / -	1.47	203
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.44	100.44	0.00	-0.06	-	0.75 / 7.53	0.41	191
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.86	-458
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.39	-488
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.36 / 10.36	1.16	444
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	11.98 / 11.98	0.29	619
Кедр 2	1,000	11.15	19/06/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.37	100.37	0.00	-0.23	-	3.81 / 11.08	0.67	524
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.70	100.70	0.00	-	-	2.53 / 7.38	1.34	155
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.01	100.01	0.00	-0.06	-	11.81 / 11.81	0.84	588
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.60	100.60	0.00	-	-	11.68 / 10.75	3.25	560
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.25	-	-	-	0.97 / 6.88	0.31	132
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.30	100.20	0.00	-	0.15	0.93 / 12.50	0.22	673
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.60	103.60	0.00	0.25	0.60	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.10	100.90	0.00	-	-	7.92 / 7.92	1.04	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	101.10	100.70	0.00	0.17	-	3.45 / 9.13	1.48	320
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.80	100.80	-	-	-0.09	2.24 / 8.92	0.46	323
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	98.50	0.00	-	-0.77	13.99 / 13.99	1.65	775
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.57 / 6.25	0.63	61
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	102.15	102.15	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 / 6.48	2.60	195
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.35	100.35	0.00	-0.05	0.04	8.94 / -	1.39	298
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.29	100.29	0.00	-	-	4.41 / 8.99	1.54	305
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.10	100.10	-	-	-	11.93 / -	1.96	576
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.67	100.57	0.00	-	-	2.69 / 8.16	0.46	250
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.08	100.00	0.00	-	-	2.84 / 8.52	1.05	271
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.54	100.54	-	-0.01	0.04	7.16 / 7.16	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	-0.05	2.08 / 7.90	0.47	225
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.51	21
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.07	101.07	0.00	0.02	0.22	8.12 / -	1.89	214
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.98 / 8.98	1.62	303
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.30	100.30	0.00	-	-	7.54 / 7.54	0.38	193
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.48 / 12.62	0.69	669
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.00	0.00	0.60	0.57	3.39 / 11.49	0.72	562
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	100.97	100.75	-	-0.01	-	7.35 / 7.35	1.48	150
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	0.00	7.29 / 7.29	0.90	155

