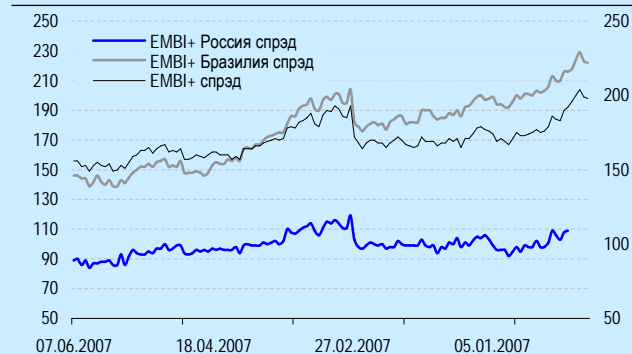
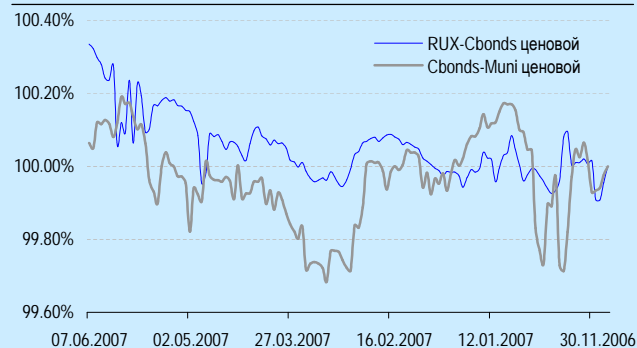


### Динамика спрэдов EMBI+



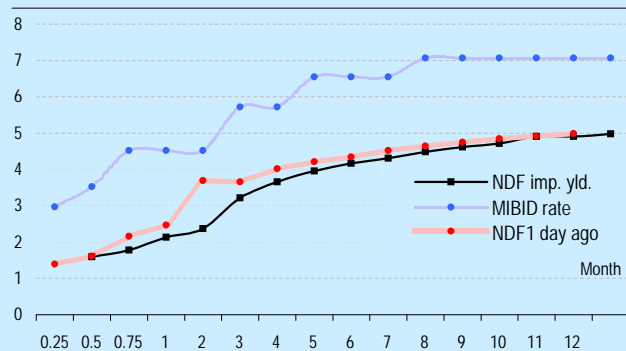
Источник: JP Morgan

### Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

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



Источник: Bloomberg

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### Макроэкономика

Банк Англии оставил ставку на уровне 5,5% годовых, как и ожидалось. Тем не менее ставка находится на максимальном за 6 лет уровне. Банк Англии решил взять паузу в цикле повышений и отследить, каким образом предыдущие повышения повлияли на инфляционные ожидания и экономический рост в стране. Тем не менее, пока явных признаков охлаждения экономики и снижения инфляции в Великобритании не наблюдается: Банк Англии прогнозирует экономический рост на уровне 3% в этом году, при том, что инфляция не думает опускаться ниже целевого уровня 2%. Несмотря на признаки некоторого охлаждения в перегретом секторе недвижимости, которому способствовало удорожание стоимости заимствований, дальнейшая экономическая экспансия в других секторах может привести к росту ценового давления в стране, - поэтому рынок все же ждет, что до конца года ставка будет повышена до 5.75%.

### Базовые активы

Доходности Казначейских обязательств США в ходе вчерашних торгов показали наибольший прирост с 2004г., отражая опасения рынка о дальнейшем глобальном повышении стоимости заемных средств, а также мнение инвесторов в сохранении текущей ставки ФРС вплоть до конца текущего года. При этом доходность 2-летних бумаг оказалась ниже 10-летних, 5.05% против 5.15% соответственно.

### Развивающиеся рынки

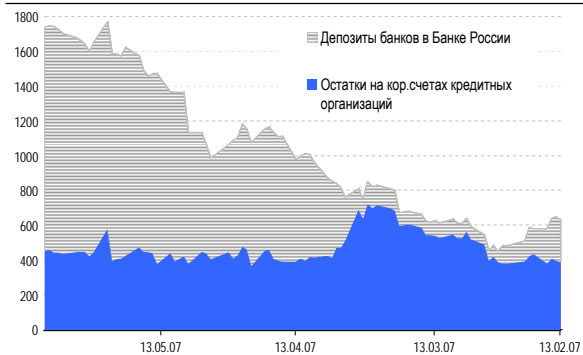
Вслед за рынком базовых активов рискованные долги также подверглись распродаже. Среди лидеров снижения выделялись обязательства стран Латинской Америки, прежде всего Аргентины, Венесуэлы и Эквадора. Индекс EMBI+ снизился до февральских уровней и составил 411.45 (-4.34) пункта, однако его спрэд сократился до 1.53 (-0.03) п.п.

### Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжил снижение преимущественно в дальних госвыпусках. Негативный внешний фон и опасение дефицита ликвидности уже на следующей неделе настораживает, однако панических продаж пока не наблюдается. (подробнее стр. 2).

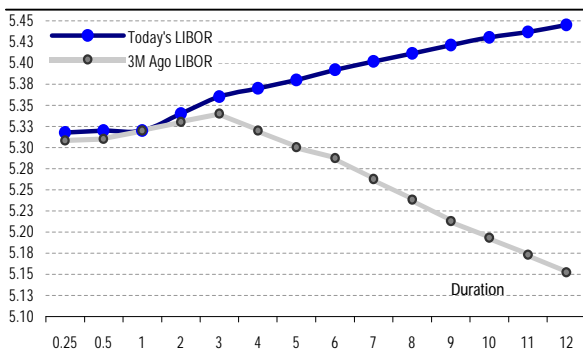
## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Показатели ликвидности



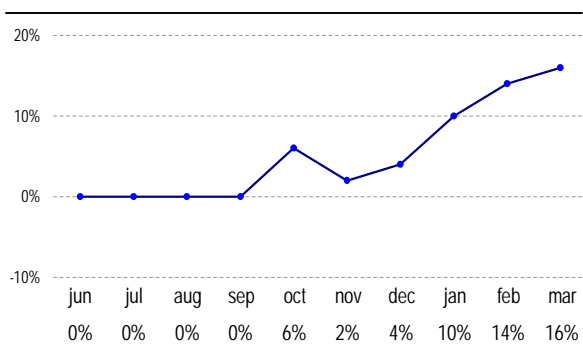
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Ликвидность и Ставки

Уровень рублевой ликвидности мало изменяется на протяжении недели, сегодня утром от составил 1742.9(-7.8) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ снизились до 456.2 (-7) и 1,286.7(-0.8) млрд руб. соответственно. Денежный рынок сохраняет условия без изменений, ставки по однодневным кредитам не превышают 3%.

На сегодня запланировано размещение выпуска НПО Сатурн-3 объемом 3,5 млрд руб., что вряд ли окажет влияние на ликвидность. Однако уже на следующей короткой неделе отвлечение рублей будет более существенным: продут аукционы по размещению ОБР (350 млрд руб.), 3 выпуска ОФЗ (42 млрд руб.), первичный рынок корпоративных обязательств составит 11 млрд руб. Между тем, уже в среду пройдет уплата налога на прибыль, а в пятницу ЕСН и страховых взносов.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF вчера лишила доллар преимуществ в краткосрочной перспективе, тогда как ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжил снижение преимущественно в дальних госвыпусках. Негативный внешний фон и опасение дефицита ликвидности уже на следующей неделе настораживает, однако панических продаж пока не наблюдается.

В секторе государственных выпусков сохраняются продажи в наиболее перекупленных дальних выпусках. При этом, саамы доходный выпуск ОФЗ 46020 вчера снизился в цене на 40б.п. В то же время агрессивных продаж в остальных выпусках не наблюдается.

Корпоративные выпуски первого уровня практически не реагируют на снижение в ОФЗ. Майский избыток ликвидности распределялся преимущественно в наиболее доходны госвыпусках, при этом спрэды к ним выглядели широкими. В сложившихся условиях "фишки" имеют некоторый "запас прочности" на случай дальнейшего снижения ОФЗ, однако в случае дальнейшего снижения цен на рублевые суверенные бумаги, не стоит ожидать роста от "корпоративок".

## Инвестиции: фокус на доходность

В сегменты высокодоходных выпусков инвесторы ищут новых фаворитов для спекуляций, постепенно избавляясь от старых (Русский текстиль 2, ВМК 1, Арсенал 1). При этом мы наблюдаем высокий спрос на долги телекоммуникационных компаний (Волгателеком 2, Северо-Западный телеком 4, Смартс 3). В случае сохранения негативной ситуации в секторе ОФЗ и "бенчмарках" перераспределение портфельной ликвидности может быть в пользу высокого купона, что особенно актуально для парковки капитала в летний период.

## 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.

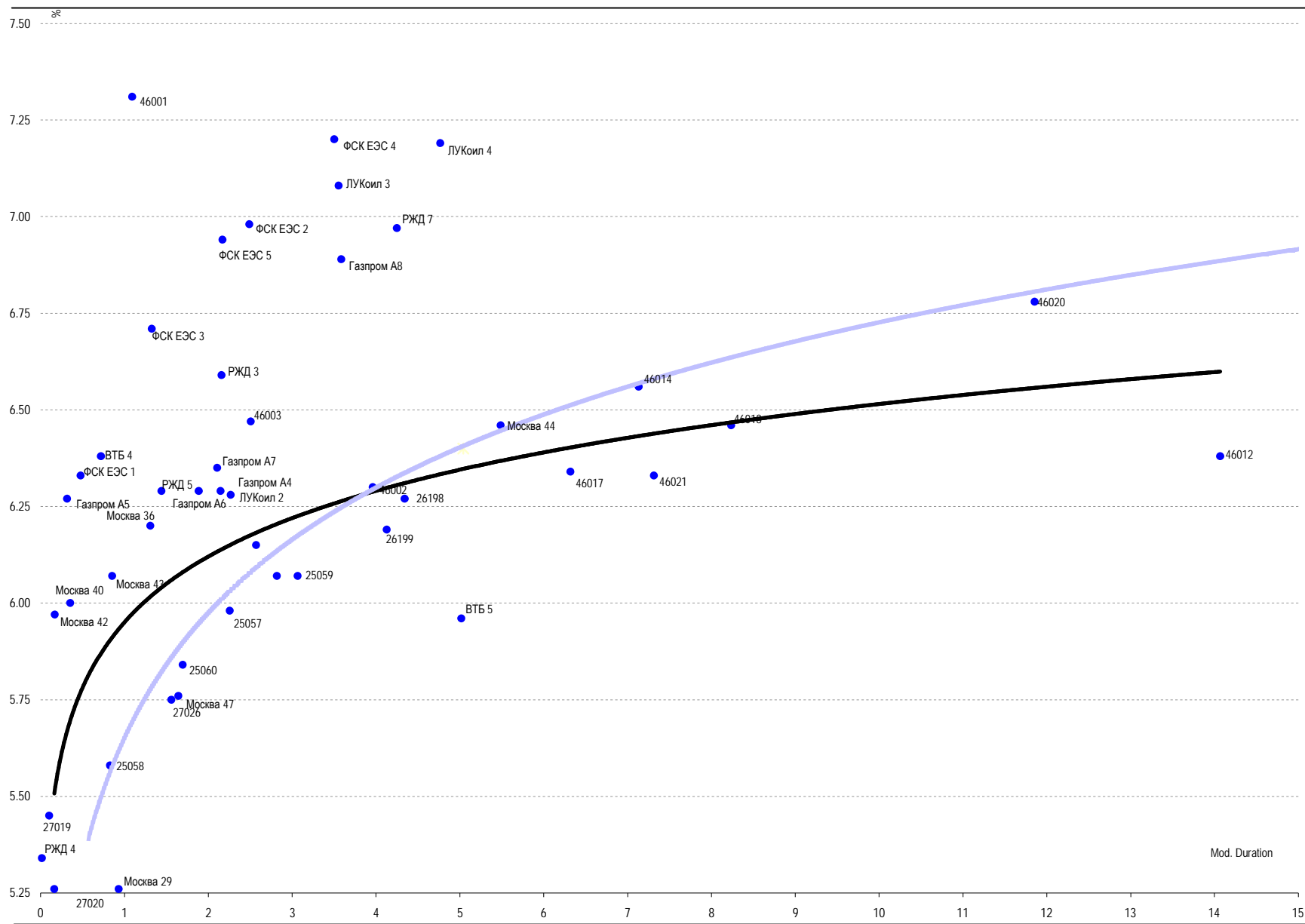
**Центртелеком 4.** Выпуск недооценен, относительно Центртелеком 5, при этом спрэд к ОФЗ выглядит завышенным. Справедливую доходность оцениваем на уровне 7.10%.

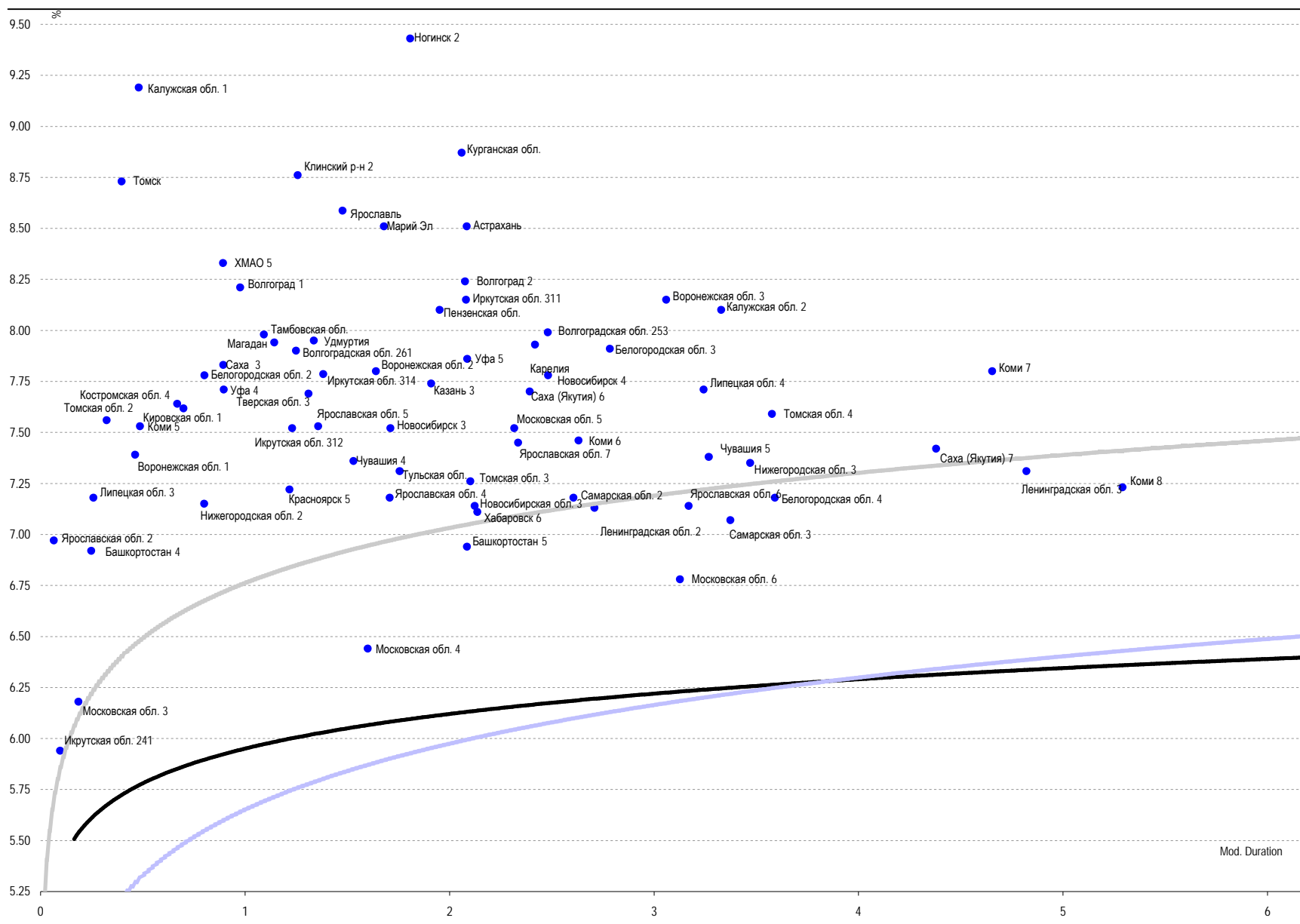
**Сибирьтелеком 5.** Текущая доходность по выпуску находится на уровне более длинного по дюрации выпуска Сибирьтелеком 7. Спекулятивный потенциал снижения доходности 30 б.п.

