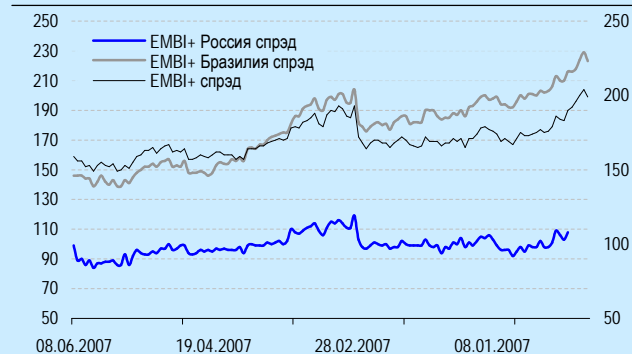
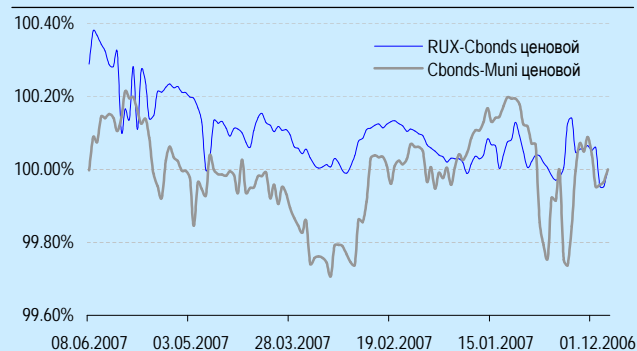


Динамика спрэдов EMBI+



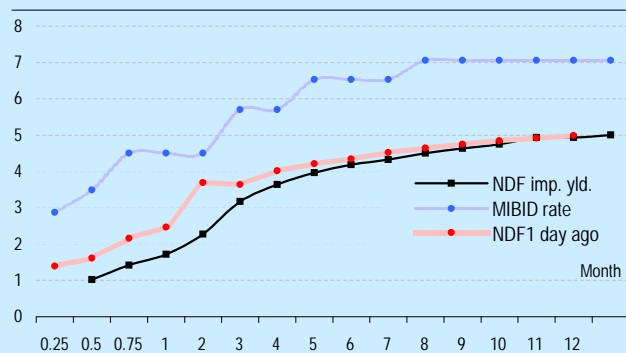
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Дефицит внешней торговли США уменьшился в апреле до \$58.5 млрд, т.е. на 6.2%, тогда как ожидался рост до 64 млрд. Снижение стало самым существенным за последние полгода, даже несмотря на растущую пропасть дефицита торговли с Китаем. Согласно уточненным данным, в марте отрицательное сальдо внешнеторгового баланса составляло \$62.4 млрд. Столь заметному сокращению дефицита США обязаны рекордным ростом экспорта, который увеличился на 0.2% - до \$129.5 млрд на фоне улучшения продаж продовольствия и потребительских товаров.

Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США под конец торгов в пятницу смогли незначительно восстановиться, однако в течение дня ставка по десятилетним облигациям достигала 5.25% годовых. Общий фон на рынке treasuries остается негативным на фоне ожидания дальнейшего удорожания стоимости заемных средств и сохранения ставки ФРС на текущем уровне до конца года. Под конец торгов доходность десятилетних облигаций составила 5.12% годовых.

Развивающиеся рынки

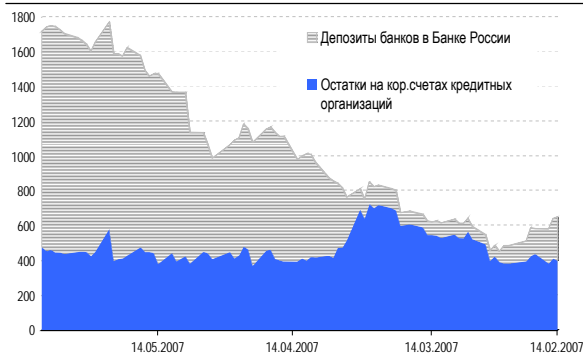
Развивающиеся рынки, несмотря на восстановление под конец торгов на рынке базовых активов, продолжают снижаться. "Аппетит" инвесторов к риску на фоне глобальной негативной динамики в долговых инструментах существенно снизился. Индекс EMBI+ составляет 410.34 (-1.11) пункта, его спрэд расширился до 1.59 (+0.03) п.п.

Рынок рублевых облигаций

Ситуация на локальном долговом рынке накаляется по мере агрессивных продаж евробондов. Наибольшие потери несет сектор государственных выпусков, однако и корпоративные бумаги также подверглись массовой фиксации прибылей (подробнее на стр. 2).

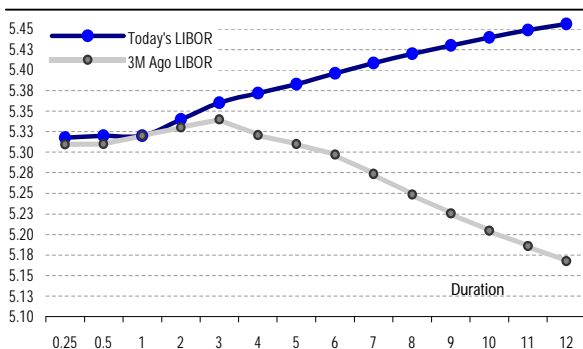
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



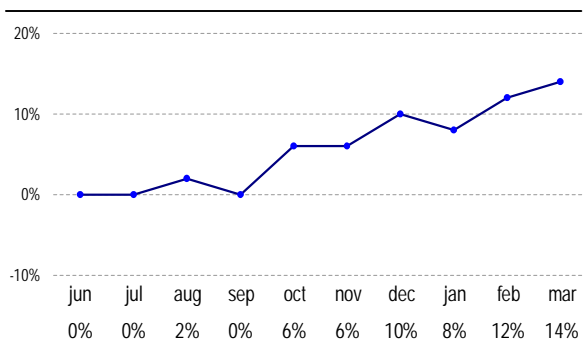
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

После незначительных колебаний, показатель рублевой ликвидности вернулся на уровень начала недели и составляет 1,718.7(-24.2) млрд руб. Остатки на корсчетах выросли до 476.9(+20.7) млрд руб., однако депозиты снизились до 1,241.8 млрд руб. На следующей неделе, которая будет укороченной, предстоит существенное отвлечение рублей: пройдут аукционы по размещению ОБР (350 млрд руб.), 3 выпусков ОФЗ (42 млрд руб.), на первичные размещения корпоративных обязательств придется 11 млрд руб. В среду также пройдет уплата налога на прибыль, а в пятницу - ЕЧН и страховых взносов.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF свидетельствует о слабых позициях доллара в краткосрочной перспективе, тогда как ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Ситуация на локальном долговом рынке накаляется по мере агрессивных продаж евробондов. Наибольшие потери несет сектор государственных выпусков, однако и корпоративные бумаги подверглись массовой фиксации прибылей.

В секторе государственных выпусков активизировались продажи, которые приобрели более угрожающие масштабы. Снижение прошло по всей кривой ОФЗ, при этом наибольшие потери отмечались в дальнем сегменте. В то же время, уровень ликвидности может существенно сократиться уже на следующей неделе, поэтому инвесторы переключаются в более короткие по дюрации выпуски.

Корпоративные "фишки" также пострадали. Агрессивные продажи ОФЗ и негативная динамика во внешних долгах оказывают сильное давление на рынок. Цены по большинству бенчмарков вчера снизились на 5-15 б.п., при этом также как и в госвыпусках, преимущественно продавались дальние выпуски.

Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходные выпуски выглядели более стабильно, поскольку менее чувствительны к изменению конъюнктуры денежного рынка – из них попросту ушла ликвидность. Тем не менее, в сложившейся ситуации, мы ожидаем увеличения спроса именно в этом сегменте за счет притока средств из более ликвидных выпусков, подвергшихся распродаже. Большинство высокодоходных бумаг было обделено вниманием инвесторов во время активного роста качественных выпусков, поэтому их текущие уровни не выглядят завышенными. Также высокодоходные облигации на фоне нестабильной ситуации на глобальных финансовых рынках могут стать отличным подспорьем для инвесторов, желающих переждать грядущую "бурю", разместив ликвидность под высокий купон на кратко- и среднесрочную перспективу. Таким образом, мы рекомендуем обратить внимание именно на высокодоходный сегмент, особенно на выпуски с дюрацией до 1 года.

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%.

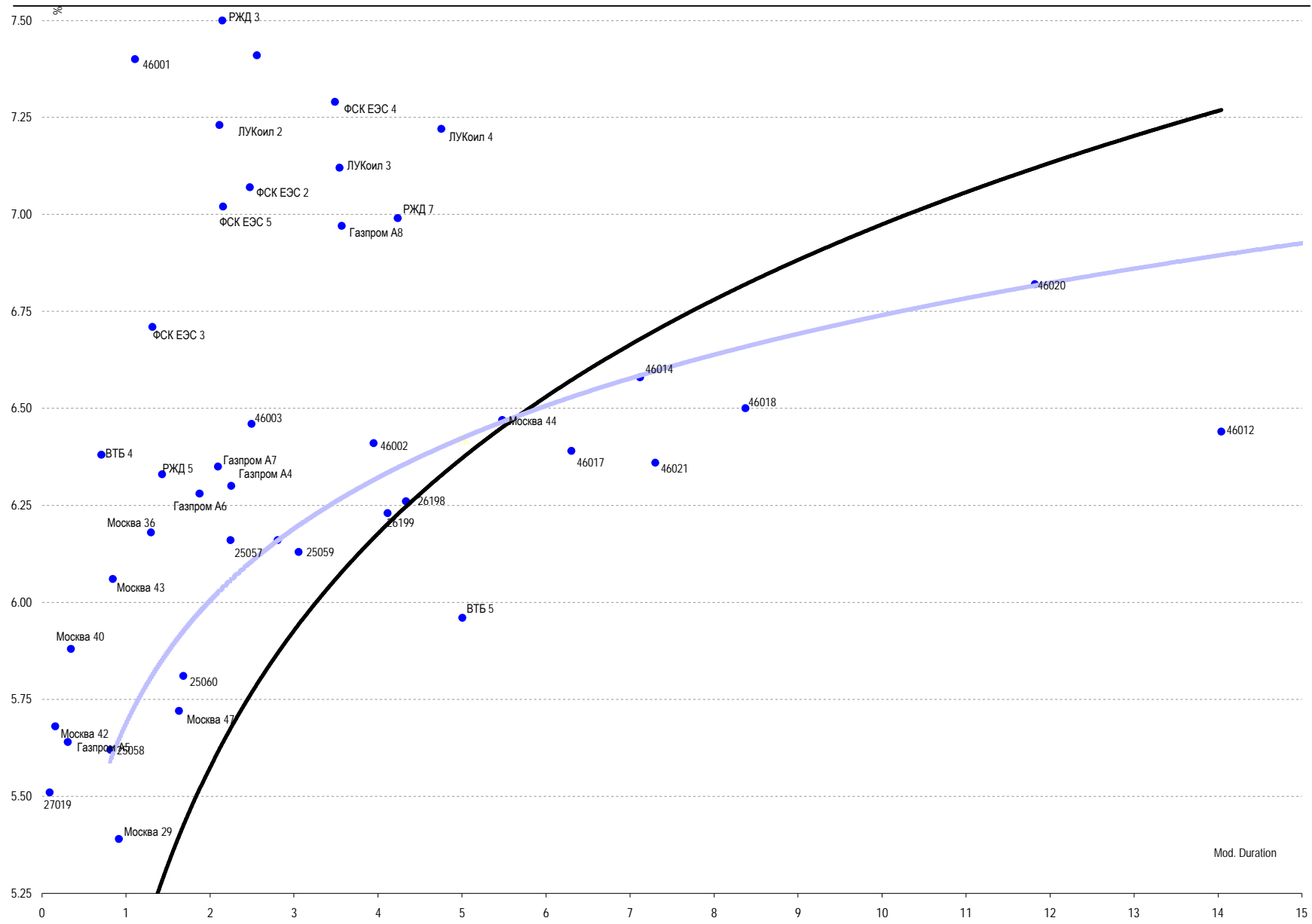
Сибирьтелеком 5. Текущая доходность по выпуску находится на уровне более длинного по дюрации выпуска Сибирьтелеком 7. Спекулятивный потенциал снижения доходности 30 б.п.

