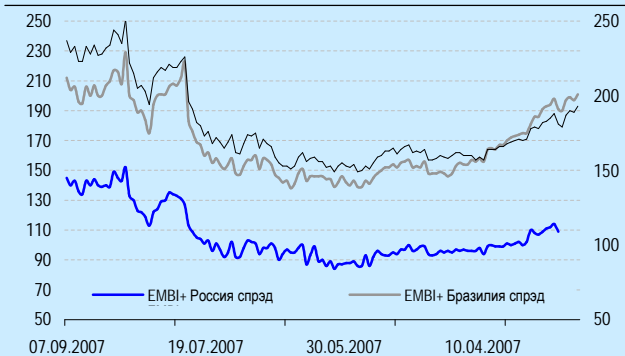
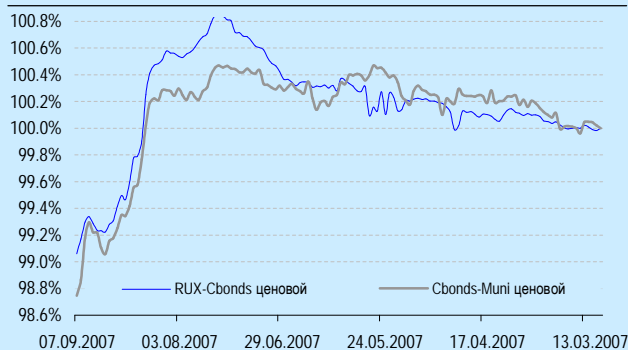


Динамика спредов EMBI+



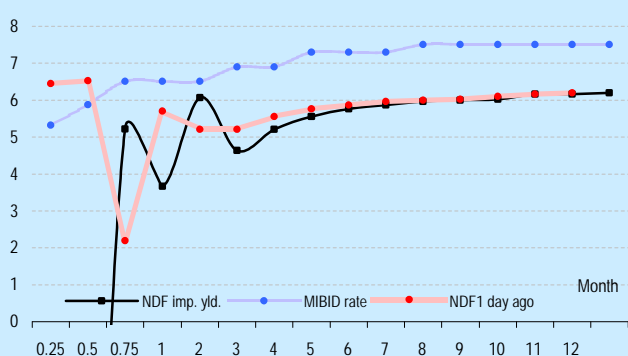
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



почник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Шокирующие данные с рынка труда увеличивают вероятность снижения ставки ФРС в сентябре. Число рабочих мест в экономике США в августе снизилось на 4 тыс., впервые за четыре года число рабочих мест сократилось. В среднем аналитики ожидали роста на 100 тыс. Значительному пересмотру подверглись данные за июль, как сообщает министерство труда, показатель увеличился на 68 тыс., а не на 92 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в стране в августе не изменилась – 4.6%, что совпало с ожиданиями экспертов. В целом, мы ожидали слабых данных с рынка труда, на уровне опубликованного ранее отчета ADP, однако не предполагали, что число рабочих мест снизится.

Опубликованные данные стали ярким свидетельством того, что проблемы на рынке кредитования и продолжающийся вот уже второй год кризис на рынке недвижимости ставят под угрозу экономический рост в США. Как следствие, на рынке крепнут призывы к скорейшему снижению процентной ставки ФРС.

Базовые активы

Кривая доходности казначейских обязательств США вновь опустилась в пятницу на фоне бегства инвесторов в защитные активы. Тем не менее, текущие уровни ставок Treasuries крайне низки и неадекватны снижению ученой ставки ФРС даже на 50 б.п. В то же время, панические покупки гособязательств Штатов не так сильно завязаны на ожидании снижения стоимости заемных средств, как на опасениях дальнейшего распространения негативного эффекта от кризиса доверия кредитных рынков на фондовые рынки. Доходность 10-летних обязательств сократилась до 4.26 (0.13)%

Развивающиеся рынки

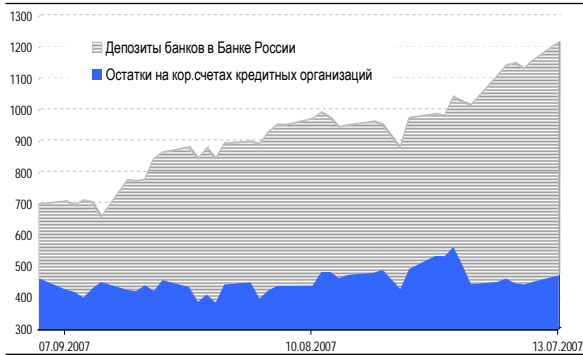
Долги EM сильно пострадали от пятничной статистики США. Между тем, активность в этом секторе невысока, тогда как крупные инвесторы заняли выжидательную позицию с целью переоценки глобальной стоимости заимствований и текущих справедливых спредов для EM. Спред EMBI+ расширился до 237 (+8)б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает находиться в стадии неопределенности. Внутренний денежный рынок стабилизировался, однако высокий спрос на валюту со стороны нерезидентов продолжает давить на котировки. Краткосрочные стратегии строятся на операциях РЕПО с ЦБ, однако негативные ожидания по рынку не позволяют инвесторам активно участвовать в торгах (*подробнее на стр. 2*).

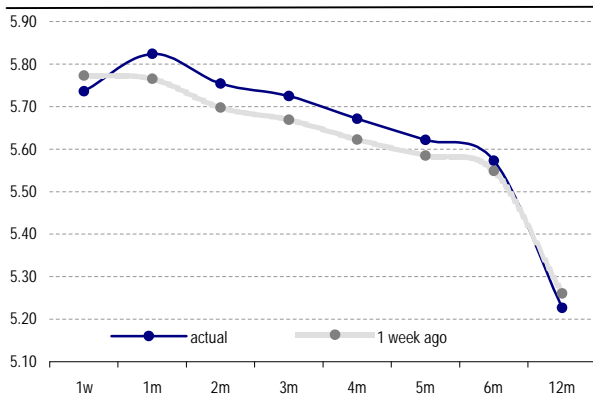
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



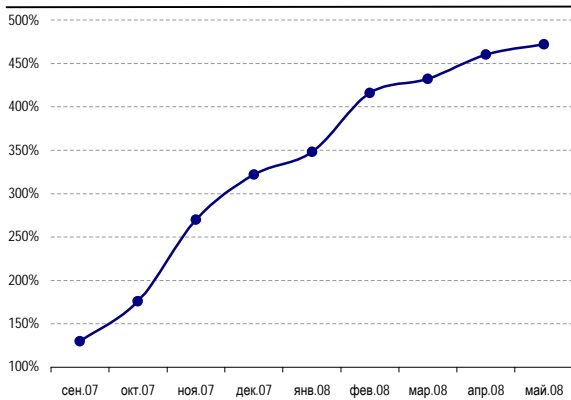
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность в начале недели сократилась до 698.5(-9.1) млрд руб., при этом остатки из депозитов постепенно перетекают на корсчета. Депозиты банков в ЦБ сократились до 235.2(-45) млрд руб., тогда как остатки на корсчетах увеличились до 463.3 (+35.9) млрд руб. Ставки денежного рынка держатся на уровне пятничных значений, при этом по однодневным МБК наблюдается довольно широкий диапазон 4.5-5.5%. Текущая неделя вновь пройдет без отвлечений ликвидности на уплату налогов, однако запланированные на среду доразмещения выпусков ОФЗ объемом 39 млрд руб. могут существенно сократить количество рублей в банковской системе.

По мере приближения заседания FOMC и роста ожиданий снижения учетной ставки кривая LIBOR практически не изменяется. 1M LIBOR составляет 5.82%, 12M LIBOR - 5.23%. Динамика российских NDF остается крайне волатильной. Сегодня краткосрочные ставки составляют 4-6. Более долгосрочные ставки остались в рамках привычного коридора 5-6%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает находиться в стадии неопределенности. Внутренний денежный рынок стабилизировался, однако высокий спрос на валюту со стороны нерезидентов продолжает давить на котировки. Краткосрочные стратегии строятся на операциях РЕПО с ЦБ, однако негативные ожидания по рынку не позволяют инвесторам активно участвовать в торгах. Сектор государственных выпусков остается в аутсайдерах. Инвесторы ожидают более привлекательных условий по приобретению дальних выпусков ОФЗ (46020 и 46018), аукционы по доразмещению которых пройдут в среду. Между тем, ожидать слишком низких цен на аукционе не стоит: увеличившиеся объемы заимствований в большей мере предназначены для стерилизации ликвидности "основными держателями ОФЗ". К тому же, сохраняющийся высокий спрос на валюту и продажи госвыпусков со стороны нерезидентов делают очень рисковыми вложения в дальние выпуски ОФЗ. Корпоративный сегмент чувствует поддержку со стороны операций РЕПО с ЦБ. Выпуски, входящие в ломбардный список ЦБ, выглядят наиболее стабильно.

В текущей ситуации вложения в рублевые обязательства выглядят весьма рискованными, при этом низкие ценовые уровни на фондовом рынке могут увести ликвидность на рынок акций. Если первичный рынок не активизируется, прежде всего, в секторе выпусков финансовых компаний, это создаст угрозы для эмитентов, которые традиционно рефинансируют текущую задолженность новыми эмиссиями.

Инвестиции: фокус на доходность

Сегмент высокодоходных выпусков страдает от отсутствия ликвидности. Локальные сделки по ряду выпусков существенно двигают ценовые уровни, однако по большинству бумаг наблюдается отсутствие всякого интереса. Аналогично банковскому сектору, в зоне риска находятся выпуски с наивысшей доходностью. Необходимость рефинансирования текущих долгов таких компаний с учетом негативной конъюнктуры глобальных долговых рынков заставит компании занимать на порядок дороже, что негативно отразится на фундаментальных показателях. Таким образом, вложения в высокодоходные долги сопряжены с высокими рыночными рисками, при этом негатив по high-yield может затянуться вплоть до I квартала 2008 г.

Инвестиционные идеи

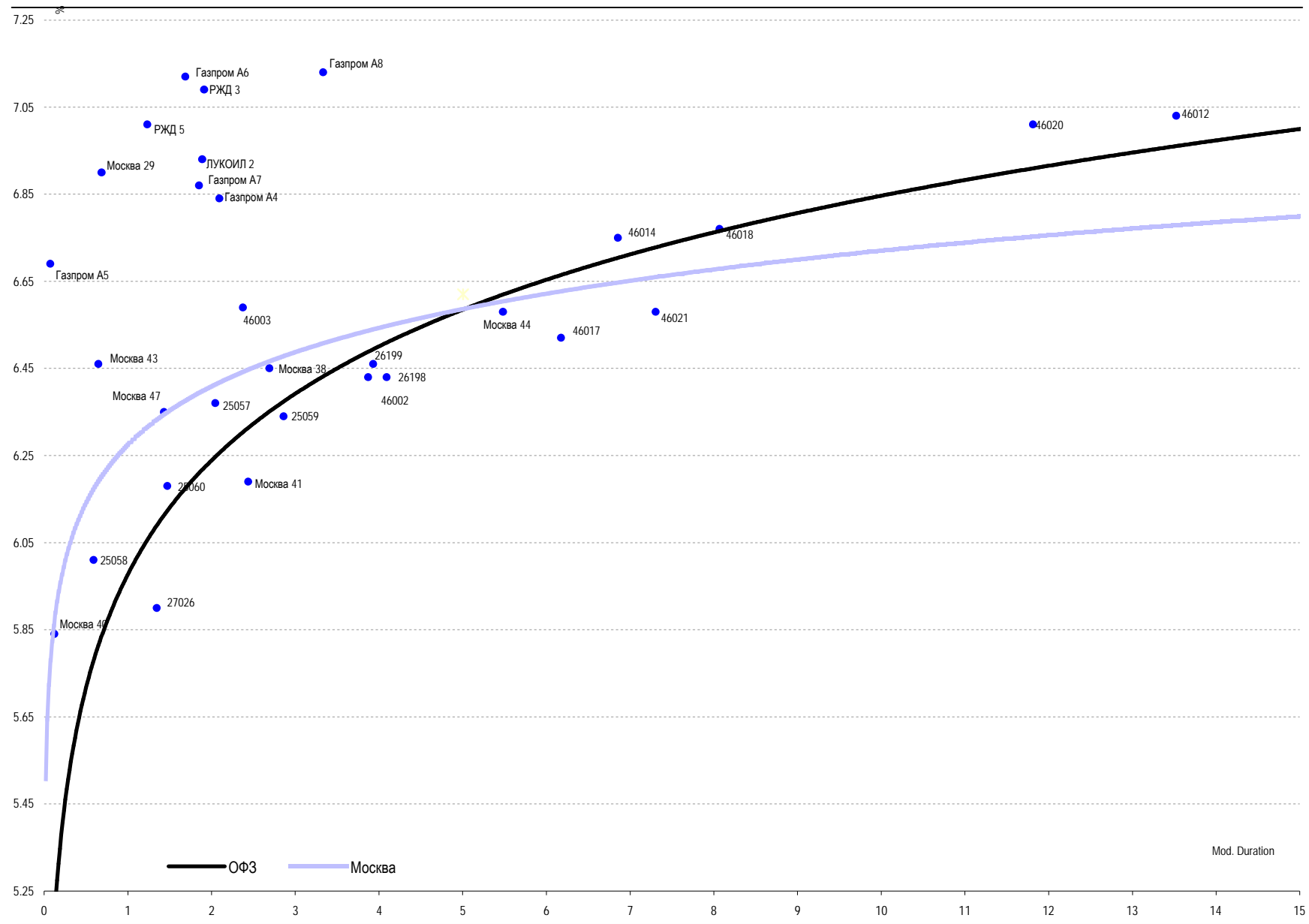
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