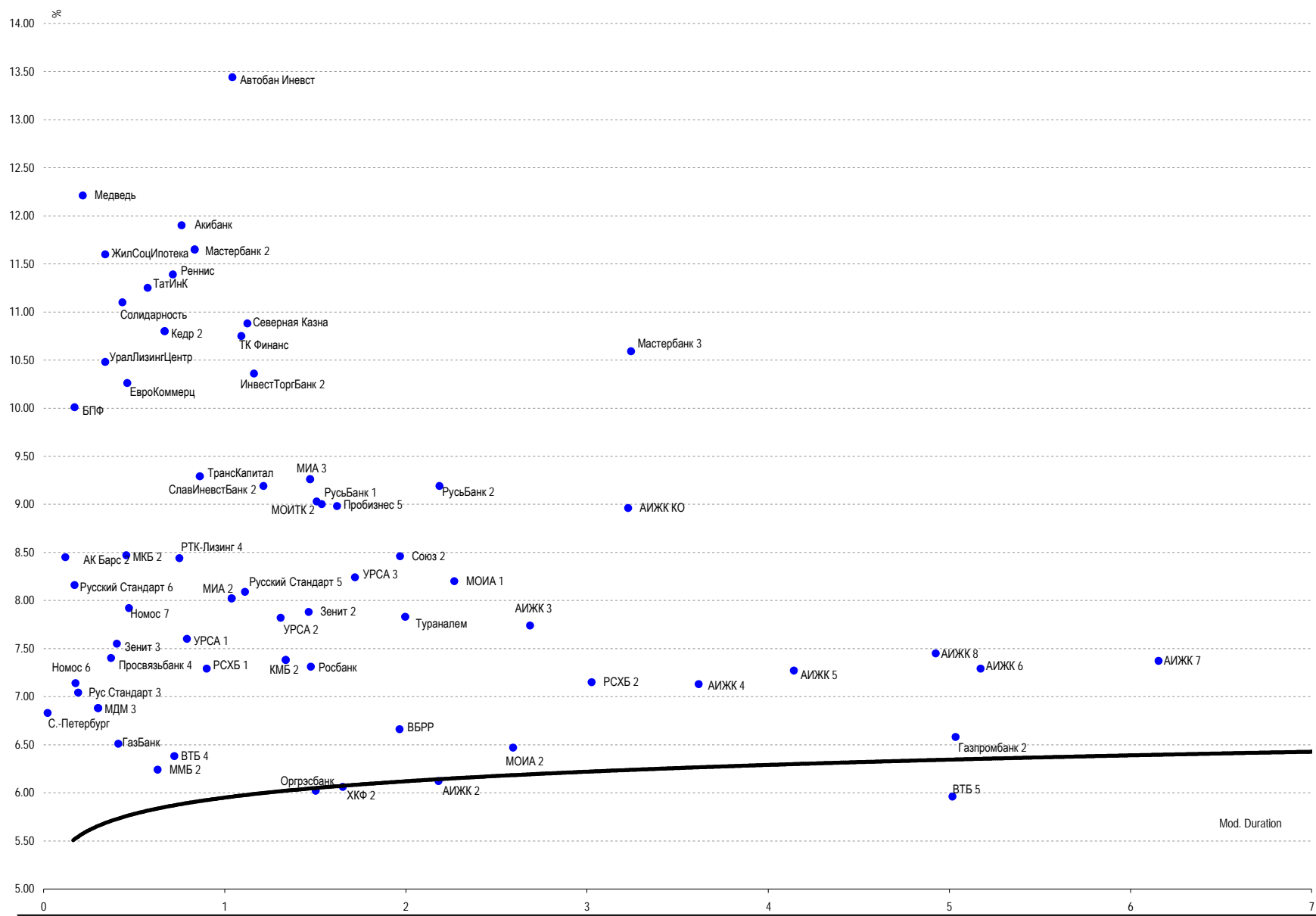
**МОИТК-2.** Поручитель по выпуску ОАО "Мособлгаз". Спрос на аукционе по размещению Мособлгаз был крайне высоким, поэтому часть неудовлетворенного спроса может переместиться в этот выпуск.

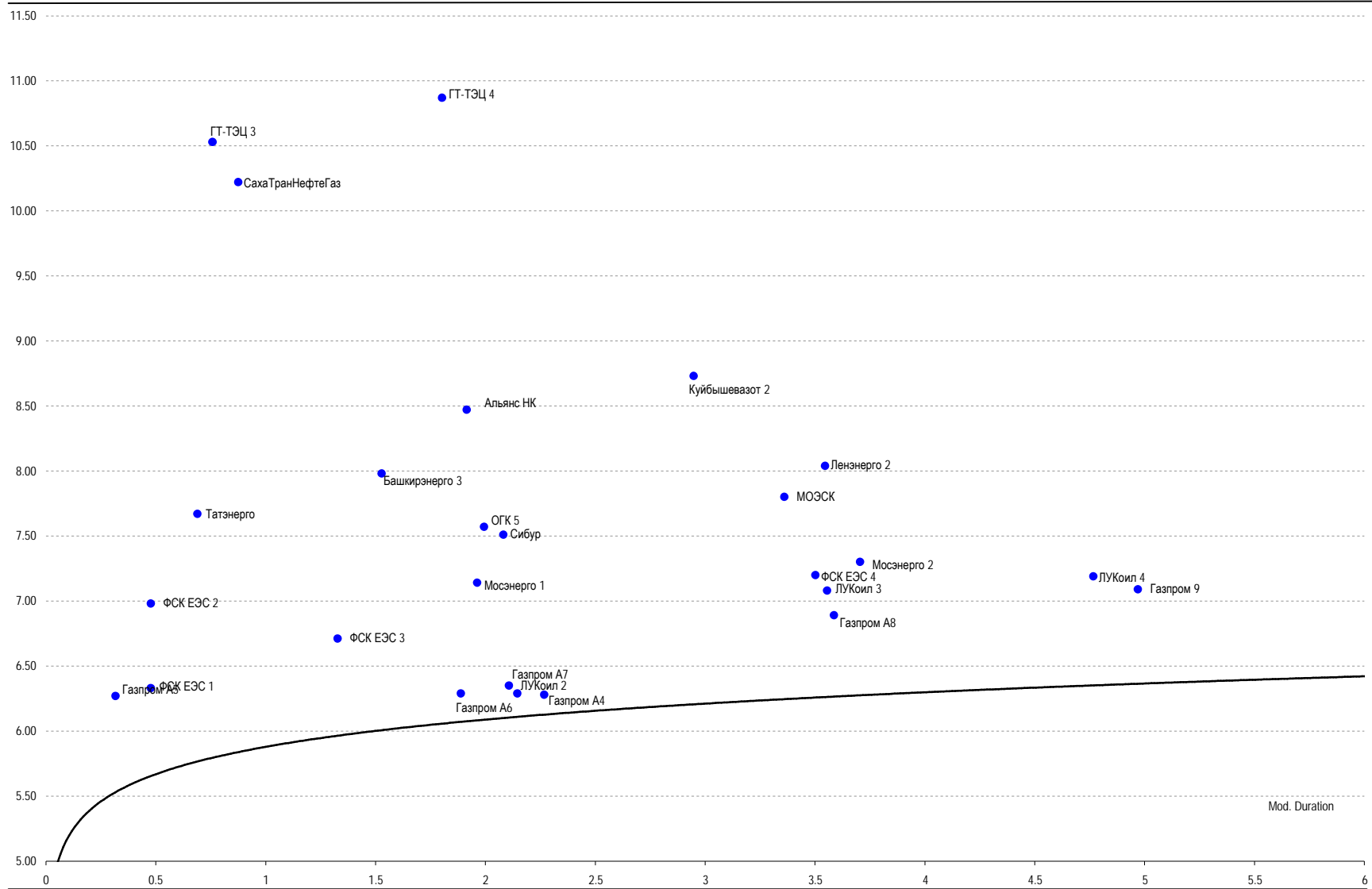
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

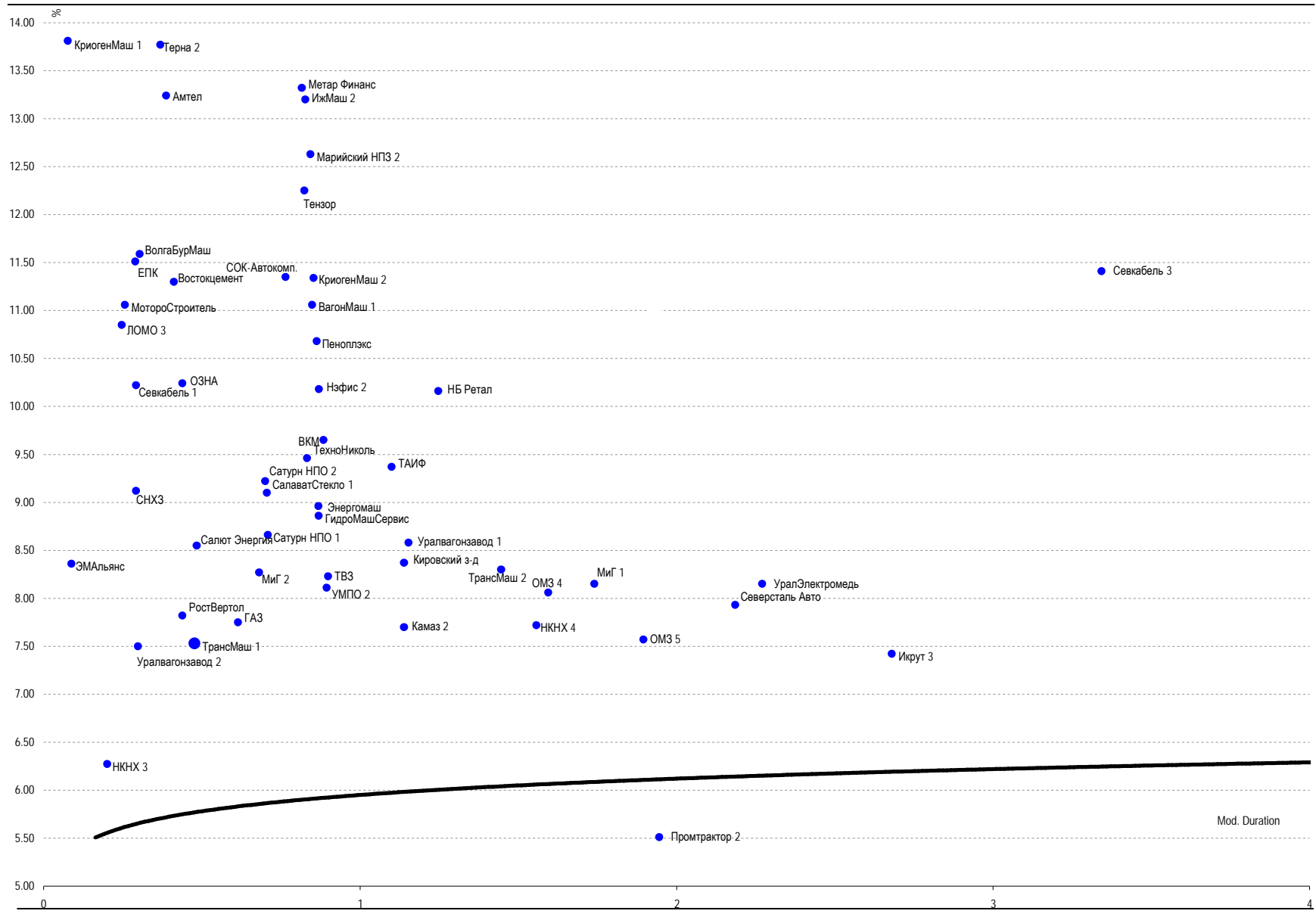
**Сатурн НПО 2.** Выпуск торгуется шире аналогичного по мультипликаторам второго выпуска компании УМПО. Выпуск имеет спекулятивный потенциал снижения доходности 15-20 б.п. к доходности 8.05%.