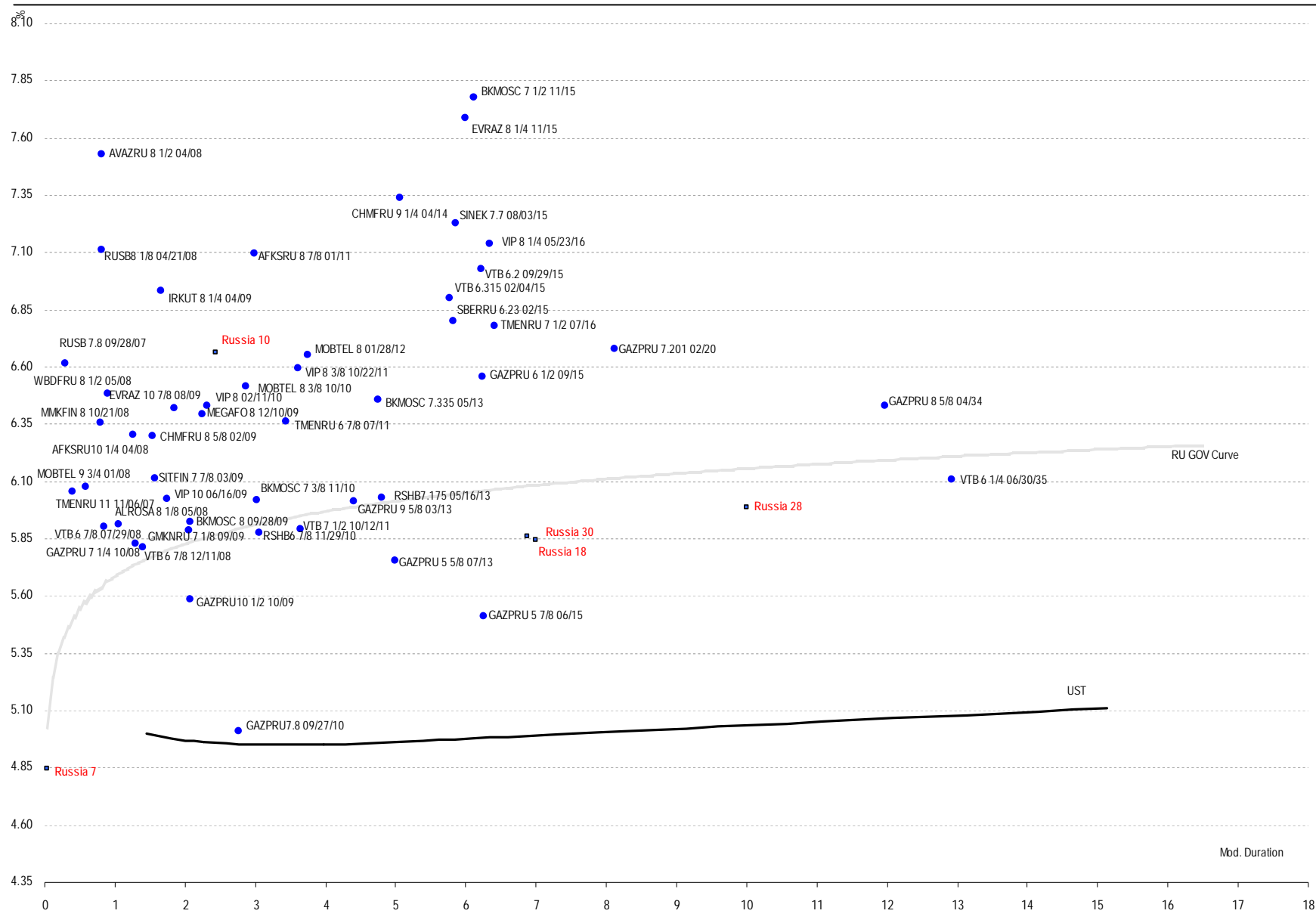
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.00	102.70	0.00	-	0.40	7.15 / -	3.03	108
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.05	100.75	0.00	-	0.45	2.11 / 7.08	2.29	109
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.40	100.40	0.00	-0.01	-	8.44 / 8.44	0.75	258
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.33	99.00	0.00	-	-	0.64 / 10.74	0.18	506
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.28	100.28	-	-	-	7.06 / 7.06	0.19	151
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	228
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	0.39 / 7.60	0.18	204
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	107.99	107.99	-	-	-	-0.27 / -1.39	4.01	-612
РусФинансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.94 / -	1.34	113
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.90	101.76	-	-0.02	-0.40	9.05 / 9.05	1.51	311
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.41	100.41	0.00	-0.16	0.16	9.53 / 9.32	2.19	367
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	99.90	0.00	-	-0.20	3.45 / 10.88	1.13	495
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.19 / 9.19	1.22	331
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.07	100.07	0.00	-0.13	-	2.75 / 12.14	0.39	632
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	2.20 / 11.19	0.44	541
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.55	100.00	-	-0.73	-0.71	8.59 / 8.59	0.79	283
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.01	100.01	-	-0.32	-0.54	8.53 / -	1.97	253
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	100.00	-	0.03	0.00	16.01 / 16.01	0.68	985
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.35	100.35	0.00	-0.15	-0.05	0.22 / 0.22	1.97	32
ТатИНК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	11.25 / 11.25	0.58	542
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.93	100.75	0.00	-0.06	-0.24	1.94 / 8.41	0.41	269
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.09	482
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.40	100.00	0.00	0.05	-	4.60 / 9.29	0.87	354
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	102.50	102.50	-	0.50	-	9.61 / -	1.86	310
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	100.12	100.12	0.00	-	-	0.35 / 0.35	2.01	400
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.01	100.01	0.00	-	-	10.51 / 11.72	0.34	594
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.62 / 7.62	0.79	189
УРСА 2	1,500	10.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.82 / 7.82	1.31	225
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.00	102.00	-	-	-	8.67 / -	1.72	270
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	104.99	104.99	0.00	-0.26	1.19	8.84 / -	3.33	264
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.75	100.75	0.00	0.05	-	6.08 / 9.01	1.66	305
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.00	101.00	-	0.10	0.50	3.55 / 8.90	1.10	306
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.75	101.75	0.00	-0.25	-0.10	2.84 / 8.85	1.17	300
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.06 / -	1.19	653
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.50	100.50	0.00	0.00	-	1.58 / 8.94	0.39	332
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.10	100.10	0.00	0.10	0.15	2.34 / 10.97	0.48	519
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	100.50	100.50	-	-	-	-0.74 / -0.74	0.68	-628
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	101.00	100.40	-	-	0.20	4.25 / 4.25	1.51	-153
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-0.99	0.39 / 0.39	3.82	2541
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.10	100.10	0.00	-	0.23	0.68 / 12.58	0.11	680