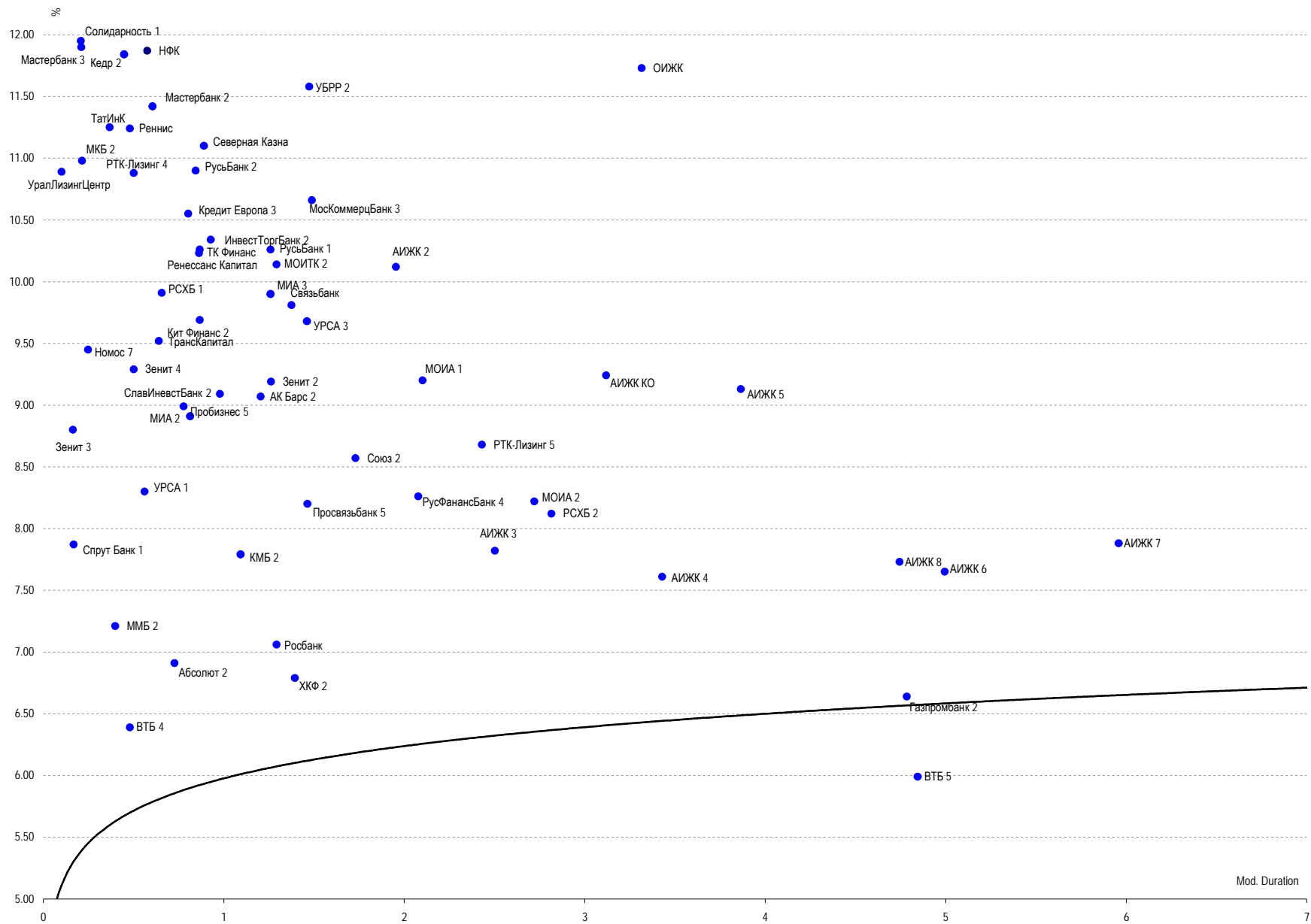
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

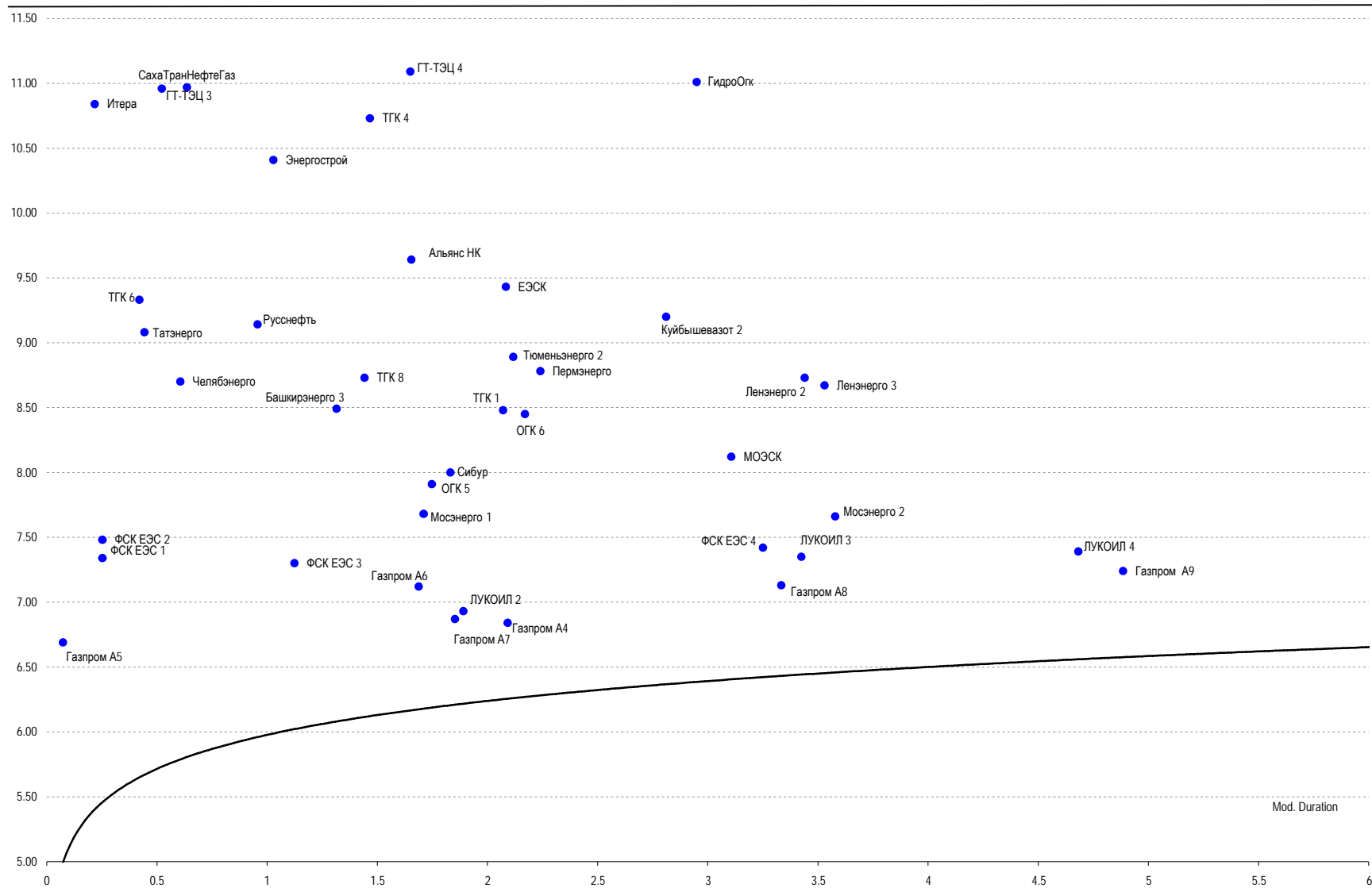
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

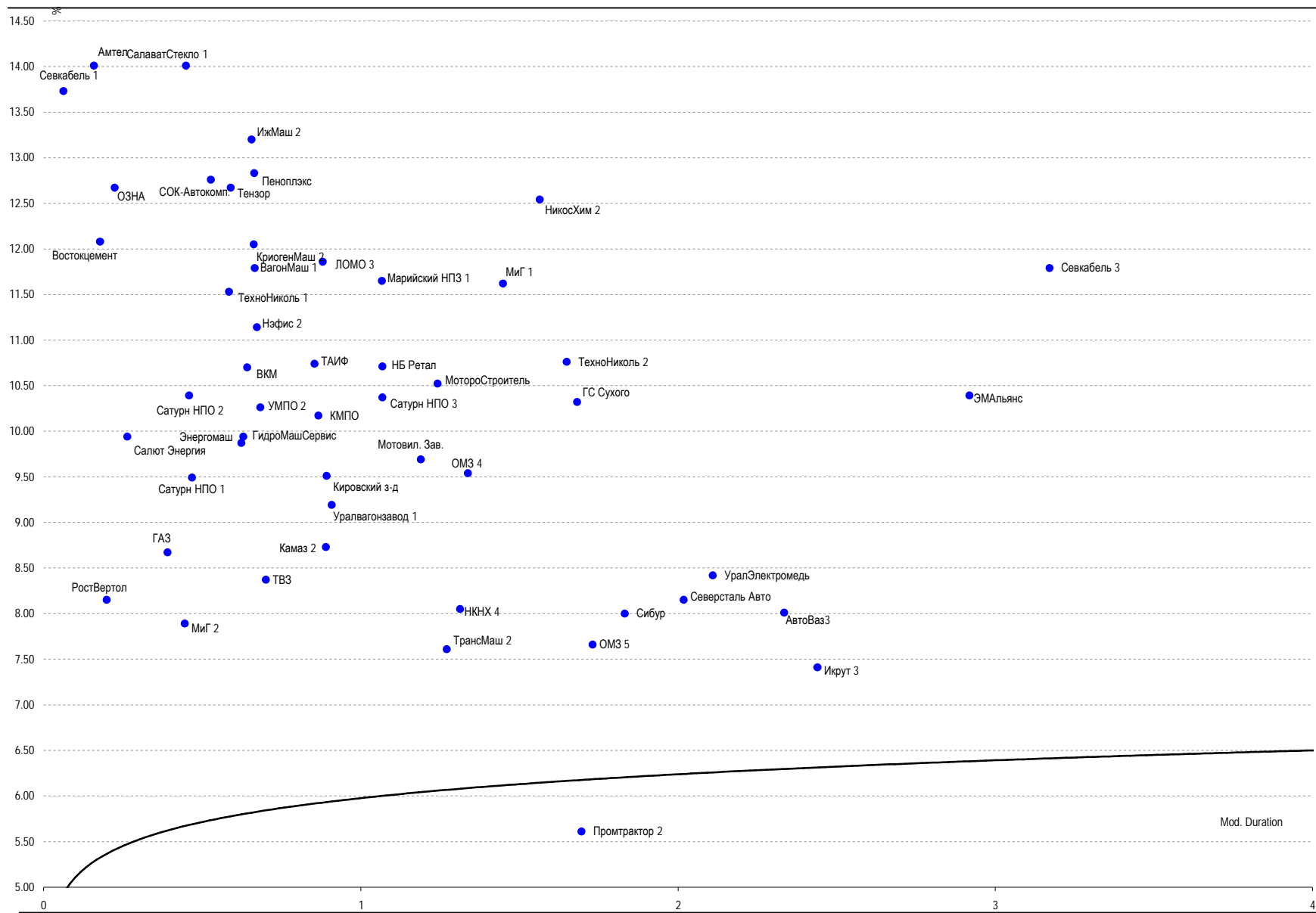
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

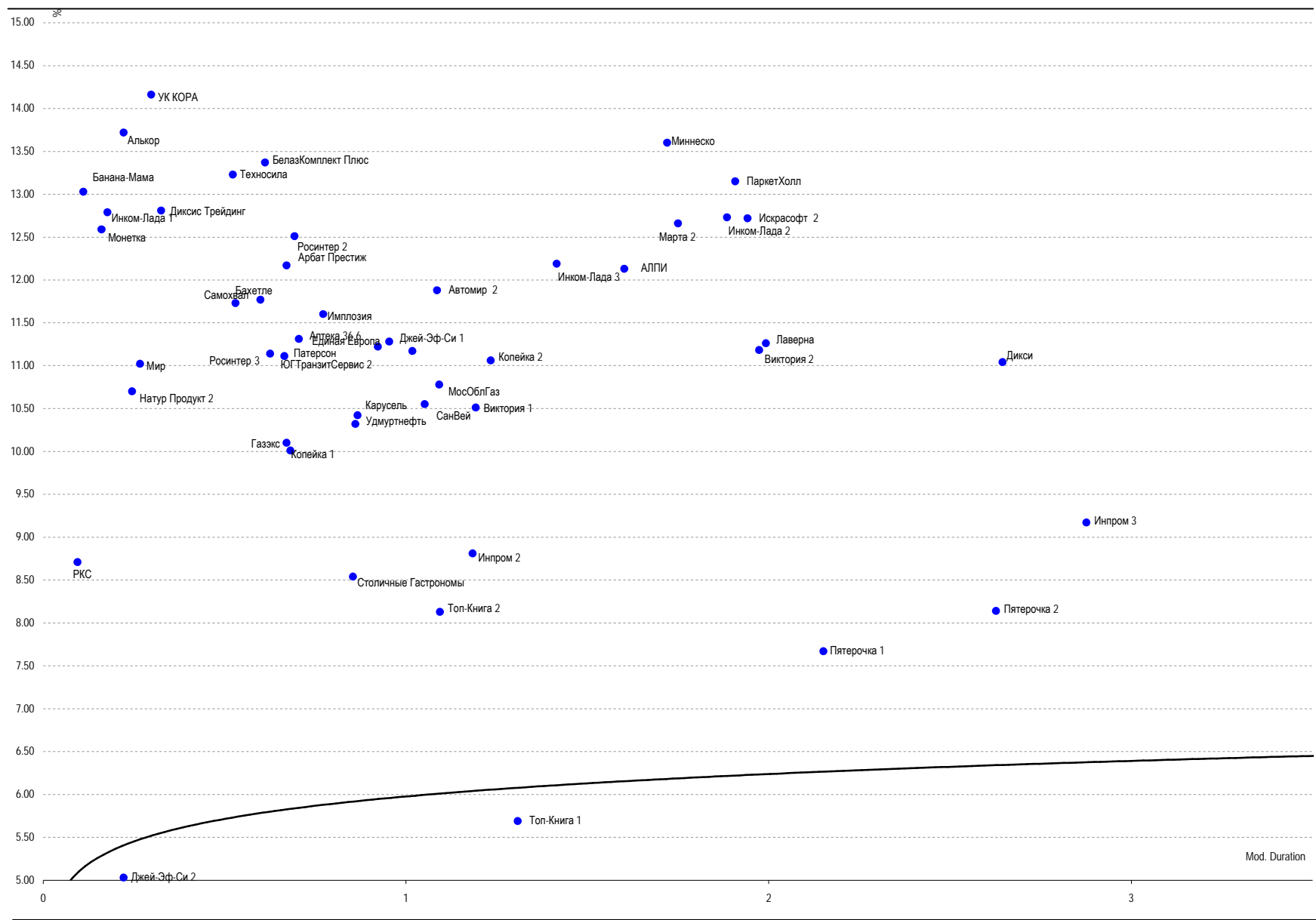
Рублевые облигации. Первый "эшелон".



