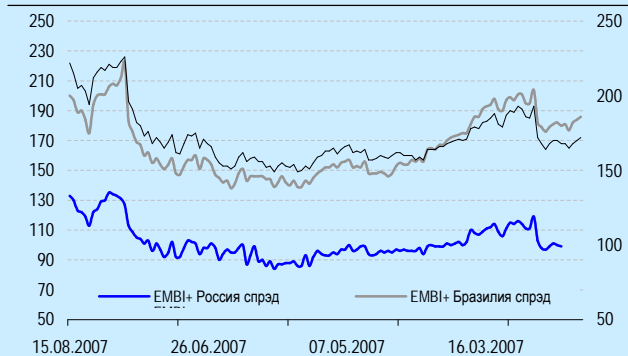
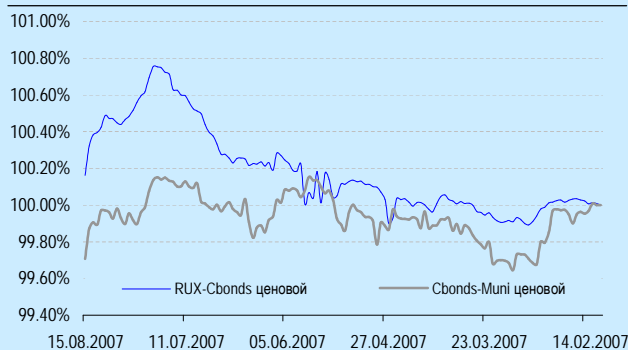


Динамика спрэдов EMBI+



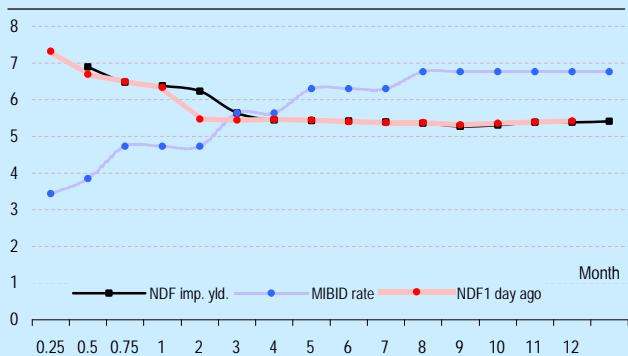
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



почник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### Макроэкономика

Практически весь массив данных из США в среду совпал с консенсус-прогнозами. Потребительские цены (индекс CPI) в США в июле выросли на 0.1% по сравнению с предыдущим месяцем, что является минимальным повышением за восемь месяцев. Экономисты также ожидали повышения этого показателя на 0.1%. Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0.2%, что также совпало с прогнозом. Спад на рынке жилья и рекордно высокая стоимость топлива ослабили потребительский спрос, что вынудило розничные компании несколько снизить цены, чтобы привлечь покупателей. Рост индекса CPI в годовом исчислении составил в июле 2.4%, индекса Core CPI – 2.2%. Таким образом, показатель инфляции постепенно приближается к верхней границе обозначенного ФРС "комфортного" уровня. Однако, для сокращения стоимости заемных средств таких цифр пока недостаточно. Монетарные власти по-прежнему будут следить за показателями инфляционного давления, и, в случае стабильной тенденции к снижению цен, примут меры по сокращению процентной ставки.

### Базовые активы

Спрос на казначейские обязательства США сохраняется высоким, по мере массовых продаж рискованных активов. Ставки рынка гособязательств снизились еще на 5-10 б.п., при этом доходность 2-летних обязательств снизилась до отметки 4.37%, что является 18-месячным минимумом.

### Развивающиеся рынки

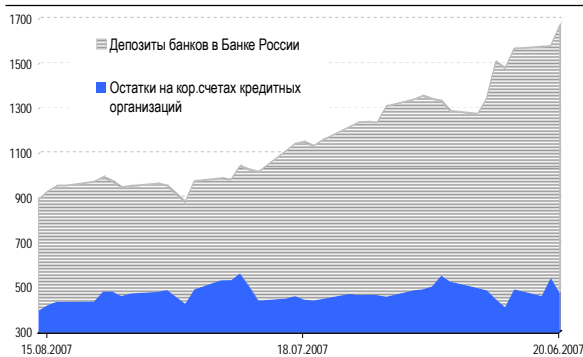
Risk Aversion набирает обороты. Инвесторы вновь избавляются от рискованных активов, что ведет к стремительному расширению спрэдов EM. Цены на обязательства развивающихся экономик близки к годовым минимумам, однако желание покупать, на фоне лихорадки на фондовых площадках, невелико. Спрэд EMBI+ расширился до 222(+7)б.п.

### Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок, плавно снижающийся на протяжении двух недель, вчера подвергся массовым распродажам по мере резкого роста ставок денежного рынка и возникновения дефицита рублевой ликвидности (*подробнее на стр. 2*).

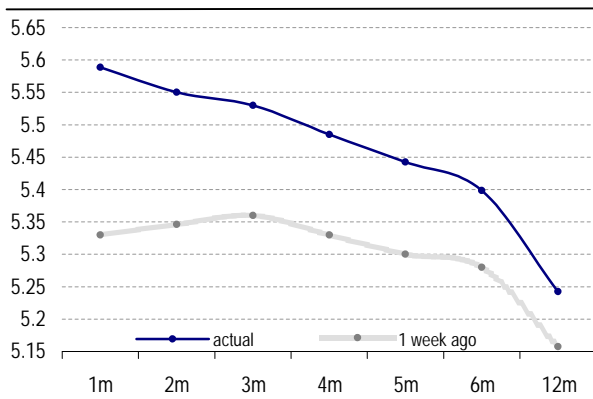
## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Показатели ликвидности



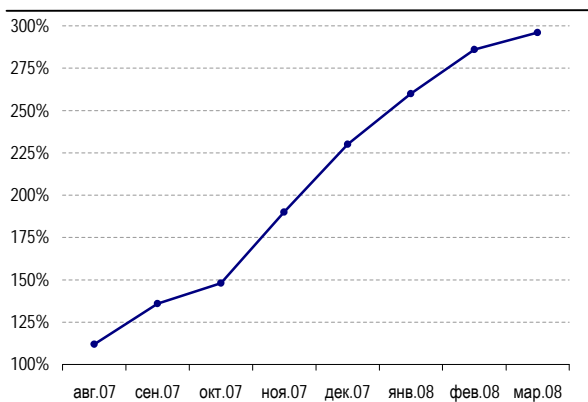
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность сегодня утром снизилась до 891.7(-37.6) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ сократились до 399.8(-24.3) и 491.9(-13.3) млрд руб. Вчера прошла уплата акцизов, страховых взносов и ЕСН. Аукцион по размещению ОФЗ также отвлек 19.8 млрд руб. Ставки денежного рынка вчера резко подскочили во второй половине дня: с утра уровень ставок составлял 4-4.5%, однако позже ставки достигали уровня 6.5% для банков первого круга и 8.5% для банков второго круга. Основная причина – вывод ликвидности банками-нерезидентами с целью финансирования убытков головных компаний. Повышение ставок по депозитам ЦБ на 0.25% также способствовало росту ставок. Вслед за мировыми ЦБ, ЦБ РФ также попытался урегулировать потоки ликвидности, проведя два аукциона прямого репо суммарным объемом 22 млрд руб. со ставками 6.05% и 6.18%.

Ставки LIBOR постепенно снижаются в краткосрочном сегменте после значительного роста в конце прошлой недели. 1M LIBOR составляет 5.59%, 12M LIBOR 5.24%. Динамика российских NDF продемонстрировала резкий рост премии по доллару. Средняя ставка по краткосрочным контрактам составила 6.5% против 3% накануне. Долгосрочные ставки поднялись на 0.5% - до 5.5% в среднем.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок, плавно снижающийся на протяжении двух недель, вчера подвергся массовым распродажам по мере резкого роста ставок денежного рынка и возникновения дефицита рублевой ликвидности. Выход из рублевых активов банками-нерезидентами (о чем также свидетельствует рост ставок NDF) был довольно значительным и сопровождался повышенными объемами торгов. Сегмент ОФЗ снизился сильнее в дальнем сегменте, цены стали ниже на 20-50 б.п. Тем не менее, прошедший аукцион по размещению ОФЗ 46021 был успешен: Минфин с премией к вторичному рынку разместил 19.8 млрд руб. из запланированных 20 млрд руб. В корпоративном сегменте также пострадали бенчмарки с дальними сроками погашений. Негативные события на кредитных рынках привели к массовым распродажам дальних выпусков АИЖК, снижение было масштабным: 120-130 б.п. Дальнейшая динамика ликвидных бумаг под угрозой. В случае дальнейших действий нерезидентов по сокращению портфелей рублевого долга котировки могут снизиться более значительно. Цены на дальние выпуски Газпрома, ЛУКОЙЛа и РЖД – могут оказаться в лидерах ценового снижения.

## Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходные выпуски более стабильны и в меньшей степени подвержены рыночному риску. Основной капитал в high yield инвестиционный, поэтому спекуляции в выпусках первого уровня практически не влияют на этот сегмент. В дальнейшем ожидаем притока ликвидности в наиболее короткие по дюрации выпуски с доходностью 10-13%. На наш взгляд, именно эти выпуски могут оказаться надежным инструментом для парковки капитала на время нервозности глобальных рынков.

## 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.

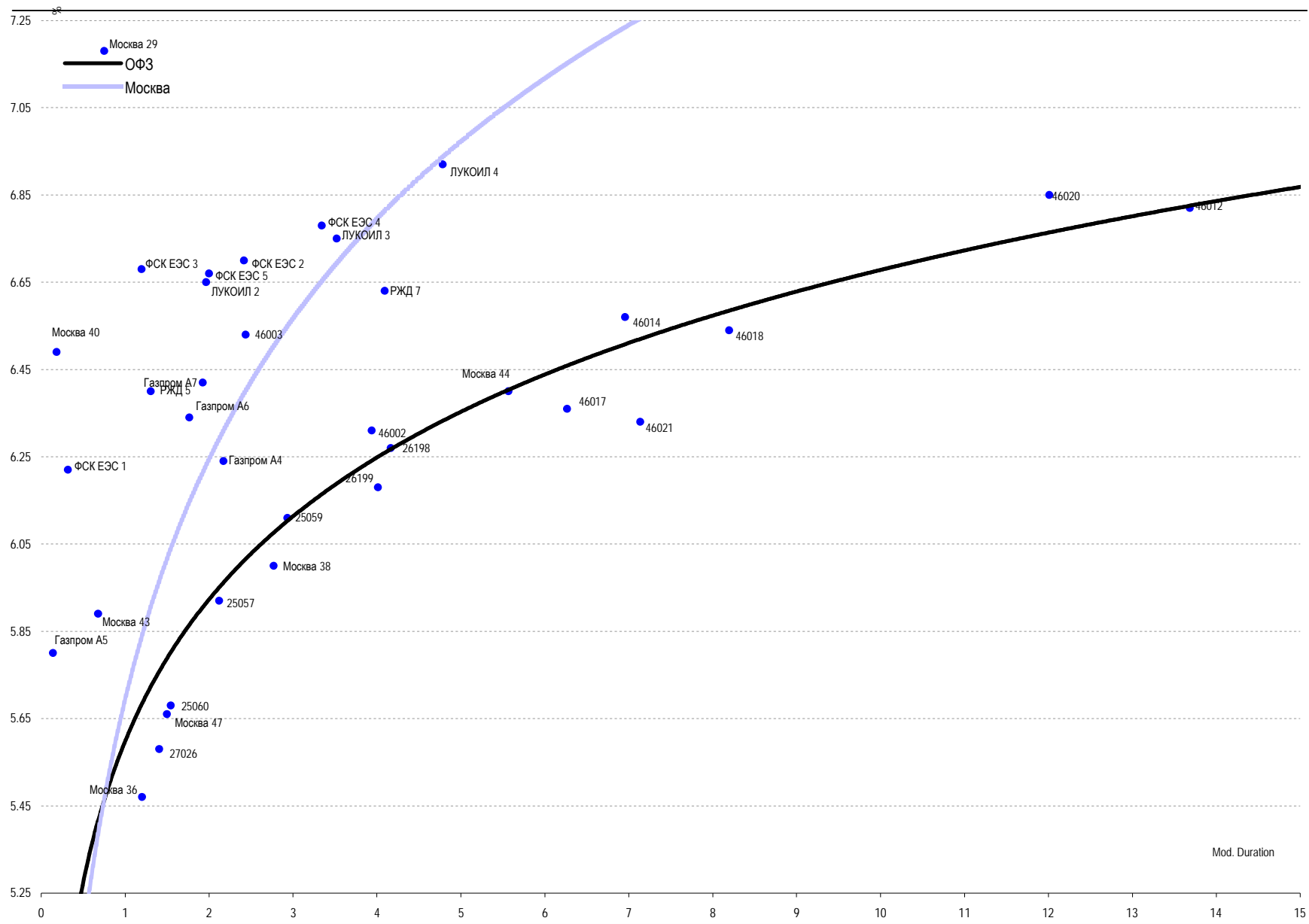
**Нижне-Ленское 3.** Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

**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%.

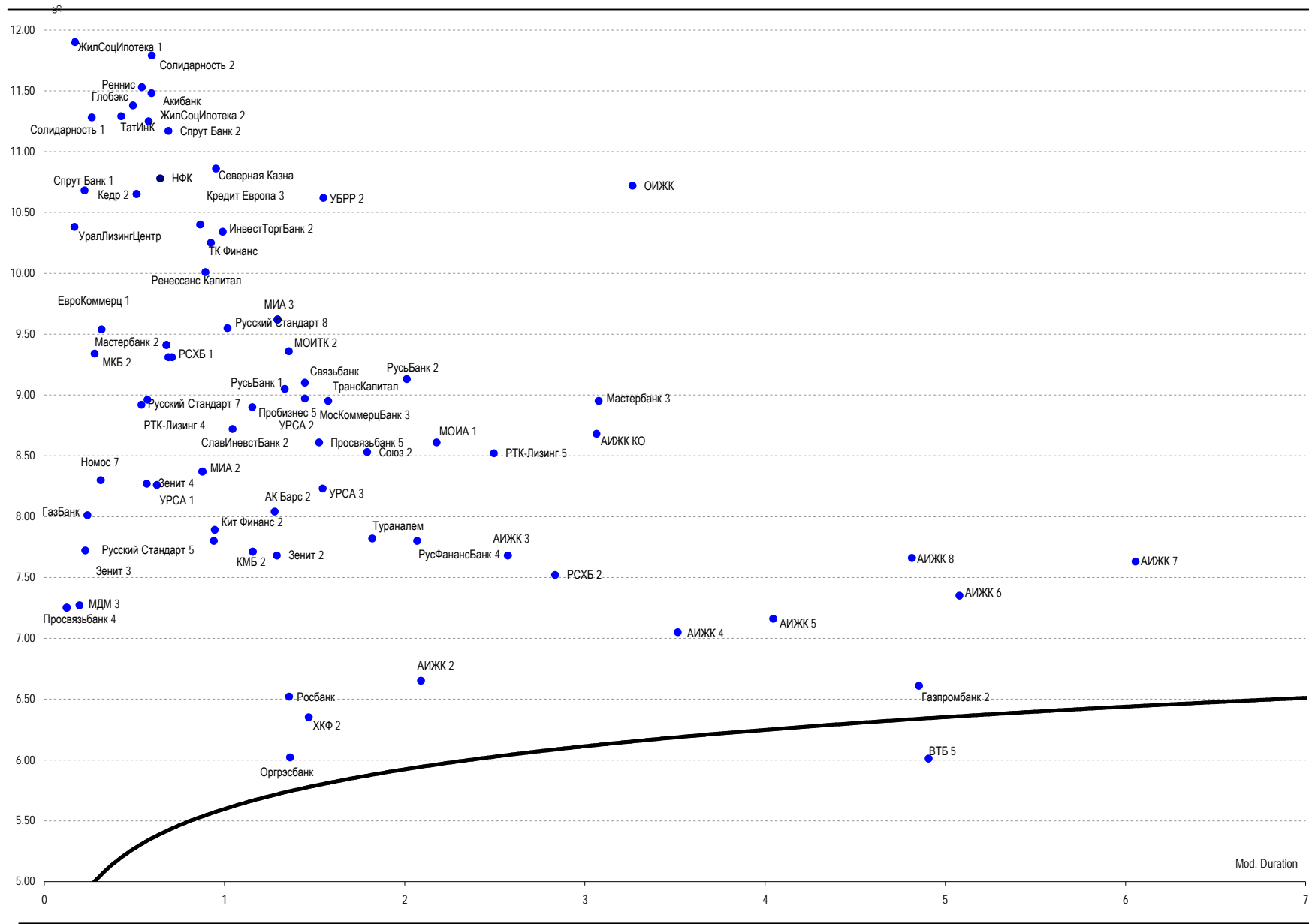
**МастерБанк 2.** Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ, на наш взгляд, слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

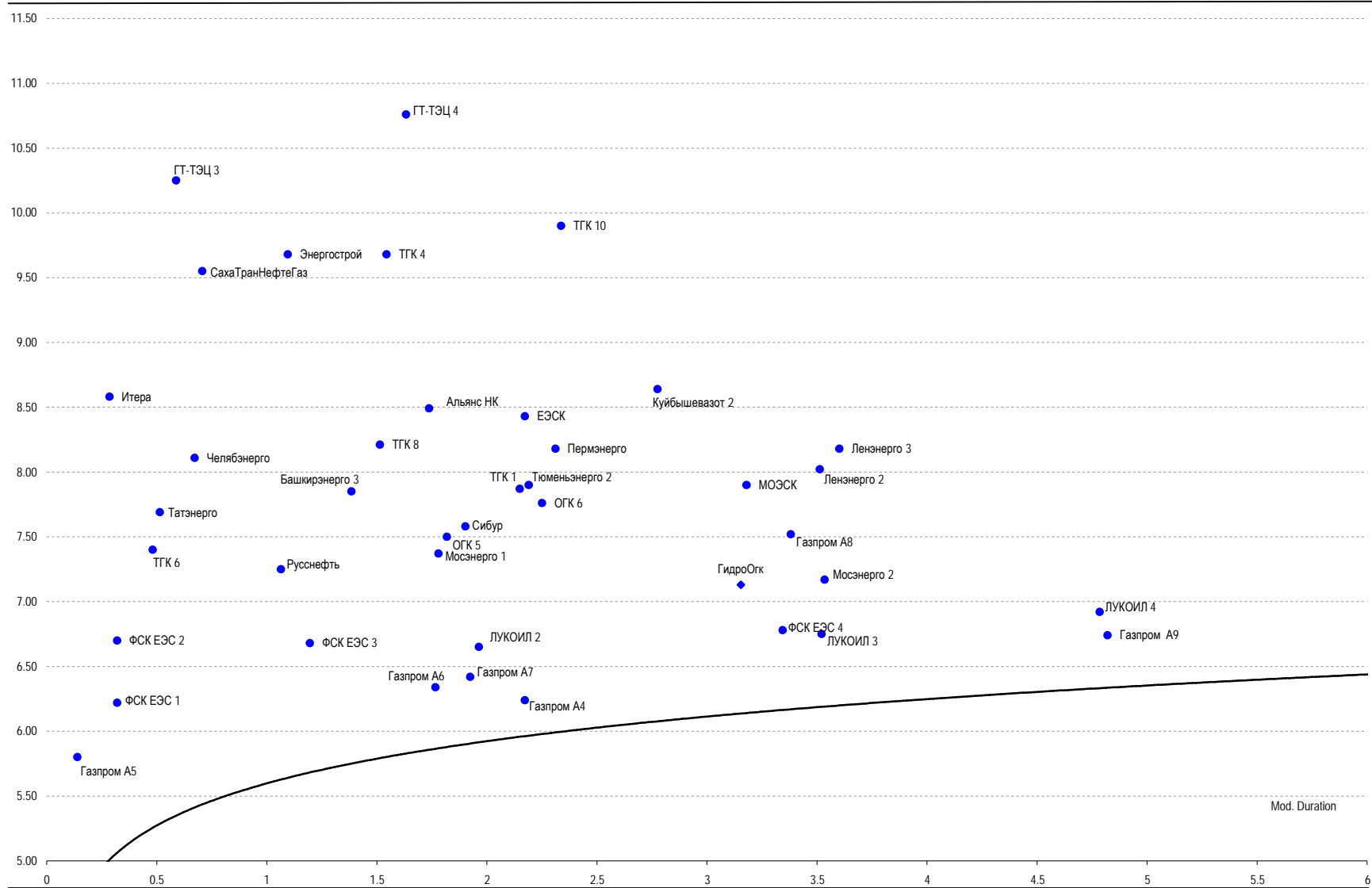
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

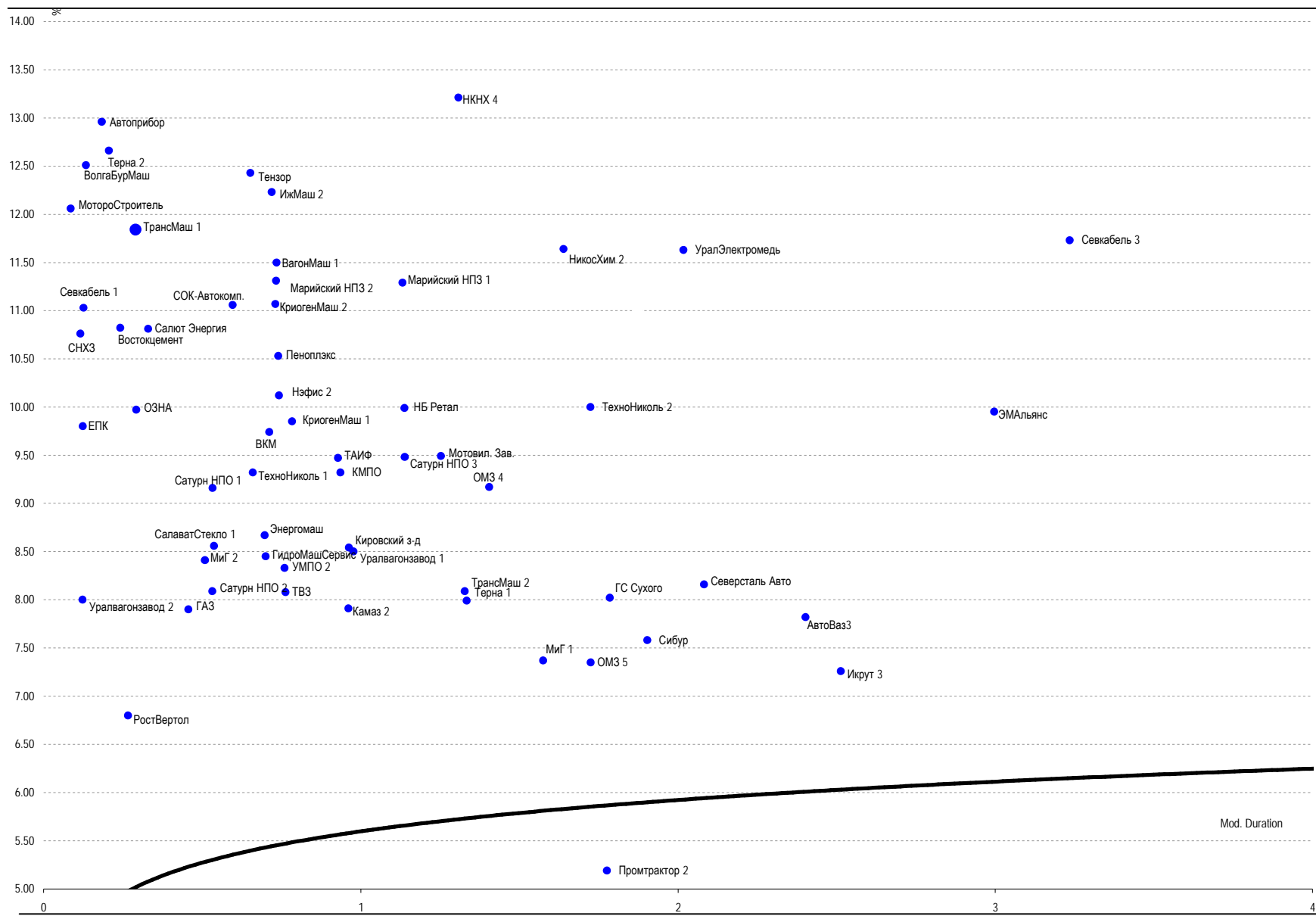
Рублевые облигации. Первый "эшелон".