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	100.47	100.00	0.00	-	-	3.75 / 10.90	0.67	507
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.35	100.35	0.00	-0.23	-	4.15 / 10.83	0.79	497
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.00	100.00	-	-	-	5.39 / 12.88	0.84	688
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.97	99.97	0.00	0.02	-	2.69 / 12.39	0.47	653
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.70	0.00	-	-	5.01 / 5.01	1.53	-79
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.89 / 11.09	0.60	526
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.25	99.25	-	-	-	2.01 / 15.24	0.20	929
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.05	100.05	-	-	-	3.39 / 13.00	0.60	708
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.99	99.99	0.00	-	-	4.38 / 11.81	0.62	595
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.33	100.33	-	-0.04	0.27	13.19 / 13.19	0.45	728
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	99.05	99.05	0.00	-0.94	-0.95	13.04 / 13.04	0.74	706
НутриИвестХолдинг	1,200	11.00	12/06/2007	-	09/06/2009	100.25	100.25	-	-	-	4.86 / 4.86	1.75	-99
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	102.00	101.15	0.00	-	-	13.54 / -	0.28	770
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.10	99.10	-	-	-	0.99 / 0.99	0.91	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.20	100.05	-	-	-	1.18 / 9.70	0.19	406
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	-	-	-	0.02 / 0.05	2.45	-548
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.65	99.65	-	-	-0.06	8.97 / -	1.13	33
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.05	99.70	0.00	-0.14	-0.18	6.52 / 11.31	1.96	518
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.60	95.60	0.00	0.13	-	16.31 / 16.31	1.35	996
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	98.00	98.00	-	0.00	-	2.86 / 18.34	0.32	1213
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.45	0.00	-	-	7.39 / -	1.87	145
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.83	99.83	0.00	0.13	0.53	2.31 / 11.40	0.34	564
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.10	100.10	-	-0.60	-	13.17 / 13.17	0.53	724
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.70	99.70	-	-	-	1.64 / 11.41	0.23	569
Хлебзавод №28 2	75	12.00	12/06/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.21	648
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.03	100.03	0.00	-	0.16	4.66 / 9.03	1.71	306
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.92	99.92	-	-	-	4.05 / 11.79	0.66	591
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.75	100.65	-	-0.05	0.20	2.33 / 9.52	0.56	378
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.06	102.06	0.00	0.06	0.56	4.94 / 8.90	1.87	291
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.34	100.25	0.00	-	-	1.15 / 10.51	0.22	484
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.40	100.40	-	0.11	0.10	0.89 / 9.12	0.20	350
Алькор	1,500	10.75	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.85	100.85	-	0.00	-	1.90 / 9.21	0.45	351
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.80	101.80	0.00	-0.10	0.45	9.11 / 9.65	0.91	382
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.20	100.00	0.00	-	-	0.32 / 0.32	0.99	242
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.06	100.06	0.00	0.06	0.06	11.85 / 12.43	0.39	659
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.45	100.45	0.00	0.00	-	1.67 / 10.22	0.35	451
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	98.10	98.10	0.00	0.01	-	5.81 / 15.49	0.74	936
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.35	100.31	0.00	-0.02	0.13	15.13 / -	1.82	875
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.19	100.19	0.00	-	0.53	3.96 / 12.68	0.46	681
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.80	100.80	-	0.02	-	10.09 / 10.09	1.37	413

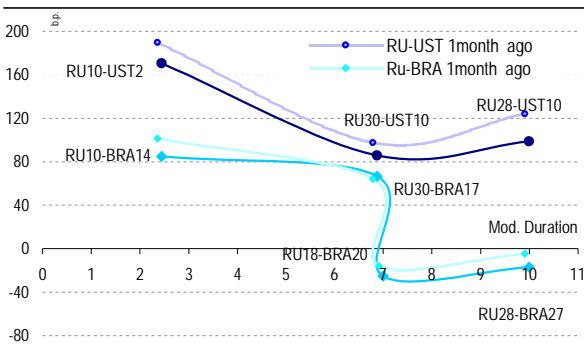
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.10	102.10	-	-0.20	1.80	10.22 / -	2.13	410
Газэкс	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.84	100.84	0.00	-	-	2.96 / 9.85	0.88	401
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.75	100.55	0.00	0.05	0.25	2.91 / 8.92	1.21	306
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	100.10	100.10	0.00	-0.08	0.00	-0.05 / -0.05	1.84	-582
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	97.75	97.75	-	-0.25	3.30	10.22 / -	2.91	402
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.57 / 10.17	0.11	529
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.89	99.89	0.00	-0.11	-0.11	13.00 / 13.00	0.59	706
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.05	100.05	0.00	-	-	2.58 / 10.40	0.45	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.10	100.10	-	-	-	4.57 / 10.93	1.16	499
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.15	100.05	0.00	0.07	0.25	1.41 / 10.68	0.14	499
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.35	100.23	-	-	0.09	11.82 / 11.82	0.41	601
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.25	100.25	-	-0.01	-0.43	12.43 / 12.43	2.07	621
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.40	100.40	-	-	0.10	3.51 / 3.51	1.37	-223
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.40	100.40	-	0.10	-0.12	10.81 / 10.81	2.37	463
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.35	100.35	0.00	-	0.10	9.04 / 9.04	3.12	289
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	100.96	100.96	0.00	-0.03	0.06	13.26 / -	2.04	698
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.24	100.24	0.00	0.09	0.07	5.32 / 12.61	0.86	663
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	101.95	101.95	0.00	-0.03	0.01	1.76 / 8.27	1.13	245
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.80	100.80	0.00	-	-	8.86 / 8.86	0.90	306
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.00	100.00	0.00	0.19	-	3.36 / 8.99	1.47	307
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.55	101.40	0.00	-	-	9.74 / 7.93	3.48	355
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.81	100.81	0.00	0.06	-	10.93 / 10.93	2.23	477
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.80	0.00	-	-	6.35 / 15.69	0.82	953
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.73	100.73	-	-	-	1.60 / 8.50	0.42	284
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.40	102.40	-	-	-0.10	7.71 / -	1.29	187
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	99.00	99.00	-	0.50	3.40	16.62 / 16.62	0.79	1039
Марта 2	1,000	11.75	05/12/2007	-	06/12/2009	99.90	99.90	-	-0.03	0.10	2.44 / 2.44	2.33	-343
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.47	98.47	0.00	0.27	2.82	2.54 / 16.06	0.54	986
Матрица	1,200	12.32	13/06/2007	-	10/12/2008	99.91	99.91	-	0.02	0.71	0.19 / 0.19	1.42	1208
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.80	100.15	0.00	0.09	0.42	13.97 / -	1.82	768
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	99.98	99.98	0.00	-0.02	-	10.79 / 10.79	0.48	440
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.18	100.18	0.00	-0.23	-0.02	2.40 / 10.50	0.40	476
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	-	-	8.92 / -	1.29	233
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.45	100.45	0.00	0.00	-	2.66 / 10.09	0.46	434
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.30	100.30	0.00	-0.10	0.17	4.15 / 10.05	0.89	420
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.68 / 8.18	0.08	260
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.65	99.65	-	-	-	5.28 / 9.26	2.02	323
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	101.00	101.00	-	-	-	11.34 / -	2.30	514
Пятерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.60	104.45	-	-	0.58	7.96 / -	2.75	187