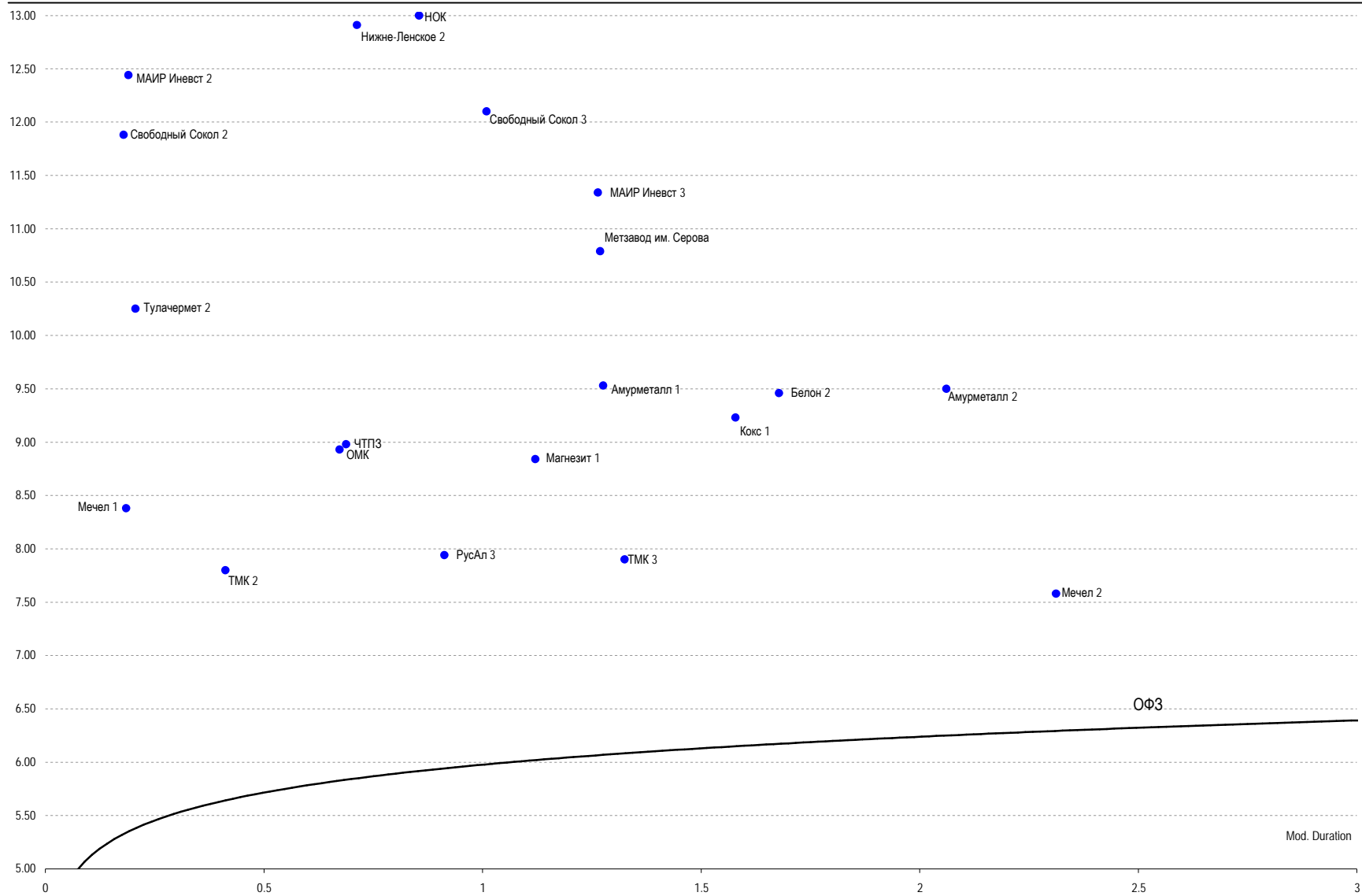


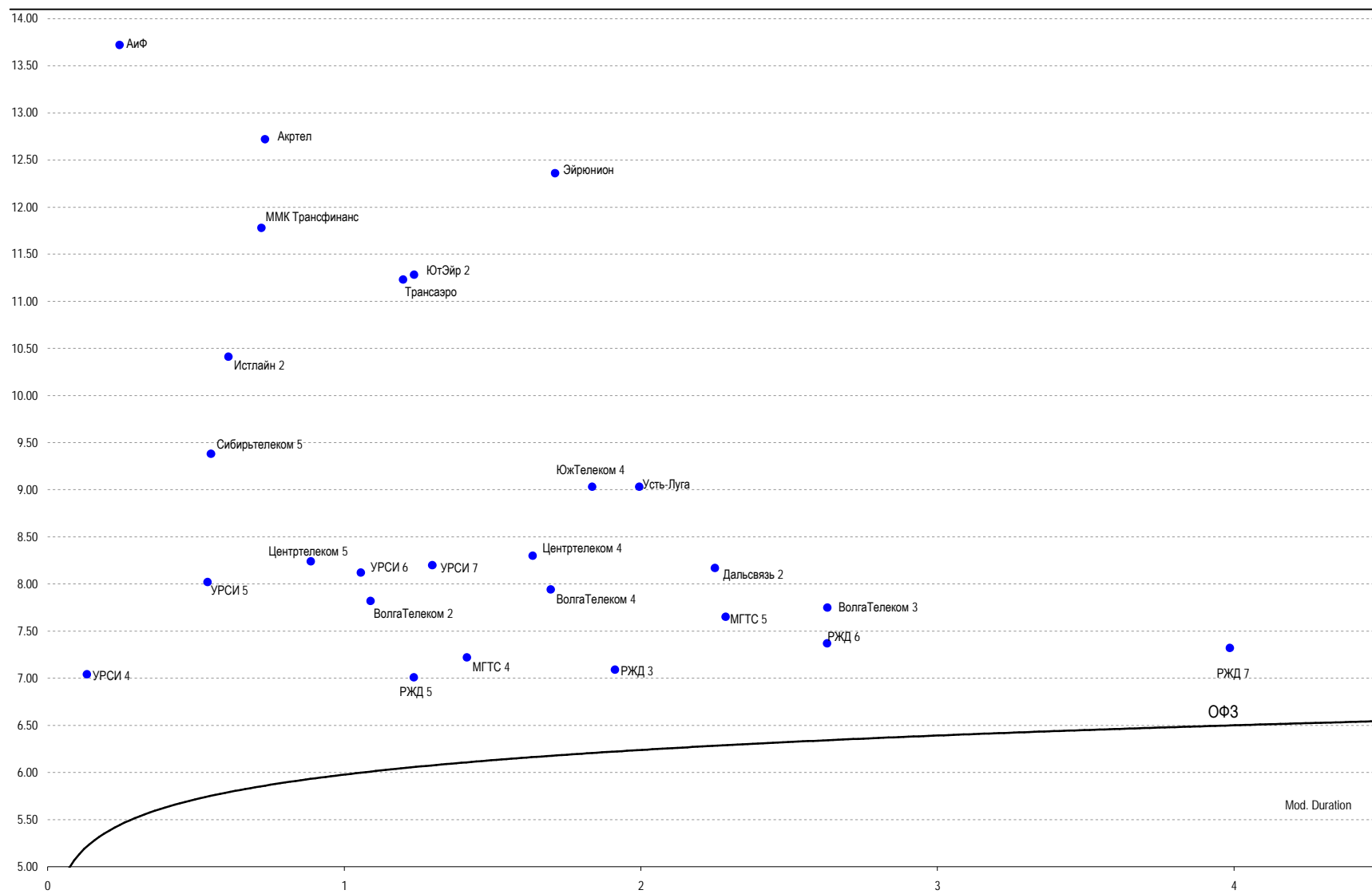


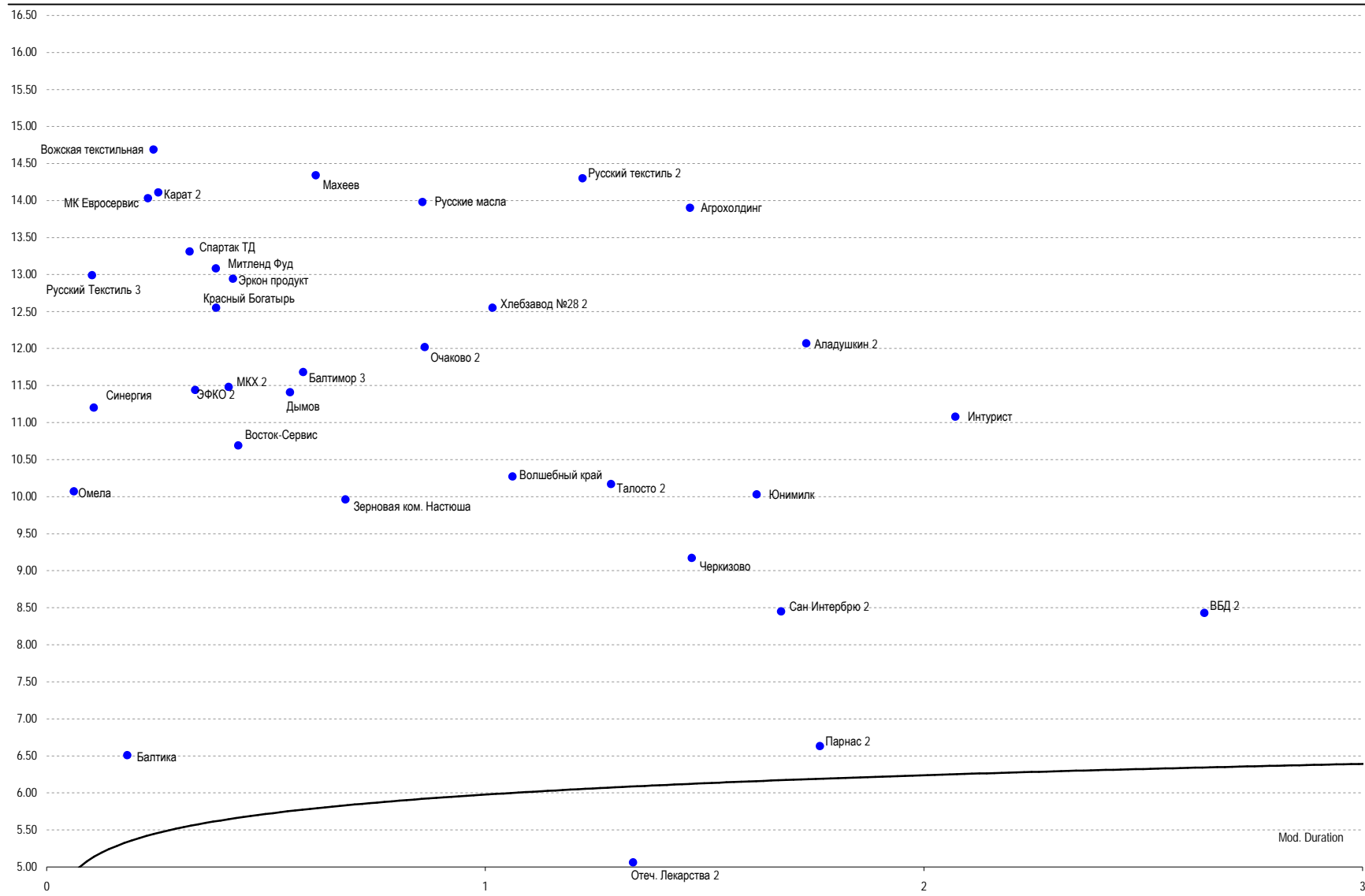


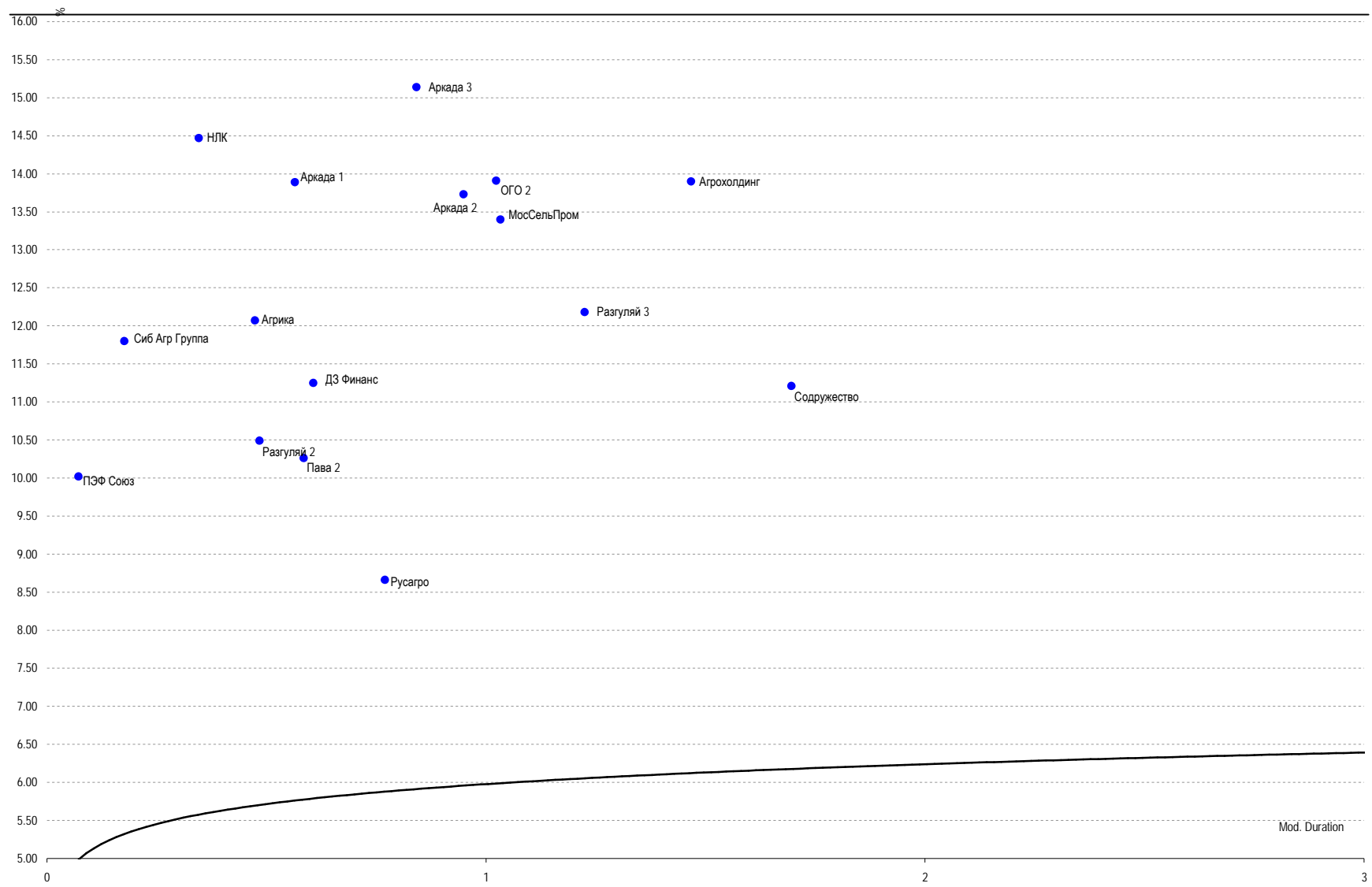


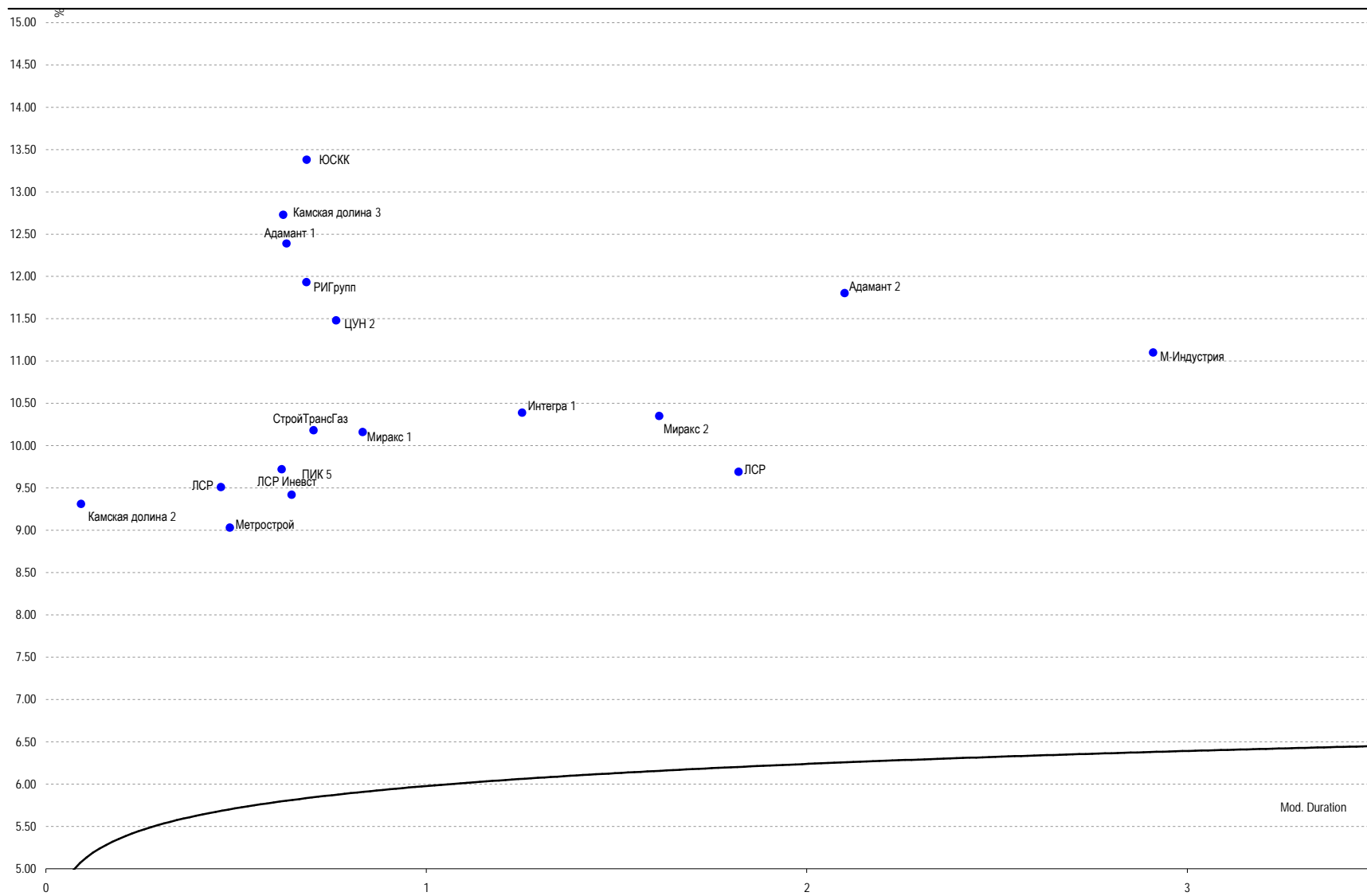
Рублевые облигации. Metallургия.











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	24/10/2007	-	20/01/2010	102.79	102.35	-	-	-1.13	6.37 / -	2.05	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.37	100.15	-	-	-	6.01 / -	0.59	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	99.94	99.50	-	-0.47	-0.97	6.34 / -	2.86	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.75	99.50	-	-	-0.88	6.18 / -	1.47	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	99.98	99.73	0.00	0.15	-0.12	5.99 / -	2.33	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.30	97.95	-	-	-1.02	6.43 / -	4.09	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	99.28	99.03	0.00	-0.67	-1.06	6.46 / -	3.93	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.40	100.23	-	-	-0.67	5.90 / -	1.35	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	102.54	102.05	-	-	-0.68	7.82 / -	0.88	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	109.00	108.50	-	-	-0.95	6.43 / -	3.87	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.40	108.55	-	-	-	6.59 / -	2.38	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	68.84	68.84	0.01	-0.97	-2.09	7.03 / -	13.52	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	107.35	107.25	-	-0.95	-1.50	6.75 / -	6.85	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	105.00	104.95	-	-0.93	-1.27	6.52 / -	6.18	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	108.63	108.05	-	-1.31	-2.76	6.77 / -	8.07	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	100.15	100.10	-	-1.38	-2.18	7.01 / -	11.81	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	98.53	98.28	0.00	-1.03	-1.69	6.58 / -	7.31	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.50	100.01	-	-	-	6.90 / -	0.69	128
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	105.75	100.01	-	5.61	-	7.70 / -	1.14	193
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	111.05	110.31	-	5.95	-	6.45 / -	2.69	26
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	108.75	108.01	-	-0.57	-1.85	6.62 / -	5.01	14
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	101.05	100.01	-	-	-0.17	5.84 / -	0.12	41
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	107.20	106.11	3.12	3.12	-	6.19 / -	2.44	7
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	104.90	100.01	-	-	-	6.46 / -	0.65	87
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	108.75	108.75	-	3.45	-1.56	6.58 / -	5.48	6
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	105.10	103.83	-	2.16	-1.24	6.35 / -	1.43	52
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	104.00	100.00	-	-	-	8.70 / -	1.86	263
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.04	100.04	-	0.00	-	3.09 / -	0.01	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	101.10	101.10	0.00	0.02	-	7.59 / -	1.83	158
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	103.30	103.30	0.00	0.02	-0.96	8.19 / -	0.56	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	100.20	100.20	-	4.32	-	8.57 / -	2.58	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	100.00	100.00	0.00	6.72	-0.95	7.83 / -	3.32	148
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	91.76	91.76	-	-	-9.63	21.48 / -	0.67	1491
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	92.41	92.41	0.00	-10.36	-	13.91 / -	1.78	756
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.35	99.45	-	9.24	-	8.30 / -	2.23	214
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	103.00	102.25	-	5.34	-0.78	8.44 / -	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
Муниципальные и субфедеральные													
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	102.70	102.05	-	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	101.44	101.23	-	-0.12	-0.72	8.05 / -	0.24	255
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	106.38	106.38	0.00	5.63	-	8.21 / -	1.49	228
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	107.40	104.60	-	-1.44	-	8.54 / -	2.97	204
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.15	99.70	-	7.27	-	7.76 / -	0.99	217
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.50	101.10	7.04	6.63	-	8.14 / -	1.89	197
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	99.50	99.10	2.52	-0.42	-0.90	7.96 / -	1.46	-254
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	99.68	99.68	0.00	5.48	-0.62	8.02 / -	1.15	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	99.70	99.70	-	-0.10	-1.10	8.42 / -	1.70	242
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.11 / -	0.26	356
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/12/2007	-	29/08/2011	100.74	100.74	0.00	4.20	-1.74	8.53 / -	3.14	221
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	101.20	101.20	11.19	1.10	-	7.53 / -	2.29	65
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.65	100.00	14.45	4.65	-	7.95 / -	0.48	252
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.55	100.00	10.32	-0.38	-0.42	8.56 / -	1.72	252
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	100.78	100.78	0.00	-0.42	-	9.22 / -	1.02	341
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	101.37	101.37	0.00	2.17	-1.03	8.37 / -	0.26	285
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	112.90	112.90	-	6.40	-0.10	7.02 / -	2.41	84
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.00	108.00	-	-	-	7.30 / -	4.45	81
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	98.88	98.88	-	-	-	7.40 / -	5.27	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	101.44	101.44	-	-	-0.31	8.28 / -	0.45	267
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	7.73 / -	0.97	200
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.25	99.25	0.00	0.09	-0.25	6.92 / -	0.95	196
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	100.60	99.85	-	4.95	-0.91	9.46 / -	1.86	335
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	115.07	115.07	0.00	-3.83	-5.39	8.77 / -	2.47	251
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	127.00	-	5.85	-	6.52 / -	4.96	4
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	7.12 / -	0.02	164
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.60	100.45	-0.06	-0.42	-1.38	7.94 / -	3.12	169
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.60	103.60	-	-	0.00	7.49 / -	0.89	180
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-0.60	8.51 / -	1.47	258
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	107.40	107.00	-	7.33	-	6.42 / -	1.40	60
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	105.45	104.70	-	0.08	-1.20	7.92 / -	2.07	80
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	105.25	105.25	-	2.42	-2.58	7.45 / -	2.86	117
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	104.03	104.03	0.00	2.31	-1.62	7.35 / -	4.79	85
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.72	101.72	-	0.32	-	7.18 / -	0.57	187
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	101.88	101.88	0.00	7.70	-1.83	7.72 / -	3.22	143
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	108.00	103.75	-	1.35	-3.13	8.65 / -	1.57	269
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	101.31	101.31	0.00	9.49	-	8.19 / -	2.28	202
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	101.30	101.30	-	6.84	-0.73	7.45 / -	0.20	198
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	101.00	100.02	-	6.62	-	7.83 / -	1.91	196
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	103.00	103.00	-	-	-	8.72 / -	1.66	272
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	101.20	101.20	0.00	0.20	-	10.25 / -	0.67	449

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
Муниципальные и субфедеральные													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	97.73	97.73	0.00	-5.17	-	11.08 / -	1.70	549
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	99.40	98.80	-	2.62	-	7.35 / -	2.51	115
