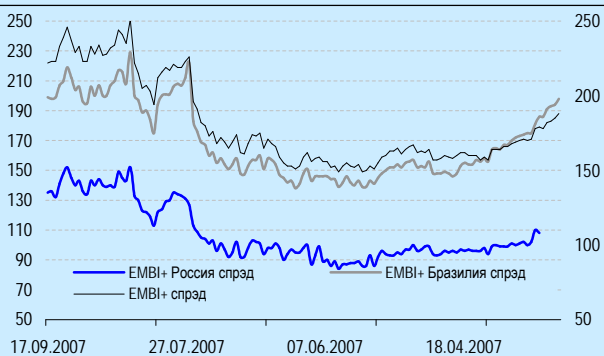
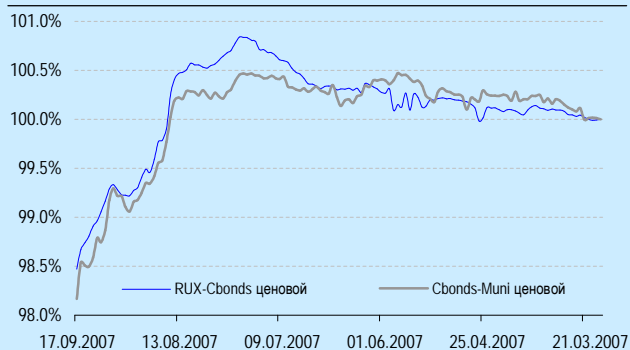


Динамика спредов EMBI+



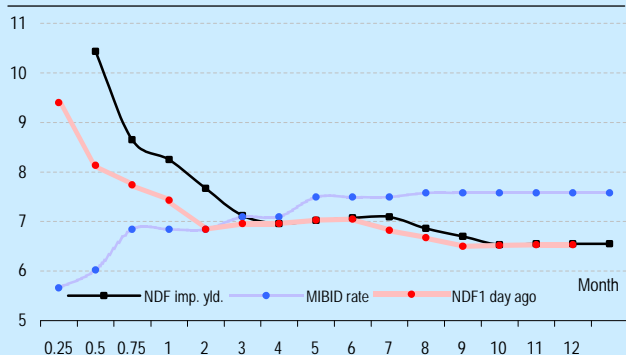
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



почник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Nothern rock – кризис доверия на туманном Альбионе. Рынки продолжают будоражить новости о новых участниках драмы, разыгравшейся на рынке глобального кредитования, на этот раз им стал британский ипотечный банк Northern Rock. Проблемы Банка могут свидетельствовать о расширении последствий финансового кризиса, изначально спровоцированного ростом неплатежей по ипотечным кредитам повышенного риска (subprime) в США. Проблему усугубляет еще тот факт, что Банк Англии остается непреклонным в проводимой денежной политике, невзирая на то, что макроэкономические данные сигнализируют о снижении темпов экономического роста, а ситуация на рынке недвижимости все более напоминает предкризисную. У Northern Rock, напротив, совсем немного ипотечных кредитов класса subprime, и британские регуляторы считают качество его кредитного портфеля хорошим. Проблемы у кредитной организации возникли из-за сокращения возможностей для привлечения заемных средств с кредитного рынка.

Базовые активы

В преддверии заседания ФРС доходности казначейских обязательств США остаются на прежних уровнях. Базовые ожидания по рынку строятся на снижении учетной ставки до 5.00%. В случае более резкого снижения стоимости заемных средств реакция инвесторов на рынке гособязательств Штатов может быть более сдержанной, чем на фондовых рынках. Текущий уровень ставок уже закладывает в себе серию понижений fed fund, как минимум, до уровня 4.50%. Доходность 10-летних обязательств составляет 4.44%.

Развивающиеся рынки

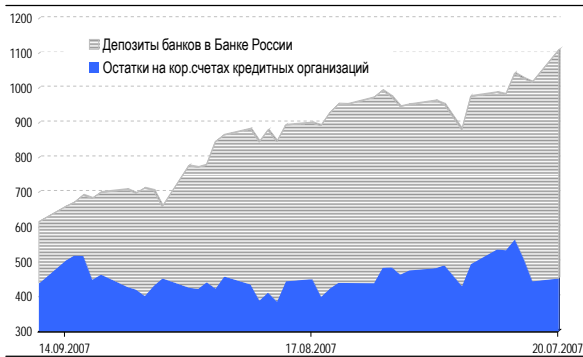
Выжидательная позиция на долговых рынках EM сохраняется. Именно рискованные долги могут больше отреагировать на снижение ставки ФРС, если ФРС не станет прибегать к "голубиной" риторике, что маловероятно. На фоне перекупленных базовых активов снижение учетной ставки ФРС на 25 п.п. может вернуть "аппетит" инвесторов к риску. Вчера спрэд EMBI+ не изменился и составил 222 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок остается в "повешенном" состоянии. Переоценка меры риска происходит в банковском секторе, тогда как в "фишках" активность продолжает снижаться. Денег становится все меньше, и, ко всему прочему, добавились еще и проблемы с РЕПО (*подробнее на стр. 2*).

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



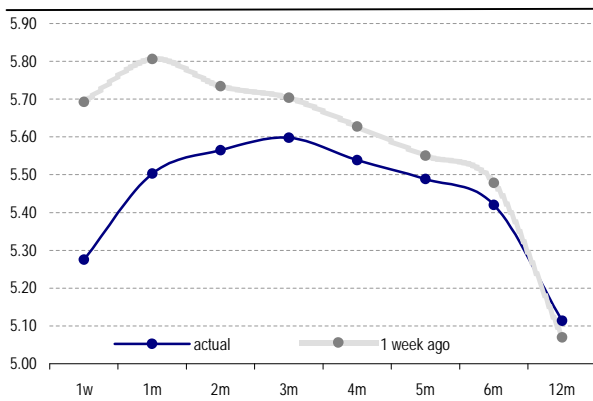
Источник: Центральный Банк РФ

<h3>Ликвидность и Ставки</h3>

Показатель рублевой ликвидности во вторник подскочил до 739.8 (+125.1) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в Цб выросли до 495.9 (+57.3) и 243.9 (+67.8) млрд руб. соответственно. Ставки денежного рынка, несмотря на прошедшую вчера уплату налогов, держались на прежних уровнях: 5-6%. Между тем, сокращение объемов сделок РЕПО в связи с уходом с рынка ВТБ может усилить давление на ставки "межбанка". Утром однодневные МБК обходились под 6-6.5%. Следующее значимое отвлечение рублей состоится в четверг, когда пройдут платежи по НДС.

Ставки LIBOR стабилизировались в ожидании заседания FOMC. Краткосрочные ставки снижаются быстрее, чем дальние. 1M LIBOR составляет 5.50 (-0.11)%, 12M LIBOR - 5.11 (-0.01)%. Динамика российских NDF остается крайне волатильной. Спрос на валюту вновь крайне высок: краткосрочные ставки выросли до 9-11%, что сопоставимо с периодом массового вывода капитала нерезидентами в августе.