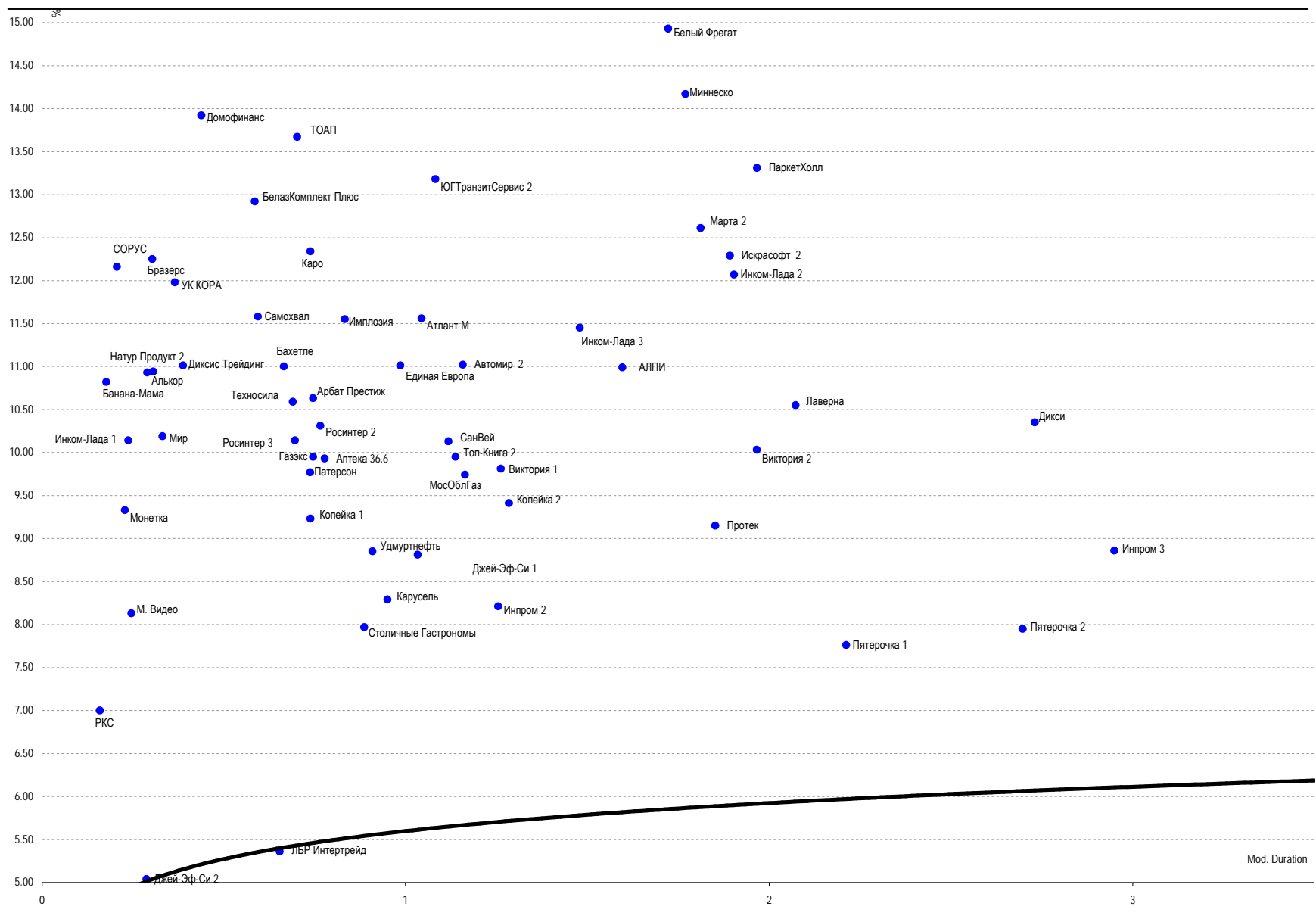


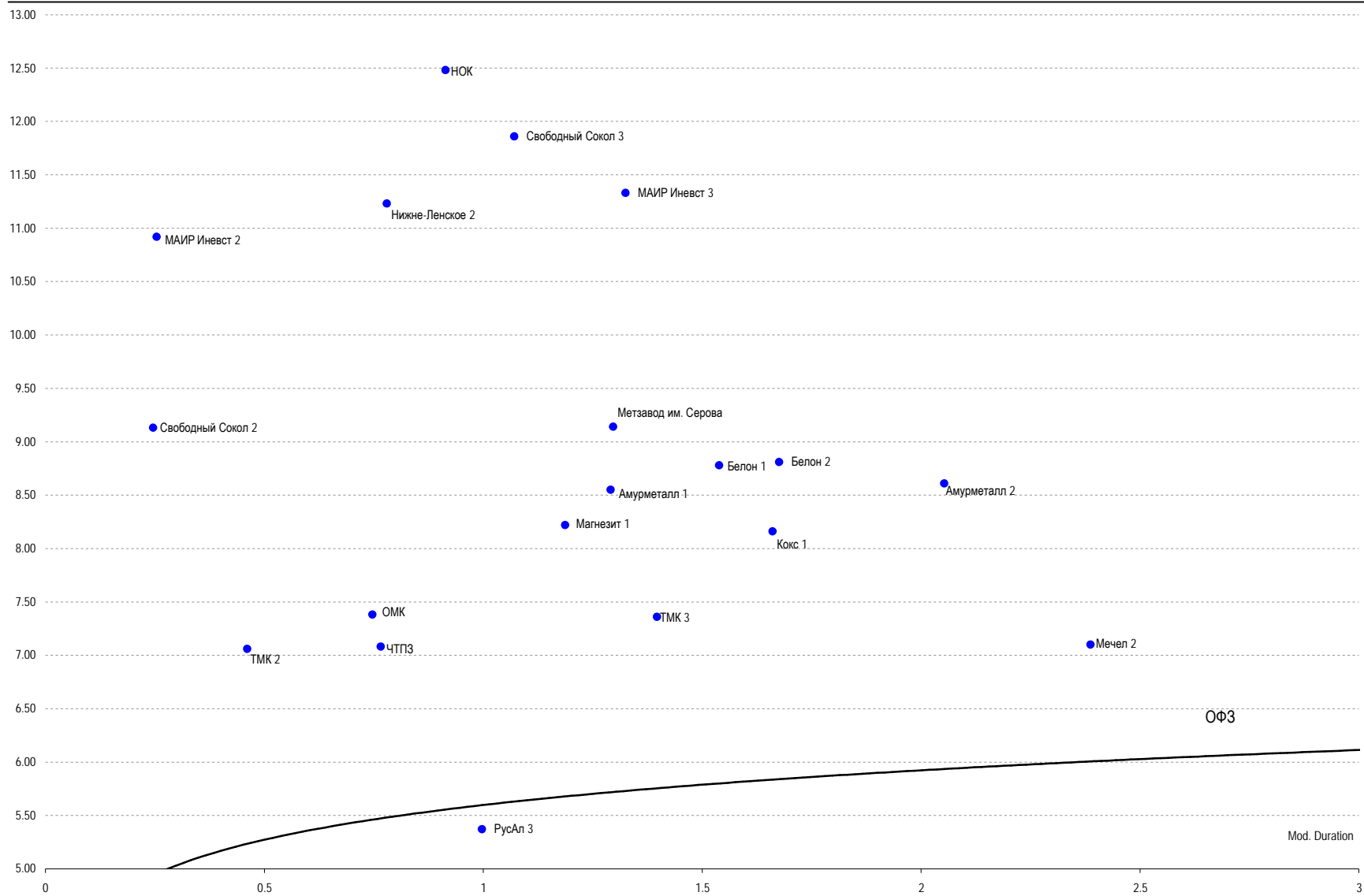


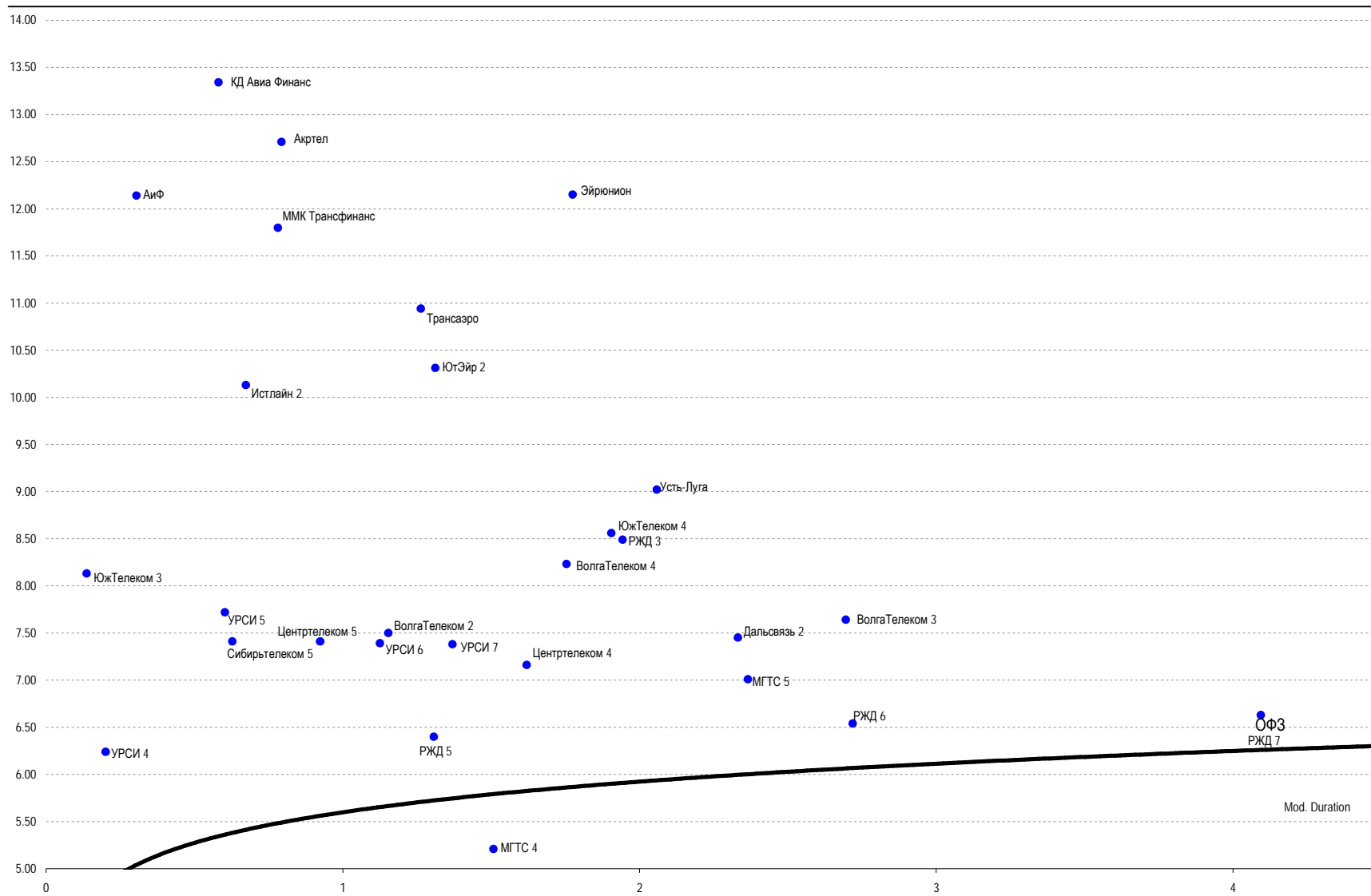


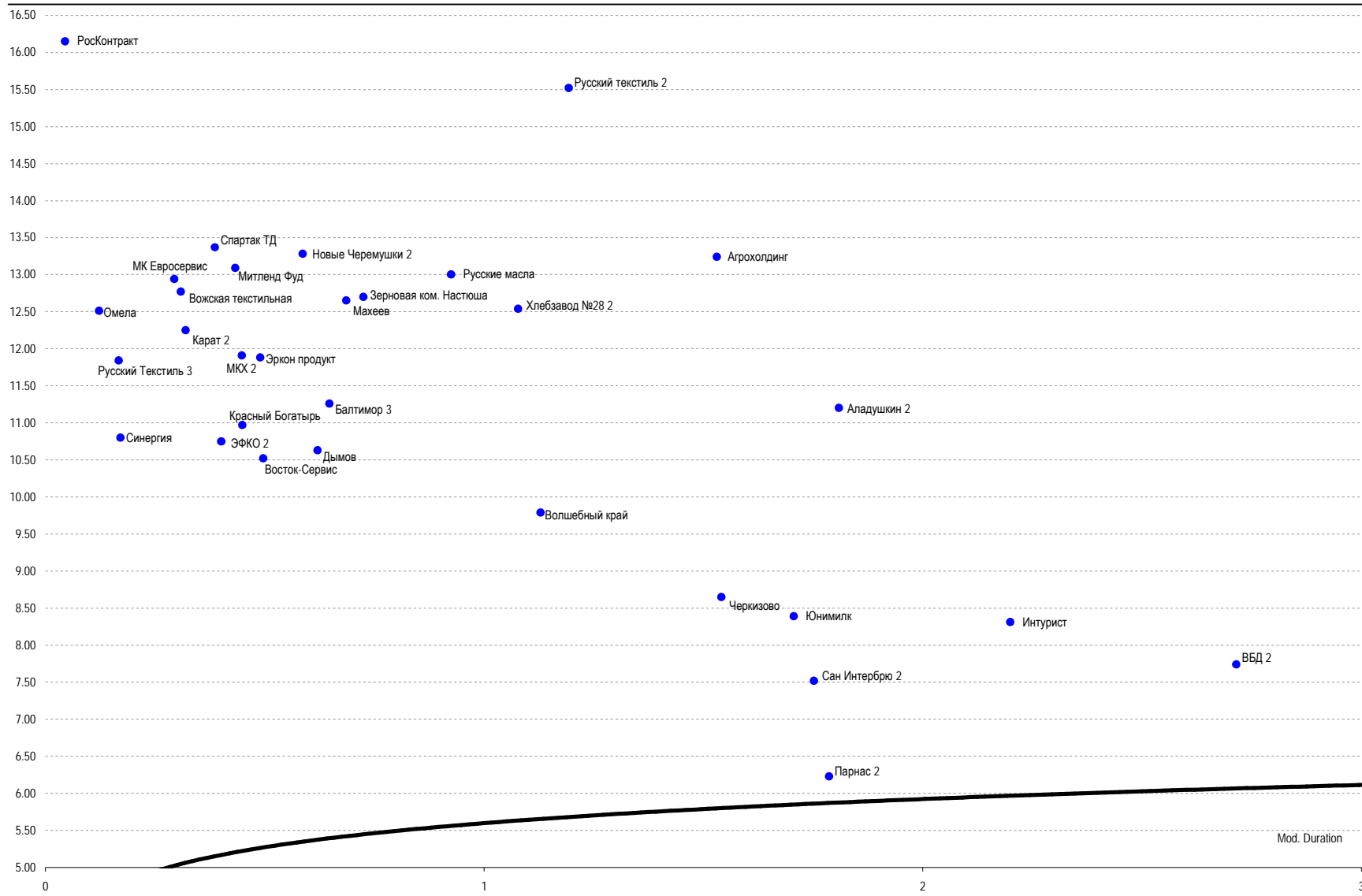


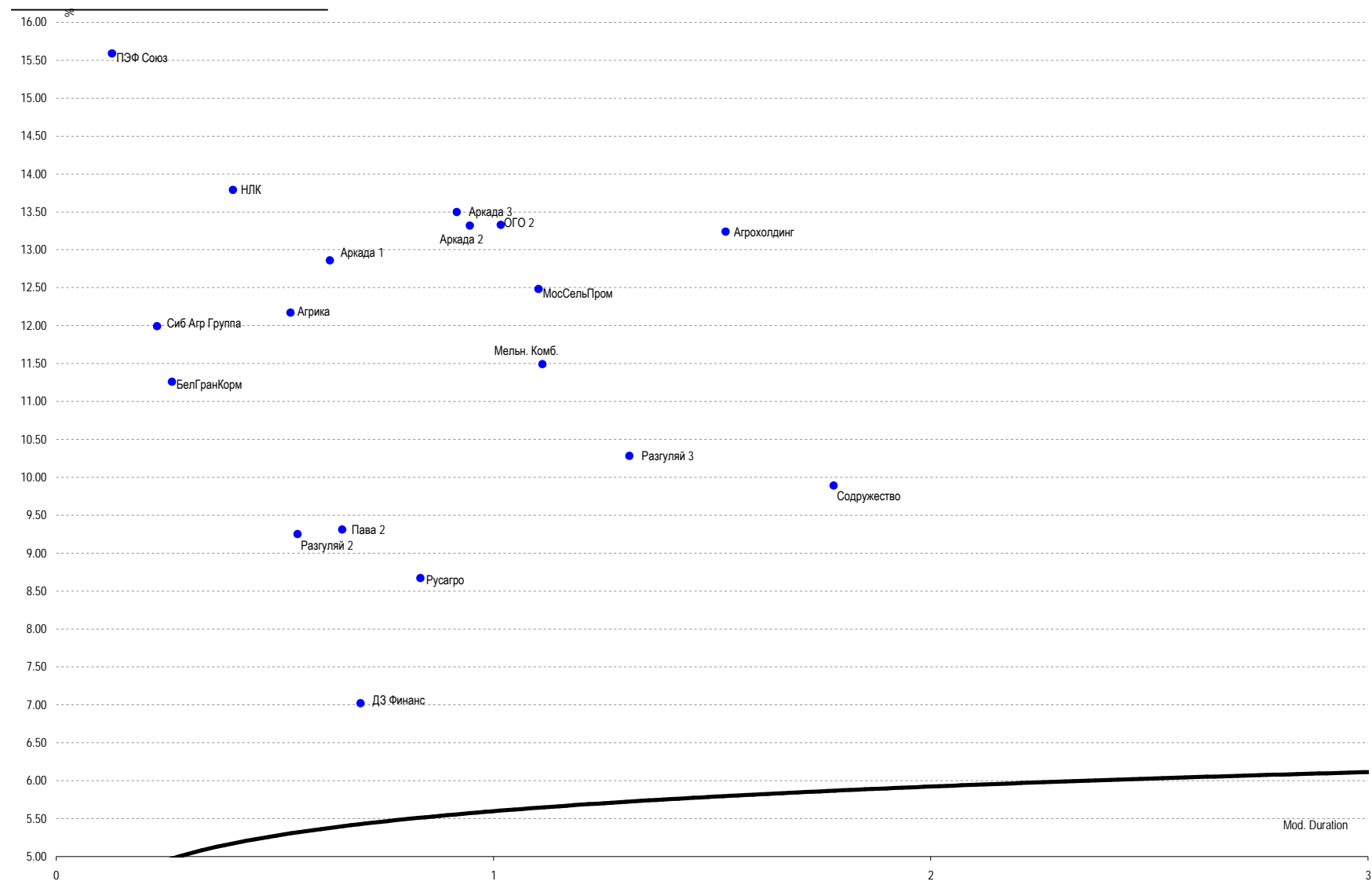


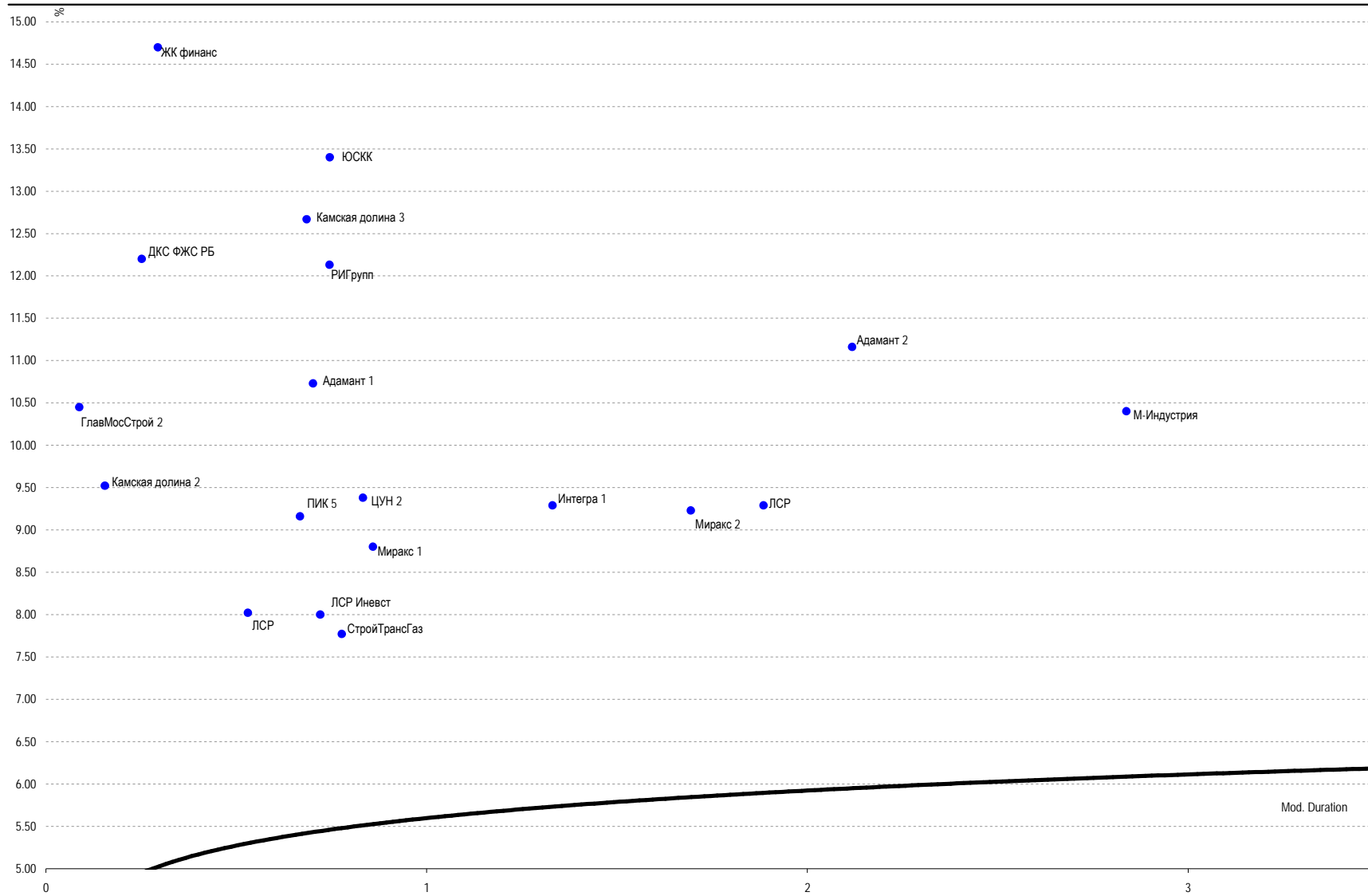












| Security Name                         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>ОФЗ</b>                            |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| ОФЗ 25057                             | 40,817                  | 7.40          | 24/10/2007  | -   | 20/01/2010 | 103.80 | 103.45 | -              | -0.28       | -              | 5.92 / -      | 2.12      | -             |
| ОФЗ 25058                             | 40,655                  | 6.30          | 31/10/2007  | -   | 30/04/2008 | 101.00 | 100.80 | -              | -0.09       | -0.12          | 5.09 / -      | 0.66      | -             |
| ОФЗ 25059                             | 40,821                  | 6.10          | 24/10/2007  | -   | 19/01/2011 | 100.50 | 100.30 | -0.10          | -0.35       | -              | 6.11 / -      | 2.93      | -             |
| ОФЗ 25060                             | 40,734                  | 5.80          | 31/10/2007  | -   | 29/04/2009 | 100.50 | 100.27 | -              | -0.17       | -0.16          | 5.68 / -      | 1.55      | -             |
| ОФЗ 25061                             | 37,926                  | 5.80          | 07/11/2007  | -   | 05/05/2010 | 100.10 | 99.90  | -              | 0.00        | -0.20          | 5.93 / -      | 2.39      | -             |
| ОФЗ 26198                             | 42,117                  | 6.00          | 04/11/2007  | -   | 02/11/2012 | 98.90  | 98.70  | -              | -0.35       | -0.70          | 6.27 / -      | 4.17      | -             |
| ОФЗ 26199                             | 37,688                  | 6.10          | 17/10/2007  | -   | 11/07/2012 | 100.35 | 100.15 | -              | 0.00        | -0.20          | 6.18 / -      | 4.01      | -             |
| ОФЗ 27026                             | 16,000                  | 7.00          | 12/09/2007  | -   | 11/03/2009 | 101.40 | 101.30 | -0.15          | -           | -0.01          | 5.58 / -      | 1.41      | -             |
| ОФЗ 46001                             | 60,000                  | 10.00         | 12/09/2007  | -   | 10/09/2008 | 102.85 | 102.82 | -              | -0.17       | -0.33          | 7.42 / -      | 0.94      | -             |
| ОФЗ 46002                             | 62,000                  | 9.00          | 13/02/2008  | -   | 08/08/2012 | 109.40 | 109.40 | -              | -           | -              | 6.31 / -      | 3.94      | -             |
| ОФЗ 46003                             | 37,298                  | 10.00         | 16/01/2008  | -   | 14/07/2010 | 109.45 | 109.25 | -              | -0.45       | -              | 6.53 / -      | 2.44      | -             |
| ОФЗ 46012                             | 40                      | 1.21          | 03/10/2007  | -   | 05/09/2029 | 70.62  | 70.62  | 0.01           | -1.00       | -4.63          | 6.82 / -      | 13.69     | -             |
| ОФЗ 46014                             | 58,290                  | 9.00          | 12/09/2007  | -   | 29/08/2018 | 108.95 | 108.65 | -              | -0.35       | -0.70          | 6.57 / -      | 6.96      | -             |
| ОФЗ 46017                             | 79,995                  | 8.50          | 14/11/2007  | -   | 03/08/2016 | 106.30 | 106.11 | -              | -0.29       | -0.75          | 6.36 / -      | 6.27      | -             |
| ОФЗ 46018                             | 111,938                 | 9.00          | 12/09/2007  | -   | 24/11/2021 | 110.60 | 110.50 | -              | -1.00       | -1.26          | 6.54 / -      | 8.20      | -             |
| ОФЗ 46020                             | 64,000                  | 6.90          | 13/02/2008  | -   | 06/02/2036 | 102.10 | 101.99 | -              | -0.66       | -1.12          | 6.85 / -      | 12.01     | -             |
| ОФЗ 46021                             | 49,864                  | 8.00          | 22/08/2007  | -   | 08/08/2018 | 100.45 | 100.25 | -              | 0.00        | -0.55          | 6.33 / -      | 7.14      | -             |
| <b>Москва</b>                         |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Москва 29                             | 5,000                   | 10.00         | 05/12/2007  | -   | 05/06/2008 | 104.50 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 7.18 / -      | 0.75      | 160           |
| Москва 36                             | 4,000                   | 10.00         | 16/12/2007  | -   | 16/12/2008 | 105.85 | 105.85 | -              | -           | -              | 5.47 / -      | 1.20      | -16           |
| Москва 38                             | 5,000                   | 10.00         | 26/12/2007  | -   | 26/12/2010 | 112.60 | 112.00 | -              | -           | -              | 6.00 / -      | 2.77      | 1             |
| Москва 39                             | 5,000                   | 10.00         | 21/01/2008  | -   | 21/07/2014 | 103.69 | 103.69 | -              | -6.69       | -              | 7.54 / -      | 4.98      | 120           |
| Москва 40                             | 5,000                   | 10.00         | 26/10/2007  | -   | 26/10/2007 | 100.70 | 100.70 | -              | -           | -              | 6.49 / -      | 0.18      | 111           |
| Москва 41                             | 3,378                   | 10.00         | 30/01/2008  | -   | 30/07/2010 | 107.60 | 100.00 | -0.61          | -           | -              | 7.37 / -      | 2.51      | 139           |
| Москва 42                             | 3,000                   | 10.00         | #N/A N Ар   | -   | 13/08/2007 | 100.85 | 100.85 | -              | -           | -              | #N/A N.A. / - | -         | -             |
| Москва 43                             | 5,000                   | 10.00         | 17/08/2007  | -   | 17/05/2008 | 103.10 | 103.10 | -              | -           | -              | 5.89 / -      | 0.68      | 37            |
| Москва 44                             | 20,000                  | 10.00         | 24/12/2007  | -   | 24/06/2015 | 110.05 | 110.05 | -              | -0.35       | -0.65          | 6.40 / -      | 5.57      | 7             |
| Москва 47                             | 10,000                  | 10.00         | 28/10/2007  | -   | 28/04/2009 | 105.80 | 105.80 | 0.00           | -           | -              | 5.66 / -      | 1.50      | -4            |
| <b>Муниципальные и субфедеральные</b> |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Астрахань                             | 500                     | 9.50          | 13/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 105.00 | 101.00 | 0.00           | -           | -              | 8.23 / -      | 1.94      | 233           |
| Башкортостан 4                        | 500                     | 8.02          | 13/09/2007  | -   | 13/09/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 8.04 / -      | 0.07      | -             |
| Башкортостан 5                        | 1,000                   | 8.02          | 07/11/2007  | -   | 04/11/2009 | 102.90 | 102.00 | 7.03           | -           | -              | 6.92 / -      | 1.91      | 109           |
| Белгородская обл. 2                   | 320                     | 13.50         | 29/10/2007  | -   | 29/04/2008 | 104.55 | 104.10 | 0.00           | -           | -              | 7.18 / -      | 0.63      | -             |
| Белгородская обл. 3                   | 2,000                   | 8.38          | 15/11/2007  | -   | 10/11/2010 | 102.80 | 102.80 | 0.00           | -           | 0.25           | 7.61 / -      | 2.67      | -             |
| Белгородская обл. 4                   | 1,020                   | -             | 24/10/2007  | -   | 19/10/2011 | 101.15 | 100.95 | 4.99           | -           | -0.10          | 7.37 / -      | 3.41      | 124           |
| Волгоград 1                           | 450                     | 9.20          | 18/10/2007  | -   | 17/07/2008 | 101.30 | 101.15 | -              | -           | -              | 8.04 / -      | 0.82      | 240           |
| Волгоград 2                           | 600                     | 9.65          | 19/09/2007  | -   | 21/12/2009 | 105.30 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 8.33 / -      | 1.97      | 243           |
| Волгоградская обл. 253                | 550                     | 8.10          | 21/11/2007  | -   | 19/05/2010 | 101.15 | 100.50 | -              | -           | -              | 7.91 / -      | 2.31      | 194           |