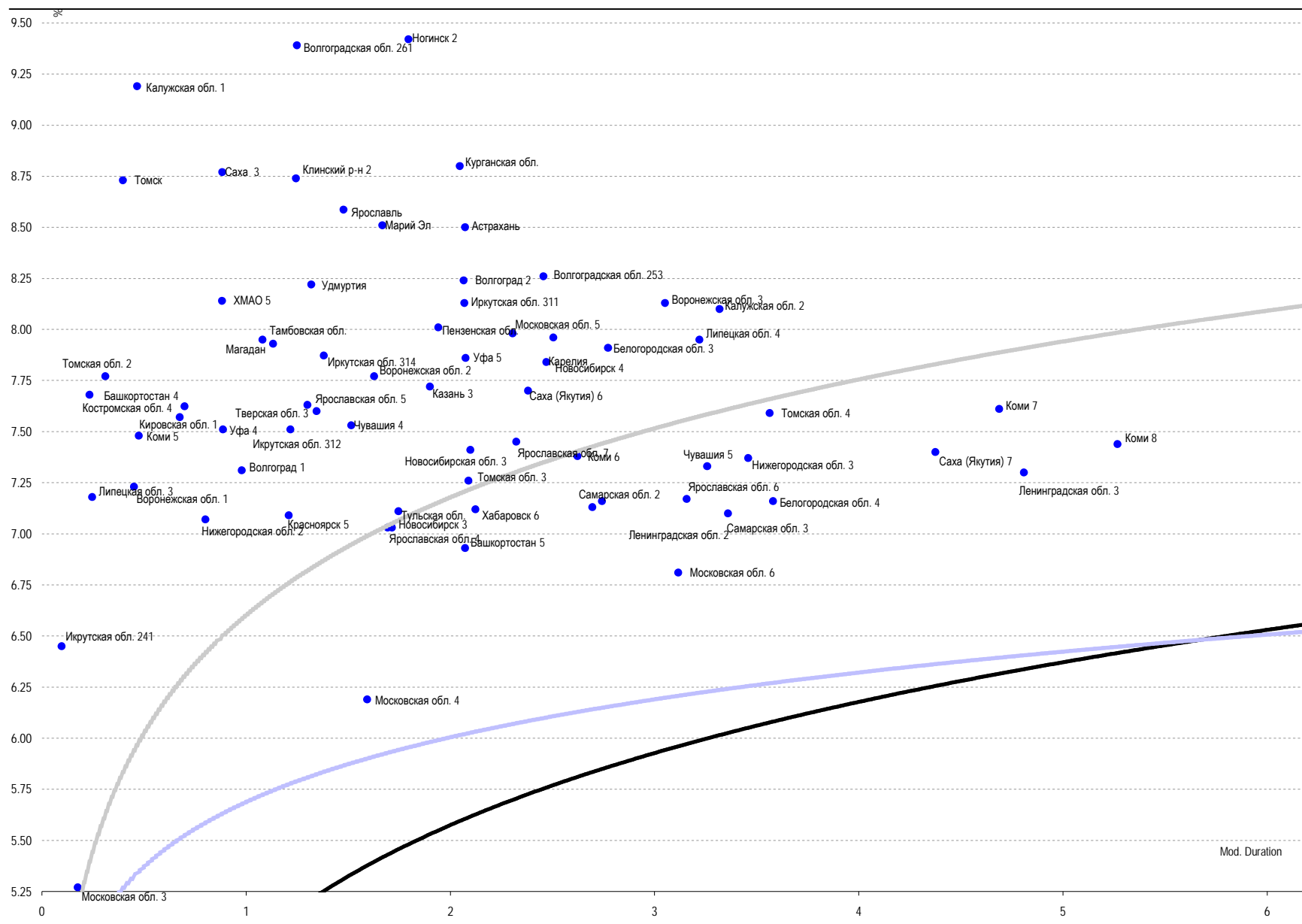
МОИТК-2. Поручитель по выпуску ОАО "Мособлгаз". Спрос на аукционе по размещению Мособлгаз был крайне высоким, поэтому часть неудовлетворенного спроса может переместиться в этот выпуск.

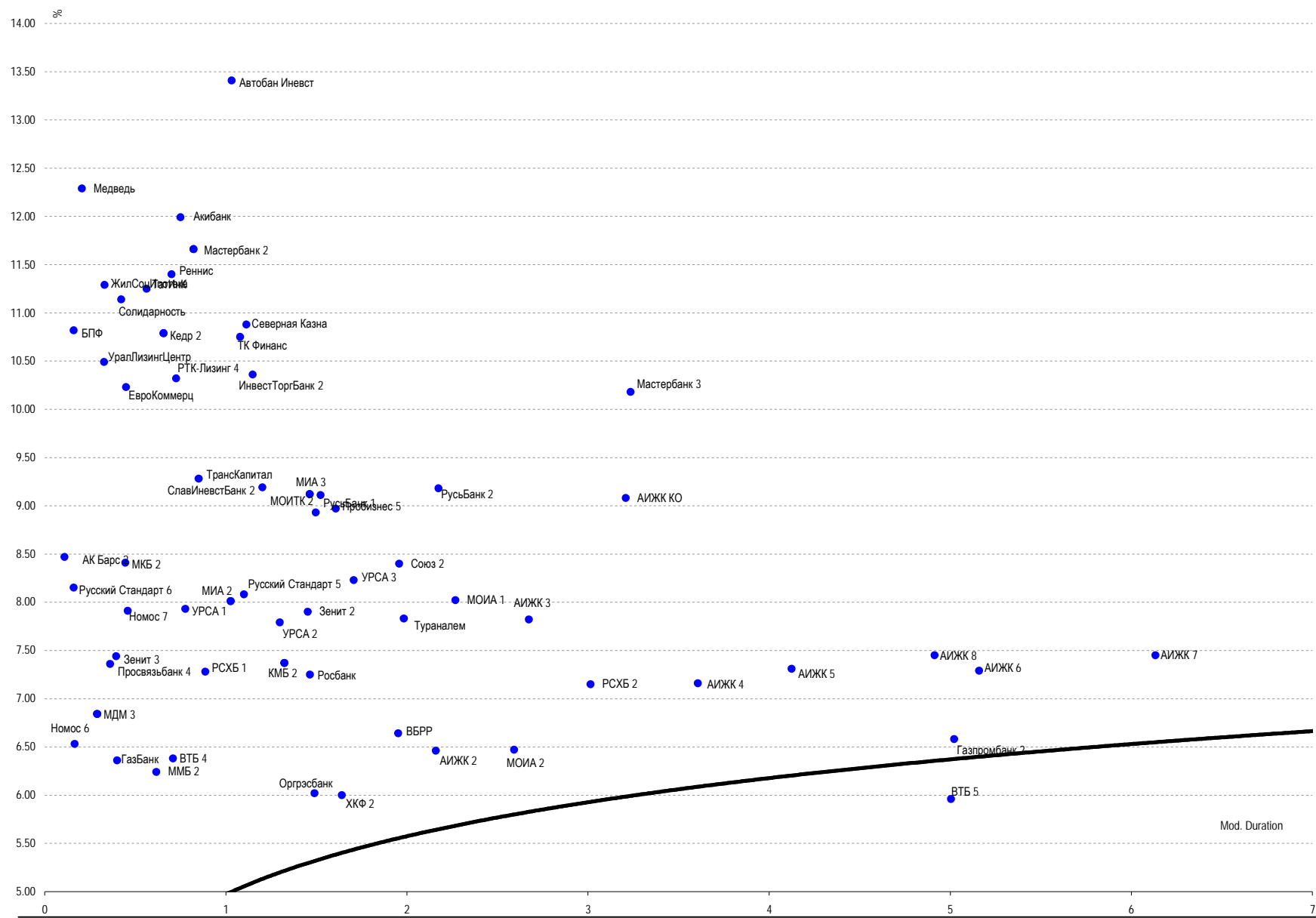
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

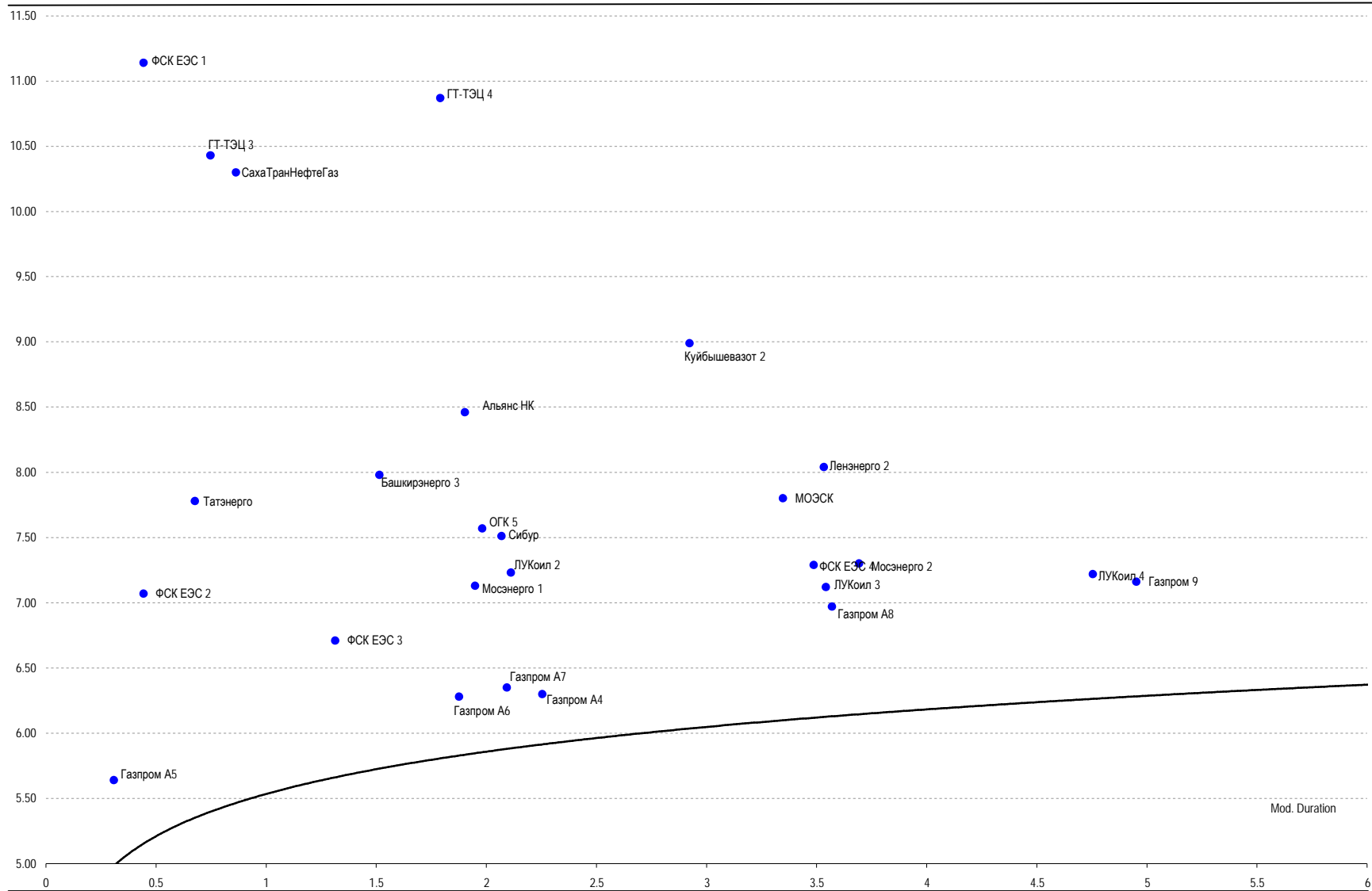
Сатурн НПО 2. Выпуск торгуется шире аналогичного по мультипликаторам второго выпуска компании УМПО. Выпуск имеет спекулятивный потенциал снижения доходности 15-20 б.п. к доходности 8.05%.

Рублевые облигации. Первый "эшелон".