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	-	-0.10	-	1.59 / 8.09	0.34	248
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.80	99.80	-	-	-	10.59 / 10.59	0.92	470
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.23	100.23	-	-	-	1.46 / 10.50	0.44	476
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.13	100.13	0.00	-	-	4.34 / 11.52	0.77	563
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.28	99.95	0.00	-	-0.18	10.16 / 10.16	1.29	422
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.60	99.60	0.00	-0.08	-	2.00 / 11.64	0.37	586
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	0.00	-0.91	-	4.87 / 8.76	1.06	294
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.48	99.48	0.00	0.15	-0.06	2.72 / 10.85	0.86	497
ТООАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.39	99.10	0.00	-	0.05	5.45 / 13.22	0.83	721
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	92.00	92.00	-	-	-	7.39 / 7.39	1.49	152
Топ-Книга 2	1,500	10.51	14/06/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.90	101.90	-	-0.05	-0.18	4.18 / 9.35	1.26	344
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.55	100.55	-	-	-	9.33 / 9.33	1.08	349
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.30	100.30	-	-0.03	-	3.45 / 11.97	0.52	612
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	3.29 / 10.73	0.57	493
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	98.50	98.50	-	-	-	59.77 / 59.77	0.02	4743
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.43 / 11.43	1.25	543
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	99.97	99.97	-	-0.22	-0.03	4.36 / 12.14	0.71	623
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-0.99	0.39 / 0.39	3.82	2541
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.10	100.10	0.00	-	0.23	0.68 / 12.58	0.11	680
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	-	28/06/2008	100.11	100.11	-	0.06	0.06	0.58 / 0.58	0.69	488
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.18	100.18	-	0.04	-0.02	13.55 / -	1.11	741
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	3.72 / 11.35	0.44	556
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.18 / 0.18	1.92	-562
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.29 / 11.29	0.84	539
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	99.97	99.97	-	-0.03	-0.09	0.21 / 0.21	1.42	857
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	99.95	99.95	-	-	0.41	12.86 / 12.86	0.55	694
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.02	100.02	-	0.02	0.15	13.31 / 13.04	1.18	741
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.51 / 0.51	1.01	-511
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.22	103.22	0.00	-	-	1.97 / 9.12	0.81	322
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	09/07/2007	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	90.00	80.00	-	-	-	14.26 / 14.26	1.20	812
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.55	100.55	0.00	-	-	1.89 / 9.73	0.73	394
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.15	100.25	0.00	-0.50	-	4.24 / 10.81	1.48	480
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.66 / 8.66	0.97	284
Сиб Агр Группа	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	-	-	2.50 / 10.76	0.41	501
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.10	100.10	-	0.20	0.22	10.66 / -	1.94	456
Строительство													
Адамант 1	500	13.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.47 / 12.47	0.86	650

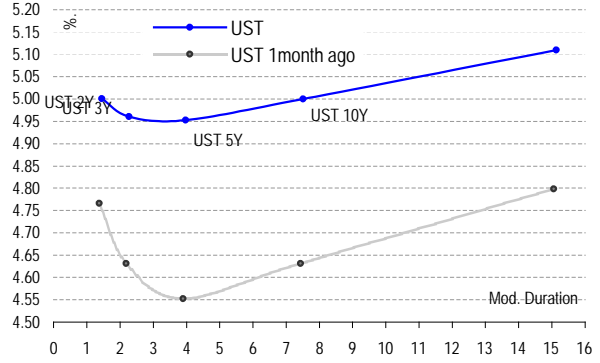
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.45	100.45	0.00	0.30	-	11.54 / 11.54	2.28	533
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ar	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.79	100.79	-	-	-0.06	0.67 / 8.74	0.27	313
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.87	99.87	-	-	-0.13	2.43 / 12.65	0.42	680
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.15	100.15	0.00	0.05	-	3.01 / 14.41	0.45	843
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.64	100.64	0.00	-0.06	0.35	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	-	-	-3.00	11.42 / -	1.47	537
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	105.00	105.00	-	-	-	5.03 / 8.61	2.08	259
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.74	100.74	0.00	0.00	0.28	11.85 / 11.85	0.32	592
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.29	100.29	0.00	0.04	-0.03	0.01 / 0.01	0.98	-515
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.60	100.60	0.00	-0.09	-	9.36 / 9.36	0.70	359
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	101.85	0.00	-	-	3.55 / 8.76	0.89	298
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.64 / 8.62	0.73	288
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	100.42	100.42	0.00	-0.21	-0.11	12.47 / -	2.93	613
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.70	102.35	0.00	-	-	8.58 / 8.58	1.04	276
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.40	104.40	0.00	0.16	-	9.00 / -	1.87	299
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.25	101.25	-	-	-	14.09 / 14.09	0.27	819
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.11	100.11	0.00	-	-	9.39 / 9.39	0.84	344
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.25	-	-	-	5.02 / 11.91	0.87	596
СтройМетРесурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	100.00	100.00	-	-	20.00	17.03 / 17.03	0.03	1093
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	101.95	101.95	-	-	-0.05	7.77 / -	0.92	200
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.19	100.05	0.00	0.00	-0.03	5.80 / 12.66	0.70	673
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.25	101.11	-	-	-	3.10 / -1.57	2.56	-185
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.55	101.20	0.00	0.07	0.28	4.42 / 10.01	0.96	415
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	99.95	99.95	-	-	-0.05	14.52 / 14.52	0.85	841



