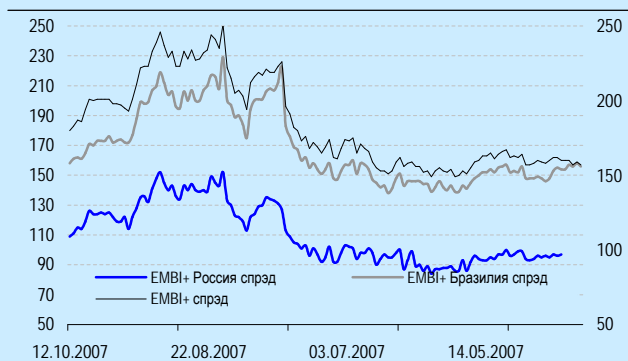
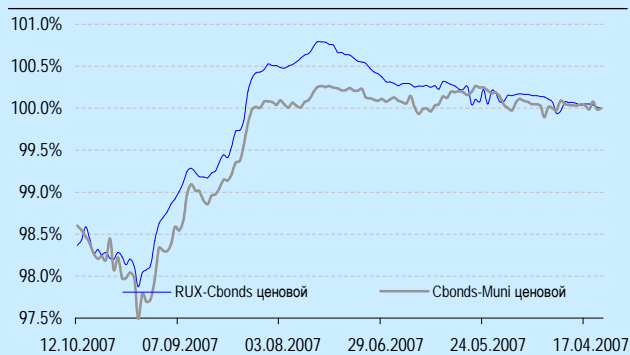


Динамика спредов EMBI+



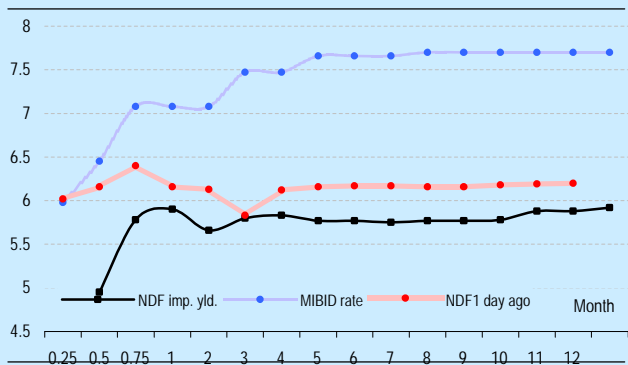
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Розничные продажи в США в сентябре выросли больше, чем ожидалось – на 0.6%, в то время как эксперты прогнозировали повышение показателя на 0.2%. В августе рост розничных продаж составил 0.3%. Опубликованные данные вселяют надежду в то, что благодаря высокому уровню потребительских расходов экономика США сможет избежать рецессии, даже несмотря на усугубление кризиса на рынке жилья. Более того, независимо от падения индексов потребительского доверия американцы, равно как и иностранцы, пользующиеся преимуществом дешевизны американских товаров, наоборот увеличили расходы, о чем в явном виде свидетельствует опубликованный показатель розничных продаж.

Вышедшие данные существенно снижают вероятность снижения ставки ФРС в ближайшие месяцы. Очевидно, что на фоне неплохих показателей потребительских расходов, растущего промпроизводства и высокого уровня деловой активности у ФРС нет причин искусственно поддерживать экономику. Более того, как следует из протоколов FOMC, решение ФРС о снижении ставки в сентябре было принято в целях поддержания финансовых рынков, в то время как общее видение в отношении экономики у денежных властей США оказалось весьма позитивным.

Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США за минувшую неделю выросли на коротком конце кривой, отражая снижение вероятности дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики со стороны ФРС. Спред между 2-х и 10-летними обязательствами снизился до 43(-10 б.п.). В краткосрочной перспективе Treasuries продолжат реагировать на поступающие данные по экономике США, при этом любые позитивные сигналы будут восприниматься как повод для избавления, прежде всего, от коротких выпусков. Доходность 10-летних обязательств выросла до 4.67(+0.06)%, 2-летних – 4.24(+0.08)%.

Развивающиеся рынки

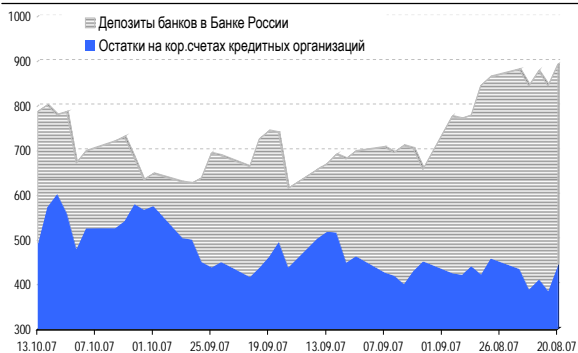
"Аппетит" инвесторов к риску был поддержан сильными пятничными данными по розничным продажам в США в сентябре. К тому же весьма позитивная ситуация на фондовых и сырьевых рынках продолжает поддерживать спрос на рискованные активы на высоком уровне. Сегмент российских еврооблигаций немного отстает от остальных EM, спред Россия'30 за неделю сократился до 110(-7 б.п.). Спред EMBI+ сократился до 180(-3 б.п.).

Рынок рублевых облигаций

Минувшая неделя на локальном долговом рынке переломила отрицательный тренд, тянувшийся с августа. Целый ряд мер, принятых ЦБ, в целях поддержания ликвидности, уже дает позитивные результаты: основной торговой стратегией недели стала покупка бумаг, вошедших в ломбардный список ЦБ (*подробнее на стр. 2*).

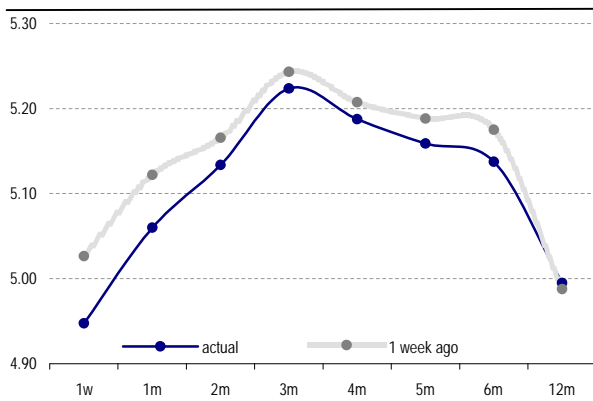
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



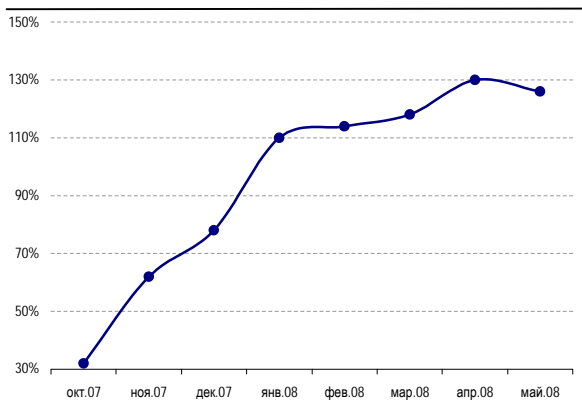
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 4.50%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность в начале недели снизилась до 787.2(-14.2) млрд руб. Сокращение остатков на корсчетах до 492(-82.2) млрд руб. частично компенсировал рост средств в депозитах до 295.2(+68) млрд руб. Ставки денежного рынка в пятницу остались на прежнем уровне, однодневные МБК обходились под 6-6.7%. На сегодняшнее открытие ставки overnight составляют 5.5-6%. Сегодня пройдет первая уплата налогов в октябре, пройдут платежи в счет ЕСН и страховых взносов. Основная часть налоговых выплат начнется на следующей неделе. Первичный рынок долга предложит всего 2 корпоративных выпуска, суммарным объемом 3.5 млрд руб. В госсекторе продет размещение ОФЗ (6 млрд руб.) и ОБР (5 млрд руб.). Ставки LIBOR консолидируются на сложившихся уровнях, при этом лишь в дальнем сегменте наблюдается слабая волатильность. В пятницу 1M LIBOR составил 5.06%, 12M LIBOR — 5.00%. Динамика российских NDF сохраняет волатильность на коротком конце кривой. Краткосрочные ставки опустились с 6% накануне до 5%. Более долгосрочный сегмент стабилен, здесь ставки находятся в диапазоне 5.5-6%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Минувшая неделя на локальном долговом рынке переломила отрицательный тренд, тянувшийся с августа. Принятые ЦБ РФ меры по поддержке ликвидности уже приносят позитивные результаты: основной торговой стратегией недели стала покупка бумаг, вошедших в ломбардный список ЦБ. В секторе государственных выпусков активизация торгов не произошло, а основной спрос концентрировался лишь на дальнем конце кривой ОФЗ. Выпуски с дальними сроками погашений по итогам недели подросли на 20-50 п.п. Сегодня ЦБ объявил, что купил ОФЗ на 46 млрд руб. с целью поддержания стабильности на денежном рынке. Для участников рынка это не стало неожиданностью, однако и внушительная цифра, и сам факт заинтересованности регулятора добавляет оптимизма инвесторам. В то же время приток иностранного капитала в РФ возобновляется: за 12 дней октября ЦБ купил около \$10 млрд, что также должно поддержать котировки. С понедельника ЦБ увеличил список бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам РЕПО, еще на 35 выпусков. Это событие было ожидаемо, поскольку включенные бумаги удовлетворяли критериям ЦБ. Таким образом, текущая неделя может вновь пройти в рамках покупок таких выпусков, что существенно ограничит интерес к бенчмаркам.

Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходный сегмент рынка оказался в лидерах роста. Качественные выпуски второго уровня, уже вошедшие на прошлой неделе в ломбардный список ЦБ пользовались спросом, показав рост на 30-100 п.п. Не помешали росту и затратные размещения на первичном рынке, отвлекшие 18.5 млрд руб. В банковском секторе остается лишь один аутсайдер — Банк Русский Стандарт, рейтинги которого были понижены. Между тем, остальные "проблемные" выпуски финансового сектора смогли приостановить снижение. Сектор розничной торговли был омрачен снижением рейтинга Копейки до преддефолтного уровня "CCC" агентством S&P. Тем не менее, на наш взгляд, именно в ритейле существует ряд привлекательных выпусков, долговая нагрузка которых не столь значительна, а низкие ценовые уровни могут привлечь спекулятивных инвесторов. В плане первичного рынка текущая неделя обещает быть неагрессивной: 3.5 млрд руб. в корпоративном и 11 млрд руб. в государственном секторах. Между тем, при сохранении ставок МБК на уровне 5.5-6.5% спрос на высокодоходные выпуски может сохраниться.