Ставки LIBOR



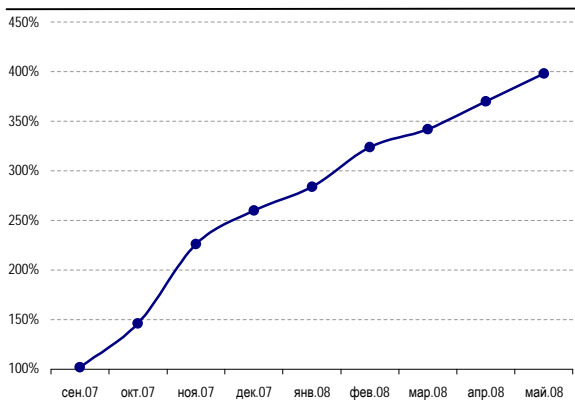
Источник: Bloomberg

<h3>Инвестиции: фокус на ликвидность</h3>

Локальный долговой рынок остается в подвешенном состоянии. Основная переоценка риска происходит в банковском секторе, тогда как активность в "фишках" продолжает снижаться. Денег становится все меньше. К тому же рост ставок по РЕПО с уходом с рынка ВТБ еще в большей степени обострил проблему нехватки свободных рублей. Вчера поддержку ликвидности оказала оферта по выпуску ОБР-1, при этом удовлетворенный спрос при размещении ОБР-3 составил всего 6.6 млрд руб. Таким образом, банковская система подпиталась на 130-140 млрд руб. В то же время некоторое насыщение рынка рублями не спасло его от дальнейших продаж в гособлигациях. Цены в дальнем сегменте ОФЗ опустились в среднем на 30-40 б.п. В "фишках" не наблюдалось какой-либо значительной динамики. Объем сделок РЕПО увеличился, однако рассчитывать в дальнейшем на этот инструмент не стоит – ликвидность основных кредиторов продолжает сокращаться, что приведет к дальнейшему росту ставок РЕПО.

Борьба за ликвидность продолжается; очередные проблемы у западных банков вновь усилили спрос на валюту. Сегодняшнее решение ФРС относительно ставки окажет лишь кратковременное влияние на долговые рынки, тогда как для получения подтверждений эффективности этой меры должно пройти несколько недель.

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

<h3>Инвестиции: фокус на доходность</h3>

В высокодоходном сегменте совершаются точечные сделки. Оживление наблюдается только в финансовом секторе. На лицо – уход из "риска". Избавление инвесторов от обязательств наиболее рискованных банков приводит к росту спроса на выпуски более крупных финансовых организаций. Прошедшие вчера оферты также свидетельствуют о тенденции risk aversion в рублевых выпусках. Несмотря на более привлекательные ставки, установленные после оферты, инвесторы по-прежнему предъявляют практически полный объем выпусков к выкупу.