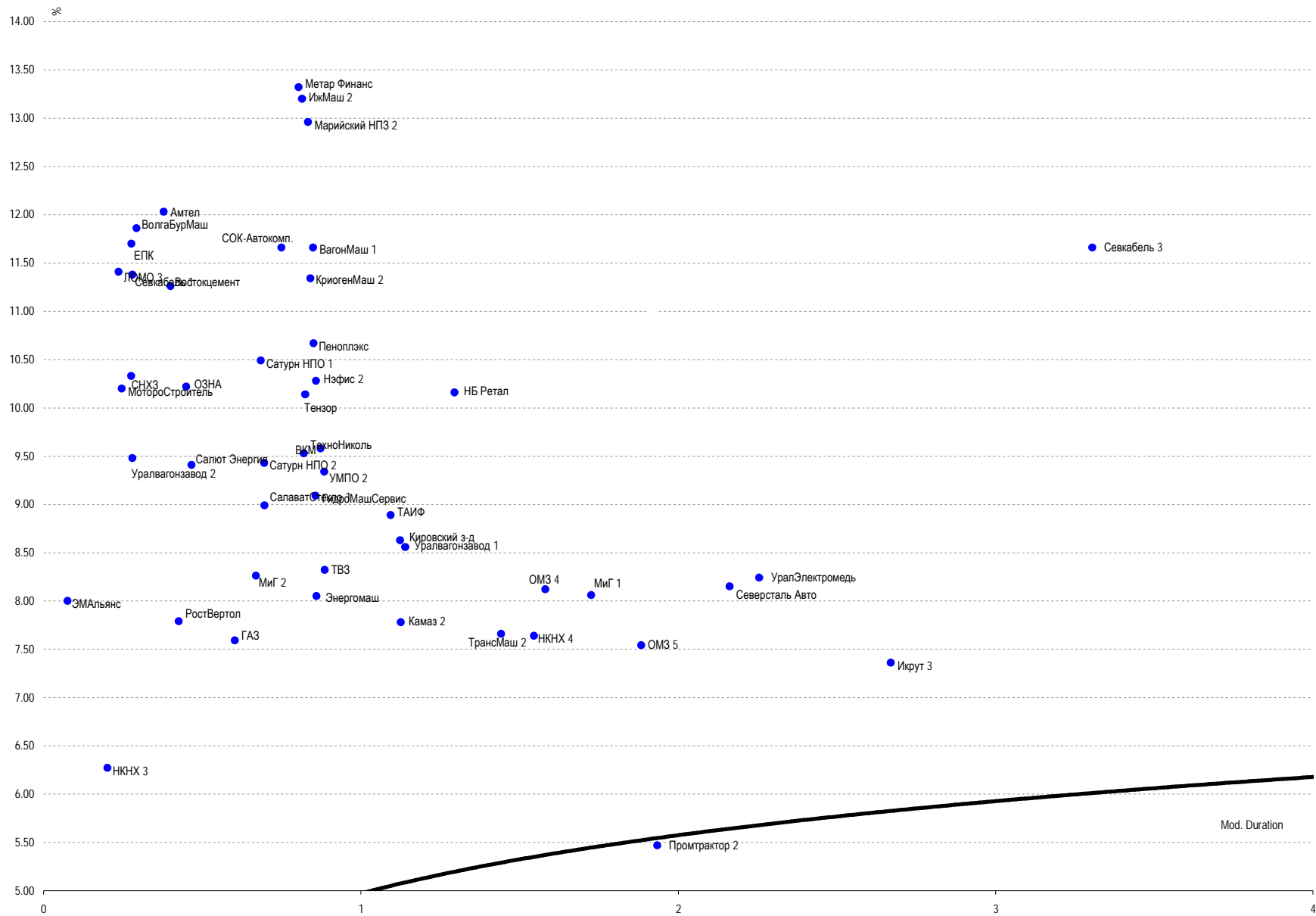


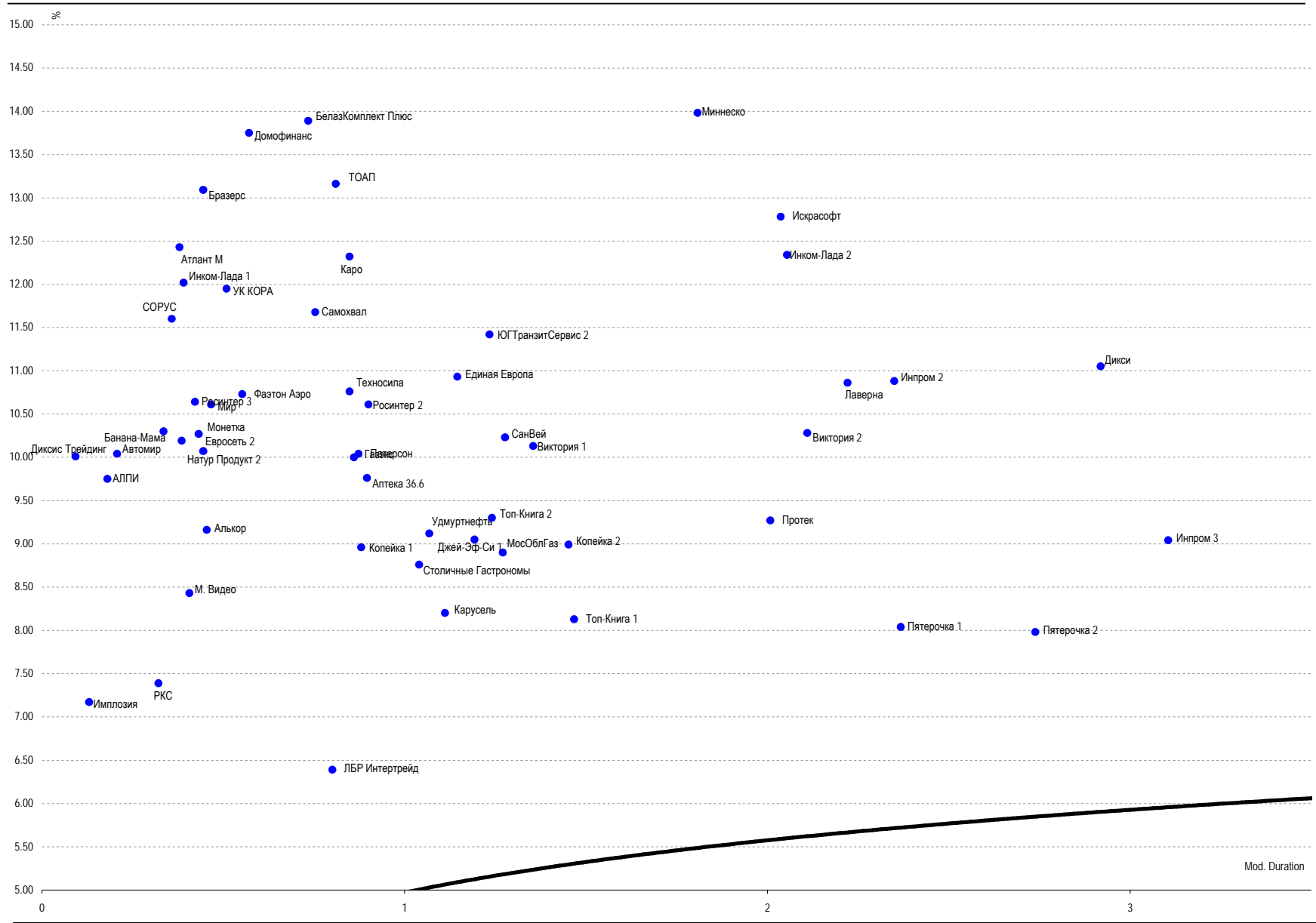


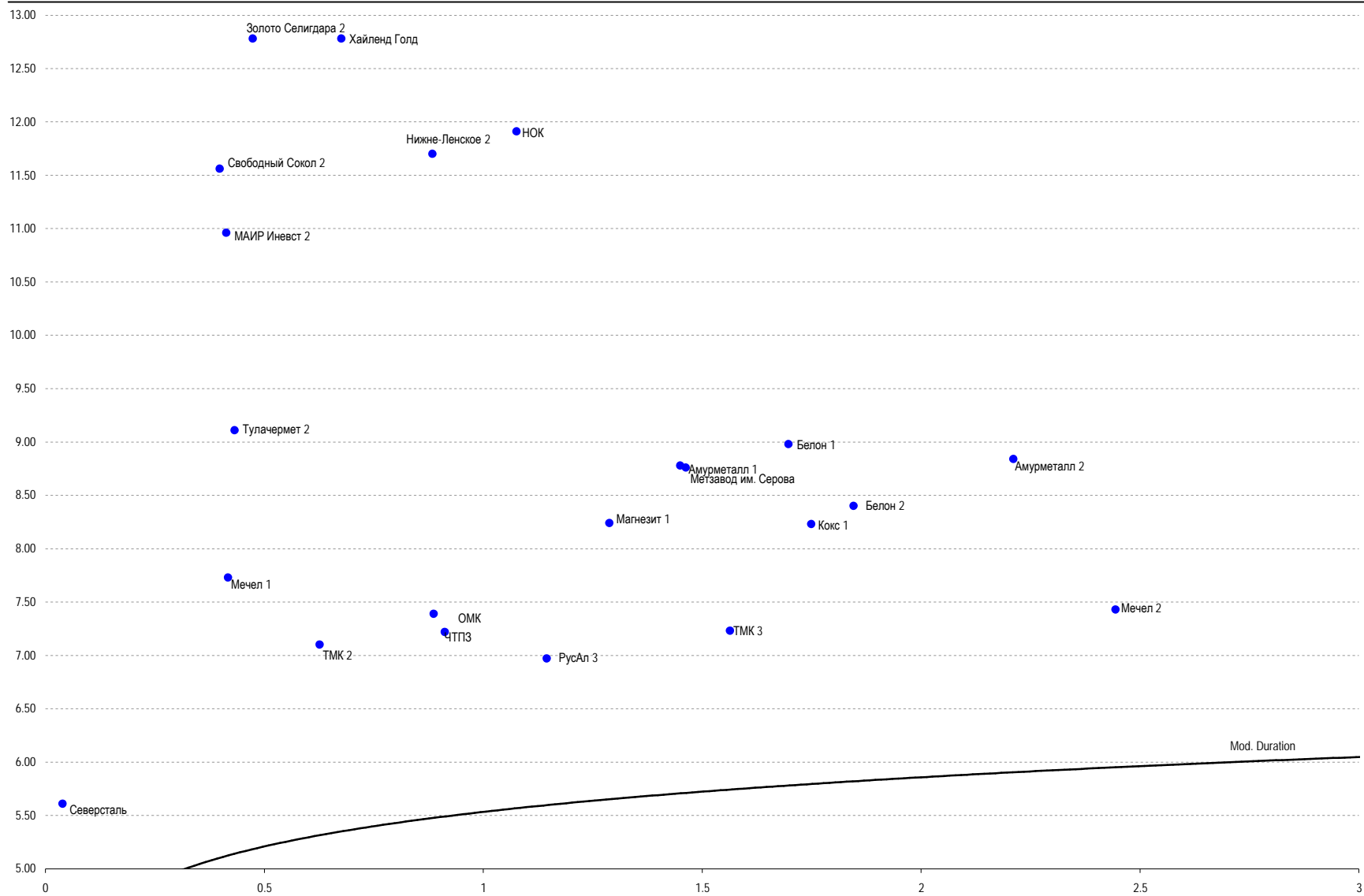


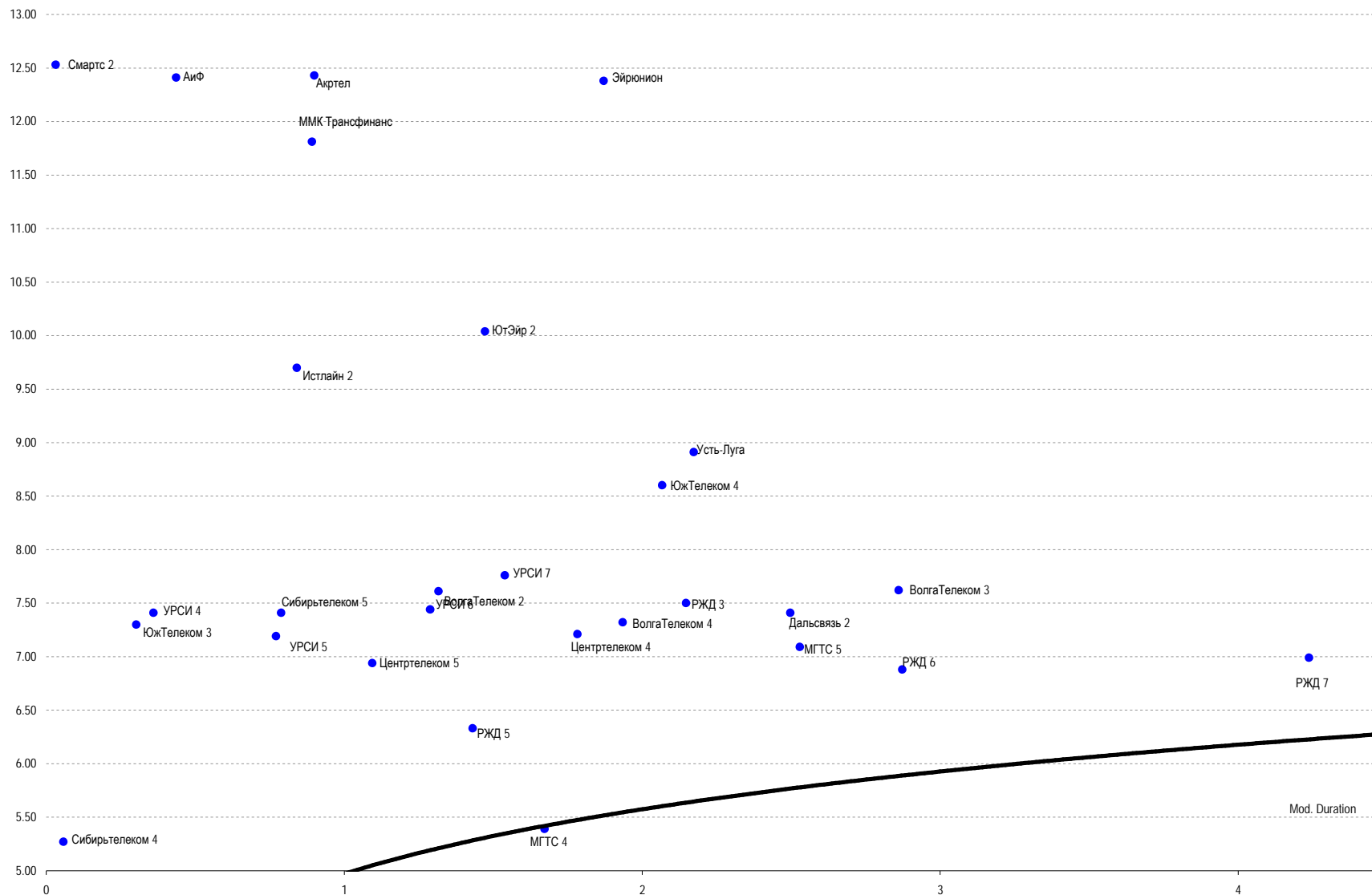


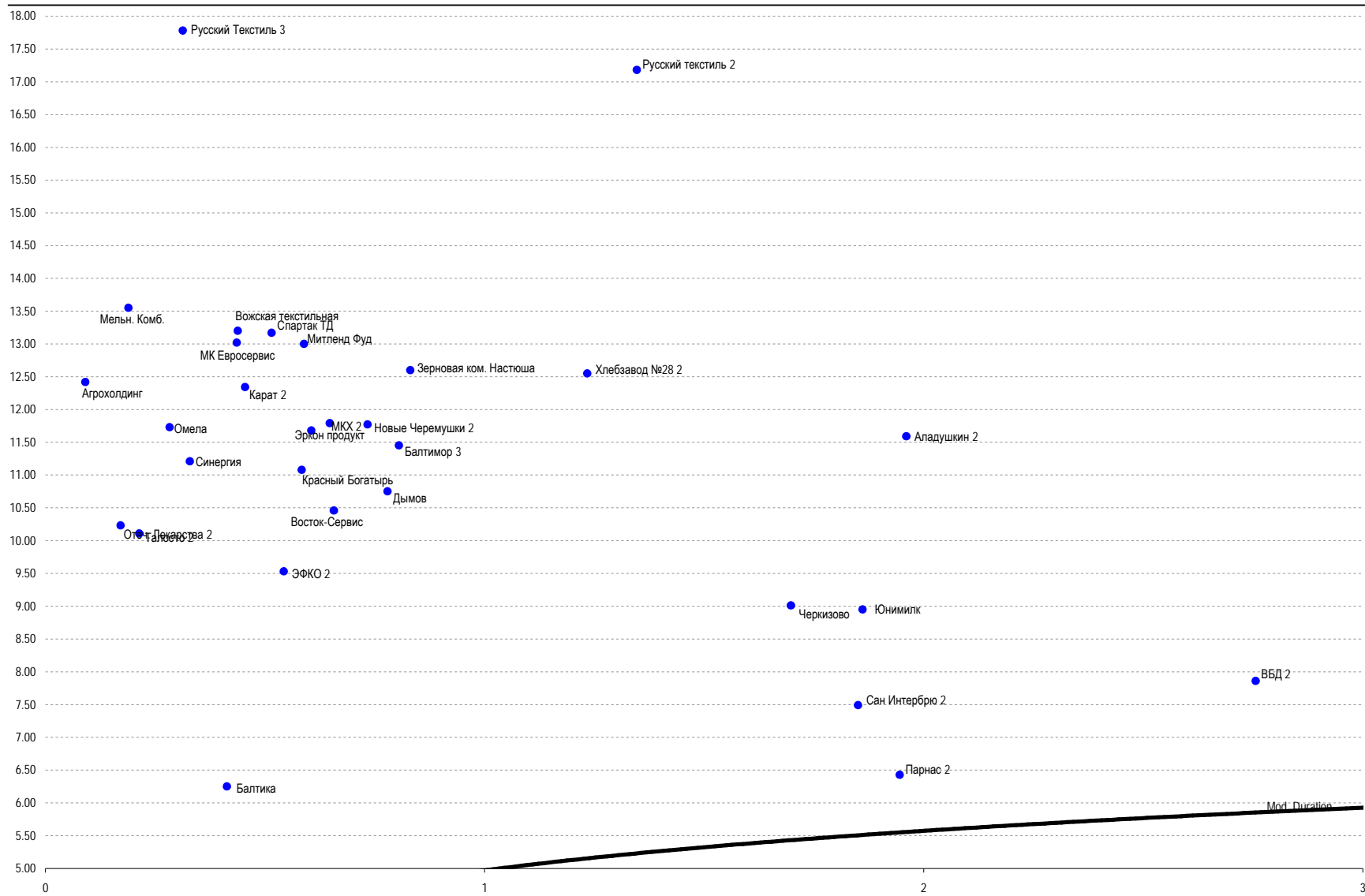
Рублевые облигации. Промышленность.