| Security Name                         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP  | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|------------|-----------|---------------|
| <b>Муниципальные и субфедеральные</b> |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |            |           |               |
| Волгоградская обл. 261                | 700                     | 11.00         | 20/12/2007  | -   | 17/06/2010 | 104.00 | 103.31 | -              | -           | -              | 7.72 / -   | 1.16      | -             |
| Волгоградская обл. 351                | 600                     | 10.99         | -           | -   | 11/06/2009 | 103.60 | 103.00 | 0.00           | -           | -0.20          | - / -      | -         | -             |
| Воронежская обл. 1                    | 600                     | 13.00         | 14/09/2007  | -   | 15/12/2007 | 102.00 | 101.60 | 4.58           | -           | -              | 7.64 / -   | 0.30      | 220           |
| Воронежская обл. 2                    | 500                     | 12.00         | 17/12/2007  | -   | 18/06/2009 | 116.25 | 106.12 | -              | -           | -              | 5.59 / -   | 1.64      | -13           |
| Воронежская обл. 3                    | 500                     | 10.25         | 31/12/2007  | -   | 27/06/2011 | 105.70 | 105.70 | -              | -2.30       | -2.30          | 8.66 / -   | 3.01      | 237           |
| Иркутская обл. 312                    | 900                     | 8.00          | 24/10/2007  | -   | 23/10/2008 | 100.55 | 100.25 | -              | -           | -              | 7.34 / -   | 1.06      | 154           |
| Иркутская обл. 311                    | 1,500                   | 9.50          | 20/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 102.00 | 101.80 | -              | -           | -              | 7.89 / -   | 1.96      | 170           |
| Иркутская обл. 313                    | 3,000                   | 7.75          | 28/11/2007  | -   | 24/11/2010 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.03       | -              | 7.51 / -   | 1.53      | -252          |
| Иркутская обл. 314                    | 1,200                   | 8.25          | 26/09/2007  | -   | 26/05/2010 | 100.10 | 100.10 | 4.59           | -           | -1.90          | 7.76 / -   | 1.21      | -             |
| Казань 3                              | 2,300                   | 9.32          | 29/08/2007  | -   | 29/08/2009 | 100.90 | 100.60 | 7.07           | -           | -0.43          | 7.82 / -   | 1.74      | 198           |
| Калужская обл. 1                      | 300                     | 9.00          | 24/12/2007  | -   | 24/12/2007 | 104.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 3.31 / -   | 0.36      | -203          |
| Калужская обл. 2                      | 1,300                   | 8.60          | 03/09/2007  | -   | 29/08/2011 | 102.50 | 102.30 | 7.19           | -           | -0.50          | 8.02 / -   | 3.16      | 185           |
| Карелия                               | 500                     | 8.15          | 10/12/2007  | -   | 02/06/2010 | 100.40 | 100.40 | 7.15           | -           | -0.10          | 7.88 / -   | 2.34      | 122           |
| Кировская обл. 1                      | 400                     | 8.39          | 21/09/2007  | -   | 22/12/2008 | 100.90 | 100.60 | -              | -           | -              | 7.46 / -   | 0.54      | 216           |
| Кировская обл. 2                      | 600                     | 8.45          | 27/09/2007  | -   | 24/09/2009 | 100.72 | 100.72 | 0.00           | -           | -              | 8.32 / -   | 1.79      | 222           |
| Клинский р-н 2                        | 300                     | 9.75          | 15/11/2007  | -   | 13/11/2008 | 101.30 | 101.30 | -              | -           | -              | 8.79 / -   | 1.08      | 307           |
| Коми 5                                | 500                     | 13.00         | 24/09/2007  | -   | 24/12/2007 | 102.74 | 100.00 | -              | -0.98       | -              | 9.33 / -   | 0.33      | 381           |
| Коми 6                                | 700                     | 13.50         | 14/10/2007  | -   | 14/10/2010 | 113.00 | 113.00 | -              | -           | -              | 7.12 / -   | 2.47      | 113           |
| Коми 7                                | 1,000                   | 10.00         | 23/11/2007  | -   | 22/11/2013 | 108.30 | 108.30 | 0.00           | -           | -              | 7.27 / -   | 4.52      | 97            |
| Коми 8                                | 1,000                   | 9.00          | 05/09/2007  | -   | 03/12/2015 | 101.10 | 100.05 | -              | 0.13        | -              | 7.11 / -   | 5.14      | -             |
| Костромская обл. 4                    | 800                     | 11.00         | 11/09/2007  | -   | 11/03/2008 | 101.94 | 101.60 | 0.00           | -0.04       | -              | 8.01 / -   | 0.51      | 246           |
| Красноярск 5                          | 1,000                   | 8.50          | 18/10/2007  | -   | 18/10/2008 | 100.90 | 100.50 | -              | -           | -              | 7.13 / -   | 1.05      | 148           |
| Красноярский край 3                   | 3,000                   | 7.00          | 03/10/2007  | -   | 01/10/2008 | 99.56  | 99.56  | -              | -0.02       | 0.02           | 6.63 / -   | 1.01      | 144           |
| Курганская обл.                       | 500                     | 9.25          | 17/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 101.30 | 101.00 | 0.00           | 0.05        | -              | 8.99 / -   | 1.93      | 306           |
| Ленинградская обл. 2                  | 800                     | 14.01         | 12/12/2007  | -   | 08/12/2010 | 120.30 | 120.00 | 6.12           | -0.32       | -              | 7.20 / -   | 2.58      | 120           |
| Ленинградская обл. 3                  | 1,300                   | 12.50         | 14/12/2007  | -   | 05/12/2014 | 138.20 | 138.20 | -              | -           | -              | 5.74 / -   | 5.02      | -54           |
| Липецкая обл. 3                       | 300                     | 7.00          | 19/09/2007  | -   | 19/09/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 7.14 / -   | 0.09      | 174           |
| Липецкая обл. 4                       | 1,500                   | 7.95          | 22/01/2008  | -   | 19/07/2011 | 101.90 | 100.70 | -              | -0.40       | -              | 7.70 / -   | 3.20      | 159           |
| Магадан                               | 450                     | 11.00         | 17/09/2007  | -   | 15/09/2008 | 103.60 | 103.60 | -              | -           | -              | 7.72 / -   | 0.95      | 207           |
| Марий Эл                              | 500                     | 8.25          | 23/08/2007  | -   | 23/05/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | 0.00        | -              | 8.18 / -   | 1.51      | 239           |
| Московская обл. 3                     | 4,000                   | 11.00         | 19/08/2007  | -   | 19/08/2007 | 100.19 | 100.19 | -              | -           | -0.56          | -10.85 / - | 0.01      | -1648         |
| Московская обл. 4                     | 9,600                   | 11.00         | 23/10/2007  | -   | 21/04/2009 | 108.10 | 108.10 | -              | 0.00        | -              | 6.03 / -   | 1.47      | 33            |
| Московская обл. 5                     | 12,000                  | 10.00         | 02/10/2007  | -   | 30/03/2010 | 105.77 | 105.77 | -              | -0.43       | -0.52          | 7.67 / -   | 2.14      | 68            |
| Московская обл. 6                     | 12,000                  | 9.00          | 23/10/2007  | -   | 19/04/2011 | 107.32 | 107.32 | -              | -0.55       | -0.87          | 6.83 / -   | 2.95      | 78            |
| Московская обл. 7                     | 16,000                  | 8.00          | 24/10/2007  | -   | 16/04/2014 | 105.40 | 105.40 | 0.00           | -0.56       | -0.87          | 7.09 / -   | 4.87      | 78            |
| Нижегородская обл. 2                  | 2,500                   | 9.99          | 02/11/2007  | -   | 02/11/2008 | 102.10 | 102.10 | -              | -0.17       | -0.41          | 6.86 / -   | 0.63      | 163           |
| Нижегородская обл. 3                  | 2,000                   | 8.70          | 25/10/2007  | -   | 20/10/2011 | 103.72 | 103.72 | 0.00           | -0.06       | -0.28          | 7.21 / -   | 3.30      | 101           |
| Новосибирск 3                         | 1,000                   | 12.00         | 12/01/2008  | -   | 14/07/2009 | 109.40 | 107.50 | -              | -0.68       | -              | 7.31 / -   | 1.65      | 152           |
| Новосибирск 4                         | 1,500                   | 8.60          | 24/09/2007  | -   | 24/06/2010 | 102.65 | 101.80 | 0.00           | -0.28       | -              | 7.82 / -   | 2.36      | 185           |
| Новосибирская обл. 2                  | 2,000                   | 13.30         | 30/08/2007  | -   | 29/11/2007 | 102.94 | 101.96 | 5.69           | -           | -              | 4.75 / -   | 0.27      | -59           |
| Новосибирская обл. 3                  | 2,500                   | 8.50          | 18/09/2007  | -   | 15/12/2009 | 101.52 | 101.52 | -              | -           | -              | 7.36 / -   | 1.98      | 136           |

| Security Name                         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Муниципальные и субфедеральные</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Ногинск 2                             | 500                     | 10.25         | 24/08/2007  | -          | 21/08/2009 | 103.50 | 103.50 | -              | -           | -              | 8.50 / -      | 1.65      | 265           |
| Орехово-Зуево                         | 160                     | 11.50         | 21/09/2007  | -          | 20/06/2008 | 102.00 | 102.00 | -              | -           | -              | 9.32 / -      | 0.74      | 365           |
| Пензенская обл.                       | 800                     | 9.50          | 13/10/2007  | -          | 13/10/2009 | 103.30 | 103.30 | 0.00           | -           | -              | 7.98 / -      | 1.82      | 179           |
| Самарская обл. 2                      | 2,000                   | 6.82          | 13/09/2007  | -          | 09/09/2010 | 100.10 | 99.20  | -              | -           | -              | 7.13 / -      | 2.58      | 114           |
| Самарская обл. 3                      | 4,500                   | 7.60          | 15/11/2007  | -          | 11/08/2011 | 103.04 | 103.04 | -              | -           | -0.06          | 6.90 / -      | 3.26      | 80            |
| Саха (Якутия) 3                       | 560                     | 12.00         | 18/09/2007  | -          | 17/06/2008 | 104.50 | 103.15 | 0.00           | -0.33       | -              | 7.45 / -      | 0.75      | 186           |
| Саха (Якутия) 6                       | 2,000                   | 10.00         | 15/11/2007  | -          | 13/05/2010 | 106.55 | 106.55 | -              | -           | -0.12          | 7.55 / -      | 2.27      | 101           |
| Саха (Якутия) 7                       | 2,500                   | 7.95          | 18/10/2007  | -          | 11/04/2013 | 103.95 | 103.45 | 0.00           | -0.37       | -              | 7.34 / -      | 4.30      | -             |
| Тамбовская обл.                       | 400                     | 8.00          | 27/09/2007  | -          | 27/09/2008 | 99.00  | 99.00  | -              | -           | -              | 9.25 / -      | 0.98      | 353           |
| Тверская обл. 3                       | 800                     | 7.95          | 31/08/2007  | -          | 30/11/2008 | 100.85 | 100.50 | -              | 0.16        | -              | 7.60 / -      | 1.14      | -             |
| Томск                                 | 300                     | 12.00         | 23/08/2007  | -          | 22/11/2007 | 101.80 | 101.80 | -              | -           | -              | 4.93 / -      | 0.24      | -46           |
| Томская обл. 2                        | 600                     | 10.00         | 13/10/2007  | -          | 13/10/2007 | 100.47 | 100.20 | -              | -           | -              | 7.86 / -      | 0.15      | 243           |
| Томская обл. 3                        | 900                     | 8.00          | 09/11/2007  | -          | 09/11/2009 | 99.40  | 99.00  | 5.10           | 0.13        | -              | 7.19 / -      | 1.93      | 285           |
| Томская обл. 4                        | 1,001                   | 8.00          | 26/12/2007  | -          | 26/12/2011 | 100.60 | 100.11 | 7.26           | 0.24        | 0.02           | 7.12 / -      | 3.54      | 199           |
| Тульская обл.                         | 1,500                   | 8.50          | 27/09/2007  | -          | 28/06/2009 | 103.98 | 102.00 | -              | -0.02       | 0.29           | 6.95 / -      | 1.63      | 118           |
| Удмуртия                              | 1,000                   | 8.20          | 27/12/2007  | -          | 27/12/2008 | 100.70 | 100.70 | -              | -           | -0.15          | 7.78 / -      | 1.21      | 208           |
| Уфа 4                                 | 500                     | 10.03         | 04/12/2007  | -          | 03/06/2008 | 102.45 | 102.10 | -              | -           | -              | 7.15 / -      | 0.73      | 158           |
| Уфа 5                                 | 500                     | 8.40          | 21/12/2007  | -          | 18/12/2009 | 101.60 | 101.35 | 7.07           | -0.11       | -              | 7.84 / -      | 2.00      | 196           |
| Хабаровск 6                           | 1,000                   | 8.00          | 24/11/2007  | -          | 24/11/2009 | 100.71 | 100.71 | 0.00           | -           | -              | 7.13 / -      | 1.96      | 178           |
| ХМАО 5                                | 3,000                   | 12.00         | 26/11/2007  | -          | 27/05/2008 | 106.25 | 101.00 | 4.26           | -           | -              | 7.24 / -      | 0.73      | -             |
| Чувашия 4                             | 750                     | 12.33         | 26/09/2007  | -          | 27/03/2009 | 107.00 | 107.00 | -              | 2.73        | -0.90          | 7.77 / -      | 1.35      | 202           |
| Чувашия 5                             | 1,000                   | 7.85          | 05/12/2007  | -          | 05/06/2011 | 102.97 | 102.00 | 0.00           | 0.18        | -0.02          | 7.21 / -      | 3.10      | 113           |
| Ярославль                             | 400                     | 9.00          | 18/09/2007  | -          | 17/12/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 9.00 / -      | 1.33      | 224           |
| Ярославская обл. 4                    | 1,000                   | 10.50         | 24/11/2007  | -          | 26/05/2009 | 104.80 | 104.80 | -              | -0.20       | -              | 7.42 / -      | 1.53      | 165           |
| Ярославская обл. 5                    | 500                     | 7.75          | 30/12/2007  | -          | 30/12/2008 | 100.55 | 99.40  | 0.00           | -           | -              | 7.72 / -      | 1.23      | 201           |
| Ярославская обл. 6                    | 2,000                   | 7.75          | 23/10/2007  | -          | 19/04/2011 | 100.75 | 100.50 | -              | -           | -0.28          | 7.09 / -      | 3.00      | 115           |
| Ярославская обл. 7                    | 2,000                   | 8.50          | 02/10/2007  | -          | 30/03/2010 | 101.47 | 101.47 | 0.00           | -0.05       | 0.26           | 7.19 / -      | 2.21      | 131           |
| <b>Топливо и энергетика</b>           |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Альянс НК                             | 3,000                   | 8.92          | 19/09/2007  | 16/09/2009 | 14/09/2011 | 101.12 | 101.12 | 0.00           | 0.20        | -0.08          | 4.51 / 8.49   | 1.74      | 263           |
| АСПЭК                                 | 1,500                   | 12.00         | 03/10/2007  | 01/10/2008 | 31/03/2010 | 99.58  | 99.58  | 9.79           | -0.30       | -0.52          | 5.66 / 12.98  | 0.94      | 709           |
| Башкирэнерго 3                        | 1,500                   | 8.30          | 26/09/2007  | 19/03/2009 | 09/03/2011 | 101.19 | 100.80 | -              | -0.13       | -0.07          | 3.58 / 7.85   | 1.39      | 199           |
| Газпром А4                            | 5,000                   | 8.22          | 13/02/2008  | -          | 10/02/2010 | 104.90 | 104.55 | -              | 0.00        | -0.35          | 6.24 / -      | 2.17      | 38            |
| Газпром А5                            | 5,000                   | 7.58          | 09/10/2007  | -          | 09/10/2007 | 100.26 | 100.26 | 0.00           | -0.12       | -0.39          | 5.80 / -      | 0.14      | 44            |
| Газпром А6                            | 5,000                   | 6.95          | 07/02/2008  | -          | 06/08/2009 | 101.30 | 101.30 | -              | 0.05        | -              | 6.34 / -      | 1.77      | 56            |
| Газпром А7                            | 5,000                   | 6.79          | 01/11/2007  | -          | 29/10/2009 | 100.94 | 100.94 | 0.00           | -0.33       | -              | 6.42 / -      | 1.93      | 60            |
| Газпром А8                            | 5,000                   | 7.00          | 01/11/2007  | -          | 27/10/2011 | 98.61  | 98.61  | 0.00           | -3.37       | -3.89          | 7.52 / -      | 3.38      | 138           |
| Газпром А9                            | 5,000                   | 7.23          | 22/08/2007  | -          | 12/02/2014 | 103.10 | 103.10 | -              | 0.20        | 0.10           | 6.74 / -      | 4.82      | 45            |
| ГидроОгк                              | 5,000                   | 8.10          | 02/01/2008  | -          | 29/06/2011 | 103.64 | 103.64 | 0.00           | -0.41       | -0.73          | 7.13 / -      | 3.16      | -             |
| ГТ-ТЭЦ 3                              | 1,500                   | 10.45         | 19/10/2007  | -          | 18/04/2008 | 100.26 | 100.26 | -              | -0.06       | -0.19          | 10.25 / 10.25 | 0.59      | 458           |
| ГТ-ТЭЦ 4                              | 2,000                   | 10.71         | 05/09/2007  | -          | 02/09/2009 | 100.40 | 100.40 | 7.27           | -0.11       | -0.27          | 10.76 / -     | 1.63      | 480           |
| ЕЭСК                                  | 1,000                   | 8.74          | 11/10/2007  | 08/04/2010 | 05/04/2012 | 101.40 | 100.80 | 0.28           | -0.20       | -0.20          | 5.02 / 8.43   | 2.17      | 248           |
| Итера                                 | 2,000                   | 9.75          | 07/12/2007  | -          | 07/12/2007 | 100.45 | 100.31 | 7.17           | -           | -              | 8.58 / 8.58   | 0.29      | 307           |

| Security Name               | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>Топливо и энергетика</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Куйбышевгазот 2             | 2,000                   | 8.80          | 07/09/2007  | -          | 04/03/2011 | 101.15 | 100.85 | -              | -           | 0.10           | 8.64 / -              | 2.78      | 254           |
| Ленэнерго 2                 | 3,000                   | 8.54          | 01/02/2008  | -          | 27/01/2012 | 102.49 | 102.49 | 0.00           | -           | -              | 8.02 / -              | 3.51      | 184           |
| Ленэнерго 3                 | 3,000                   | 8.02          | 24/10/2007  | -          | 18/04/2012 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.21       | -0.75          | 8.18 / -              | 3.60      | 197           |
| ЛУКОЙЛ 2                    | 6,000                   | 7.25          | 20/11/2007  | -          | 17/11/2009 | 101.80 | 101.10 | -              | -           | -              | 6.65 / 6.65           | 1.96      | 82            |
| ЛУКОЙЛ 3                    | 8,000                   | 7.10          | 13/12/2007  | -          | 08/12/2011 | 102.05 | 101.30 | -              | -0.50       | -0.80          | 6.75 / -              | 3.52      | 63            |
| ЛУКОЙЛ 4                    | 6,000                   | 7.40          | 13/12/2007  | -          | 05/12/2013 | 103.20 | 102.80 | -              | -0.55       | -0.65          | 6.92 / -              | 4.79      | 64            |
| Мосэнерго 1                 | 5,000                   | 7.54          | 18/09/2007  | 15/09/2009 | 13/09/2011 | 100.57 | 100.57 | 0.00           | -0.89       | -              | 7.14 / 7.37           | 1.78      | 157           |
| Мосэнерго 2                 | 5,000                   | 7.65          | 30/08/2007  | 23/02/2012 | 18/02/2016 | 102.30 | 102.30 | -              | -0.46       | -              | 4.11 / 7.17           | 3.54      | 102           |
| МОЭСК                       | 6,000                   | 8.05          | 11/09/2007  | -          | 06/09/2011 | 101.03 | 101.03 | 0.00           | -0.51       | -0.64          | 7.90 / -              | 3.18      | 176           |
| 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 | 100.25 | 100.25 | 0.00           | -0.23       | -0.50          | 3.99 / 7.50           | 1.82      | 167           |
| ОГК 6                       | 5,000                   | 7.55          | 25/10/2007  | 22/04/2010 | 19/04/2012 | 99.82  | 99.82  | 0.00           | -0.21       | -0.35          | 4.62 / 7.76           | 2.25      | 183           |
| Пермэнерго                  | 1,000                   | 8.15          | 27/11/2007  | 25/05/2010 | 22/05/2012 | 100.49 | 100.10 | 0.00           | -0.21       | -              | 4.96 / 8.18           | 2.31      | 222           |
| Русснефть                   | 7,000                   | 9.25          | 14/12/2007  | 12/12/2008 | 10/12/2010 | 90.76  | 90.76  | -              | -1.14       | 15.57          | 7.25 / 18.06          | 1.07      | 1178          |
| СалаватНефтеОргСитнез       | 3,000                   | 10.00         | 13/11/2007  | 13/11/2007 | 10/11/2009 | 105.10 | 105.10 | -              | -           | -              | 7.61 / -9.76          | 1.88      | 176           |
| СахаТранНефтеГаз            | 1,500                   | 11.90         | 05/12/2007  | 04/06/2008 | 02/12/2009 | 101.91 | 101.91 | 0.00           | -0.08       | -0.06          | 3.41 / 9.55           | 0.71      | 389           |
| Сибур                       | 1,500                   | 7.70          | 08/11/2007  | 05/11/2009 | 01/11/2012 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | -0.15       | -              | 3.37 / 7.58           | 1.90      | 173           |
| Татэнерго                   | 1,500                   | 9.65          | 13/09/2007  | -          | 13/03/2008 | 101.25 | 101.05 | -              | -0.10       | -              | 7.69 / -              | 0.51      | 215           |
| ТГК 1                       | 4,000                   | 7.75          | 18/09/2007  | 16/03/2010 | 11/03/2014 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -           | -0.48          | 3.26 / 7.87           | 2.15      | 195           |
| ТГК 4                       | 5,000                   | 7.60          | 06/12/2007  | 04/06/2009 | 31/05/2012 | 96.97  | 96.97  | 0.00           | -           | -              | 3.75 / 9.68           | 1.55      | 383           |
| ТГК 6                       | 2,000                   | 7.40          | 28/08/2007  | 26/02/2008 | 21/02/2012 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 0.87 / 7.40           | 0.48      | 188           |
| ТГК 8                       | 3,500                   | 8.00          | 15/11/2007  | 14/05/2009 | 10/05/2012 | 100.50 | 99.30  | 4.47           | -0.66       | -              | 3.13 / 8.21           | 1.52      | 243           |
| ТГК 10                      | 3,000                   | 7.60          | 20/12/2007  | -          | 17/06/2010 | 94.96  | 94.96  | 0.00           | -           | -              | 9.90 / #N/A N Ap      | 2.34      | 384           |
| Тюменьэнерго 2              | 2,700                   | 7.70          | 04/10/2007  | 01/04/2010 | 29/03/2012 | 99.86  | 99.86  | 0.00           | -           | -              | 4.66 / 7.90           | 2.19      | 197           |
| Челябэнерго                 | 600                     | 8.40          | 15/11/2007  | 15/05/2008 | 13/05/2010 | 100.30 | 100.30 | -              | -           | -              | 2.24 / 8.11           | 0.67      | 252           |
| Энергострой                 | 1,500                   | 9.50          | 23/11/2007  | 21/11/2008 | 20/05/2011 | 100.02 | 100.02 | 0.00           | 0.02        | -0.23          | 3.36 / 9.68           | 1.10      | 393           |
| Якутскэнерго 2              | 1,200                   | 8.59          | 13/09/2007  | 12/03/2009 | 09/03/2012 | 100.95 | 100.95 | -              | -           | -              | 2.88 / 8.09           | 1.35      | 234           |
| ФСК ЭЭС 1                   | 5,000                   | 8.80          | 18/12/2007  | -          | 18/12/2007 | 100.87 | 100.87 | 0.00           | -0.23       | -0.49          | 6.22 / -              | 0.32      | 83            |
| ФСК ЭЭС 2                   | 7,000                   | 8.25          | 25/12/2007  | -          | 22/06/2010 | 104.35 | 104.15 | -              | 0.00        | -0.25          | 6.70 / -              | 2.42      | 76            |
| ФСК ЭЭС 3                   | 7,000                   | 7.10          | 14/12/2007  | -          | 12/12/2008 | 100.65 | 100.65 | -              | -           | -              | 6.68 / -              | 1.20      | 101           |
| ФСК ЭЭС 4                   | 6,000                   | 7.30          | 11/10/2007  | -          | 06/10/2011 | 102.35 | 102.10 | -              | 0.00        | -0.35          | 6.78 / -              | 3.34      | 67            |
| ФСК ЭЭС 5                   | 5,000                   | 7.20          | 04/12/2007  | -          | 01/12/2009 | 101.50 | 101.15 | -              | 0.00        | -0.30          | 6.67 / -              | 2.00      | 83            |
| <b>Металлургия</b>          |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Амурметалл 1                | 1,500                   | 9.80          | 30/08/2007  | -          | 26/02/2009 | 102.01 | 102.01 | -              | -           | -              | 8.55 / -              | 1.29      | 278           |
| Амурметалл 2                | 2,000                   | 9.15          | 31/08/2007  | -          | 26/02/2010 | 101.60 | 101.60 | 0.00           | -           | 0.50           | 8.61 / -              | 2.05      | 266           |
| Белон 1                     | 1,500                   | 9.10          | 05/12/2007  | -          | 03/06/2009 | 100.80 | 100.80 | 0.00           | -0.10       | -              | 8.78 / -              | 1.54      | 296           |
| Белон 2                     | 2,000                   | 9.25          | 30/08/2007  | 27/08/2009 | 23/02/2012 | 101.14 | 101.14 | 0.00           | -           | 0.14           | 4.13 / 8.81           | 1.68      | 295           |
| Золото Селигдара 1          | 500                     | 13.00         | 26/12/2007  | 25/06/2008 | 21/12/2011 | 100.25 | 100.25 | 0.00           | -           | -              | 2.64 / 13.03          | 0.73      | 720           |
| Золото Селигдара 2          | 300                     | 14.50         | 02/10/2007  | 01/01/2008 | 28/06/2011 | 101.00 | 100.01 | 0.00           | -           | -              | 1.32 / 13.72          | 0.33      | 796           |
| Кокс 1                      | 3,000                   | 8.95          | 17/01/2008  | -          | 16/07/2009 | 101.79 | 101.50 | 5.17           | -           | -              | 8.16 / -              | 1.66      | 234           |
| Кокс 2                      | 5,000                   | 8.70          | 20/09/2007  | 18/03/2010 | 15/03/2012 | 101.14 | 101.14 | 0.00           | -0.21       | -              | 4.93 / 8.36           | 2.12      | 242           |
| Магnezит 1                  | 1,500                   | 8.25          | 20/12/2007  | -          | 18/12/2008 | 100.22 | 100.22 | 0.00           | -0.01       | 0.02           | 8.22 / 8.22           | 1.19      | 251           |