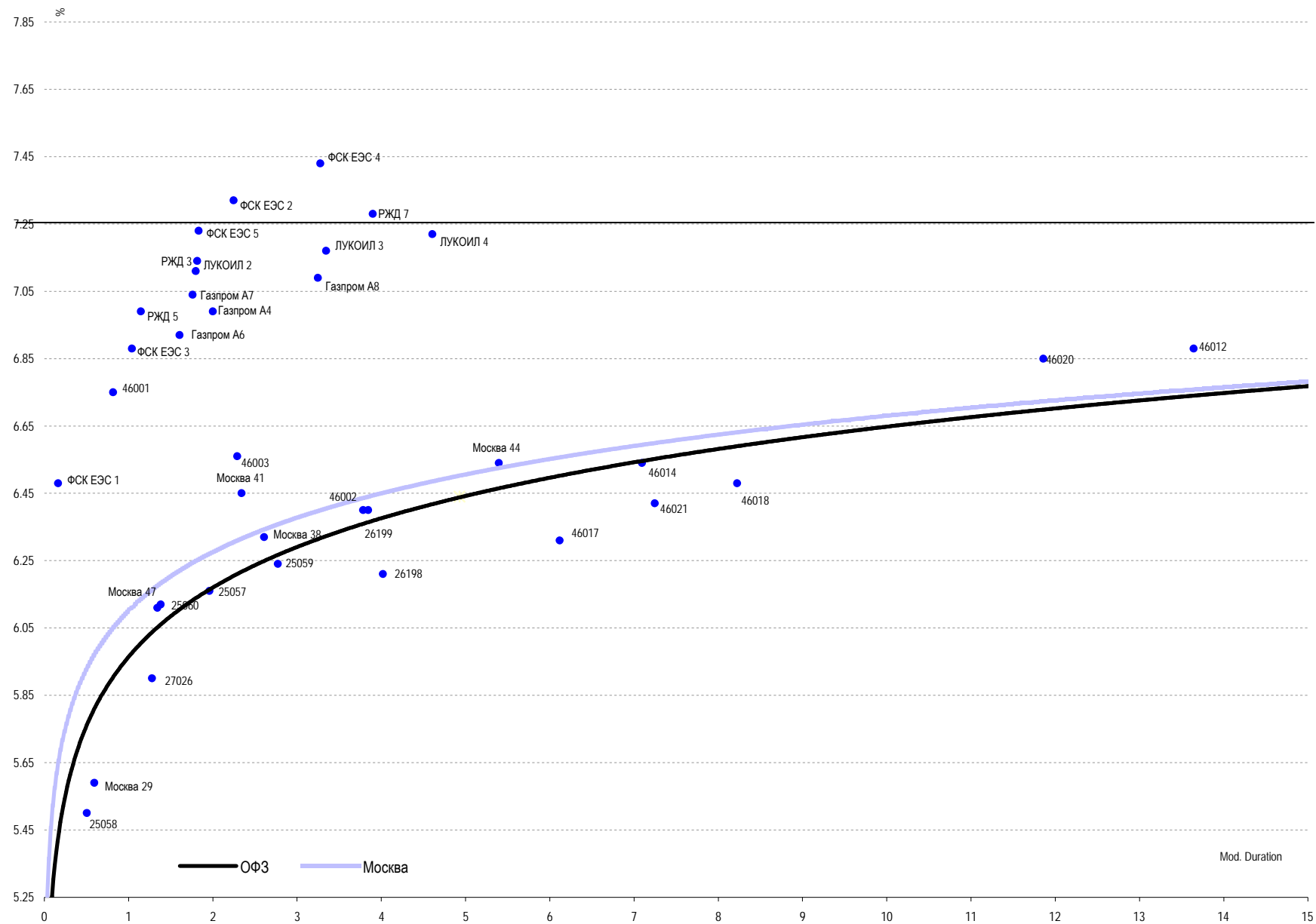
Инвестиционные идеи

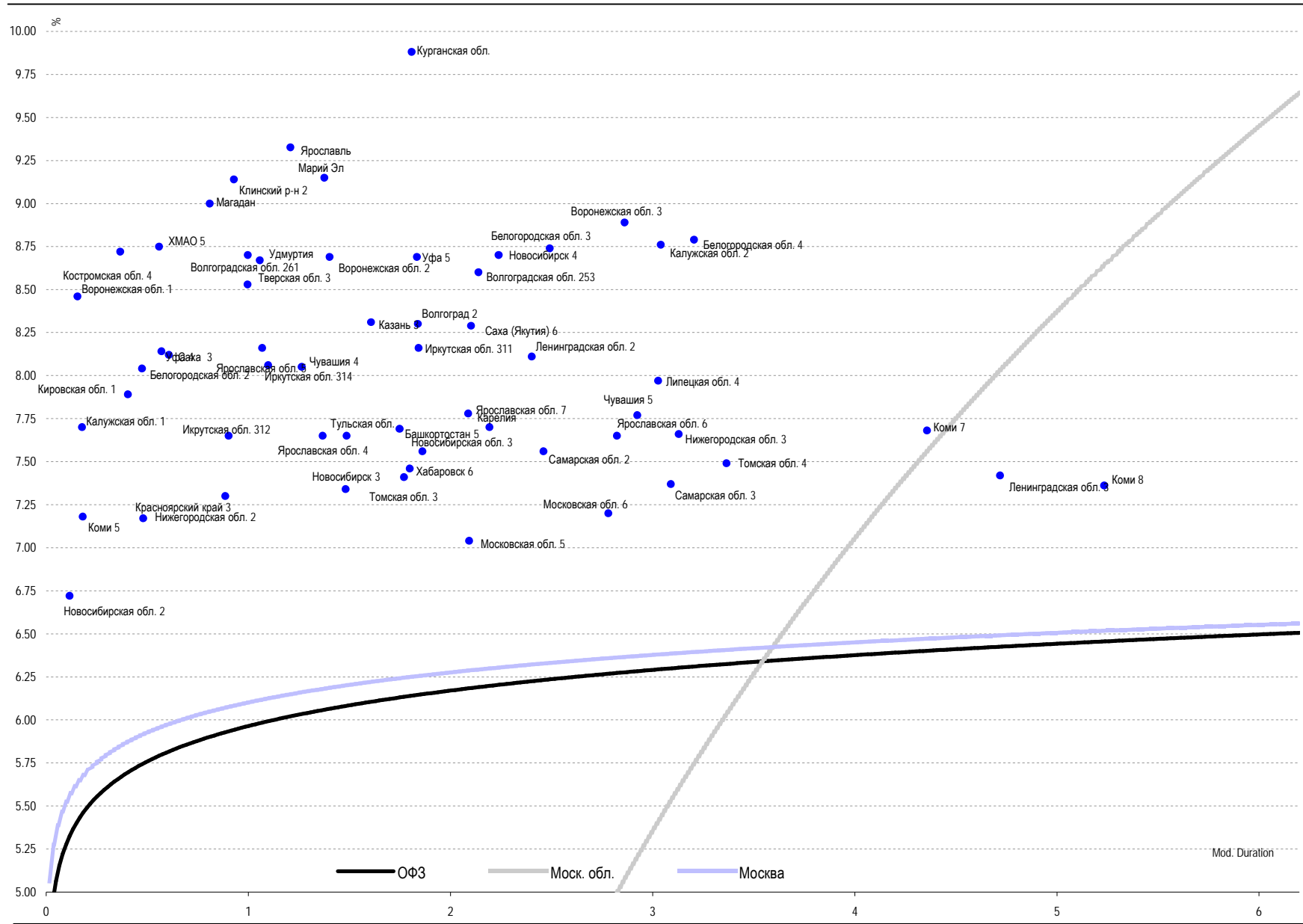
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

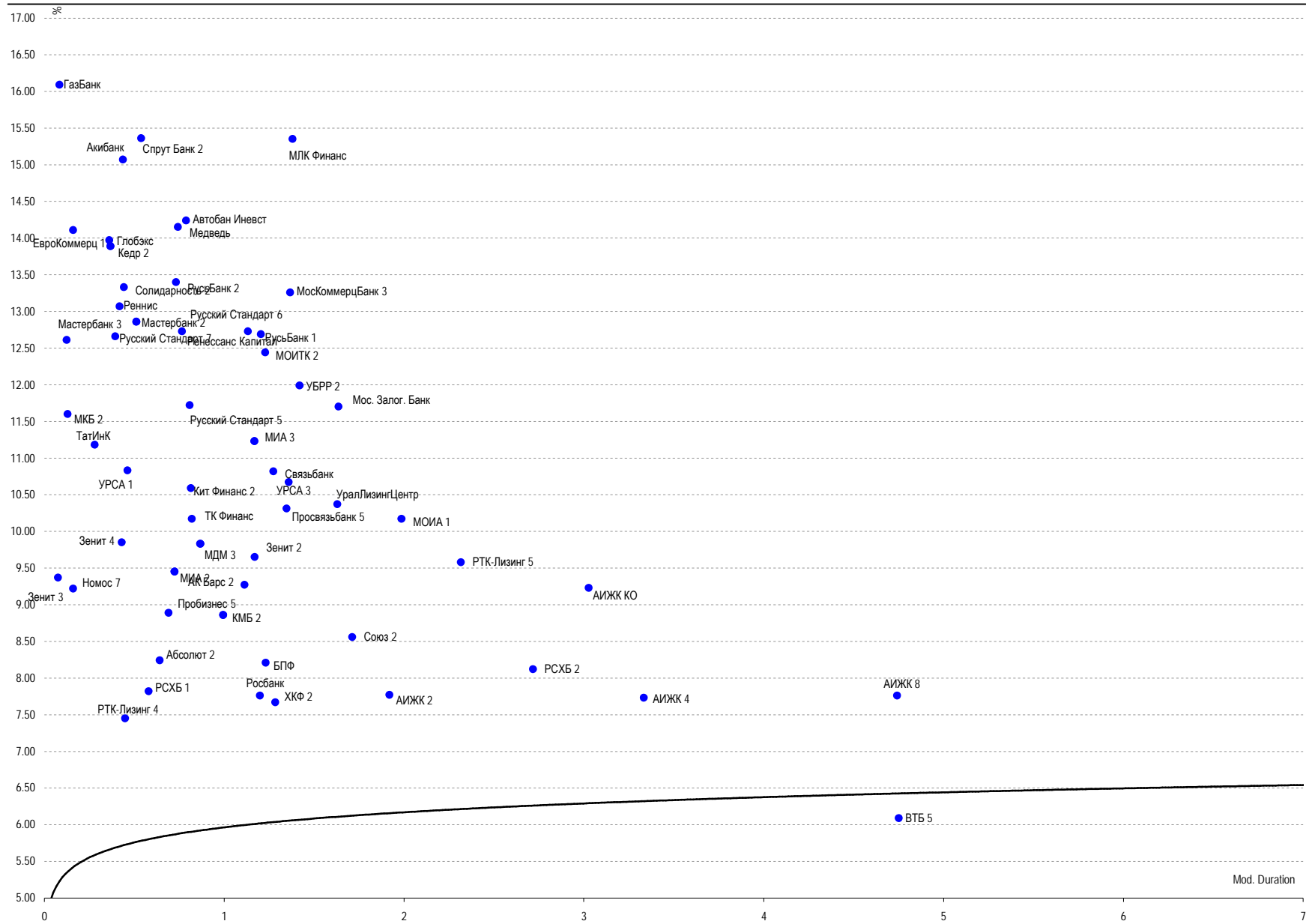
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

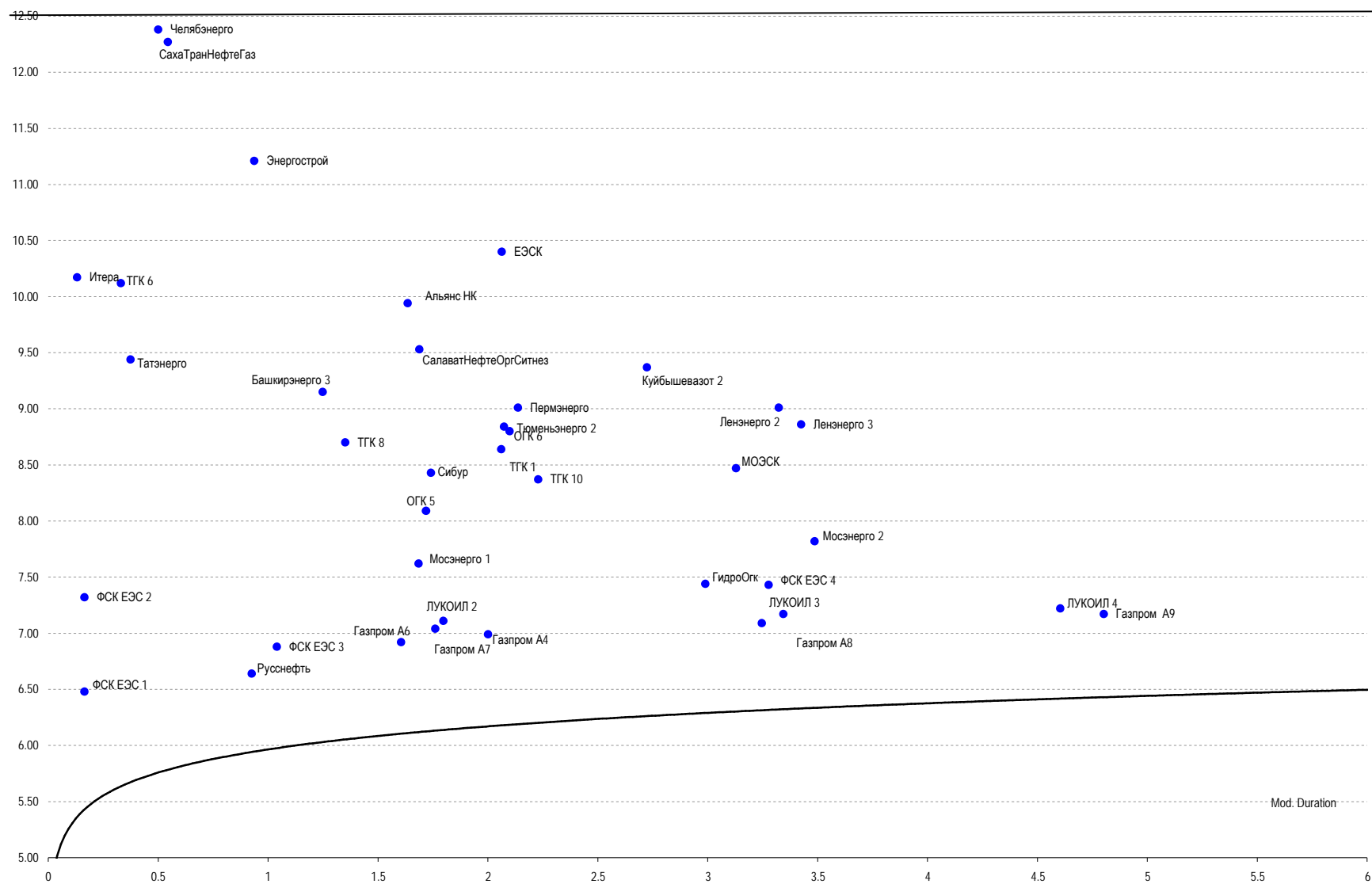
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

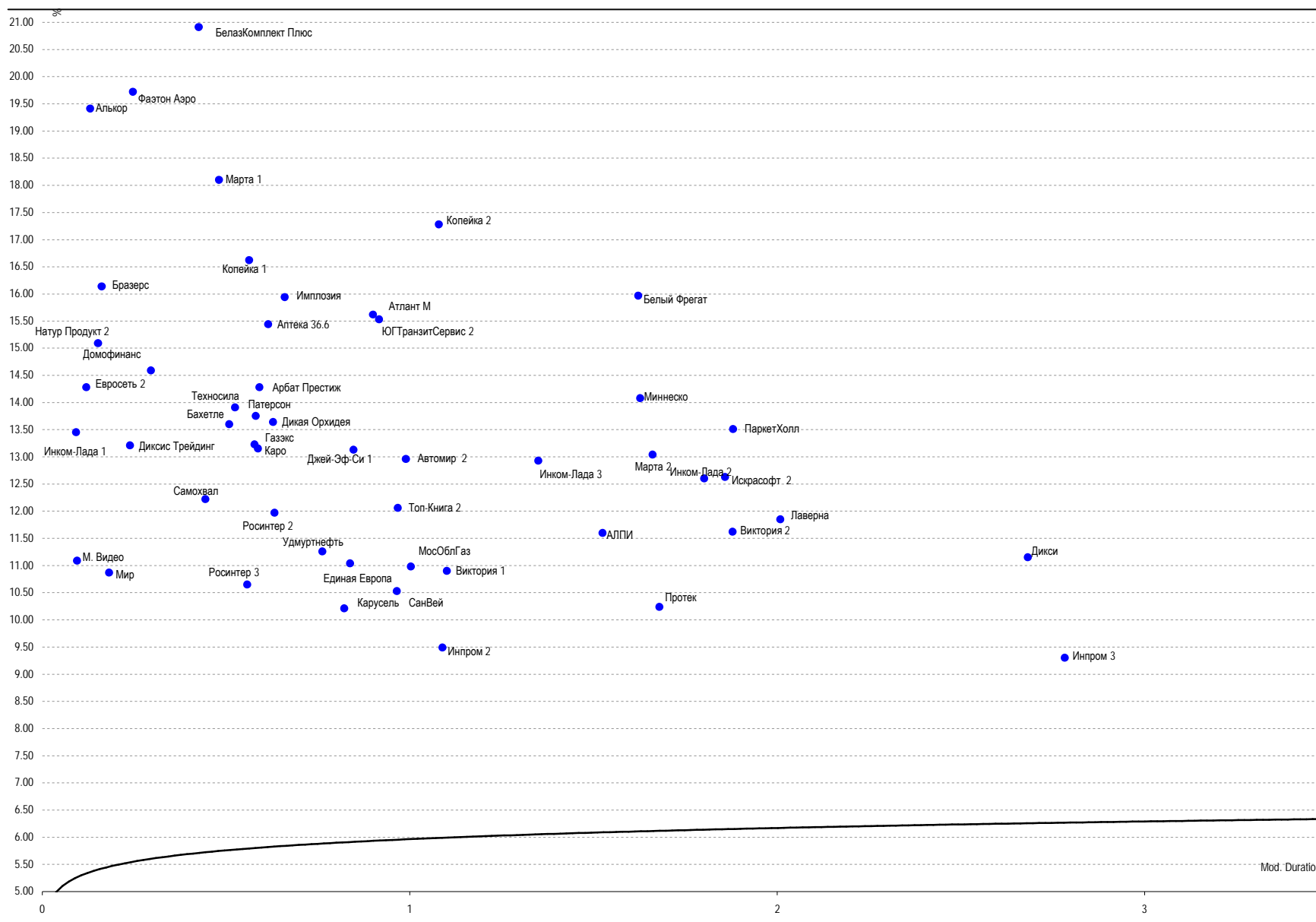
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.