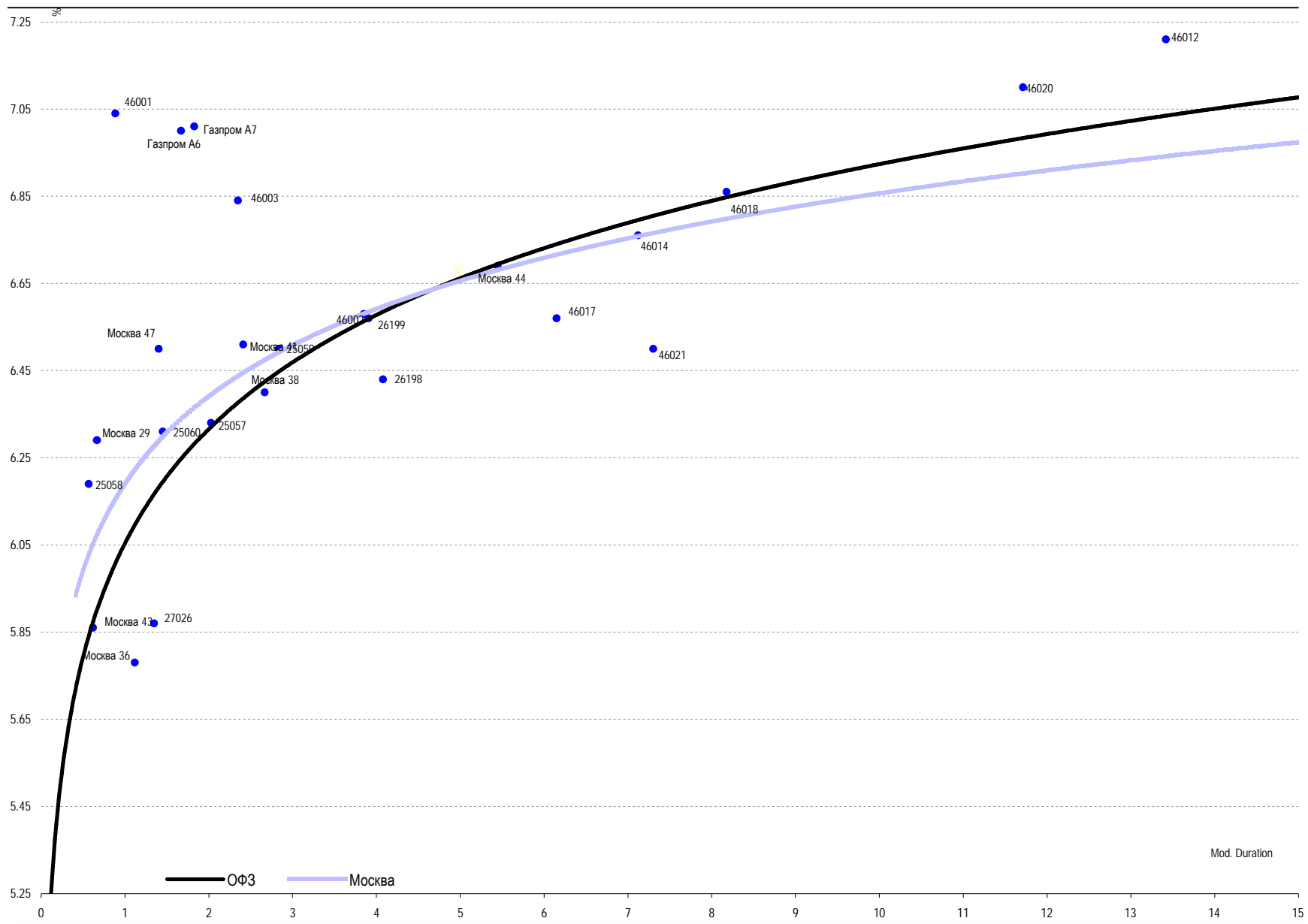
<h3>Инвестиционные идеи</h3>

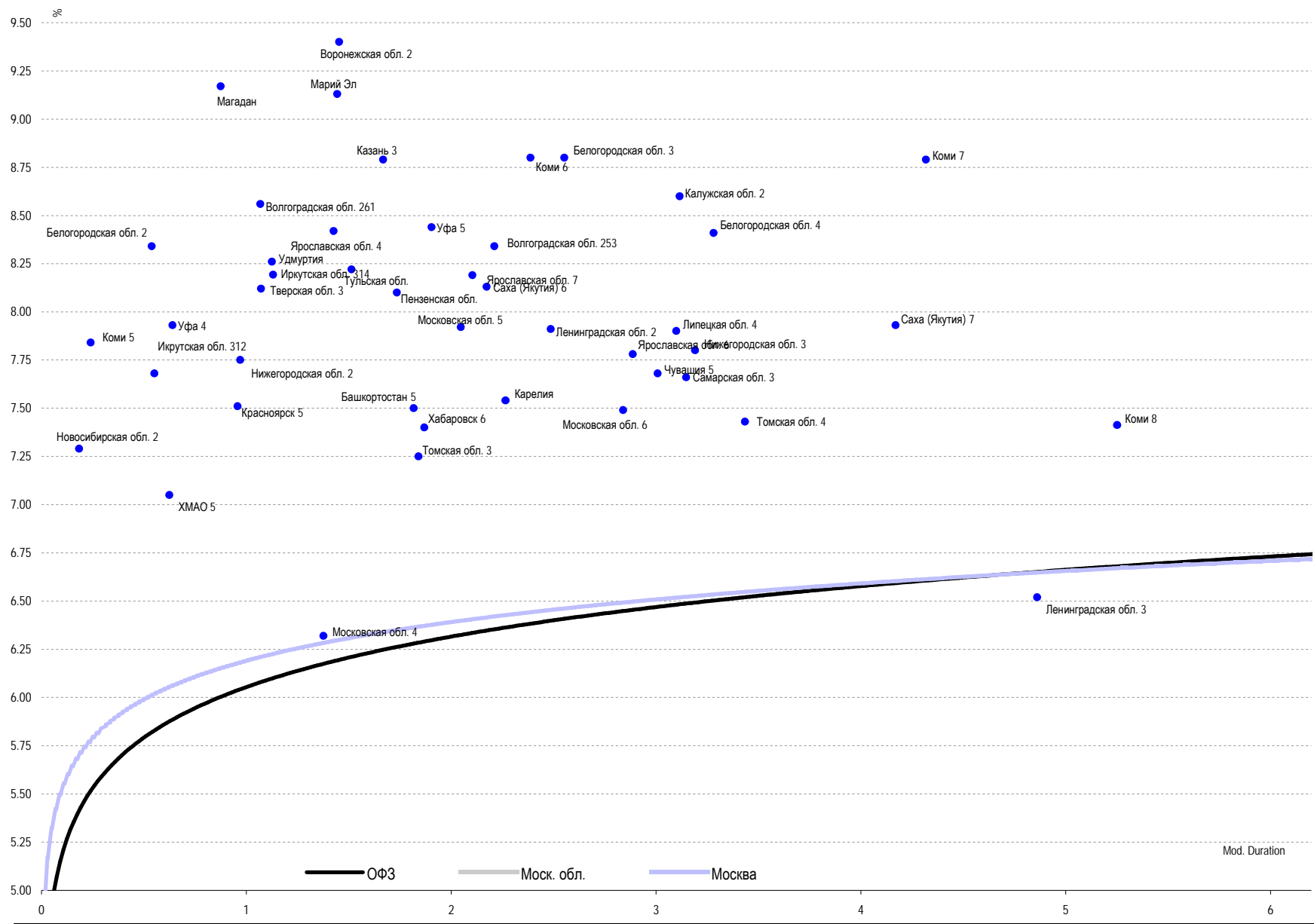
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

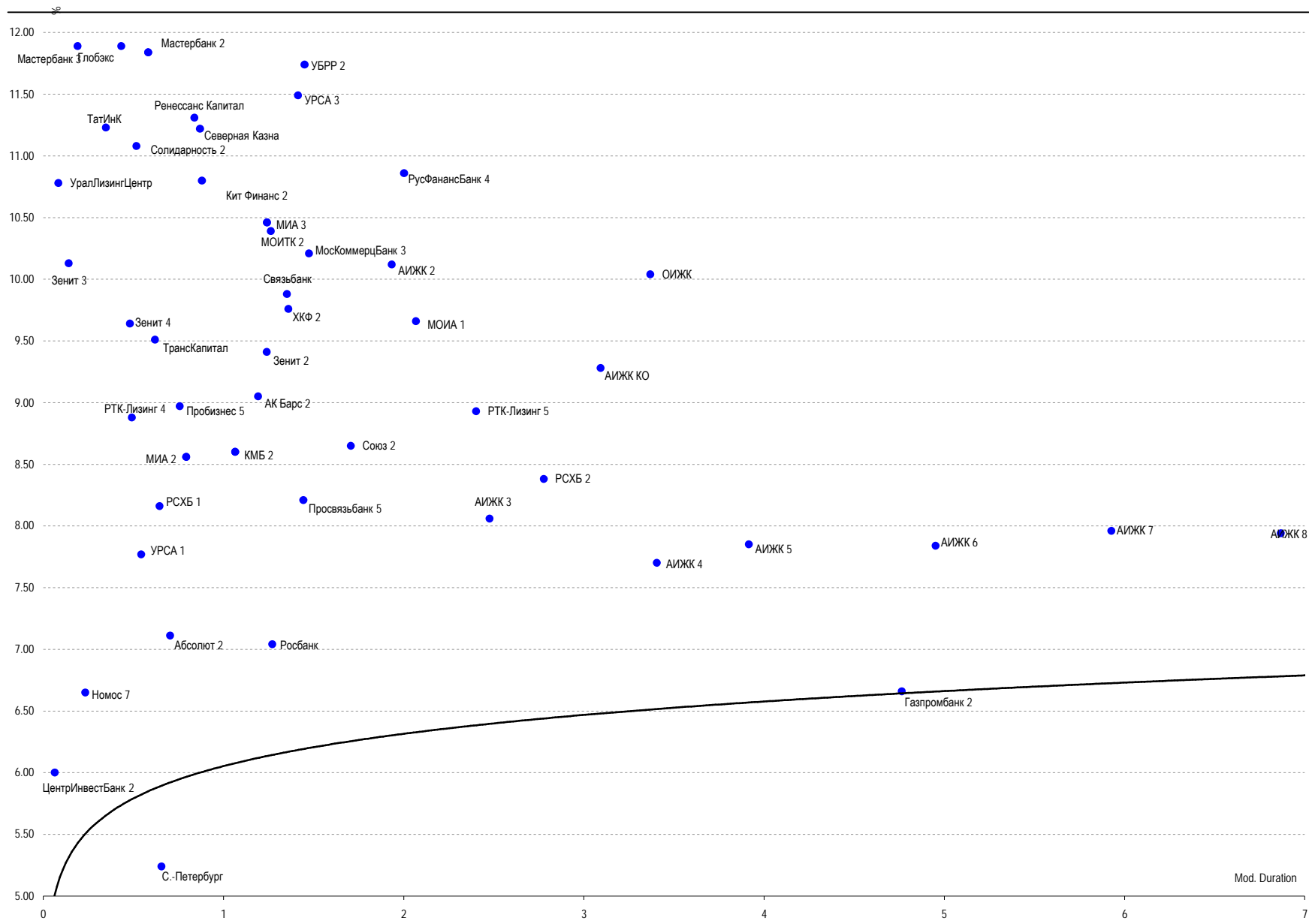
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спрэду относительно дебютного выпуска. Справедливый спрэд оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