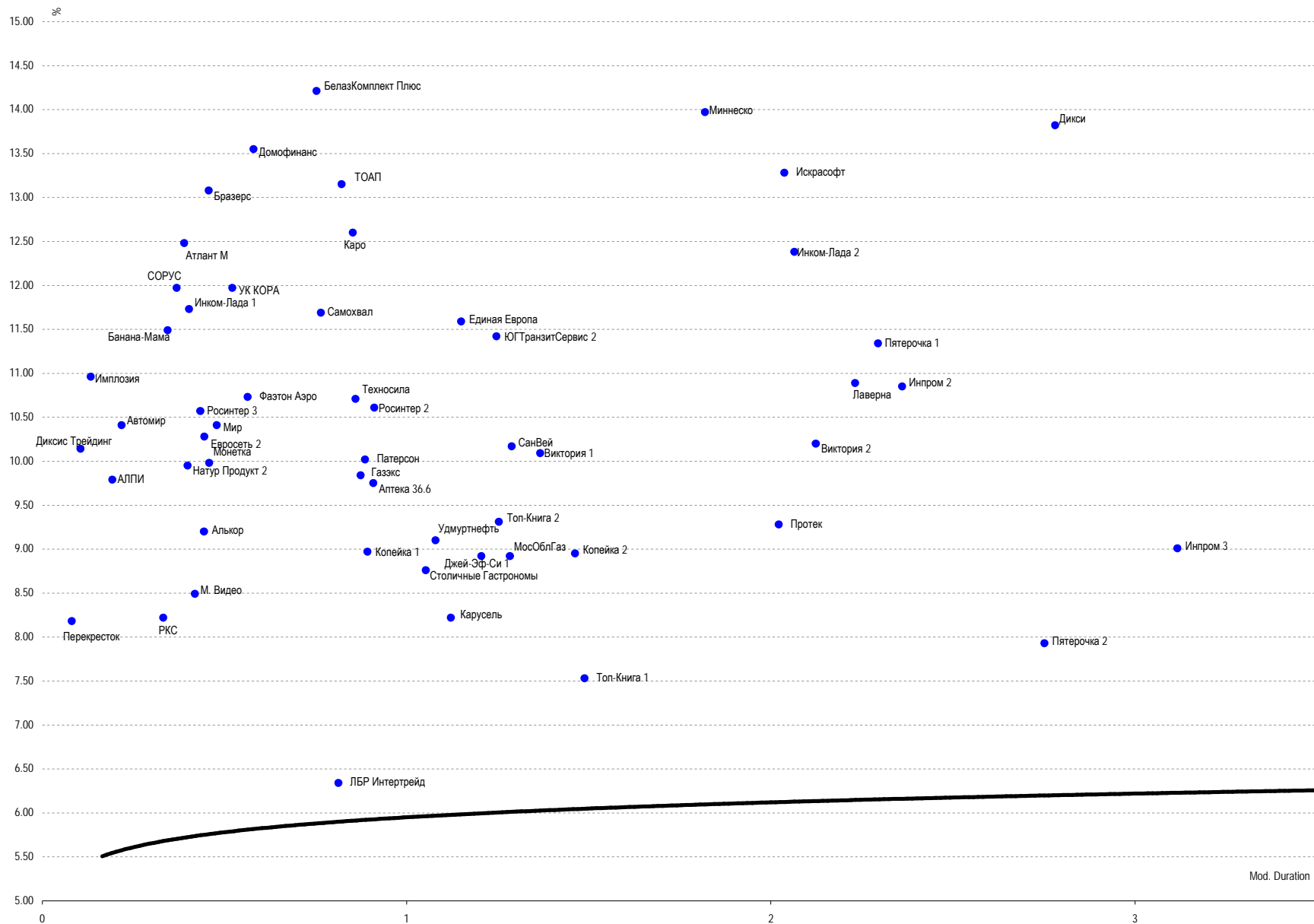




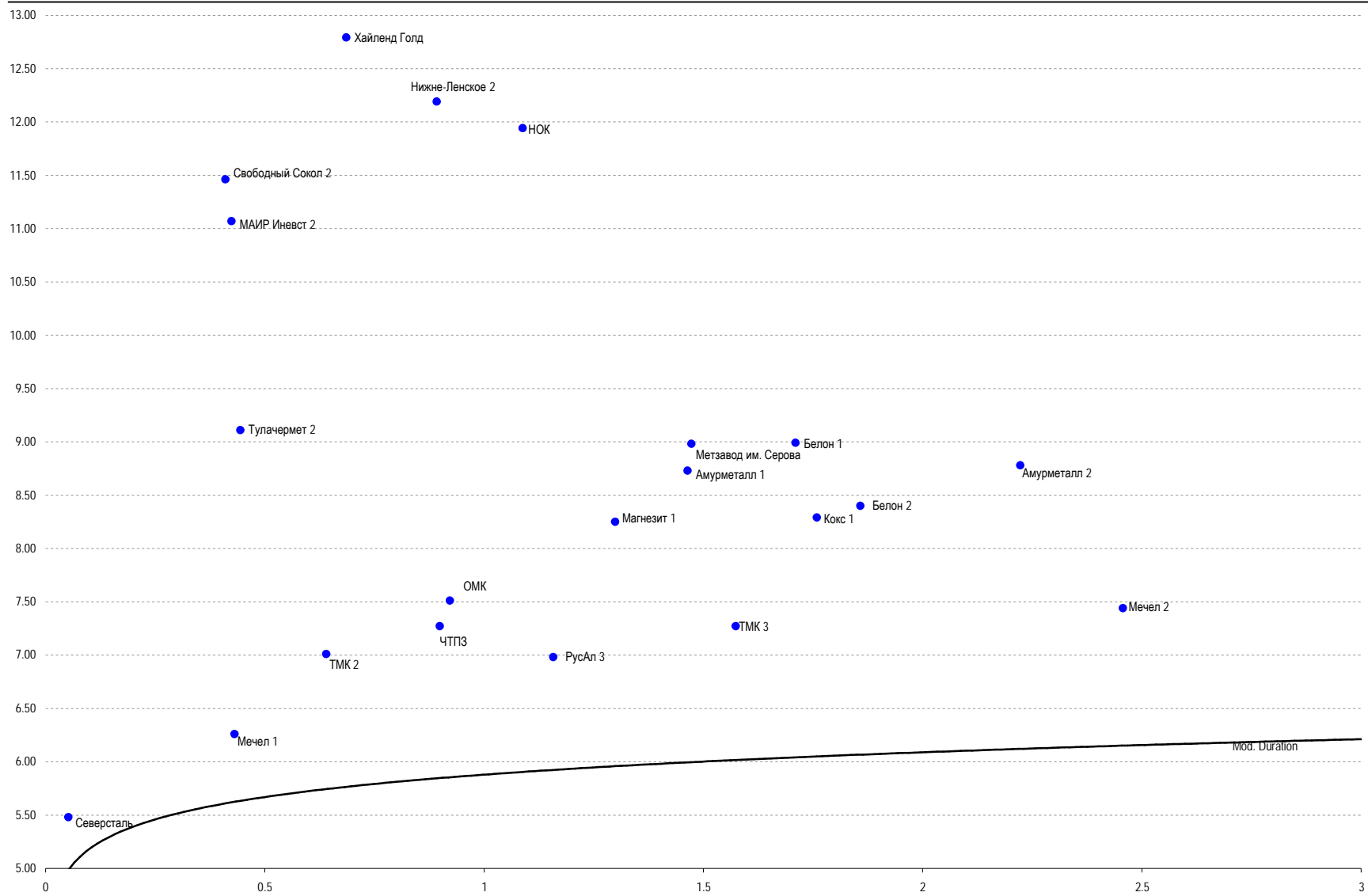


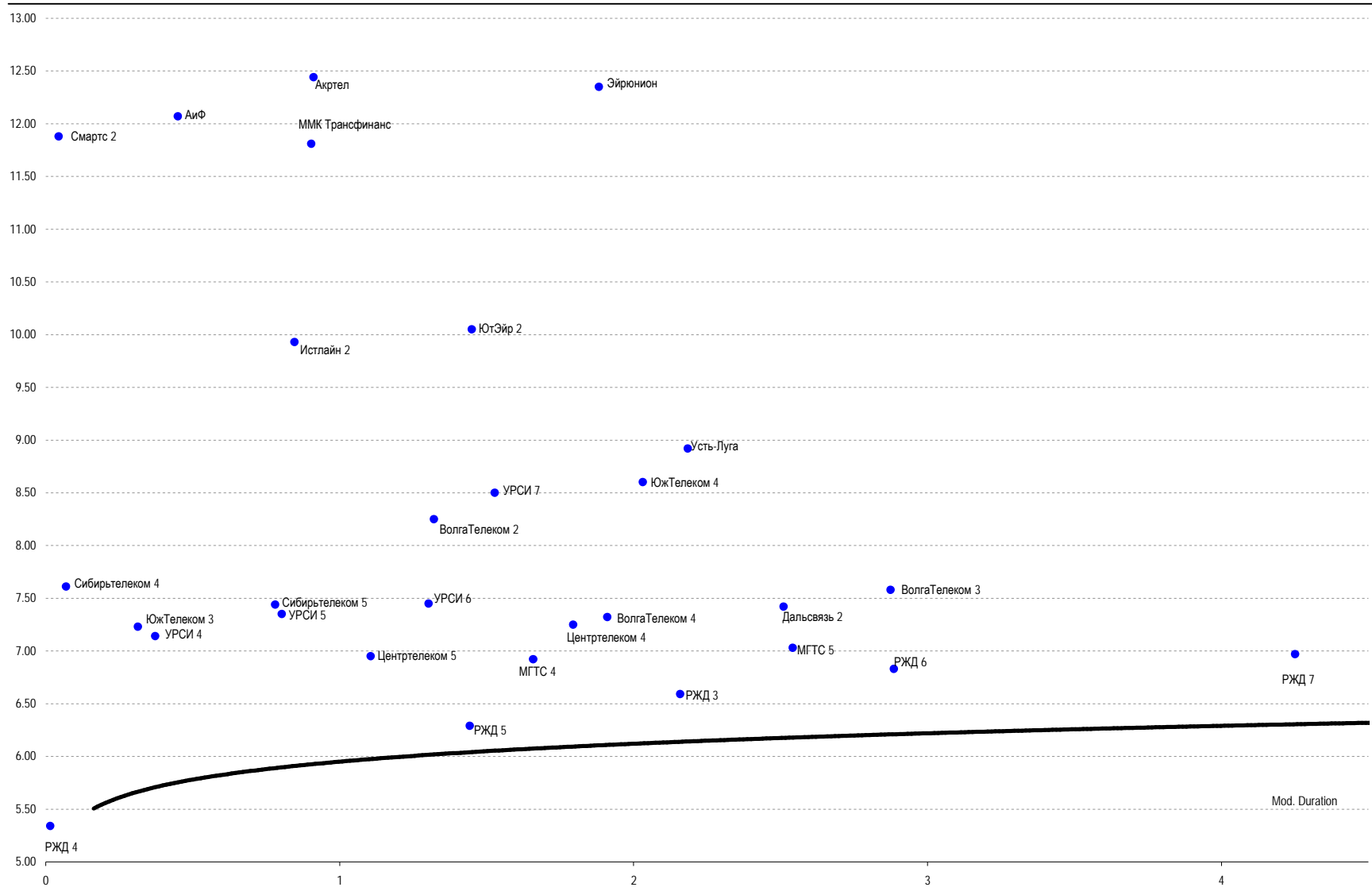


Рублевые облигации. Торговля.