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	101.01	101.01	-	2.73	-	7.50 / -	3.18	118
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	103.50	102.45	-	6.21	-	8.22 / -	0.68	255
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	106.10	105.50	-	-0.03	-	7.80 / -	2.21	115
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	102.49	102.05	-	-0.68	-1.42	7.66 / -	4.21	118
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.50	100.50	-	-	-	7.71 / -	0.93	200
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	100.35	100.35	0.00	4.85	-	7.87 / -	1.09	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	101.80	101.80	-	-	-	2.57 / -	0.19	-282
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.18	100.18	-	-	-	7.96 / -	0.08	246
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.15	98.65	2.78	6.85	-	7.32 / -	1.86	295
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.50	99.50	-	-	-	7.20 / -	3.47	195
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	101.30	101.30	-	0.10	-	7.94 / -	1.54	201
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.00	100.00	-	4.87	-	8.35 / -	1.14	255
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.00	101.00	-	-0.49	-	8.00 / -	0.66	235
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	100.90	100.90	0.00	0.90	-	8.11 / -	1.93	206
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.45	99.40	-	10.06	-	7.50 / -	1.89	227
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	101.00	101.00	4.31	-3.94	-	10.72 / -	0.62	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	106.80	106.80	-	-	-0.55	7.72 / -	1.29	187
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	101.75	100.96	-	-0.40	-1.15	7.56 / -	3.03	126
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.10	100.10	-	-	-	8.94 / -	1.28	200
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	105.20	104.00	-	6.98	-	7.42 / -	1.47	154
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	92.18	92.18	-	-	-7.87	14.81 / -	1.09	866
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	99.21	99.21	0.00	-0.40	-1.41	7.55 / -	2.92	159
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	100.20	100.20	0.00	0.05	-1.32	7.73 / -	2.14	171
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	99.10	99.10	0.00	4.92	-1.80	5.02 / 9.64	1.66	359
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	99.40	99.40	15.73	-	-0.43	5.54 / 13.21	0.87	726
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	100.55	99.65	-	-	-0.99	3.77 / 8.49	1.32	250
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	103.27	103.27	-	2.80	-	6.84 / -	2.09	80
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.07	100.07	0.00	-0.08	-0.32	6.69 / -	0.07	124
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	99.90	99.90	-	2.34	-1.40	7.12 / -	1.69	119
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	100.20	99.90	3.07	-5.07	-0.95	6.87 / -	1.85	89
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	99.95	99.95	0.00	2.95	-1.79	7.13 / -	3.33	80
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	100.60	100.60	0.00	-0.63	-2.00	7.24 / -	4.89	75
ГидроОгк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	91.97	91.97	-	-11.03	-11.89	11.01 / -	2.95	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	99.85	99.85	-	-0.05	-0.35	10.96 / 10.96	0.52	521
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	99.84	99.84	0.00	-0.07	-0.51	11.09 / -	1.65	497
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	98.92	98.92	0.00	-0.76	-	5.53 / 9.43	2.08	326
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.78	99.78	-	7.10	-	10.84 / 10.84	0.22	519
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	99.41	99.41	0.00	-	-1.54	9.20 / -	2.81	288
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	101.75	98.20	9.79	4.91	-2.47	8.73 / -	3.44	231

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
Топливо и энергетика													
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	99.45	97.00	-0.97	8.91	-1.78	8.67 / -	3.53	224
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.85	100.85	0.00	0.07	-0.65	6.93 / 6.93	1.89	94
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	99.55	99.55	0.00	2.54	-2.10	7.35 / -	3.43	100
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	100.70	100.70	0.00	2.66	-2.13	7.39 / -	4.68	90
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011	100.00	100.00	0.00	2.58	-1.34	7.30 / 7.68	1.71	172
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	100.49	100.49	-	2.05	-2.11	4.36 / 7.66	3.58	129
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011	100.29	100.29	-	-0.01	-1.11	8.12 / -	3.11	177
ОГК 3	3,000	6.75	14/12/2007	14/12/2007	09/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	99.50	99.50	0.00	-0.25	-0.85	4.14 / 7.91	1.75	192
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	98.30	98.30	0.00	-0.88	-1.80	4.97 / 8.45	2.17	232
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	99.75	98.10	4.74	4.64	-1.58	5.26 / 8.78	2.24	261
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	86.00	86.00	-	0.00	-6.38	9.14 / 23.87	0.96	1702
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	103.75	103.75	-	5.98	-1.55	8.23 / -10.19	1.80	221
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	100.80	100.80	0.00	-	-	3.67 / 10.97	0.64	520
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.70	99.70	2.72	2.68	-	3.48 / 8.00	1.83	198
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008	100.37	100.37	-	0.03	-	9.08 / -	0.44	343
ТГК 1	4,000	7.75	18/09/2007	16/03/2010	11/03/2014	98.75	98.75	0.00	9.80	-1.74	3.45 / 8.48	2.07	237
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	95.56	95.56	0.00	-0.44	-	4.03 / 10.73	1.47	471
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.49	99.05	4.58	-	-	0.96 / 9.33	0.42	370
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	99.60	98.70	13.10	13.11	-	3.23 / 8.73	1.44	281
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	85.68	85.68	0.00	-2.96	-	14.49 / #N/A N Ap	2.17	799
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	98.98	96.50	6.35	1.88	-	5.17 / 8.89	2.12	275
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	99.90	99.90	-	-	-	2.23 / 8.70	0.61	305
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	99.50	99.00	14.78	-	-	3.46 / 10.41	1.03	457
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/09/2007	12/03/2009	09/03/2012	99.30	99.30	0.00	-	-	3.20 / 9.30	1.27	342
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.40	100.40	-	7.28	-	7.34 / -	0.25	186
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	102.23	102.23	-	-0.70	-1.92	7.48 / -	2.33	133
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	99.90	99.90	-	-0.42	-	7.30 / -	1.13	155
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	100.03	100.03	0.00	-0.52	-2.21	7.42 / -	3.25	108
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	99.76	99.76	0.00	-0.56	-1.40	7.44 / -	1.92	142
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	100.65	100.65	-	9.70	-	9.53 / -	1.28	363
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	99.70	99.70	0.00	6.20	-1.78	9.50 / -	2.06	335
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	89.86	89.86	-	-0.01	-	16.65 / -	1.37	1025
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	100.00	100.00	9.82	-0.30	-1.20	4.34 / 9.46	1.68	344
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.00	99.50	-0.25	-	-	2.59 / 13.72	0.67	780
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	120.00	100.00	-	-	-	-1.40 / -15.32	3.72	-757
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	99.86	99.86	0.00	-0.24	-	9.23 / -	1.58	323
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	99.75	99.75	0.00	5.35	-	5.23 / 9.00	2.04	287
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.00	99.00	-	7.47	-0.61	8.84 / 8.84	1.12	303
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	99.50	99.50	-	5.15	-	8.51 / -	3.45	201
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.70	99.70	0.00	-0.10	-0.15	12.44 / 12.44	0.19	671