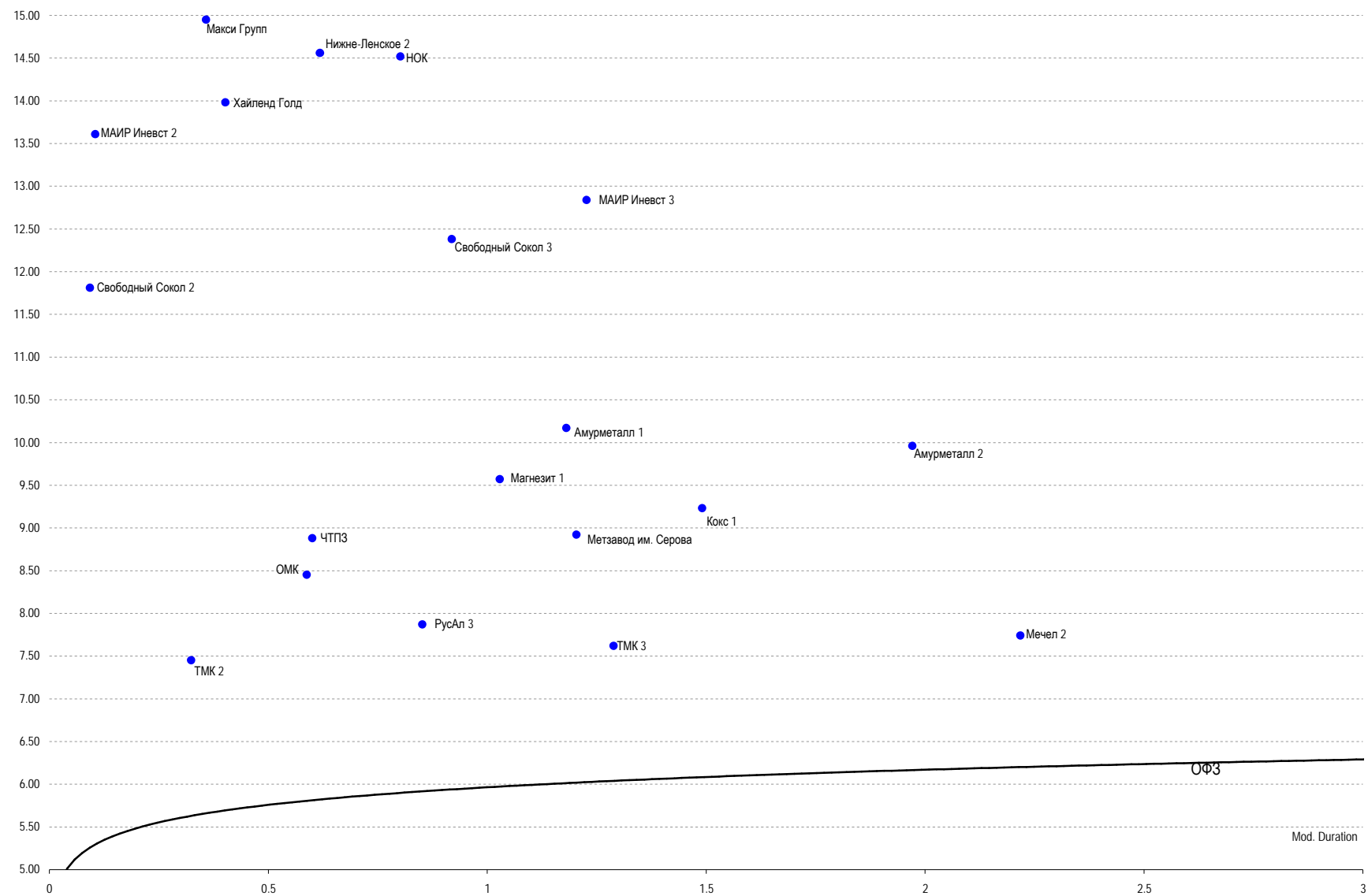


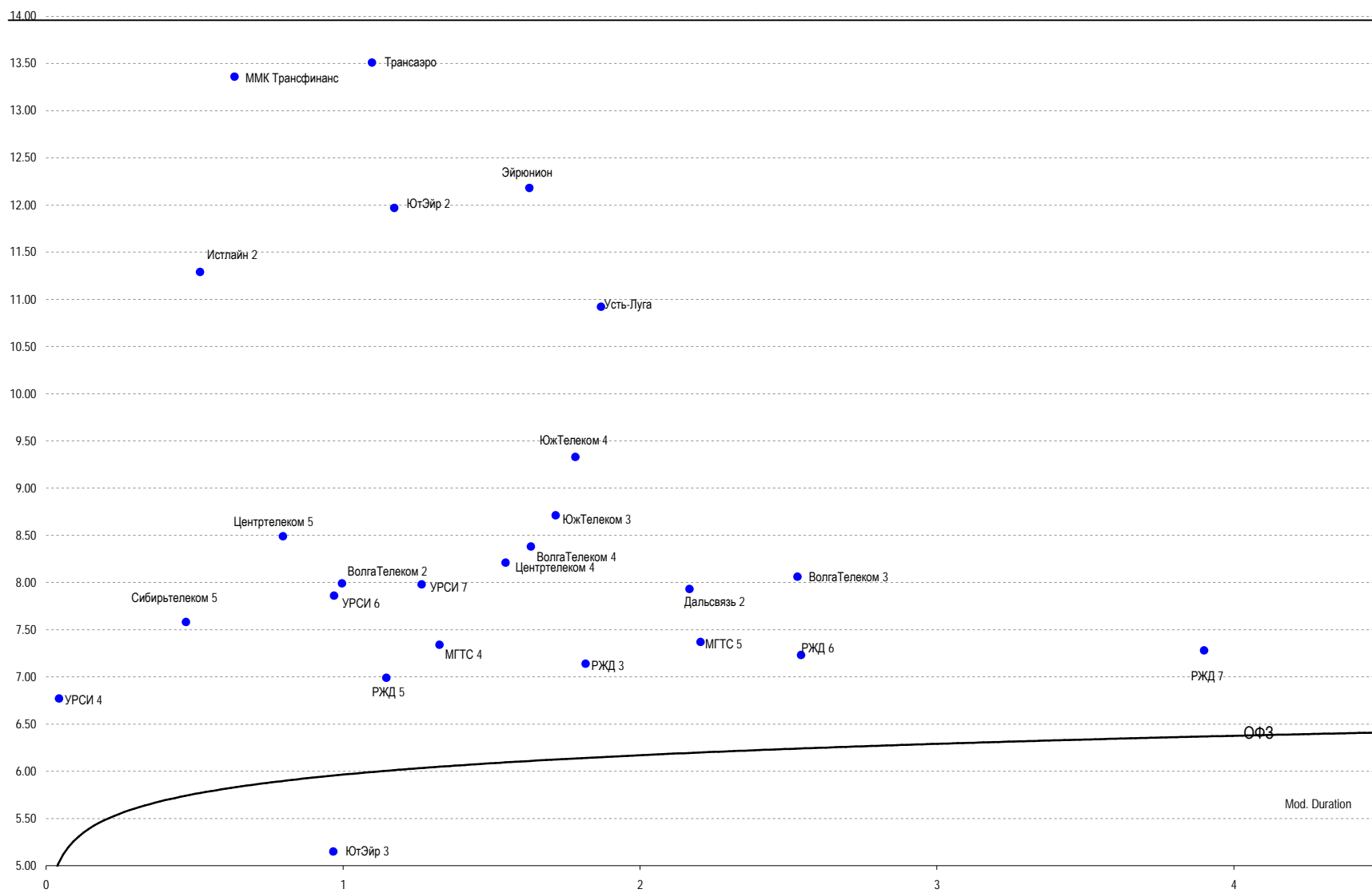


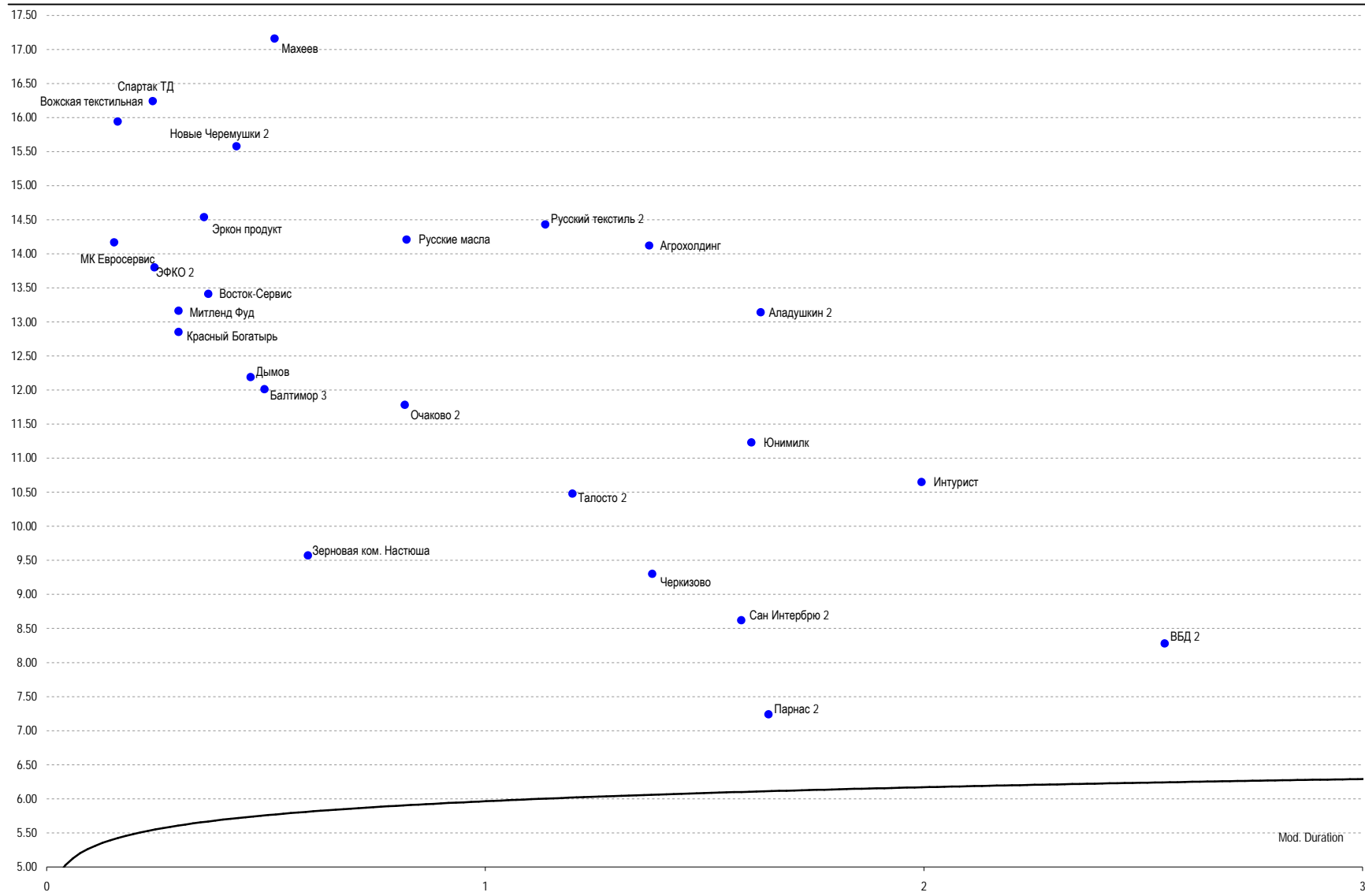


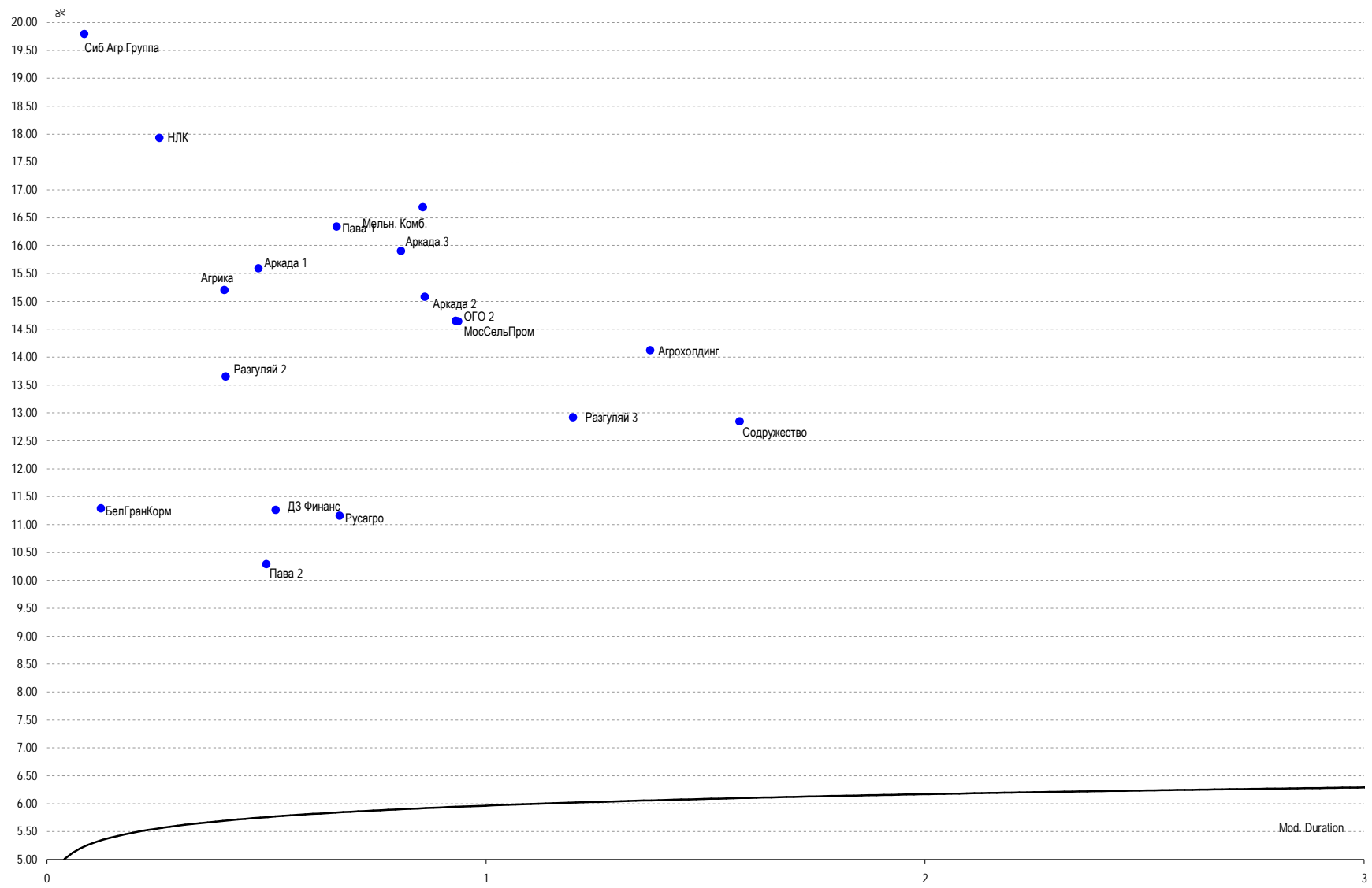


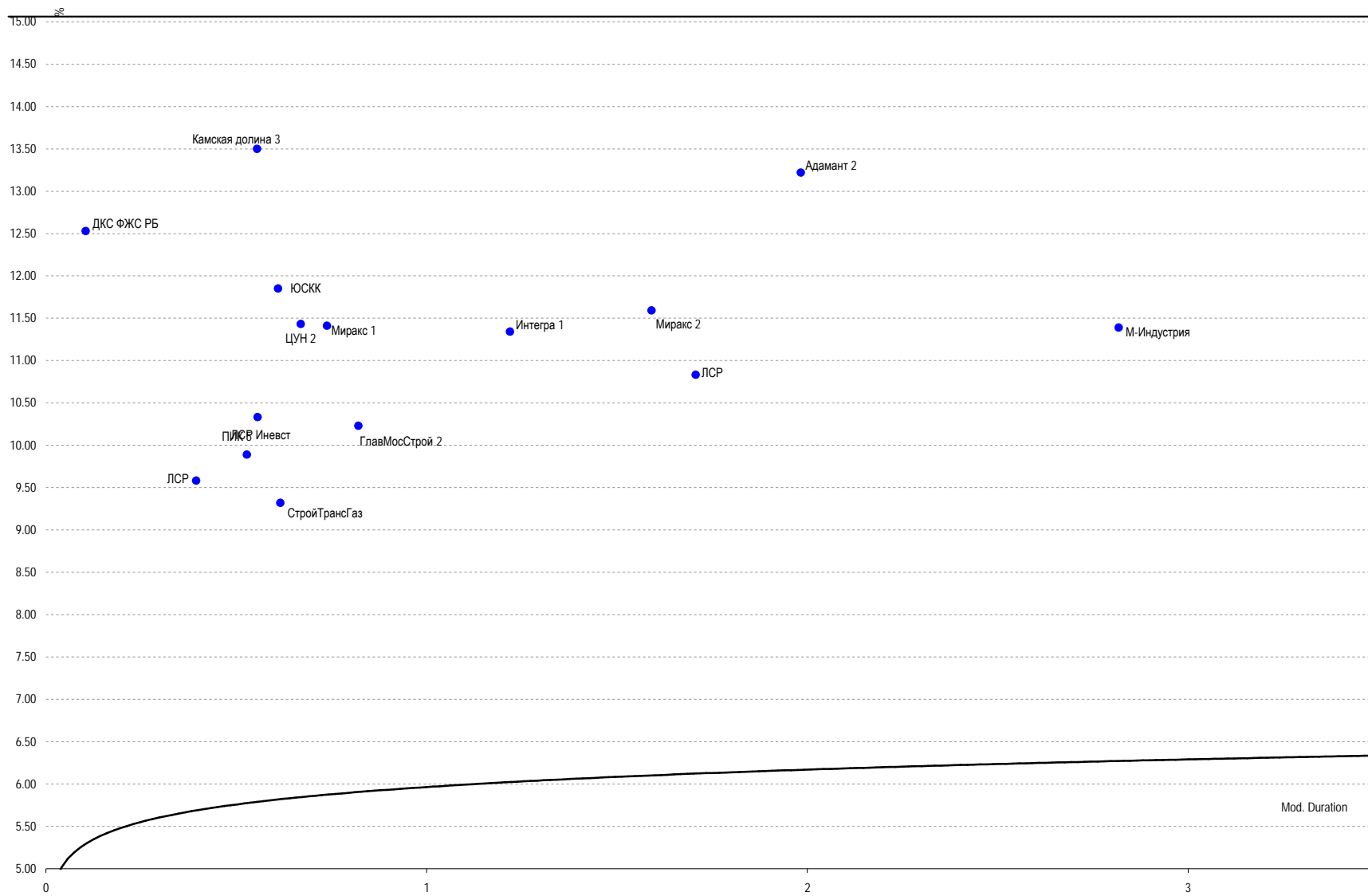
Рублевые облигации. Metallургия.