| Security Name         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP       | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------|-----------|---------------|
| <b>Металлургия</b>    |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                 |           |               |
| Магнезит 2            | 5,000                   | 8.20          | 28/09/2007  | -          | 23/03/2012 | 96.90  | 96.90  | 0.00           | -3.40       | -              | 9.24 / -        | 3.47      | 298           |
| МАИР Инвест 2         | 1,000                   | 10.80         | 27/11/2007  | -          | 27/11/2007 | 100.01 | 100.01 | -              | -           | -              | 10.92 / 10.92   | 0.25      | 532           |
| МАИР Инвест 3         | 2,000                   | 11.15         | 03/10/2007  | -          | 01/04/2009 | 100.15 | 100.15 | 0.00           | 0.00        | -              | 11.33 / -       | 1.33      | 544           |
| Макси Групп           | 3,000                   | 11.25         | 13/09/2007  | -          | 12/03/2009 | 99.60  | 99.60  | -              | -0.09       | 0.51           | 0.81 / 0.81     | 1.48      | 1103          |
| Метзавод им. Серова   | 2,000                   | 8.75          | 31/08/2007  | -          | 27/02/2009 | 99.72  | 99.72  | 0.00           | -           | -0.33          | 9.14 / -        | 1.30      | 335           |
| Мечел 1               | 2,000                   | 5.50          | 22/11/2007  | -          | 22/11/2007 | 93.58  | 93.58  | 0.00           | -           | -              | 34.68 / 34.68   | 0.20      | 2681          |
| Мечел 2               | 5,000                   | 8.40          | 19/12/2007  | 16/06/2010 | 12/06/2013 | 103.58 | 103.58 | 0.00           | -0.07       | -0.12          | 3.65 / 7.10     | 2.39      | 116           |
| Нижне-Ленское 1       | 550                     | -             | 20/12/2007  | -          | 18/06/2009 | 100.80 | 100.80 | -              | -           | -              | -0.43 / -0.43   | 1.85      | -609          |
| Нижне-Ленское 2       | 400                     | 12.00         | 08/01/2008  | -          | 08/07/2008 | 100.75 | 100.75 | -              | 0.00        | -              | 11.23 / 11.23   | 0.78      | 547           |
| НОК                   | 400                     | 12.30         | 27/09/2007  | 25/09/2008 | 22/09/2011 | 100.16 | 100.16 | -              | -           | -              | 3.49 / 12.48    | 0.91      | 662           |
| НСММЗ                 | 1,000                   | 1.00          | 19/11/2007  | -          | 19/05/2008 | 120.00 | 120.00 | -              | -           | -              | -20.58 / -20.58 | 0.95      | -2723         |
| ОМК                   | 3,000                   | 9.20          | 06/12/2007  | -          | 12/06/2008 | 101.51 | 101.51 | -              | -0.30       | -              | 7.38 / -        | 0.75      | 180           |
| РусАл 3               | 6,000                   | 7.20          | 21/09/2007  | -          | 21/09/2008 | 102.00 | 102.00 | -              | -           | -              | 5.37 / -        | 1.00      | -21           |
| Свободный Сокол 2     | 600                     | 11.75         | 22/11/2007  | -          | 22/11/2007 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | 0.00        | -              | 9.13 / 9.13     | 0.25      | 362           |
| Свободный Сокол 3     | 1,200                   | 11.57         | 27/11/2007  | 25/11/2008 | 24/05/2011 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.01       | -              | 4.16 / 11.86    | 1.07      | 601           |
| ТМК 2                 | 5,000                   | 7.95          | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 15/02/2011 | 100.50 | 100.50 | -              | 0.00        | -0.25          | 1.04 / 7.06     | 0.46      | 155           |
| ТМК 3                 | 3,000                   | 7.60          | 25/09/2007  | -          | 24/03/2009 | 100.55 | 100.55 | -              | -           | -0.45          | 7.36 / 7.36     | 1.40      | 162           |
| Тулачермет 2          | 1,000                   | 8.75          | 02/12/2007  | -          | 02/12/2007 | 94.92  | 94.92  | 0.00           | -           | -              | 29.42 / 29.42   | 0.23      | 2222          |
| Хайленд Голд          | 750                     | 12.75         | 03/10/2007  | -          | 02/04/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00        | 0.70           | 13.35 / 13.35   | 0.54      | 753           |
| ЧТПЗ                  | 3,000                   | 9.50          | 19/12/2007  | 18/06/2008 | 16/06/2010 | 102.15 | 101.90 | -              | -           | -              | 2.15 / 7.08     | 0.77      | 150           |
| <b>Промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                 |           |               |
| АвтоВаз2              | 3,000                   | 1.00          | 13/02/2008  | -          | 13/08/2008 | 67.54  | 67.54  | -              | -           | -              | 50.03 / 50.03   | 0.66      | 3951          |
| АвтоВаз3              | 5,000                   | 7.70          | 25/12/2007  | -          | 22/06/2010 | 100.15 | 99.95  | 0.00           | -           | -              | 7.82 / 7.82     | 2.40      | 185           |
| Автоприбор            | 500                     | 12.80         | 31/10/2007  | 31/10/2007 | 29/04/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -0.01       | 0.25           | 1.58 / 12.96    | 0.18      | 727           |
| Амтел                 | 1,200                   | 8.00          | 15/11/2007  | -          | 15/11/2007 | 98.50  | 98.50  | -              | 0.45        | -              | 14.69 / 14.69   | 0.22      | 889           |
| Арнест                | 600                     | -             | 24/10/2007  | 23/04/2008 | 29/04/2009 | 100.30 | 99.90  | 0.00           | -           | -              | -0.06 / -0.15   | 1.71      | -547          |
| ВагонМаш 1            | 300                     | 13.50         | 20/12/2007  | -          | 19/06/2008 | 102.50 | 101.05 | -              | -           | -0.63          | 11.50 / 11.50   | 0.74      | 574           |
| ВагонМаш 2            | 1,000                   | 11.00         | 19/12/2007  | -          | 15/12/2010 | 99.50  | 98.50  | 0.00           | -           | -0.20          | 3.23 / -        | 2.95      | -271          |
| ВКМ                   | 1,000                   | 9.75          | 05/12/2007  | -          | 04/06/2008 | 100.30 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 9.74 / 9.74     | 0.71      | 407           |
| ВМУ                   | 1,500                   | 11.00         | 25/12/2007  | 25/12/2007 | 22/12/2009 | 100.85 | 100.65 | 0.00           | 0.05        | -              | 1.38 / 8.96     | 0.33      | 343           |
| ВолгаБурМаш           | 600                     | 11.00         | 10/10/2007  | 10/10/2007 | 08/10/2008 | 99.80  | 99.80  | -              | -0.12       | -0.19          | 1.63 / 12.51    | 0.13      | 685           |
| Востокцемент          | 800                     | 12.00         | 22/11/2007  | 22/11/2007 | 19/11/2009 | 100.34 | 100.34 | 0.00           | -           | -              | 1.29 / 10.82    | 0.24      | 524           |
| ГАЗ                   | 5,000                   | 8.49          | 12/02/2008  | 12/02/2008 | 08/02/2011 | 100.35 | 100.35 | -              | -           | -0.09          | 1.12 / 7.90     | 0.46      | 238           |
| ГидроМашСервис        | 1,000                   | 9.90          | 27/11/2007  | 27/05/2008 | 24/11/2009 | 101.35 | 101.00 | 7.41           | -           | -              | 2.95 / 8.45     | 0.70      | 284           |
| ГС Сухого             | 5,000                   | 7.85          | 27/09/2007  | 24/09/2009 | 26/03/2017 | 99.95  | 99.95  | -              | -           | -              | 1.86 / 8.02     | 1.79      | 218           |
| Дорогобуж             | 900                     | -             | 12/12/2007  | -          | 11/06/2008 | 100.00 | 100.00 | 4.18           | -           | -              | 0.00 / 0.00     | 0.82      | -546          |
| ЕПК                   | 1,000                   | 9.35          | 04/10/2007  | 04/10/2007 | 02/10/2008 | 100.20 | 99.70  | 0.00           | -0.04       | -              | 1.16 / 9.80     | 0.12      | 427           |
| ИжМаш 2               | 1,000                   | 13.35         | 18/12/2007  | -          | 17/06/2008 | 101.10 | 101.10 | 0.00           | -0.21       | 0.00           | 12.23 / 12.23   | 0.72      | 643           |
| Икрот 3               | 3,250                   | 8.74          | 20/09/2007  | -          | 16/09/2010 | 104.74 | 104.00 | -0.43          | -           | -0.03          | 7.26 / -        | 2.51      | 127           |
| Искитимцемент 2       | 500                     | 12.50         | 07/11/2007  | 07/11/2007 | 05/11/2008 | 101.99 | 99.60  | 5.62           | -           | -              | 1.69 / 9.22     | 0.22      | 371           |
| Камаз 2               | 1,500                   | 8.45          | 21/09/2007  | 19/09/2008 | 17/09/2010 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | 0.00        | 0.04           | 2.86 / 7.91     | 0.96      | 225           |

| Security Name         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Кировский 3-д         | 1,500                   | 9.20          | 26/09/2007  | 24/09/2008 | 24/03/2010 | 100.85 | 100.85 | 0.00           | -           | -0.35          | 3.71 / 8.54   | 0.96      | 286           |
| КМПО                  | 1,000                   | 9.30          | 18/09/2007  | 16/09/2008 | 16/03/2010 | 100.30 | 100.05 | 3.88           | -0.23       | -              | 3.99 / 9.32   | 0.94      | 361           |
| КриогенМаш 1          | 500                     | 9.75          | 09/10/2007  | -          | 08/07/2008 | 100.20 | 100.20 | 0.00           | -           | -              | 9.85 / 9.85   | 0.78      | 416           |
| КриогенМаш 2          | 1,000                   | 11.20         | 18/12/2007  | 17/06/2008 | 15/12/2009 | 100.30 | 100.30 | 0.00           | 0.23        | 0.13           | 4.04 / 11.07  | 0.73      | 533           |
| ЛОМО 3                | 1,000                   | 12.50         | 16/09/2007  | -          | 05/09/2009 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -0.30       | -              | 0.49 / 0.49   | 1.93      | 652           |
| Марийский НПЗ 1       | 800                     | 11.10         | 18/12/2007  | -          | 16/12/2008 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | 0.05        | -              | 11.29 / 11.29 | 1.13      | 544           |
| Марийский НПЗ 2       | 1,500                   | 12.00         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 16/12/2010 | 100.75 | 100.75 | 0.00           | 0.10        | -              | 2.93 / 11.31  | 0.73      | 556           |
| Метар Финанс          | 500                     | 12.95         | 13/12/2007  | 12/06/2008 | 10/06/2010 | 99.40  | 99.40  | -              | -0.30       | -0.24          | 4.21 / 14.15  | 0.70      | 825           |
| МиГ 1                 | 1,000                   | 7.85          | 05/12/2007  | -          | 03/06/2009 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | 7.37 / 7.37   | 1.58      | 160           |
| МиГ 2                 | 3,000                   | 8.90          | 11/09/2007  | 11/03/2008 | 06/09/2011 | 100.70 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 1.19 / 8.41   | 0.51      | 285           |
| Мотовил. Заводы       | 1,500                   | 9.40          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.15 | 100.15 | 0.00           | 0.22        | 0.15           | 9.49 / 9.49   | 1.25      | 371           |
| МотороСтроитель       | 800                     | 12.00         | 20/09/2007  | 20/09/2007 | 19/03/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -0.10       | -0.40          | 0.73 / 12.06  | 0.09      | 642           |
| НБ Ретал              | 1,000                   | 9.90          | 12/12/2007  | 10/12/2008 | 09/12/2009 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | 1.15           | 5.80 / 9.99   | 1.14      | 421           |
| НикосХим 2            | 1,500                   | 12.30         | 15/11/2007  | -          | 20/08/2009 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -              | 11.64 / 11.64 | 1.64      | 565           |
| Нитол 1               | 1,000                   | 1.00          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/12/2008 | 104.00 | 104.00 | -              | -           | -              | -1.93 / -9.99 | 1.36      | -750          |
| Нитол 2               | 2,200                   | 11.75         | 18/12/2007  | -          | 15/12/2009 | 102.12 | 102.12 | 0.00           | -2.73       | -              | 10.97 / -     | 1.87      | 495           |
| НКНХ 3                | 2,000                   | 8.00          | 01/09/2007  | -          | 01/09/2007 | 100.25 | 100.25 | -              | -           | -              | -0.29 / -0.29 | 0.03      | -560          |
| НКНХ 4                | 1,500                   | 9.99          | 01/10/2007  | 30/03/2009 | 26/03/2012 | 95.97  | 95.97  | 0.00           | -           | -              | 4.80 / 13.21  | 1.31      | 722           |
| Нэфис 2               | 1,000                   | 10.20         | 19/12/2007  | 18/06/2008 | 16/12/2009 | 100.23 | 100.23 | 0.00           | -           | -              | 3.70 / 10.12  | 0.74      | 443           |
| ОЗНА                  | 500                     | 10.80         | 11/12/2007  | 11/12/2007 | 08/12/2009 | 100.40 | 100.20 | 0.00           | -           | -0.23          | 1.39 / 9.97   | 0.29      | 441           |
| ОМЗ 4                 | 900                     | -             | 30/08/2007  | -          | 26/02/2009 | 87.40  | 87.40  | -              | -           | -              | 9.17 / 9.17   | 1.41      | 338           |
| ОМЗ 5                 | 1,500                   | 8.80          | 04/09/2007  | 01/09/2009 | 30/08/2011 | 103.20 | 102.70 | 0.00           | -           | -0.05          | 3.87 / 7.35   | 1.73      | 154           |
| ПензТяжПромАрматура   | 500                     | 10.60         | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 11/11/2009 | 100.10 | 100.10 | -              | -0.79       | -              | 1.14 / 10.29  | 0.22      | 474           |
| Пеноплэкс             | 1,500                   | 11.25         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 100.75 | 100.75 | 0.00           | -0.42       | -              | 3.87 / 10.53  | 0.74      | 482           |
| ПМЗ                   | 1,200                   | 9.60          | 23/10/2007  | -          | 21/07/2009 | 100.43 | 100.43 | -              | -0.27       | -              | 4.59 / 4.59   | 1.73      | -113          |
| Промтрактор 1         | 1,500                   | -             | 03/01/2008  | -          | 03/07/2008 | 100.40 | 100.40 | -              | 0.04        | 0.16           | -0.45 / -0.45 | 0.89      | -592          |
| Промтрактор 2         | 3,000                   | 10.75         | 23/10/2007  | 20/10/2009 | 18/10/2011 | 102.87 | 102.87 | 0.00           | -0.26       | -0.13          | 5.19 / 9.47   | 1.78      | 356           |
| РостВертол            | 800                     | 9.30          | 27/11/2007  | 27/11/2007 | 26/05/2009 | 100.90 | 100.50 | 0.00           | -           | -              | 1.09 / 6.80   | 0.27      | 137           |
| Рыбинскабель          | 1,000                   | 10.75         | 04/09/2007  | 04/03/2008 | 28/02/2012 | 101.00 | 100.00 | 0.00           | -0.30       | -0.38          | 1.23 / 10.16  | 0.49      | 454           |
| СалаватСтекло 1       | 750                     | 11.60         | 25/09/2007  | -          | 25/03/2008 | 102.00 | 101.70 | -              | 0.05        | -0.25          | 8.56 / 8.56   | 0.54      | 298           |
| СалаватСтекло 2       | 1,200                   | 9.28          | 31/10/2007  | 31/10/2007 | 28/10/2009 | 100.20 | 100.00 | 0.00           | -0.05       | -0.10          | 0.84 / 8.85   | 0.19      | 337           |
| Салют Энергия         | 3,000                   | 9.80          | 25/12/2007  | -          | 25/12/2007 | 100.45 | 99.00  | 3.86           | -           | -0.71          | 10.81 / 10.81 | 0.33      | 519           |
| Сатурн НПО 1          | 1,500                   | 8.90          | 22/09/2007  | -          | 23/03/2008 | 99.95  | 99.95  | -              | -           | -              | 9.16 / 9.16   | 0.53      | 355           |
| Сатурн НПО 2          | 2,000                   | 9.25          | 21/09/2007  | 21/03/2008 | 20/09/2011 | 100.74 | 100.74 | 0.00           | -           | -              | 1.19 / 8.09   | 0.53      | 251           |
| Сатурн НПО 3          | 3,500                   | 8.75          | 07/12/2007  | 06/12/2008 | 06/06/2014 | 99.36  | 99.36  | 0.00           | -           | -              | 1.88 / 9.48   | 1.14      | 370           |
| Северсталь Авто       | 1,500                   | 8.00          | 24/01/2008  | -          | 21/01/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -1.93          | 8.16 / 8.16   | 2.08      | 225           |
| Севкабель 1           | 500                     | 12.50         | 06/10/2007  | -          | 06/10/2007 | 100.25 | 100.25 | -              | 0.24        | -0.35          | 11.03 / 11.03 | 0.13      | 544           |
| Севкабель 2           | 1,000                   | 10.50         | -           | -          | 28/11/2008 | 99.85  | 99.85  | 0.00           | -           | -              | - / -         | -         | -             |
| Севкабель 3           | 1,500                   | 11.25         | 02/10/2007  | -          | 27/03/2012 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00        | -0.60          | 11.73 / -     | 3.24      | 538           |
| Сибирский цемент      | 800                     | -             | 13/12/2007  | -          | 12/06/2008 | 100.40 | 100.40 | -              | -           | -              | -0.48 / -0.48 | 0.83      | -594          |
| Сибур                 | 1,500                   | 7.70          | 08/11/2007  | 05/11/2009 | 01/11/2012 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | -0.15       | -              | 3.37 / 7.58   | 1.90      | 173           |

| Security Name                             | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Промышленность</b>                     |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| СНХЗ                                      | 1,000                   | 10.70         | 02/10/2007  | 02/10/2007 | 29/09/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.06       | -              | 0.65 / 10.76  | 0.12      | 519           |
| СОК-Автокомп.                             | 1,100                   | 12.00         | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 100.76 | 100.76 | 0.00           | -0.14       | 0.06           | 11.06 / 11.06 | 0.60      | 535           |
| ТАИФ                                      | 4,000                   | 8.42          | 13/09/2007  | 11/09/2008 | 09/09/2010 | 99.30  | 99.00  | 7.08           | -           | -              | 3.36 / 9.47   | 0.93      | 376           |
| ТВЗ                                       | 1,000                   | 9.25          | 21/12/2007  | 20/06/2008 | 18/06/2010 | 101.05 | 101.05 | 0.00           | -0.15       | -              | 2.45 / 8.08   | 0.76      | 247           |
| Тензор                                    | 500                     | 12.20         | 20/11/2007  | 20/05/2008 | 17/11/2009 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -           | -              | 4.26 / 12.43  | 0.65      | 664           |
| Терна 1                                   | 500                     | 1.00          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/12/2008 | 100.50 | 95.00  | -              | -           | -              | 1.98 / 7.99   | 1.33      | 250           |
| Терна 2                                   | 1,500                   | 12.60         | 09/11/2007  | 09/11/2007 | 04/11/2011 | 100.20 | 99.85  | 7.24           | 0.01        | -              | 0.69 / 12.66  | 0.21      | 687           |
| ТехноНиколь 1                             | 1,500                   | 10.00         | 14/11/2007  | 14/05/2008 | 11/11/2009 | 100.60 | 100.60 | 0.00           | -           | -0.13          | 3.14 / 9.32   | 0.66      | 368           |
| ТехноНиколь 2                             | 3,000                   | 9.70          | 13/09/2007  | 10/09/2009 | 07/03/2012 | 99.90  | 99.90  | 0.00           | -           | -              | 4.74 / 10.00  | 1.72      | 408           |
| ТрансМаш 1                                | 1,500                   | 1.00          | 01/12/2007  | -          | 01/12/2007 | 100.00 | 94.10  | 0.00           | -           | -              | 11.84 / 11.84 | 0.29      | 619           |
| ТрансМаш 2                                | 4,000                   | 8.60          | 14/02/2008  | 12/02/2009 | 10/02/2011 | 100.93 | 100.93 | -              | -           | -1.02          | 3.56 / 8.09   | 1.33      | 235           |
| УМПО 2                                    | 4,000                   | 9.50          | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 101.20 | 100.90 | 5.17           | -           | -0.35          | 3.06 / 8.33   | 0.76      | 271           |
| УНИКУМ                                    | 1,000                   | 12.50         | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 15/12/2009 | 98.22  | 98.22  | 0.00           | 0.02        | -0.08          | 2.67 / 18.76  | 0.29      | 1265          |
| Уралвагонзавод 1                          | 2,000                   | 9.40          | 02/10/2007  | -          | 30/09/2008 | 101.11 | 101.11 | -              | -           | -              | 8.50 / 8.50   | 0.98      | 282           |
| Уралвагонзавод 2                          | 3,000                   | 9.35          | 03/10/2007  | 03/10/2007 | 05/10/2010 | 100.35 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.34 / 8.00   | 0.12      | 342           |
| УралХимПласт                              | 500                     | 10.50         | 26/10/2007  | -          | 21/01/2011 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.39 / 1.39   | -         | -             |
| УралЭлектромедь                           | 3,000                   | 8.25          | 04/09/2007  | 02/03/2010 | 28/02/2012 | 93.38  | 93.38  | 0.00           | -           | -              | 6.75 / 11.63  | 2.02      | 556           |
| ЭМАльянс                                  | 2,000                   | 10.00         | 11/01/2008  | -          | 08/07/2011 | 100.90 | 100.90 | 7.10           | 0.10        | -0.09          | 9.95 / 9.95   | 3.00      | 376           |
| Энергомаш                                 | 700                     | 11.50         | 27/11/2007  | 27/05/2008 | 22/11/2011 | 102.55 | 101.85 | 5.28           | -0.10       | -0.20          | 1.63 / 8.67   | 0.70      | 306           |
| Энергосбер. ресурсы                       | 128                     | 17.00         | 22/01/2008  | -          | 18/01/2011 | 100.00 | 99.00  | 0.00           | -           | -0.75          | 15.73 / -     | 2.38      | 992           |
| <b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| АиФ                                       | 1,500                   | 11.75         | 19/12/2007  | 19/12/2007 | 17/06/2009 | 99.95  | 99.95  | 0.00           | -0.01       | -              | 2.26 / 12.14  | 0.31      | 647           |
| Акртел                                    | 200                     | 12.00         | 18/01/2008  | 18/07/2008 | 17/07/2009 | 99.70  | 99.70  | -              | -           | -              | 6.20 / 12.71  | 0.79      | 686           |
| ВолгаТелеком 2                            | 3,000                   | 8.20          | 04/12/2007  | 02/12/2008 | 30/11/2010 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | 3.03 / 7.50   | 1.15      | 182           |
| ВолгаТелеком 3                            | 2,300                   | 8.50          | 04/12/2007  | -          | 30/11/2010 | 102.85 | 102.85 | -              | -0.33       | -0.45          | 7.64 / -      | 2.70      | 136           |
| ВолгаТелеком 4                            | 3,000                   | 7.99          | 11/09/2007  | 08/09/2009 | 03/09/2013 | 100.00 | 100.00 | 4.36           | -2.30       | -2.31          | 2.91 / 8.23   | 1.75      | 239           |
| Дальсвязь 2                               | 2,000                   | 8.85          | 05/12/2007  | 02/06/2010 | 30/05/2012 | 103.80 | 103.80 | -              | -           | -              | 4.55 / 7.45   | 2.33      | 148           |
| Дальсвязь 3                               | 1,500                   | 8.60          | 05/12/2007  | -          | 03/06/2009 | 101.55 | 101.55 | -              | -           | -0.56          | 7.80 / -      | 1.56      | 158           |
| Истлайн 2                                 | 3,000                   | 10.50         | 22/11/2007  | -          | 22/05/2008 | 100.41 | 100.41 | -              | -           | -              | 10.13 / 10.13 | 0.67      | 445           |
| КД Авиа Финанс                            | 1,000                   | 13.00         | 24/10/2007  | 23/04/2008 | 21/04/2010 | 100.10 | 99.90  | 10.88          | -0.01       | -0.05          | 8.67 / 13.34  | 0.58      | 752           |
| Итера                                     | 2,000                   | 9.75          | 07/12/2007  | -          | 07/12/2007 | 100.45 | 100.31 | 7.17           | -           | -              | 8.58 / 8.58   | 0.29      | 307           |
| МГТС 4                                    | 1,500                   | 7.10          | 24/10/2007  | -          | 22/04/2009 | 103.10 | 103.10 | -              | -           | -              | 5.21 / 5.21   | 1.51      | -47           |
| МГТС 5                                    | 1,500                   | 7.10          | 27/11/2007  | -          | 25/05/2010 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 7.01 / 7.01   | 2.37      | 110           |
| Мегафон 3                                 | 3,000                   | 9.25          | 16/10/2007  | -          | 15/04/2008 | 101.75 | 101.75 | 0.00           | -0.05       | 0.00           | 6.60 / -      | 0.60      | 107           |
| ММК Трансфинанс                           | 650                     | 11.50         | 10/01/2008  | -          | 10/07/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 11.80 / 11.80 | 0.78      | 600           |
| РЖД 2                                     | 4,000                   | 7.75          | 05/12/2007  | -          | 05/12/2007 | 100.40 | 100.40 | 2.79           | -           | -              | 6.45 / -      | 0.29      | 106           |
| РЖД 3                                     | 4,000                   | 8.33          | 05/12/2007  | -          | 02/12/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -4.20       | -              | 8.49 / -      | 1.94      | 259           |
| РЖД 5                                     | 10,000                  | 6.67          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -0.25       | -0.52          | 6.40 / -      | 1.31      | 72            |
| РЖД 6                                     | 10,000                  | 7.35          | 14/11/2007  | -          | 10/11/2010 | 102.80 | 102.45 | -              | 0.00        | -0.25          | 6.54 / -      | 2.72      | 55            |
| РЖД 7                                     | 5,000                   | 7.55          | 14/11/2007  | -          | 07/11/2012 | 104.70 | 104.30 | -              | 0.00        | 0.10           | 6.63 / -      | 4.09      | 42            |
| Северо-Западный Телеком 2                 | 1,500                   | 7.50          | 03/10/2007  | -          | 03/10/2007 | 98.00  | 98.00  | 2.89           | -           | -              | 25.39 / 25.39 | 0.11      | 1866          |