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
Металлургия													
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	03/10/2007	-	01/04/2009	100.14	100.14	0.00	1.14	-	11.34 / -	1.26	537
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/03/2008	12/03/2009	99.91	99.91	-	0.40	0.29	4.94 / 14.64	0.42	1691
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	97.65	97.65	0.00	-0.86	-	10.79 / -	1.27	483
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.46	99.46	-	-	-	8.38 / 8.38	0.19	284
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	102.47	102.21	-	-0.01	-1.31	3.84 / 7.58	2.31	144
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.30	100.30	-	0.30	-0.45	-0.17 / -0.17	1.78	-595
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	98.91	-	-	-	12.91 / 12.91	0.71	701
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.39	99.00	-	-	-	3.45 / 13.00	0.86	707
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-10.86 / -10.86	0.77	-1667
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	100.30	100.30	0.00	-	-	8.93 / -	0.67	324
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	99.95	98.90	4.94	2.67	-	7.94 / -	0.91	222
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	11.88 / 11.88	0.18	618
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.99	99.51	-	-0.25	-0.26	4.08 / 12.10	1.01	617
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	100.12	100.12	-	0.00	-	1.01 / 7.80	0.41	223
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	99.78	99.78	-	-0.12	-1.23	7.90 / 7.90	1.33	205
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.70	99.70	-	-	-	10.25 / 10.25	0.21	463
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.91	99.91	0.00	0.16	-0.04	13.54 / 13.54	0.48	766
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	100.50	100.50	-	5.20	-1.65	2.54 / 8.98	0.69	329
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	99.00	64.94	-	-	-	25.25 / 25.25	0.90	1831
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	99.85	99.35	-	-	-	8.01 / 8.01	2.34	185
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.28	99.28	0.00	0.28	-	1.56 / 18.62	0.12	1248
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.01	99.01	-	-	-	14.01 / 14.01	0.16	819
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	0.31 / 0.81	0.61	-467
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.43	101.43	-	-1.06	-0.47	11.79 / 11.79	0.67	596
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	98.48	98.48	0.00	0.98	-	3.22 / -	2.88	-292
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	99.50	99.50	0.00	-0.50	-0.50	10.70 / 10.70	0.64	494
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.28	100.28	0.00	0.01	-0.37	1.29 / 10.13	0.26	451
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.22	99.22	-	-	-	1.58 / 21.63	0.07	1522
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.01	100.01	-	-	-	1.10 / 12.08	0.18	638
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	99.99	99.99	-	4.97	-	1.08 / 8.67	0.39	307
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.45	99.75	4.96	-	-	3.24 / 9.94	0.63	423
ГС Сухого	5,000	7.85	27/09/2007	24/09/2009	26/03/2017	96.00	96.00	5.15	-	-	2.31 / 10.32	1.68	424
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.75	-550
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	-	02/10/2008	99.95	99.95	-	-	-	0.63 / 0.63	1.01	457
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.70	100.00	-	-0.13	-0.91	13.20 / 13.20	0.66	729
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	103.89	103.89	-	-0.21	-0.61	7.41 / -	2.44	122
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.00	100.00	-	-0.20	-	1.74 / 13.02	0.14	726
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	99.90	99.90	0.00	4.69	-	3.01 / 8.73	0.89	300
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	99.90	99.90	0.00	-	-	3.96 / 9.51	0.89	374
КМПО	1,000	9.30	18/09/2007	16/09/2008	16/03/2010	99.40	99.40	5.48	5.48	-0.80	4.18 / 10.17	0.87	439

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
Промышленность													
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	92.74	92.74	-	0.00	-	20.91 / 20.91	0.65	1442
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.60	99.60	0.00	-0.15	-0.55	4.14 / 12.05	0.66	622
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	09/10/2008	05/09/2009	100.10	100.10	-	-	-0.25	6.55 / 11.86	0.88	666
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	99.70	99.70	-	-	0.17	11.65 / 11.65	1.07	571
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.00	98.00	-	-	-	3.48 / 14.53	0.66	857
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.05	99.05	-	0.05	-	4.11 / 14.75	0.63	877
МИГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	94.68	94.68	-	0.00	-	11.62 / 11.62	1.45	555
МИГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.56	100.56	-	-	-	1.00 / 7.89	0.45	230
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	0.00	-0.10	-	9.69 / 9.69	1.19	381
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	-	19/03/2009	99.69	99.69	0.00	-0.13	-0.31	10.52 / 10.52	1.24	1801
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.35	99.35	0.00	-0.55	-	6.07 / 10.71	1.07	483
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	98.73	98.73	0.00	-0.52	-	12.54 / 12.54	1.56	636
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-2.08 / -12.57	1.29	-773
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	100.00	99.55	-	-0.17	-2.56	12.20 / -	1.79	596
НКНХ 3	2,000	8.00	#N/A N Ap	-	01/09/2007	100.25	100.25	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	103.00	103.00	-	8.53	-	2.87 / 8.05	1.31	220
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.50	99.50	0.00	10.16	-	3.83 / 11.14	0.67	536
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.60	99.60	0.00	-	-	1.41 / 12.67	0.22	694
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	9.54 / 9.54	1.34	364
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	102.92	101.70	-	-	-	3.96 / 7.66	1.73	170
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	99.66	99.66	-	-0.84	-0.64	1.04 / 12.76	0.16	702
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.10	99.10	0.00	-1.35	-1.90	4.43 / 12.83	0.66	696
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	100.10	99.00	-	-	-1.15	4.91 / 4.91	1.66	-95
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.04	100.04	-	-0.05	-0.26	-0.05 / -0.05	0.81	-557
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	101.07	101.07	0.00	-0.46	-1.98	5.61 / 10.42	1.70	432
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.40	100.10	-	-	-	1.02 / 8.15	0.20	262
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/12/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.00	98.85	5.59	-	-	1.33 / 12.54	0.43	676
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	99.00	99.00	-	1.92	-	14.01 / 14.01	0.45	811
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	99.82	99.00	-	-0.87	-	0.89 / 13.91	0.13	810
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.00	100.00	-	10.20	-	9.94 / 9.94	0.26	432
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	99.80	99.80	0.00	10.04	-	9.49 / 9.49	0.47	384
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	99.55	99.55	0.00	4.09	-	1.36 / 10.39	0.46	469
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	98.42	98.42	0.00	8.66	-1.60	1.96 / 10.37	1.07	448
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	100.00	100.00	-	3.75	-	8.15 / 8.15	2.02	208
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	99.95	99.95	-	0.25	-	13.73 / 13.73	0.06	791
Севкабель 2	1,000	10.50	-	-	28/11/2008	100.00	100.00	0.00	-	1.00	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	99.80	99.80	0.00	15.08	-1.15	11.79 / -	3.17	524
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	99.80	99.80	0.00	-	-	0.27 / 0.27	0.75	-524
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.70	99.70	2.72	2.68	-	3.48 / 8.00	1.83	198
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	-	29/09/2009	99.83	99.83	0.00	-	-0.14	0.40 / 0.40	1.95	796
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-0.05	-1.04	12.76 / 12.76	0.53	691

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
Промышленность													
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	98.19	98.00	-	0.04	-	3.63 / 10.74	0.85	493
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.10	100.40	-	4.80	-0.25	2.39 / 8.37	0.70	271
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	99.90	99.90	-	-	-	4.06 / 12.67	0.59	682
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.50	100.50	-	-	-	-0.18 / -0.83	1.27	-573
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.73	99.73	10.72	0.38	-0.30	0.57 / 14.52	0.14	865
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	99.20	99.20	0.00	-0.10	-1.40	3.61 / 11.53	0.59	574
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/09/2007	10/09/2009	07/03/2012	98.62	98.62	-	-0.66	-	4.99 / 10.76	1.65	467
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	99.99	85.02	-	-	-	42.72 / 42.72	0.22	3358
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	101.50	101.50	-	1.48	-	3.26 / 7.61	1.27	180
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.60	99.60	0.00	-0.15	-1.40	3.54 / 10.26	0.68	452
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.78	98.78	0.00	-0.19	-	2.09 / 17.77	0.23	1171
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	100.40	100.40	-	-0.10	0.00	9.19 / 9.19	0.91	342
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	-	05/10/2010	99.99	99.82	-	-0.10	-	0.22 / 0.22	2.93	333
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	100.50	100.50	-	-	-	1.04 / 1.04		
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	100.00	100.00	-	-	-	4.84 / 8.42	2.11	232
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	99.55	99.55	0.00	4.88	-	10.39 / 10.39	2.92	398
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	101.22	101.22	5.24	5.23	-	1.71 / 9.87	0.62	416
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.00	100.00	0.00	0.00	-	15.45 / -	2.32	941
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.80	99.31	-	0.24	-0.45	2.11 / 13.72	0.24	792
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.70	99.70	-	-	-	5.95 / 12.72	0.73	683
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	100.78	100.40	-	5.60	-0.91	3.05 / 7.82	1.09	207
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	102.50	102.50	0.00	0.05	-0.60	7.75 / -	2.63	133
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	100.50	100.50	-	-	-1.50	2.75 / 7.94	1.70	197
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	102.00	102.00	-	4.03	-	4.93 / 8.17	2.25	202
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	100.83	100.20	-	4.59	-0.49	8.43 / -	1.49	242
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.20	100.20	-	-0.09	-	10.41 / 10.41	0.61	467
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	99.60	99.50	10.44	10.30	-0.54	8.74 / 14.18	0.52	827
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.78	99.78	-	7.10	-	10.84 / 10.84	0.22	519
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	7.22 / 7.22	1.41	137
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	99.00	99.00	-	-	-1.50	7.65 / 7.65	2.29	192
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	1.08	-	9.43 / -	0.53	375
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.78 / 11.78	0.72	595
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.10	100.10	0.00	7.21	-0.61	7.37 / -	0.22	190
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	103.30	102.20	-	0.25	-1.48	7.09 / -	1.91	108
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.70	99.70	-	-0.49	-1.00	7.01 / -	1.24	124
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	100.30	100.30	-	-0.90	-2.10	7.37 / -	2.63	115
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	101.50	101.50	-	-1.10	-2.70	7.32 / -	3.99	90
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	98.01	98.01	-	-1.99	-	47.46 / 47.46	0.04	3752
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.65	100.05	4.52	1.98	-	1.18 / 8.75	0.43	314
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	100.00	100.00	6.52	6.51	-	8.35 / -	3.29	205

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
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	100.00	100.00	2.49	2.48	-	9.38 / -	0.55	369
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	99.69	99.40	7.31	-0.25	-1.21	2.92 / 8.49	0.89	277
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	101.80	100.11	6.60	2.43	-	8.18 / -	1.46	228
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.40	99.40	-	0.39	-0.60	0.71 / 1.39	0.98	-419
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	99.64	99.64	0.00	0.24	-0.34	11.23 / 11.23	1.20	527
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.41	100.41	-	0.12	-0.29	7.04 / -	0.13	158
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.00	100.50	-	7.06	-	8.02 / -	0.54	239
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	100.50	100.00	-	4.86	-	2.38 / 8.12	1.06	237
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	100.75	100.25	-	0.00	-1.23	2.85 / 8.20	1.30	235
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	102.50	102.50	-	-	-	9.03 / -	2.00	291
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.11 / -	1.31	416
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	110.00	110.00	-	-0.61	-	8.30 / 8.30	1.64	234
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	100.01	100.01	6.34	-	-	2.07 / 8.24	0.89	254
Эйрюнион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.56	99.56	-	6.82	-	12.36 / 12.36	1.71	639
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	-	10/10/2009	100.24	100.18	-	0.01	-0.19	0.32 / 0.32	1.97	252
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	102.95	102.15	-	-0.45	-1.48	9.03 / -	1.84	248
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	98.80	98.80	-	5.96	-	11.28 / 11.28	1.24	529
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	97.95	97.95	0.00	3.74	-2.50	4.98 / 12.53	1.06	656
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.98	100.98	12.95	-	-	6.91 / 6.91	0.73	129
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.00	100.00	-	0.20	-	13.64 / 13.64	0.85	765
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	100.25	99.50	6.71	-1.50	-1.82	9.24 / -	3.12	294
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	102.32	102.32	0.00	-0.01	-	10.12 / -	1.95	396
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	105.05	104.80	-	-	-	7.82 / -	2.50	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	105.00	104.65	9.78	-0.18	-2.37	7.61 / -	3.43	124
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	93.96	93.96	0.00	-6.14	-7.69	9.13 / -	3.87	282
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	100.05	99.55	6.78	-0.25	-2.25	7.65 / -	4.99	118
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	100.15	100.15	0.00	2.45	-2.70	7.88 / -	5.96	134
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	100.80	100.80	-	-0.20	-1.96	7.73 / -	4.74	110
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	99.40	99.40	0.00	-0.80	-	7.80 / -	6.31	125
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	98.88	98.88	0.00	9.01	-	9.07 / 9.07	1.20	322
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	99.35	98.85	10.13	10.42	-	5.21 / 13.52	0.53	764
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	9.00	17/09/2007	19/06/2008	22/06/2009	99.55	99.55	-	-0.20	-	4.33 / 9.96	0.68	430
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	99.90	99.70	-	-	-	0.14 / 0.14	1.43	-554
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.40	112.20	-	-	-	3.89 / 3.89	1.82	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	99.55	99.55	-	-	-2.63	9.37 / -	2.08	322
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	2.21 / 6.39	0.48	84
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.20	100.20	0.10	-	-	5.99 / 5.69	4.85	22
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	99.85	99.85	-	-	-	0.59 / 6.06	0.78	46
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	22/10/2007	25/11/2008	99.99	99.00	-	-	-0.76	2.14 / 15.46	0.10	955