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	103.19	102.60	-	-	-0.10	6.16 / -	1.96	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.75	100.22	-	0.14	0.29	5.50 / -	0.51	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	100.04	100.00	-	0.18	0.62	6.24 / -	2.77	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.85	99.60	-	0.15	0.28	6.12 / -	1.38	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	99.29	99.19	0.00	0.24	0.45	6.26 / -	2.23	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.60	98.60	-	0.10	1.07	6.21 / -	4.02	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	99.51	99.26	0.00	0.06	0.81	6.40 / -	3.85	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/12/2007	-	11/03/2009	101.40	100.00	-	-	0.70	5.90 / -	1.28	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/12/2007	-	10/09/2008	103.05	102.91	-	-0.02	0.12	6.75 / -	0.82	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	109.11	108.22	-0.45	-	-0.33	6.40 / -	3.79	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.50	108.06	-	-	-0.17	6.56 / -	2.29	-
ОФЗ 46012	40,000	1.21	01/10/2008	-	05/09/2029	70.65	70.65	0.01	1.20	3.26	6.88 / -	13.64	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/03/2008	-	29/08/2018	109.00	108.41	0.11	0.51	1.21	6.54 / -	7.10	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	106.40	106.05	-	0.18	1.23	6.31 / -	6.12	-
ОФЗ 46018	125,068	9.00	12/12/2007	-	24/11/2021	110.78	110.72	-	0.05	2.85	6.48 / -	8.22	-
ОФЗ 46020	79,057	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	102.05	101.95	-0.05	-0.10	2.70	6.85 / -	11.86	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	99.56	99.31	0.00	0.13	1.02	6.42 / -	7.25	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	103.95	101.60	-	-	-	5.59 / -	0.60	4
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	111.50	110.05	-	-	-	6.32 / -	2.61	14
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	109.10	109.10	-	0.40	0.85	6.44 / -	4.93	3
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	100.90	100.90	-	-	-	-17.57 / -	0.04	-2375
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	106.14	105.20	-	-	-0.48	6.45 / -	2.34	32
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.37 / -	0.52	466
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	108.70	108.70	-	0.30	0.45	6.54 / -	5.40	10
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	104.80	104.15	-	-	0.28	6.11 / -	1.34	29
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/03/2008	-	17/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	101.75	100.00	-	-	-	7.69 / -	1.75	167
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	103.30	102.50	-	-	-	8.04 / -	0.47	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	100.15	99.35	-	-1.70	0.15	8.74 / -	2.49	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	98.30	97.05	-	-	-2.45	8.79 / -	3.21	242
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоград 2	600	9.65	20/12/2007	-	21/12/2009	102.50	102.50	-	-2.00	-	8.30 / -	1.84	223
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	99.75	98.75	-	-	5.51	8.60 / -	2.14	243
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	102.50	101.75	-	-	-	8.70 / -	1.00	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	102.20	101.55	-	-	-	- / -	-	-

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													
Воронежская обл. 1	600	13.00	15/12/2007	-	15/12/2007	100.88	100.68	-	-0.09	2.35	8.46 / -	0.16	297
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	105.90	104.75	-	-	-0.58	8.69 / -	1.40	273
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	105.85	103.75	-	-	-	8.89 / -	2.86	241
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.30	99.70	-	-	7.44	7.65 / -	0.90	199
Иркутская обл. 311	1,500	9.00	20/12/2007	-	17/12/2009	101.15	101.15	-	0.47	-	8.16 / -	1.84	198
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	99.30	99.30	-	-	0.40	7.96 / -	1.37	-269
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	23/01/2008	-	26/05/2010	100.00	99.20	-	-	-	8.06 / -	1.10	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	99.88	99.88	-	-	5.14	8.31 / -	1.61	232
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.25	100.25	-	-	-	7.70 / -	0.18	223
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/12/2007	-	29/08/2011	100.00	100.00	-	-	-0.55	8.76 / -	3.04	248
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.75	100.75	-	-	9.73	7.70 / -	2.19	80
Кировская обл. 1	400	8.39	21/12/2007	-	22/12/2008	100.65	100.00	-	-	-	7.89 / -	0.41	248
Кировская обл. 2	600	8.45	27/12/2007	-	24/09/2009	100.50	99.90	-	-1.54	9.24	8.60 / -	1.67	264
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	100.80	100.80	-	-	-	9.14 / -	0.93	334
Коми 5	500	13.00	24/12/2007	-	24/12/2007	101.35	100.91	-	0.12	2.87	7.18 / -	0.18	173
Коми 6	700	12.50	14/04/2008	-	14/10/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	107.30	104.70	-	-1.65	0.05	7.68 / -	4.36	124
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	101.50	96.50	-	0.99	1.00	7.36 / -	5.23	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/12/2007	-	11/03/2008	101.00	101.00	-	0.00	-0.31	8.72 / -	0.37	317
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярский край 3	3,000	6.00	02/04/2008	-	01/10/2008	99.05	98.80	-	0.09	-0.17	7.30 / -	0.89	161
Курганская обл.	500	9.25	17/12/2007	-	17/12/2009	99.95	98.93	-	-	-	9.88 / -	1.81	375
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	117.15	116.00	-	-0.95	-2.37	8.11 / -	2.40	187
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	127.50	125.56	-	7.98	1.53	7.42 / -	4.72	98
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.40	100.40	-	-	-	7.97 / -	3.03	174
Магадан	450	11.00	17/12/2007	-	15/09/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.00 / -	0.81	325
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	99.10	99.10	-	-	-	9.15 / -	1.38	320
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Московская обл. 5	12,000	10.00	01/04/2008	-	30/03/2010	106.84	106.84	-	0.34	1.59	7.04 / -	2.09	97
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	105.89	105.89	-	0.59	0.59	7.20 / -	2.78	95
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	103.63	103.63	0.00	0.44	-0.07	7.42 / -	4.69	99
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.47	101.47	0.00	-	3.33	7.17 / -	0.48	193
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	102.15	101.80	-	-	7.54	7.66 / -	3.13	137
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	107.70	107.70	-	1.22	0.80	7.34 / -	1.48	142
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/12/2007	-	24/06/2010	101.00	99.20	-	-	-	8.70 / -	2.24	251
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	100.88	100.75	-	-0.03	6.69	6.72 / -	0.12	129
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/12/2007	-	15/12/2009	100.93	100.93	-	-	-	7.56 / -	1.86	153
Новосибирск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Орехово-Зуево	160	11.50	21/12/2007	-	20/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пензенская обл.	800	9.45	13/01/2008	-	13/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/12/2007	-	09/09/2010	99.00	98.20	-	-	6.06	7.56 / -	2.46	137

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													
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	101.40	101.40	0.00	-	0.74	7.37 / -	3.09	107
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/12/2007	-	17/06/2008	103.14	102.20	-	0.07	-	8.12 / -	0.61	248
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	104.50	104.50	-	0.46	6.15	8.29 / -	2.10	171
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/12/2007	-	27/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	99.65	99.65	-	-	-0.75	8.53 / -	1.00	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 2	600	10.00	#N/A N Ar	-	13/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	98.90	98.40	-	-	-	7.41 / -	1.77	317
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	99.15	98.65	-	0.40	-0.20	7.49 / -	3.37	243
Тульская обл.	1,500	8.50	27/12/2007	-	28/06/2009	101.68	101.68	0.00	0.54	-0.67	7.65 / -	1.49	172
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.10	99.20	-	-	-	8.67 / -	1.06	285
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	101.75	100.70	-	0.78	-	8.14 / -	0.57	251
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	100.50	99.05	-	-	6.32	8.69 / -	1.83	260
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	99.94	99.94	-	-	-0.16	7.46 / -	1.80	225
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	104.00	100.00	-	-	5.54	8.75 / -	0.56	-
Чувашия 4	750	12.33	27/03/2008	-	27/03/2009	105.95	105.95	0.00	-	-	8.05 / -	1.27	219
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	100.70	100.70	-	-	-1.05	7.77 / -	2.93	147
Ярославль	400	9.00	18/12/2007	-	17/12/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	9.33 / -	1.21	232
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	104.00	104.00	-	-	-	7.65 / -	1.37	175
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	99.47	99.47	-	0.02	7.24	8.16 / -	1.07	235
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	98.90	98.90	-	0.30	-0.15	7.65 / -	2.82	173
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	01/01/2008	-	30/03/2010	100.00	100.00	0.00	0.30	4.80	7.78 / -	2.09	176
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/03/2008	16/09/2009	14/09/2011	98.65	98.65	0.00	-0.09	-	5.04 / 9.94	1.64	387
АСПЭК	1,500	12.00	02/01/2008	01/10/2008	31/03/2010	98.50	95.00	-	-1.85	12.34	6.52 / 16.64	0.81	1046
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	25/12/2007	19/03/2009	09/03/2011	99.94	98.60	-	-0.67	14.16	3.90 / 9.15	1.25	313
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	102.83	102.83	-	0.17	0.03	6.99 / -	2.00	94
Газпром А5	5,000	7.58	#N/A N Ar	-	09/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	100.65	99.80	-	-0.15	0.04	6.92 / -	1.61	99
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	100.00	99.50	-	-	-0.25	7.04 / -	1.76	104
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	100.09	100.09	0.00	0.39	0.86	7.09 / -	3.25	78
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	100.94	100.94	0.00	0.67	0.14	7.17 / -	4.80	75
ГидроОлк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	102.52	102.52	-	0.82	1.34	7.44 / -	2.99	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	97.99	97.15	-2.43	-1.90	-2.38	12.55 / -	1.55	634
ЕЭСК	1,000	8.74	10/04/2008	08/04/2010	05/04/2012	96.99	96.99	0.00	-	-1.47	5.99 / 10.40	2.06	419
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.95	99.95	-	0.06	0.25	10.17 / 10.17	0.13	458
Куйбышеввот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	99.45	98.45	-	0.15	9.50	9.37 / -	2.72	305
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	99.50	98.50	-	1.00	3.76	9.01 / -	3.32	262
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	98.20	97.00	-0.20	0.10	13.85	8.86 / -	3.43	246
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.50	100.50	0.00	-	0.00	7.11 / 7.11	1.80	109

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													
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	100.17	100.17	0.00	0.12	0.82	7.17 / -	3.34	85
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	101.50	101.50	0.00	0.70	1.35	7.22 / -	4.61	80
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/03/2008	15/09/2009	13/09/2011	100.10	100.10	0.00	0.70	-	7.26 / 7.62	1.69	165
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	100.20	99.61	-	0.79	3.09	4.40 / 7.82	3.49	147
МОЭСК	6,000	8.05	11/03/2008	-	06/09/2011	99.17	99.17	0.00	0.59	-0.26	8.47 / -	3.13	213
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	03/04/2008	01/10/2009	29/09/2011	99.22	99.22	0.00	0.62	-0.16	4.13 / 8.09	1.72	208
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	97.55	97.55	0.00	0.55	-0.30	5.10 / 8.84	2.07	268
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	98.47	98.47	0.00	-	-	5.30 / 9.01	2.14	283
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	91.80	91.80	-	3.27	2.81	6.64 / 18.05	0.93	1171
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	-	10/11/2009	101.25	101.25	-	-	-	9.53 / 9.53	1.69	344
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	99.96	99.96	0.00	-0.09	-	3.71 / 12.27	0.54	646
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.50	98.40	-	-	-0.50	3.56 / 8.43	1.74	239
Татэнерго	1,500	9.65	13/03/2008	-	13/03/2008	100.15	100.15	0.00	0.45	0.20	9.44 / -	0.38	386
ТГК 1	4,000	7.75	18/03/2008	16/03/2010	11/03/2014	98.46	98.46	0.00	-	-	3.42 / 8.64	2.06	252
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.40	98.91	-	-	0.00	0.83 / 10.12	0.33	451
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	99.23	99.23	0.00	0.82	13.20	3.10 / 8.70	1.35	279
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	98.90	98.23	0.00	-	0.54	8.37 / #N/A N Ap	2.23	219
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	03/04/2008	01/04/2010	29/03/2012	98.00	98.00	0.00	-	7.64	5.03 / 8.80	2.10	266
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	98.00	98.00	-	-	-	2.78 / 12.38	0.50	659
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	99.10	98.00	-0.19	-	15.00	3.50 / 11.21	0.94	532
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/03/2008	12/03/2009	09/03/2012	98.80	97.62	-	0.07	-1.29	3.35 / 10.22	1.23	429
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.40	100.40	-	-	7.25	6.48 / -	0.17	106
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	102.54	102.54	-	0.22	0.89	7.32 / -	2.25	118
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	100.35	100.35	-	-	0.75	6.88 / -	1.04	114
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	10/04/2008	-	06/10/2011	100.00	100.00	0.00	-	0.33	7.43 / -	3.28	111
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	100.17	100.17	0.00	0.07	0.76	7.23 / -	1.83	121
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	99.83	99.83	-	-	-0.37	10.17 / -	1.18	423
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	99.40	98.20	-0.50	-0.80	-1.40	9.96 / -	1.97	378
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.99	97.00	-1.01	-	-	2.52 / 15.01	0.60	904
Золото Селигдара 2	300	14.50	01/01/2008	01/01/2008	28/06/2011	100.00	100.00	-	-	0.00	0.85 / 15.27	0.19	942
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	99.85	99.85	-	0.17	5.45	9.23 / -	1.49	323
Кокс 2	5,000	8.70	20/03/2008	18/03/2010	15/03/2012	98.35	98.10	-	0.13	9.53	5.56 / 9.76	2.03	359
Магнезит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	99.55	98.00	-	-1.13	-0.74	9.57 / 9.57	1.03	373
Магнезит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	97.80	97.80	0.00	-	5.51	9.00 / -	3.48	257
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.90	99.50	-	-0.05	8.89	13.61 / 13.61	0.11	783
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	02/04/2008	-	01/04/2009	98.30	98.30	-	-	-0.70	12.84 / -	1.23	724
Макси Групп	3,000	14.00	13/03/2008	13/03/2008	12/03/2009	99.90	99.70	-	0.19	-0.15	4.36 / 14.95	0.36	905