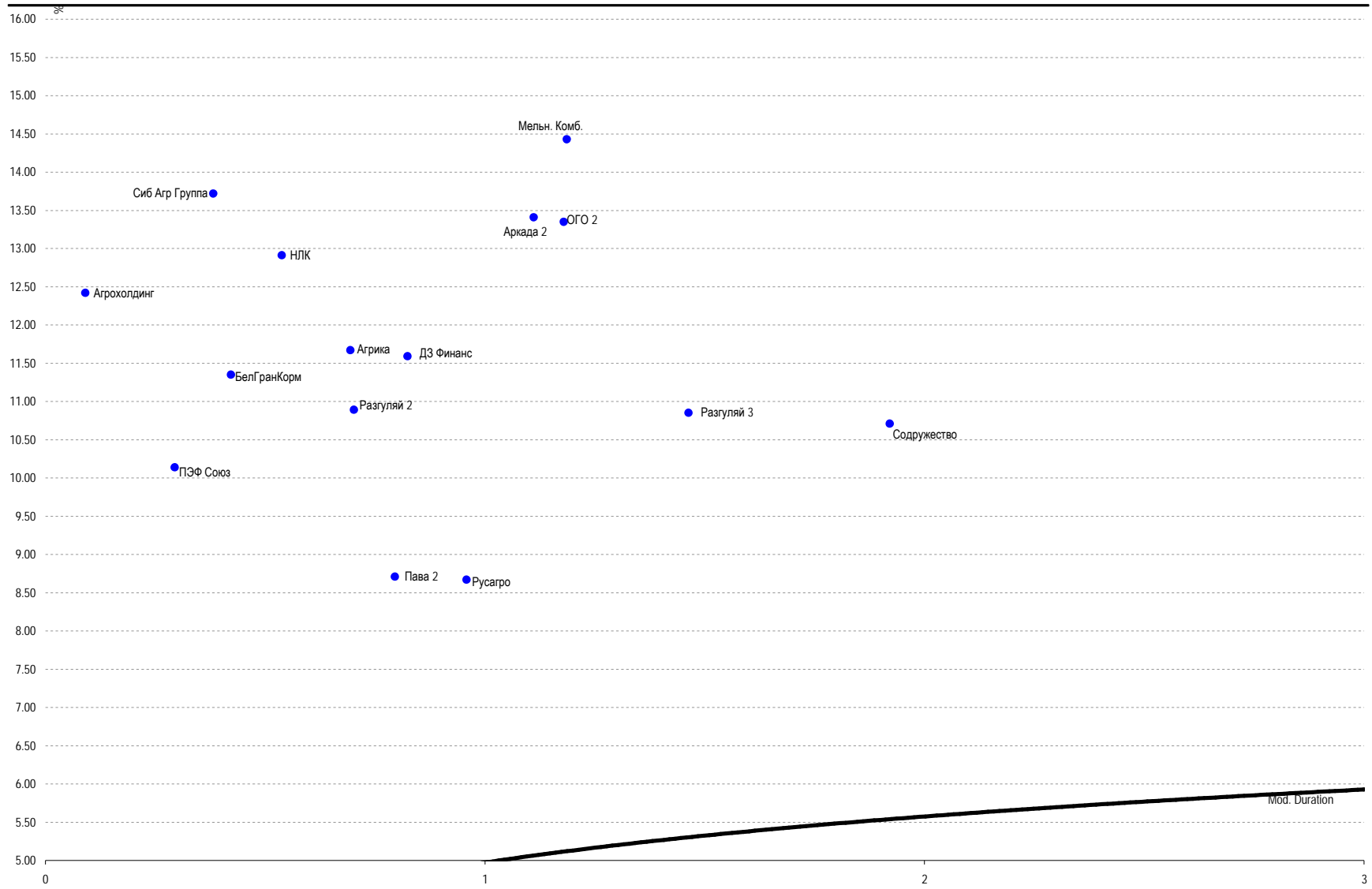


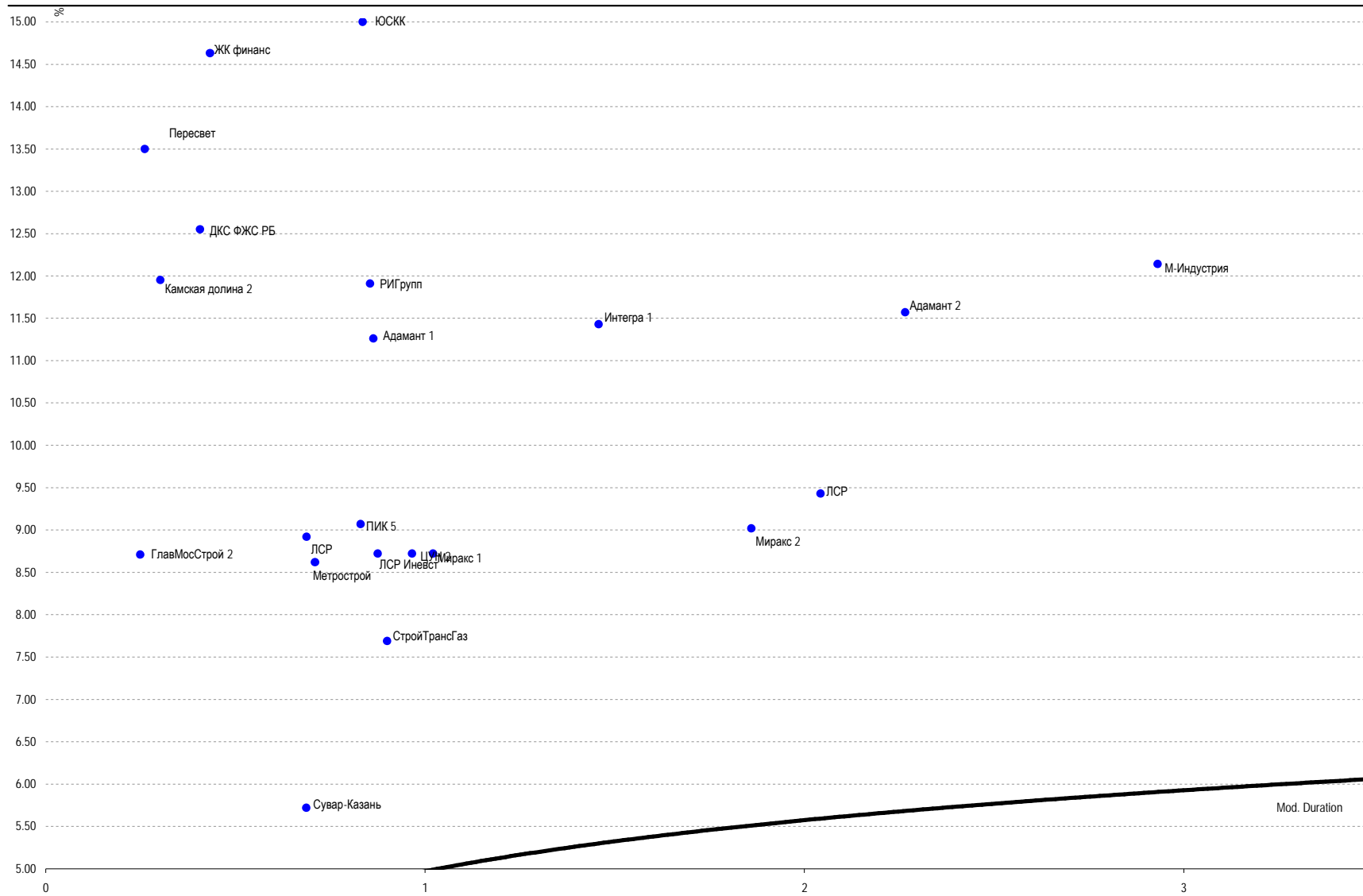












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.80	102.80	-	-0.46	-	6.16 / -	2.25	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.84	100.51	-	-0.25	-0.03	5.62 / -	0.82	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.71	100.00	-	-0.23	0.00	6.13 / -	3.06	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	0.00	0.20	5.81 / -	1.69	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.75	99.40	-0.20	-0.25	0.00	6.09 / -	2.52	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.00	98.61	-	-0.09	0.11	6.26 / -	4.33	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.35	99.75	-0.35	-0.40	-0.05	6.23 / -	4.12	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.42	100.42	-0.08	-0.15	-0.41	5.51 / -	0.09	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.30	101.30	-	-	-	1.47 / -	0.15	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.05	100.00	-	-0.08	-	4.28 / -	0.01	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	104.00	104.00	-	-	-	4.11 / -	1.60	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.50	103.12	-	-0.14	-0.43	7.40 / -	1.11	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.89	108.80	-	-	-	6.41 / -	3.95	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.05	110.05	-	-	-	6.46 / -	2.49	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09/01/2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	11/06/2008	-	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	73.70	73.70	-0.62	-0.69	0.43	6.44 / -	14.04	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.25	108.90	-	-0.43	-0.38	6.58 / -	7.12	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.40	106.17	-	-0.67	-0.22	6.39 / -	6.30	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.35	111.20	-	-0.73	-0.37	6.50 / -	8.38	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.50	102.35	-	-1.28	-0.53	6.82 / -	11.82	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.70	100.05	-0.45	-0.70	0.05	6.36 / -	7.30	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	105.10	103.72	-	-	-	5.39 / -	0.92	-33
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	105.57	105.57	-	-	-0.68	6.18 / -	1.30	34
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.70	112.00	-	-	-0.25	6.16 / -	2.81	9
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.35	110.10	-	-0.12	0.07	6.42 / -	5.03	7
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.54	101.54	-	-0.16	-	5.88 / -	0.34	32
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	108.20	100.01	-	-4.05	-3.71	7.41 / -	2.56	132
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.73	100.73	-	-	-	5.68 / -	0.16	16
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.65	103.65	-	-	-	6.06 / -	0.84	33
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.30	110.00	-	-0.12	0.10	6.47 / -	5.48	11
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.70	106.10	-	-	-0.80	5.72 / -	1.63	-16
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	102.60	102.60	-	-	-	8.50 / -	2.07	244
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.10	100.10	-0.20	-	-0.27	7.68 / -	0.23	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.75	102.50	-	-	-	6.93 / -	2.07	93
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	100.00	100.00	-	-2.00	-	13.90 / -	0.74	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.20	101.90	-	-0.05	-	7.91 / -	2.77	-

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	103.65	103.65	-	-	-	6.06 / -	0.84	33
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.70	100.40	0.15	-	-	7.16 / -	3.58	99
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	103.15	101.30	-	0.98	-	7.31 / -	0.98	150
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.40	102.80	-	-0.20	-0.10	8.24 / -	2.07	218
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.00	100.00	-	-0.90	-	8.26 / -	2.46	215
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.00	100.00	-	-	-	9.39 / -	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	7.23 / -	0.45	156
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.05	108.05	-	0.05	0.50	7.77 / -	1.63	179
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.95	107.50	0.03	0.02	-	8.13 / -	3.05	176
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.50	100.20	-0.05	-	-0.20	6.45 / -	0.10	88
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.45	100.20	-	-	-	7.51 / -	1.22	165
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.85	101.50	-	-	0.12	8.13 / -	2.07	173
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	-	0.72	-	79.13 / -	0.37	2652
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.00	100.00	-	-0.30	-0.35	7.87 / -	1.38	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	101.10	100.90	0.04	-0.05	0.00	7.72 / -	1.90	172
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-0.88	-	9.19 / -	0.47	343
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.50	102.00	0.02	-	-	8.10 / -	3.32	186
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.55	100.00	-	-	-	7.96 / -	2.51	122
Кировская обл. 1	400	8.39	21/06/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	-	-	-	7.62 / -	0.70	211
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	100.50	100.50	-	-	-	8.46 / -	1.91	234
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	8.74 / -	1.25	283
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.20	102.71	-0.05	-	-1.05	7.48 / -	0.48	179
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.35	113.00	-	-	-	7.38 / -	2.62	128
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	109.00	105.00	-	-1.15	-2.00	7.61 / -	4.69	126
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	99.00	99.00	-1.20	-1.26	-2.00	7.44 / -	5.27	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.61	102.61	-	-	-0.14	7.57 / -	0.68	183
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	101.20	100.80	0.15	0.20	-	7.09 / -	1.21	125
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.69	99.50	-0.06	-0.10	-0.07	6.67 / -	1.18	124
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.63	101.63	-	-	-	8.80 / -	2.05	272
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	121.25	121.25	-	-	-	7.16 / -	2.74	107
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	129.00	127.75	-	-	-0.62	7.30 / -	4.81	93
Липецкая обл. 3	300	7.00	20/06/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.18 / -	0.25	161
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	100.50	100.50	-0.83	1.00	-	7.95 / -	3.22	180
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.90	103.90	-	0.35	0.10	7.95 / -	1.08	209
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-	8.51 / -	1.67	251
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	101.24	100.82	-	-0.42	-	5.27 / -	0.18	-24
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.75	108.50	-	-0.03	0.03	6.19 / -	1.59	29
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.70	104.00	-	-1.18	-1.30	7.98 / -	2.31	106