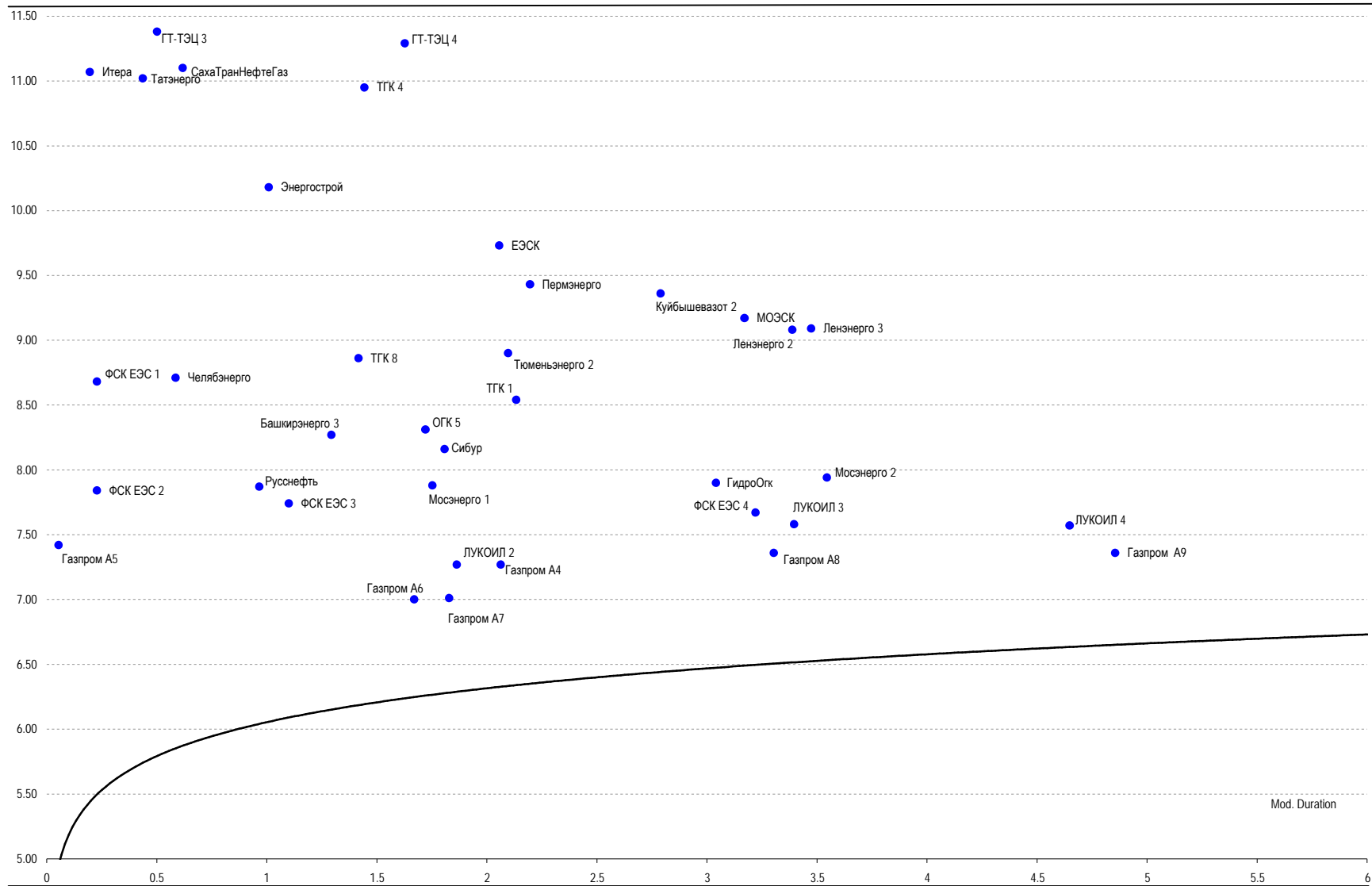
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спрэд к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спрэдом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

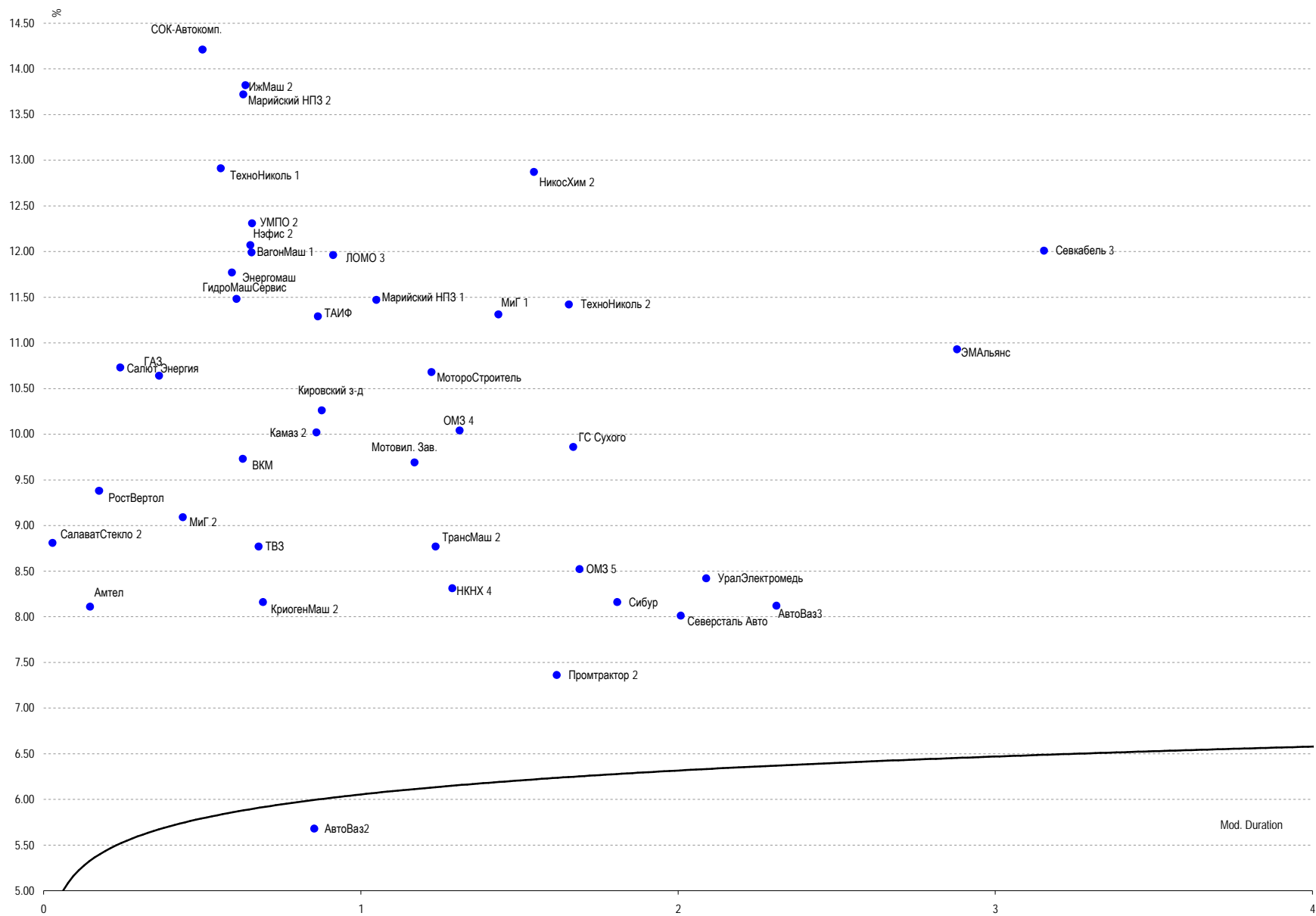
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