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													
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	100.01	100.01	0.00	0.01	9.05	8.92 / -	1.20	304
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	101.90	101.90	-	0.45	0.30	3.84 / 7.74	2.22	159
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.90	97.50	-	-	-	0.78 / 0.78	1.68	-500
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	98.90	98.00	-	-	-1.05	14.56 / 14.56	0.62	857
НОК	400	12.30	27/03/2008	25/09/2008	22/09/2011	98.50	98.50	0.00	-	-	3.56 / 14.52	0.80	849
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	100.56	100.56	-	0.29	-	8.45 / -	0.59	280
РусАл 3	6,000	7.20	21/03/2008	-	21/09/2008	99.53	99.53	-	0.95	-	7.87 / -	0.85	216
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.00	100.00	-	-	-	11.81 / 11.81	0.09	613
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.51	99.51	0.00	-0.23	-	3.93 / 12.38	0.92	643
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	100.20	100.20	-	0.20	0.32	0.78 / 7.45	0.32	194
ТМК 3	3,000	7.60	25/03/2008	-	24/03/2009	100.15	100.15	0.00	-	0.19	7.62 / 7.62	1.29	178
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хайленд Голд	750	12.75	02/01/2008	-	02/04/2008	99.75	99.75	-	0.04	-0.34	13.98 / 13.98	0.40	811
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	100.50	100.50	-	-	7.13	2.28 / 8.88	0.60	322
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	100.00	85.00	-	-	-	10.96 / 10.96	0.82	515
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	99.10	98.50	-0.50	-0.20	-	8.37 / 8.37	2.24	219
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.83	99.61	-	0.06	-	0.55 / 0.55	1.44	1364
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.10	98.00	-	-	-	27.58 / 27.58	0.07	2056
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	99.60	99.00	-	-	-	0.46 / 1.35	0.52	-410
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.70	100.70	-	-	-	11.88 / 11.88	0.58	607
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	99.40	98.10	-	-	-	2.86 / -	2.81	-327
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	98.10	98.10	0.00	-0.17	-	13.31 / 13.31	0.54	743
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.80	99.80	0.00	0.20	-	1.08 / 12.22	0.17	654
ВолгаБурМаш	600	-	09/04/2008	-	08/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.98	-558
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.55 / 10.94	0.09	533
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	99.80	99.80	-	0.15	0.15	0.91 / 9.26	0.30	369
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	98.50	97.95	-	-	5.16	3.89 / 13.36	0.53	750
ГС Сухого	5,000	7.85	27/03/2008	24/09/2009	26/03/2017	97.89	97.89	0.00	-	1.01	1.99 / 9.26	1.68	321
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕПК	1,000	9.35	03/04/2008	-	02/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	102.00	99.20	-	-	0.50	12.70 / 12.70	0.58	685
Икрот 3	3,250	8.74	20/03/2008	-	16/09/2010	102.30	102.30	-	-	-0.70	7.99 / -	2.44	178
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	-	05/11/2008	100.08	100.08	-	-0.03	0.08	0.67 / 0.67	1.02	588
Камаз 2	1,500	8.45	21/03/2008	19/09/2008	17/09/2010	99.45	99.45	-	-0.15	-	2.99 / 9.27	0.83	352
Кировский з-д	1,500	9.20	26/03/2008	24/09/2008	24/03/2010	100.30	97.80	-	-	9.48	4.12 / 10.53	0.85	472
КМПО	1,000	9.30	18/03/2008	16/09/2008	16/03/2010	99.25	97.20	-	-	-	4.50 / 11.68	0.82	582
КриогенМаш 1	500	9.75	08/01/2008	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	98.59	98.59	0.00	0.20	-0.96	4.32 / 13.84	0.57	794

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													
ЛОМО 3	1,000	12.50	14/03/2008	09/10/2008	05/09/2009	99.00	99.00	0.00	-	-	6.86 / 13.03	0.84	325
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	99.79	98.20	-	-	-	12.37 / 12.37	0.98	639
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.85	99.25	-	-0.45	-	2.83 / 13.05	0.58	719
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.80	97.20	-	-0.50	-	3.98 / 15.93	0.55	990
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	100.00	100.00	-	-	-	7.99 / 7.99	1.41	208
МиГ 2	3,000	8.90	11/03/2008	11/03/2008	06/09/2011	99.75	98.52	-	-	-	1.18 / 11.40	0.37	572
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	98.61	98.61	0.00	-0.87	-1.55	10.85 / 10.85	1.09	492
МотороСтроитель	800	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	99.00	99.00	-	-	0.00	11.05 / 11.05	1.22	507
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.30	99.30	-	-	0.65	5.89 / 10.81	0.98	492
НикосХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	98.70	97.50	-	0.31	0.09	13.00 / 13.00	1.48	679
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	99.00	99.00	0.00	0.93	-0.93	12.64 / -	1.69	637
НКНХ 4	1,500	9.99	31/03/2008	30/03/2009	26/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	98.30	98.30	0.00	-	8.96	4.14 / 13.26	0.58	739
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.69	99.69	0.00	-	-	0.94 / 13.03	0.14	730
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	91.00	70.00	-	-	-	17.16 / 17.16	1.28	1080
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	102.20	102.20	0.00	-	-0.55	3.85 / 7.66	1.64	169
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	99.89	99.89	0.00	-	-	0.47 / 12.06	0.07	639
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	98.74	98.74	0.00	-	1.61	4.28 / 13.62	0.57	773
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	99.60	99.20	-	0.20	-0.59	4.71 / 4.71	1.57	-114
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	99.30	99.30	-	0.30	-0.05	0.98 / 0.98	0.71	-452
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	99.95	99.95	0.00	-0.04	-0.55	5.80 / 11.07	1.60	492
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.10	99.80	-	-	-	0.71 / 9.79	0.11	422
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/12/2007	04/03/2008	28/02/2012	99.50	99.50	0.00	-	6.95	1.09 / 12.62	0.34	689
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/03/2008	-	25/03/2008	101.00	99.00	-	-	-	11.90 / 11.90	0.41	616
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	-	28/10/2009	99.75	99.75	-	-	6.73	0.32 / 0.32	1.94	957
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	99.59	99.59	-	0.49	-0.31	12.17 / 12.17	0.17	647
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	23/03/2008	-	23/03/2008	101.05	98.06	-	-	-	10.18 / 10.18	0.41	453
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/03/2008	21/03/2008	20/09/2011	100.24	100.24	-	-	5.90	0.97 / 8.83	0.40	322
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	99.00	98.02	0.19	-	5.75	1.83 / 10.40	0.99	451
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	102.30	102.30	0.00	-	-	7.00 / 7.00	1.95	96
Севкабель 1	500	12.50	#N/A N Ар	-	06/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Севкабель 2	1,000	10.50	-	04/12/2007	28/11/2008	99.99	99.40	-	-	-	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	01/01/2008	-	27/03/2012	100.00	100.00	-	-0.65	0.00	11.73 / -	3.18	521
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.50	98.40	-	-	-0.50	3.56 / 8.43	1.74	239
СНХЗ	1,000	12.00	01/04/2008	-	29/09/2009	98.15	98.15	0.00	1.00	-	13.52 / 13.52	1.58	726
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	99.50	99.50	-	0.17	16.38	13.42 / 13.42	0.44	757
ТАИФ	4,000	8.42	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	97.34	97.05	-	-	-	3.80 / 12.08	0.80	621
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	99.30	99.30	-	-	-	2.71 / 10.56	0.60	483
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	99.80	99.80	-	-	-	3.71 / 12.90	0.50	707

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													
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.40	96.00	-	-	-	1.72 / 11.99	1.17	631
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	-	04/11/2011	99.78	99.78	0.00	-	2.27	0.26 / 0.26	3.81	988
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	98.60	98.60	0.00	-	-	3.61 / 12.93	0.49	710
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/03/2008	10/09/2009	07/03/2012	96.65	95.20	-0.13	0.12	7.37	5.63 / 12.52	1.58	633
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	98.00	98.00	-	-	-	18.08 / 18.08	0.11	1199
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	99.15	98.15	-	0.95	-1.85	4.05 / 9.92	1.16	403
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.80	99.80	0.00	0.52	5.41	3.15 / 10.01	0.60	430
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.75	98.75	0.00	-	0.05	1.62 / 20.66	0.15	1439
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	01/04/2008	-	30/09/2008	99.27	99.27	-	0.55	-0.28	10.47 / 10.47	0.85	465
Уралвагонзавод 2	3,000	10.10	02/04/2008	02/04/2008	05/10/2010	100.01	100.01	-	0.02	0.06	1.62 / 10.31	0.42	329
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	100.50	100.50	0.00	-	5.42	4.61 / 8.17	2.03	207
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	97.60	97.60	-	-	3.05	11.08 / 11.08	2.81	465
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	99.30	99.30	0.00	0.30	3.35	1.97 / 13.06	0.52	723
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	101.00	97.00	-	-2.00	-1.00	15.79 / -	2.25	990
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.79	99.35	-	0.57	5.20	1.53 / 14.50	0.16	869
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	100.37	100.37	-	0.29	5.43	2.95 / 7.99	1.00	223
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	101.60	101.60	-	-	4.68	8.06 / -	2.53	174
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/12/2007	08/09/2009	03/09/2013	99.75	99.75	-	-	0.05	2.80 / 8.38	1.63	238
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	102.50	102.50	-	-	7.20	4.71 / 7.93	2.17	177
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	100.45	100.45	0.00	-	5.24	8.46 / -	1.40	244
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	99.70	99.70	-	-	-0.35	11.29 / 11.29	0.52	554
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	99.25	99.25	0.00	0.15	-0.05	8.69 / 15.05	0.43	911
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.95	99.95	-	0.06	0.25	10.17 / 10.17	0.13	458
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.00	99.67	-	-	-	7.34 / 7.34	1.33	149
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	99.66	99.66	-	-	-	7.37 / 7.37	2.20	150
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	99.95	98.00	-	-1.01	-	13.36 / 13.36	0.64	745
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.25	100.10	-	-	-	6.48 / -	0.13	106
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	102.55	102.55	-	0.38	0.07	7.14 / -	1.82	112
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.75	99.75	-	0.30	0.55	6.99 / -	1.15	121
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	100.67	100.67	-	0.32	0.69	7.23 / -	2.54	101
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	101.67	101.67	-	0.27	2.46	7.28 / -	3.90	90
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	#N/A N Ar	-	03/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.16	100.16	-	-0.14	4.37	0.99 / 9.09	0.34	351
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/12/2007	-	08/12/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.00	100.78	-	0.39	3.48	7.58 / -	0.47	200
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/03/2008	18/09/2008	16/09/2010	100.48	99.77	-	-	-	2.53 / 7.85	0.85	215
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	102.00	100.60	-	-	4.87	7.91 / -	1.38	201

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Смартс 3	1,000	14.10	01/04/2008	30/09/2008	29/09/2009	99.64	99.64	-	0.54	1.51	7.50 / 15.02	0.81	895
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	98.00	96.25	-	-	-	13.51 / 13.51	1.10	742
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.18	100.11	-	-0.05	-0.20	6.77 / -	0.04	134
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	100.75	100.25	-	-	7.32	2.16 / 7.86	0.97	211
УРСИ 7	3,000	8.40	18/03/2008	17/03/2009	13/03/2012	101.00	100.50	-	0.50	-	2.65 / 7.98	1.27	213
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	98.77	98.77	0.00	-	-	10.92 / -	1.87	470
Центр. телеграф 3	700	9.75	02/01/2008	-	01/04/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	109.68	109.68	-	0.18	0.45	8.21 / 8.21	1.55	225
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	99.80	99.80	0.00	-0.20	-0.10	1.96 / 8.49	0.80	278
Эйрюнион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.69	99.69	-	-0.10	0.34	12.18 / 12.18	1.63	619
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/04/2008	-	10/10/2009	99.97	99.97	-	-	-0.16	8.71 / 8.71	1.72	268
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/12/2007	-	09/12/2009	101.90	101.90	-	1.95	-0.10	9.33 / -	1.78	284
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/12/2007	-	10/03/2009	98.05	98.05	0.00	0.19	-0.95	11.97 / 11.97	1.17	595
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	96.99	96.99	0.00	-	0.73	5.15 / 13.66	0.97	762
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	31/12/2007	-	30/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.24 / 8.24	0.64	259
Автобан Инвест	250	13.00	25/12/2007	-	23/09/2008	100.00	99.04	-	-	-0.48	14.24 / 14.24	0.79	822
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	99.90	99.90	0.00	0.04	6.95	9.23 / -	3.03	294
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	107.45	106.50	-	-	4.67	7.77 / -	1.92	170
АИЖК 3	2,250	9.40	15/01/2008	-	15/10/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	104.50	104.10	-	-	1.29	7.73 / -	3.33	139
АИЖК 5	2,200	7.35	15/01/2008	-	15/10/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 6	2,500	7.40	15/01/2008	-	15/07/2014	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 7	4,000	7.68	15/01/2008	-	15/07/2016	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК 8	5,000	7.63	15/12/2007	-	15/06/2018	100.60	100.60	0.00	0.70	-	7.76 / -	4.74	120
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	99.65	99.65	0.00	0.63	0.55	7.76 / -	6.23	127
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	98.72	98.72	0.00	0.92	7.19	9.27 / 9.27	1.11	342
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	99.05	98.05	0.50	-0.30	-0.41	5.17 / 15.07	0.44	913
Альфа Банк 2	2,000	6.88	02/04/2008	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.00	18/12/2007	19/06/2008	22/06/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.74 / 9.30	0.61	367
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	90.03	90.03	-	-	-	8.21 / 8.21	1.23	237
ВБРР	575	10.00	06/01/2008	-	11/10/2009	112.40	112.20	-	-	-	3.62 / 3.62	1.77	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	100.70	100.70	0.00	-	-	8.80 / -	2.00	267
ВТБ 4	5,000	6.30	20/03/2008	20/03/2008	19/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.00	99.45	-	-	-	6.09 / 6.59	4.75	105
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Газбанк	750	10.50	20/11/2007	27/11/2007	25/11/2008	99.40	99.40	0.00	-	-	1.48 / 16.09	0.08	853
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	98.25	98.25	-	-	-2.40	7.86 / -	2.73	160
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Глобэкс	2,000	11.00	13/03/2008	13/03/2008	15/03/2010	99.00	99.00	0.00	0.80	1.20	10.53 / 13.97	0.36	809