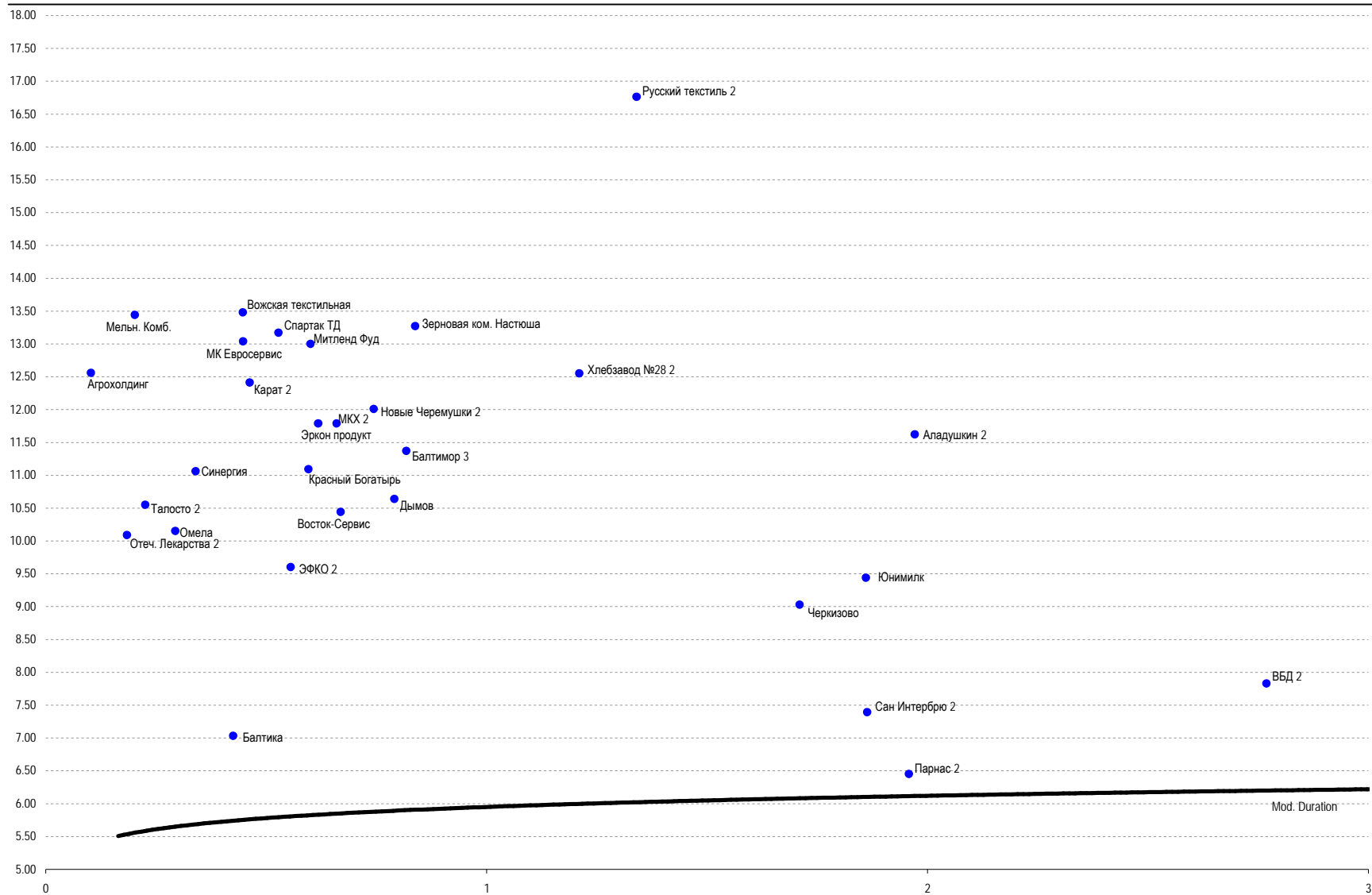


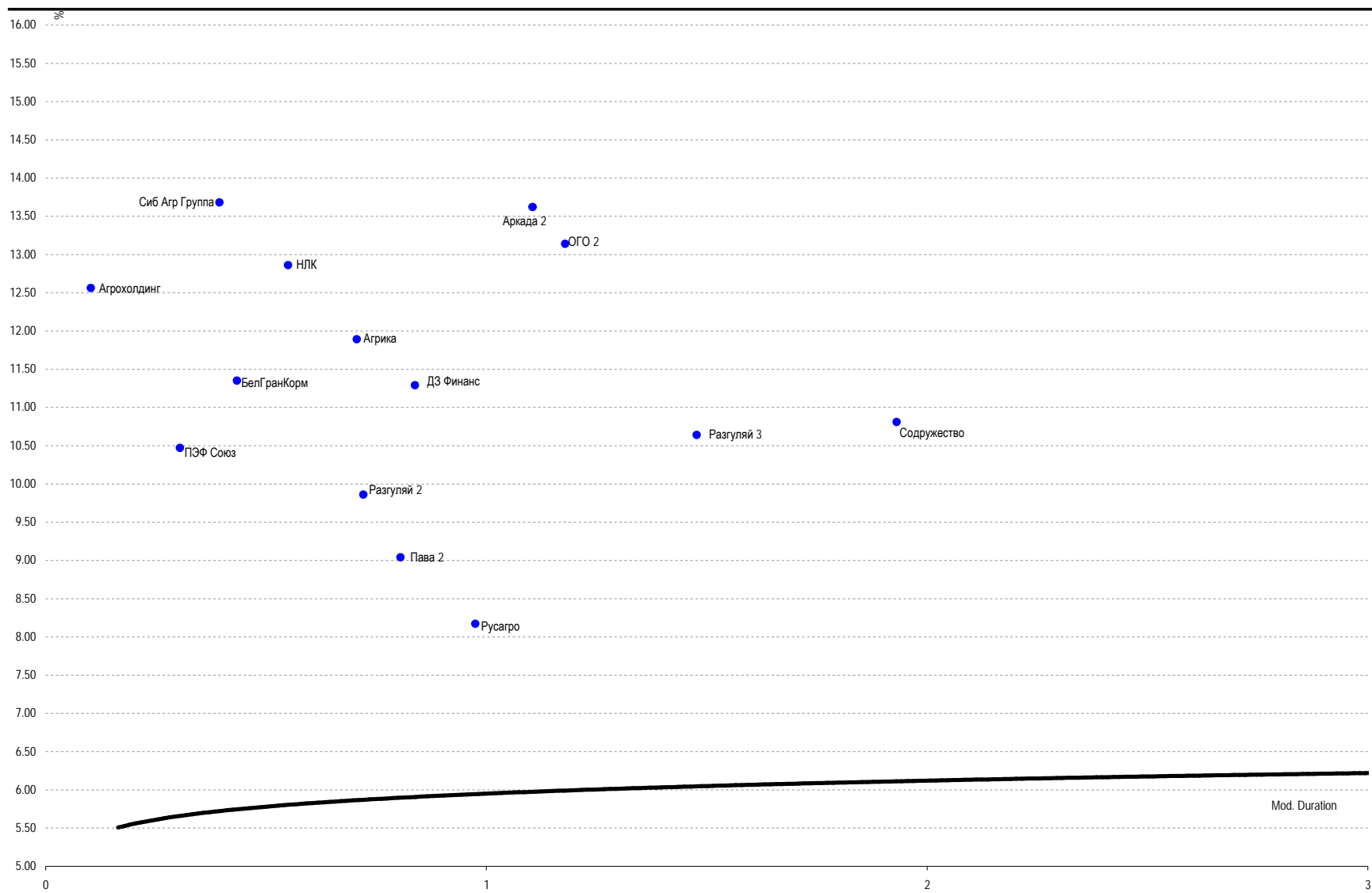
Рублевые облигации. Metallurgy.

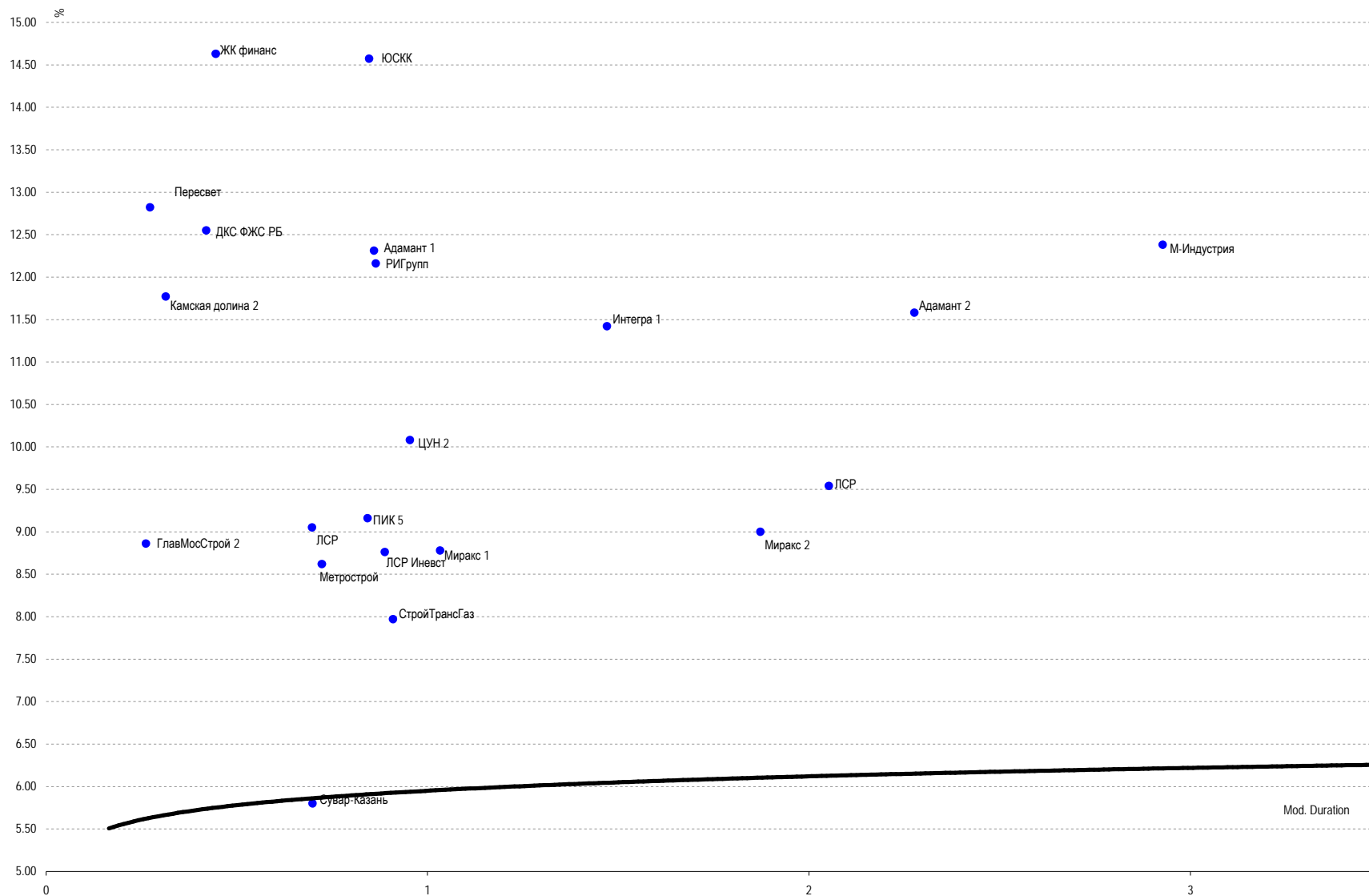




Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.







Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
<b>ОФЗ</b>													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.79	103.70	-	-0.02	-	5.98 / -	2.26	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.80	100.65	-	-0.19	0.03	5.58 / -	0.83	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.57	100.47	-	-0.06	0.17	6.07 / -	3.07	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.18	100.11	-	-0.06	0.15	5.84 / -	1.70	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.75	99.60	0.00	-0.05	0.20	6.05 / -	2.53	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.80	98.71	-	-0.15	0.06	6.27 / -	4.34	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.35	100.10	0.00	-0.05	0.30	6.19 / -	4.13	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.49	100.49	-0.01	-0.09	-0.37	5.45 / -	0.10	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.30	100.25	0.00	-	-	5.26 / -	0.16	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.05	100.00	-	-0.08	-	4.20 / -	0.01	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	13/06/2007	-	11/03/2009	101.70	101.00	-	-	-	5.75 / -	1.56	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	13/06/2007	-	10/09/2008	103.48	103.41	-	-0.01	-0.29	7.31 / -	1.10	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.87	109.80	-	-	-	6.30 / -	3.96	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.08	110.02	0.00	-	-	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	74.33	74.33	0.01	-0.06	1.29	6.38 / -	14.07	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.25	109.20	-	-0.27	-0.23	6.56 / -	7.13	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.70	106.60	-	-0.30	0.15	6.34 / -	6.32	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	13/06/2007	-	24/11/2021	111.75	111.65	-	-0.30	0.06	6.46 / -	8.24	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.97	102.86	-	-0.79	-0.04	6.78 / -	11.85	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.70	100.50	0.00	-0.25	0.50	6.33 / -	7.31	-
<b>Москва</b>													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	105.50	103.71	-	-	-	5.26 / -	0.93	-41
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	105.59	105.59	-	-	-0.66	6.20 / -	1.31	41
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.69	112.69	-	-	0.09	6.07 / -	2.82	5
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.40	110.40	-	0.05	0.25	6.40 / -	5.04	10
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.55	101.55	-	-0.15	-	6.00 / -	0.36	49
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	108.15	107.14	0.00	-0.51	-0.17	6.15 / -	2.57	16
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.74	100.74	-	-	-	5.97 / -	0.17	50
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.70	103.70	-	-	-	6.07 / -	0.86	39
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.26	110.26	-	-0.01	0.21	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	-8
<b>Муниципальные и субфедеральные</b>													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	102.60	102.60	-	-	-	8.51 / -	2.09	250
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.30	100.30	0.00	-	-0.07	6.92 / -	0.25	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.75	102.50	0.00	-	-	6.94 / -	2.09	99
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	105.10	104.80	0.00	2.95	-	7.78 / -	0.80	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.08	102.08	-	-0.02	-	7.91 / -	2.78	-

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	103.70	103.70	-	-	-	6.07 / -	0.86	39
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.40	100.40	0.00	-	-	7.18 / -	3.59	106
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.50	101.20	-	0.10	-	8.21 / -	0.98	242
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.20	103.00	0.00	-0.20	-0.10	8.24 / -	2.08	224
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.15	100.21	0.00	-0.22	-	7.99 / -	2.48	194
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.00	104.00	-	-	-	7.90 / -	1.25	-
Волгоградская обл. 351	600	11.99	-	-	11/06/2009	102.77	102.77	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/06/2007	-	15/12/2007	102.94	102.94	-	0.00	-0.26	7.39 / -	0.46	176
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.05	108.05	-	0.05	0.50	7.80 / -	1.64	188
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.70	107.70	0.00	-0.01	-	8.15 / -	3.06	183
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.40	100.40	0.00	-	-0.15	5.94 / -	0.10	44
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.45	100.20	0.00	-	-	7.52 / -	1.23	171
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.80	101.50	0.00	-	0.10	8.15 / -	2.08	183
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	0.00	0.72	-	79.13 / -	0.37	2657
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.15	100.15	-	-0.15	-0.20	7.79 / -	1.38	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.96	100.96	0.00	-0.09	-0.04	7.74 / -	1.91	180
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-0.88	-	9.19 / -	0.48	348
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.23	102.23	0.00	-	-	8.10 / -	3.33	193
Карелия	500	8.15	11/06/2007	-	02/06/2010	100.35	100.35	-	-	-	7.93 / -	2.42	125
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	100.65	100.65	-	-	-	8.39 / -	1.92	227
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ар	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.55	101.55	-	-	0.55	8.76 / -	1.26	290
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.00	103.00	0.00	-	-1.00	7.53 / -	0.49	189
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.00	113.00	-	-	-	7.46 / -	2.63	141
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	106.07	106.07	-	-2.08	-2.93	7.80 / -	4.65	151
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.20	100.20	0.00	-0.06	-0.80	7.23 / -	5.29	-
Костромская обл. 4	800	11.00	12/06/2007	-	11/03/2008	102.61	102.61	-	-	-0.14	7.64 / -	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	100.85	100.85	0.00	0.05	-	7.22 / -	1.22	143
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.65	99.65	0.00	-0.04	-0.01	6.63 / -	1.19	123
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.70	101.25	-	-	-	8.87 / -	2.06	285
Ленинградская обл. 2	800	14.01	13/06/2007	-	08/12/2010	121.25	121.25	-	-	-	7.18 / -	2.61	114
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	129.00	127.75	-	-	-0.62	7.31 / -	4.82	100
Липецкая обл. 3	300	7.00	20/06/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.18 / -	0.26	166
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	101.33	101.33	0.00	1.83	-	7.71 / -	3.24	156
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.90	103.90	-	0.35	0.10	7.98 / -	1.09	218
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-	8.51 / -	1.68	257
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.93	100.93	-	-0.52	-	6.18 / -	0.19	70
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.25	108.25	-	-0.40	-0.35	6.44 / -	1.60	59
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.50	106.50	-	-0.03	-0.15	7.52 / -	2.32	53

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.70	103.70	-	-	-	6.07 / -	0.86	39
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.81	107.81	-	-0.29	0.20	6.78 / -	3.13	73
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.63	105.63	0.00	-0.16	0.03	7.07 / -	5.05	76
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.42	102.42	-	-0.13	-0.21	7.15 / -	0.80	168
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.46	103.46	0.00	0.11	-	7.35 / -	3.47	116
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	108.90	108.90	-	-1.05	-1.22	7.52 / -	1.71	161
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.50	102.50	0.00	0.00	0.50	7.78 / -	2.48	173
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.05	100.01	-	-1.47	-1.99	10.35 / -	0.44	464
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	102.88	101.55	-	1.52	0.48	7.14 / -	2.12	96
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.00	102.00	-	-	0.18	9.43 / -	1.81	342
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	0.00	9.79 / -	0.88	395
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.35	103.35	-	-	-	8.10 / -	1.95	186
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.64	99.64	-	0.00	-	7.13 / -	2.71	109
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.57	102.57	0.00	0.12	-	7.07 / -	3.37	97
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.80	103.80	-	-0.22	-1.14	7.83 / -	0.89	208
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.56	106.56	0.00	0.06	-	7.70 / -	2.39	115
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.42	103.42	0.00	0.24	0.48	7.42 / -	4.38	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.35	100.35	-	0.13	-	7.94 / -	1.14	213
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.65	100.65	0.00	-	0.15	7.69 / -	1.31	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.50	101.50	-	-	-	8.73 / -	0.40	305
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.85	100.85	-	-	-	7.56 / -	0.32	201
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.50	99.00	0.00	-	-	7.26 / -	2.10	266
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	99.10	98.51	0.00	0.00	-	7.59 / -	3.58	256
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	102.85	102.40	0.00	-0.28	-0.43	7.31 / -	1.76	140
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.69	100.46	0.00	0.13	0.23	7.95 / -	1.34	210
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.30	102.30	0.00	-	-0.23	7.71 / -	0.90	197
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.75	101.35	0.00	-	-	7.86 / -	2.09	188
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.92	100.92	-	0.16	0.15	7.11 / -	2.14	160
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.00	101.00	0.00	-	-3.27	8.33 / -	0.89	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.45	108.45	-	-	0.15	7.36 / -	1.53	149
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.05	102.05	-	-	-	7.38 / -	3.27	129
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.95	100.55	-	-	0.40	8.59 / -	1.48	182
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.50	100.30	-	-	-0.52	6.97 / -	0.07	147