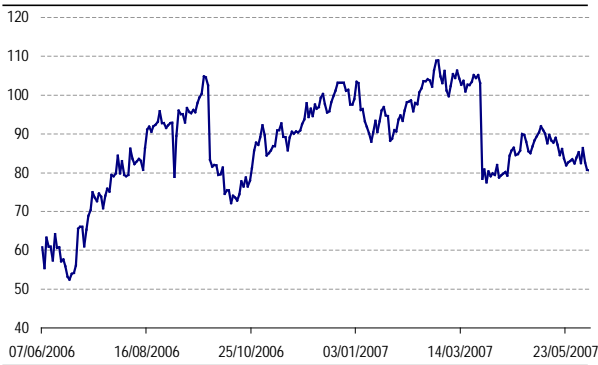
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



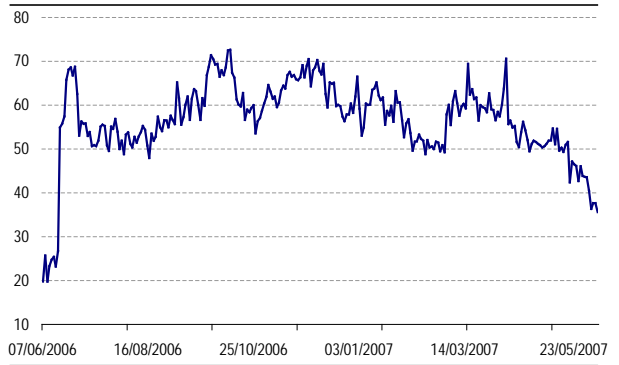
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



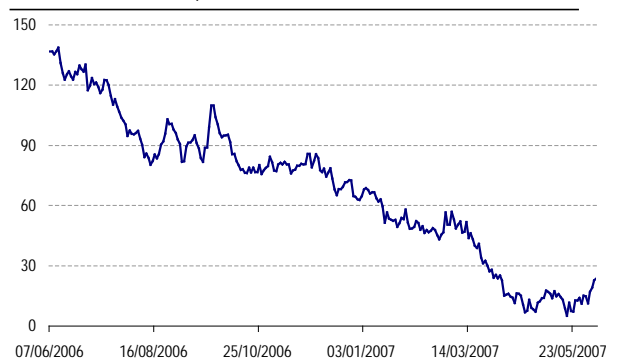
Russia30 vs Aries14 spread



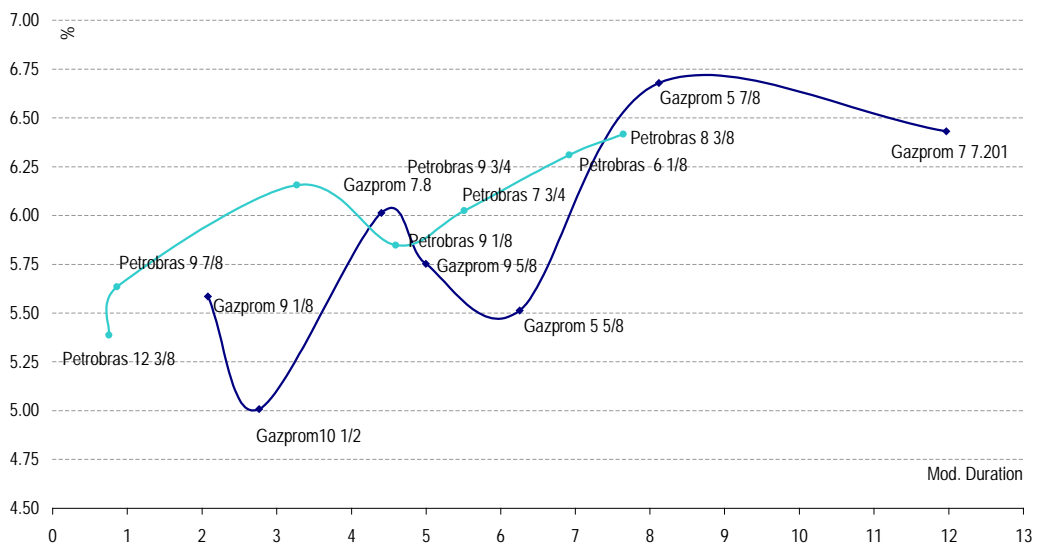
Russia30 vs UST10 spread



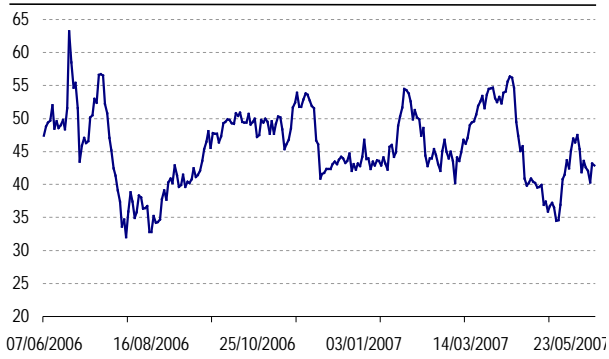
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