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	103.65	103.65	-	-	-	6.06 / -	0.84	33
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.90	107.50	-	-0.40	0.09	6.81 / -	3.12	70
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.59	105.33	-0.17	-0.33	-0.14	7.10 / -	5.04	73
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.50	102.48	-	-0.06	-0.14	7.07 / -	0.80	156
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.50	103.20	-0.11	0.00	-	7.37 / -	3.46	113
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	110.60	109.00	-	-0.15	-0.32	7.03 / -	1.72	107
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.65	102.00	-0.18	-0.18	0.33	7.84 / -	2.47	174
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.00	100.00	-	-1.50	-2.02	10.31 / -	0.43	456
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	101.62	101.62	-	0.92	-0.11	7.41 / -	2.10	129
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.00	102.00	-	-	0.18	9.42 / -	1.80	336
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	0.00	9.76 / -	0.87	387
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.50	103.50	-	-	-	8.01 / -	1.94	171
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.64	99.64	-	0.00	-	7.13 / -	2.70	103
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.55	102.35	-0.12	0.00	-	7.10 / -	3.36	95
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.93	101.80	-	-1.15	-2.08	8.77 / -	0.88	293
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.70	106.35	-0.03	0.03	-	7.70 / -	2.38	110
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.97	103.10	0.12	0.35	0.59	7.40 / -	4.38	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.36	100.36	-	0.14	-	7.93 / -	1.13	207
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.60	0.07	-	0.23	7.63 / -	1.30	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.50	101.50	-	-	-	8.73 / -	0.40	300
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.75	100.75	-	-	-	7.77 / -	0.31	216
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.45	99.00	-	-	-	7.26 / -	2.09	263
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	99.10	98.51	-	0.00	-	7.59 / -	3.56	251
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	103.19	102.75	-	0.07	-0.08	7.11 / -	1.75	115
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.20	100.20	-	-0.25	-0.15	8.22 / -	1.32	230
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.60	102.30	0.15	-	-0.08	7.51 / -	0.89	173
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.75	101.35	-	-	-	7.86 / -	2.08	182
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.95	100.83	-	0.13	0.12	7.12 / -	2.12	156
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	101.00	-	-	-3.14	8.14 / -	0.88	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.11	108.11	-	-	-0.19	7.53 / -	1.52	160
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.20	102.20	-	-	-	7.33 / -	3.26	119
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.95	100.55	-	-	0.40	8.59 / -	1.48	177
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.45	100.45	-	-	-0.47	4.53 / -	0.05	-96

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chnг net	5d chng net	1m chnг net	YTM /	YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		106.00	106.00	-	1.50	-0.11	7.03 / -		1.69	109
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.70	99.65	-	-	-	7.60 / -		1.35	171
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.65	100.35	-0.12	-0.11	0.40	7.17 / -		3.16	116
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.30	100.90	-	-0.11	0.22	7.45 / -		2.32	143
Топливо и энергетика															
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.50	101.00	-	0.00	1.55	4.68 / 8.46		1.90	244
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	3.86 / 7.98		1.52	192
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.00	104.75	-0.10	0.10	0.55	6.30 / -		2.25	29
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.80	100.45	0.18	0.13	-	5.64 / -		0.31	11
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.75	101.25	-	0.10	0.40	6.28 / -		1.88	34
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.45	100.90	-	0.10	0.35	6.35 / -		2.09	37
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		100.70	100.35	-0.40	-0.50	-0.20	6.97 / -		3.57	80
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.15	100.90	-0.35	-0.50	-0.25	7.16 / -		4.95	79
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.29	100.10	-	0.00	0.03	10.43 / 10.43		0.75	456
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.29	100.10	0.00	0.29	-0.14	10.87 / -		1.79	474
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.00	100.00	-	-	-	8.99 / -		2.92	280
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.55	102.40	0.00	-0.05	0.20	8.04 / -		3.53	181
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		100.31	100.31	-	-	-	7.23 / 7.23		2.11	122
ЛУКоил 3	8,000	7.10	14/06/2007	-	08/12/2011		100.65	100.15	-0.25	-0.35	-0.35	7.12 / -		3.54	92
ЛУКоил 4	6,000	7.40	14/06/2007	-	05/12/2013		101.85	101.30	-0.30	-0.45	-0.25	7.22 / -		4.75	86
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 / 7.13		1.95	123
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.00	101.75	0.00	-0.21	-	4.26 / 7.30		3.69	108
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.45	101.35	0.00	-0.03	-0.01	7.80 / -		3.35	161
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	4.19 / 7.57		1.98	157
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010		80.54	80.54	-	0.04	-4.46	11.62 / 27.32		1.06	1997
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.65	105.45	-	-	-	7.58 / -3.02		2.04	157
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.85	101.51	-	-	-	4.17 / 10.30		0.86	441
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.80	100.60	-	-	-	3.49 / 7.51		2.07	150
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.60	101.25	-	-0.08	-0.23	7.78 / -		0.68	203
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007		99.00	99.00	-2.31	-	-	11.14 / -		0.44	529
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	26/06/2007	-	22/06/2010		103.60	103.40	-0.25	-0.20	0.05	7.07 / -		2.48	99
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008		100.70	100.70	-	-0.23	0.26	6.71 / -		1.31	86
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.75	100.25	-0.45	-0.45	-0.22	7.29 / -		3.49	111
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		100.75	100.60	-0.15	-0.10	0.20	7.02 / -		2.16	101
Металлургия															
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		101.95	101.75	-	-0.04	-	8.78 / -		1.45	282
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.35	100.95	-0.15	-	0.30	8.84 / -		2.21	274
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.55	100.55	-	-	-	8.98 / -		1.70	297
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		102.00	102.00	-	1.00	-	4.13 / 8.40		1.85	238
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.15	100.05	-	0.05	-0.05	3.14 / 13.29		0.84	724
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		101.90	100.50	-	-	-	1.75 / 12.78		0.47	686

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 / -	1.31	86
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.80	101.50	0.09	0.25	0.45	8.23 / -	1.75	223
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	102.10	100.00	-	-	-	5.11 / 8.43	2.29	234
Магнезит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.40	100.15	-	-	-	8.24 / 8.24	1.29	234
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	100.00	-	-0.15	0.05	10.96 / 10.96	0.41	514
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.60	99.20	-	0.22	1.40	2.00 / 14.02	0.22	811
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.25	100.25	-	0.54	-	8.76 / -	1.46	280
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.60	98.60	-	-	-	7.73 / 7.73	0.42	206
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	3.94 / 7.43	2.44	135
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	100.09	100.09	-	0.09	-	0.10 / 0.10	1.89	308
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.70 / 11.70	0.88	572
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.90	100.70	-	0.20	-	3.73 / 11.91	1.08	589
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.92	-464
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.99	101.99	0.24	0.24	-	7.22 / -	0.91	144
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.40	100.40	-	-	-	6.97 / -	1.15	115
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.20	100.20	-	-0.30	-0.10	11.56 / 11.56	0.40	572
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.10	100.10	-	-0.05	-	5.61 / 5.61	0.04	6
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.85	100.40	-	-0.03	-	1.34 / 7.10	0.63	140
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.00	100.60	-	-	-	7.23 / 7.23	1.56	132
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.43	338
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.60	100.20	-	0.20	-0.25	12.78 / 12.78	0.68	679
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.30	102.01	-0.15	-	-0.19	2.56 / 7.39	0.89	161
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	101.70	90.13	-	-	-	4.68 / 4.68	1.17	-106
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.30	100.03	-	-	-	0.04 / 0.04	2.92	-243
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.95	99.00	-	-0.12	0.50	2.98 / 14.65	0.34	866
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.50	98.50	-	0.00	-	12.03 / 12.03	0.38	617
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	-	-	-	-0.03 / -0.06	1.88	-560
ВагонМаш 1	300	13.50	21/06/2007	-	19/06/2008	104.00	100.04	-	0.02	0.72	11.66 / 11.66	0.85	569
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.95	98.95	0.25	0.00	0.45	3.69 / -	2.94	-234
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.50	100.21	-	-	-	9.58 / 9.58	0.87	371
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.85	100.61	0.03	-0.02	0.10	2.08 / 9.78	0.46	401
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	100.00	99.60	-	-0.10	-0.20	2.92 / 11.86	0.29	605
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.50	100.35	-	-	0.12	2.06 / 11.26	0.40	544
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.70	100.60	-	0.05	0.01	1.40 / 7.59	0.60	187
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.10	100.70	-0.21	-	-	3.61 / 9.09	0.86	325
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	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	99.37	99.37	-	-	-	2.75 / 11.70	0.28	590
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.51	100.51	-	0.05	-	13.20 / 13.20	0.82	714
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.40	104.20	-	0.14	-0.08	7.36 / -	2.67	126
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.00	100.76	-0.12	-0.07	-	3.04 / 10.61	0.36	484

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	100.85	100.40	-	-0.03	-	1.34 / 7.10	0.63	140
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.15	100.75	-	-	-	3.10 / 7.78	1.13	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	100.87	100.87	-0.31	-0.15	-	4.08 / 8.63	1.12	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	99.70	99.70	-	-	-	0.96 / 0.96	1.04	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	-	4.67 / 11.34	0.84	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.61	100.01	-0.16	-	-	1.34 / 11.41	0.24	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	100.04	99.00	-	-	-0.68	0.45 / 0.45	1.42	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.99	98.95	-0.28	-	0.97	3.85 / 12.96	0.83	
Метар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	100.04	100.04	-	0.00	-	4.55 / 13.32	0.80	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	99.90	99.90	-	-	-0.30	8.06 / 8.06	1.73	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.55	100.55	-	-	-	1.48 / 8.26	0.67	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.35	100.00	-	-	-	0.62 / 8.49	0.11	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.50	100.50	0.20	0.20	-0.05	1.58 / 10.20	0.25	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.98	99.98	-	-	-	6.22 / 10.16	1.30	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.65	100.50	0.02	-0.02	-	0.73 / 9.22	0.16	
Нитол 1	1,000	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	1.48	
Нитол 2	2,200	11.75	19/06/2007	-	15/12/2009	102.22	102.22	0.00	-0.28	0.20	11.00 / -	1.92	
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	104.10	104.10	-	3.55	-	3.01 / 7.64	1.55	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.25	100.06	-0.10	-0.08	-	4.23 / 10.28	0.86	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.39	100.39	-	-	-	2.04 / 10.22	0.45	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.12 / 8.12	1.58	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.80	102.80	0.05	0.07	0.30	4.13 / 7.54	1.88	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	101.25	101.25	0.95	0.96	-	1.35 / 7.64	0.39	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.80	100.80	0.00	0.27	0.18	4.41 / 10.67	0.85	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.48 / 9.14	0.10	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.35	100.05	-0.05	-0.05	0.00	0.37 / 0.37	1.01	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.85	102.70	0.07	-0.03	0.54	5.47 / 9.62	1.93	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.55	-	-	0.48	1.84 / 7.79	0.43	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.70	100.00	-0.15	-	-	1.64 / 10.64	0.64	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.20	101.90	-	-	-	8.99 / 8.99	0.70	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.35	100.15	-	-0.05	-	1.41 / 8.74	0.35	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	100.30	100.30	-	-	-	9.41 / 9.41	0.47	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	99.00	99.00	-	-1.45	-	10.49 / 10.49	0.69	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.00	99.00	-	-1.11	-	1.73 / 9.43	0.70	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.00	100.00	-	-	-	8.15 / 8.15	2.16	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.90	100.05	-	-	-	11.38 / 11.38	0.28	
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	100.25	100.25	-	0.10	-	11.66 / -	3.31	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	99.90	99.90	-	-	-	0.13 / 0.13	0.95	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.15	100.15	-	-	-0.15	1.37 / 10.33	0.28	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.50	100.50	-	-0.15	0.15	11.66 / 11.66	0.75	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.80	99.50	0.54	-	-0.15	3.50 / 8.89	1.09	

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	100.85	100.40	-	-0.03	-	1.34 / 7.10	0.63	140
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	100.80	-	-	-	2.88 / 8.32	0.89	250
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	102.00	102.00	-	1.71	-	4.00 / 10.14	0.83	426
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	99.00	-	-	-	1.01 / 2.99	0.50	-258
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.26	99.26	-0.43	-0.44	-	1.37 / 14.99	0.35	888
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.70	100.45	-0.08	-0.08	-	3.69 / 9.53	0.82	369
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.05	94.05	-	-	-	15.13 / 15.13	0.41	906
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.65	101.65	-	-0.25	-0.34	3.60 / 7.66	1.44	175
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.70	99.00	-1.15	-1.15	-1.00	3.85 / 9.34	0.88	348
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	97.00	97.00	0.00	-	-2.50	3.97 / 19.75	0.41	1335
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.40	101.00	-	0.08	0.08	8.56 / 8.56	1.14	269
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.00	100.00	-	-	-	0.88 / 9.48	0.28	338
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.40	100.40	-0.21	-	0.85	4.95 / 8.24	2.26	216
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.20	100.20	0.00	-	-0.30	0.16 / 8.00	0.08	238
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	103.25	103.25	-	1.10	-	1.79 / 8.05	0.86	226
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.50	100.50	-	0.40	-	15.45 / -	2.34	938
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.85	99.85	-0.15	-0.15	-0.35	3.19 / 12.41	0.44	651
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	6.64 / 12.43	0.90	644
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.00	101.00	0.84	-	-0.50	3.32 / 7.61	1.32	174
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.15	103.00	-	-	-0.23	7.62 / -	2.86	122
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	101.90	101.65	0.00	-	0.00	2.75 / 7.32	1.94	134
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	0.00	-	0.00	4.65 / 7.41	2.50	131
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.05	101.75	0.00	-	0.00	7.69 / -	1.73	132
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	101.40	100.39	-	-	0.20	9.70 / 9.70	0.84	384
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.90	100.60	-	-	-0.10	8.30 / 8.30	0.45	260
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	-	5.39 / 5.39	1.67	-48
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.50	100.20	-0.15	-	0.30	7.09 / 7.09	2.53	106
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.43 / -	0.75	360
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	100.00	100.00	-	-	-0.70	11.81 / 11.81	0.89	582
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.50	100.50	-	-	-0.63	6.78 / -	0.45	116
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.30	100.00	-	-	-1.99	7.50 / -	2.15	147
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	100.02	100.02	-	-	-0.05	-0.68 / -	0.00	-614
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.80	100.50	-0.06	0.05	0.40	6.33 / -	1.43	47
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.00	101.50	-0.30	-0.30	-0.15	6.88 / -	2.87	79
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.25	102.80	-0.20	-0.20	0.00	6.99 / -	4.24	71
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	98.00	98.00	-	-	-	15.04 / 15.04	0.26	903
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.84 / 9.57	0.64	377
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	102.47	102.47	0.00	-	-	7.66 / -	3.48	129
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.55	100.30	-	-	-	5.27 / -	0.06	-22
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.65	101.50	-	-	-0.23	7.41 / -	0.79	165
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	0.00	-	-0.25	3.05 / 7.68	1.13	184