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
Банки и финансы													
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	99.45	99.45	3.13	0.20	-0.75	7.42 / -	2.83	117
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.00	100.00	0.00	-0.05	-	6.64 / 6.58	4.79	111
Глобэкс	2,000	11.00	12/09/2007	13/03/2008	15/03/2010	98.99	98.44	-	10.96	-1.19	10.72 / 14.17	0.42	829
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.95 / -	1.93	95
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	97.70	97.70	-	0.00	-	2.51 / 21.12	0.23	1477
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	93.95	93.95	-	-	-	5.19 / 19.19	0.62	1289
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	93.95	93.95	-	-	-	5.19 / 19.19	0.62	1289
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	99.90	99.50	5.25	5.24	-	0.82 / 14.21	0.11	839
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	98.00	98.00	0.00	-	-	3.48 / 15.06	0.50	909
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	99.89	99.89	-	-	-	2.15 / 2.15	1.20	-349
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	99.20	99.20	0.00	3.86	-	9.19 / -	1.26	331
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.05	99.85	0.11	0.14	-	0.38 / 8.80	0.17	326
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	99.60	99.35	-	-0.08	-0.84	2.05 / 9.29	0.50	362
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.34 / 10.34	0.93	451
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	11.87 / 11.87	0.06	618
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.00	99.80	15.20	-	-	3.03 / 11.84	0.45	607
Кит Финанс 2	2,000	10.00	15/09/2007	17/09/2008	23/03/2010	100.50	100.50	-	-	-1.88	3.98 / 9.69	0.87	399
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.10	100.10	-	-	-	2.33 / 7.79	1.09	204
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	98.00	98.00	-	-	-	4.00 / 10.55	0.80	477
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	100.30	99.60	-	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.22	100.22	-	-0.18	-0.96	11.42 / 11.42	0.61	562
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.00	100.00	0.00	-	-0.95	11.84 / 11.90	0.21	622
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	-	01/10/2009	100.12	99.92	-	-	-0.03	0.23 / 0.23	1.98	181
Медведь	750	-	05/12/2007	03/09/2008	01/09/2010	99.40	99.40	-	-	-	0.20 / 0.61	0.98	-495
МИА 1	2,200	10.00	-	22/10/2007	20/09/2012	104.00	104.00	0.00	0.00	-	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.25	99.70	-	-	-	8.91 / 8.91	0.81	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.00	99.60	-	-0.05	-	8.82 / 9.90	1.26	400
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	99.90	99.90	-	-0.10	-0.63	1.51 / 10.98	0.22	533
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.66	98.15	-	-	-	14.27 / 14.27	1.46	802
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	99.75	99.75	-	-	-	2.16 / 7.21	0.40	166
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	99.99	99.99	-	-	-1.31	9.20 / 9.20	2.10	295
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	19/12/2007	07/09/2011	100.00	100.00	6.22	-	-	8.15 / 8.22	2.72	187
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	99.00	97.00	6.77	-0.70	-2.01	10.89 / -	1.15	461
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	99.45	98.00	4.91	4.64	-	4.53 / 10.14	1.29	420
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	16/11/2007	17/11/2009	99.80	99.80	0.00	10.18	-	12.08 / 12.94	0.16	722
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.22	100.10	-	-	-	1.64 / 8.67	0.22	313
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	98.80	98.80	-	-	-	2.77 / 9.99	0.84	423
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	97.31	97.31	0.00	4.60	-2.69	3.40 / 10.66	1.49	464
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ar	-	16/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.72	99.72	-	7.10	-0.54	1.44 / 9.45	0.25	386
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	99.00	99.00	-	-	-	4.68 / 11.87	0.58	613

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
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	92.60	92.60	0.00	-	-	11.73 / -	3.32	541
Оргрэсбанк	500	10.00	10/02/2008	-	10/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	27/02/2008	-	31/08/2009	97.00	97.00	0.00	0.03	-	10.47 / -	1.68	438
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	-	0.05	-	8.92 / 8.99	0.78	330
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	93.95	93.95	0.00	-	-	65.60 / 65.60	0.09	5203
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	99.90	99.90	5.12	-	-	3.07 / 8.20	1.46	230
ПФПГ	1,100	11.10	22/10/2007	22/10/2007	19/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.44 / 12.86	0.46	703
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	100.40	100.40	-	-	-1.20	4.13 / 10.26	0.87	448
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.70	99.70	-	-	-0.05	2.47 / 11.24	0.48	550
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	101.50	100.70	-	-	-	7.06 / 7.06	1.29	127
РСХБ 1	3,000	7.20	05/12/2007	-	04/06/2008	98.34	98.34	-	-	-	9.91 / 9.91	0.66	418
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	100.75	99.05	4.90	4.91	-	8.12 / -	2.82	184
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	98.50	97.91	2.44	2.11	-2.39	2.28 / 8.33	2.10	224
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	99.00	99.00	-	4.99	-1.00	10.88 / 10.88	0.50	601
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	99.75	99.50	-	5.24	-	8.68 / 8.68	2.43	265
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ар	-	22/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	96.00	96.00	-	0.00	-	4.46 / 13.28	0.83	734
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	94.20	94.20	0.00	-	-	5.53 / 13.12	1.21	707
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	94.42	94.42	0.00	-	-	2.68 / 20.86	0.43	1448
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	99.00	93.05	4.47	7.84	-3.28	3.04 / 12.56	0.96	664
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	94.70	94.70	0.00	-	-	12.79 / -	1.04	679
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	88.07	88.07	0.00	-	-	19.65 / -	0.98	1315
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	99.22	99.22	0.00	0.47	-	8.26 / -	2.08	216
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	100.20	99.75	-	-	-1.83	10.26 / 10.26	1.26	432
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	99.95	98.05	-1.43	5.65	-	10.21 / 10.90	0.85	513
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	99.30	99.00	-	-	-0.90	4.49 / 9.81	1.38	387
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.05	99.80	-	7.10	-	2.98 / 11.10	0.89	526
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.10	100.10	-	-	-	9.09 / 9.09	0.98	331
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	99.40	99.40	0.00	-	-	1.66 / 15.83	0.15	990
Солидарность 1	1,000	10.75	04/12/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.84	99.84	0.00	-	-0.11	1.22 / 11.95	0.21	625
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	99.50	99.00	-	-0.29	-0.60	4.01 / 12.51	0.53	670
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	22/10/2007	24/04/2008	100.90	100.50	-	-	-	8.32 / 3.15	0.56	269
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.00	99.90	-	14.48	-	8.57 / -	1.73	254
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	100.28	100.28	-	-	-	7.87 / 7.87	0.17	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/12/2007	05/06/2008	31/05/2012	99.10	98.50	-	-	-1.24	2.02 / 13.06	0.64	720
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.99	100.00	-	-0.02	0.25	15.02 / 15.02	0.46	904
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	100.00	100.00	0.00	6.57	-0.90	0.00 / 0.00	1.81	-579
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.90	99.90	-	-	-0.10	2.74 / 9.83	0.67	412
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.25 / 11.25	0.37	553
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.00	100.00	-	4.94	-0.61	1.17 / 10.44	0.18	473

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
Банки и финансы													
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	0.00	10.23 / 10.23	0.86	
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	3.96 / 9.52	0.64	
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	100.40	100.00	-	-	-	10.80 / -	1.65	
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	98.60	98.60	0.00	-	-1.45	11.58 / 11.58	1.47	
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	99.25	98.75	-	9.55	-	10.89 / 20.85	0.10	
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-	-	8.30 / 8.30	0.56	
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	90.79	90.79	-	-	-	16.78 / 16.78	1.02	
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	100.20	100.20	-	-0.55	-2.69	9.68 / -	1.46	
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	101.95	101.95	0.00	-0.18	-4.26	9.68 / -	3.05	
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	98.30	98.30	7.09	0.30	-1.70	6.79 / 10.63	1.39	
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	98.85	97.05	-	-1.05	-2.30	4.12 / 12.11	0.87	
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	98.50	97.16	-0.66	9.03	-	3.42 / 12.64	0.93	
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-	12.18 / -	0.99	
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.20	0.78 / 10.08	0.15	
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	99.50	99.20	-	-	-	1.68 / 13.70	0.25	
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	99.79	99.79	-	-	-	0.51 / 0.51	0.41	
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	99.07	99.07	-	-0.93	-1.93	4.17 / 4.17	1.33	
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	96.00	94.00	-	-	-	1.37 / 1.37	3.74	
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.80	98.60	-0.30	-0.10	-0.92	13.90 / 13.90	1.47	
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	101.10	101.00	-	0.05	-1.75	6.69 / 12.07	1.73	
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	99.48	99.48	-	-	-	0.29 / 0.29	1.80	
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	100.60	100.26	6.99	6.98	-0.22	6.51 / 6.51	0.18	
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.90	99.90	0.00	10.43	-0.50	11.68 / 11.68	0.59	
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.59	99.59	0.00	-	-	3.90 / 11.33	0.67	
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	102.90	101.25	2.74	-0.12	-	8.43 / -	2.64	
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.50	99.50	0.00	-0.34	-	1.79 / 14.69	0.24	
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	91.22	91.22	-	-	-	10.27 / 10.27	1.06	
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.50	100.05	-	0.32	-	2.71 / 10.69	0.44	
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.90	99.90	0.00	0.40	-0.55	3.47 / 11.41	0.56	
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	-	2.00	1.92	3.49 / 9.96	0.68	
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	96.00	96.00	-	-	-	11.08 / -	2.07	
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.50	99.50	0.00	10.18	-0.50	1.78 / 14.11	0.26	
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.90	99.90	-	0.40	-	3.84 / 3.84	1.37	
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	-	-	-	2.22 / 12.55	0.39	
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	98.90	98.90	0.00	-0.38	-1.00	3.89 / 14.34	0.61	
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	95.01	95.01	-	0.00	-4.55	3.55 / 3.55	1.42	
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.00	100.00	15.10	0.00	0.00	2.35 / 13.08	0.39	
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	99.80	99.80	-	0.00	0.00	3.25 / 11.48	0.42	
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	99.97	99.97	-	0.07	-0.43	14.03 / 14.03	0.23	

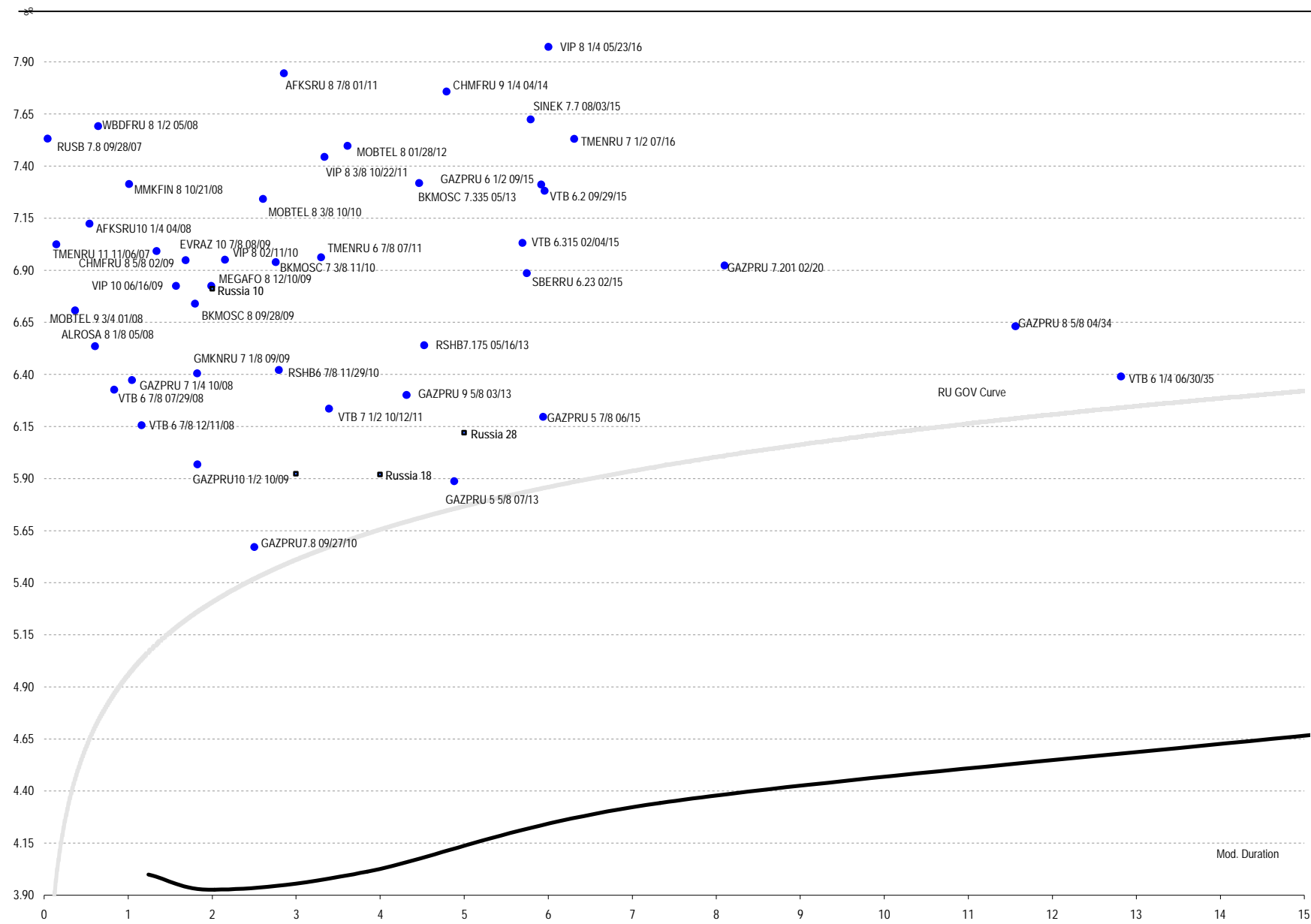
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	97.00	97.00	-	-3.00	-1.40	17.54 / 17.54	0.51	1137
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	99.89	99.89	-	-	-	4.30 / 4.30	1.56	-151
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	101.00	100.01	-	-	-	10.07 / -	0.06	449
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.50	99.50	-	-	-	0.76 / 0.76	0.66	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	5.06 / 5.06	1.34	-68
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.50	-	-	-	0.11 / 0.36	2.19	-513
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	97.00	97.00	-	-0.50	-	12.02 / -	0.86	415
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	99.00	97.70	14.86	0.31	-1.86	6.63 / 12.18	1.76	598
РосКонтракт	700	11.70	#N/A N Ар	-	04/09/2007	100.00	99.74	-	-	0.05	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	98.60	98.60	-	-	0.80	14.30 / 14.30	1.22	852
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.90	99.90	-	-	0.11	0.72 / 12.99	0.10	724
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	99.00	99.00	0.00	-	-0.80	3.35 / 13.98	0.86	798
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.75	99.25	2.90	2.43	-	8.45 / -	1.68	247
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.95	99.95	0.00	-0.05	-	0.83 / 11.20	0.11	555
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-	13.31 / 13.31	0.33	749
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	100.10	100.10	-	10.60	0.20	10.17 / 10.17	1.29	424
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	12.55 / -	1.02	656
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	99.79	99.79	0.00	-0.21	-0.31	4.39 / 9.17	1.47	322
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.45	99.45	-	7.73	-	3.27 / 12.94	0.43	711
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	100.00	99.50	-	6.50	-0.65	1.81 / 11.44	0.34	573
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	100.35	99.50	-	9.56	-	5.21 / 10.03	1.62	398
Торговля													
Автомир 1	1,000	-	04/03/2008	-	01/09/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	1.98	-584
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	99.03	99.03	0.00	-0.47	-1.07	5.63 / 11.88	1.09	594
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	98.65	98.65	0.00	-	-1.35	12.13 / 12.13	1.60	597
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.35	99.35	0.00	-0.25	-	1.52 / 13.72	0.22	793
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	100.50	100.50	-	0.70	-1.08	9.79 / 11.31	0.71	551
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	99.01	99.01	0.00	-	-1.19	12.17 / 12.17	0.67	632
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	99.51	99.51	0.00	-	-0.69	12.18 / 15.35	0.16	945
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	99.80	99.80	0.00	0.20	-0.55	0.77 / 13.03	0.11	728
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	99.84	99.84	0.00	10.42	-	3.08 / 11.77	0.60	597
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.84	99.84	-	-	-0.15	3.92 / 13.23	0.52	736
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.50	99.50	-	-	-	15.30 / -	1.66	888
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.00	99.00	-	9.75	-0.68	3.21 / 15.12	0.24	924
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	100.35	100.00	-	0.12	-1.17	10.51 / 10.51	1.19	459
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	100.01	100.01	-	-	-	11.18 / -	1.97	495
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.50	100.50	0.00	-	-	2.42 / 10.01	0.68	429
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	98.90	97.50	14.84	0.20	-	3.13 / 11.28	0.95	542
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	5.03 / 5.03	0.22	-41
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	99.98	89.85	-	-4.97	-5.28	3.36 / 3.36	1.58	-239
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	95.70	95.70	-	-	-2.30	11.04 / -	2.65	462