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		106.10	105.45	0.00	1.28	-0.34 / 7.18 / -		1.71	129
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.75	99.80	0.00	-	- / 7.53 / -		1.36	170
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.62	100.62	0.00	0.01	0.52 / 7.14 / -		3.17	117
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.25	100.96	0.00	-0.10	0.23 / 7.45 / -		2.34	149
<b>Топливо и энергетика</b>														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.50	101.00	0.00	0.00	1.55 / 4.70 / 8.47		1.92	250
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.00	100.80	0.00	-0.02	-0.10 / 3.88 / 7.98		1.53	198
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	32
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.45	100.45	0.00	-0.05	- / 6.27 / -		0.32	77
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.75	101.25	-	0.10	0.40 / 6.29 / -		1.89	40
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.45	100.90	-	0.10	0.35 / 6.35 / -		2.11	43
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		100.90	100.75	0.00	-0.10	0.20 / 6.89 / -		3.59	77
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.50	101.25	0.00	-0.15	0.10 / 7.09 / -		4.97	78
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.12	100.12	-	-0.08	-0.05 / 10.53 / 10.53		0.76	471
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.20	100.20	0.00	0.30	-0.14 / 10.87 / -		1.80	479
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		101.00	100.55	0.00	-	- / 8.73 / -		2.95	261
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.55	102.40	0.00	-0.05	0.20 / 8.04 / -		3.55	186
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		102.35	102.35	-	-	- / 6.29 / 6.29		2.15	37
ЛУКоил 3	8,000	7.10	14/06/2007	-	08/12/2011		100.65	100.40	0.00	-0.10	-0.10 / 7.08 / -		3.56	94
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	89
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.15	101.00	0.00	0.00	0.15 / 7.02 / 7.14		1.96	129
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		101.88	101.88	0.00	-0.20	- / 4.27 / 7.30		3.71	114
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.45	101.35	0.00	-0.03	-0.01 / 7.80 / -		3.36	167
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.20	100.05	0.00	-0.05	0.15 / 4.21 / 7.57		1.99	163
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010		80.54	80.54	-	0.04	-4.46 / 11.62 / 27.15		1.07	1987
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.53	105.53	-	-	- / 7.60 / -2.59		2.05	164
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.85	101.70	0.00	-	- / 4.17 / 10.22		0.88	439
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.80	100.60	-	-	- / 3.50 / 7.51		2.08	155
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.70	101.35	0.00	0.03	-0.13 / 7.67 / -		0.69	198
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007		101.31	101.31	0.00	-	- / 6.33 / -		0.48	74
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	26/06/2007	-	22/06/2010		103.85	103.65	0.00	0.05	0.30 / 6.98 / -		2.49	96
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008		100.70	100.70	-	-0.23	0.26 / 6.71 / -		1.33	91
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.90	100.70	0.00	0.00	0.23 / 7.20 / -		3.50	108
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	99
<b>Металлургия</b>														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.10	101.80	-	0.06	- / 8.73 / -		1.46	282
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.30	101.30	0.00	-	0.45 / 8.78 / -		2.22	273
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.55	100.55	-	-	- / 8.99 / -		1.71	302
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		102.00	102.00	-	1.00	- / 4.15 / 8.40		1.86	244
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.15	100.01	0.00	0.03	-0.07 / 3.18 / 13.31		0.85	731
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		101.49	100.50	0.00	-	- / 1.85 / 13.25		0.48	735

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008	100.70	100.70	-	-0.23	0.26	6.71 / -	1.33	91
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.56	101.56	0.00	0.16	0.36	8.29 / -	1.76	234
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.50	100.00	0.00	-	-	5.20 / 8.56	2.30	252
Магнезит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.28	100.28	-	-	-	8.25 / 8.25	1.30	240
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	100.00	100.00	-	-0.20	0.00	11.07 / 11.07	0.42	531
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.37	99.37	-	0.19	1.37	2.10 / 14.03	0.23	816
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.00	99.85	0.00	0.22	-	8.98 / -	1.47	306
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.70	99.70	-	-	-	6.26 / 6.26	0.43	69
Мечел 2	5,000	8.40	20/06/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.85	0.00	-0.03	0.00	3.95 / 7.44	2.46	141
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	100.15	100.15	-	0.15	-	0.15 / 0.15	1.91	303
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.05	100.05	-	-	-	12.19 / 12.19	0.89	623
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.90	100.65	0.00	0.18	-	3.77 / 11.94	1.09	597
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.94	-459
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.75	101.75	0.00	0.00	-	7.51 / -	0.92	177
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.40	100.40	-	-	-	6.98 / -	1.16	121
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.25	100.25	-	-0.25	-0.05	11.46 / 11.46	0.41	568
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.14	100.14	-	-0.01	-	5.48 / 5.48	0.05	0
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.99	100.40	-	0.04	-	1.35 / 7.01	0.64	137
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	100.75	100.75	-	-	-	7.27 / 7.27	1.57	141
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.44	343
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.40	100.40	-	0.20	-0.25	12.79 / 12.79	0.69	685
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.30	102.30	0.00	-	-0.05	2.54 / 7.27	0.90	154
<b>Промышленность</b>													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	101.60	90.12	-	-	-	4.69 / 4.69	1.18	-100
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.30	100.10	-	-	-	0.06 / 0.06	2.93	-179
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.87	99.40	0.00	0.04	0.66	2.96 / 14.15	0.35	824
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	97.99	97.99	-	-	-	13.24 / 13.24	0.39	737
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	0.00	-	-	-0.03 / -0.06	1.90	-555
ВагонМаш 1	300	13.50	21/06/2007	-	19/06/2008	102.59	102.59	-	0.59	1.29	11.06 / 11.06	0.85	517
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.70	98.70	0.00	-0.25	0.20	3.80 / -	2.95	-217
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.35	100.25	-	-	-	9.65 / 9.65	0.88	383
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.70	100.70	0.00	-0.05	0.07	2.15 / 9.87	0.48	415
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.88	99.88	-	-0.02	-0.12	2.94 / 11.59	0.30	584
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.50	100.35	0.00	-	0.12	2.12 / 11.30	0.41	553
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.56	100.56	-	-0.04	-0.08	1.46 / 7.75	0.61	208
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.11	101.11	0.00	-	-	3.55 / 8.86	0.87	309
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	-	-	-	2.80 / 11.51	0.29	577
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.51	100.51	-	0.05	-	13.20 / 13.20	0.83	720
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	104.15	-	-0.01	-0.23	7.42 / -	2.68	137
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.00	101.00	0.00	0.05	-	3.04 / 10.38	0.37	467

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.99	100.40	-	0.04	-	1.35 / 7.01	0.64	137
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.20	100.90	0.00	-	-	3.09 / 7.70	1.14	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.18	101.18	0.00	0.16	-	3.98 / 8.37	1.14	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	99.70	99.70	-	-	-	1.07 / 13.81	0.08	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	-	4.71 / 11.34	0.85	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.47	100.47	0.00	-	-	1.33 / 10.85	0.25	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	100.04	100.04	-	-	-0.16	0.22 / 0.22	1.44	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.75	99.75	0.00	-	1.25	3.79 / 12.63	0.84	
Метар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	100.04	100.04	-	0.00	-	4.60 / 13.32	0.82	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.00	99.50	-	-	-0.45	8.15 / 8.15	1.74	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.55	100.55	-	-	-	1.50 / 8.27	0.68	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.81 / 10.06	0.12	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.30	100.30	0.00	0.00	-0.25	1.78 / 11.06	0.26	
НБ Ретал	1,000	9.90	13/06/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.98	99.98	-	-	-	6.24 / 10.16	1.25	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.55	100.55	0.00	-0.05	-	0.81 / 9.63	0.17	
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	102.22	102.22	0.00	-0.28	0.20	11.01 / -	1.93	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.36	100.36	-	-	-	6.27 / 6.27	0.20	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.00	104.00	-	3.45	-	3.06 / 7.72	1.56	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.25	100.25	0.00	0.02	-	4.23 / 10.18	0.87	
ОЗНА	500	10.80	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.39	100.39	-	-	-	2.09 / 10.24	0.44	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.06 / 8.06	1.60	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.75	102.75	0.00	0.02	0.25	4.16 / 7.57	1.90	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.30	100.30	0.00	0.01	-	1.81 / 10.09	0.40	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.80	100.80	0.00	0.27	0.18	4.46 / 10.68	0.86	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.54 / 9.26	0.12	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.25	100.25	0.00	0.00	0.05	0.44 / 0.44	1.02	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.71	102.71	0.00	-0.10	0.48	5.51 / 9.66	1.95	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.57	0.00	-	0.49	1.88 / 7.82	0.44	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.50	100.50	0.00	-	-	1.64 / 10.42	0.65	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.10 / 9.10	0.71	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.35	100.25	-	0.00	-	1.44 / 8.63	0.37	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	100.74	100.74	-	-	-	8.55 / 8.55	0.48	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.29	100.29	-	-0.16	-	8.66 / 8.66	0.71	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.15	100.15	-	-0.96	-	1.72 / 9.22	0.70	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	101.00	100.00	0.00	-	-	7.93 / 7.93	2.19	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.84	100.84	-	-	-	10.22 / 10.22	0.29	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.05	100.05	0.00	-	-	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	102.00	100.20	0.00	0.95	-	11.41 / -	3.34	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	99.90	99.90	-	-	-	0.26 / 0.26	0.97	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.64	100.40	0.00	-	0.22	1.26 / 9.12	0.29	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.75	100.75	-	0.10	0.40	11.35 / 11.35	0.77	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.11	99.11	0.00	-	-0.69	3.71 / 9.37	1.10	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.99	100.40	-	0.04	-	1.35 / 7.01	0.64	137
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.00	0.00	-	-	2.87 / 8.23	0.90	246
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.50	100.00	0.00	-0.04	-	4.85 / 12.25	0.82	632
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	99.00	-	-	-	1.01 / 2.94	0.51	-258
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.69	99.69	0.00	-0.01	-	1.31 / 13.77	0.37	780
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.65	100.65	0.00	0.00	-	3.70 / 9.46	0.83	367
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	100.00	94.05	0.00	-	-	7.53 / 7.53	0.48	191
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	100.70	100.70	-	-1.20	-1.29	3.92 / 8.30	1.45	242
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.50	101.50	0.00	0.00	0.15	3.38 / 8.11	0.89	235
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	97.00	97.00	0.00	-	-2.50	4.02 / 19.56	0.42	1322
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.40	101.00	0.00	0.08	0.08	8.58 / 8.58	1.15	275
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.60	100.60	-	-	-	0.73 / 7.50	0.30	323
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.61	100.61	0.00	-	1.06	4.91 / 8.15	2.27	213
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.20	100.20	0.00	-	-0.30	0.20 / 8.36	0.09	279
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.70	102.26	0.00	0.33	-	2.01 / 8.96	0.87	319
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.50	100.50	-	0.40	-	15.46 / -	2.35	944
<b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b>													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.20	3.18 / 12.07	0.45	625
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	6.69 / 12.44	0.91	651
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	100.16	100.16	0.00	-	-1.34	3.61 / 8.25	1.32	241
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.20	103.20	-	-	-0.10	7.58 / -	2.87	122
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	140
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	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	100.71	100.71	-	-	0.01	9.93 / 9.93	0.85	411
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.76	100.76	-	-	-0.09	8.33 / 8.33	0.46	267
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.92 / 6.92	1.66	106
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.50	100.50	0.00	-	0.45	7.03 / 7.03	2.54	103
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.44 / -	0.76	365
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	100.00	100.00	-	-	-0.70	11.81 / 11.81	0.90	587
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	99.00	99.00	-	-	-2.13	10.12 / -	0.45	442
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.19	104.19	-	-	0.05	6.59 / -	2.16	65
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	100.02	100.02	-	-	-0.05	5.34 / -	0.02	-13
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.71	100.71	0.00	0.11	0.46	6.29 / -	1.44	49
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	103.00	0.00	0.00	0.20	6.97 / -	4.25	75
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	98.00	98.00	-	-	-	14.72 / 14.72	0.28	878
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	102.70	100.00	0.00	-	-	1.48 / 7.52	0.67	185
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	102.47	102.47	0.00	-	-	7.66 / -	3.49	135
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.35	100.35	-	-	-	7.61 / -	0.07	209
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.80	101.50	0.00	-	-0.16	7.35 / -	0.80	164
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	0.00	-	-0.25	3.07 / 7.69	1.14	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 / -	1.70	173
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.10	100.10	-	-	0.59	11.88 / 11.88	0.04	615
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	98.81	98.81	-	-0.78	-0.44	2.53 / 4.46	1.19	-124
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.23	100.23	-	-0.05	-0.02	1.06 / 10.31	0.15	465
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.14	101.14	-	-0.06	-	7.14 / -	0.37	159
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.53	101.53	0.00	-0.37	-	7.44 / -	0.78	173
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.35	101.05	0.00	-	0.25	2.51 / 7.45	1.30	164
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	100.10	100.10	-	-	-	3.28 / 8.50	1.53	260
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	103.00	103.00	-	0.68	-	8.92 / -	2.19	287
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.51	413
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.50	113.25	0.00	-	-0.40	7.25 / 7.25	1.80	135
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.60	101.30	0.00	-	-0.35	2.09 / 6.95	1.11	120
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.00	100.00	-	-0.20	-	12.35 / 12.35	1.88	637
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.22	101.22	-	0.03	-0.53	1.06 / 7.23	0.31	168
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	13/06/2007	-	09/12/2009	103.87	103.57	0.00	-	0.02	8.60 / -	2.03	157
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	12/06/2007	-	10/03/2009	100.42	100.42	-	0.20	-	10.05 / 10.05	1.45	408
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.48	100.48	0.00	-0.12	-	4.61 / 10.30	1.26	437
<b>Банки и финансы</b>													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	101.20	101.20	-	-	0.72	1.75 / 1.75	1.01	-387
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.21	100.21	-	-	-	13.44 / 13.44	1.04	738
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.80	100.80	0.00	-0.05	0.15	8.96 / -	3.23	279
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	112.00	112.00	-	-	-	6.12 / -	2.18	18
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.50	105.50	0.00	0.00	0.20	7.74 / -	2.69	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.90	106.90	0.00	0.40	1.20	7.13 / -	3.62	98
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.70	100.70	0.00	-	0.95	7.27 / -	4.14	107
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.40	0.00	-	-	7.29 / -	5.17	98
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.37	103.37	0.00	-	1.13	7.37 / -	6.16	98
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	102.88	102.88	-	-	0.98	7.45 / -	4.93	91
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.21	102.21	0.00	-	-	7.37 / -	5.51	94
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	99.98	99.98	-	-	-	0.68 / 8.45	0.12	287
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.15	99.85	0.00	-	-	5.65 / 11.90	0.76	600
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	-	-	-	6.83 / 6.83	0.02	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.52	100.52	0.00	0.02	-	1.11 / 10.01	0.17	437
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	-0.02	6.66 / 6.66	1.97	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.50	101.50	-	-0.10	-	8.49 / -	2.25	245
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.83 / 6.38	0.72	73
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.02	-29
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.20	100.20	-	-	-	0.06 / 4.72	0.11	-75
Газбанк	750	10.50	20/11/2007	09/07/2007	25/11/2008	100.50	100.20	-	-0.15	-	3.06 / 6.51	0.41	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	100.46	100.46	0.00	0.01	0.96	7.07 / -	2.99	101
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.55	100.15	-	-	-	6.58 / 5.86	5.04	70
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.98 / -	2.17	103
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.75	100.75	-	-	-	2.20 / 10.26	0.46	452
ЖилСоципотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.05	100.05	0.00	-0.45	-	1.86 / 11.60	0.34	585
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	99.25	-	-	-	3.86 / 3.86	1.40	-187
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.01	101.01	-	-0.01	0.18	7.88 / -	1.46	201
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.43	100.43	0.00	-0.13	-	0.75 / 7.55	0.41	195
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	-487
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.36 / 10.36	1.16	445
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	99.95	99.95	-	-	-	12.15 / 12.15	0.29	637
Кедр 2	1,000	11.15	19/06/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.80	100.32	0.00	-	0.25	3.71 / 10.80	0.67	498
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.70	100.70	-	-	-	2.52 / 7.38	1.34	157
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.20	100.01	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.14	100.14	0.00	0.05	-	11.65 / 11.65	0.84	575
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.67	100.67	0.00	-	0.43	11.66 / 10.59	3.24	556
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.25	-	-	-	0.96 / 6.88	0.30	133
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.31	100.31	-	-	-	0.90 / 12.21	0.22	647
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.60	103.60	0.00	-	0.60	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.10	100.70	-	-0.10	0.30	8.02 / 8.02	1.04	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.70	100.70	0.00	-	-	3.50 / 9.26	1.47	334
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	101.00	101.00	0.00	-	0.24	2.13 / 8.47	0.46	282
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	98.05	0.00	0.51	-	14.13 / 14.13	1.64	789
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.56 / 6.24	0.63	62
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	102.73	102.01	-	0.47	-	8.20 / 8.20	2.27	217
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.76	100.76	-	-	-	7.86 / 6.47	2.59	196
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.60	99.50	0.00	-	-	9.15 / -	1.39	317
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.27	100.27	0.00	-	-	4.41 / 9.00	1.54	307
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.10	100.10	-	-	-	11.93 / -	1.95	577
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.67	100.67	-	-	-0.02	2.64 / 8.04	0.46	240
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.08	100.01	0.00	-	-	2.83 / 8.51	1.05	271
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.58	100.49	0.00	-	0.04	7.14 / 7.14	0.18	161
Номос 7	3,000	8.25	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.24	100.24	0.00	-0.03	-0.15	2.08 / 7.92	0.47	228
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.50	22
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.05	101.05	-	-0.10	0.15	8.12 / -	1.88	216
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.98 / 8.98	1.62	304
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.35	100.35	0.00	-0.02	0.10	7.40 / 7.40	0.37	181
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	0.00	-	4.47 / 12.61	0.68	670
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.15	-	-	-	3.35 / 11.39	0.71	554
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	100.93	100.93	-	0.04	-	7.31 / 7.31	1.48	147
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.29 / 7.29	0.90	156