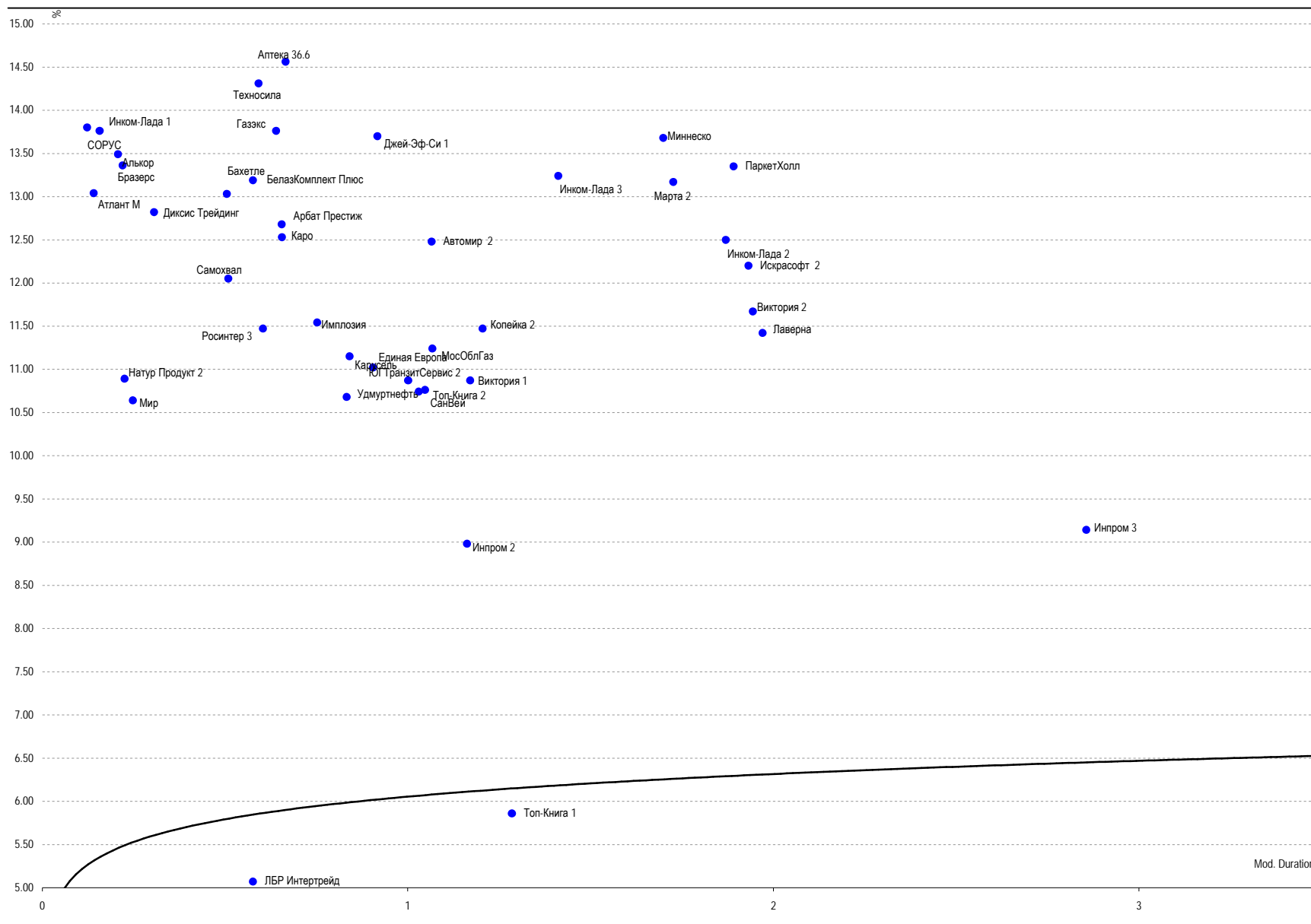


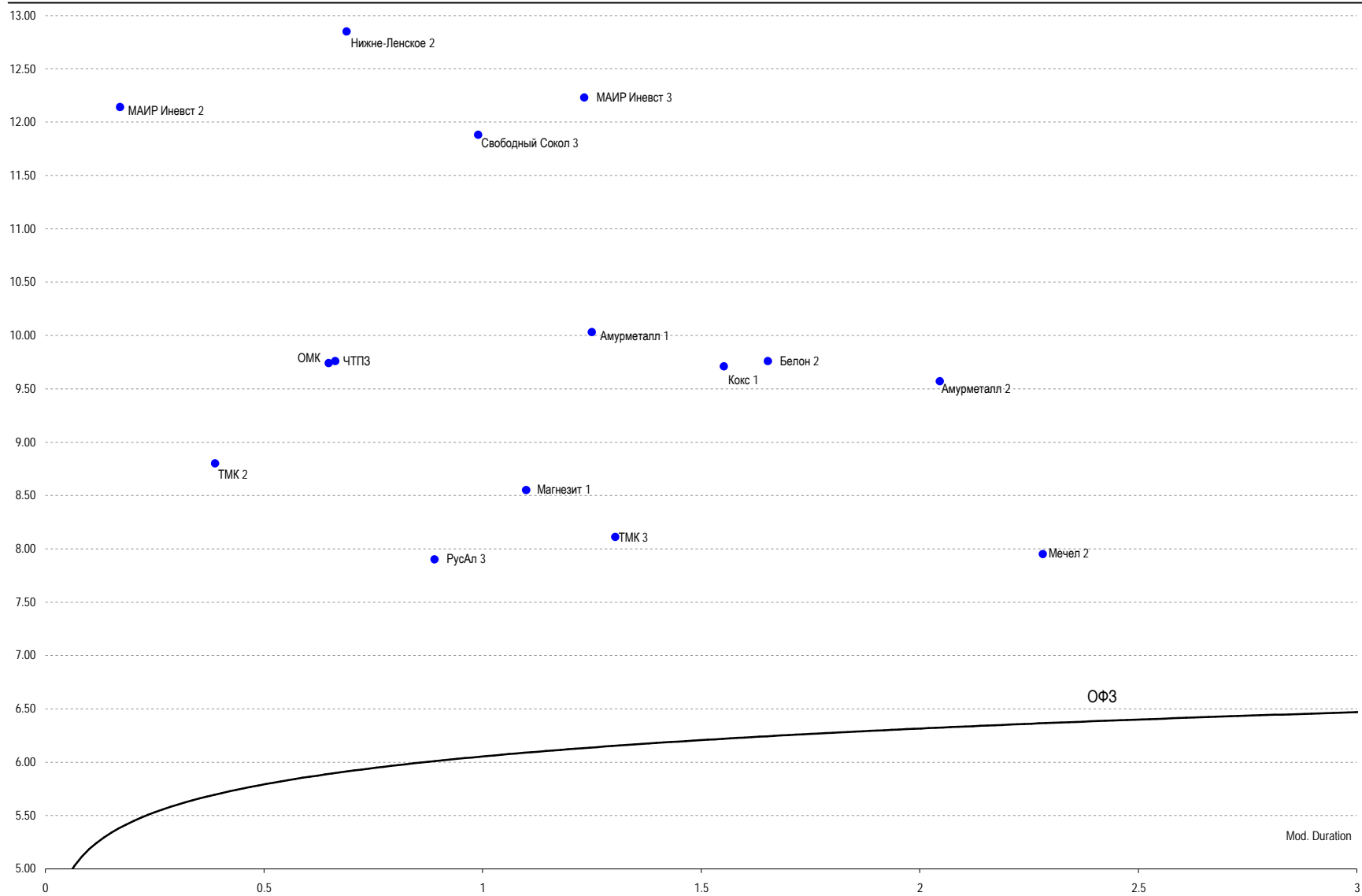


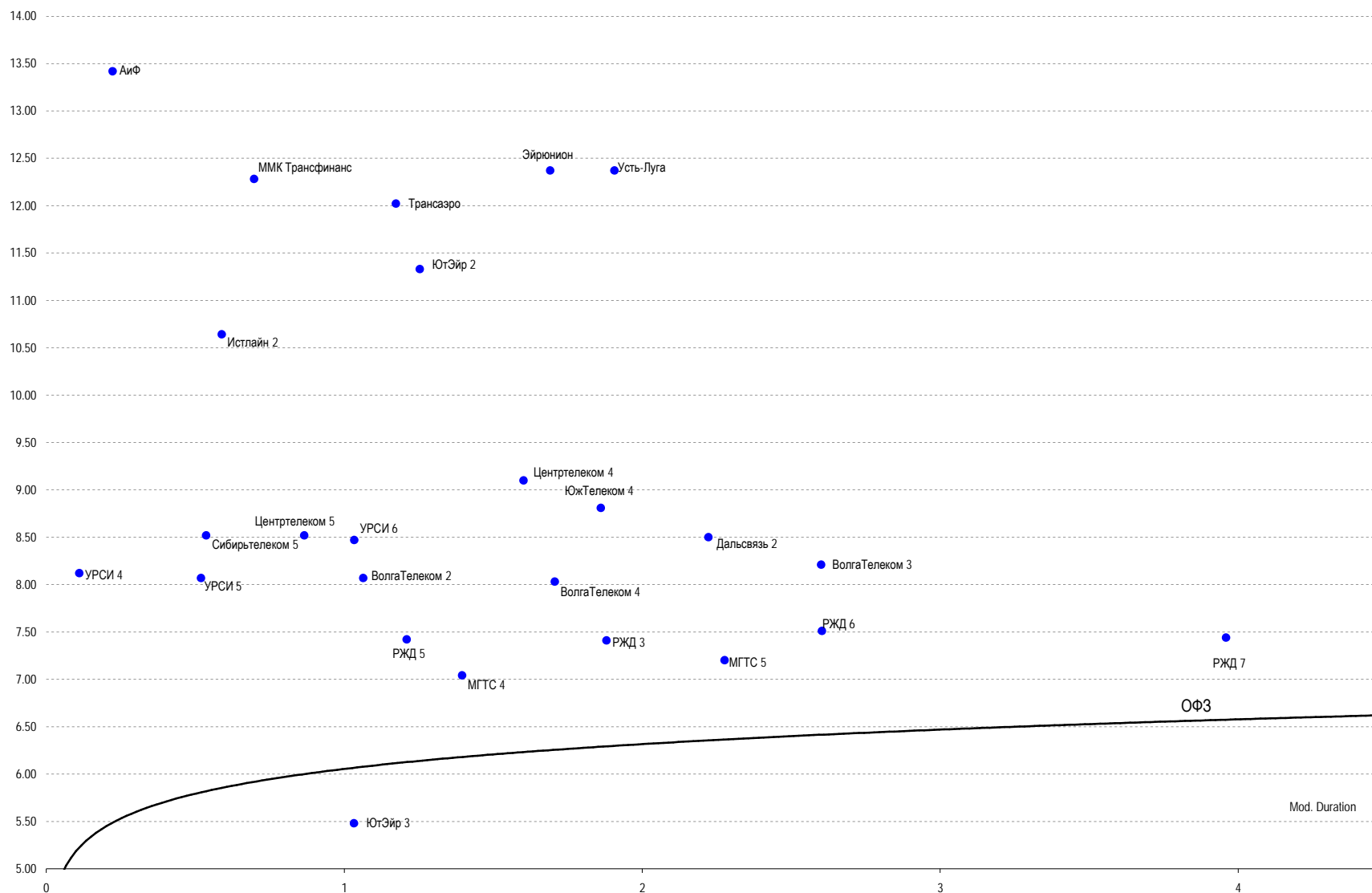


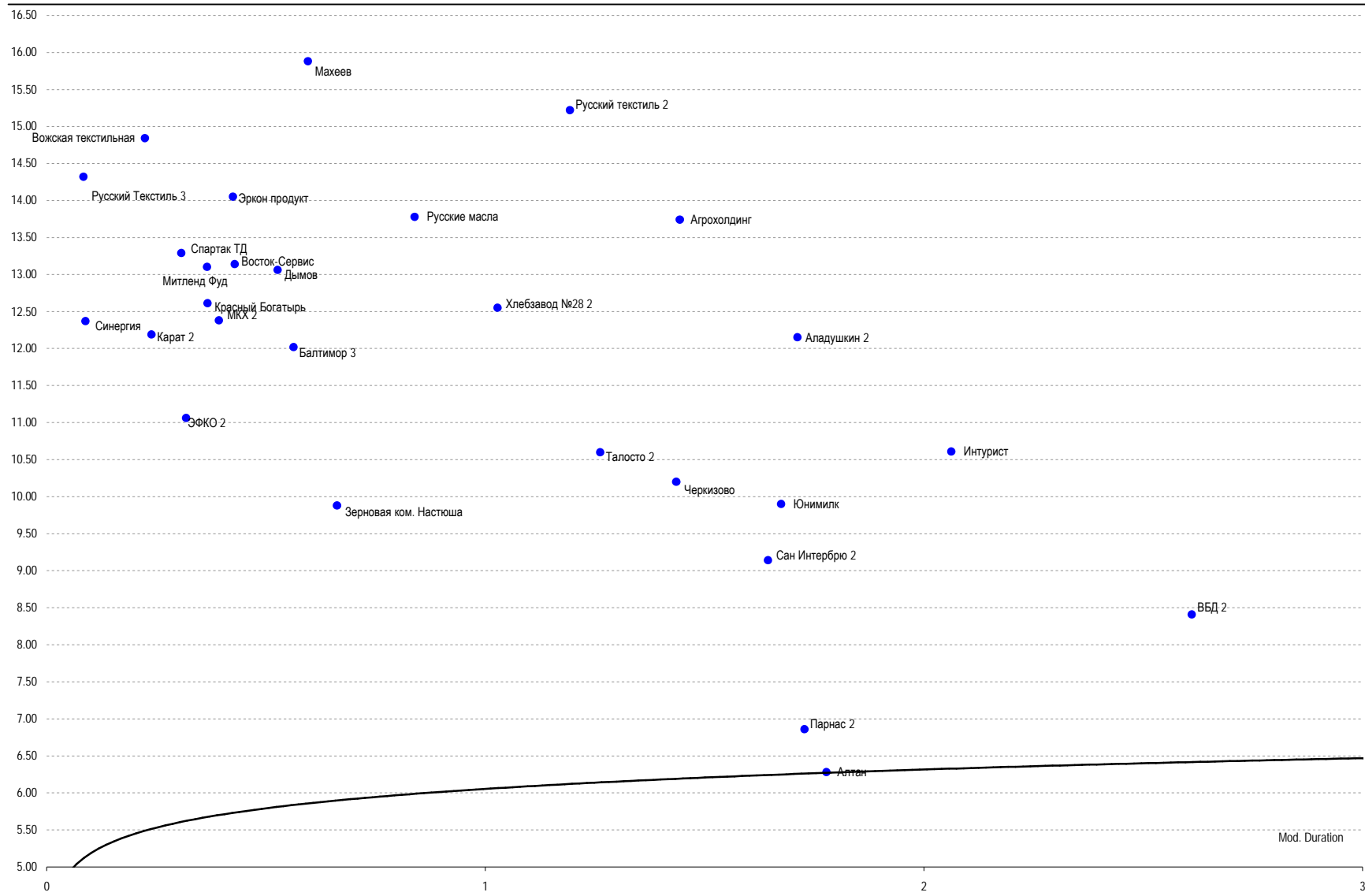


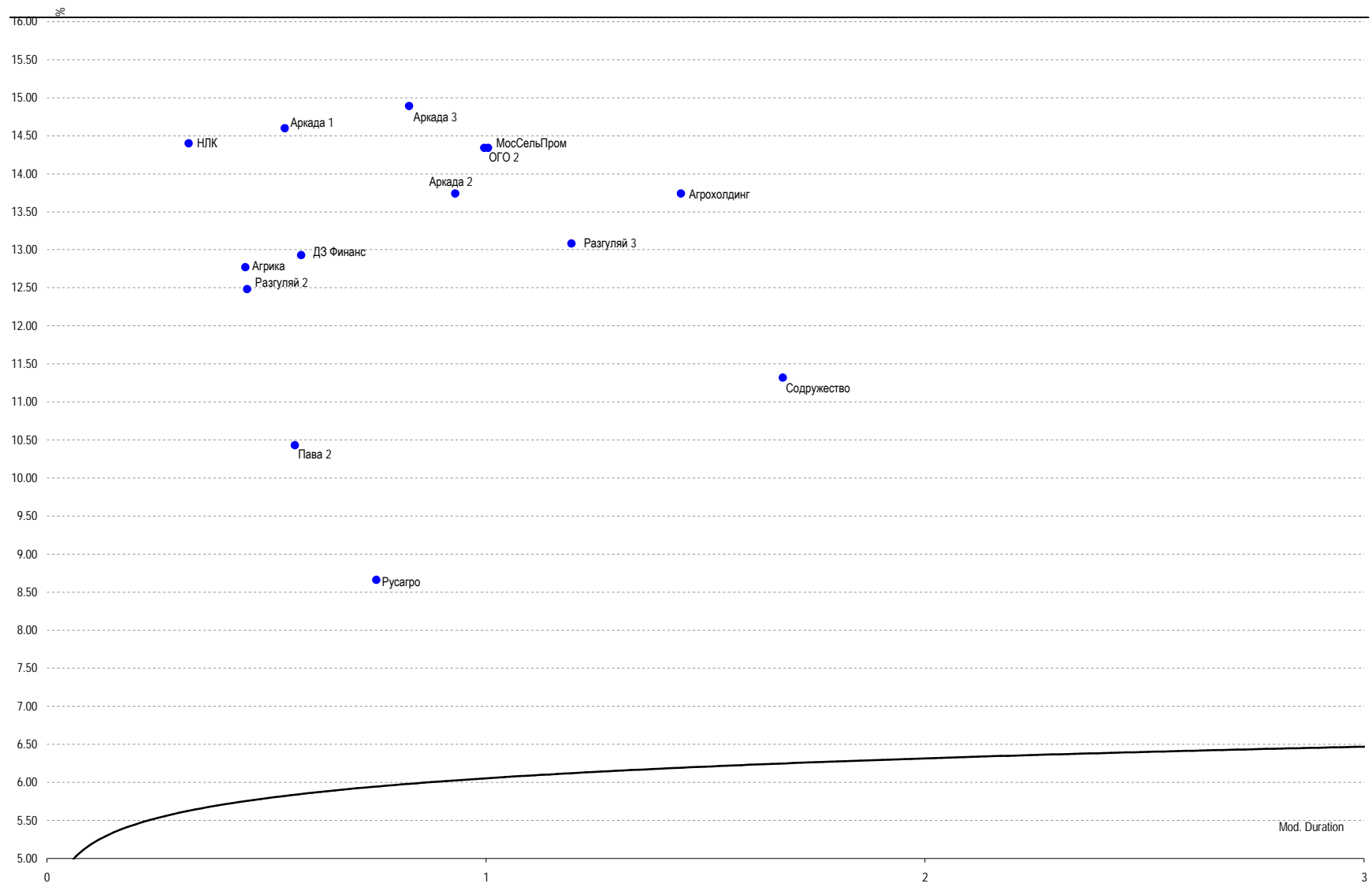


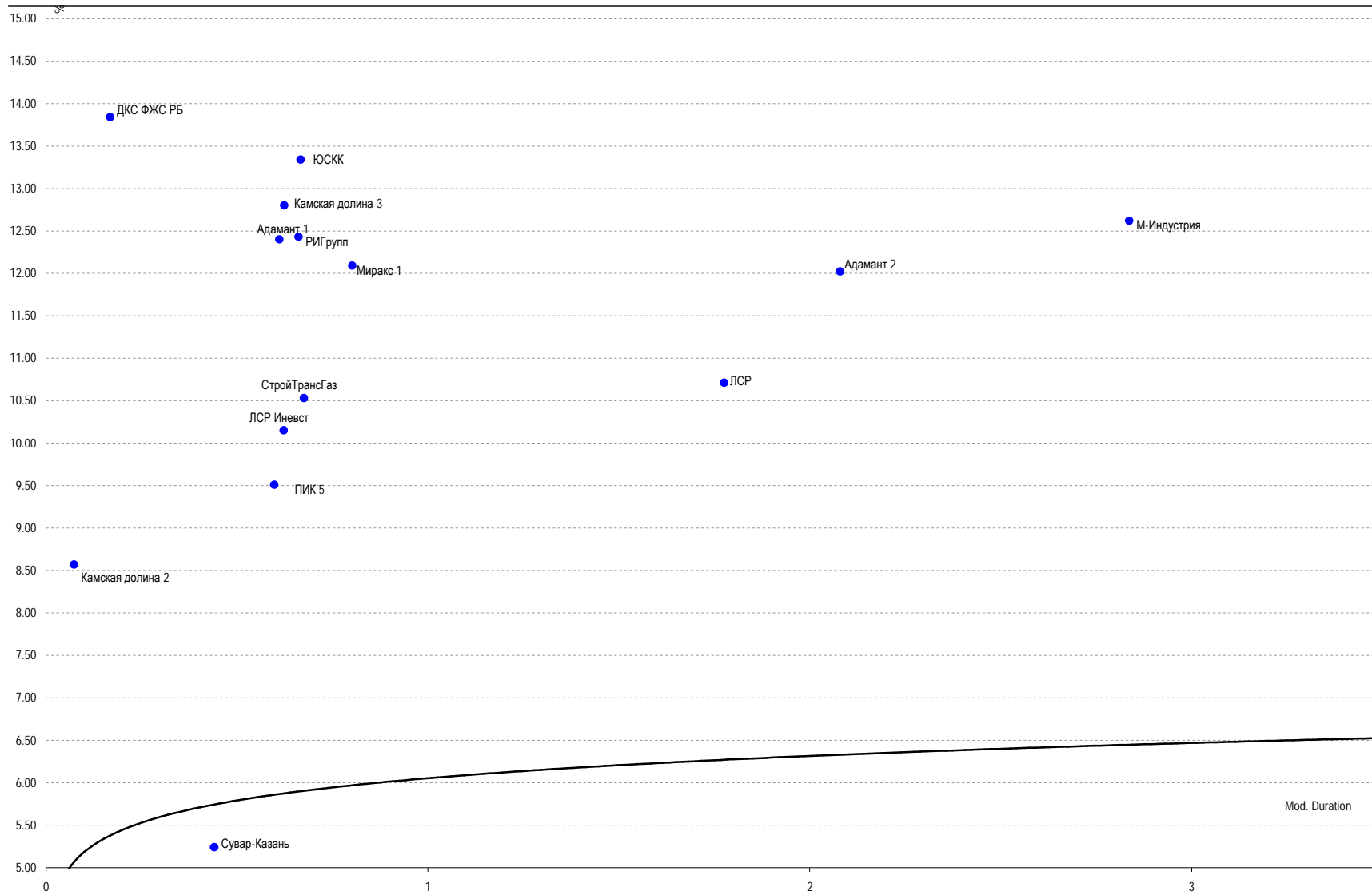












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.00	102.27	-	-	-0.77	6.33 / -	2.03	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	31/10/2007	-	30/04/2008	100.18	100.12	-	-0.05	-0.50	6.19 / -	0.57	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	99.52	99.00	-	-	-	6.50 / -	2.84	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	31/10/2007	-	29/04/2009	99.60	99.27	-	0.06	-0.57	6.31 / -	1.45	-
ОФЗ 25061	37,926	5.80	07/11/2007	-	05/05/2010	99.18	98.93	0.00	-0.31	-0.61	6.34 / -	2.30	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	98.90	97.40	-	0.45	-0.45	6.43 / -	4.08	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	98.83	98.58	0.00	-0.76	-1.32	