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
Торговея													
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	99.95	99.00	-	-0.51	-0.58	2.48 / 12.81	0.33	706
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.00	99.00	-	4.30	-	15.48 / 15.48	0.37	950
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	96.69	96.69	0.00	-0.15	-1.50	3.43 / 27.03	0.18	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.80	99.80	7.21	-	-	4.08 / 11.22	0.92	536
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	99.95	99.95	0.00	-	-	11.60 / 11.60	0.77	576
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	99.95	99.95	-	-	-0.70	12.79 / 12.79	0.18	704
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	99.65	99.65	-	-0.25	-	12.73 / 12.73	1.89	644
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/09/2007	12/06/2009	10/06/2011	99.90	98.00	-	6.52	-1.30	5.88 / 12.19	1.42	610
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	99.73	99.73	0.00	-	-	2.55 / 2.55	1.20	-309
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.20	100.20	-	10.27	-0.81	4.27 / 8.81	1.18	299
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	99.93	99.93	-	-	-0.91	9.17 / 9.17	2.88	282
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	102.00	102.00	0.00	-	-	12.72 / -	1.94	641
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	84.78	84.78	0.00	-	-	12.96 / 39.44	0.54	3074
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	99.75	99.45	10.01	-0.47	-	1.82 / 10.42	0.87	463
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.00	99.50	9.26	5.16	-0.60	10.10 / 10.10	0.67	436
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	97.90	97.00	-	-0.55	-2.25	3.66 / 11.06	1.23	511
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	99.60	97.00	5.71	4.40	-	10.68 / 11.12	3.29	532
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.25	99.90	-	-	-	11.26 / 11.26	1.99	501
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	110.00	100.00	-	-	5.15	2.60 / 7.71	0.68	208
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	93.15	93.15	-	2.06	-	4.28 / 56.04	0.13	4460
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	100.75	100.75	-	6.68	-	8.83 / -	1.04	304
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	99.50	99.50	-	5.15	-	8.51 / -	3.45	201
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.23	98.23	-	-0.57	-0.61	18.29 / 18.29	0.56	1205
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.42	99.42	-	-0.25	0.02	12.66 / 12.66	1.75	641
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	97.67	97.67	0.00	17.30	-1.51	2.00 / 20.21	0.33	1369
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	97.58	97.58	0.00	0.08	-1.93	1.98 / 1.98	1.23	-366
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	101.05	101.05	0.00	0.65	0.18	13.60 / -	1.72	729
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	99.90	99.90	0.00	7.03	-0.23	11.02 / 11.02	0.27	535
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	99.70	99.70	-	-	-0.30	1.35 / 12.59	0.16	686
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	100.50	100.00	-	0.00	-	10.78 / -	1.09	480
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.05	100.05	-	-	-	1.64 / 10.70	0.25	506
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	100.53	100.53	-	0.36	-0.45	13.48 / 13.15	1.91	736
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.50	99.50	0.00	0.00	-	3.79 / 11.11	0.67	533
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.83	-552
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	98.00	80.00	-	4.92	-10.80	8.33 / 15.62	1.77	921
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	-	7.67 / -	2.15	155
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	103.70	103.70	-	-	-	8.14 / -	2.63	189
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.25	99.95	-	2.99	-	0.56 / 8.71	0.10	316
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	99.00	98.00	-	-	-	12.51 / 12.51	0.69	663
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	100.00	99.80	-	-0.28	-1.00	2.53 / 11.14	0.63	537
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	99.97	99.97	0.00	-	-	3.46 / 11.73	0.53	594

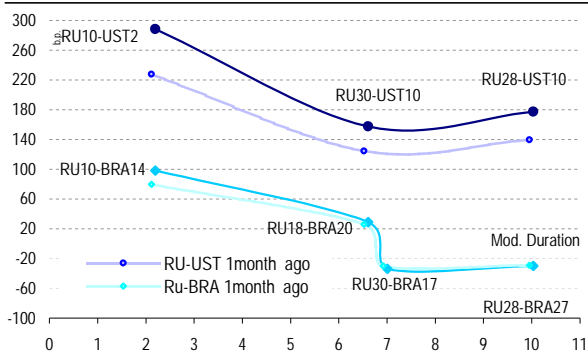
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.65	99.65	0.00	-	-0.45	10.55 / 10.55	1.05	467
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.90	98.50	6.61	-	-0.68	1.15 / 16.13	0.15	1018
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	100.20	100.20	-	-	-	4.21 / 8.54	0.85	284
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	98.00	98.00	-	-0.50	-1.73	2.59 / 13.37	0.61	749
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	98.00	92.00	8.08	-4.75	-	6.75 / 20.26	0.63	1386
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	94.50	94.50	-	-	-	5.69 / 5.69	1.31	-6
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	102.95	102.95	9.77	-	1.95	3.25 / 8.13	1.09	236
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/12/2007	-	01/09/2008	100.18	99.00	-	6.56	-	10.32 / 10.32	0.86	455
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	2.61 / 14.16	0.30	831
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	100.00	95.00	-	-	-	3.65 / 18.02	0.35	1189
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.66	100.66	-	-	-	11.17 / 11.17	1.02	527
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.02	100.02	0.00	-0.01	-0.02	3.30 / 12.07	0.47	628
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	96.00	94.00	-	-	-	1.37 / 1.37	3.74	-484
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.80	98.60	-0.30	-0.10	-0.92	13.90 / 13.90	1.47	767
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	99.80	99.80	-	-0.20	-	13.89 / 13.89	0.57	789
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	100.00	100.00	-	-0.94	-0.78	13.73 / -	0.95	764
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	99.06	99.06	0.00	-0.74	-1.38	4.65 / 15.14	0.84	907
БелГранКорм	700	10.90	04/12/2007	04/12/2007	02/12/2008	96.16	96.16	0.00	-	-	5.47 / 31.69	0.18	2419
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.30	98.00	-	6.25	-1.69	0.77 / 0.77	1.77	-501
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.25 / 11.25	0.61	546
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	99.41	99.41	0.00	-0.07	-1.02	13.40 / 13.40	1.03	737
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	99.80	99.00	-	-	-	14.47 / 14.47	0.35	857
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	99.80	99.05	-	-	-0.64	13.91 / 13.91	1.02	780
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.75	-450
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	102.00	101.30	9.76	-	-	1.67 / 10.26	0.59	443
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	-	09/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	10.02 / 10.02	0.07	440
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	89.89	81.00	-	-	-	17.16 / 17.16	0.95	1092
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.00	100.00	-	10.66	-	1.46 / 10.49	0.48	478
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	98.85	98.85	0.00	-0.13	-	4.27 / 12.18	1.23	616
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	3.80	-	8.66 / 8.66	0.77	296
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.03	100.03	-	-	-	1.34 / 11.80	0.18	611
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.50	98.75	-	-0.68	-	11.21 / -	1.70	506
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.25	99.76	-	-0.08	-1.05	12.39 / 12.39	0.63	654
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	99.85	99.85	-	10.64	-1.25	11.80 / 11.80	2.10	550
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	100.00	100.00	-	-	-	3.74 / 7.89	1.48	199
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	-	17/03/2011	99.90	99.90	0.00	7.38	-	0.12 / 0.12	3.32	955
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.90	97.55	-	-	-	1.78 / 18.85	0.19	1270
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.90	99.90	0.00	-	-	1.78 / 15.14	0.23	926
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.00	100.00	0.00	0.19	-0.75	- / -	-	-

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
Строительство													
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	100.50	100.50	-	4.30	-	10.39 / -	1.25	444
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.00	101.80	15.05	0.33	-1.40	5.36 / 9.69	1.82	360
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.44	100.44	-	0.14	-0.31	9.31 / 9.31	0.09	374
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.45	100.45	0.00	0.15	0.04	12.73 / 12.73	0.62	667
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.50	100.20	9.87	-	-	9.51 / 9.51	0.46	384
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	101.00	101.00	0.00	0.45	-	3.12 / 9.42	0.65	373
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	99.80	99.80	-	-	-	1.23 / 9.03	0.48	339
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	104.50	104.50	0.00	-0.85	-2.00	11.10 / -	2.91	464
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	95.00	95.00	0.00	-	-3.20	7.55 / 18.98	0.80	1264
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	100.50	100.50	-	-0.49	-1.60	10.16 / 10.16	0.83	439
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	101.59	101.59	0.00	7.38	-2.31	10.35 / -	1.61	426
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.00	100.00	-	-0.29	-0.25	18.36 / 18.36	0.05	1222
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	100.25	99.50	-	-0.14	-0.38	9.72 / 9.72	0.62	437
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.15	100.15	0.00	10.37	0.13	4.20 / 11.93	0.69	606
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	100.45	99.00	-0.58	-1.28	-1.58	10.18 / -	0.70	442
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	99.99	99.45	10.77	10.51	-0.48	4.84 / 13.42	0.47	755
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	100.25	100.25	-	-	-	2.61 / -5.38	2.32	-244
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	100.75	99.00	8.72	-	-1.72	4.28 / 11.48	0.76	566
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	99.98	99.98	-	0.03	-0.03	13.38 / 13.38	0.69	746

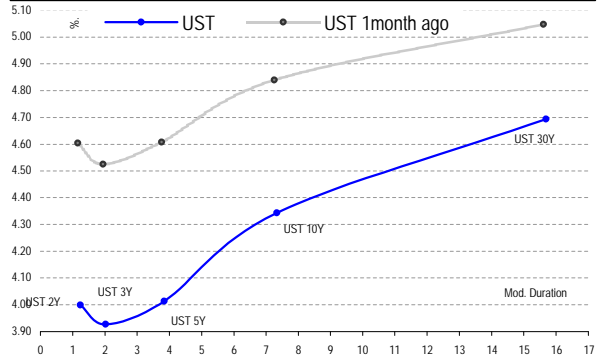
Российские еврооблигации.



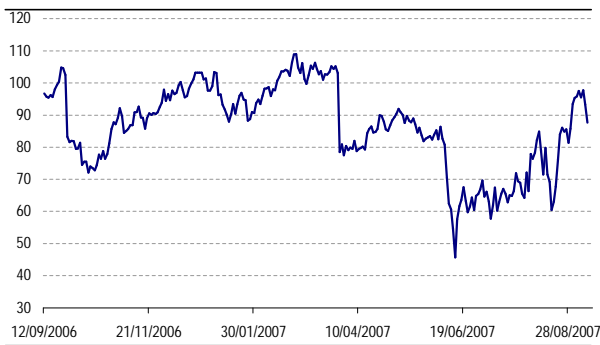
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



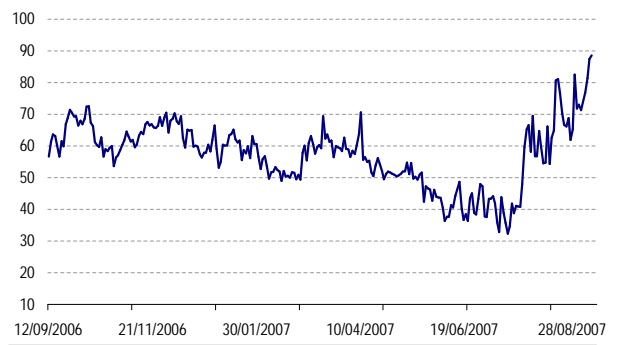
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