| Security Name                             | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Северо-Западный Телеком 3                 | 3,000                   | 9.25          | 30/08/2007  | 28/02/2008 | 24/02/2011 | 100.00 | 100.00 | 5.66           | -           | -1.40          | 1.45 / 9.57           | 0.48      | 397           |
| Северо-Западный Телеком 4                 | 2,000                   | 8.10          | 13/09/2007  | -          | 08/12/2011 | 99.00  | 99.00  | 3.49           | -5.00       | -              | 8.64 / -              | 3.34      | 259           |
| Сибирьтелеком 5                           | 3,000                   | 9.20          | 26/10/2007  | -          | 25/04/2008 | 101.52 | 101.00 | -              | -           | -              | 7.41 / -              | 0.63      | 184           |
| Сибирьтелеком 6                           | 2,000                   | 7.85          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 16/09/2010 | 101.05 | 100.30 | -              | -           | -0.66          | 2.64 / 7.32           | 0.97      | 168           |
| Сибирьтелеком 7                           | 2,000                   | 8.65          | 21/11/2007  | -          | 20/05/2009 | 102.10 | 102.10 | -              | -           | -1.30          | 7.48 / -              | 1.53      | 171           |
| Смартс 3                                  | 1,000                   | 14.10         | 02/10/2007  | 30/09/2008 | 29/09/2009 | 100.00 | 99.35  | -              | -0.31       | 0.12           | 1.02 / 1.92           | 1.04      | -361          |
| Трансаэро                                 | 2,500                   | 10.66         | 07/02/2008  | -          | 05/02/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00        | -0.10          | 10.94 / 10.94         | 1.26      | 508           |
| УРСИ 4                                    | 3,000                   | 9.99          | 01/11/2007  | -          | 01/11/2007 | 101.00 | 100.55 | -              | -           | -0.23          | 6.24 / -              | 0.20      | 87            |
| УРСИ 5                                    | 2,000                   | 9.19          | 18/10/2007  | -          | 17/04/2008 | 101.02 | 101.02 | -              | -           | -1.03          | 7.72 / -              | 0.60      | 215           |
| УРСИ 6                                    | 2,000                   | 8.20          | 22/11/2007  | 20/11/2008 | 17/11/2011 | 101.10 | 101.10 | 0.00           | -0.15       | -0.44          | 2.26 / 7.39           | 1.13      | 172           |
| УРСИ 7                                    | 3,000                   | 8.40          | 18/09/2007  | 17/03/2009 | 13/03/2012 | 101.69 | 101.69 | -              | -0.16       | -              | 2.65 / 7.38           | 1.37      | 165           |
| Усть-Луга                                 | 600                     | 9.90          | 15/11/2007  | -          | 11/02/2010 | 102.60 | 102.60 | -              | -           | -              | 9.02 / -              | 2.06      | 306           |
| Центр. телеграф 3                         | 700                     | 9.75          | 03/10/2007  | -          | 01/04/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 10.11 / -             | 1.37      | 426           |
| Центртелеком 4                            | 7,000                   | 13.80         | 20/08/2007  | -          | 21/08/2009 | 112.50 | 112.50 | -              | -           | -0.51          | 7.16 / 7.16           | 1.62      | 138           |
| Центртелеком 5                            | 3,000                   | 8.09          | 04/09/2007  | 02/09/2008 | 30/08/2011 | 100.80 | 100.80 | 0.00           | -           | -0.60          | 1.96 / 7.41           | 0.92      | 178           |
| ЭйрЮнион                                  | 1,500                   | 13.50         | 13/11/2007  | -          | 10/11/2009 | 100.05 | 100.05 | -              | -           | -0.15          | 12.15 / 12.15         | 1.78      | 628           |
| ЮжТелеком 3                               | 3,500                   | 10.90         | 09/10/2007  | 09/10/2007 | 10/10/2009 | 100.40 | 100.40 | -              | 0.00        | -              | 0.57 / 8.13           | 0.14      | 266           |
| ЮжТелеком 4                               | 5,000                   | 10.00         | 12/09/2007  | -          | 09/12/2009 | 103.55 | 103.55 | -              | -0.43       | -0.91          | 8.56 / -              | 1.91      | 199           |
| ЮтЭйр 2                                   | 1,000                   | 9.95          | 11/09/2007  | -          | 10/03/2009 | 100.15 | 99.90  | -              | -           | -              | 10.31 / 10.31         | 1.31      | 446           |
| ЮтЭйр 3                                   | 2,000                   | 10.40         | 18/12/2007  | 16/12/2008 | 14/12/2010 | 100.35 | 100.35 | 0.00           | -           | -0.71          | 4.28 / 10.35          | 1.15      | 455           |
| <b>Банки и финансы</b>                    |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Абсолют 2                                 | 1,000                   | 8.00          | 01/10/2007  | -          | 30/06/2008 | 93.69  | 93.69  | 0.00           | -           | -              | 16.84 / 16.84         | 0.72      | 1073          |
| Автобан Инвест                            | 250                     | 13.00         | 25/09/2007  | -          | 23/09/2008 | 100.11 | 100.11 | -              | -           | -              | 13.52 / 13.52         | 0.91      | 758           |
| АИЖК КО                                   | 1,000                   | 9.00          | 28/08/2007  | -          | 23/08/2011 | 101.68 | 101.68 | 0.00           | -0.03       | 0.37           | 8.68 / -              | 3.07      | 249           |
| АИЖК 2                                    | 1,500                   | 11.00         | 01/02/2008  | -          | 01/02/2010 | 109.99 | 109.99 | -              | -           | -              | 6.65 / -              | 2.09      | 79            |
| АИЖК 3                                    | 2,250                   | 9.40          | 15/10/2007  | -          | 15/10/2010 | 105.65 | 105.15 | 0.00           | -           | -              | 7.68 / -              | 2.57      | -             |
| АИЖК 4                                    | 900                     | 8.70          | 01/11/2007  | -          | 01/02/2012 | 106.98 | 106.98 | 0.00           | -           | -1.02          | 7.05 / -              | 3.52      | 91            |
| АИЖК 5                                    | 2,200                   | 7.35          | 15/10/2007  | -          | 15/10/2012 | 102.00 | 101.20 | 3.08           | 0.10        | -              | 7.16 / -              | 4.05      | 96            |
| АИЖК 6                                    | 2,500                   | 7.40          | 15/10/2007  | -          | 15/07/2014 | 101.31 | 101.31 | 0.00           | -           | -1.06          | 7.35 / -              | 5.08      | 104           |
| АИЖК 7                                    | 4,000                   | 7.68          | 15/10/2007  | -          | 15/07/2016 | 101.67 | 101.67 | 0.00           | -1.75       | -2.84          | 7.63 / -              | 6.06      | 125           |
| АИЖК 8                                    | 5,000                   | 7.63          | 15/09/2007  | -          | 15/06/2018 | 101.33 | 101.33 | 0.00           | -2.00       | -2.57          | 7.66 / -              | 4.82      | 119           |
| АИЖК 9                                    | 5,000                   | 7.49          | 15/11/2007  | -          | 15/02/2017 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | -           | -              | 7.59 / -              | 5.41      | 119           |
| АК Барс 2                                 | 1,500                   | 8.00          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.15 | 100.15 | 0.00           | -0.10       | -              | 8.04 / 8.04           | 1.28      | 231           |
| Акибанк                                   | 600                     | 11.60         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 23/04/2009 | 100.39 | 100.10 | -              | -           | -              | 4.75 / 11.48          | 0.60      | 575           |
| 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 | 100.10 | 99.00  | 0.00           | -0.45       | -              | 4.52 / 9.90           | 0.74      | 430           |
| БПФ                                       | 500                     | 12.50         | 15/11/2007  | -          | 12/02/2009 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -0.15          | -0.07 / -0.07         | 1.50      | -566          |
| ВБРР                                      | 575                     | 10.00         | 06/10/2007  | -          | 11/10/2009 | 112.40 | 112.20 | 0.00           | -           | -              | 4.08 / 4.08           | 1.88      | -             |
| Возрождение                               | 3,000                   | 8.95          | 05/09/2007  | -          | 03/03/2010 | 102.10 | 100.63 | 0.00           | -0.73       | -              | 8.52 / -              | 2.08      | 257           |
| ВТБ 4                                     | 5,000                   | 6.30          | 20/09/2007  | 20/03/2008 | 19/03/2009 | 100.80 | 100.80 | -              | -           | -              | 1.87 / 4.97           | 0.55      | -50           |
| ВТБ 5                                     | 15,000                  | 5.90          | 25/10/2007  | 25/04/2008 | 17/10/2013 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 6.01 / 5.87           | 4.91      | 45            |

| Security Name          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>Банки и финансы</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| ВТБ 6                  | 15,000                  | 5.75          | 17/10/2007  | 16/07/2008 | 06/07/2016 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.61 / 5.87           | 0.85      | 32            |
| Газбанк                | 750                     | 10.50         | 20/11/2007  | 17/09/2007 | 25/11/2008 | 100.40 | 100.05 | 0.00           | -           | -              | 2.01 / 8.01           | 0.24      | 419           |
| Газпромбанк 1          | 5,000                   | 7.10          | 31/01/2008  | -          | 27/01/2011 | 99.62  | 99.62  | -              | -           | -              | 7.36 / -              | 2.90      | 131           |
| Газпромбанк 2          | 5,000                   | 6.54          | 28/11/2007  | 28/11/2007 | 20/11/2013 | 100.30 | 100.05 | 0.00           | -           | -              | 6.61 / 5.96           | 4.85      | 77            |
| Глобэкс                | 2,000                   | 11.00         | 12/09/2007  | 13/03/2008 | 15/03/2010 | 99.94  | 99.94  | 0.00           | -           | -              | 10.15 / 11.38         | 0.49      | 573           |
| Дельта Кредит          | 1,500                   | 7.09          | 04/12/2007  | -          | 01/12/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 6.96 / -              | 1.99      | 111           |
| ЕвроКоммерц 1          | 1,000                   | 11.50         | 21/12/2007  | 21/12/2007 | 18/12/2009 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | -           | -0.35          | 1.43 / 9.54           | 0.32      | 400           |
| 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  | 25/10/2007 | 22/10/2009 | 99.95  | 99.95  | 0.00           | 0.05        | 0.05           | 1.04 / 11.90          | 0.17      | 627           |
| ЖилСоциПотека 2        | 1,500                   | 11.00         | 18/10/2007  | 17/04/2008 | 15/04/2010 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | 0.00           | 2.87 / 11.25          | 0.58      | 554           |
| ЖилФинанс              | 500                     | 9.25          | 21/09/2007  | -          | 19/12/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 2.44 / 2.44           | 1.26      | -313          |
| Зенит 2                | 2,000                   | 8.39          | 17/08/2007  | -          | 16/02/2009 | 101.19 | 101.19 | -              | -           | -              | 7.68 / -              | 1.29      | 195           |
| Зенит 3                | 3,000                   | 8.45          | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 09/11/2011 | 100.19 | 100.19 | 0.00           | -           | -              | 0.45 / 7.72           | 0.23      | 227           |
| Зенит 4                | 3,000                   | 8.13          | 04/10/2007  | 04/04/2008 | 06/04/2010 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 2.00 / 8.27           | 0.57      | 270           |
| ИнвестТоргБанк 2       | 350                     | 10.25         | 16/10/2007  | -          | 14/10/2008 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -              | 10.34 / 10.34         | 0.99      | 457           |
| Кедр 1                 | 450                     | 11.50         | 05/10/2007  | -          | 05/10/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 11.92 / 11.92         | 0.12      | 628           |
| Кедр 2                 | 1,000                   | 11.15         | 18/09/2007  | 18/03/2008 | 15/09/2009 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | -0.10       | -0.02          | 3.00 / 10.65          | 0.51      | 499           |
| Кит Финанс 2           | 2,000                   | 10.00         | 15/09/2007  | 17/09/2008 | 23/03/2010 | 102.31 | 102.31 | 0.00           | -0.17       | 0.06           | 3.39 / 7.89           | 0.95      | 230           |
| КМБ 2                  | 3,400                   | 7.75          | 05/12/2007  | 03/12/2008 | 30/11/2011 | 100.30 | 100.10 | 0.00           | -           | -0.60          | 2.40 / 7.71           | 1.16      | 203           |
| Кредит Европа 3        | 3,500                   | 7.94          | 06/02/2008  | 06/08/2008 | 03/02/2010 | 98.00  | 98.00  | -              | -2.06       | -              | 4.13 / 10.40          | 0.87      | 466           |
| ЛокоБанк 2             | 500                     | 10.65         | -           | -          | 22/04/2008 | 101.30 | 100.50 | 0.00           | 0.35        | -              | - / -                 | -         | -             |
| Мастербанк 2           | 1,000                   | 11.50         | 23/11/2007  | -          | 23/05/2008 | 101.64 | 101.64 | -              | -           | 0.49           | 9.41 / 9.41           | 0.68      | 376           |
| Мастербанк 3           | 1,200                   | 11.75         | 05/12/2007  | 05/12/2007 | 30/11/2011 | 100.85 | 100.85 | 0.00           | -0.35       | -              | 11.57 / 8.95          | 3.08      | 537           |
| МДМ 3                  | 6,000                   | 7.60          | 04/10/2007  | 04/10/2007 | 01/10/2009 | 100.15 | 99.95  | 0.00           | -           | -              | 0.46 / 7.25           | 0.13      | 182           |
| Медведь                | 750                     | 13.00         | 05/09/2007  | 03/09/2008 | 01/09/2010 | 100.15 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.21 / 0.61           | 1.02      | 633           |
| МИА 1                  | 2,200                   | 10.00         | -           | -          | 20/09/2012 | 103.00 | 103.00 | -              | 0.00        | -              | - / -                 | -         | -             |
| МИА 2                  | 1,000                   | 8.60          | 07/11/2007  | -          | 09/08/2008 | 100.45 | 100.45 | 0.00           | -           | -              | 8.37 / 8.37           | 0.88      | -             |
| МИА 3                  | 1,500                   | 9.40          | 30/08/2007  | 26/02/2009 | 23/02/2012 | 100.25 | 100.05 | 0.00           | -           | -              | 8.74 / 9.62           | 1.30      | 382           |
| МКБ 2                  | 1,000                   | 10.40         | 06/12/2007  | 06/12/2007 | 04/06/2009 | 100.35 | 100.35 | 0.00           | -0.18       | -0.30          | 1.60 / 9.34           | 0.28      | 381           |
| МЛК Финанс             | 550                     | 12.90         | 25/10/2007  | -          | 23/07/2009 | 99.96  | 98.57  | 0.00           | -           | -              | 14.01 / 14.01         | 1.53      | 790           |
| ММБ 2                  | 3,000                   | 6.50          | 13/02/2008  | 13/02/2008 | 11/02/2009 | 100.85 | 100.85 | -              | -           | -              | 1.60 / 4.80           | 0.47      | -64           |
| МОИА 1                 | 1,500                   | 9.00          | 21/12/2007  | -          | 21/12/2010 | 101.30 | 101.30 | -              | -           | -              | 8.61 / 8.61           | 2.18      | 259           |
| МОИА 2                 | 3,000                   | 7.99          | 07/09/2007  | 19/12/2007 | 07/09/2011 | 101.50 | 101.50 | 3.96           | 0.68        | -              | 7.55 / 2.97           | 2.44      | 157           |
| МОИТК 1                | 3,000                   | 9.00          | 27/09/2007  | -          | 26/09/2009 | 100.15 | 99.75  | 5.12           | -0.30       | -              | 9.23 / -              | 1.22      | 335           |
| МОИТК 2                | 4,000                   | 8.99          | 25/09/2007  | 26/03/2009 | 26/03/2011 | 99.74  | 99.74  | 0.00           | -0.26       | -0.36          | 4.30 / 9.36           | 1.36      | 355           |
| Мос. Залог. Банк       | 800                     | 11.65         | 16/11/2007  | -          | 17/11/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 11.97 / -             | 1.78      | 591           |
| МосКоммерцБанк 1       | 1,000                   | 9.30          | 05/12/2007  | 05/12/2007 | 10/12/2008 | 100.42 | 100.32 | 0.00           | -           | -              | 1.88 / 8.13           | 0.28      | 265           |
| МосКоммерцБанк 2       | 3,000                   | 8.40          | 21/08/2007  | 19/08/2008 | 15/02/2011 | 99.80  | 99.80  | -              | -           | -              | 2.58 / 8.79           | 0.88      | 312           |
| МосКоммерцБанк 3       | 5,000                   | 8.70          | 19/12/2007  | 17/06/2009 | 12/06/2013 | 99.89  | 99.89  | 0.00           | -0.09       | -              | 2.95 / 8.95           | 1.58      | 312           |
| Номос 6                | 800                     | 10.03         | 16/08/2007  | -          | 16/08/2007 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -              | -34.61 / -34.61       | 0.00      | -             |

| Security Name           | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>Банки и финансы</b>  |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Номос 7                 | 3,000                   | 8.25          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/06/2009 | 100.02 | 100.02 | -              | -0.13       | -0.33          | 1.54 / 8.30           | 0.31      | 281           |
| НФК                     | 1,000                   | 9.80          | 07/11/2007  | 09/05/2008 | 12/05/2009 | 99.60  | 99.60  | 0.00           | -0.25       | -              | 4.53 / 10.78          | 0.64      | 515           |
| ОИЖК                    | 1,000                   | 9.24          | 28/08/2007  | -          | 21/02/2012 | 95.72  | 95.72  | 0.00           | -           | -              | 10.72 / -             | 3.27      | 457           |
| Оргрзсбанк              | 500                     | 10.00         | 10/02/2008  | -          | 10/02/2009 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 6.02 / 6.02           | 1.37      | 35            |
| Петрокоммерц 2          | 3,000                   | 8.50          | 29/08/2007  | -          | 31/08/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 8.68 / -              | 1.70      | 281           |
| Пробизнес 5             | 1,000                   | 9.69          | 31/10/2007  | -          | 29/04/2009 | 100.04 | 100.04 | -              | -           | -0.06          | 8.97 / 8.97           | 1.45      | 316           |
| Просвязьбанк 4          | 600                     | 8.20          | 01/11/2007  | -          | 01/11/2007 | 100.20 | 100.20 | -              | -           | 0.15           | 7.27 / 7.27           | 0.20      | 184           |
| Просвязьбанк 5          | 4,500                   | 7.99          | 22/11/2007  | 21/05/2009 | 17/05/2012 | 99.80  | 98.75  | 0.00           | -0.48       | -              | 3.30 / 8.61           | 1.53      | 280           |
| 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 | 100.49 | 100.49 | -              | -           | -              | 3.50 / 11.93          | 0.52      | 620           |
| Ренессанс Капитал       | 2,000                   | 10.45         | 04/09/2007  | 02/09/2008 | 02/03/2010 | 101.30 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 4.21 / 10.01          | 0.89      | 428           |
| Реннис                  | 750                     | 10.40         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 30/03/2010 | 99.73  | 99.25  | -              | -           | -              | 2.78 / 11.53          | 0.54      | 582           |
| Росбанк                 | 3,000                   | 7.89          | 15/02/2008  | -          | 15/02/2009 | 101.91 | 101.91 | -              | -           | 0.16           | 6.52 / 6.52           | 1.36      | 84            |
| РСХБ 1                  | 3,000                   | 7.20          | 05/09/2007  | -          | 04/06/2008 | 98.62  | 98.62  | 0.00           | -           | -              | 9.31 / 9.31           | 0.71      | 365           |
| РСХБ 2                  | 7,000                   | 7.85          | 22/08/2007  | -          | 16/02/2011 | 101.63 | 101.63 | -              | -           | -1.57          | 7.52 / -              | 2.84      | 147           |
| РСХБ 3                  | 10,000                  | 7.34          | 23/08/2007  | 18/02/2010 | 09/02/2017 | 100.03 | 100.03 | 0.00           | -0.87       | -1.17          | 2.09 / 7.46           | 2.10      | 156           |
| РТК-Лизинг 4            | 2,250                   | 8.80          | 09/10/2007  | -          | 08/04/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 8.96 / 8.96           | 0.57      | 336           |
| РТК-Лизинг 5            | 2,250                   | 8.80          | 14/02/2008  | -          | 12/08/2010 | 100.01 | 100.01 | -              | -           | -              | 8.52 / 8.52           | 2.50      | 260           |
| Русский Стандарт 3      | 2,000                   | 8.40          | 22/08/2007  | -          | 22/08/2007 | 100.10 | 99.43  | -              | -           | -              | 24.35 / 24.35         | 0.02      | 1776          |
| Русский Стандарт 5      | 5,000                   | 8.50          | 13/09/2007  | 11/09/2008 | 09/09/2010 | 100.85 | 100.85 | 5.89           | 0.70        | -              | 2.78 / 7.80           | 0.94      | 215           |
| Русский Стандарт 6      | 6,000                   | 8.15          | 13/02/2008  | -          | 09/02/2011 | 100.01 | 100.01 | 0.00           | -           | -              | 3.64 / 3.64           | 3.08      | -231          |
| Русский Стандарт 7      | 5,000                   | 8.50          | 25/09/2007  | 25/03/2008 | 20/09/2011 | 99.85  | 99.85  | 0.08           | -           | -              | 1.33 / 8.92           | 0.54      | 334           |
| Русский Стандарт 8      | 5,000                   | 8.25          | 19/10/2007  | 17/10/2008 | 13/04/2012 | 98.80  | 98.80  | 0.00           | -           | -              | 2.45 / 9.55           | 1.02      | 382           |
| 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          | 17/08/2007  | -          | 12/02/2010 | 100.20 | 100.20 | -              | -           | 0.06           | 7.80 / -              | 2.07      | 188           |
| РусьБанк 1              | 1,400                   | 10.00         | 20/09/2007  | -          | 19/03/2009 | 101.65 | 101.65 | -              | -           | -0.19          | 9.05 / 9.05           | 1.34      | 326           |
| РусьБанк 2              | 2,000                   | 9.50          | 22/08/2007  | 22/08/2008 | 22/02/2010 | 100.54 | 100.54 | 0.00           | -0.16       | -              | 9.47 / 9.13           | 2.01      | 369           |
| Связьбанк               | 2,000                   | 8.90          | 25/10/2007  | 23/04/2009 | 21/04/2011 | 100.15 | 100.15 | -              | -0.10       | -              | 4.27 / 9.10           | 1.45      | 329           |
| Северная Казна          | 1,000                   | 10.75         | 04/10/2007  | 02/10/2008 | 29/09/2011 | 100.15 | 100.15 | 0.00           | -           | -              | 3.07 / 10.86          | 0.95      | 508           |
| СлавИнвестБанк 2        | 900                     | 9.00          | 29/10/2007  | -          | 27/10/2008 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 8.72 / 8.72           | 1.05      | 301           |
| СобинБанк               | 2,000                   | 12.00         | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 13/05/2009 | 100.11 | 100.11 | -              | -           | -              | 1.66 / 11.69          | 0.22      | 607           |
| Солидарность 1          | 1,000                   | 10.75         | 04/09/2007  | 04/12/2007 | 01/12/2009 | 99.97  | 99.97  | 0.08           | -0.03       | -              | 1.45 / 11.28          | 0.27      | 567           |
| Солидарность 2          | 950                     | 10.70         | 21/10/2007  | 22/04/2008 | 20/04/2010 | 99.90  | 99.30  | 0.00           | -0.30       | -              | 4.06 / 11.79          | 0.60      | 606           |
| Союз 1                  | 1,000                   | 9.25          | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 101.22 | 101.22 | 0.00           | -           | -0.18          | 7.62 / 7.62           | 0.63      | 206           |
| Союз 2                  | 2,000                   | 8.37          | 04/10/2007  | -          | 05/10/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 8.53 / -              | 1.79      | 266           |
| Спрут Банк 1            | 500                     | 9.25          | 15/11/2007  | -          | 15/11/2007 | 99.75  | 99.75  | -              | -           | -              | 10.68 / 10.68         | 0.23      | -             |
| Спрут Банк 2            | 1,000                   | 10.74         | 06/09/2007  | 05/06/2008 | 31/05/2012 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 1.89 / 11.17          | 0.69      | 545           |
| СТИН                    | 300                     | 15.50         | 02/10/2007  | -          | 01/04/2008 | 101.13 | 100.05 | -              | -           | -0.37          | 14.91 / 14.91         | 0.52      | 899           |
| Судостроительный Банк 1 | 1,500                   | -             | 03/01/2008  | -          | 02/07/2009 | 100.99 | 100.50 | -              | -           | -0.16          | -0.39 / -0.39         | 1.89      | -606          |
| Судостроительный Банк 2 | 1,000                   | 9.50          | 14/12/2007  | 13/06/2008 | 11/06/2010 | 99.90  | 99.90  | 0.00           | -           | -              | 2.92 / 9.83           | 0.73      | 415           |

| Security Name                          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|--|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Банки и финансы</b>                 |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| ТатИНК                                 | 500                     | 11.00         | 06/02/2008  | -          | 06/02/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | 0.00           | 11.29 / 11.29 | 0.43      |               |
| ТатФонд 3                              | 1,500                   | 10.00         | 21/08/2007  | 20/11/2007 | 19/05/2009 | 100.61 | 100.61 | -              | -           | -0.14          | 1.16 / 7.92   | 0.24      |               |
| ТК Финанс                              | 1,000                   | 10.50         | 20/09/2007  | -          | 18/09/2008 | 100.49 | 100.49 | -              | -           | -              | 10.25 / 10.25 | 0.93      |               |
| ТрансКапитал                           | 800                     | 9.20          | 27/08/2007  | 29/05/2008 | 01/06/2009 | 100.29 | 100.00 | 0.00           | -           | -0.16          | 4.09 / 9.31   | 0.69      |               |
| ТрансФинанс                            | 3,000                   | 10.50         | 25/09/2007  | -          | 25/09/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 10.63 / -     | 1.71      |               |
| Тураналем                              | 3,000                   | 7.75          | 09/10/2007  | -          | 06/10/2009 | 100.13 | 100.13 | -              | -           | -              | 7.82 / 7.82   | 1.82      |               |
| УБРР 2                                 | 1,000                   | 10.25         | 04/10/2007  | -          | 02/07/2009 | 100.03 | 100.03 | 0.00           | -           | -              | 10.62 / 10.62 | 1.55      |               |
| УралЛизингЦентр                        | 1,000                   | 11.50         | 24/10/2007  | 24/10/2007 | 28/10/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 10.38 / 11.61 | 0.17      |               |
| УРСА 1                                 | 1,500                   | 7.65          | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 99.75  | 99.75  | -              | -           | -              | 8.26 / 8.26   | 0.63      |               |
| УРСА 2                                 | 1,500                   | 7.60          | 14/09/2007  | -          | 12/12/2008 | 98.73  | 98.73  | 0.00           | -           | -              | 8.90 / 8.90   | 1.16      |               |
| УРСА 3                                 | 3,000                   | 9.60          | 06/12/2007  | -          | 04/06/2009 | 102.50 | 102.50 | -              | -0.37       | -              | 8.23 / -      | 1.55      |               |
| УРСА 5                                 | 3,000                   | 10.05         | 23/10/2007  | -          | 18/10/2011 | 104.57 | 104.57 | 0.00           | -1.69       | -0.23          | 8.90 / -      | 3.15      |               |
| ХКФ 2                                  | 3,000                   | 9.25          | 13/11/2007  | 12/05/2009 | 11/05/2010 | 99.50  | 99.50  | -              | -           | -0.98          | 6.35 / 9.78   | 1.47      |               |
| ХКФ 3                                  | 3,000                   | 9.45          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 16/09/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | -0.50       | -              | 3.51 / 9.78   | 0.95      |               |
| ХКФ 4                                  | 3,000                   | 9.95          | 17/10/2007  | 15/10/2008 | 12/10/2011 | 101.05 | 101.05 | 0.00           | 0.03        | -              | 2.66 / 9.30   | 1.01      |               |
| ХМЛК Открытие                          | 200                     | 11.00         | 13/11/2007  | -          | 11/11/2008 | 99.50  | 99.05  | 0.00           | -           | -              | 12.15 / -     | 1.05      |               |
| ЦентриИнвестБанк 2                     | 1,500                   | 10.00         | 10/11/2007  | 10/11/2007 | 11/11/2009 | 100.30 | 99.90  | 15.24          | -0.17       | -              | 1.02 / 9.66   | 0.22      |               |
| Экспобанк                              | 1,000                   | 10.75         | 25/09/2007  | 25/12/2007 | 29/12/2009 | 100.30 | 100.30 | 0.00           | -           | 0.00           | 1.53 / 10.24  | 0.32      |               |
| Элемте                                 | 200                     | -             | 21/08/2007  | -          | 08/02/2008 | 99.75  | 99.75  | -              | -           | -              | 0.52 / 0.52   | 0.48      |               |
| Юниаструм банк                         | 1,000                   | 11.00         | 21/08/2007  | -          | 17/02/2009 | 101.00 | 101.00 | -              | 0.10        | 0.32           | 3.13 / 3.13   | 1.34      |               |
| <b>Легкая и пищевая промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Агроком                                | 1,500                   | -             | 25/12/2007  | -          | 21/06/2011 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | -0.26 / -0.26 | 3.86      |               |
| Агрохолдинг                            | 1,000                   | 12.75         | 19/10/2007  | -          | 24/07/2009 | 100.20 | 100.20 | 0.00           | -           | -              | 13.24 / 13.24 | 1.53      |               |
| Аладушкин 2                            | 1,000                   | 12.30         | 28/11/2007  | 25/11/2009 | 23/11/2011 | 102.72 | 102.72 | 0.00           | 0.00        | -              | 6.31 / 11.20  | 1.81      |               |
| Алтан                                  | 150                     | -             | 01/01/2008  | -          | 30/06/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.00 / 0.00   | 1.87      |               |
| Балтика                                | 1,000                   | 8.75          | 20/11/2007  | -          | 20/11/2007 | 93.56  | 93.56  | -              | -           | -              | 39.44 / 39.44 | 0.19      |               |
| Балтимор 3                             | 800                     | 11.25         | 15/11/2007  | -          | 15/05/2008 | 100.17 | 100.17 | 0.00           | -           | -              | 11.26 / 11.26 | 0.65      |               |
| Бородино                               | 2,500                   | 10.50         | 19/12/2007  | 18/06/2008 | 16/12/2009 | 99.80  | 99.70  | -              | -           | -              | 4.04 / 11.07  | 0.74      |               |
| ВБД 2                                  | 3,000                   | 9.00          | 19/12/2007  | -          | 15/12/2010 | 104.05 | 104.05 | 0.00           | -0.50       | -0.45          | 7.74 / -      | 2.72      |               |
| Вожская текстильная                    | 1,000                   | 12.50         | 21/12/2007  | 21/12/2007 | 18/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00        | -0.14          | 1.90 / 12.77  | 0.31      |               |
| Волшебный край                         | 500                     | 11.50         | 04/12/2007  | -          | 02/12/2008 | 91.88  | 91.88  | 0.00           | -           | -              | 9.79 / 9.79   | 1.13      |               |
| Восток-Сервис                          | 1,500                   | 10.99         | 13/09/2007  | 13/03/2008 | 10/09/2009 | 100.38 | 100.38 | 0.00           | 0.03        | -              | 2.95 / 10.52  | 0.50      |               |
| Дымов                                  | 800                     | 10.99         | 02/11/2007  | 02/05/2008 | 30/10/2009 | 100.39 | 100.39 | 0.00           | -0.15       | -              | 3.48 / 10.63  | 0.62      |               |
| Зерновая ком. Настюша                  | 1,000                   | 12.50         | 21/12/2007  | 20/06/2008 | 18/12/2009 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | -           | -              | 4.67 / 12.70  | 0.73      |               |
| Интурист                               | 1,000                   | 9.00          | 24/10/2007  | -          | 21/04/2010 | 102.00 | 102.00 | -              | -           | -              | 8.31 / -      | 2.20      |               |
| Карат 2                                | 500                     | 12.00         | 25/12/2007  | 25/12/2007 | 22/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.25       | -              | 1.87 / 12.25  | 0.32      |               |
| КБК Черешмушки                         | 700                     | 11.30         | 03/09/2007  | -          | 02/03/2009 | 100.03 | 99.80  | 0.00           | -0.14       | -              | 4.19 / 4.19   | 1.36      |               |
| Красный Богатырь                       | 2,000                   | 11.00         | 14/02/2008  | 14/02/2008 | 11/02/2010 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -              | 2.20 / 10.97  | 0.45      |               |
| Махеев                                 | 600                     | 12.30         | 04/12/2007  | 03/06/2008 | 01/06/2010 | 100.10 | 99.85  | 10.23          | -0.04       | -              | 3.69 / 12.65  | 0.69      |               |
| Мельн. комб. в Сокльн.                 | 1,000                   | 11.50         | 30/08/2007  | -          | 26/02/2009 | 99.99  | 99.99  | -              | 0.04        | -              | 0.29 / 0.29   | 1.45      |               |
| Митленд Фуд                            | 1,000                   | 12.50         | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 16/02/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | 0.00        | -              | 2.65 / 13.09  | 0.43      |               |