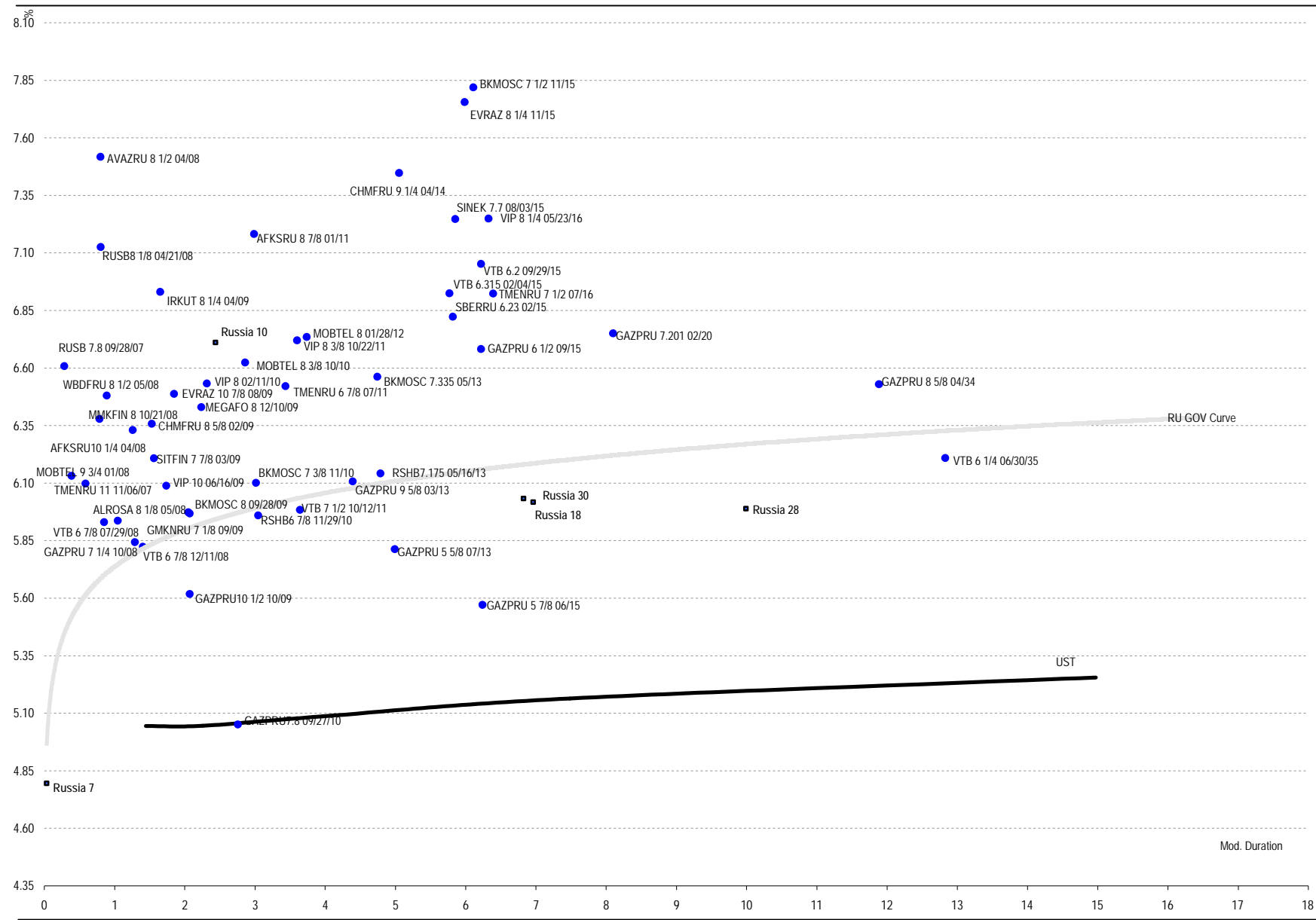
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.00	102.70	0.00	-	0.40	7.15 / -	3.03	109
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.05	100.75	0.00	-	0.45	2.11 / 7.08	2.29	111
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.40	100.40	-	-	-0.58	8.44 / 8.44	0.75	259
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.30	100.00	0.00	-	-	0.48 / 8.03	0.18	247
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.28	100.28	-	-	-	7.04 / 7.04	0.19	151
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.65	100.65	-	-	-	3.21 / 8.09	1.11	229
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	0.41 / 8.16	0.17	259
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	109.77	109.77	-	-	-	-0.68 / -3.44	4.03	-665
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.94 / -	1.34	114
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.85	101.85	0.00	0.00	-0.35	9.03 / 9.03	1.51	311
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.69	100.41	0.00	-0.10	0.19	9.47 / 9.19	2.19	360
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	496
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-0.01	9.19 / 9.19	1.21	333
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.50	100.10	0.00	0.10	-	2.61 / 11.55	0.39	578
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.04	100.04	-	-	0.04	2.17 / 11.10	0.44	533
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.50	101.50	-	-	-0.10	7.68 / 7.68	0.79	197
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.15	100.15	0.00	-0.15	-0.23	8.46 / -	1.97	247
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.99	99.71	0.00	0.35	0.35	15.50 / 15.50	0.68	940
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.45	100.27	0.00	-0.04	-	0.20 / 0.20	1.97	3
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.25 / 11.25	0.58	543
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.80	100.80	0.00	0.20	-0.30	1.95 / 8.50	0.41	279
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	10.75 / 10.75	1.09	483
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.40	100.00	0.00	-	-	4.60 / 9.29	0.86	356
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	102.50	102.50	-	-	-	9.61 / -	1.86	311
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	2.00	187
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.05	100.05	0.00	-	-	0.37 / 0.37	2.01	493
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.15	99.96	0.00	-	-	10.48 / 11.59	0.34	583
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.21	100.21	-	-	-	7.60 / 7.60	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	210
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.75	102.75	0.00	-	-	8.24 / -	1.72	231
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	105.60	104.90	0.00	-	0.45	8.76 / -	3.33	259
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.80	100.80	0.00	0.11	-	6.06 / 8.98	1.65	303
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.90	100.90	0.00	-	0.32	3.58 / 8.99	1.10	315
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.61	101.61	0.00	-	0.31	2.87 / 8.96	1.17	312
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-	12.06 / -	1.19	655
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	99.90	99.90	-	-	-	1.83 / 10.47	0.38	480
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.05	100.05	0.00	-0.05	-	2.35 / 11.08	0.48	530
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.71	99.71	-	-	-	0.43 / 0.43	0.67	-510
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.40	100.40	-	-	0.00	4.43 / 4.43	1.50	-133
<b>Легкая и пищевая промышленность</b>													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.99	99.99	-	-	0.00	0.13 / 0.13	3.83	531
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.05	0.00	-0.05	0.21	0.66 / 12.56	0.10	679

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.55	100.55	0.00	-	-	3.59 / 10.44	0.67	464
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.50	100.50	0.00	0.00	0.10	4.07 / 10.64	0.79	480
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.65	99.65	-	-0.25	-0.35	5.54 / 13.27	0.84	727
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.05	99.87	0.00	-	-0.04	2.69 / 12.41	0.46	657
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.01	99.80	0.00	-	-	5.03 / 5.03	1.53	-76
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	0.04	2.88 / 11.09	0.60	528
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.75	99.50	-	0.53	-	1.76 / 13.44	0.20	762
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.05	100.05	-	-	-	3.38 / 13.00	0.60	709
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	4.37 / 11.79	0.62	594
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.50	100.30	-	-0.06	0.35	13.04 / 13.04	0.45	715
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	99.82	99.82	0.00	-0.18	0.81	12.01 / 12.01	0.74	611
НутриИнвестХолдинг	1,200	11.00	12/06/2007	-	09/06/2009	100.25	100.25	-	0.00	-	4.85 / 4.85	1.75	-98
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	104.00	101.10	0.00	-	-	10.15 / -	0.29	451
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.90	99.30	-	-	-	0.44 / 0.44	0.92	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.05	100.05	-	-	-	1.21 / 10.09	0.18	444
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	-	-	-	0.02 / 0.05	2.45	-547
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	100.00	100.00	-	0.20	0.60	8.66 / -	1.13	-11
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	6.45 / 11.19	1.96	508
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.00	95.00	-	-0.60	0.00	16.76 / 16.76	1.34	1040
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	98.07	98.07	-	-0.43	-	2.82 / 18.16	0.32	1198
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.45	0.00	-	0.20	7.39 / -	1.86	146
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.95	99.95	0.00	0.05	-	2.23 / 11.06	0.34	533
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.10	100.10	-	0.10	-	13.17 / 13.17	0.53	725
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.90	99.90	0.00	0.01	-0.05	1.51 / 10.55	0.23	488
Хлебзавод №28 2	75	12.00	12/06/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.21	649
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.10	99.95	0.00	-	0.03	4.66 / 9.03	1.71	307
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.92	99.92	-	-	-	4.04 / 11.79	0.66	592
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.75	100.55	0.00	-0.20	0.15	2.34 / 9.60	0.56	387
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	101.01	101.01	-	-	-	5.23 / 9.44	1.86	344
<b>Торговля</b>													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.33	100.30	0.00	-	-	1.13 / 10.41	0.22	475
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.26	100.26	0.00	-	-0.01	0.94 / 9.79	0.19	416
Алькор	1,500	10.75	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.85	100.85	-	-	-	1.89 / 9.20	0.44	352
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.71	101.71	0.00	-0.09	-	9.16 / 9.75	0.91	392
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.10	100.10	0.00	-	-	0.29 / 0.29	0.98	225
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.04	100.04	0.00	0.01	0.05	11.86 / 12.48	0.39	665
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.00	100.00	0.00	-0.45	-0.50	1.85 / 11.49	0.34	574
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	100.00	98.10	0.00	-	-	5.34 / 14.21	0.75	818
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.45	100.45	0.00	0.05	0.25	15.06 / -	1.82	871
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.24	99.76	0.00	-	-	4.03 / 13.08	0.46	720
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.80	100.80	-	-	-	10.09 / 10.09	1.37	414