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	7.63 / -	1.69	167
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.05	100.05	-	-	0.54	12.53 / 12.53	0.03	670
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.55	99.00	-	-0.31	0.03	2.24 / 3.96	1.19	-179
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.30	100.02	-	-0.12	-0.09	1.01 / 10.65	0.14	492
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.00	101.00	-	-0.20	-	7.41 / -	0.36	180
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.90	101.50	0.17	-0.20	-	7.19 / -	0.77	144
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.35	101.05	0.00	-	0.25	2.49 / 7.44	1.29	158
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	102.50	100.00	-	-	-	2.99 / 7.76	1.54	184
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	103.00	103.00	-	0.68	-	8.91 / -	2.17	281
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.49	407
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.50	113.25	0.00	-	-0.40	7.21 / 7.21	1.78	126
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.60	101.30	0.00	-	-0.35	2.07 / 6.94	1.09	113
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.15	99.70	-	-0.27	-	12.38 / 12.38	1.87	634
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.20	101.10	-	-0.04	-0.60	1.03 / 7.30	0.30	170
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	103.87	103.57	0.00	-	0.02	8.60 / -	2.07	208
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.42	100.42	-	0.20	-	10.04 / 10.04	1.47	403
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	102.95	99.00	0.49	0.38	-	4.42 / 9.92	1.27	396
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	101.20	101.20	-	-	0.72	1.65 / 1.65	1.00	-402
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.25	100.25	-	-	-	13.41 / 13.41	1.03	729
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.40	100.40	-0.40	-0.45	-0.25	9.08 / -	3.21	287
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	111.10	111.10	-	-	-	6.46 / -	2.16	46
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.50	105.00	-0.25	-0.25	-0.05	7.82 / -	2.67	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	107.10	106.50	-0.10	0.30	1.10	7.16 / -	3.61	95
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.30	100.70	-	-	0.75	7.31 / -	4.13	107
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.40	-	-	-	7.29 / -	5.16	93
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	102.95	102.80	-0.50	-	0.64	7.45 / -	6.13	100
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	102.88	102.88	-	-	0.98	7.45 / -	4.91	85
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	101.95	101.80	-0.33	-	-	7.42 / -	5.49	95
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	99.98	99.98	-	-	-	0.62 / 8.47	0.11	283
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.10	99.75	-	-	-	5.65 / 11.99	0.75	604
Альфа-Банк 1	1,000	-	#N/A N Ар	-	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	-	-	-	3.19 / 3.19	0.01	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.50	100.20	-0.17	-0.15	-	1.11 / 10.82	0.16	508
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	-	-	-0.02	6.64 / 6.64	1.95	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.50	101.50	-	-0.10	-	8.49 / -	2.24	240
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.80 / 6.38	0.71	68
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.01	-35
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.30	100.30	-	-	-	0.04 / 3.38	0.09	-212
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	13/07/2007	25/11/2008	100.50	100.20	-	-0.15	-	2.98 / 6.36	0.40	412

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	100.55	99.80	-0.28	-0.27	0.68	7.16 / -	2.97	105
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.55	100.15	-	-	-	6.58 / 5.83	5.02	64
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.98 / -	2.16	98
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.75	100.75	-	-	-	2.14 / 10.23	0.45	444
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.15	100.15	0.10	-0.35	-	1.76 / 11.29	0.33	550
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	99.25	-	-	-	3.80 / 3.80	1.38	-198
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.15	100.80	-	-0.04	0.14	7.90 / -	1.45	197
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.59	100.32	0.02	-0.10	-	0.72 / 7.44	0.39	180
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.84	-462
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.37	-492
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.36 / 10.36	1.15	440
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	99.90	99.90	-	-	-	12.34 / 12.34	0.27	650
Кедр 2	1,000	11.15	19/06/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.80	100.32	-	-	0.25	3.66 / 10.79	0.66	492
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.70	100.70	-	-	-	2.51 / 7.37	1.32	151
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.90	100.11	-	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.25	100.00	-0.01	0.04	-	11.66 / 11.66	0.82	570
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.00	100.65	0.16	-	0.59	11.61 / 10.18	3.24	541
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.25	-	-	-	0.92 / 6.84	0.29	124
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.35	100.20	-	-	-	0.86 / 12.29	0.21	648
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.65	102.65	-0.45	-	0.15	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.10	100.70	-	-0.10	0.30	8.01 / 8.01	1.03	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	101.10	100.70	0.20	-	-	3.43 / 9.12	1.46	316
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	101.00	101.00	0.00	-	0.24	2.07 / 8.41	0.45	270
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	97.95	-	0.46	-	14.16 / 14.16	1.63	787
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.52 / 6.24	0.62	56
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	102.80	102.80	-	0.90	-	8.02 / 8.02	2.27	195
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	190
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	108.10	99.50	-	-	-	6.59 / -	1.49	90
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.20	100.00	-0.17	-	-	4.44 / 9.11	1.52	312
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.10	100.10	-	-	-	11.93 / -	1.94	571
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.67	100.57	-	-	-0.07	2.61 / 8.11	0.44	242
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.09	100.00	-	-	-	2.81 / 8.51	1.04	266
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.75	100.45	-	-	0.10	6.53 / 6.53	0.17	96
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	2.03 / 7.91	0.46	222
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.49	17
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.25	101.25	-	0.10	0.35	8.02 / -	1.87	201
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.97 / 8.97	1.61	298
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.50	100.20	0.00	-0.02	0.10	7.36 / 7.36	0.36	172
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	0.00	-	4.42 / 12.61	0.67	664
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.15	-	-	-	3.31 / 11.40	0.70	549
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.12	100.90	-	0.12	-	7.25 / 7.25	1.46	136
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.28 / 7.28	0.89	151

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 / -	3.01	103
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.05	100.75	0.00	-	0.45	2.10 / 7.08	2.28	105
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	99.00	99.00	-	-	-1.98	10.32 / 10.32	0.73	485
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.55	99.00	-	-	-	0.56 / 10.23	0.17	453
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	101.15	101.15	-	-	-	2.34 / 2.34	0.19	-315
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.65	100.65	-	-	-	3.19 / 8.08	1.10	223
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.00	100.00	-	-	-	0.38 / 8.15	0.16	253
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	108.97	108.97	-	-	-	-0.53 / -2.72	4.01	-652
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.93 / -	1.33	108
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	102.00	102.00	0.15	0.15	-0.20	8.93 / 8.93	1.50	296
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.70	100.40	-	-0.10	0.19	9.47 / 9.18	2.17	355
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	99.90	0.00	-	-0.20	3.42 / 10.88	1.11	490
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-0.01	9.19 / 9.19	1.20	327
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.50	100.10	-	0.10	-	2.54 / 11.52	0.38	569
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.02	100.02	-	-	0.02	2.13 / 11.14	0.42	532
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.97	100.91	-	-	-0.16	7.72 / 7.72	0.78	196
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.35	100.20	0.12	-0.03	-0.10	8.40 / -	1.96	236
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	99.51	-	-0.25	-0.25	16.36 / 16.36	0.66	1014
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	101.28	100.32	-	0.40	-	-0.08 / -0.08	1.96	-588
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.25 / 11.25	0.56	538
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	101.00	100.50	-0.05	0.15	-0.35	1.92 / 8.56	0.40	279
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	10.75 / 10.75	1.08	478
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.40	100.00	-	-	-	4.56 / 9.28	0.85	350
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	102.50	102.50	-	-	-	9.60 / -	1.84	304
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	1.98	182
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.15	100.02	0.03	-	-	0.28 / 0.28	2.00	412
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.15	99.90	-	-	-	10.49 / 11.66	0.33	585
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	99.95	99.95	-	-	-	7.93 / 7.93	0.78	216
УРСА 2	1,500	10.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.79 / 7.79	1.30	192
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.75	102.75	0.00	-	-	8.23 / -	1.71	224
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	104.98	104.98	-	-	0.18	8.83 / -	3.31	260
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.90	100.90	0.10	0.21	-	6.00 / 8.91	1.64	292
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.88	101.88	0.98	-	1.30	3.22 / 8.11	1.10	226
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.30	101.30	-0.31	-	0.00	2.93 / 9.21	1.15	330
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-	12.06 / -	1.18	651
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	99.90	99.90	-	-	-	1.78 / 10.47	0.37	475
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.30	100.10	0.15	0.10	-	2.24 / 10.76	0.47	495
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.71	99.71	-	-	-	0.44 / 0.44	0.66	-514
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	101.00	100.50	-	-	0.35	4.15 / 4.15	1.50	-167
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.99	99.99	-	-	0.00	0.10 / 0.10	3.82	532
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.20	100.00	-	-0.05	0.21	0.58 / 12.42	0.09	660

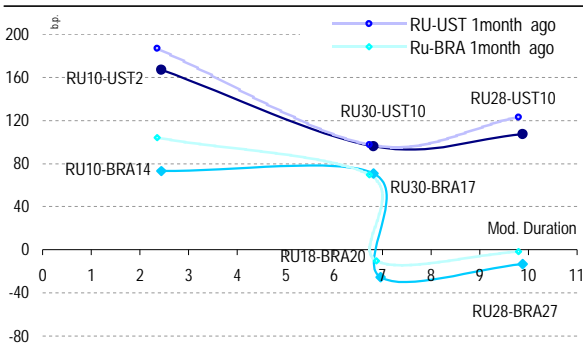
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.65	100.40	-0.03	-	-	3.55 / 10.46	0.66	461
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.50	100.30	-0.10	-0.10	0.00	4.07 / 10.75	0.78	486
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.25	100.25	-	0.35	0.25	5.23 / 12.60	0.83	658
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.50	99.50	-	-	0.00	2.62 / 12.34	0.46	644
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.15	99.80	-	-	-	4.93 / 4.93	1.51	-91
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	-	-	0.04	2.83 / 11.08	0.58	522
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.75	99.50	-	0.53	-	1.68 / 13.55	0.19	766
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.05	100.05	-	-	-	3.33 / 13.00	0.59	703
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.05	100.05	-	0.05	-	4.28 / 11.68	0.61	578
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.50	100.30	-	-0.06	0.35	13.02 / 13.02	0.44	708
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	100.00	100.00	0.18	0.00	0.99	11.77 / 11.77	0.73	583
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.25	100.25	-	0.00	-	4.81 / 4.81	1.78	-108
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	104.00	100.00	-	-	-	11.73 / -	0.28	595
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	103.98	97.60	-	-	-	-0.87 / -0.87	0.94	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.02	100.02	-	-	-	1.15 / 10.23	0.17	452
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	2.44	-556
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	100.10	100.10	-	0.30	0.70	8.57 / -	1.12	-34
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	6.43 / 11.19	1.95	503
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	96.98	92.01	-	-1.10	-0.51	17.18 / 17.18	1.35	1073
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.00	97.50	-	-0.25	-	2.68 / 17.78	0.31	1158
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.05	-0.20	-	0.00	7.49 / -	1.85	151
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.05	99.75	-0.05	0.00	-	2.19 / 11.21	0.33	542
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.10	100.10	-	0.10	-	13.17 / 13.17	0.52	720
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.00	100.00	0.10	0.11	0.05	1.38 / 10.11	0.21	441
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.23	644
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.20	99.90	-	-	0.05	4.64 / 9.01	1.70	300
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.92	99.92	-	-	-	3.99 / 11.79	0.65	587
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.75	100.60	-	-0.17	0.18	2.29 / 9.53	0.54	376
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.40	101.50	-	-	-	4.95 / 8.95	1.86	291
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.45	100.30	-	-	-	1.04 / 10.04	0.21	434
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.25	100.25	-0.01	-	-0.02	0.88 / 9.75	0.18	406
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.85	100.85	-	-	-	1.84 / 9.16	0.45	342
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.70	101.70	-0.01	-0.10	-	9.16 / 9.76	0.90	387
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.25	100.05	0.05	-	-	0.11 / 0.11	0.97	-122
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.15	99.95	0.01	0.02	0.06	11.84 / 12.43	0.38	656
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.40	100.40	0.40	-0.05	-0.10	1.62 / 10.30	0.34	455
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.30	99.30	-	-	-	5.17 / 13.89	0.73	783
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.45	100.45	0.00	0.05	0.25	15.07 / -	1.81	865
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.24	99.76	-	-	-	3.98 / 13.09	0.45	715
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.74	100.74	-	-	-	10.13 / 10.13	1.35	412