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													
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.58	99.58	0.00	-	-	1.18 / 14.11	0.16	832
ЕвроКоммерц 2	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 3	3,000	9.49	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЖилСоцИпотека 1	600	11.50	25/10/2007	-	22/10/2009	100.00	99.80	-	0.39	0.50	0.21 / 0.21	1.91	956
ЖилСоцИпотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЖилФинанс	500	9.25	21/12/2007	-	19/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	98.70	98.69	-	0.70	3.97	9.65 / -	1.17	375
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.00	99.86	-	-0.02	0.18	0.19 / 9.37	0.08	382
Зенит 4	3,000	8.13	04/04/2008	04/04/2008	06/04/2010	99.45	99.20	-	0.08	-	1.86 / 9.85	0.43	421
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 1	450	11.50	#N/A N Ар	-	05/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 2	1,000	11.15	18/12/2007	18/03/2008	15/09/2009	99.15	99.15	0.00	0.10	-	3.01 / 13.89	0.37	806
Кит Финанс 2	2,000	10.00	17/03/2008	17/09/2008	23/03/2010	99.70	99.70	0.00	-	-	4.08 / 10.59	0.82	481
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	99.00	99.00	0.00	-	-	2.48 / 8.86	0.99	307
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	99.42	99.42	0.00	1.33	-	12.86 / 12.86	0.51	702
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	99.90	99.90	0.00	0.25	-	11.86 / 12.61	0.12	691
МДМ 3	6,000	8.50	03/04/2008	02/10/2008	01/10/2009	99.50	98.50	0.80	-	-	4.88 / 9.83	0.87	404
Медведь	750	12.80	05/12/2007	03/09/2008	01/09/2010	100.00	98.90	-	-	-	4.38 / 14.15	0.74	816
МИА 1	2,200	10.00	-	27/11/2007	20/09/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.15	99.01	-	-	-0.67	9.45 / 9.45	0.73	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	99.50	97.00	-	-	-	9.26 / 11.23	1.17	527
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.00	99.70	-	-0.15	0.45	1.00 / 11.60	0.13	595
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.96	95.00	-	-	-	15.35 / 15.35	1.38	901
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	98.00	98.00	-	-	-	10.17 / 10.17	1.99	386
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	19/12/2007	07/09/2011	99.99	89.50	-	-	1.09	10.21 / 48.22	2.63	394
МОИТК 1	3,000	9.00	27/03/2008	-	26/09/2009	96.90	96.90	0.00	-0.05	-0.50	12.03 / -	1.08	554
МОИТК 2	4,000	8.99	26/03/2008	26/03/2009	26/03/2011	96.00	96.00	0.00	-	4.27	5.32 / 12.44	1.23	638
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	16/11/2007	17/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	11.97 / 11.70	1.64	622
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	99.45	99.45	-	-	-	1.62 / 13.61	0.12	784
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	93.90	93.90	0.00	-	5.18	4.03 / 13.26	1.37	710
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ар	-	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	99.85	99.85	0.00	0.08	0.25	0.96 / 9.22	0.16	367
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
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	98.94	98.10	-	-	3.13	9.58 / -	1.61	353

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													
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	-	-	-	8.87 / 8.89	0.69	322
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	97.00	97.00	0.00	-	-	3.68 / 10.31	1.35	432
ПФПГ	1,100	11.10	22/10/2007	-	19/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/03/2008	26/03/2008	23/09/2009	100.49	100.49	-	-	-	2.69 / 11.63	0.40	591
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	98.75	98.10	-	0.43	-	4.78 / 12.73	0.77	683
Реннис	750	10.40	01/04/2008	01/04/2008	30/03/2010	100.00	98.00	-	-	0.25	2.44 / 13.07	0.42	728
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	101.00	99.30	-	-	-	7.76 / 7.76	1.20	195
РСХБ 1	3,000	7.20	05/12/2007	-	04/06/2008	99.75	99.75	0.00	0.05	0.28	7.82 / 7.82	0.58	220
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	99.90	99.90	-	0.60	-0.10	8.12 / -	2.72	185
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	99.10	98.11	-	0.45	0.30	2.16 / 8.16	2.02	206
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	08/04/2008	-	08/04/2008	100.69	100.69	-	-	7.73	7.45 / 7.45	0.45	189
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	97.51	97.51	-	-	-	9.58 / 9.58	2.32	394
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ar	-	22/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	98.99	96.10	-	-	-	3.69 / 11.72	0.81	587
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	95.65	94.29	-	-	0.97	5.15 / 12.73	1.13	670
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/03/2008	25/03/2008	20/09/2011	98.40	98.40	0.00	-	0.47	1.41 / 12.66	0.39	690
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/03/2008	-	19/03/2009	97.04	97.04	0.00	-	-1.86	12.69 / 12.69	1.20	662
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	97.24	97.24	0.00	-3.26	-1.46	11.14 / 13.40	0.73	751
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	97.90	97.90	0.00	1.40	-	4.77 / 10.82	1.27	483
Северная Казна	1,000	10.75	03/01/2008	02/10/2008	01/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.15	99.80	-	-0.01	-0.03	0.64 / 12.38	0.08	669
Солидарность 1	1,000	10.75	04/12/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.00	99.00	0.00	-0.50	-	1.18 / 19.47	0.12	1330
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	99.00	99.00	-	-	-	3.83 / 13.33	0.44	751
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	27/11/2007	24/04/2008	100.00	100.00	-	-	-0.46	9.57 / 9.60	0.11	413
Союз 2	2,000	8.37	04/04/2008	-	05/10/2009	100.10	99.85	-	-0.03	0.13	8.56 / -	1.71	252
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/12/2007	05/06/2008	31/05/2012	97.70	97.70	0.00	0.20	-0.22	2.09 / 15.36	0.54	938
СТИН	300	15.50	01/04/2008	-	01/04/2008	100.94	100.01	-	-0.47	0.46	14.88 / 14.88	0.41	895
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	99.70	99.40	-	0.45	7.66	0.26 / 0.26	1.71	-553
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.15	99.15	0.00	2.15	7.24	2.79 / 11.11	0.58	536
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.18 / 11.18	0.28	552
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.02	100.02	-	0.03	0.27	0.61 / 10.17	0.09	449
ТК Финанс	1,000	10.50	20/03/2008	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	-	10.17 / 10.17	0.82	437
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/12/2007	-	25/09/2009	100.40	98.00	-	-	-	11.42 / -	1.61	549

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													
Тураналем	3,000	7.75	08/04/2008	-	06/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УБРР 2	1,000	10.25	03/01/2008	-	02/07/2009	98.19	98.00	-	-	-0.27	11.99 / 11.99	1.42	-
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	-	28/10/2009	100.00	99.65	-	0.02	0.33	10.37 / 10.37	1.63	-
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	98.60	98.60	0.00	0.33	-	10.83 / 10.83	0.46	-
УРСА 2	1,500	7.60	14/12/2007	-	12/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	98.80	98.80	0.00	-0.62	2.03	10.67 / -	1.36	-
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	99.20	99.20	0.00	-0.50	1.48	10.56 / -	2.93	-
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	96.17	96.17	-	-	-1.81	7.67 / 12.34	1.29	-
ХКФ 3	3,000	9.45	20/12/2007	18/09/2008	16/09/2010	97.76	97.76	-	1.16	-	3.99 / 12.58	0.79	-
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	-	-	12.24 / -	0.90	-
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2008	11/11/2009	101.00	99.96	-	-	5.66	0.11 / 0.22	1.98	-
Экспобанк	1,000	10.75	25/12/2007	25/12/2007	29/12/2009	99.80	99.21	-	-	0.31	1.19 / 14.01	0.17	-
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	99.80	99.10	-	-0.35	-0.53	3.33 / 3.33	1.25	-
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	93.51	93.51	-	-	-	1.84 / 1.84	3.62	-
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.94	98.94	-	0.44	-0.51	14.12 / 14.12	1.37	-
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	99.18	99.18	0.00	-	-2.03	7.11 / 13.14	1.63	-
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	98.99	98.99	-	-	-	0.60 / 0.60	1.70	-
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.75	99.75	0.00	-0.05	10.52	12.01 / 12.01	0.50	-
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.00	100.00	0.29	0.50	15.71	3.38 / 10.73	0.59	-
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	102.65	102.20	-	1.09	3.30	8.28 / -	2.55	-
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.90	99.00	-	0.20	-0.05	1.33 / 15.94	0.16	-
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.90	98.50	-	-	-0.79	2.87 / 13.41	0.37	-
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.55	99.55	0.00	0.35	10.10	3.27 / 12.19	0.47	-
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	-	-	-	3.07 / 9.57	0.60	-
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	97.00	97.00	-	-	-	10.65 / -	2.00	-
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.40	98.60	-	-	-0.40	1.55 / 17.86	0.17	-
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.80	95.00	-	-	-	5.25 / 5.25	1.28	-
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	-	-0.52	-	1.83 / 12.85	0.30	-
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	97.80	97.25	-	-	-0.48	4.13 / 17.16	0.52	-
Мельн. комб. в Сокпльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	99.97	99.97	-	-	15.10	1.92 / 13.16	0.30	-
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/12/2007	-	18/12/2007	99.95	99.95	-	0.05	-	14.17 / 14.17	0.15	-
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	98.30	98.30	0.00	0.10	0.30	15.58 / 15.58	0.43	-
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/12/2007	-	09/06/2009	100.00	98.50	-	-	-	4.39 / 4.39	1.51	-
Омела	50	18.00	#N/A N Ар	-	03/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

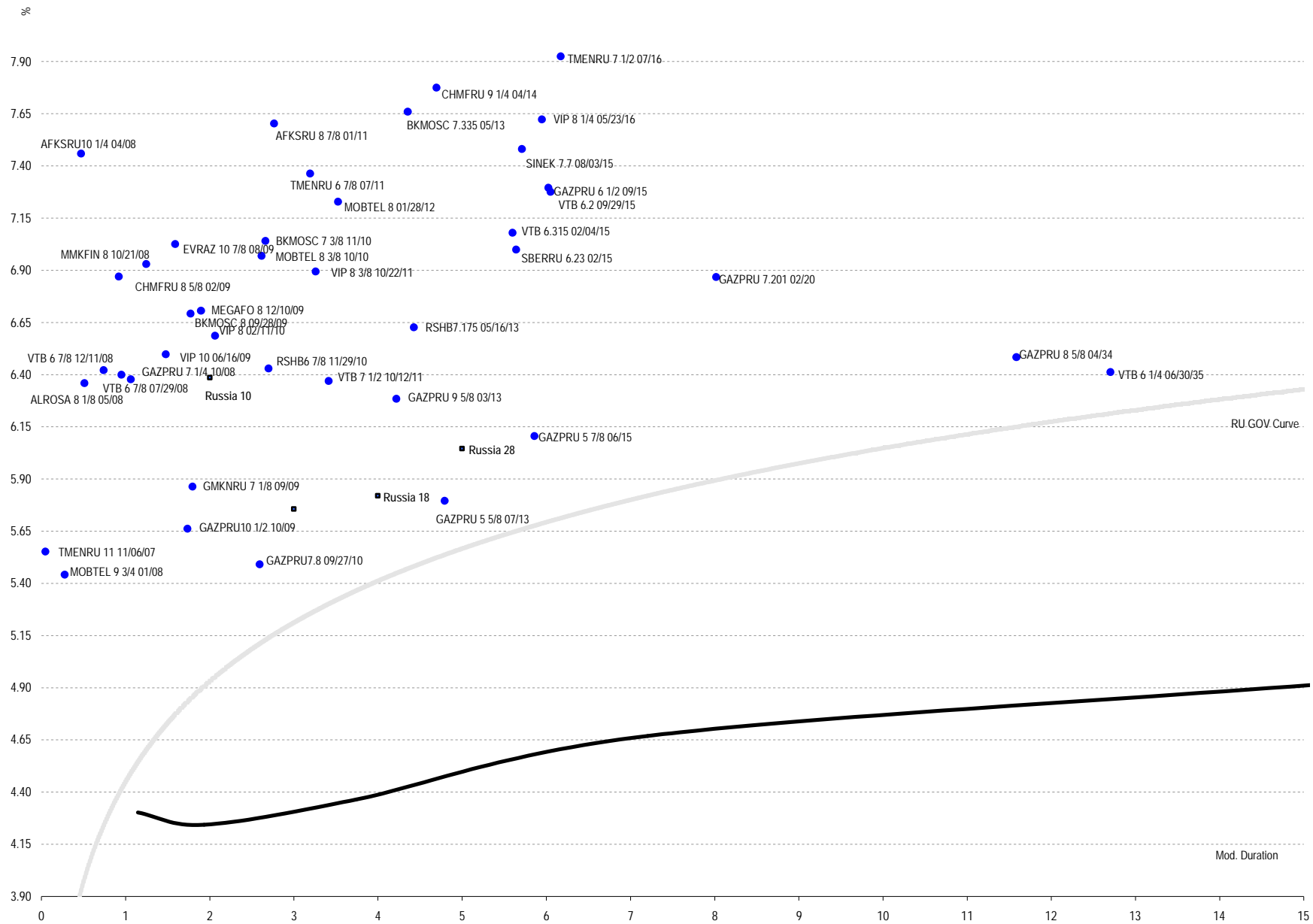
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.00	97.55	-	-	-	2.21 / 2.21	0.56	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	0.00 / 0.00	2.10	-544
Очаково 2	1,500	8.50	21/03/2008	-	19/09/2008	97.70	97.20	-	-	-	11.78 / -	0.82	429
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	96.00	96.00	0.00	-	-2.00	7.24 / 13.65	1.65	735
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	98.50	98.50	-	-	-	14.43 / 14.43	1.14	872
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	-	20/10/2009	99.99	99.99	-	-0.01	-0.01	0.14 / 0.14	1.90	679
Русские масла	1,000	12.50	03/04/2008	02/10/2008	29/03/2012	98.90	98.90	0.00	-	15.41	3.15 / 14.21	0.82	821
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	99.50	99.00	-	-	6.67	8.62 / -	1.58	262
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	-	22/04/2009	100.05	99.75	-	0.18	-	0.24 / 0.24	1.44	917
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	98.52	-	-	-	16.24 / 16.24	0.24	1028
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	100.00	99.40	-	-	-0.27	10.48 / 10.48	1.20	454
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/12/2007	-	09/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	99.62	99.62	0.00	-0.33	-	4.31 / 9.30	1.38	334
Эркон продукт	1,200	11.40	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	98.95	98.95	0.00	-	-0.05	3.10 / 14.54	0.36	867
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	99.20	99.20	-	0.05	-0.65	1.68 / 13.80	0.25	802
Юнимилк	2,000	9.75	11/03/2008	08/09/2009	06/09/2011	100.00	96.00	-	-	4.92	5.67 / 11.23	1.61	511
Торговля													
Автомир 1	1,000	1.00	04/03/2008	-	01/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	98.00	98.00	0.00	-	-0.99	5.87 / 12.96	0.99	696
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	99.50	99.50	-	-	0.99	11.60 / 11.60	1.53	547
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	98.80	98.80	0.00	0.05	14.73	1.36 / 19.41	0.13	1324
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	100.10	96.00	-	-1.85	6.19	11.46 / 15.44	0.62	941
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	99.75	96.00	-	-0.13	-	14.28 / 14.28	0.59	833
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.48	99.00	-	-0.86	-	11.91 / 15.62	0.90	972
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	-	23/10/2009	99.90	99.90	-	0.00	-	0.22 / 0.22	1.91	899
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	99.40	98.40	-	-	9.70	3.15 / 13.60	0.51	774
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	98.39	94.60	-	0.98	-	5.32 / 20.91	0.43	1452
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/12/2007	-	17/12/2009	98.99	98.80	-	-0.26	-0.91	15.97 / -	1.62	949
Бразерс	500	12.50	20/12/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.00	99.00	-	-	-	2.77 / 16.14	0.16	1022
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	99.71	99.71	0.00	0.71	-0.02	10.90 / 10.90	1.10	497
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	99.15	99.15	0.00	2.30	0.01	11.62 / -	1.88	537
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	98.50	98.50	0.00	-0.04	-	2.84 / 13.23	0.58	736
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	96.75	96.75	0.00	0.50	6.47	3.38 / 13.13	0.85	717
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Дикая Орхидея	1,000	13.00	10/01/2008	10/07/2008	09/04/2009	100.00	100.00	-	-	0.11	6.77 / 13.64	0.63	773
Дикси	3,000	9.25	20/03/2008	-	17/03/2011	95.50	95.50	-	0.60	-	11.15 / -	2.68	474
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.00	99.00	-	-	-	1.98 / 13.21	0.24	753
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.90	99.00	-	-	0.45	14.59 / 14.59	0.30	872
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	99.50	99.50	-	0.63	1.31	1.18 / 14.28	0.12	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	-	15.76	3.77 / 11.04	0.84	519