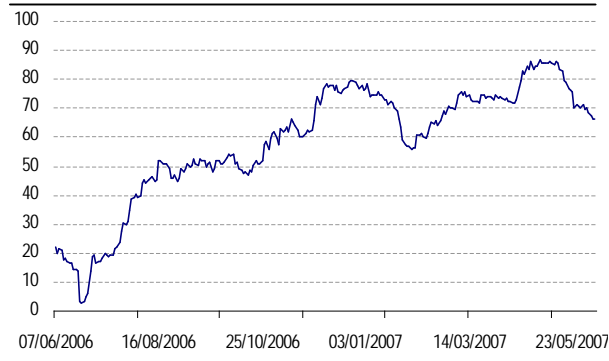
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



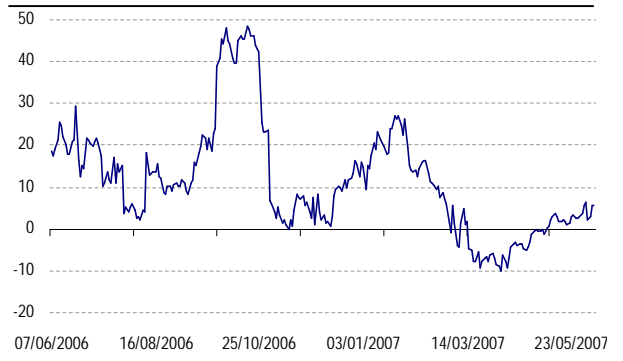
Russia10 vs Gazprom13 spread



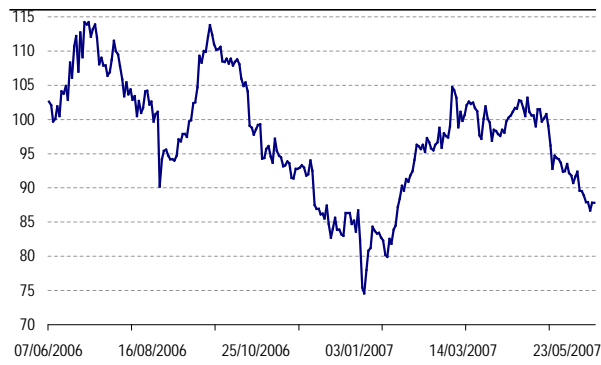
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



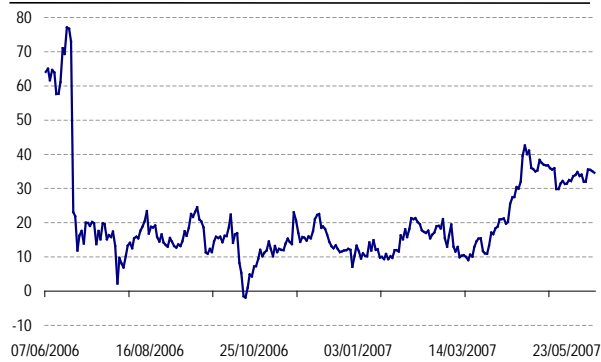
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



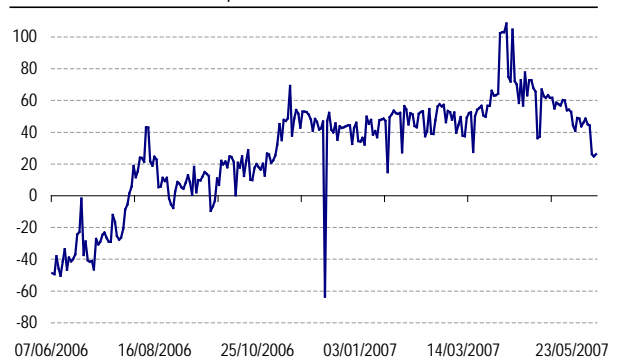
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



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	99.59375	99.66	0.02	0.08	5.00	6.509	1.456	1.481
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.203125	99.27	-0.02	0.02	4.96	0.109	2.268	2.258
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.640625	98.70	-0.03	-0.05	4.95	0.892	3.979	4.007
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	97.171875	97.23	-0.11	-0.19	5.00	2.13	7.512	7.331
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	90.828125	90.89	-0.22	-0.53	5.11	1.569	15.138	14.046
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.17	100.22	-0.01	-1.99	4.85	16.82	0.04	0.04
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.9081	104.03	-0.03	-0.63	6.67	56.3	2.4	1.499
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	141.5214	141.90	0.01	-2.81	5.84	86.0	7.0	10.219
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	180.00	180.50	0.00	-1.02	5.99	95.88	9.99	18.66
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	111.6595	111.78	0.01	-1.22	5.86	86.9	6.9	7.783
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.52	97.52	0.00	0.05	5.82	86.13	0.88	0.88
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.67	90.92	-0.05	0.51	5.68	65.64	3.54	3.31
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.87	98.99	0.00	0.04	5.59	75.12	0.41	0.41
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.62	106.87	0.00	-0.17	4.66	24.99	2.07	2.32
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	124.39	124.67	-0.08	-0.41	5.50	54.44	5.47	6.88
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.1060	36.51	-0.06	0.10	81.39	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.6790	36.07	0.54	0.64	59.60	#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	0.00	0.03	45.12	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	37.6410	38.14	-0.08	-0.09	31.98	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	36.2060	36.74	0.03	0.39	25.40	#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.	569.37	#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.	4.23	-72.74	2.02	2.52
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.20	121.45	-0.17	-0.54	5.65	70.51	3.57	4.50
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	126.78	126.98	-0.23	-1.02	5.82	85.94	5.09	6.68
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	144.40	144.65	-0.44	-0.84	5.19	71.21	6.34	9.88
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	157.68	158.08	-0.50	-1.58	6.10	110.77	7.32	11.95
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	144.96	145.31	-0.47	-1.34	6.16	113.30	10.28	15.03
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	108.31	12.87	14.96