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	101.95	101.95	-0.20	-	1.21	10.28 / -	2.11	412
Газэкс	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.70	100.70	-0.15	-	-	2.97 / 10.00	0.86	411
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.64	100.31	-0.16	-0.12	0.02	2.93 / 9.05	1.19	315
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.05	100.05	-	-	-	4.95 / 4.95	0.45	-65
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.15	100.15	0.00	-0.05	0.04	-0.08 / -0.08	1.83	-589
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	99.80	91.00	-	-2.70	-1.93	11.05 / -	2.92	477
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	-	-	-	0.48 / 10.01	0.09	524
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.90	99.00	-	-	-0.58	13.75 / 13.75	0.57	773
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.10	100.10	0.00	-	0.10	2.49 / 10.27	0.43	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.10	100.10	0.77	-	-	4.54 / 10.93	1.15	494
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	101.08	100.00	0.48	0.41	0.69	0.87 / 7.17	0.13	158
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.35	100.05	-	-0.01	-	12.02 / 12.02	0.39	616
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.50	100.35	0.06	0.12	0.16	12.34 / 12.34	2.05	609
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.30	100.30	-	-	-	3.50 / 3.50	1.35	-228
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.40	100.10	-	-0.05	-0.35	10.88 / 10.88	2.35	465
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.45	100.25	-0.07	-0.06	-	9.04 / 9.04	3.11	284
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	102.00	102.00	1.07	0.90	1.09	12.78 / -	2.04	648
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	101.00	100.00	0.25	0.35	0.42	5.15 / 12.32	0.85	631
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.10	101.90	0.00	-	0.11	1.73 / 8.20	1.11	235
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.80	100.60	-	-	0.40	8.96 / 8.96	0.88	311
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.15	99.85	-	-	0.40	3.33 / 8.99	1.45	303
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.65	101.35	-0.10	0.06	-	9.73 / 7.87	3.46	350
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.10	100.85	0.07	0.07	-	10.86 / 10.86	2.22	466
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.35	-0.23	-0.23	-	6.39 / 15.96	0.80	975
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.73	100.73	-	-	-	1.54 / 8.43	0.41	274
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.45	102.45	-	-	-	7.65 / -	1.28	177
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	99.14	98.51	-	-0.11	3.70	16.86 / 16.86	0.78	1057
Марта 2	1,000	-	05/12/2007	-	06/12/2009	100.01	100.01	-	0.11	0.51	0.00 / 0.00	2.49	-591
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	99.50	97.00	-0.25	-0.05	2.27	2.56 / 16.54	0.53	1026
Матрица	1,200	12.32	12/12/2007	-	10/12/2008	99.91	99.91	-	0.00	0.64	0.06 / 0.06	1.50	-569
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.80	100.15	-	-0.33	0.04	13.98 / -	1.81	764
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	100.17	99.97	-0.10	-0.05	-0.04	10.61 / 10.61	0.47	419
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.29	100.29	-	-	-	2.26 / 10.19	0.39	443
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	-	0.05	8.90 / -	1.27	226
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.45	100.45	-	-	-	2.59 / 10.07	0.45	428
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.40	100.20	-	-0.10	0.16	4.11 / 10.04	0.87	415
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.56 / 0.56	1.03	255
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.63	99.63	-	-	-	5.27 / 9.27	2.01	320
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.20	109.00	-	-0.35	-0.15	8.04 / -	2.37	195
Пятерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.60	104.25	-	-	0.37	7.98 / -	2.74	185

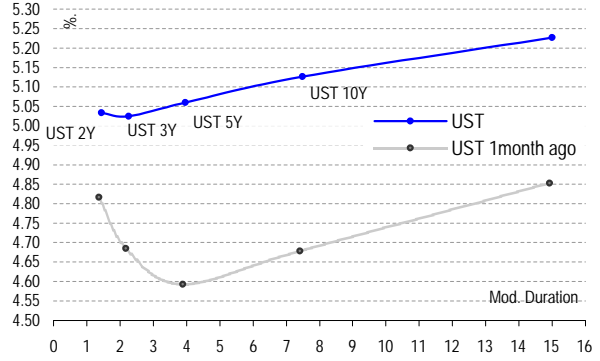
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.80	100.80	0.25	-	-	1.40 / 7.39	0.32	176
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.78	99.78	0.00	0.28	-	10.61 / 10.61	0.90	469
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.30	100.02	-0.04	-0.34	-	1.44 / 10.64	0.42	485
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.50	99.50	-	-0.50	0.43	4.34 / 11.68	0.75	575
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.10	99.95	-	-	0.50	10.23 / 10.23	1.28	425
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.63	99.63	0.15	-0.22	-	1.93 / 11.60	0.36	578
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.84 / 8.76	1.04	290
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.70	99.42	-0.04	0.16	-	2.66 / 10.76	0.85	485
ТОАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.31	99.31	0.00	-	-	5.37 / 13.16	0.81	712
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	91.00	91.00	-	-	-	8.13 / 8.13	1.47	221
Топ-Книга 2	1,500	10.51	14/06/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.95	101.95	-	-	0.15	4.13 / 9.30	1.24	336
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.77	100.77	-	-	0.27	9.12 / 9.12	1.07	324
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.30	100.30	-	-0.03	-0.09	3.38 / 11.95	0.51	607
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.23 / 10.73	0.55	489
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	98.50	98.50	-	0.04	-	152.70 / 152.70	0.01	11255
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.42 / 11.42	1.23	538
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.30	100.30	-	-	0.20	4.14 / 11.67	0.69	575
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.99	99.99	-	-	0.00	0.10 / 0.10	3.82	532
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.20	100.00	-	-0.05	0.21	0.58 / 12.42	0.09	660
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	-	28/06/2008	100.10	99.98	-	-0.14	-0.02	0.63 / 0.63	0.69	649
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.70	100.00	-	0.17	0.25	13.41 / -	1.11	723
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	3.64 / 11.35	0.42	552
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.10	100.10	-	0.00	-	0.08 / 0.08	1.91	-577
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	99.75	99.75	-	-	1.68	11.59 / 11.59	0.82	563
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	99.97	99.97	-	-0.07	-0.03	0.07 / 0.07	1.41	1264
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.85	-	0.26	-	12.91 / 12.91	0.54	695
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.02	99.90	-	-0.06	0.24	13.36 / 13.35	1.18	745
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.51 / 0.51	1.00	-515
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.50	103.50	0.22	0.10	-	1.86 / 8.71	0.80	280
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	09/07/2007	09/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	10.14 / 10.14	0.29	441
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	90.00	80.00	-	-14.90	-	14.43 / 14.43	1.19	824
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	99.70	99.70	-0.75	-	-0.60	2.07 / 10.89	0.70	501
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	100.75	100.50	-0.32	-	-	4.23 / 10.85	1.46	480
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-0.50	-	0.00	8.67 / 8.67	0.96	280
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	99.33	99.33	0.00	-	-0.67	3.07 / 13.72	0.38	777
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.01	100.01	0.21	-	0.01	10.71 / -	1.92	456
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.95	100.10	0.90	-	0.97	11.26 / 11.26	0.86	532

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	100.30	0.01	0.13	0.38	11.57 / 11.57	2.27	532
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	0.64 / 8.71	0.25	307
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.02	99.80	-	-	-0.09	2.34 / 12.55	0.41	666
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.15	99.95	-	-0.05	-	2.97 / 14.63	0.43	860
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.79	100.60	-0.10	-0.11	0.50	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	-	-	-	11.43 / -	1.46	533
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.20	103.20	-	-	-	5.49 / 9.43	2.04	334
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.79	100.56	-0.09	-0.01	0.18	11.95 / 11.95	0.30	597
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.40	100.25	-	0.08	-0.05	-0.25 / -0.25	0.96	-585
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.20	100.60	-	-	-	8.92 / 8.92	0.69	313
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	101.85	-	-	-	3.49 / 8.72	0.88	290
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.62 / 8.62	0.71	284
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	102.00	100.89	0.74	0.89	0.89	12.14 / -	2.93	577
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.33	102.33	-	-	-0.17	8.72 / 8.72	1.02	285
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.50	104.15	-	-0.01	-	9.02 / -	1.86	297
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.60	101.10	-	-0.55	-0.33	13.50 / 13.50	0.26	759
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.50	100.25	-	0.28	0.15	9.07 / 9.07	0.83	235
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.25	0.23	-	0.25	4.97 / 11.91	0.86	592
СтройМетРесурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	105.00	105.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.02	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	7.69 / -	0.90	189
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.20	100.05	0.03	-0.03	-0.01	5.72 / 12.65	0.69	667
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.55	101.00	0.18	0.22	-	3.01 / -1.92	2.55	-200
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	104.20	101.10	-	1.25	1.55	3.82 / 8.72	0.97	287
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	100.05	99.00	-	-0.42	-	15.00 / 15.00	0.84	882

RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



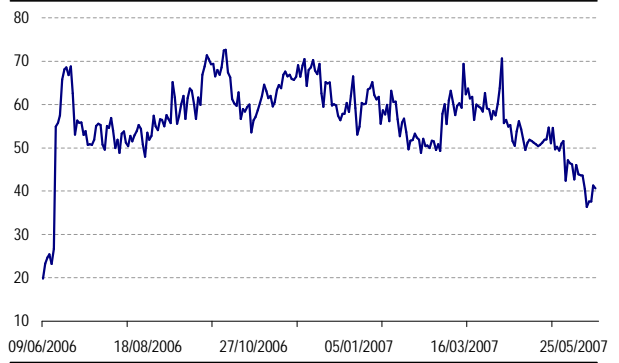
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



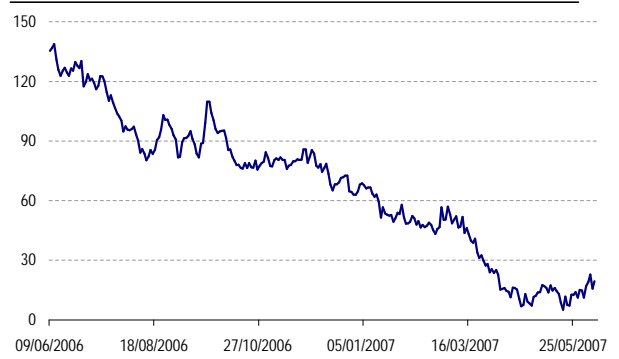
Russia30 vs Aries14 spread



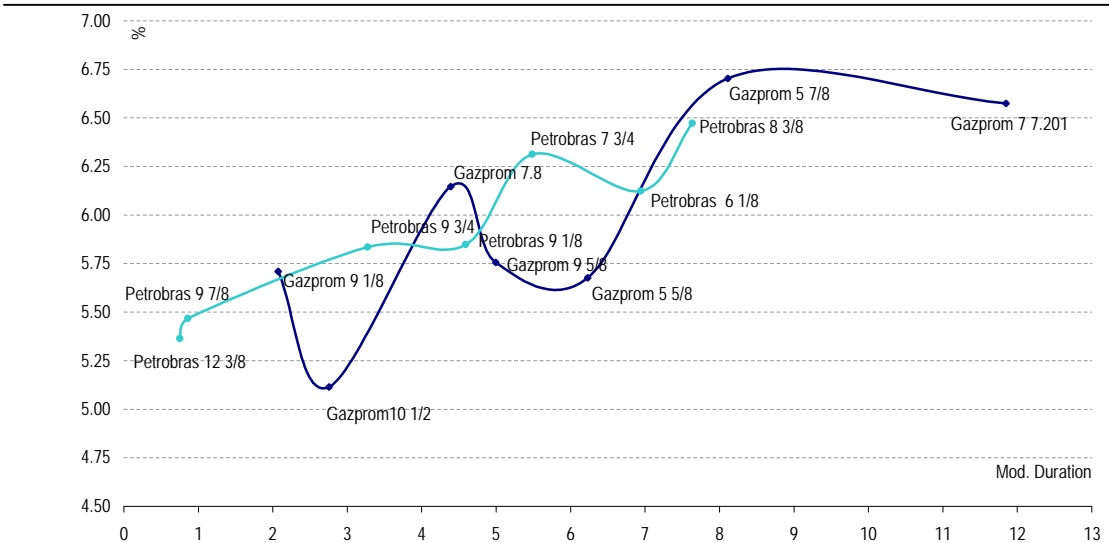
Russia30 vs UST10 spread



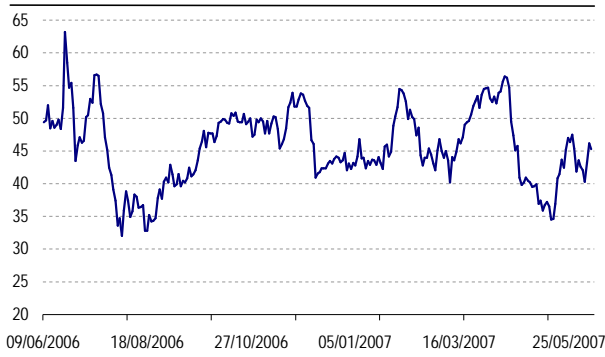
Brazil20 vs Russia30 spread



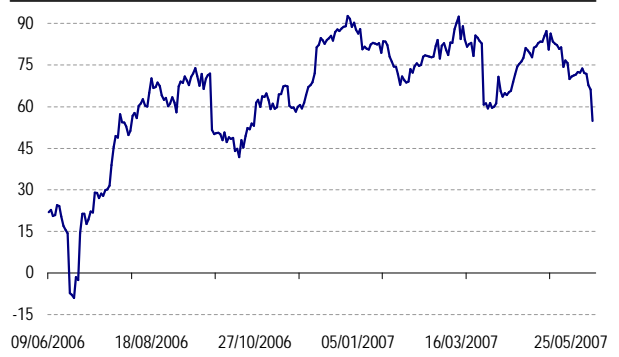
Gazprom & Petrobras yield curve



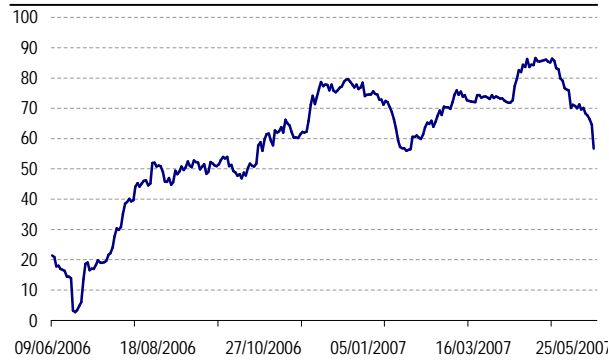
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