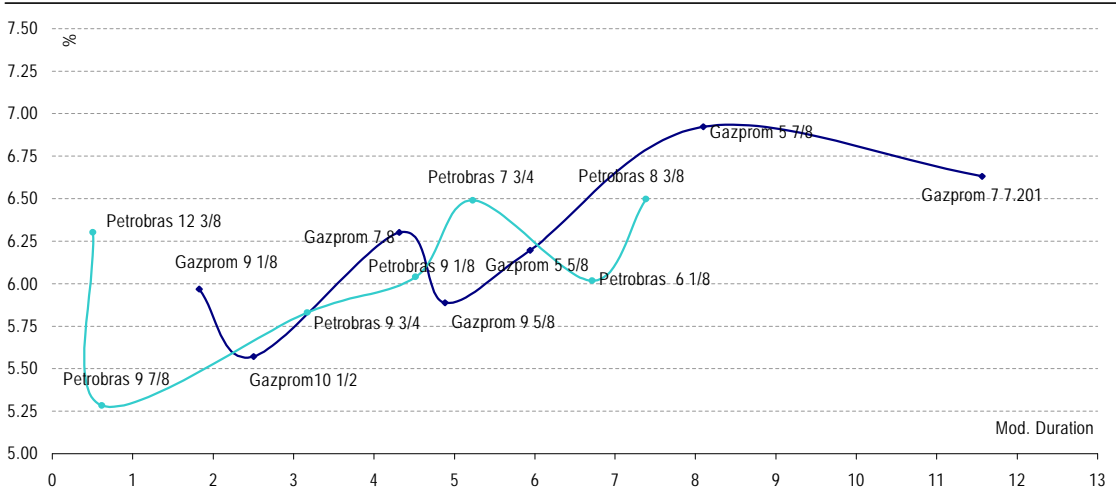
Russia30 vs UST10 spread



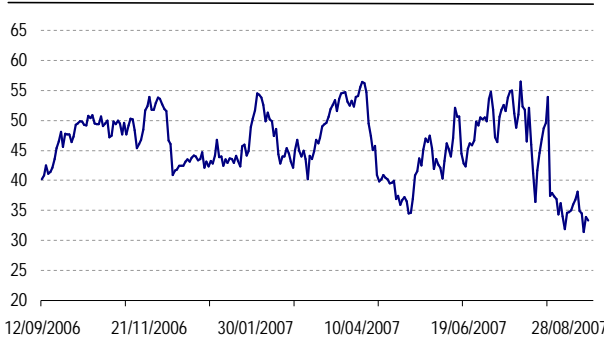
Brazil20 vs Russia30 spread



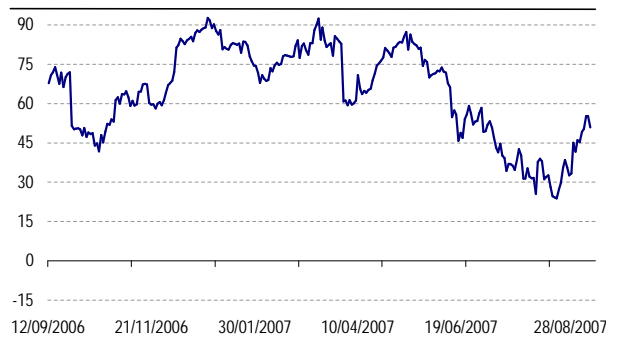
Gazprom & Petrobras yield curve



Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



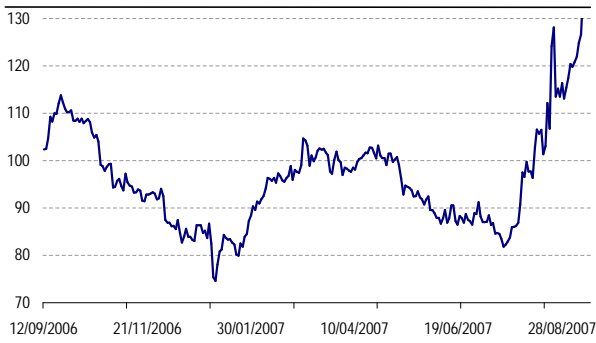
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



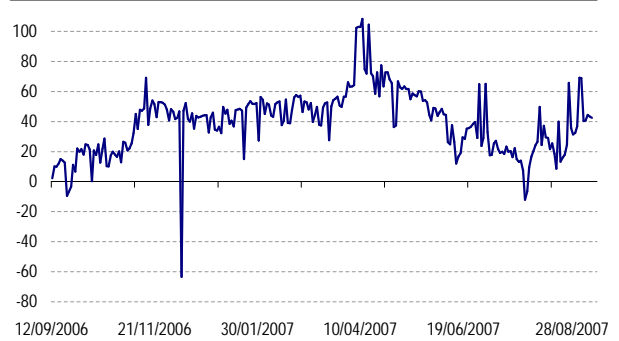
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 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	100.90625	100.97	0.05	0.05	4.00	3.011	1.242	1.265
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	101.40625	101.47	0.08	0.08	3.93	4.297	2.027	2.085
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	102.359375	102.42	0.08	0.08	4.01	3.268	3.844	3.975
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	102.078125	102.14	0.16	0.16	4.34	3.025	7.333	7.659
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	96.9375	97.00	0.23	0.23	4.69	2.186	15.693	15.529
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.1831	103.43	0.00	-1.35	6.81	159.8	2.2	1.255
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.0218	140.52	0.06	-4.31	5.92	158.6	7.0	9.995
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	176.86	177.86	0.18	-4.16	6.12	164.40	10.03	18.21
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.9462	111.07	#N/A N.A.	-1.94	5.92	160.2	6.6	7.573
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.07	98.27	0.00	0.00	5.78	169.63	0.65	0.65
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.54	92.04	0.05	0.05	5.53	150.81	3.31	3.15
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.45	99.49	0.02	0.02	6.12	215.22	0.17	0.17
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.15	106.40	0.16	0.14	4.56	65.52	1.83	2.08
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	126.72	127.12	0.47	1.00	5.05	89.96	5.26	6.89
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.0230	35.44	0.74	0.88	101.99	#N/A N Ap	0.9	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	34.7660	35.16	0.29	0.57	69.71	#N/A N Ap	1.5	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.1850	35.58	0.17	1.11	44.57	#N/A N Ap	2.7	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	34.6530	35.11	0.14	0.22	32.64	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	34.7380	35.24	0.23	0.97	28.02	#N/A N Ap	3.7	#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.	349.86	#N/A N Ap	0.4	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.10	118.60	0.11	0.10	5.12	123.26	1.76	2.19
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	119.93	120.43	0.01	-0.02	5.67	169.48	3.48	4.25
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.78	126.28	0.21	-0.07	5.83	169.92	5.05	6.47
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	139.28	139.69	0.15	0.08	5.63	144.50	6.51	9.33
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	154.95	155.45	-0.22	-0.04	6.26	191.07	7.34	11.60
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	140.83	141.33	-0.20	0.07	6.42	194.97	9.91	14.40
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	154.03	13.03	15.00
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	103.63	103.71	0.01	0.01	4.26	28.44	1.18	1.24
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.86	107.00	0.00	0.00	4.70	70.50	3.19	3.56
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	98.34	98.65	0.00	0.00	4.50	40.36	5.80	5.95
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	118.84	119.34	0.00	0.00	5.87	137.34	10.89	13.38
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.61	106.86	0.01	-0.06	5.32	139.06	1.44	1.60
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.50	112.75	-0.08	-0.09	5.60	169.38	2.43	2.78
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	110.91	111.26	-0.03	-0.14	6.32	216.05	5.45	6.18
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	106.04	106.54	-0.02	-0.22	6.47	216.69	6.74	7.27
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	116.07	116.57	-0.04	-0.18	6.84	237.23	10.18	11.98
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	141.99	142.49	-0.37	-0.25	6.84	230.96	11.04	15.93
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	105.20	105.97	-0.29	-0.60	6.93	232.14	12.03	13.22
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	107.04	107.39	0.02	-0.03	5.07	111.01	1.32	1.43
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.60	109.40	0.32	0.59	5.15	117.42	3.67	4.05
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.35	142.10	0.34	1.14	5.45	119.27	5.99	8.88
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	105.18	105.18	0.46	0.97	4.93	66.14	8.72	9.53
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	163.12	163.82	0.16	1.13	5.86	140.86	9.66	16.25
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	110.04	110.54	0.19	1.16	5.98	137.97	12.66	14.50
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	0.00	5.77	182.30	1.40	1.45
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.51	158.33	2.97	3.25
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.46	235.60	4.91	5.44
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.79	244.39	7.19	9.10
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	136.25	136.63	0.00	0.00	6.99	255.49	8.88	12.65
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	214.46	11.92	11.67
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.69	107.19	0.29	0.37	4.78	85.50	1.53	1.67
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.96	108.46	0.59	0.76	5.34	134.73	3.82	4.25
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.62	105.12	0.16	0.24	5.62	148.46	5.34	5.72
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.51	120.01	0.73	0.92	5.82	149.92	6.81	8.34

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	111.10	111.27	0.00	0.00	5.59	167.07	1.56	1.78
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.97	112.37	0.00	0.00	5.41	140.54	2.74	3.27
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	115.14	115.51	0.00	0.00	6.51	240.89	4.80	5.62
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.25	95.63	0.00	0.00	6.15	193.66	6.90	6.89
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	100.18	100.62	0.00	0.00	6.95	256.59	8.19	8.44
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	102.38	102.82	0.00	0.00	7.11	266.26	9.75	10.14
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	93.80	94.24	0.00	0.00	7.38	279.28	11.57	11.34
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	104.62	105.12	-10620.60	-10620.60	6.14	#N/A N Ap	0.41	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.73	102.23	0.03	0.03	6.23	230.00	3.05	3.12
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	105.76	106.01	0.03	0.03	6.41	234.13	4.56	4.93
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#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
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	107.86	108.26	-0.01	-0.24	8.57	444.98	3.06	3.43
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	96.27	96.67	-0.02	-0.50	9.19	504.36	5.00	5.02
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	127.26	127.76	-0.31	-0.39	9.52	521.33	6.20	8.00
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	75.18	75.58	-0.35	-1.20	9.26	487.36	8.10	6.27
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	374.98	9.08	8.95
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.03	357.41	9.23	10.81
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	387.77	10.22	11.47

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	8.62	7.85	102.84	103.14	0.06	0.06	2.86	387	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.07	7.12	101.71	101.79	0.06	0.14	0.54	279	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.05	6.54	100.93	101.03	-0.08	0.10	0.61	217	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.08	7.10	109.72	109.97	0.07	0.29	5.23	288	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.18	6.95	106.70	106.95	0.13	0.28	1.69	297	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.23	8.20	100.13	100.38	0.29	0.59	5.70	392	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	512.611MM	5.70	5.89	98.64	98.79	0.13	0.56	4.88	219	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.65	5.97	108.68	108.98	0.14	0.11	1.83	200	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.35	5.57	105.97	106.17	0.04	0.08	2.50	164	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.36	6.30	115.04	115.29	0.27	0.58	4.31	225	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.99	6.20	97.84	98.24	0.09	0.62	5.94	211	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.04	6.92	102.15	102.40	0.16	0.37	8.10	220	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.91	6.63	124.71	124.83	0.74	1.12	11.56	226	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.81	6.82	102.26	102.51	0.10	0.29	1.99	286	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.94	7.31	100.63	100.78	0.18	0.22	1.01	305	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.64	6.71	101.07	101.13	-0.01	0.04	0.37	263	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.13	7.24	102.95	103.20	0.23	0.58	2.61	329	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.86	7.50	101.71	101.96	0.15	0.59	3.61	346	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.03	6.41	101.23	101.48	0.21	0.10	1.82	245	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.44	6.99	102.03	102.38	0.00	0.24	1.34	294	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.60	7.76	107.33	107.83	-0.06	0.53	4.79	361	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.67	7.62	100.30	100.55	0.74	0.85	5.79	334	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	.00	#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.	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.94	7.02	100.52	100.56	-0.01	0.02	0.15	313	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.90	6.96	99.57	99.82	0.24	0.13	3.30	295	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.52	7.53	99.67	99.92	0.26	-0.05	6.31	-4	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.51	6.82	105.03	105.28	0.07	0.39	1.57	286	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.82	6.95	102.16	102.41	0.10	0.29	2.15	297	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.11	7.44	103.10	103.35	0.27	0.62	3.34	348	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.11	7.97	101.58	101.83	0.03	0.61	6.00	369	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.45	7.59	100.53	100.63	0.05	0.06	0.64	353	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.97	10.38	96.08	96.33	0.37	0.40	5.51	607	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.82	6.74	102.24	102.49	0.17	0.19	1.80	279	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.29	6.94	101.09	101.34	0.03	0.13	2.76	300	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.33	7.32	99.94	100.19	0.26	0.03	4.46	327	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.55	8.38	99.23	99.48	-0.42	-0.48	5.81	79	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.18	6.37	100.85	101.01	0.13	0.20	1.05	225	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	6.83	7.31	95.01	95.26	0.21	0.30	5.92	303	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.84	6.33	100.39	100.52	0.13	0.08	0.84	204	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.28	7.28	98.62	98.87	0.14	-0.01	5.96	271	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.79	6.42	101.16	101.41	0.16	0.14	2.79	247	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.97	6.54	102.83	103.08	0.06	0.45	4.53	249	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.53	99.99	100.01	0.00	0.00	0.04	389	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.29	11.48	98.03	98.12	-1.30	-1.36	0.55	714	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.20	10.83	91.37	91.62	0.05	-0.67	2.55	-51	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.61	11.06	92.21	92.46	-0.02	-1.11	5.43	667	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.20	6.89	100.36	100.61	0.13	0.03	5.75	202	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.82	6.16	100.77	100.90	0.07	0.14	1.16	214	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.18	6.24	104.43	104.55	0.28	0.36	3.39	223	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.24	7.03	101.07	101.32	0.06	0.39	5.70	178	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.37	6.39	98.05	98.30	0.13	0.33	12.82	220	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.52	8.79	99.76	99.88	0.03	0.03	0.56	455	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.28	8.52	99.42	99.78	0.01	0.01	1.40	451	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	#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+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.63	8.07	102.55	102.55	#N/A N.A.	1.05	3.22	417	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.99	6.30	103.23	103.23	#N/A N.A.	-0.03	0.51	240	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	5.28	102.82	102.99	0.03	-0.03	0.62	102	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.61	5.83	113.22	113.22	#N/A N.A.	-0.28	3.17	181	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.94	6.04	114.90	114.90	#N/A N.A.	-2.10	4.52	201	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.24	6.49	107.00	107.00	-1.01	-1.00	5.23	216	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.08	6.02	100.75	100.75	1.00	1.75	6.71	165	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.30	6.50	114.80	114.80	0.00	-1.95	7.39	214	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.07	5.10	104.97	105.18	0.33	0.43	3.88	71	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.60	3.57	102.09	102.09	0.00	0.00	1.84	21	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.90	96.18	96.27	0.00	0.00	3.03	46	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.72	4.16	97.60	97.60	0.00	0.00	4.43	50	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.66	4.28	95.57	95.57	0.00	0.00	5.66	33	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.99	4.42	109.92	109.92	0.00	0.00	8.74	12	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.22	4.41	89.99	89.99	-0.55	-0.55	16.58	16	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.18	5.09	98.66	98.66	0.00	0.03	1.40	119	

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	5.75	5.75	99.97	99.97	#N/A N.A.	0.99	5.87	139	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.53	100.43	100.63	0.01	-0.04	0.88	150	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.33	103.16	103.52	0.10	0.11	1.29	129	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.56	4.75	104.13	104.13	0.27	0.22	1.30	87	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.73	7.61	100.02	100.48	0.36	0.62	1.78	360	-/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	8.07	8.87	97.38	97.86	0.17	0.37	2.34	487	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.77	9.85	91.04	91.41	0.17	0.50	4.71	12	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.14	9.85	92.73	93.23	0.25	0.75	5.27	-1	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MM	9.41	9.50	87.41	87.91	0.04	0.52	9.89	49	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15/11/2014	1.1MM	#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	8.67	7.63	102.17	102.66	0.01	0.01	1.88	359	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.09	7.96	100.19	100.69	0.06	0.00	2.64	396	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.97	8.41	102.86	103.36	0.04	0.04	3.56	439	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.84	8.70	101.53	102.03	0.06	0.06	5.79	434	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.17	8.12	100.41	100.91	0.04	0.41	6.31	401	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	

Руководство компании

Генеральный директор Александр Лактионов

Старший Управляющий директор Джошуа Ларсон

**Управляющий директор
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

Аналитическое управление

Начальник управления Василий Конузин

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Аналитик Сергей Захаров

Машиностроение
Аналитик Вадим Смирнов

Металлургия / Потребсектор
Аналитик Василий Конузин

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 абсолютные 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».