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	97.00	97.00	0.00	-	-2.99	15.94 / 15.94	0.66	984
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	99.95	99.86	-	-0.10	-0.03	13.45 / 13.45	0.09	769
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	99.90	99.90	-	0.10	7.32	12.60 / 12.60	1.80	631
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/12/2007	12/06/2009	10/06/2011	98.00	98.00	0.00	3.00	8.91	6.03 / 12.93	1.35	679
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.03	99.35	-	0.26	-	1.92 / 1.92	1.11	-372
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	99.43	99.43	-	0.23	-0.40	4.41 / 9.49	1.09	363
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	99.55	99.55	-	-	0.01	9.30 / 9.30	2.78	296
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	102.07	102.07	0.00	-1.33	-0.15	12.63 / -	1.86	632
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	99.80	99.80	-	-	1.71	4.21 / 13.15	0.59	728
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/03/2008	18/09/2008	12/09/2013	99.80	99.80	0.00	0.81	0.50	1.64 / 10.21	0.82	443
Копейка 1	1,200	9.40	18/12/2007	-	17/06/2008	96.05	96.05	0.00	-	-	16.62 / 16.62	0.56	1051
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	91.00	91.00	-	-5.49	-5.80	5.35 / 17.28	1.08	1095
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	91.73	91.73	0.00	-	-0.49	12.86 / 20.94	0.67	1446
Лаверна	1,000	11.00	10/04/2008	-	08/04/2010	100.00	97.80	-	-	-	11.85 / 11.85	2.01	557
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.25	100.25	0.00	-0.05	0.95	4.43 / 14.90	0.51	895
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.30	99.50	-	-	-	0.53 / 11.09	0.10	546
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	100.10	100.10	-	-	4.56	9.44 / -	0.94	362
Магнит 2	5,000	8.20	28/03/2008	-	23/03/2012	97.80	97.80	0.00	-	5.51	9.00 / -	3.48	257
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.57	98.57	-	0.82	1.52	18.10 / 18.10	0.48	1190
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.00	98.60	-	0.06	-	13.04 / 13.04	1.66	675
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	97.90	97.90	0.00	0.76	0.31	1.63 / 21.36	0.25	1459
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	96.88	96.88	-	0.38	-0.12	2.78 / 2.78	1.13	-287
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.20	100.20	0.00	0.20	-	14.08 / -	1.63	772
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.10	99.80	-	-	-	10.87 / 10.87	0.18	524
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	100.25	99.80	-	-	-	10.98 / -	1.00	507
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.32	99.32	-	-	9.64	1.56 / 15.09	0.15	923
ПаркетХолл	300	13.10	03/01/2008	02/10/2008	01/04/2010	100.20	100.20	0.00	0.15	0.00	13.65 / 13.51	1.88	762
Патерсон	2,000	10.00	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	98.01	98.01	0.00	0.21	-	4.25 / 13.75	0.58	785
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	98.00	98.00	-	-	10.01	5.38 / 10.24	1.68	413
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	15/10/2008	15/04/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Росинтер 2	400	10.00	02/01/2008	-	02/07/2008	100.00	98.00	-	-	-	11.97 / 11.97	0.63	615
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	101.98	98.40	-	-	-	2.16 / 10.65	0.56	494
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.00	99.52	-	-	15.38	3.17 / 12.22	0.44	645
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.70	99.70	-	-0.05	7.24	10.53 / 10.53	0.97	465
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	-	05/11/2009	99.85	99.50	-	-	0.18	0.49 / 0.49	2.00	1009
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	97.97	97.97	-	-	0.97	2.38 / 13.91	0.53	803

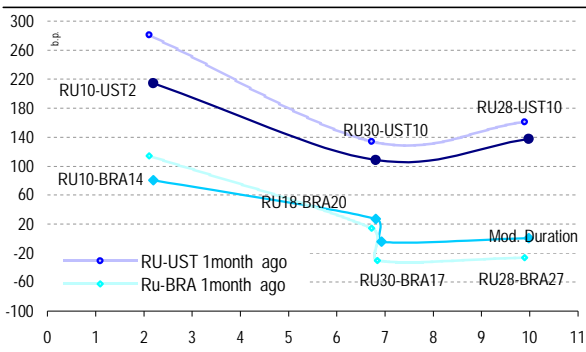
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	93.50	93.50	0.00	-0.50	-5.00	7.29 / 24.38	0.51	1762
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	76.33	76.33	0.00	-	-	24.61 / 24.61	1.03	1760
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	98.70	98.70	0.00	0.70	-1.30	4.53 / 12.06	0.97	611
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/12/2007	-	01/09/2008	98.90	98.90	0.00	0.15	-1.10	11.26 / 11.26	0.76	545
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	97.65	97.65	0.00	-	9.80	3.15 / 19.72	0.25	1350
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	99.04	94.00	-	-	-	15.53 / 15.53	0.92	937
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	01/04/2008	01/04/2008	29/09/2009	99.00	98.50	-	-0.25	-	3.56 / 15.20	0.40	927
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	93.51	93.51	-	-	-	1.84 / 1.84	3.62	-435
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	98.94	98.94	-	0.44	-0.51	14.12 / 14.12	1.37	787
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	99.96	98.01	-	-	-	15.59 / 15.59	0.48	940
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	99.59	98.00	-	-	-1.19	15.08 / -	0.86	887
Аркада 3	1,200	13.65	03/04/2008	02/10/2008	31/03/2011	98.54	98.54	0.00	0.04	-0.96	4.54 / 15.90	0.81	978
БелГранКорм	700	10.90	04/12/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.33 / 11.29	0.12	565
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	98.40	96.20	-	-2.15	-	1.65 / 1.65	1.66	-415
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.26 / 11.26	0.52	550
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	98.25	98.25	0.00	-0.90	-0.75	14.64 / 14.64	0.94	853
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	99.20	98.05	-	-	-	17.93 / 17.93	0.26	1184
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	99.00	98.50	-	0.25	-0.25	14.65 / 14.65	0.93	846
Пава 1	350	1.00	15/12/2007	-	15/06/2008	100.00	82.00	-	-	-	16.34 / 16.34	0.66	1025
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	102.00	100.80	-0.60	-	9.53	1.46 / 10.29	0.50	448
ПЭФ Союз	300	10.00	#N/A N Ар	-	09/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 1	2,000	1.00	03/04/2008	-	02/10/2008	90.00	84.00	-	-	-	16.69 / 16.69	0.86	1048
Разгуляй 2	2,000	10.25	01/04/2008	01/04/2008	27/09/2011	98.70	98.70	0.00	-	-	1.58 / 13.65	0.41	783
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/03/2008	20/03/2009	16/03/2012	98.03	98.03	0.00	0.46	0.20	4.32 / 12.92	1.20	685
Русарго	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	98.29	98.29	-	-	-	11.16 / 11.16	0.67	534
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	99.30	99.30	-	-	-	1.18 / 19.79	0.09	1358
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	96.50	96.50	0.00	-	-2.89	12.85 / -	1.58	659
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	98.01	98.01	0.00	-1.74	-1.79	15.99 / 15.99	0.53	994
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	97.01	97.01	-	-	-2.69	13.22 / 13.22	1.98	684
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	10.00	20/03/2008	18/09/2008	17/03/2011	100.00	100.00	-	-	-	2.83 / 10.23	0.82	444
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.95	99.95	-	-	0.14	0.70 / 12.53	0.11	683
ЖК финанс	1,000	14.00	20/12/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.10	99.10	0.00	-	1.10	1.60 / 20.50	0.15	1424
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	99.97	96.60	0.29	-	14.37	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/03/2008	-	20/03/2009	99.30	99.30	-	-	-0.20	11.34 / -	1.22	533
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	100.25	100.25	0.00	-	3.90	5.85 / 10.83	1.71	467
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Камская долина 3	500	12.80	12/12/2007	09/06/2008	04/06/2009	99.95	99.95	-	0.01	-0.50	13.50 / 13.50	0.56	744

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													
ЛСР	1,000	10.00	20/03/2008	-	20/03/2008	100.50	100.00	-	-	-	9.58 / 9.58	0.40	396
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	100.70	100.00	-	-	-0.55	3.09 / 10.33	0.56	462
Метрострой	1,500	8.47	28/03/2008	28/03/2008	23/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	103.80	103.25	-	0.43	-1.92	11.39 / -	2.82	494
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	90.39	90.39	0.00	-1.96	-	9.74 / 26.63	0.68	1957
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	99.50	99.50	-	-	-0.58	11.41 / 11.41	0.74	557
Миракс 2	3,000	10.99	20/03/2008	-	17/09/2009	99.50	99.50	0.00	-2.00	-	11.59 / -	1.59	543
Пересвет	200	17.50	#N/A N Ar	-	02/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	99.80	99.80	-	-0.19	6.81	9.89 / 9.89	0.53	507
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	98.00	98.00	0.00	-	-2.04	4.92 / 15.44	0.58	936
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	100.30	100.30	-	-	0.58	9.32 / -	0.62	362
Сувар-Казань	900	12.50	01/04/2008	01/04/2008	31/03/2009	99.20	98.50	-	-0.35	-0.15	4.94 / 15.70	0.40	974
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	99.80	99.25	-	0.29	-	2.57 / -7.01	2.23	-246
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	99.90	99.90	1.11	-0.10	5.86	3.94 / 11.43	0.67	563
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	100.94	100.94	-	-	-	11.85 / 11.85	0.61	604

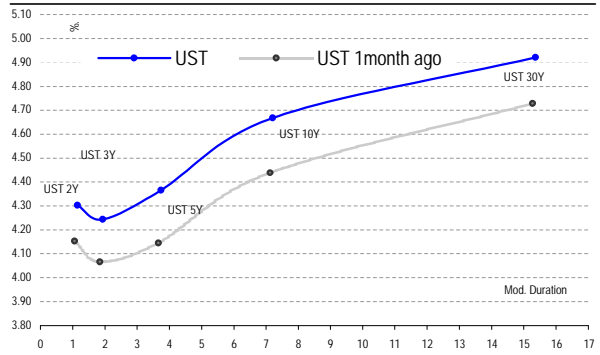
Российские еврооблигации.



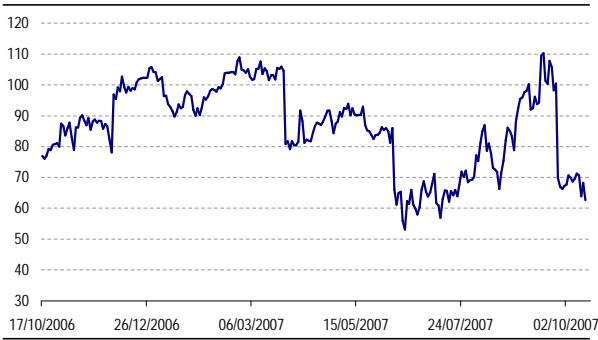
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



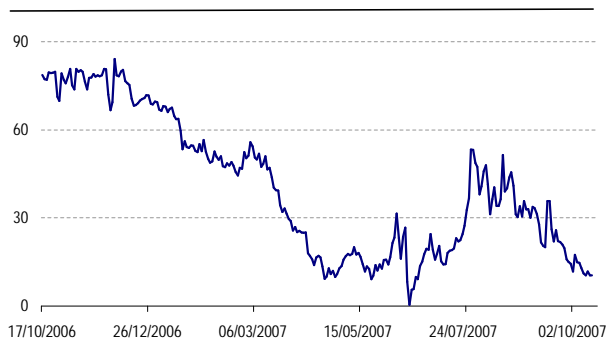
Russia30 vs Aries14 spread



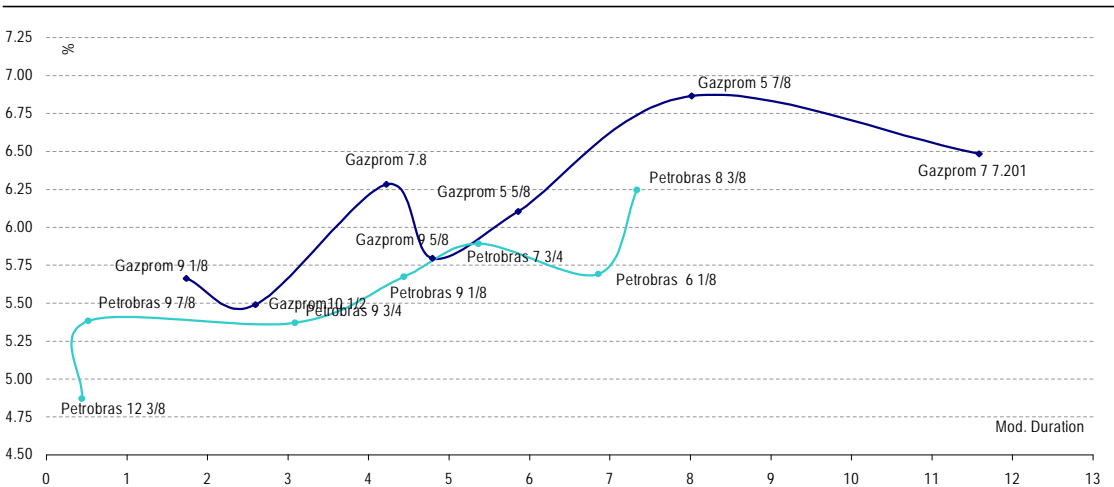
Russia30 vs UST10 spread



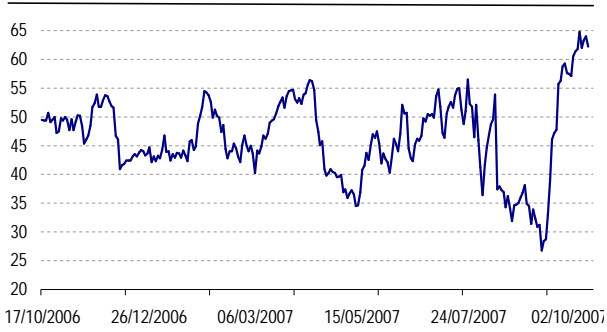
Brazil20 vs Russia30 spread



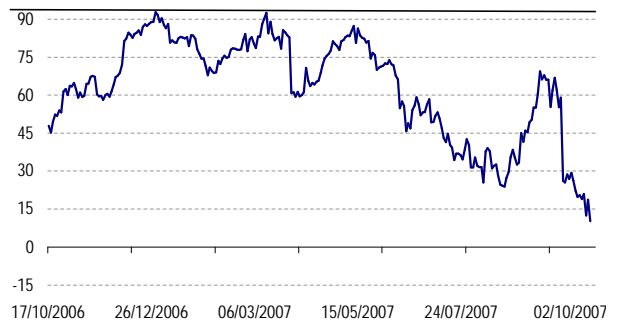
Gazprom & Petrobras yield curve



Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



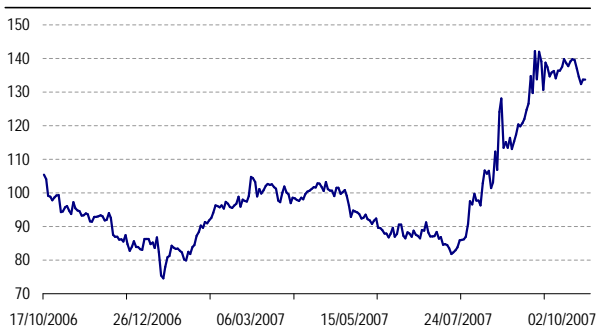
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