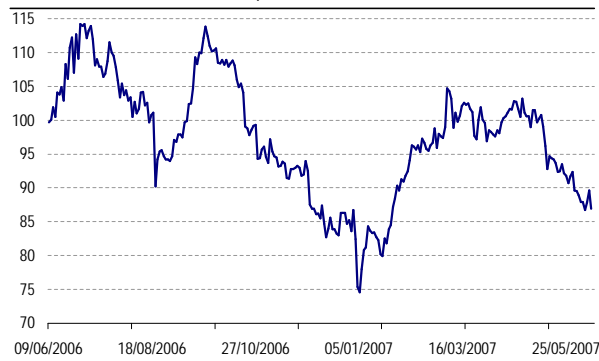
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



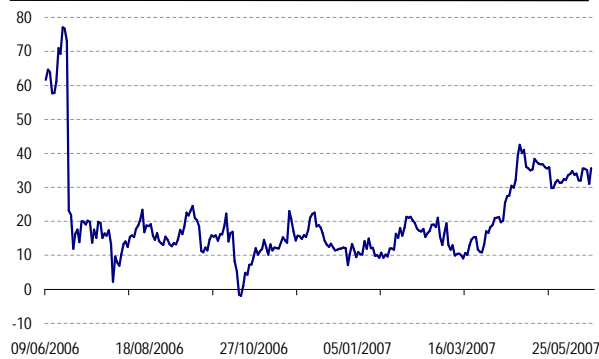
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



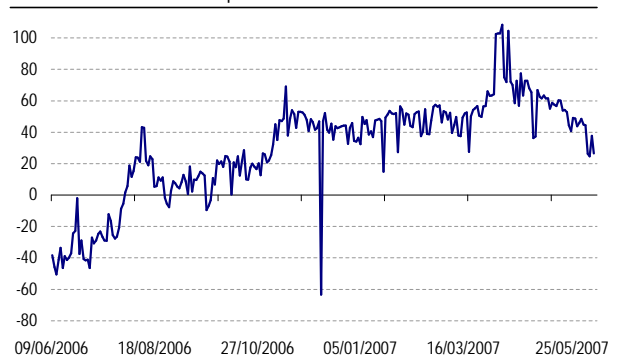
Evraz9 vs MMK8 spread



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	99.546875	99.61	0.03	0.00	5.03	7.938	1.447	1.473
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.0625	99.13	0.06	-0.16	5.03	1.366	2.259	2.247
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.21875	98.28	0.09	-0.50	5.06	1.981	3.967	3.983
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	96.25	96.31	0.17	-1.14	5.13	2.626	7.489	7.249
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	89.21875	89.28	0.20	-2.17	5.23	2.131	15.003	13.677
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.15	100.20	-0.01	-2.00	4.83	17.24	0.04	0.04
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.8248	103.95	0.01	-0.71	6.70	57.8	2.4	1.495
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	139.5512	139.93	-0.42	-4.78	6.04	93.5	7.0	10.034
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	176.10	176.60	-3.90	-4.92	6.20	105.44	9.88	18.07
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	109.8944	110.02	-0.58	-2.99	6.09	98.3	6.8	7.598
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.52	97.52	0.01	0.04	5.83	87.57	0.87	0.87
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.31	90.56	0.02	0.15	5.80	67.99	3.53	3.30
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.87	99.00	0.01	0.05	5.59	77.20	0.41	0.41
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.37	106.62	-0.04	-0.42	4.76	29.47	2.07	2.31
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.32	123.60	-0.35	-1.47	5.66	58.90	5.45	6.81
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.9330	36.35	-0.22	-0.07	81.93	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.5540	35.95	0.42	0.51	59.87	#N/A N Ap	1.8	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.1250	35.38	-0.88	-0.85	46.13	#N/A N Ap	2.5	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	35.4170	35.92	-1.76	-2.32	33.74	#N/A N Ap	3.4	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.5810	36.15	-0.15	-0.21	25.81	#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
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.	4.22	-78.24	2.02	2.52
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.43	120.68	-0.39	-1.31	5.82	78.27	3.56	4.46
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.79	125.99	-0.34	-2.01	5.97	89.89	5.07	6.61
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	142.53	142.88	-0.83	-2.67	5.38	78.65	6.30	9.71
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	155.37	155.77	-1.34	-3.89	6.29	118.34	7.28	11.71
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	142.35	142.70	-1.07	-3.95	6.34	119.16	10.19	14.64
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	97.06	12.87	14.95
Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.78	102.87	-0.03	-0.05	5.32	37.06	1.37	1.46
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.14	104.29	-0.45	-0.81	5.58	46.94	3.40	3.65
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.24	96.68	-0.17	-0.59	4.83	26.87	6.01	5.97
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	120.52	120.52	1.57	-1.15	5.77	62.04	11.19	13.62
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	106.97	107.22	-0.16	-0.59	5.67	68.87	1.68	1.83
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	113.48	113.63	-0.25	-0.69	5.63	61.11	2.56	3.02
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	112.72	113.12	-0.49	-1.92	6.08	101.13	5.51	6.44
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	107.62	108.52	-0.13	-2.08	6.25	114.77	6.78	7.52
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	119.49	119.89	-1.30	-2.55	6.58	142.88	10.20	12.51
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	147.39	147.89	-0.83	-2.69	6.52	135.56	11.12	16.89
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	108.99	109.24	-0.14	-2.95	6.67	147.82	12.52	13.92
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.62	107.92	-0.03	-0.49	5.46	49.18	1.50	1.67
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.10	107.60	-0.27	-1.11	5.66	61.71	3.77	4.17
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.96	139.76	-0.85	-2.68	5.81	72.42	6.19	8.81
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	102.98	102.98	-0.62	-0.79	5.17	53.52	8.90	9.37
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	161.00	161.70	-1.04	-3.64	6.02	88.29	9.84	15.98
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	106.83	107.33	-0.91	-3.91	6.21	102.35	12.70	13.82
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	5.00	2.95	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	65.08	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	88.91	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	99.62	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	140.28	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	139.82	11.88	11.93
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.58	106.78	-0.03	-0.17	5.44	44.15	1.76	1.89
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.61	106.86	-0.13	-0.78	5.77	72.49	4.05	4.36
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.69	103.94	-0.28	-1.18	5.83	75.78	5.57	5.80
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.47	119.97	-0.64	-2.17	5.87	76.88	6.80	8.43

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	112.61	112.81	-0.31	-0.83	5.59	58.90	1.71	2.03
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.73	114.13	-0.22	-0.47	5.15	63.38	2.99	3.54
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.95	115.45	-0.65	-1.46	6.62	155.51	4.84	5.77
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.46	95.83	-0.45	-0.67	6.10	148.78	7.14	7.02
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.65	101.65	#N/A N.A.	-0.21	6.81	168.96	8.47	8.64
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	100.98	100.98	#N/A N.A.	-3.37	7.27	213.67	9.58	9.94
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	93.48	93.48	#N/A N.A.	-3.75	7.43	224.29	11.77	11.22
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	10996.82	10997.07	16.61	10890.78	#N/A N.A.	#N/A N Ap	15.80	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.69	102.94	-0.02	-0.30	6.02	98.71	3.20	3.35
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	107.33	107.58	-0.10	-0.49	6.15	108.99	4.81	5.18
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.87	102.07	-0.03	0.07	5.81	136.74	1.24	1.33
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	115.64	115.97	0.12	-1.36	6.60	203.72	3.09	3.92
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	103.29	103.64	0.39	-2.88	7.87	279.60	5.34	5.61
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	138.31	138.81	-0.44	-5.03	8.27	316.91	6.34	9.07
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	85.27	85.57	0.96	-2.79	7.76	264.18	8.71	7.46
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.31	95.61	-0.50	-4.79	8.14	299.87	9.35	9.04
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	109.83	110.13	-0.01	-5.76	8.23	308.51	9.38	10.54
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	111.09	111.44	-0.99	-5.55	8.32	315.20	10.10	11.65

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	8.44	7.22	104.94	105.43	-0.26	-0.61	2.99	212	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.95	6.42	102.99	103.11	-0.04	-0.12	0.79	143	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.98	5.99	101.79	101.87	-0.06	-0.10	0.85	102	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.84	6.59	113.12	113.37	-0.46	-1.17	5.51	153	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.04	6.63	108.20	108.45	-0.30	-0.53	1.85	157	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.06	7.86	102.22	102.47	-0.92	-1.50	5.98	280	BB-/B2/-
CASHYD10 1/2 02/13	CASHYD	Financial	10.5	15/02/2013	60MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
GAZPRU 5 5/8 07/13	GAZPRU	Energy	5.625	22/07/2013	560.131MM	5.66	5.76	99.22	99.43	0.07	-0.13	4.99	90	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.51	5.71	110.25	110.55	-0.27	-0.53	2.07	65	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.23	5.12	107.78	108.03	-0.20	-0.42	2.76	62	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.26	6.15	116.34	116.74	-0.45	-1.12	4.39	107	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.80	5.68	101.04	101.44	-0.67	-1.29	6.23	110	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.91	6.70	104.06	104.31	0.06	-0.50	8.11	103	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.86	6.58	125.62	125.75	-1.17	-3.02	11.85	146	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.75	6.55	103.16	103.41	-0.32	-0.65	2.24	150	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.84	6.43	101.90	102.10	-0.13	-0.30	1.26	135	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.55	6.25	102.07	102.16	-0.10	-0.14	0.59	126	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.98	6.68	104.85	105.10	-0.31	-0.70	2.86	162	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.65	6.81	104.53	104.78	-0.46	-0.75	3.74	173	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.96	6.00	102.26	102.47	-0.11	-0.42	2.07	95	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFURU 8 5/8 02/09	CHMFURU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.34	6.49	103.20	103.53	-0.22	-0.44	1.53	139	
CHMFURU 9 1/4 04/14	CHMFURU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.47	7.51	108.96	109.35	-0.62	-1.21	5.05	243	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.24	102.68	102.93	-0.18	-0.11	5.85	217	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.67	6.24	102.49	102.74	-0.06	-0.22	1.56	116	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.80	6.11	101.82	101.92	0.00	-0.06	0.39	109	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.79	6.50	101.19	101.44	-0.07	-0.61	3.44	145	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	-0.29	-1.02	6.39	180	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.34	6.18	106.98	107.23	-0.20	-0.48	1.74	112	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.73	6.56	103.32	103.57	-0.19	-0.45	2.32	149	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.90	6.77	105.83	106.08	-0.35	-0.83	3.60	169	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.81	7.37	105.58	105.83	-1.08	-1.89	6.31	224	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.36	6.64	101.59	101.73	-0.15	-0.19	0.89	165	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.55	9.50	100.77	101.02	-0.20	-0.22	5.83	326	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.68	6.05	104.00	104.22	-0.20	-0.44	2.05	100	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.11	6.16	103.59	103.84	-0.33	-0.62	3.02	110	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.09	6.61	103.35	103.60	-0.47	-0.87	4.74	154	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.32	7.84	102.37	102.62	-0.12	-0.38	6.11	161	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.12	5.89	101.70	101.83	-0.07	-0.13	1.29	84	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	6.59	6.71	98.54	98.79	-0.44	-1.35	6.22	158	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	6.01	100.87	100.98	-0.08	-0.09	1.05	104	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.22	7.10	99.53	99.78	-0.27	-0.35	6.22	125	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.70	6.00	102.56	102.81	-0.27	-0.55	3.05	94	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.84	6.17	104.80	105.05	-0.36	-1.05	4.79	110	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.78	6.62	100.27	100.34	-0.01	-0.03	0.29	178	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.14	100.72	100.85	-0.01	-0.05	0.81	215	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.62	8.06	98.26	98.51	-0.32	-0.45	2.84	299	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.86	9.59	100.01	100.26	-0.38	-0.37	5.57	377	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.20	6.86	100.36	100.61	-0.20	-0.43	5.81	96	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.78	5.90	101.31	101.45	-0.11	-0.20	1.40	85	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.11	6.04	105.42	105.54	-0.38	-0.76	3.64	98	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.23	6.97	101.31	101.43	-0.27	-0.42	5.77	70	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.19	6.17	100.87	101.12	0.05	-1.17	12.86	106	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.64	100.58	100.78	-0.10	0.08	0.80	260	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.50	6.89	98.06	98.56	-0.13	-0.02	0.47	#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	#N/A	0.25	3.35	212	B+/-
BRAZIL														
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	0.75	45	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.51	5.47	103.72	103.95	-0.01	-0.01	0.86	43	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.56	5.84	113.98	113.98	#N/A	1.23	3.28	81	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.83	5.85	116.50	116.50	#N/A	0.60	4.59	80	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.16	6.31	108.25	108.25	#N/A	-1.88	5.49	127	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.13	6.12	100.00	100.00	-1.25	-1.20	6.94	102	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.27	6.47	115.25	115.25	-1.25	-2.50	7.63	137	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.26	5.93	101.72	101.93	-1.07	-1.41	3.99	86	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.31	102.89	102.89	-0.01	-0.01	2.01	31	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.56	97.02	97.02	-0.01	-0.11	3.28	21	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.65	3.72	99.56	99.56	-0.01	0.41	4.70	25	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.60	3.96	97.27	97.27	-0.07	0.31	5.93	21	
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	-23	
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	-18	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.23	5.70	97.45	97.45	#N/A	-0.30	1.61	70	

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	5.84	6.00	98.48	98.48	#N/A N.A.	-1.33	5.92	96	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.75	100.34	100.49	-0.03	-0.10	1.10	76	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.69	103.15	103.55	-0.08	-0.29	1.48	56	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.57	5.29	103.98	103.98	0.07	0.09	1.49	29	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.58	6.65	102.04	102.52	-0.17	-0.41	2.03	153	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.81	7.57	100.56	101.05	-0.47	-0.84	2.60	245	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.29	8.68	96.33	96.78	-0.47	-1.60	5.02	359	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.68	8.88	97.64	98.14	-0.77	-2.19	5.36	379	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.51	8.53	96.69	97.18	-1.12	-2.30	10.44	358	
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	8.64	7.59	102.54	103.00	-0.25	-0.66	2.13	248	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.07	7.90	100.40	100.86	-0.16	0.05	2.88	280	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.05	8.66	102.03	102.47	-0.54	-1.33	3.79	356	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	9.10	9.18	98.63	99.13	-1.21	-2.28	5.97	410	
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	#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	8.23	8.17	101.50	102.00	0.00	1.03	8.47	303	

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».