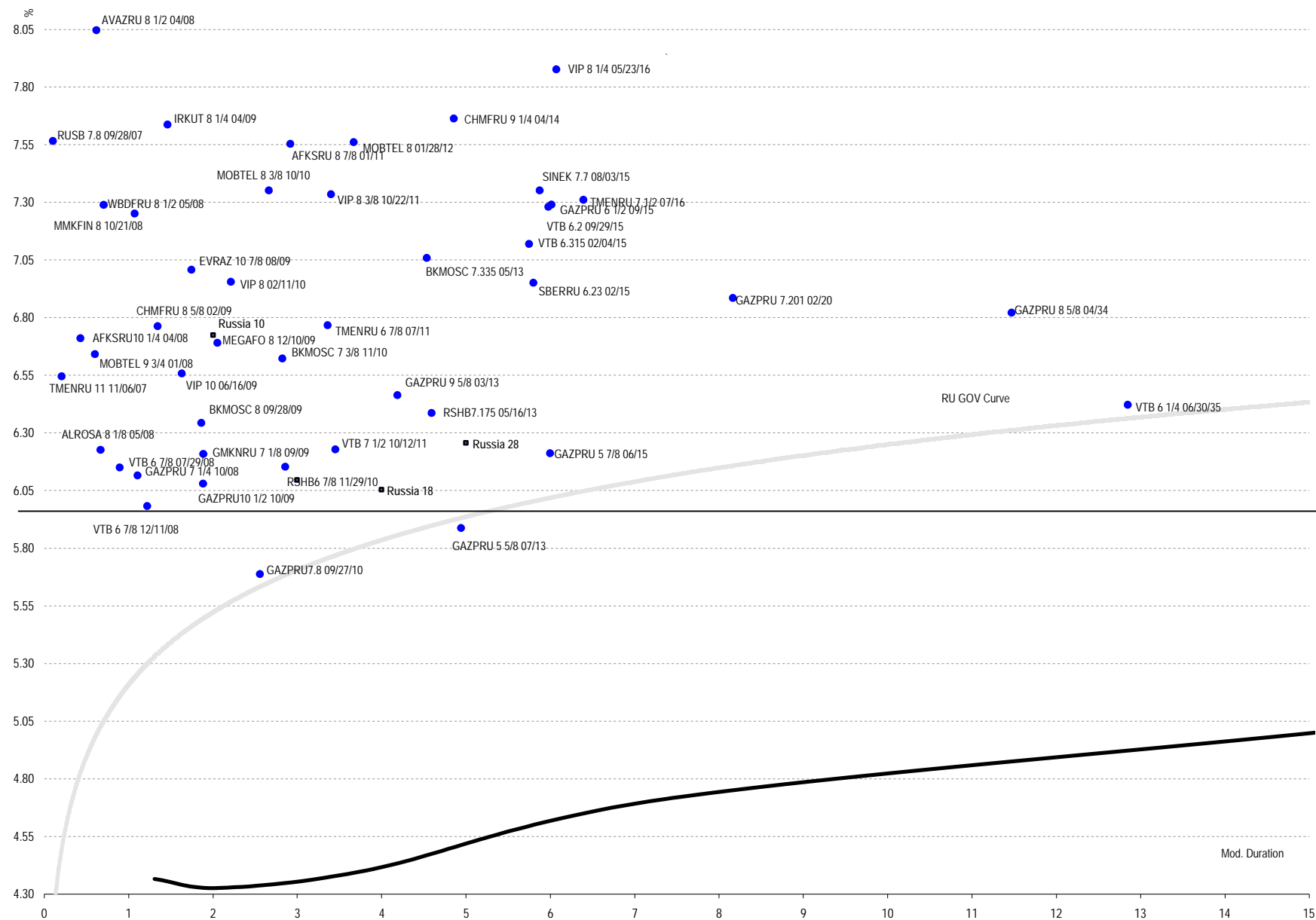
| Security Name                          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|--|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Легкая и пищевая промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| МКХ 2                                  | 1,000                   | 12.90         | 28/08/2007  | 26/02/2008 | 25/08/2009 | 99.71  | 99.71  | -              | -           | -              | 3.65 / 11.91  | 0.45      | 620           |
| Мясная корп. Евросервис                | 1,500                   | 13.25         | 18/09/2007  | -          | 18/12/2007 | 100.28 | 100.28 | 0.00           | -           | -              | 12.94 / 12.94 | 0.29      | 722           |
| Новые Черемушки 2                      | 300                     | 11.30         | 23/10/2007  | -          | 22/04/2008 | 99.11  | 99.11  | -              | -           | -              | 13.28 / 13.28 | 0.59      | 745           |
| НутриИнвестХолдинг                     | 1,200                   | 9.50          | 11/09/2007  | -          | 09/06/2009 | 100.45 | 100.45 | 0.00           | -           | -              | 4.17 / 4.17   | 1.62      | -151          |
| Омела                                  | 50                      | 18.00         | 03/10/2007  | -          | 03/10/2007 | 101.50 | 100.02 | 0.00           | -           | -              | 12.51 / -     | 0.12      | 686           |
| ОСТ 2                                  | 1,000                   | -             | 08/11/2007  | -          | 08/05/2008 | 100.00 | 99.51  | -              | -           | 0.01           | 0.34 / 0.34   | 0.73      | -             |
| Отеч. Лекарства 2                      | 1,300                   | 10.25         | 21/08/2007  | -          | 17/02/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -0.12       | -0.05          | 0.09 / 0.09   | 1.44      | 467           |
| ОХЗ                                    | 900                     | -             | 22/08/2007  | 21/05/2008 | 18/11/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.00 / 0.00   | 2.26      | -538          |
| Очаково 2                              | 1,500                   | 8.50          | 21/09/2007  | -          | 19/09/2008 | 99.40  | 96.35  | -              | -           | -1.53          | 10.87 / -     | 0.95      | 260           |
| Парнас 2                               | 1,000                   | 10.80         | 23/08/2007  | 19/11/2009 | 17/11/2011 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.50       | -              | 6.23 / 11.25  | 1.79      | 524           |
| РосКонтракт                            | 700                     | 11.70         | 04/09/2007  | -          | 04/09/2007 | 99.81  | 99.81  | -              | -           | -0.29          | 16.15 / 16.15 | 0.05      | 1025          |
| Русский текстиль 2                     | 1,000                   | 12.75         | 06/09/2007  | -          | 05/03/2009 | 97.01  | 97.01  | -              | -           | 1.01           | 15.52 / 15.52 | 1.19      | 1124          |
| Русский Текстиль 3                     | 1,200                   | 12.00         | 23/10/2007  | 23/10/2007 | 20/10/2009 | 100.05 | 100.05 | -              | 0.08        | 0.65           | 1.01 / 11.84  | 0.17      | 621           |
| Русские масла                          | 1,000                   | 12.50         | 04/10/2007  | 02/10/2008 | 29/03/2012 | 99.86  | 99.86  | 0.00           | -0.14       | -              | 3.29 / 13.00  | 0.93      | 711           |
| Сан Интербрю 2                         | 4,000                   | 8.00          | 14/02/2008  | -          | 13/08/2009 | 101.13 | 101.13 | -              | 0.00        | -              | 7.52 / -      | 1.75      | 170           |
| Синергия                               | 1,000                   | 10.70         | 24/10/2007  | 24/10/2007 | 22/04/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -0.02          | 1.21 / 10.80  | 0.17      | 522           |
| Спартак ТД                             | 500                     | 13.00         | 23/01/2008  | -          | 23/01/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 13.37 / 13.37 | 0.39      | 759           |
| Талосто 2                              | 1,000                   | 10.00         | 07/09/2007  | -          | 06/03/2009 | 100.10 | 99.86  | 7.40           | -0.22       | -0.27          | 0.40 / 0.40   | 1.48      | 481           |
| Хлебзавод №28 2                        | 75                      | 12.00         | 11/09/2007  | -          | 09/12/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00        | -              | 12.54 / -     | 1.08      | 662           |
| Черкизово                              | 2,000                   | 8.85          | 04/12/2007  | 02/06/2009 | 31/05/2011 | 100.60 | 100.60 | -              | -           | 0.45           | 4.24 / 8.65   | 1.54      | 284           |
| Эркон продукт                          | 1,200                   | 11.40         | 13/09/2007  | 13/03/2008 | 10/09/2009 | 99.90  | 99.90  | 5.59           | -0.04       | 0.00           | 3.32 / 11.88  | 0.49      | 616           |
| ЭФКО 2                                 | 1,500                   | 10.50         | 25/01/2008  | 25/01/2008 | 22/01/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.96 / 10.75  | 0.40      | 512           |
| Юнимилк                                | 2,000                   | 9.75          | 11/09/2007  | 08/09/2009 | 06/09/2011 | 102.85 | 102.85 | 10.95          | -           | -              | 4.45 / 8.39   | 1.71      | 254           |
| <b>Торговля</b>                        |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Автомир 1                              | 1,000                   | 11.66         | 04/09/2007  | -          | 01/09/2009 | 100.17 | 99.90  | 0.00           | -0.13       | -              | 0.28 / 0.28   | 1.93      | 539           |
| Автомир 2                              | 2,000                   | 10.75         | 26/12/2007  | 24/12/2008 | 23/06/2010 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.09       | -              | 5.38 / 11.02  | 1.16      | 518           |
| АЛПИ                                   | 1,500                   | 10.99         | 24/08/2007  | -          | 21/08/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 10.99 / 10.99 | 1.60      | 503           |
| Алькор                                 | 1,500                   | 10.75         | 11/12/2007  | 11/12/2007 | 08/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -0.12          | 1.51 / 10.93  | 0.29      | 533           |
| Аптека 36.6                            | 3,000                   | 9.89          | 01/01/2008  | 01/07/2008 | 30/06/2009 | 101.52 | 101.52 | 0.00           | -           | -              | 9.18 / 9.93   | 0.78      | 424           |
| Арбат Престиж                          | 1,500                   | 10.50         | 21/12/2007  | -          | 20/06/2008 | 100.27 | 99.90  | 0.00           | -           | -              | 10.63 / 10.63 | 0.75      | 490           |
| Атлант М                               | 1,000                   | 12.25         | 15/11/2007  | 15/11/2007 | 13/11/2008 | 100.20 | 100.20 | 0.00           | -0.15       | -              | 11.57 / 11.56 | 1.04      | 600           |
| Банана-Мама                            | 1,000                   | 11.25         | 26/10/2007  | 26/10/2007 | 23/10/2009 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | -           | -              | 0.96 / 10.82  | 0.18      | 524           |
| Бахетле                                | 1,000                   | 11.25         | 21/11/2007  | 21/05/2008 | 19/05/2010 | 100.35 | 100.35 | 0.00           | -           | -              | 3.10 / 11.00  | 0.67      | 528           |
| БелазКомплект Плюс                     | 500                     | 12.60         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 22/10/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 4.14 / 12.92  | 0.59      | 712           |
| Белый Фрегат                           | 1,000                   | 14.50         | 13/09/2007  | -          | 17/12/2009 | 100.65 | 100.65 | 0.00           | -           | -0.40          | 14.93 / -     | 1.72      | 868           |
| Бразерс                                | 500                     | 12.50         | 20/09/2007  | 21/12/2007 | 25/12/2009 | 100.25 | 100.25 | 0.00           | -           | -              | 3.16 / 12.25  | 0.30      | 657           |
| Виктория 1                             | 1,500                   | 10.40         | 31/01/2008  | -          | 29/01/2009 | 101.08 | 101.08 | -              | -           | -0.67          | 9.81 / 9.81   | 1.26      | 401           |
| Виктория 2                             | 1,500                   | 10.89         | 21/08/2007  | -          | 16/02/2010 | 103.25 | 101.55 | 0.00           | -1.00       | -              | 10.03 / -     | 1.97      | 402           |
| Газэкс                                 | 1,000                   | 10.50         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 16/12/2010 | 100.60 | 100.60 | 0.00           | -           | -              | 2.57 / 9.95   | 0.75      | 426           |
| Джей-Эф-Си 1                           | 2,000                   | 9.25          | 25/10/2007  | 23/10/2008 | 20/10/2011 | 100.67 | 100.67 | 0.00           | -           | -              | 2.58 / 8.81   | 1.03      | 311           |
| Джей-Эф-Си 2                           | 1,200                   | 5.00          | 04/12/2007  | -          | 04/12/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 5.04 / 5.04   | 0.29      | -35           |

| Security Name   | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Торговля</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Дикая Орхидея   | 1,000                   | -             | 11/10/2007  | -          | 09/04/2009 | 100.25 | 100.10 | 7.04           | -0.08       | -0.02          | -0.11 / -0.11 | 1.65      | -573          |
| Дикси           | 3,000                   | 9.25          | 20/09/2007  | -          | 17/03/2011 | 97.50  | 97.50  | 0.00           | -0.70       | 0.95           | 10.35 / -     | 2.73      | 417           |
| Диксис Трейдинг | 1,800                   | 11.00         | 20/01/2008  | 20/01/2008 | 20/07/2009 | 100.14 | 100.05 | 0.00           | -0.02       | -              | 2.46 / 11.01  | 0.39      | 555           |
| Домофинанс      | 1,000                   | 12.50         | 14/02/2008  | -          | 14/02/2008 | 99.55  | 99.55  | -              | -           | -0.35          | 13.92 / 13.92 | 0.44      | 809           |
| Евросеть 2      | 3,000                   | 10.25         | 04/12/2007  | 04/12/2007 | 02/06/2009 | 97.75  | 97.75  | -              | -0.81       | -2.41          | 3.07 / 18.88  | 0.25      | -             |
| Единая Европа   | 1,200                   | 10.75         | 18/10/2007  | 16/10/2008 | 14/10/2010 | 100.00 | 100.00 | 7.34           | -           | -              | 4.18 / 11.01  | 0.99      | 521           |
| Имплозия        | 300                     | 11.25         | 30/01/2008  | -          | 30/07/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.03       | 0.00           | 11.55 / 11.55 | 0.83      | 576           |
| Инком-Лада 1    | 700                     | 12.00         | 23/08/2007  | -          | 22/11/2007 | 100.58 | 100.58 | -              | 0.13        | -              | 10.14 / 10.14 | 0.24      | 458           |
| Инком-Лада 2    | 1,400                   | 12.00         | 17/08/2007  | -          | 12/02/2010 | 100.95 | 100.95 | -              | -           | -0.35          | 12.07 / 12.07 | 1.90      | 597           |
| Инком-Лада 3    | 2,000                   | 11.00         | 14/09/2007  | 12/06/2009 | 10/06/2011 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.39       | -              | 5.66 / 11.45  | 1.48      | 552           |
| Инмарко         | 1,000                   | 10.50         | 21/12/2007  | -          | 19/12/2008 | 100.20 | 100.20 | -              | -           | -              | 2.61 / 2.61   | 1.26      | -297          |
| Инпром 2        | 1,000                   | 8.80          | 17/01/2008  | 15/01/2009 | 15/07/2010 | 100.98 | 100.98 | -              | -0.17       | -              | 4.09 / 8.21   | 1.26      | 248           |
| Инпром 3        | 1,300                   | 8.95          | 21/11/2007  | -          | 18/05/2011 | 100.85 | 100.85 | -              | 0.14        | -0.32          | 8.86 / 8.86   | 2.95      | 273           |
| Искрасофт 2     | 300                     | 13.30         | 04/09/2007  | -          | 02/03/2010 | 102.91 | 102.91 | 0.00           | -0.69       | 0.05           | 12.29 / -     | 1.89      | 617           |
| Каро            | 700                     | 12.50         | 25/12/2007  | 24/06/2008 | 22/12/2009 | 100.50 | 100.25 | 5.20           | -           | -              | 4.58 / 12.34  | 0.74      | 654           |
| Карусель Финанс | 3,000                   | 9.75          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 12/09/2013 | 102.00 | 101.30 | 7.20           | -           | -              | 1.54 / 8.29   | 0.95      | 263           |
| Копейка 1       | 1,200                   | 9.40          | 18/09/2007  | -          | 17/06/2008 | 100.55 | 100.20 | -              | -           | -              | 9.23 / 9.23   | 0.74      | 357           |
| Копейка 2       | 4,000                   | 8.70          | 22/08/2007  | 18/02/2009 | 15/02/2012 | 99.45  | 99.45  | -              | 1.96        | -0.60          | 3.23 / 9.41   | 1.28      | 362           |
| Копейка 3       | 4,000                   | 9.80          | 22/08/2007  | 20/08/2008 | 15/02/2012 | 101.35 | 101.35 | -              | 0.51        | -0.20          | 9.77 / 7.65   | 3.30      | 359           |
| Лаверна         | 1,000                   | 11.00         | 11/10/2007  | -          | 08/04/2010 | 102.00 | 101.20 | 0.00           | -0.40       | -0.40          | 10.55 / 10.55 | 2.07      | 450           |
| ЛБР Интертрейд  | 300                     | 14.90         | 29/11/2007  | 29/05/2008 | 26/11/2009 | 100.29 | 99.86  | 0.00           | -           | -              | 5.36 / 15.25  | 0.65      | 928           |
| М. Видео        | 2,000                   | 10.00         | 21/11/2007  | 21/11/2007 | 18/11/2009 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | 0.10        | -              | 0.96 / 8.13   | 0.25      | 266           |
| Магнит 1        | 2,000                   | 9.34          | 21/11/2007  | -          | 19/11/2008 | 101.90 | 101.90 | 0.00           | -0.10       | -0.55          | 7.86 / -      | 1.11      | 217           |
| Магнит 2        | 5,000                   | 8.20          | 28/09/2007  | -          | 23/03/2012 | 96.90  | 96.90  | 0.00           | -3.40       | -              | 9.24 / -      | 3.47      | 298           |
| Марта 1         | 700                     | 14.84         | 22/11/2007  | -          | 22/05/2008 | 99.00  | 99.00  | -              | -0.22       | 0.00           | 16.83 / 16.83 | 0.63      | 1075          |
| Марта 2         | 1,000                   | 12.00         | 05/12/2007  | -          | 06/12/2009 | 99.49  | 99.49  | -              | -0.08       | -              | 12.61 / 12.61 | 1.81      | 652           |
| Марта 3         | 2,000                   | 13.00         | 01/02/2008  | 01/02/2008 | 02/08/2011 | 99.30  | 98.50  | 0.00           | 0.10        | 0.00           | 1.87 / 16.12  | 0.40      | 1010          |
| Матрица         | 1,200                   | -             | 12/12/2007  | -          | 10/12/2008 | 99.44  | 99.44  | -              | -0.07       | -              | 0.43 / 0.43   | 1.32      | -513          |
| Миннеско        | 500                     | 13.75         | 13/12/2007  | -          | 10/12/2009 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -0.36       | -0.95          | 14.17 / -     | 1.77      | 797           |
| Мир             | 1,000                   | 10.50         | 27/12/2007  | -          | 27/12/2007 | 100.17 | 100.17 | -              | -0.03       | 0.02           | 10.19 / 10.19 | 0.33      | 460           |
| Монетка         | 1,000                   | 10.70         | 15/11/2007  | 15/11/2007 | 14/05/2009 | 100.35 | 100.35 | -              | 0.20        | 0.15           | 1.34 / 9.33   | 0.23      | 382           |
| МосОблГаз       | 1,000                   | 10.75         | 22/12/2007  | -          | 21/12/2008 | 101.51 | 101.51 | 0.00           | -           | -              | 9.74 / -      | 1.16      | 344           |
| Натур Продукт 2 | 1,000                   | 10.75         | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/06/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.30        | -              | 2.03 / 10.94  | 0.31      | 533           |
| ПаркетХолл      | 300                     | 13.10         | 04/10/2007  | 02/10/2008 | 01/04/2010 | 100.41 | 100.41 | 0.00           | 0.25        | 0.06           | 13.55 / 13.31 | 1.97      | 756           |
| Патерсон        | 2,000                   | 10.00         | 20/09/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 100.55 | 100.35 | 0.00           | -           | -              | 3.54 / 9.77   | 0.74      | 409           |
| Перекресток     | 1,500                   | -             | 08/01/2008  | -          | 08/07/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.00 / 0.00   | 0.90      | -548          |
| Протек          | 5,000                   | 8.90          | 07/11/2007  | 04/11/2009 | 02/11/2011 | 100.10 | 99.65  | 5.18           | -           | -              | 5.01 / 9.15   | 1.85      | 325           |
| Пятерочка 1     | 1,500                   | 11.45         | 14/11/2007  | -          | 12/05/2010 | 109.30 | 109.30 | -              | -           | -              | 7.76 / -      | 2.21      | 181           |
| Пятерочка 2     | 3,000                   | 9.30          | 18/12/2007  | -          | 14/12/2010 | 104.30 | 104.30 | -              | -           | -              | 7.95 / -      | 2.70      | 191           |
| РКС             | 1,500                   | 9.70          | 17/10/2007  | 17/10/2007 | 15/04/2009 | 100.45 | 100.45 | -              | -           | -0.30          | 0.72 / 7.00   | 0.16      | 158           |
| Росинтер 2      | 400                     | 10.00         | 03/10/2007  | -          | 02/07/2008 | 100.05 | 100.05 | -              | -           | -              | 10.31 / 10.31 | 0.77      | 459           |