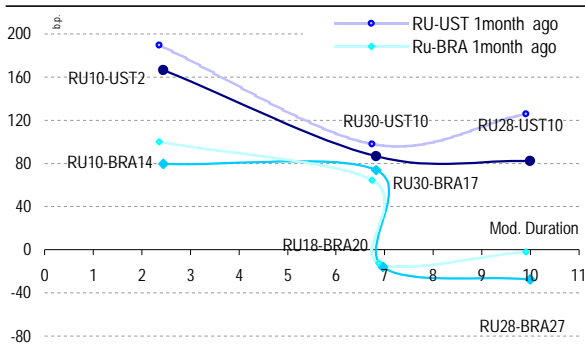
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.15	102.15	0.00	-	1.41	10.20 / -	2.12	409
Газэкс	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.85	100.85	0.00	-	-	2.95 / 9.84	0.87	401
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.64	100.64	0.00	0.04	0.18	2.91 / 8.92	1.21	308
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.05	100.05	-	-	-	4.95 / 4.95	0.47	-59
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.15	100.15	0.00	-0.05	0.04	-0.08 / -0.08	1.84	-584
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	88.05	88.05	-	-10.05	-9.28	13.82 / -	2.78	743
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.55 / 10.14	0.11	530
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.56	99.56	-	-	-0.47	13.55 / 13.55	0.58	759
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.10	100.10	0.00	-	0.10	2.54 / 10.28	0.45	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.33	99.33	0.00	-	-	4.83 / 11.59	1.15	562
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.06	100.06	0.00	-0.07	0.21	1.42 / 10.96	0.13	526
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.35	100.30	-	0.12	-	11.73 / 11.73	0.40	594
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.36	100.36	0.00	0.06	0.09	12.38 / 12.38	2.07	617
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.40	100.40	-	-	-	3.50 / 3.50	1.36	-223
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.32	100.32	-	0.02	-0.28	10.85 / 10.85	2.36	468
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.42	100.42	0.00	0.01	-	9.01 / 9.01	3.12	288
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	100.93	100.93	0.00	-0.17	0.02	13.28 / -	2.04	701
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.25	100.25	0.00	0.10	0.17	5.30 / 12.60	0.85	663
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.00	102.00	0.00	-	0.11	1.75 / 8.22	1.12	242
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.80	100.60	-	-	0.40	8.97 / 8.97	0.89	318
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.05	100.05	-	-	0.45	3.34 / 8.95	1.46	305
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.60	101.60	0.00	0.16	-	9.71 / 7.81	3.47	353
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.90	100.90	0.00	0.00	-	10.89 / 10.89	2.23	475
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.80	0.00	0.00	-	6.34 / 15.69	0.81	954
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.73	100.73	-	-	-	1.59 / 8.49	0.42	284
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.45	102.45	-	-	-	7.66 / -	1.29	184
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.80	98.80	-	-0.13	3.68	16.88 / 16.88	0.79	1064
Марта 2	1,000	-	05/12/2007	-	06/12/2009	99.90	99.90	-	0.00	0.40	0.04 / 0.04	2.50	-581
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.50	98.50	0.00	0.20	2.52	2.53 / 16.01	0.54	983
Матрица	1,200	12.32	13/06/2007	-	10/12/2008	99.91	99.91	-	0.00	0.64	0.17 / 0.17	1.42	1327
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.80	100.15	0.00	-0.33	0.04	13.97 / -	1.82	769
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	100.17	100.17	0.00	0.05	0.06	10.41 / 10.41	0.48	405
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.40	100.40	-	-	-	2.26 / 9.95	0.40	425
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	-	0.05	8.92 / -	1.28	234
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.50	100.50	-	-	-	2.62 / 9.98	0.46	426
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.39	100.25	0.00	-0.08	0.18	4.14 / 10.02	0.89	419
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.66 / 8.18	0.08	261
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.80	99.45	0.00	-	-	5.28 / 9.28	2.02	326
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	101.00	101.00	-	-8.45	-8.25	11.34 / -	2.30	515
Пятерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.60	104.60	-	-	0.55	7.93 / -	2.75	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	100.55	100.55	0.00	-	-	1.60 / 8.22	0.33	262
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.78	99.78	0.00	0.28	-	10.61 / 10.61	0.91	474
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.20	100.20	0.00	-0.30	-	1.46 / 10.57	0.43	483
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.50	99.50	0.00	-0.50	0.43	4.39 / 11.69	0.77	581
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.10	100.10	-	-	0.57	10.17 / 10.17	1.29	425
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.48	99.48	0.00	-0.37	-	2.04 / 11.97	0.37	619
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.87 / 8.76	1.05	295
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.60	99.60	0.00	0.20	-	2.68 / 10.71	0.86	486
ТОАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.31	99.31	0.00	-	-	5.41 / 13.15	0.82	716
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	91.80	91.80	-	-	-	7.53 / 7.53	1.49	168
Топ-Книга 2	1,500	10.51	14/06/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.95	101.95	-	-	0.15	4.16 / 9.31	1.25	342
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.80	100.80	-	-	0.30	9.10 / 9.10	1.08	328
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.30	100.30	-	-0.03	-0.09	3.44 / 11.97	0.52	613
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.28 / 10.73	0.56	495
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	98.50	98.50	-	0.04	-	66.57 / 66.57	0.02	5276
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.42 / 11.42	1.25	544
<b>Лес и сельское хозяйство</b>													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.30	99.99	0.00	-	0.05	4.27 / 11.89	0.71	601
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.99	99.99	-	-	0.00	0.13 / 0.13	3.83	531
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.05	0.00	-0.05	0.21	0.66 / 12.56	0.10	679
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	-	28/06/2008	99.99	99.99	-	-0.19	-0.07	0.70 / 0.70	0.69	786
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.10	100.10	-	-0.08	0.00	13.62 / -	1.11	748
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	3.71 / 11.35	0.43	557
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.10	100.10	-	0.00	-	0.15 / 0.15	1.92	-563
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	1.93	11.29 / 11.29	0.84	540
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	99.97	99.97	-	-0.07	-0.03	0.18 / 0.18	1.42	876
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.90	-	0.28	-	12.86 / 12.86	0.55	695
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.00	100.00	-	-0.02	0.28	13.33 / 13.14	1.18	745
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.51 / 0.51	1.01	-509
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.28	103.28	0.00	-0.12	-	1.95 / 9.04	0.81	316
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	09/07/2007	09/10/2007	99.90	99.90	-	-	-	10.47 / 10.47	0.31	478
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	80.00	80.00	-	-19.90	-	19.68 / 19.68	1.10	1315
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.45	100.45	0.00	-	0.15	1.91 / 9.86	0.72	408
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	100.95	100.95	0.00	-	-	4.18 / 10.64	1.48	465
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.50	100.50	0.00	-	0.50	8.17 / 8.17	0.98	238
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	99.33	99.33	0.00	-	-0.67	3.13 / 13.68	0.39	778
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.80	99.80	0.00	-	-0.20	10.81 / -	1.93	472
<b>Строительство</b>													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.13	100.13	0.00	-	0.08	12.31 / 12.31	0.86	637

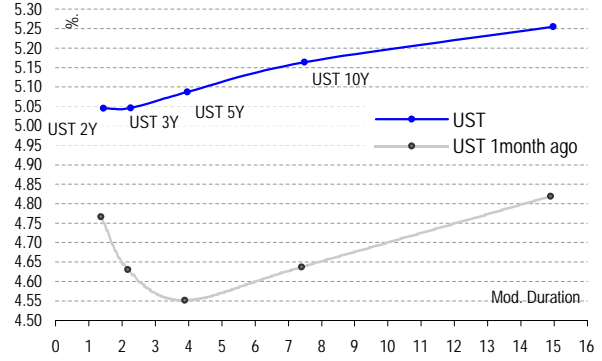
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.36	100.36	0.00	0.11	0.36	11.58 / 11.58	2.28	538
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.75	100.75	-	-0.07	0.00	0.68 / 8.86	0.26	326
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.02	99.80	0.00	-	-0.09	2.40 / 12.55	0.42	672
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.15	99.95	0.00	-0.05	-	3.04 / 14.63	0.45	865
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.79	100.79	0.00	-0.01	0.59	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	-	-	-	11.42 / -	1.47	538
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.00	103.00	-	-	-	5.56 / 9.54	2.05	350
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.76	100.76	0.00	0.08	0.26	11.77 / 11.77	0.31	586
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.35	100.15	0.00	0.00	-0.13	0.01 / 0.01	0.98	-494
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.99	100.65	0.00	-	-	9.05 / 9.05	0.70	331
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	101.85	0.00	-	-	3.54 / 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	0.72	290
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	100.71	100.71	0.00	0.16	0.16	12.38 / -	2.93	605
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.30	102.30	-	-	-0.20	8.78 / 8.78	1.03	296
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.50	104.30	0.00	0.07	-	9.00 / -	1.87	300
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.60	101.60	-	-0.30	-0.08	12.82 / 12.82	0.27	701
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.50	100.10	-	0.20	0.08	9.16 / 9.16	0.84	275
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.02	100.02	0.00	-	0.02	5.12 / 12.16	0.87	621
СтройМетРесурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	105.00	105.00	-	-	-	-67.21 / -67.21	0.11	-9093
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	101.76	101.76	-	-	-	7.97 / -	0.91	220
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.10	100.10	0.00	-0.05	-0.04	5.80 / 12.69	0.70	677
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.10	101.10	0.00	0.05	-	3.12 / -1.52	2.56	-180
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.55	101.05	0.00	-0.10	0.20	4.44 / 10.08	0.95	423
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	99.90	99.90	-	-0.05	-	14.57 / 14.57	0.85	848



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



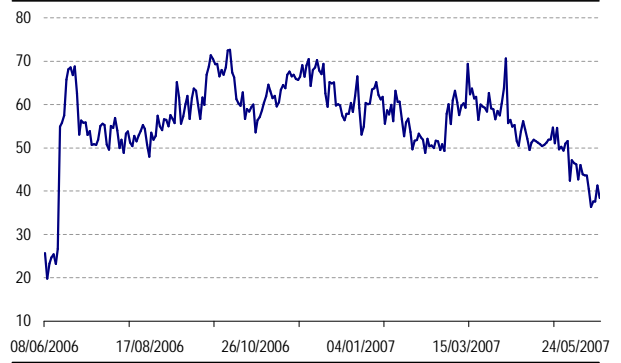
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



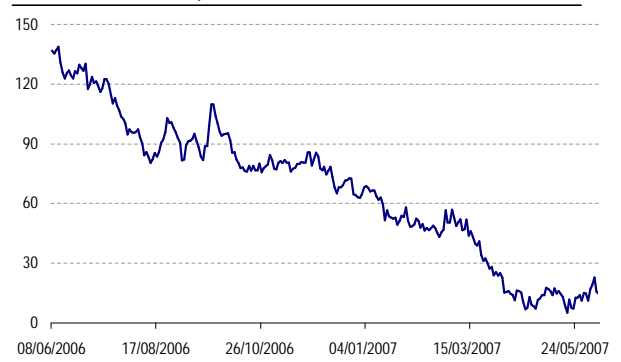
Russia30 vs Aries14 spread



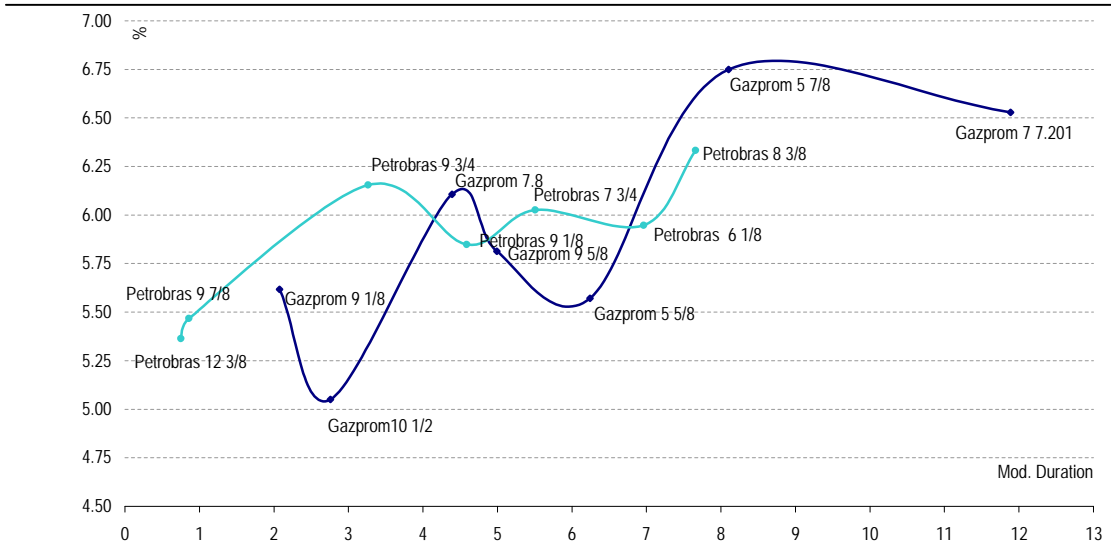
Russia30 vs UST10 spread



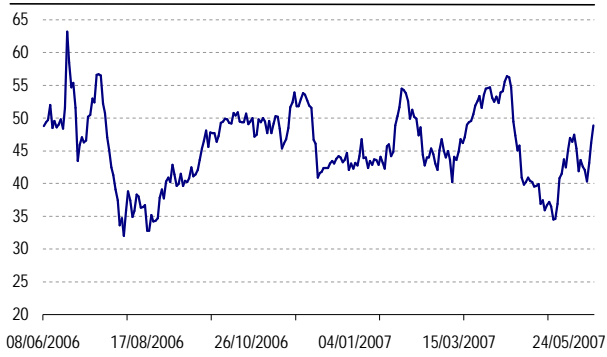
Brazil20 vs Russia30 spread



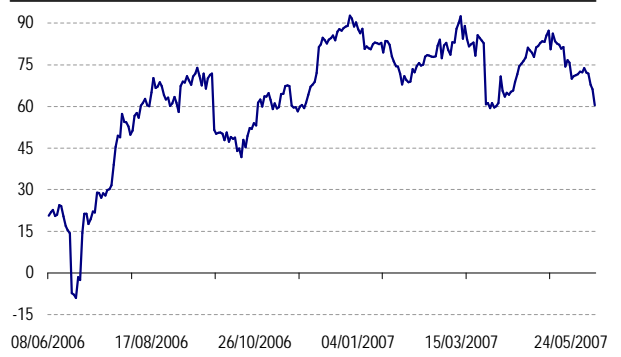
Gazprom & Petrobras yield curve



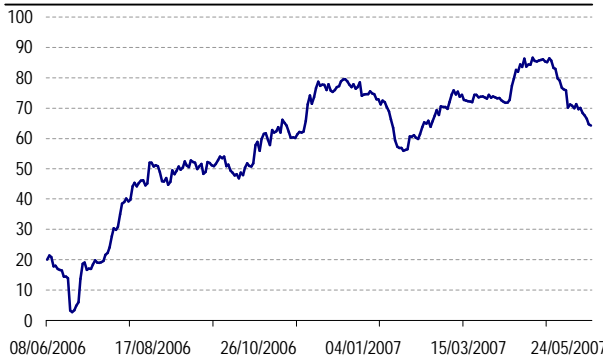
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