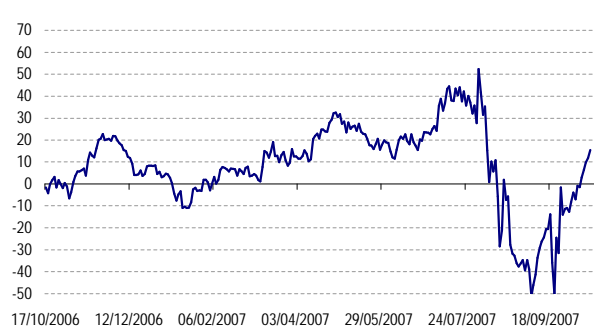
MTS12 vs VIMP11 spread



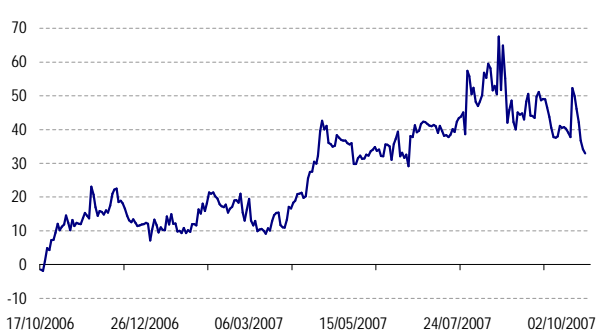
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



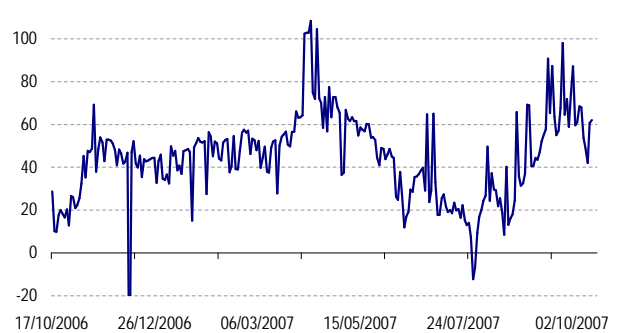
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 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	100.484375	100.55	0.03	0.03	4.30	7.98	1.147	1.169
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	100.71875	100.78	0.02	0.02	4.24	1.507	1.931	1.983
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	100.953125	101.02	0.00	0.00	4.37	0.822	3.741	3.835
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	99.640625	99.70	-0.05	-0.05	4.67	2.004	7.204	7.371
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	93.5625	93.63	-0.09	-0.09	4.92	1.887	15.36	14.663
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	140.7527	141.25	-0.11	-3.58	5.82	115.4	6.9	10.001
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	178.28	178.78	-0.19	-2.74	6.05	127.76	9.98	18.32
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	112.1500	112.35	0.00	-1.00	5.76	110.5	6.8	7.678
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	112.1500	112.35	0.00	-1.00	5.7560	110.5	6.8	7.678
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.40	98.60	0.02	1.84	5.63	139.93	0.55	0.56
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.57	91.82	0.01	1.35	5.62	124.35	3.21	3.07
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.011MMM	112.15	112.35	0.00	-1.00	5.76	110.48	6.81	7.68
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	105.74	105.99	-0.05	-0.14	4.64	40.45	1.86	2.12
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	125.53	125.73	0.04	-0.60	5.20	67.99	5.35	6.99
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.4230	35.83	0.07	0.23	97.66	#N/A N Ap	1.0	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.6750	36.07	-0.04	0.41	63.81	#N/A N Ap	1.6	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.3580	36.77	0.04	0.04	44.81	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.2130	36.70	-0.18	0.14	32.24	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.6580	36.21	-0.16	0.41	24.97	#N/A N Ap	4.5	#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.	410.96	#N/A N Ap	0.3	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.36	118.61	-0.11	-0.25	4.67	44.66	1.77	2.10
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	121.28	121.53	-0.07	-0.24	5.28	93.39	3.40	4.23
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	127.16	127.41	-0.20	-0.35	5.58	108.38	4.97	6.48
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	140.39	140.64	0.07	0.12	5.49	103.05	6.44	9.34
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	159.41	159.66	0.11	0.42	5.86	118.70	7.32	11.98
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	146.39	146.64	0.17	0.24	6.04	127.58	10.00	15.16
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	129.15	12.94	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	102.97	103.04	-0.01	-0.01	4.60	37.96	1.08	1.14
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	105.83	105.96	0.00	0.00	4.96	59.59	3.09	3.44
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.85	97.17	0.00	0.00	4.76	36.45	5.68	5.77
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.15	117.65	0.00	0.00	6.00	121.39	10.73	13.05
COLOMBIA (BB/Ba2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.52	106.72	-0.01	-0.01	5.15	92.49	1.35	1.50
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.64	112.99	0.02	-0.03	5.37	113.09	2.34	2.71
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.43	113.82	0.01	0.12	5.89	136.35	5.39	6.29
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	109.34	109.59	0.08	0.17	6.03	138.77	6.70	7.48
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	120.24	120.74	-0.47	-0.39	6.50	173.05	10.25	12.57
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	148.02	148.52	-0.05	0.98	6.47	165.86	11.21	16.95
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	110.64	111.43	0.06	0.61	6.53	166.37	12.74	14.30
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	107.12	107.42	0.00	-0.22	4.66	44.22	1.23	1.34
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.79	109.34	-0.05	-0.18	5.09	73.74	3.58	3.98
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.47	142.12	-0.13	-0.05	5.40	79.88	6.14	8.81
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	561.951MM	102.92	102.92	-0.10	-0.35	5.17	64.85	8.57	9.20
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	163.01	163.76	-0.09	-0.31	5.86	110.46	9.57	16.18
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	4.267MM	109.27	109.77	-0.29	0.29	6.03	117.84	12.91	14.29
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	5.59	137.04	1.31	1.36
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.44	116.08	2.87	3.17
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.44	195.65	4.81	5.38
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.77	209.93	7.10	9.04
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	136.25	136.63	0.00	0.00	6.98	224.19	9.14	12.60
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	187.72	11.82	11.63
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	105.89	106.27	-0.16	-0.28	5.08	85.76	1.43	1.57
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.89	108.26	-0.26	0.42	5.34	96.20	3.73	4.17
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.63	105.13	-0.26	0.11	5.61	109.97	5.25	5.65
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.83	120.33	-0.33	0.55	5.76	110.96	6.72	8.30

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	111.51	111.68	0.00	0.00	4.99	76.60	1.47	1.70
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.83	112.08	0.00	0.00	5.38	105.79	2.65	3.18
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	116.86	117.23	0.00	0.00	6.17	168.92	4.72	5.66
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.90	96.28	0.00	0.00	6.06	157.73	6.82	6.88
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	102.19	102.59	0.00	0.00	6.72	200.96	8.15	8.61
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	105.24	105.49	0.00	0.00	6.84	208.97	9.76	10.49
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	97.15	97.55	0.00	0.00	7.09	224.34	12.15	11.96
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	104.40	104.90	0.00	0.00	5.80	#N/A N Ap	0.31	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.08	102.58	-0.01	-0.01	6.10	181.57	2.96	3.06
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	105.92	106.30	-0.05	-0.05	6.34	189.26	4.47	4.87
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.36	101.51	#N/A N.A.	0.06	5.90	169.49	0.91	1.00
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	110.95	111.20	0.33	0.65	7.61	320.61	3.01	3.48
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	102.53	102.93	0.97	1.92	7.98	346.75	5.21	5.38
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	135.16	135.66	1.82	2.31	8.54	389.94	6.26	8.66
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	82.23	82.63	0.78	1.90	8.21	349.80	8.27	7.03
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	345.13	8.99	8.91
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.03	327.62	9.52	10.79
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	360.12	10.13	11.45

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	8.57	7.60	103.39	103.83	-0.09	-0.09	2.77	61	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.12	7.46	101.28	101.35	-0.04	-0.16	0.47	296	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.05	6.36	100.89	100.97	0.00	0.04	0.51	183	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.04	6.98	110.29	110.54	-0.04	0.64	5.14	241	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.23	7.03	106.23	106.48	-0.02	-0.05	1.59	273	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.18	8.11	100.71	100.96	0.08	1.19	5.62	348	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	5.67	5.80	99.04	99.29	-0.10	0.10	4.79	157	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.63	5.66	108.91	109.21	-0.07	-0.14	1.74	134	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.35	5.49	105.91	106.31	-0.04	-0.05	2.60	119	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.37	6.28	114.89	115.14	-0.07	-0.24	4.22	184	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.96	6.11	98.34	98.84	-0.08	-0.03	5.86	170	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.01	6.87	102.68	102.78	-0.09	-0.02	8.02	177	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.79	6.48	126.88	127.01	-0.02	0.31	11.59	157	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.80	6.71	102.41	102.66	-0.11	0.01	1.90	243	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.91	6.87	101.01	101.15	0.05	0.15	0.92	233	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.64	5.44	101.15	101.19	-0.02	0.13	0.28	117	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.07	6.97	103.61	103.86	-0.02	0.29	2.62	266	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.78	7.23	102.66	102.91	-0.11	0.21	3.53	283	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.97	5.86	102.17	102.42	0.12	0.38	1.80	158	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.45	6.93	102.03	102.23	-0.03	-0.13	1.25	259	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.61	7.78	107.29	107.54	-0.14	0.04	4.70	327	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.60	7.48	101.14	101.39	0.09	0.39	5.71	286	-/BA1/BB
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.97	5.55	100.25	100.26	0.06	-0.05	0.05	158	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.99	7.36	98.28	98.53	-0.06	0.85	3.19	301	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.71	7.93	97.21	97.46	-0.04	0.38	6.17	-6	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.49	6.50	105.30	105.54	-0.10	-0.05	1.48	221	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.77	6.59	102.85	103.10	-0.08	0.01	2.06	228	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.97	6.89	104.99	105.24	0.00	0.40	3.26	258	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.94	7.62	103.76	104.01	0.10	1.15	5.95	301	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.49	8.20	100.11	100.20	-0.23	-0.23	0.55	377	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.96	10.39	96.13	96.38	0.04	0.98	5.42	575	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.82	6.69	102.22	102.47	0.03	0.53	1.77	241	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.31	7.04	100.78	101.03	0.07	0.39	2.66	274	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.44	7.66	98.42	98.67	-0.03	0.13	4.35	323	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.56	8.42	99.10	99.35	0.04	0.44	5.72	74	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.19	6.40	100.76	100.91	0.04	0.05	0.95	198	
GAZPRU 6 1/2 09/15	GAZPRU	Financial	6.5	23/09/2015	1MM	6.82	7.30	95.14	95.39	0.01	1.87	6.03	268	BB+/A3/BBB

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)
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.85	6.42	100.27	100.38	0.01	0.03	0.74	191	
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.27	7.28	98.75	99.00	0.07	0.17	6.05	231	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.79	6.43	101.10	101.35	-0.04	0.14	2.70	211	
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	7.00	6.63	102.39	102.64	-0.07	0.31	4.43	219	-/Baa1/BBB
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.16	8.87	99.60	99.67	0.00	0.62	0.47	437	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.15	10.68	91.96	92.21	0.08	1.50	2.56	636	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.81	11.45	90.38	90.63	0.13	1.80	5.30	715	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.24	7.00	99.77	100.02	0.08	0.43	5.64	197	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.84	6.38	100.45	100.61	0.05	0.25	1.06	204	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.22	6.37	103.80	104.05	0.17	-0.23	3.41	199	
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.25	7.08	100.87	101.12	0.11	0.08	5.60	153	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.38	6.41	97.78	98.03	0.26	0.35	12.70	192	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.54	9.40	99.50	99.63	0.00	0.00	0.46	499	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.31	8.80	99.08	99.42	-0.06	-0.06	1.36	444	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.63	7.29	96.13	96.63	0.00	0.00	0.14	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.41	7.25	105.20	105.20	0.00	0.70	3.14	301	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.98	4.87	103.26	103.37	0.09	-0.08	0.44	51	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.64	5.38	102.43	102.43	-0.06	-0.10	0.52	110	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.51	5.37	114.46	114.66	-0.12	-0.21	3.09	95	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.83	5.68	116.50	116.70	-0.09	-0.37	4.44	124	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.02	5.89	110.32	110.52	-0.18	-0.54	5.37	145	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	5.95	5.69	103.01	103.01	1.88	2.09	6.86	101	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.16	6.25	116.90	116.90	1.65	-0.60	7.34	157	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.12	5.30	104.07	104.26	-0.05	-0.35	3.78	58	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.63	3.84	101.51	101.51	0.00	0.00	1.74	63	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.78	4.16	95.52	95.63	0.00	0.00	2.93	60	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.77	4.47	96.28	96.28	0.00	0.00	4.32	68	
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.69	4.42	94.91	94.91	0.00	0.00	5.56	45	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	5.03	4.51	108.96	108.96	0.00	0.00	8.63	12	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.28	4.50	88.71	88.71	-0.54	-0.54	16.39	16	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.19	5.30	98.39	98.54	-0.09	-0.20	1.30	100	
AMXLMM 5 1/2 03/14	AMXLMM	Communications	5.5	01/03/2014	795MM	5.56	5.71	98.88	98.88	#N/A N.A.	-0.22	5.27	102	BBB+/A3/BBB+
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.76	5.79	99.51	100.01	-0.12	-0.15	5.77	106	

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)
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	907.603MM	7.62	5.12	103.21	103.53	-0.05	0.15	1.20	78	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.61	5.07	103.44	103.44	-0.20	-0.28	1.20	84	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.68	7.25	100.66	101.10	-0.48	0.08	1.76	291	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	8.26	9.93	95.12	95.56	-0.07	2.35	2.23	559	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.93	10.25	89.31	89.81	0.36	5.46	4.79	-3	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.29	10.18	91.23	91.73	0.74	6.32	5.15	-7	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MM	9.13	9.21	90.09	90.59	1.41	10.12	10.02	-31	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15/11/2014	1.1MM	6.26	6.51	97.71	97.96	-0.17	-1.10	5.50	252	-/Baa3/BBB-
ATFBP 8 7/8 11/09	ATFBP	Financial	8.875	09/11/2009	200MM	8.70	7.80	101.77	102.23	-0.09	-0.09	1.79	91	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.06	7.82	100.56	101.06	-0.08	0.00	2.55	346	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.87	8.07	104.10	104.60	-0.10	-0.10	3.64	369	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.63	8.30	103.99	104.49	-0.10	-0.10	5.74	361	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	99.705MM	#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	8.10	8.00	101.19	101.69	-0.06	0.01	6.49	343	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, к.э.н.

Нефть и Газ / Нефтехимия
Аналитик Анна Помаскина

Энергетика Василий Конузин

Телекоммуникации
Старший аналитик Сергей Захаров

Машиностроение / Металлургия
Аналитик Вадим Смирнов

Потребсектор
Екатерина Стручкова

Долговые рынки
Аналитик Владимир Евстифеев

Отдел подготовки аналитических материалов
Редактор Мила Маслова

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. 1731)
E-mail research@alemar.ru

Операции с акциями
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail salesdesk@alemar.ru

Трейдеры
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail tradingdesk@alemar.ru

Деривативы
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1787)
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.14, корп.3,

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».