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

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.86	102.95	0.00	0.02	5.27	33.97	1.37	1.84
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.68	104.82	0.00	-0.28	5.43	41.06	3.41	3.68
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.65	97.09	0.00	-0.18	4.76	30.28	6.02	6.00
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	121.19	121.19	-0.24	-0.48	5.72	68.88	11.22	13.73
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	107.35	107.55	-0.20	-0.23	5.48	52.70	1.69	1.84
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	113.95	114.10	-0.10	-0.22	5.48	53.21	2.56	3.04
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.98	114.38	-0.28	-0.65	5.89	92.79	5.53	6.53
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	109.12	109.42	-0.39	-0.88	6.09	110.91	6.80	7.63
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.15	121.55	-0.49	-0.89	6.44	141.54	10.27	12.76
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	149.47	149.77	-0.14	-0.71	6.41	135.40	11.21	17.24
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MMM	110.89	111.39	-0.34	-0.94	6.53	144.62	12.67	14.34
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	107.89	108.29	-0.02	-0.17	5.27	32.94	1.51	1.68
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.88	108.18	-0.07	-0.44	5.49	55.03	3.78	4.20
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MMM	141.03	141.43	-0.10	-0.81	5.60	63.17	6.22	8.96
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	104.26	104.26	0.12	0.49	5.03	51.46	8.93	9.52
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	164.04	164.28	-0.31	-0.83	5.85	82.70	9.91	16.39
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MMM	109.93	110.68	-0.31	-0.68	5.98	90.72	12.91	14.47
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	5.96	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	73.38	3.09	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	99.65	5.00	5.79
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	130.88	131.13	0.00	1.63	6.10	111.69	7.29	9.85
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MMM	142.38	142.75	0.00	0.00	6.54	152.13	9.31	13.52
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	97.50	97.75	0.00	-0.50	6.57	151.33	11.88	11.94
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.75	106.95	0.00	0.00	5.35	38.77	1.77	1.90
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.33	107.58	0.00	-0.06	5.60	65.90	4.06	4.40
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.76	105.01	0.00	-0.11	5.64	68.42	5.58	5.87
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	121.42	121.92	0.00	-0.22	5.64	66.12	6.84	8.60

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	5.14	17.11	1.71	2.05
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	114.12	114.52	0.00	-0.08	5.04	60.00	3.00	3.55
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	134.82	4.86	5.88
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	96.18	96.55	0.00	0.04	6.00	149.68	7.16	7.08
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.65	101.65	#N/A N.A.	-0.21	6.81	181.04	8.47	8.63
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.73	104.02	#N/A N.A.	-0.62	6.99	196.88	9.70	10.35
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	203.63	12.06	11.94
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	106.05	106.30	0.04	0.02	5.71	#N/A N Ap	0.16	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.98	103.23	0.00	0.00	5.93	98.29	3.21	3.37
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.78	108.03	0.01	-0.04	6.06	110.72	4.82	5.20
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.98	102.18	-0.01	0.18	5.73	132.25	1.24	1.33
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	115.95	116.32	-0.44	-1.03	6.52	203.58	3.09	3.93
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	104.46	104.81	-0.57	-1.71	7.66	269.81	5.36	5.69
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	141.43	141.93	-1.67	-1.91	7.93	294.78	6.40	9.35
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	86.23	86.48	-0.69	-1.87	7.64	263.86	8.75	7.57
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	97.61	97.91	-0.84	-2.49	7.88	286.59	9.45	9.36
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	113.22	113.52	-1.12	-2.37	7.91	288.66	9.54	11.04
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	113.80	114.15	-1.39	-2.84	8.09	303.70	10.27	12.12