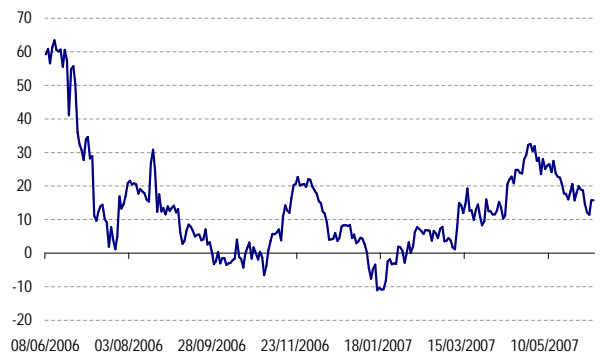
MTS12 vs VIMP11 spread



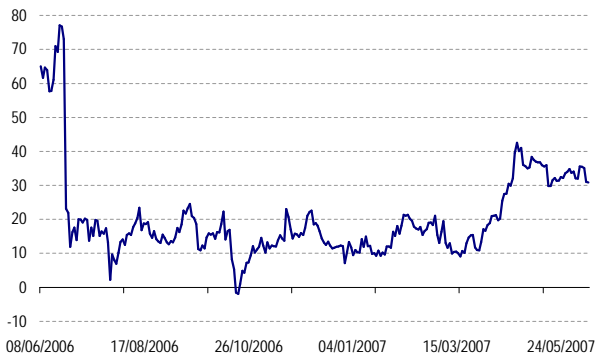
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



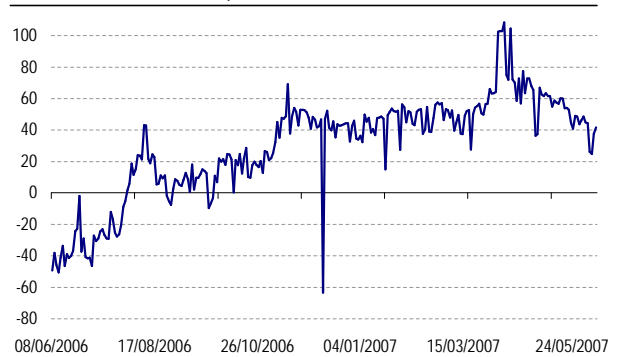
Evraz9 vs MMK8 spread



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
<b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.53125	99.59	0.05	0.02	5.05	6.719	1.447	1.472
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.015625	99.08	0.05	-0.17	5.05	1.154	2.259	2.246
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.109375	98.17	0.02	-0.58	5.09	0.989	3.967	3.978
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	95.984375	96.05	-0.06	-1.38	5.16	2.475	7.485	7.225
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	88.84375	88.91	-0.14	-2.52	5.26	1.666	14.973	13.59
<b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.15	100.20	-0.01	-2.00	4.80	10.71	0.04	0.04
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.7870	103.91	-0.03	-0.75	6.71	57.8	2.4	1.494
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	139.7607	140.14	-0.21	-4.57	6.02	87.6	7.0	10.054
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	180.00	180.50	0.00	-1.02	5.99	80.64	9.99	18.66
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.3201	110.45	-0.16	-2.56	6.03	89.1	6.8	7.643
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.51	97.51	0.00	0.03	5.84	85.34	0.87	0.87
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.17	90.42	-0.12	0.01	5.84	68.98	3.53	3.29
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.87	99.00	0.01	0.05	5.59	73.65	0.41	0.41
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.41	106.66	-0.20	-0.38	4.75	28.00	2.07	2.31
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.39	123.67	-1.08	-1.41	5.65	54.14	5.45	6.81
<b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.1510	36.57	0.05	0.15	81.43	#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	-0.54	0.09	60.53	#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	45.17	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	37.1830	37.67	-0.46	-0.56	32.35	#N/A N Ap	3.5	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.7310	36.29	-0.46	-0.07	25.71	#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.	573.55	#N/A N Ap	0.2	#N/A N Ap
<b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	122.30	123.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	4.22	-80.44	2.02	2.52
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.81	121.06	-0.55	-0.92	5.73	65.94	3.56	4.48
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	126.13	126.33	-0.88	-1.67	5.91	80.90	5.08	6.63
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	143.44	143.64	-1.43	-1.84	5.30	72.83	6.32	9.79
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	156.71	157.11	-0.96	-2.55	6.18	103.22	7.30	11.85
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	143.42	143.77	-2.01	-2.88	6.26	108.39	10.23	14.80
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	93.77	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
<b>CHINA (A/A2A)</b>											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.73	102.82	-0.09	-0.11	5.36	38.49	1.37	1.46
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.59	104.74	0.00	-0.36	5.45	31.27	3.40	3.67
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.41	96.85	0.00	-0.41	4.80	26.08	6.01	5.98
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	118.77	118.77	-0.18	-2.90	5.90	71.63	11.12	13.34
<b>COLOMBIA (BB/Baa2/BB)</b>											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	107.10	107.40	-0.20	-0.43	5.59	58.07	1.68	1.83
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	113.46	114.16	-0.21	-0.43	5.55	49.66	2.56	3.03
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.06	113.76	-0.77	-1.43	6.01	89.64	5.51	6.48
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	108.02	108.37	-1.07	-1.95	6.23	109.22	6.78	7.54
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	120.80	121.20	-0.35	-1.25	6.47	129.04	10.25	12.71
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	148.12	148.82	-1.15	-1.86	6.47	127.24	11.16	17.03
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	109.14	109.39	-1.88	-2.81	6.66	143.47	12.53	13.95
<b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
<b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.60	108.00	-0.29	-0.46	5.44	45.11	1.50	1.67
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.48	107.78	-0.40	-0.84	5.59	51.48	3.78	4.18
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	139.84	140.59	-1.01	-1.83	5.72	58.96	6.20	8.88
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.60	103.60	-0.66	-0.17	5.10	49.88	8.91	9.44
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	162.04	162.74	-1.77	-2.61	5.96	78.29	9.86	16.13
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	107.94	108.04	-2.31	-3.00	6.14	92.42	12.76	14.00
<b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	105.38	105.75	0.00	0.00	5.00	0.90	1.59	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	61.81	3.09	3.45
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.95	85.02	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	95.88	7.29	9.86
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	142.38	142.75	0.00	0.00	6.54	136.72	9.30	13.52
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	97.50	97.75	0.00	-0.50	6.57	136.45	11.88	11.93
<b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.61	106.81	-0.14	-0.14	5.42	40.75	1.76	1.89
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.74	106.99	-0.59	-0.65	5.74	65.63	4.05	4.37
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.97	104.22	-0.79	-0.90	5.78	67.06	5.57	5.82
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	120.11	120.61	-1.31	-1.53	5.79	65.50	6.81	8.49

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
<b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	113.65	113.65	#N/A N.A.	0.35	5.13	11.20	1.71	2.05
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.95	114.35	0.00	-0.25	5.08	58.15	2.99	3.54
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	120.26	4.86	5.88
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.91	96.29	0.00	-0.22	6.04	145.10	7.15	7.06
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.65	101.65	#N/A N.A.	-0.21	6.81	165.26	8.47	8.64
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	181.48	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	189.02	12.05	11.94
<b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	106.03	106.28	-10874.18	0.00	5.72	#N/A N Ap	0.16	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.63	102.88	-0.08	-0.35	6.03	97.09	3.20	3.35
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.32	107.57	-0.12	-0.51	6.15	105.32	4.81	5.18
<b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.90	102.10	-0.08	0.10	5.78	133.98	1.24	1.33
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	115.50	115.87	-0.45	-1.49	6.64	207.96	3.08	3.91
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	102.90	103.25	-1.56	-3.27	7.94	282.70	5.34	5.59
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	138.75	139.25	-2.68	-4.59	8.22	308.32	6.34	9.11
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	84.31	84.61	-1.89	-3.76	7.89	273.52	8.68	7.35
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.71	96.20	-1.80	-4.29	8.08	290.85	9.37	9.11
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	109.84	110.14	-3.38	-5.75	8.23	304.89	9.38	10.54
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	112.01	112.51	-1.71	-4.55	8.23	303.28	10.16	11.82

## 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	8.43	7.18	105.14	105.47	-0.14	-0.49	2.99	208	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.94	6.38	103.02	103.15	-0.04	-0.08	0.79	135	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.98	5.93	101.82	101.95	-0.04	-0.05	0.85	90	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.82	6.56	113.32	113.57	-0.94	-0.98	5.51	146	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.01	6.49	108.49	108.74	-0.16	-0.24	1.85	141	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.01	7.76	102.88	103.13	-0.48	-0.84	5.99	265	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	5.68	5.81	98.94	99.14	-0.37	-0.41	4.99	102	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.49	5.62	110.47	110.77	-0.14	-0.32	2.07	54	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.22	5.05	107.98	108.23	-0.14	-0.22	2.76	56	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MM	8.24	6.11	116.55	116.95	-0.58	-0.91	4.39	99	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.77	5.57	101.71	102.11	-0.38	-0.62	6.24	102	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MM	6.94	6.75	103.66	103.91	-0.74	-0.91	8.10	110	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MM	6.83	6.53	126.26	126.51	-1.66	-2.32	11.89	138	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.73	6.43	103.50	103.62	-0.13	-0.37	2.24	139	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.83	6.33	102.03	102.22	-0.04	-0.18	1.26	124	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.54	6.10	102.16	102.26	-0.03	-0.04	0.59	107	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.97	6.62	105.03	105.28	-0.40	-0.52	2.86	153	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.62	6.74	104.82	105.07	-0.39	-0.46	3.74	162	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.96	5.97	102.33	102.54	-0.14	-0.34	2.07	90	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFUR 8 5/8 02/09	CHMFUR	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.33	6.36	103.42	103.74	-0.10	-0.23	1.53	124	
CHMFUR 9 1/4 04/14	CHMFUR	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.45	7.45	109.33	109.72	-0.68	-0.84	5.05	233	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.50	7.25	102.61	102.86	-0.19	-0.18	5.85	214	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.67	6.21	102.54	102.79	-0.16	-0.17	1.56	112	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.80	6.13	101.81	101.91	-0.06	-0.07	0.39	107	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.79	6.52	101.12	101.37	-0.62	-0.69	3.44	144	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.22	6.92	103.71	103.96	-1.07	-1.01	6.39	176	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.32	6.09	107.17	107.42	-0.14	-0.29	1.74	101	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.73	6.53	103.40	103.64	-0.29	-0.37	2.32	143	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.89	6.72	106.02	106.27	-0.54	-0.64	3.60	160	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.75	7.25	106.37	106.62	-0.84	-1.10	6.33	209	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.35	6.48	101.74	101.87	-0.01	-0.04	0.89	145	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.53	9.47	100.97	101.22	-0.21	-0.02	5.84	317	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.67	5.97	104.16	104.38	-0.24	-0.29	2.05	91	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.10	6.10	103.78	104.03	-0.32	-0.42	3.02	101	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.07	6.56	103.61	103.86	-0.59	-0.61	4.74	145	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.31	7.82	102.49	102.74	-0.26	-0.27	6.11	155	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MM	7.12	5.84	101.76	101.90	-0.03	-0.06	1.29	78	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	6.58	6.68	98.72	98.97	-0.86	-1.17	6.22	152	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.94	100.95	101.05	-0.03	-0.01	1.05	93	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.21	7.05	99.86	99.99	-0.15	-0.08	6.22	115	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.69	5.96	102.70	102.95	-0.31	-0.42	3.05	87	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.83	6.14	104.93	105.18	-0.65	-0.92	4.79	103	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.78	6.61	100.27	100.35	0.00	-0.03	0.29	173	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.13	100.74	100.86	-0.02	-0.03	0.81	210	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.61	7.99	98.46	98.71	-0.36	-0.25	2.84	289	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.83	9.52	100.39	100.64	-0.06	0.01	5.58	361	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.19	6.82	100.56	100.81	-0.14	-0.23	5.82	84	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.77	5.82	101.41	101.56	-0.02	-0.10	1.41	76	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.10	5.98	105.58	105.83	-0.42	-0.54	3.64	87	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.21	6.92	101.58	101.71	-0.14	-0.14	5.77	56	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.22	6.21	100.41	100.66	-1.48	-1.63	12.83	106	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.43	7.52	100.68	100.88	0.00	0.18	0.80	244	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.07	6.93	102.01	102.41	-0.01	-0.01	1.65	180	
<b>ARGENTINA</b>														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.49	6.84	98.19	98.69	0.10	0.10	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	7.14	106.00	106.00	0.00	0.25	3.35	209	B+/-/-
<b>BRAZIL</b>														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.74	5.36	105.40	105.40	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.75	41	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.51	5.47	103.72	103.95	#N/A N.A.	-0.01	0.86	39	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.65	6.15	112.75	112.75	#N/A N.A.	0.00	3.27	110	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.83	5.85	116.50	116.50	0.00	0.60	4.59	76	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	#N/A N.A.	-0.13	5.51	94	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.05	5.95	101.25	101.25	2.55	0.05	6.96	80	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.19	6.33	116.50	116.50	0.75	-1.25	7.66	119	
<b>CHINA</b>														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.20	5.69	102.69	102.90	-0.23	-0.44	3.99	58	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.31	102.90	102.90	-0.01	0.00	2.01	30	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.56	97.04	97.04	0.01	-0.08	3.28	21	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.65	3.72	99.58	99.58	0.01	0.42	4.70	25	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.60	3.95	97.35	97.35	0.01	0.39	5.93	20	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.75	3.90	115.41	115.41	-0.01	-0.01	9.11	-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	17.41	-11	
<b>MEXICO</b>														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.52	97.74	97.74	#N/A N.A.	#N/A N.A.	1.61	50	

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	0.00	-0.53	5.93	79	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.72	100.37	100.52	-0.05	-0.07	1.10	70	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.61	5.64	103.23	103.63	-0.09	-0.21	1.48	50	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.33	103.93	103.93	-0.06	0.04	1.49	31	
<b>UKRAINE</b>														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.57	6.59	102.16	102.65	-0.14	-0.28	2.03	145	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
<b>KAZAKHSTAN</b>														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.79	7.43	100.91	101.41	-0.34	-0.49	2.60	229	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.26	8.63	96.58	97.04	-0.90	-1.34	5.03	350	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.64	8.78	98.25	98.62	-1.04	-1.64	5.37	366	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.44	8.45	97.55	98.04	-1.14	-1.45	10.50	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	8.62	7.49	102.75	103.21	-0.04	-0.45	2.13	237	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.07	7.89	100.44	100.90	-0.13	0.00	2.88	276	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.01	8.57	102.42	102.85	-0.16	-0.95	3.80	343	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	9.02	9.02	99.71	99.96	-0.25	-1.32	5.99	392	
<b>VENEZUELA</b>														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	8.24	8.18	101.39	101.89	#N/A N.A.	0.92	8.46	301	

## Руководство компании

**Генеральный директор** Александр Лактионов

**Старший Управляющий директор** Джошуа Ларсон

**Управляющий директор  
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

## Аналитическое управление

**Начальник управления** Василий Конузин

**Нефть и Газ / Нефтехимия**  
Аналитик Анна Помаскина

**Энергетика** Василий Конузин

**Телекоммуникации**  
Аналитик Сергей Захаров

**Машиностроение**  
Аналитик Вадим Смирнов

**Металлургия / Потребсектор**  
Аналитик Григорий Савва

**Долговые рынки**  
Аналитик Владимир Евстифеев

## Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

## Контактная информация

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

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

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

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

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

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

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

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

## ИФК «Алемар»

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

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

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

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

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

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

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