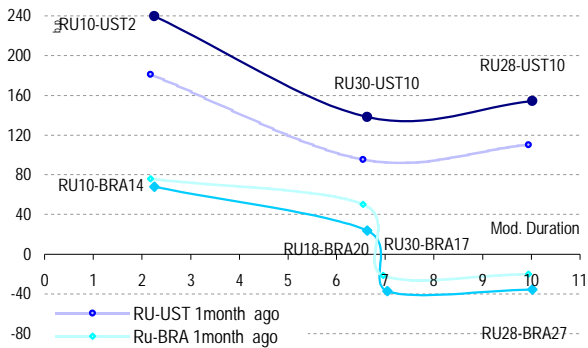
| Security Name                   | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>Торговля</b>                 |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Росинтер 3                      | 1,000                   | 10.75         | 30/11/2007  | 30/05/2008 | 26/11/2010 | 100.90 | 100.30 | 10.18          | -0.27       | 0.20           | 2.49 / 10.14          | 0.70      | 447           |
| Самохвал                        | 1,500                   | 11.40         | 24/10/2007  | 23/04/2008 | 21/10/2009 | 100.30 | 99.80  | 0.00           | -           | -              | 3.69 / 11.58          | 0.59      | 585           |
| СанВей                          | 1,000                   | 10.00         | 05/12/2007  | -          | 03/12/2008 | 100.11 | 100.11 | 0.00           | -0.14       | -              | 10.13 / 10.13         | 1.12      | 434           |
| СОРУС                           | 1,200                   | 10.20         | 08/11/2007  | 08/11/2007 | 05/11/2009 | 99.80  | 99.55  | 10.00          | 0.12        | 0.33           | 1.22 / 12.16          | 0.21      | 652           |
| Столичные Гастрономы            | 1,500                   | 8.60          | 23/08/2007  | 21/08/2008 | 20/08/2009 | 100.75 | 100.75 | -              | -           | -0.10          | 4.08 / 7.97           | 0.89      | 232           |
| Техносила                       | 2,000                   | 10.00         | 29/11/2007  | 29/05/2008 | 26/05/2011 | 99.73  | 99.73  | -              | -0.17       | -              | 2.24 / 10.59          | 0.69      | 489           |
| ТОАП                            | 2,000                   | 12.00         | 13/12/2007  | 12/06/2008 | 10/12/2009 | 99.20  | 98.85  | 7.14           | -           | -              | 4.92 / 13.67          | 0.70      | 779           |
| Топ-Книга 1                     | 700                     | 5.00          | 07/02/2008  | -          | 05/02/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.64 / 1.64           | 1.43      | -395          |
| Топ-Книга 2                     | 1,500                   | 10.51         | 13/12/2007  | 11/12/2008 | 09/12/2010 | 100.94 | 100.94 | 0.00           | -0.06       | -              | 4.09 / 9.95           | 1.14      | 417           |
| Удмуртнефть                     | 1,500                   | 9.50          | 01/09/2007  | -          | 01/09/2008 | 100.92 | 100.92 | 0.00           | 0.12        | -              | 8.85 / 8.85           | 0.91      | 317           |
| УК КОРА                         | 1,000                   | 12.00         | 16/10/2007  | 15/01/2008 | 14/07/2009 | 100.20 | 100.20 | -              | -0.05       | -              | 2.58 / 11.98          | 0.37      | 630           |
| Фазтон Аэро                     | 1,000                   | 10.50         | 31/01/2008  | 31/01/2008 | 30/07/2009 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ЮГТранзитСервис 2               | 1,200                   | 11.50         | 27/11/2007  | -          | 25/11/2008 | 101.00 | 96.00  | 0.00           | -           | -              | 13.18 / 13.18         | 1.08      | 723           |
| <b>Лес и сельское хозяйство</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Агрика                          | 1,000                   | 11.80         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 29/09/2009 | 100.15 | 99.76  | 0.00           | -           | -              | 3.63 / 12.17          | 0.54      | 643           |
| Агро-Союз                       | 1,500                   | -             | 25/12/2007  | -          | 21/06/2011 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | -0.26 / -0.26         | 3.86      | -625          |
| Агрохолдинг                     | 1,000                   | 12.75         | 19/10/2007  | -          | 24/07/2009 | 100.20 | 100.20 | 0.00           | -           | -              | 13.24 / 13.24         | 1.53      | 717           |
| Аркада 1                        | 600                     | 13.20         | 28/12/2007  | -          | 28/06/2008 | 100.45 | 100.45 | -              | -0.08       | 0.10           | 12.86 / 12.86         | 0.63      | 702           |
| Аркада 2                        | 700                     | 13.31         | 22/08/2007  | -          | 20/02/2009 | 100.43 | 100.43 | -              | -0.17       | -              | 13.32 / -             | 0.95      | 737           |
| Аркада 3                        | 1,200                   | 13.65         | 04/10/2007  | 02/10/2008 | 31/03/2011 | 100.70 | 100.40 | 10.54          | -0.15       | -              | 4.37 / 13.50          | 0.92      | 758           |
| БелГранКорм                     | 700                     | 10.90         | 04/09/2007  | 04/12/2007 | 02/12/2008 | 100.02 | 100.02 | -              | -           | -              | 2.57 / 11.26          | 0.27      | 565           |
| ГОТЭК 2                         | 1,500                   | -             | 20/12/2007  | -          | 18/06/2009 | 100.16 | 100.16 | -              | -0.24       | -              | -0.09 / -0.09         | 1.84      | -575          |
| ДЗ Финанс                       | 400                     | 11.00         | 23/11/2007  | -          | 23/05/2008 | 103.00 | 103.00 | -              | -           | -              | 7.02 / 7.02           | 0.70      | 146           |
| МосСельПром                     | 1,000                   | 12.50         | 14/12/2007  | -          | 12/12/2008 | 100.42 | 100.42 | -              | -           | 0.26           | 12.48 / 12.48         | 1.10      | 657           |
| НЛК                             | 500                     | 12.45         | 31/01/2008  | -          | 31/01/2008 | 99.60  | 99.60  | 0.00           | -0.40       | -0.09          | 13.79 / 13.79         | 0.40      | 798           |
| ОГО 2                           | 1,200                   | 12.95         | 27/08/2007  | -          | 25/02/2009 | 100.04 | 100.04 | -              | -0.21       | -0.42          | 13.33 / 13.33         | 1.02      | 758           |
| Пава 1                          | 350                     | 1.00          | 15/09/2007  | -          | 15/06/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.00 / 1.00           | 0.82      | -446          |
| Пава 2                          | 1,000                   | 12.50         | 11/11/2007  | 09/05/2008 | 21/10/2011 | 102.90 | 102.00 | 0.00           | -           | -              | 1.65 / 9.31           | 0.65      | 359           |
| ПЭФ Союз                        | 300                     | 10.00         | 09/10/2007  | 17/09/2007 | 09/10/2007 | 99.25  | 99.25  | -              | -           | 0.25           | 15.59 / 15.59         | 0.13      | 972           |
| Разгуляй 1                      | 2,000                   | 1.00          | 04/10/2007  | -          | 02/10/2008 | 99.90  | 79.01  | 0.00           | -           | -              | 11.49 / 11.49         | 1.11      | 566           |
| Разгуляй 2                      | 2,000                   | 10.25         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 27/09/2011 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | 0.03        | -0.05          | 1.43 / 9.25           | 0.55      | 364           |
| Разгуляй 3                      | 3,000                   | 10.99         | 21/09/2007  | 20/03/2009 | 16/03/2012 | 101.36 | 101.36 | 0.00           | -           | -              | 3.74 / 10.28          | 1.31      | 444           |
| Русагро                         | 1,000                   | 8.50          | 18/01/2008  | -          | 19/07/2008 | 100.00 | 100.00 | 3.78           | -           | -              | 8.67 / 8.67           | 0.83      | 301           |
| Сиб Агр Групп                   | 400                     | 11.50         | 22/08/2007  | 21/11/2007 | 20/05/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.77 / 11.99          | 0.23      | 636           |
| Содружество                     | 2,500                   | 10.45         | 25/10/2007  | -          | 22/10/2009 | 101.50 | 101.50 | -              | 0.00        | -              | 9.89 / -              | 1.78      | 395           |
| <b>Строительство</b>            |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Адамант 1                       | 500                     | 12.10         | 06/12/2007  | -          | 05/06/2008 | 101.20 | 101.20 | 0.00           | -           | -              | 10.73 / 10.73         | 0.70      | 501           |
| Адамант 2                       | 2,000                   | 11.25         | 23/08/2007  | -          | 20/05/2010 | 101.25 | 101.25 | -              | -0.25       | -              | 11.16 / 11.16         | 2.12      | 507           |
| Атомстройэкспорт                | 1,500                   | 7.75          | 27/11/2007  | 26/05/2009 | 24/05/2011 | 100.10 | 100.10 | 7.10           | -           | 0.02           | 3.79 / 7.82           | 1.55      | 205           |
| ГлавМосСтрой 2                  | 4,000                   | 11.50         | 20/09/2007  | 20/09/2007 | 17/03/2011 | 100.20 | 100.00 | -              | -0.13       | -              | 0.28 / 10.45          | 0.09      | 489           |
| ДКС ФЖС РБ                      | 500                     | 12.00         | 27/11/2007  | 27/11/2007 | 24/11/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.51 / 12.20          | 0.25      | 655           |

| Security Name        | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|----------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Строительство</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| ЖК финанс            | 1,000                   | 14.00         | 20/09/2007  | 20/12/2007 | 24/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 2.11 / 14.70  | 0.29      | 888           |
| Инком                | 1,250                   | 13.10         | -           | 28/03/2008 | 28/03/2009 | 100.95 | 100.95 | 0.00           | -0.05       | -              | - / -         | -         | -             |
| Интегра 1            | 2,000                   | 10.50         | 21/09/2007  | -          | 20/03/2009 | 102.25 | 101.85 | -              | -0.45       | -0.60          | 9.29 / -      | 1.33      | 348           |
| Интегра 2            | 3,000                   | 10.70         | 04/12/2007  | 01/12/2009 | 29/11/2011 | 103.26 | 103.26 | 0.00           | -           | -0.49          | 5.22 / 9.29   | 1.89      | 336           |
| Камская долина 2     | 200                     | 13.50         | 17/10/2007  | -          | 17/10/2007 | 100.71 | 100.71 | 0.00           | -0.01       | -              | 9.52 / 9.52   | 0.16      | 399           |
| Камская долина 3     | 500                     | 12.80         | 13/09/2007  | 09/06/2008 | 04/06/2009 | 100.52 | 100.52 | 0.00           | -0.11       | -0.07          | 12.67 / 12.67 | 0.69      | 667           |
| ЛСР                  | 1,000                   | 10.00         | 20/09/2007  | -          | 20/03/2008 | 101.50 | 100.90 | 0.00           | -           | 0.18           | 8.02 / 8.02   | 0.53      | 247           |
| ЛСР Инвест           | 2,000                   | 10.70         | 04/12/2007  | 03/06/2008 | 08/12/2009 | 102.50 | 101.80 | 7.42           | -           | -              | 2.83 / 8.00   | 0.72      | 240           |
| Метрострой           | 1,500                   | 8.47          | 28/09/2007  | 28/03/2008 | 23/09/2011 | 92.79  | 92.79  | 0.00           | -           | -              | 3.26 / 22.67  | 0.49      | 1616          |
| М-Индустрия          | 1,000                   | 12.25         | 21/08/2007  | -          | 16/08/2011 | 106.80 | 106.80 | 0.00           | 0.26        | -              | 10.40 / -     | 2.84      | 417           |
| МИАН                 | 2,000                   | 12.37         | 04/09/2007  | 02/09/2008 | 02/03/2010 | 96.30  | 96.30  | 0.00           | -1.76       | -3.25          | 7.09 / 16.99  | 0.82      | 1085          |
| Миракс 1             | 1,000                   | 11.50         | 21/08/2007  | -          | 19/08/2008 | 101.80 | 101.80 | -              | -           | -              | 8.80 / 8.80   | 0.86      | 312           |
| Миракс 2             | 3,000                   | 10.99         | 20/09/2007  | -          | 17/09/2009 | 103.65 | 103.65 | 0.00           | -0.67       | -              | 9.23 / -      | 1.69      | 333           |
| Пересвет             | 200                     | 17.50         | 02/10/2007  | -          | 02/10/2007 | 100.31 | 100.31 | 0.00           | -1.03       | -0.99          | 15.72 / 15.72 | 0.11      | 984           |
| ПИК 5                | 1,120                   | 9.20          | 21/08/2007  | -          | 20/05/2008 | 100.25 | 100.25 | -              | -           | -0.20          | 9.16 / 9.16   | 0.67      | 128           |
| РИГрупп              | 1,200                   | 11.85         | 27/12/2007  | 26/06/2008 | 26/12/2009 | 100.02 | 100.02 | 0.00           | 0.02        | -              | 4.50 / 12.13  | 0.75      | 632           |
| СтройТрансГаз        | 3,000                   | 9.60          | 26/12/2007  | -          | 25/06/2008 | 101.60 | 101.60 | -              | -           | 0.60           | 7.77 / -      | 0.78      | 216           |
| Сувар-Казань         | 900                     | 12.50         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 31/03/2009 | 100.21 | 100.21 | -              | -           | -              | 4.85 / 12.45  | 0.53      | 668           |
| ЦУН 1                | 1,000                   | 11.25         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 22/04/2010 | 101.10 | 100.50 | 0.00           | -           | -              | 2.62 / -4.53  | 2.39      | -231          |
| ЦУН 2                | 1,500                   | 11.19         | 23/01/2008  | 23/07/2008 | 20/01/2010 | 101.65 | 101.65 | -              | -0.09       | -              | 3.69 / 9.38   | 0.83      | 370           |
| ЮСКК                 | 600                     | 13.00         | 01/01/2008  | -          | 01/07/2008 | 99.98  | 99.98  | -              | -0.03       | -              | 13.40 / 13.40 | 0.75      | 752           |

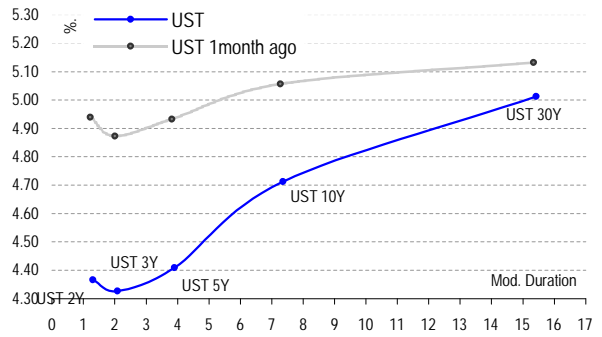
Российские еврооблигации.



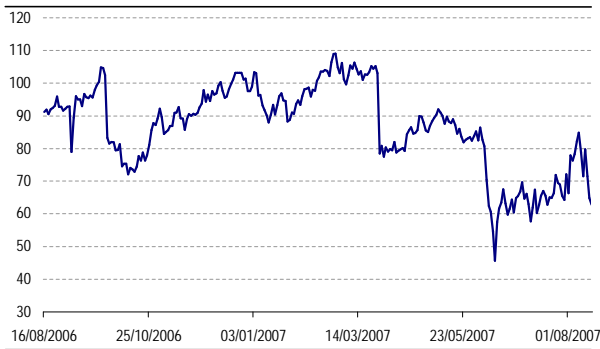
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



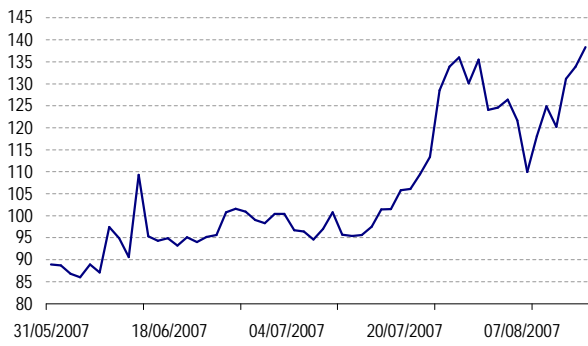
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



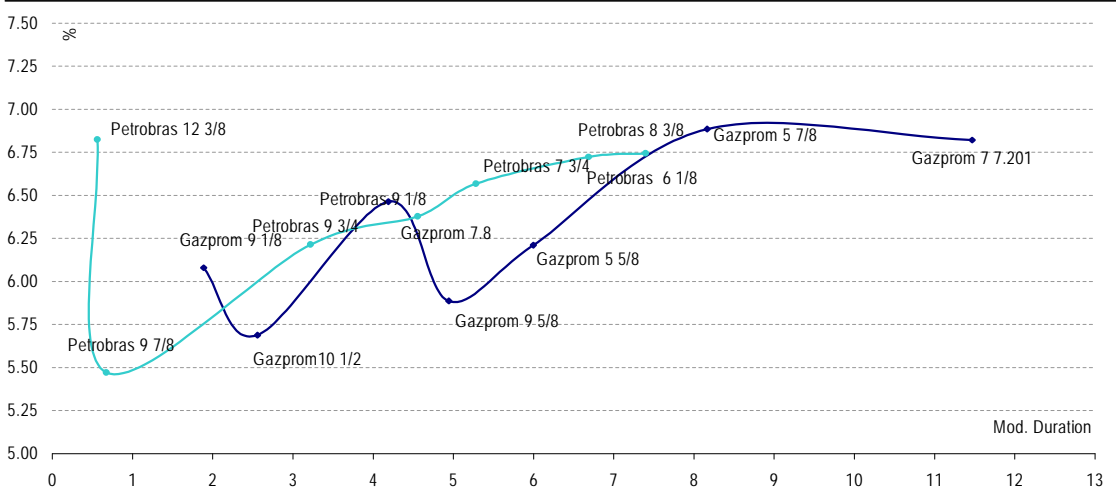
Russia30 vs UST10 spread



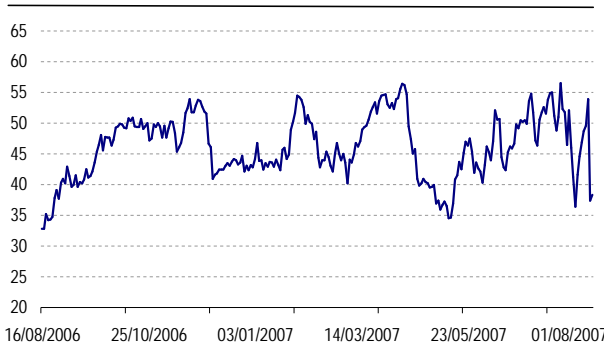
Brazil20 vs Russia30 spread



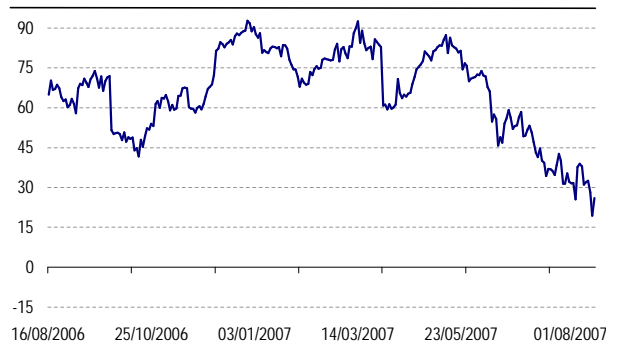
Gazprom & Petrobras yield curve



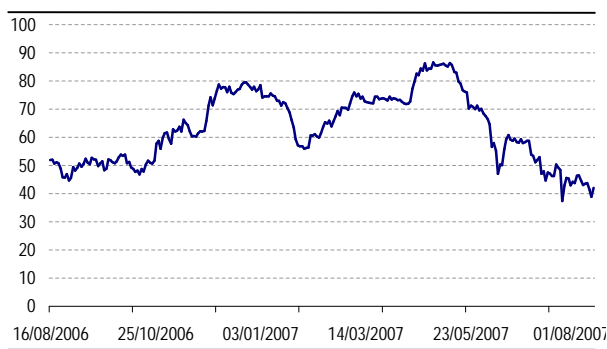
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



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<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid    | Px Ask | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|-----------|--------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>           |       |            |                 |           |        |            |            |             |                |                 |              |
| T 4 3/4 12/31/08                             | 4.75  | 31/12/2008 | 24.817MMM       | 100.46875 | 100.53 | 0.06       | 0.34       | 4.37        | 7.375          | 1.307           | 1.321        |
| T 4 5/8 11/15/09                             | 4.625 | 15/11/2009 | 24.773MMM       | 100.59375 | 100.66 | 0.08       | 0.45       | 4.33        | 6.626          | 2.089           | 2.126        |
| T 4 5/8 12/31/11                             | 4.625 | 31/12/2011 | 16.131MMM       | 100.8125  | 100.88 | 0.19       | 0.81       | 4.41        | 3.665          | 3.9             | 3.961        |
| T 4 5/8 11/15/16                             | 4.625 | 15/11/2016 | 23.294MMM       | 99.3125   | 99.38  | 0.30       | 0.97       | 4.71        | 6.547          | 7.358           | 7.448        |
| T 4 1/2 02/15/36                             | 4.5   | 15/02/2036 | 26.397MMM       | 92.234375 | 92.30  | 0.41       | 0.52       | 5.01        | 2.603          | 15.422          | 14.467       |
| <b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>               |       |            |                 |           |        |            |            |             |                |                 |              |
| RUSSIA 8 1/4 03/10                           | 8.25  | 31/03/2010 | 1.845MMM        | 103.4604  | 103.71 | 0.02       | -1.08      | 6.72        | 115.0          | 2.3             | 1.316        |
| RUSSIA 11 07/24/18                           | 11.00 | 24/07/2018 | 3.467MMM        | 138.8580  | 139.36 | 0.18       | -5.47      | 6.05        | 139.2          | 7.0             | 9.908        |
| RUSSIA12 3/4 06/28                           | 12.75 | 24/06/2028 | 2.5MMM          | 174.78    | 175.28 | -0.15      | -6.24      | 6.26        | 145.91         | 10.02           | 17.87        |
| RUSSIA 7 1/2 03/30                           | 7.50  | 31/03/2030 | 2.021MMM        | 109.7005  | 109.83 | -0.07      | -3.18      | 6.10        | 143.9          | 6.6             | 7.479        |
| RUSSIA 3 05/14/08                            | 3.00  | 14/05/2008 | 2.837MMM        | 98.21     | 98.41  | 0.02       | 0.10       | 5.36        | 99.17          | 0.70            | 0.71         |
| RUSSIA 3 05/14/11                            | 3.00  | 14/05/2011 | 1.75MMM         | 91.08     | 91.58  | 0.07       | 0.29       | 5.64        | 122.04         | 3.36            | 3.18         |
| RUSSIA 3 11/14/07                            | 3.00  | 14/11/2007 | 1.322MMM        | 99.31     | 99.35  | 0.01       | 0.04       | 5.92        | 190.18         | 0.23            | 0.23         |
| ARIES 7 3/4 10/09                            | 7.75  | 25/10/2009 | 1MMM            | 106.11    | 106.36 | 0.00       | -0.02      | 4.66        | 48.41          | 1.89            | 2.13         |
| ARIES 9.6 10/25/14                           | 9.60  | 25/10/2014 | 2.436MMM        | 124.66    | 125.06 | 0.36       | 0.29       | 5.38        | 86.61          | 5.29            | 6.79         |
| <b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>                   |       |            |                 |           |        |            |            |             |                |                 |              |
| ARGENT11 3/4 04/09                           | 11.75 | 07/04/2009 | 886.338MM       | 32.6730   | 33.08  | -2.09      | -2.46      | 103.91      | #N/A N Ap      | 1.0             | #N/A N Ap    |
| ARGENT11 3/8 03/10                           | 11.38 | 15/03/2010 | 729.448MM       | 32.8040   | 33.20  | 0.00       | -2.37      | 71.08       | #N/A N Ap      | 1.5             | #N/A N Ap    |
| ARGENT12 3/8 02/12                           | 12.38 | 21/02/2012 | 412.422MM       | 35.1030   | 35.48  | -0.25      | -0.20      | 49.45       | #N/A N Ap      | 2.3             | #N/A N Ap    |
| ARGENT11 3/8 01/17                           | 11.38 | 30/01/2017 | 1.906MMM        | 35.1690   | 35.60  | -0.17      | -0.47      | 31.78       | #N/A N Ap      | 3.8             | #N/A N Ap    |
| ARGENT 9 3/4 09/27                           | 9.75  | 19/09/2027 | 891.286MM       | 34.8160   | 35.32  | 0.05       | -0.02      | 27.54       | #N/A N Ap      | 3.8             | #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.  | 320.51      | #N/A N Ap      | 0.4             | #N/A N Ap    |
| <b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>                    |       |            |                 |           |        |            |            |             |                |                 |              |
| BRAZIL14 1/2 10/09                           | 14.50 | 15/10/2009 | 1.225MMM        | 117.54    | 118.04 | -0.05      | 0.03       | 5.59        | 133.35         | 1.82            | 2.23         |
| BRAZIL 11 01/11/12                           | 11.00 | 11/01/2012 | 1.207MMM        | 119.25    | 119.75 | -0.11      | -0.09      | 5.89        | 152.35         | 3.53            | 4.27         |
| BRAZIL10 1/2 07/14                           | 10.50 | 14/07/2014 | 1.174MMM        | 124.56    | 125.06 | -0.30      | -0.31      | 6.05        | 155.23         | 5.09            | 6.43         |
| BRAZIL 11 06/26/17                           | 11.00 | 26/06/2017 | 387.343MM       | 137.49    | 137.74 | -0.38      | -0.30      | 5.86        | 147.53         | 6.53            | 9.18         |
| BRAZIL12 3/4 01/20                           | 12.75 | 15/01/2020 | 760.215MM       | 153.23    | 153.73 | -0.48      | -0.38      | 6.43        | 174.93         | 7.36            | 11.44        |
| BRAZIL10 1/8 05/27                           | 10.13 | 15/05/2027 | 3.435MMM        | 138.15    | 138.65 | -0.93      | -1.22      | 6.61        | 182.27         | 9.88            | 14.01        |
| BRAZIL 7 1/8 01/37                           | 7.13  | 20/01/2037 | 2.5MMM          | 113.00    | 113.00 | 0.00       | 0.00       | 6.16        | 121.96         | 13.09           | 15.01        |
| Security Name/ Rating<br>(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<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid    | Px Ask    | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>CHINA (A/A2A)</b>                         |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| CHINA 7.3 12/15/08                           | 7.30  | 15/12/2008 | 1MMM            | 103.28    | 103.36    | -0.01      | 0.19       | 4.66        | 36.87          | 1.24            | 1.29         |
| CHINA 6.8 05/23/11                           | 6.80  | 23/05/2011 | 1MMM            | 105.94    | 106.09    | 0.00       | 0.30       | 5.00        | 59.66          | 3.24            | 3.58         |
| CHINA 4 1/4 10/14                            | 4.25  | 28/10/2014 | 1MMM            | 97.18     | 97.50     | 0.00       | 0.26       | 4.69        | 37.64          | 5.84            | 5.91         |
| CHINA 7 1/2 10/27                            | 7.50  | 28/10/2027 | 100MM           | 116.75    | 117.25    | 0.00       | 2.27       | 6.03        | 121.53         | 10.87           | 13.06        |
| <b>COLOMBIA (BB/Ba2/BB)</b>                  |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| COLOM 9 3/4 04/09                            | 9.75  | 23/04/2009 | 584.975MM       | 106.71    | 106.91    | 0.02       | 0.08       | 5.43        | 115.22         | 1.50            | 1.65         |
| COLOM 10 1/2 07/10                           | 10.50 | 09/07/2010 | 280.929MM       | 112.62    | 113.04    | -0.05      | -0.07      | 5.61        | 132.41         | 2.49            | 2.84         |
| COLOM 8 1/4 12/14                            | 8.25  | 22/12/2014 | 1MMM            | 110.74    | 111.15    | -0.37      | -0.37      | 6.36        | 183.59         | 5.50            | 6.20         |
| COLOM 7 3/8 01/17                            | 7.38  | 27/01/2017 | 1MMM            | 105.37    | 106.03    | -0.69      | -0.84      | 6.55        | 191.84         | 6.78            | 7.25         |
| COLOM 8 3/8 02/27                            | 8.38  | 15/02/2027 | 154.905MM       | 116.75    | 117.25    | -0.43      | -0.55      | 6.79        | 199.47         | 10.27           | 12.10        |
| COLOM 10 3/8 01/33                           | 10.38 | 28/01/2033 | 340.511MM       | 142.16    | 143.07    | -0.69      | -1.01      | 6.82        | 196.60         | 11.11           | 16.01        |
| COLOM 7 3/8 09/37                            | 7.38  | 18/09/2037 | 1.468MM         | 104.89    | 105.37    | -1.15      | -1.20      | 6.97        | 203.47         | 12.05           | 13.15        |
| <b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>             |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| KAZAKS11 1/8 05/07                           | 11.13 | 11/05/2007 | .00             | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N Ap      | #N/A N.A.       | #N/A N Ap    |
| <b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>                 |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| MEX10 3/8 02/17/09                           | 10.38 | 17/02/2009 | 1.006MM         | 106.94    | 107.24    | -0.02      | -0.08      | 5.36        | 106.92         | 1.38            | 1.48         |
| MEX 7 1/2 01/14/12                           | 7.50  | 14/01/2012 | 941.959MM       | 107.28    | 107.78    | -0.04      | 0.08       | 5.55        | 117.46         | 3.72            | 4.03         |
| MEX11 3/8 09/15/16                           | 11.38 | 15/09/2016 | 1.888MM         | 138.53    | 139.18    | -0.16      | -0.22      | 5.80        | 120.23         | 6.01            | 8.68         |
| MEX 5 1/2 02/17/20                           | 5.50  | 17/02/2020 | 750MM           | 103.17    | 103.17    | -0.21      | -0.21      | 5.15        | 71.79          | 8.72            | 9.31         |
| MEX11 1/2 05/15/26                           | 11.50 | 15/05/2026 | 338.58MM        | 157.90    | 158.40    | -0.43      | -0.63      | 6.21        | 143.20         | 9.57            | 15.51        |
| MEX 6 3/4 09/27/34                           | 6.75  | 27/09/2034 | 3.767MM         | 105.14    | 105.64    | -0.43      | -0.70      | 6.33        | 141.79         | 12.41           | 13.53        |
| <b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>               |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| PHILIP 8 3/8 03/09                           | 8.38  | 12/03/2009 | 935.556MM       | 103.50    | 103.88    | 0.00       | 0.00       | 5.86        | 157.93         | 1.40            | 1.51         |
| PHILIP 8 3/8 02/11                           | 8.38  | 15/02/2011 | 1.5MMM          | 108.63    | 109.00    | 0.00       | 0.00       | 5.56        | 123.56         | 3.02            | 3.30         |
| PHILIP 8 1/4 01/14                           | 8.25  | 15/01/2014 | 1.602MM         | 112.25    | 112.50    | 0.00       | 0.00       | 5.90        | 142.44         | 5.00            | 5.68         |
| PHILIP 9 7/8 01/19                           | 9.88  | 15/01/2019 | 962.468MM       | 122.50    | 122.75    | 0.00       | 0.00       | 6.97        | 229.36         | 7.22            | 8.97         |
| PHILIP10 5/8 03/25                           | 10.63 | 16/03/2025 | 1.855MM         | 134.25    | 134.63    | 0.00       | 0.00       | 7.15        | 239.67         | 8.87            | 12.39        |
| PHILIP 6 3/8 01/32                           | 6.38  | 15/01/2032 | 1MMM            | 92.75     | 93.00     | 0.00       | 0.00       | 6.99        | 211.51         | 11.77           | 11.09        |
| <b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>         |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| SOAF9 1/8 05/19/09                           | 9.13  | 19/05/2009 | 611.799MM       | 106.45    | 106.95    | 0.13       | 0.25       | 5.06        | 78.85          | 1.58            | 1.73         |
| SOAF7 3/8 04/25/12                           | 7.38  | 25/04/2012 | 1MMM            | 107.14    | 107.64    | 0.11       | 0.52       | 5.56        | 117.10         | 3.87            | 4.26         |
| SOAF6 1/2 06/02/14                           | 6.50  | 02/06/2014 | 1MMM            | 103.79    | 104.29    | 0.15       | 0.40       | 5.77        | 127.00         | 5.39            | 5.70         |
| SOAF8 1/2 06/23/17                           | 8.50  | 23/06/2017 | 140.789MM       | 118.62    | 119.12    | -0.19      | 0.72       | 5.94        | 128.65         | 6.85            | 8.29         |