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	8.41	7.10	105.42	105.75	-0.06	-0.21	2.99	210	B+/B3/B+
AFKSRU 10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.94	6.36	103.05	103.18	-0.01	-0.05	0.79	135	
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	-0.02	0.86	89	BB-/Ba2/BB-
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.76	6.42	114.18	114.43	-0.07	-0.11	5.52	146	
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.00	6.42	108.64	108.89	-0.01	-0.09	1.85	139	BB-/B2/-
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	7.98	7.69	103.35	103.48	-0.07	-0.43	6.00	274	
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	99.24	99.44	-0.07	-0.11	5.00	92	
GAZPRU 10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.49	5.59	110.56	110.86	-0.05	-0.23	2.08	55	
GAZPRU 7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MMM	7.21	5.01	108.17	108.32	0.00	-0.08	2.76	59	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.21	6.01	117.07	117.42	-0.08	-0.41	4.40	104	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	5.74	5.51	102.08	102.48	0.00	-0.25	6.25	104	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.90	6.68	104.33	104.46	-0.13	-0.30	8.12	110	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.75	6.43	127.77	127.95	-0.18	-0.85	11.97	144	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.72	6.40	103.55	103.75	-0.04	-0.28	2.24	139	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.83	6.31	102.06	102.26	-0.01	-0.14	1.26	126	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.54	6.08	102.19	102.28	-0.01	-0.02	0.59	107	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.94	6.51	105.37	105.62	-0.06	-0.18	2.86	152	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.60	6.65	105.15	105.40	-0.06	-0.13	3.75	168	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.95	5.92	102.43	102.64	-0.04	-0.24	2.08	91	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.32	6.30	103.52	103.84	-0.01	-0.13	1.53	124	BB-/B1/BB-
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.40	7.34	109.92	110.31	-0.09	-0.25	5.06	236	
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.23	102.73	102.98	-0.07	-0.06	5.86	226	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.66	6.12	102.70	102.94	-0.01	-0.02	1.57	107	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.79	6.06	101.85	101.95	-0.01	-0.03	0.39	101	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.75	6.36	101.69	101.94	-0.05	-0.12	3.44	138	BB+ /Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.15	6.78	104.71	104.96	-0.08	-0.02	6.41	178	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.31	6.03	107.30	107.55	-0.01	-0.16	1.74	99	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.71	6.43	103.64	103.89	-0.05	-0.12	2.32	143	BB+ /Ba2/-
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.85	6.60	106.51	106.76	-0.05	-0.15	3.61	162	
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.69	7.14	107.13	107.38	-0.08	-0.34	6.34	214	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.35	6.48	101.74	101.88	0.00	-0.04	0.89	147	B+ /B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.51	9.43	101.18	101.43	-0.01	0.20	5.84	320	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.66	5.89	104.35	104.57	-0.04	-0.09	2.05	87	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.08	6.02	104.05	104.30	-0.06	-0.16	3.02	103	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.04	6.46	104.12	104.37	-0.07	-0.10	4.75	149	
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.29	7.78	102.75	103.00	0.00	-0.01	6.12	157	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.12	5.83	101.79	101.92	0.00	-0.04	1.29	81	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	6.52	6.56	99.54	99.73	-0.28	-0.38	6.23	156	BBB-/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.91	100.97	101.08	0.00	0.02	1.05	93	-A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.20	7.03	99.95	100.20	0.00	0.07	6.23	118	
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.67	5.88	102.95	103.20	-0.06	-0.16	3.05	89	
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.79	6.03	105.51	105.76	-0.08	-0.34	4.80	106	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.78	6.62	100.27	100.35	0.00	-0.03	0.29	175	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.11	100.75	100.88	0.00	-0.02	0.81	210	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.58	7.88	98.77	99.02	-0.05	0.05	2.85	289	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.83	9.51	100.44	100.69	0.00	0.06	5.58	369	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.18	6.80	100.70	100.95	0.00	-0.09	5.82	89	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.77	5.81	101.43	101.57	0.00	-0.08	1.41	80	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.07	5.89	105.94	106.19	-0.05	-0.18	3.65	92	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.20	6.90	101.72	101.85	0.00	0.00	5.77	60	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.14	6.11	101.73	101.98	-0.16	-0.32	12.93	112	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.53	100.68	100.88	0.00	0.18	0.81	247	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.07	6.93	101.99	102.42	0.00	-0.01	1.65	184	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.39594	09/06/2011	87.414MM	6.50	6.88	98.08	98.58	0.00	0.00	0.47	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.35	7.15	106.00	106.00	-0.25	0.25	3.35	220	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.74	5.39	105.40	105.40	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.75	45	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.52	5.63	103.69	103.69	-0.04	-0.07	0.86	70	
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	121	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.83	5.85	116.50	116.50	1.38	0.60	4.59	91	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	108	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.21	6.31	98.70	98.70	-1.49	-2.50	6.92	133	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.24	6.42	115.75	115.75	-0.25	-2.00	7.65	143	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.19	5.65	102.86	103.07	-0.12	-0.27	4.00	68	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.30	102.92	102.92	0.00	0.02	2.01	32	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.55	97.07	97.07	0.00	-0.06	3.29	20	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.65	3.71	99.60	99.60	0.00	0.44	4.71	25	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.59	3.92	97.51	97.51	0.00	0.54	5.94	17	
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	9.12	-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	-0.62	17.42	-10	
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.	1.61	55	

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	99.27	99.27	-0.01	-0.53	5.93	93	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.68	100.41	100.56	0.04	-0.03	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	0.00	-0.12	1.49	49	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.31	103.96	103.96	0.12	0.07	1.49	35	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.56	6.54	102.38	102.63	-0.04	-0.18	2.04	152	-/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	7.76	7.32	101.32	101.57	-0.05	-0.20	2.61	233	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.19	8.46	97.41	97.87	-0.07	-0.52	5.04	347	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.55	8.60	99.17	99.67	-0.06	-0.66	5.39	361	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.35	8.35	98.69	99.04	-0.07	-0.37	10.59	341	
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	7.41	102.93	103.39	-0.04	-0.28	2.13	234	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.05	7.78	100.76	101.23	-0.05	0.00	2.88	275	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.96	8.43	102.99	103.42	-0.05	-0.38	3.80	343	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.94	8.89	100.46	100.84	-0.07	-0.51	6.01	392	
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	8.19	8.16	100.16	100.66	-1.22	-1.22	6.55	314	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».