| Security Name/ Rating<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid    | Px Ask    | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>                  |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| TURKEY12 3/8 06/09                           | 12.38 | 15/06/2009 | 1.046MMM        | 111.58    | 111.77    | 0.00       | -0.01      | 5.52        | 125.86         | 1.62            | 1.84         |
| TURKEY 9 1/2 01/11                           | 9.50  | 18/01/2011 | 750MM           | 112.52    | 112.87    | 0.00       | -0.19      | 5.31        | 106.60         | 2.81            | 3.34         |
| TURKEY 9 1/2 01/14                           | 9.50  | 15/01/2014 | 1.75MMM         | 114.98    | 114.98    | #N/A N.A.  | 0.56       | 6.59        | 212.04         | 4.85            | 5.64         |
| TURKEY 5 1/2 02/17                           | 5.50  | 16/02/2017 | 1.5MMM          | 94.77     | 95.14     | 0.00       | -0.41      | 6.21        | 181.43         | 6.95            | 6.87         |
| TURKEY 7 06/05/20                            | 7.00  | 05/06/2020 | 2MMM            | 98.17     | 98.66     | 0.00       | -1.14      | 7.19        | 248.27         | 8.20            | 8.24         |
| TURKEY 7 3/8 02/25                           | 7.38  | 05/02/2025 | 3.25MMM         | 101.32    | 101.82    | 0.00       | -1.00      | 7.22        | 244.48         | 9.76            | 10.01        |
| TURKEY 6 7/8 03/36                           | 6.88  | 17/03/2036 | 2.75MMM         | 92.70     | 93.20     | 0.00       | -1.53      | 7.48        | 256.75         | 11.54           | 11.14        |
| <b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>                  |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| UKRAIN 0 08/05/09                            | 8.69  | 05/08/2009 | 500MM           | 105.13    | 105.38    | 0.00       | 0.00       | 5.90        | #N/A N Ap      | 0.47            | #N/A N Ap    |
| UKRAIN 6 7/8 03/11                           | 6.88  | 04/03/2011 | 600MM           | 101.36    | 101.86    | 0.07       | 0.29       | 6.36        | 203.37         | 3.01            | 3.16         |
| UKRAIN 7.65 06/13                            | 7.65  | 11/06/2013 | 1MMM            | 104.43    | 104.68    | 0.06       | 0.51       | 6.69        | 224.43         | 4.60            | 4.89         |
| <b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>                |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| 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           | 111.15    | 111.40    | -0.26      | -0.44      | 7.68        | 334.93         | 3.15            | 3.60         |
| VENZ8 1/2 10/08/14                           | 8.50  | 08/10/2014 | 1.5MMM          | 98.48     | 98.88     | -2.15      | -2.75      | 8.75        | 424.14         | 5.09            | 5.20         |
| VENZ 13 5/8 08/18                            | 13.63 | 15/08/2018 | 500MM           | 127.91    | 128.16    | -3.53      | -4.68      | 9.47        | 482.74         | 6.26            | 8.06         |
| VENZ 6 12/09/20                              | 6.00  | 09/12/2020 | 1.5MMM          | 77.22     | 77.63     | -3.10      | -3.72      | 8.93        | 421.76         | 8.24            | 6.52         |
| VENZ 7.65 04/21/25                           | 7.65  | 21/04/2025 | 1.6MMM          | 95.00     | 95.00     | 0.00       | 0.00       | 8.19        | 342.48         | 9.14            | 8.96         |
| VENZ9 1/4 09/15/27                           | 9.25  | 15/09/2027 | 4MMM            | 112.00    | 112.00    | 0.00       | 0.00       | 8.04        | 325.08         | 9.29            | 10.83        |
| VENZ9 3/8 01/13/34                           | 9.38  | 13/01/2034 | 1.5MMM          | 110.25    | 110.25    | 0.00       | 0.00       | 8.40        | 355.49         | 10.28           | 11.48        |

## 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           | 8.54        | 7.55        | 103.77    | 104.08    | 0.28       | 0.56        | 2.92            | 322            |                            |
| AFKSRU10 1/4 04/08 | AFKSRU | Financial              | 10.25  | 14/04/2008 | 350MM           | 10.03       | 6.64        | 102.18    | 102.28    | 0.03       | -0.03       | 0.60            | 214            | B+/B3/B+                   |
| ALROSA 8 1/8 05/08 | ALROSA | Basic Materials        | 8.125  | 06/05/2008 | 500MM           | 8.02        | 6.23        | 101.23    | 101.33    | 0.12       | 0.15        | 0.67            | 173            |                            |
| ALROSA 8 7/8 11/14 | ALROSA | Basic Materials        | 8.875  | 17/11/2014 | 500MM           | 7.98        | 6.87        | 111.15    | 111.40    | 0.13       | 0.41        | 5.30            | 244            | BB-/Ba2/BB-                |
| EVRAZ 10 7/8 08/09 | EVRAZ  | Basic Materials        | 10.875 | 03/08/2009 | 300MM           | 10.17       | 7.01        | 106.80    | 107.05    | -0.06      | 0.00        | 1.75            | 269            |                            |
| EVRAZ 8 1/4 11/15  | EVRAZ  | Basic Materials        | 8.25   | 10/11/2015 | 750MM           | 8.23        | 8.20        | 100.14    | 100.39    | 0.01       | 0.12        | 5.76            | 378            | 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        | 98.58     | 98.83     | 0.33       | 0.37        | 4.94            | 193            |                            |
| GAZPRU10 1/2 10/09 | GAZPRU | Energy                 | 10.5   | 21/10/2009 | 700MM           | 9.65        | 6.08        | 108.68    | 108.98    | -0.30      | -0.24       | 1.89            | 176            |                            |
| GAZPRU7.8 09/27/10 | GAZPRU | Energy                 | 7.8    | 27/09/2010 | 1MM             | 7.37        | 5.69        | 105.77    | 105.90    | -0.13      | -0.26       | 2.56            | 150            |                            |
| GAZPRU 9 5/8 03/13 | GAZPRU | Energy                 | 9.625  | 01/03/2013 | 1.75MMM         | 8.41        | 6.46        | 114.30    | 114.70    | 0.14       | 0.07        | 4.19            | 202            |                            |
| GAZPRU 5 7/8 06/15 | GAZPRU | Energy                 | 5.875  | 01/06/2015 | 1MM             | 6.00        | 6.21        | 97.74     | 98.14     | -0.30      | -0.43       | 6.00            | 190            |                            |
| GAZPRU 7.201 02/20 | GAZPRU | Energy                 | 7.201  | 01/02/2020 | 1.133MMM        | 7.02        | 6.89        | 102.49    | 102.74    | 0.22       | 0.29        | 8.17            | 209            |                            |
| GAZPRU 8 5/8 04/34 | GAZPRU | Energy                 | 8.625  | 28/04/2034 | 1.2MMM          | 7.07        | 6.82        | 121.95    | 122.08    | 0.08       | -0.21       | 11.47           | 213            |                            |
| MEGAFO 8 12/10/09  | MEGAFO | Financial              | 8      | 10/12/2009 | 375MM           | 7.79        | 6.69        | 102.61    | 102.86    | 0.11       | 0.13        | 2.05            | 238            | BB/B1/BB+                  |
| MMKFIN 8 10/21/08  | MMKFIN | Basic Materials        | 8      | 21/10/2008 | 300MM           | 7.94        | 7.25        | 100.72    | 100.89    | -0.41      | -0.32       | 1.07            | 275            | BB/Ba3/BB-                 |
| MOBTEL 9 3/4 01/08 | MOBTEL | Communications         | 9.75   | 30/01/2008 | 400MM           | 9.63        | 6.71        | 101.25    | 101.32    | -0.12      | -0.05       | 0.43            | 222            |                            |
| MOBTEL 8 3/8 10/10 | MOBTEL | Communications         | 8.375  | 14/10/2010 | 400MM           | 8.15        | 7.35        | 102.69    | 102.94    | 0.05       | 0.07        | 2.66            | 302            | BB-/Ba3/BB-                |
| MOBTEL 8 01/28/12  | MOBTEL | Communications         | 8      | 28/01/2012 | 400MM           | 7.87        | 7.56        | 101.50    | 101.75    | 0.09       | 0.24        | 3.67            | 312            |                            |
| GMKNRU 7 1/8 09/09 | GMKNRU | Basic Materials        | 7.125  | 30/09/2009 | 500MM           | 7.00        | 6.21        | 101.65    | 101.90    | 0.03       | 0.14        | 1.89            | 189            | BBB-/Baa2/BBB-             |
| CHMFRU 8 5/8 02/09 | CHMFRU | Basic Materials        | 8.625  | 24/02/2009 | 325MM           | 8.40        | 6.76        | 102.45    | 102.81    | 0.04       | -0.22       | 1.34            | 239            |                            |
| CHMFRU 9 1/4 04/14 | CHMFRU | Basic Materials        | 9.25   | 19/04/2014 | 375MM           | 8.55        | 7.66        | 107.89    | 108.39    | 0.16       | -0.21       | 4.86            | 321            | BB-/B1/BB-                 |
| SINEK 7.7 08/03/15 | SINEK  | Government             | 7.7    | 03/08/2015 | 250MM           | 7.54        | 7.35        | 101.94    | 102.19    | 0.46       | 0.34        | 5.87            | 293            | -/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           | 10.91       | 6.55        | 100.85    | 100.90    | -0.03      | -0.09       | 0.21            | 242            |                            |
| TMENRU 6 7/8 07/11 | TMENRU | Financial              | 6.875  | 18/07/2011 | 500MM           | 6.85        | 6.77        | 100.23    | 100.48    | 0.05       | 0.11        | 3.36            | 245            | BB+/Baa2/BB+               |
| TMENRU 7 1/2 07/16 | TMENRU | Financial              | 7.5    | 18/07/2016 | 1MM             | 7.41        | 7.31        | 101.10    | 101.35    | 0.34       | 0.42        | 6.39            | 260            |                            |
| VIP 10 06/16/09    | VIP    | Communications         | 10     | 16/06/2009 | 217.234MM       | 9.45        | 6.56        | 105.67    | 105.92    | 0.04       | 0.04        | 1.63            | 223            |                            |
| VIP 8 02/11/10     | VIP    | Communications         | 8      | 11/02/2010 | 300MM           | 7.82        | 6.96        | 102.21    | 102.46    | 0.08       | 0.06        | 2.21            | 262            |                            |
| VIP 8 3/8 10/22/11 | VIP    | Communications         | 8.375  | 22/10/2011 | 300MM           | 8.08        | 7.34        | 103.54    | 103.79    | 0.24       | 0.17        | 3.40            | 302            | BB+/Ba2/-                  |
| VIP 8 1/4 05/23/16 | VIP    | Communications         | 8.25   | 23/05/2016 | 600MM           | 8.06        | 7.88        | 102.19    | 102.44    | 0.20       | 0.29        | 6.07            | 345            |                            |
| WBDFRU 8 1/2 05/08 | WBDFRU | Consumer, Non-cyclical | 8.5    | 21/05/2008 | 150MM           | 8.43        | 7.29        | 100.80    | 100.90    | 0.05       | 0.07        | 0.70            | 279            | B+/B2/-                    |
| ALFARU 8 5/8 12/15 | ALFARU | Financial              | 8.625  | 09/12/2015 | 225MM           | 8.77        | 9.98        | 98.20     | 98.45     | -0.28      | -0.46       | 5.61            | 489            |                            |
| BKMOSC 8 09/28/09  | BKMOSC | Financial              | 8      | 28/09/2009 | 250MM           | 7.75        | 6.34        | 103.08    | 103.33    | 0.08       | 0.01        | 1.86            | 203            |                            |
| BKMOSC 7 3/8 11/10 | BKMOSC | Financial              | 7.375  | 26/11/2010 | 300MM           | 7.22        | 6.62        | 102.04    | 102.29    | 0.10       | 0.08        | 2.82            | 230            |                            |
| BKMOSC 7.335 05/13 | BKMOSC | Financial              | 7.335  | 13/05/2013 | 500MM           | 7.24        | 7.06        | 101.14    | 101.39    | -0.12      | -0.10       | 4.54            | 263            | -/Baa1/BBB-                |
| BKMOSC 7 1/2 11/15 | BKMOSC | Financial              | 7.5    | 25/11/2015 | 300MM           | 7.49        | 8.24        | 100.00    | 100.25    | -0.88      | -0.58       | 5.89            | 312            |                            |
| GAZPRU 7 1/4 10/08 | GAZPRU | Financial              | 7.25   | 30/10/2008 | 1.05MMM         | 7.16        | 6.12        | 101.19    | 101.36    | 0.09       | 0.12        | 1.11            | 161            | 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            | 6.82        | 7.28        | 95.16  | 95.41  | 0.09       | 0.17        | 5.98            | 285            | BB+/A3/BBB                 |
| VTB 6 7/8 07/29/08 | VTB    | Financial          | 6.875  | 29/07/2008 | 300MM           | 6.83        | 6.15        | 100.58 | 100.71 | 0.10       | 0.11        | 0.90            | 165            | -/A3/BBB                   |
| VTB 6.2 09/29/15   | VTB    | Financial          | 6.2    | 29/09/2015 | 400MM           | 6.29        | 7.29        | 98.50  | 98.75  | 0.00       | 0.03        | 6.02            | 237            | -/A3/BBB                   |
| RSHB6 7/8 11/29/10 | RSHB   | Financial          | 6.875  | 29/11/2010 | 350MM           | 6.73        | 6.15        | 101.97 | 102.22 | 0.26       | 0.16        | 2.86            | 183            | -/Baa1/BBB                 |
| RSHB7.175 05/16/13 | RSHB   | Financial          | 7.175  | 16/05/2013 | 700MM           | 6.92        | 6.39        | 103.60 | 103.85 | 0.29       | 0.40        | 4.59            | 196            | -/Baa1/BBB                 |
| RUSB 7.8 09/28/07  | RUSB   | Financial          | 7.8    | 28/09/2007 | 300MM           | 7.80        | 7.57        | 99.99  | 100.01 | 0.01       | 0.01        | 0.10            | 349            |                            |
| RUSB8 1/8 04/21/08 | RUSB   | Financial          | 8.125  | 21/04/2008 | 300MM           | 8.13        | 8.15        | 99.92  | 100.02 | 0.12       | 0.13        | 0.62            | 365            |                            |
| RUSB7 1/2 10/07/10 | RUSB   | Financial          | 7.5    | 07/10/2010 | 500MM           | 7.96        | 9.68        | 94.09  | 94.34  | 0.07       | -0.09       | 2.63            | 535            |                            |
| RUSB8 7/8 12/16/15 | RUSB   | Financial          | 8.875  | 16/12/2015 | 200MM           | 9.25        | 10.35       | 95.85  | 96.10  | -0.31      | -0.78       | 5.56            | 588            |                            |
| SBERRU 6.23 02/15  | SBERRU | Financial          | 6.23   | 11/02/2015 | 1MMM            | 6.23        | 6.95        | 99.94  | 100.19 | -0.07      | -0.02       | 5.80            | 186            | -/A2/BBB+                  |
| VTB 6 7/8 12/11/08 | VTB    | Financial          | 6.875  | 11/12/2008 | 550MM           | 6.80        | 5.98        | 101.00 | 101.19 | 0.01       | 0.03        | 1.22            | 166            |                            |
| VTB 7 1/2 10/12/11 | VTB    | Financial          | 7.5    | 12/10/2011 | 450MM           | 7.17        | 6.23        | 104.44 | 104.69 | 0.19       | 0.08        | 3.45            | 179            |                            |
| VTB 6.315 02/04/15 | VTB    | Financial          | 6.315  | 04/02/2015 | 750MM           | 6.28        | 7.12        | 100.52 | 100.77 | -0.21      | -0.22       | 5.75            | 169            | BBB/A2/BBB                 |
| VTB 6 1/4 06/30/35 | VTB    | Financial          | 6.25   | 30/06/2035 | 1MMM            | 6.39        | 6.42        | 97.65  | 97.90  | -0.06      | -0.12       | 12.85           | 191            |                            |
| AVAZRU 8 1/2 04/08 | AVAZRU | Consumer, Cyclical | 8.5    | 20/04/2008 | 250MM           | 8.48        | 8.05        | 100.19 | 100.35 | 0.08       | 0.00        | 0.62            | 350            |                            |
| IRKUT 8 1/4 04/09  | IRKUT  | Industrial         | 8.25   | 10/04/2009 | 125MM           | 8.18        | 7.64        | 100.72 | 101.10 | 0.13       | 0.41        | 1.46            | 326            |                            |
| <b>ARGENTINA</b>   |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| PESAAR 0 06/09/11  | PESAAR | Energy             | 6.3925 | 09/06/2011 | 87.414MM        | 6.60        | 7.32        | 96.63  | 97.13  | 0.00       | 0.13        | 0.29            | #N/A N.A.      | B+/Ba2/B+                  |
| TELEFO 8.85 08/11  | TELEFO | Communications     | 8.85   | 01/08/2011 | 134.644MM       | 8.49        | 7.58        | 104.25 | 104.25 | #N/A N.A.  | 2.35        | 3.29            | 330            | B+/-                       |
| <b>BRAZIL</b>      |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| PETBRA12 3/8 04/08 | PETBRA | Energy             | 12.375 | 01/04/2008 | 126.82MM        | 11.99       | 6.82        | 103.25 | 103.25 | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | 0.56            | 240            |                            |
| PETBRA 9 7/8 05/08 | PETBRA | Energy             | 9.875  | 09/05/2008 | 224.25MM        | 9.58        | 5.47        | 102.95 | 103.13 | -0.02      | -0.02       | 0.68            | 92             |                            |
| PETBRA 9 3/4 07/11 | PETBRA | Energy             | 9.75   | 06/07/2011 | 235.36MM        | 8.71        | 6.21        | 112.00 | 112.00 | #N/A N.A.  | -1.00       | 3.22            | 193            |                            |
| PETBRA 9 1/8 07/13 | PETBRA | Energy             | 9.125  | 02/07/2013 | 374.23MM        | 8.06        | 6.38        | 113.25 | 113.25 | -0.17      | 0.75        | 4.56            | 197            | BBB-/Baa2/BB+              |
| PETBRA 7 3/4 09/14 | PETBRA | Energy             | 7.75   | 15/09/2014 | 397.9MM         | 7.27        | 6.57        | 106.60 | 106.60 | 0.00       | -0.40       | 5.28            | 216            |                            |
| PETBRA 6 1/8 10/16 | PETBRA | Energy             | 6.125  | 06/10/2016 | 899.1MM         | 6.38        | 6.72        | 95.97  | 95.97  | -1.53      | -1.78       | 6.69            | 203            |                            |
| PETBRA 8 3/8 12/18 | PETBRA | Energy             | 8.375  | 10/12/2018 | 576.78MM        | 7.43        | 6.74        | 112.75 | 112.75 | -0.75      | -1.00       | 7.40            | 205            |                            |
| <b>CHINA</b>       |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| CNOOC 6 3/8 03/12  | CNOOC  | Energy             | 6.375  | 08/03/2012 | 500MM           | 6.10        | 5.24        | 104.45 | 104.66 | 0.36       | 0.53        | 3.83            | 81             | A/A2/A                     |
| SDBC 4.7 08/24/09  | SDBC   | Financial          | 4.7    | 24/08/2009 | 10MMM           | 4.59        | 3.47        | 102.35 | 102.35 | 0.00       | 0.03        | 1.83            | 21             |                            |
| SDBC 2.66 12/30/10 | SDBC   | Financial          | 2.66   | 30/12/2010 | 20MMM           | 2.75        | 3.72        | 96.63  | 96.72  | 0.00       | 0.17        | 3.10            | 31             |                            |
| SDBC 3.63 10/26/12 | SDBC   | Financial          | 3.63   | 26/10/2012 | 10MMM           | 3.72        | 4.17        | 97.53  | 97.53  | 0.00       | -0.03       | 4.50            | 48             |                            |
| SDBC3 1/2 04/16/14 | SDBC   | Financial          | 3.5    | 16/04/2014 | 80MM            | 3.66        | 4.28        | 95.57  | 95.57  | 0.00       | -0.01       | 5.73            | 32             | A/A2/A                     |
| SDBC 5.48 01/06/20 | SDBC   | Financial          | 5.48   | 06/01/2020 | 20MMM           | 4.95        | 4.34        | 110.68 | 110.68 | 0.00       | -0.09       | 8.83            | -1             |                            |
| SDBC 3.8 10/30/36  | SDBC   | Financial          | 3.8    | 30/10/2036 | 23.8MMM         | 4.17        | 4.34        | 91.06  | 91.06  | -0.56      | -0.68       | 16.73           | 3              |                            |
| <b>MEXICO</b>      |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| AMXLMM 4 1/8 03/09 | AMXLMM | Communications     | 4.125  | 01/03/2009 | 497.75MM        | 4.23        | 5.86        | 97.50  | 97.50  | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | 1.43            | 161            |                            |

| 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           | 5.91        | 6.20        | 97.36     | 97.36     | #N/A N.A.  | -0.42       | 5.89            | 179            |                            |
| PEMEX 6 1/8 08/08   | PEMEX  | Energy          | 6.125  | 15/08/2008 | 716.258MM       | 6.09        | 5.57        | 100.43    | 100.63    | 0.02       | -0.01       | 0.94            | 103            |                            |
| PEMEX 7 7/8 02/09   | PEMEX  | Energy          | 7.875  | 01/02/2009 | 995.449MM       | 7.63        | 5.48        | 103.08    | 103.48    | -0.08      | -0.07       | 1.35            | 109            | A-/Baa1/A-                 |
| PEMEX 7 7/8 02/09   | PEMEX  | Energy          | 7.875  | 01/02/2009 | 975.308MM       | 7.56        | 4.84        | 104.18    | 104.18    | 0.15       | 0.24        | 1.36            | 59             |                            |
| <b>UKRAINE</b>      |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| EXIMUK 7 3/4 09/09  | EXIMUK | Government      | 7.75   | 23/09/2009 | 250000000       | 7.68        | 7.30        | 100.62    | 101.09    | 0.12       | 0.12        | 1.84            | 292            | -/Ba2/BB-                  |
| OKST 10 3/8 08/09   | OKST   | Communications  | 10.375 | 17/08/2009 | 266420000       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      | BB-/Ba3/-                  |
| OKST 7 3/4 04/27/12 | OKST   | Communications  | 7.75   | 27/04/2012 | 175000000       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |
| <b>KAZAKHSTAN</b>   |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| BTAS7 7/8 06/02/10  | BTAS   | Financial       | 7.875  | 02/06/2010 | 600MM           | 8.09        | 8.98        | 97.07     | 97.55     | 0.08       | 0.10        | 2.40            | 460            |                            |
| BTAS 8 03/24/14     | BTAS   | Financial       | 8      | 24/03/2014 | 400MM           | 8.92        | 10.19       | 89.42     | 89.86     | 0.35       | 0.36        | 4.74            | 574            | BB-/Baa1/BB+               |
| BTAS8 1/2 02/10/15  | BTAS   | Financial       | 8.5    | 10/02/2015 | 350MM           | 9.28        | 10.13       | 91.33     | 91.82     | 0.49       | 0.86        | 5.30            | 568            |                            |
| BTAS8 1/4 01/22/37  | BTAS   | Financial       | 8.25   | 22/01/2037 | 1MM             | 9.20        | 9.28        | 89.45     | 89.95     | -0.12      | 0.61        | 10.12           | 523            |                            |
| 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           | 8.66        | 7.64        | 102.35    | 102.55    | 0.19       | -0.03       | 1.94            | 334            |                            |
| ATFBP 8 1/8 10/10   | ATFBP  | Financial       | 8.125  | 28/10/2010 | 200MM           | 8.05        | 7.78        | 100.79    | 101.09    | 0.25       | 0.00        | 2.70            | 344            | B+/Ba1/BB-                 |
| ATFBP 9 1/4 04/12   | ATFBP  | Financial       | 9.25   | 12/04/2012 | 200MM           | 8.84        | 8.02        | 104.43    | 104.93    | 0.32       | -0.15       | 3.64            | 355            |                            |
| ATFBP 9 05/11/16    | ATFBP  | Financial       | 9      | 11/05/2016 | 350MM           | 8.70        | 8.43        | 103.17    | 103.67    | 0.43       | -1.25       | 5.88            | 399            |                            |
| <b>VENEZUELA</b>    |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| PETROZ 7.63 04/09   | PETROZ | Energy          | 7.63   | 01/04/2009 | 134.999MM       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |
| PETROZ 8.22 04/17   | PETROZ | Energy          | 8.22   | 01/04/2017 | 625MM           | 8.21        | 8.21        | 99.82     | 100.32    | 0.23       | 0.23        | 6.36            | 374            | 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](mailto:research@alemar.ru)

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

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

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

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

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

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

## ИФК «Алемар»

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

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

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

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать 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».