6.57 / -	3.91	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/12/2007	-	11/03/2009	101.55	100.10	-0.27	-	-0.67	5.87 / -	1.35	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/12/2007	-	10/09/2008	103.10	102.80	-	0.55	0.45	7.04 / -	0.89	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	13/02/2008	-	08/08/2012	108.98	107.14	-	-	-1.69	6.58 / -	3.85	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	108.70	107.84	-	0.77	-1.03	6.84 / -	2.35	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	67.30	67.30	-0.10	-1.28	-2.38	7.21 / -	13.42	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/03/2008	-	29/08/2018	107.40	107.00	-	0.00	-1.60	6.76 / -	7.12	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	14/11/2007	-	03/08/2016	104.75	104.50	-	-0.28	-1.33	6.57 / -	6.15	-
ОФЗ 46018	125,068	9.00	12/12/2007	-	24/11/2021	107.60	107.35	-	-0.53	-2.43	6.86 / -	8.18	-
ОФЗ 46020	79,057	6.90	13/02/2008	-	06/02/2036	99.10	99.00	-	-0.85	-2.80	7.10 / -	11.71	-
ОФЗ 46021	49,866	7.50	20/02/2008	-	08/08/2018	99.08	98.83	0.00	-0.31	-0.35	6.50 / -	7.30	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.40	100.81	-	-	-	6.29 / -	0.67	53
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	105.67	104.50	8.53	0.06	2.39	5.78 / -	1.12	-8
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	110.76	110.76	0.00	0.66	1.99	6.40 / -	2.67	5
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	108.00	108.00	-	0.30	1.24	6.68 / -	4.97	3
Москва 40	5,000	10.00	26/10/2007	-	26/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Москва 41	3,378	10.00	30/01/2008	-	30/07/2010	106.30	105.20	2.82	2.22	1.37	6.51 / -	2.41	21
Москва 43	5,000	10.00	17/11/2007	-	17/05/2008	104.00	101.50	0.00	-	-	5.86 / -	0.62	13
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	107.99	107.99	-	0.01	1.58	6.69 / -	5.45	1
Москва 47	10,000	10.00	28/10/2007	-	28/04/2009	104.17	104.17	-	-	-1.60	6.50 / -	1.40	51
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/03/2008	-	17/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	9.74 / -	1.89	346
Башкортостан 4	500	8.02	#N/A N Ар	-	13/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	101.75	100.76	10.44	5.74	8.99	7.50 / -	1.82	134
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	103.10	103.10	0.00	-	-	8.34 / -	0.54	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/11/2007	-	10/11/2010	99.61	99.61	0.00	4.17	-2.79	8.80 / -	2.55	-
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	98.30	98.30	0.00	5.10	2.27	8.41 / -	3.28	186
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.10	99.50	9.17	-	6.00	8.34 / -	2.21	203
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	102.79	102.10	10.44	7.27	3.88	8.56 / -	1.07	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	102.54	102.00	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	15/12/2007	-	15/12/2007	100.20	100.20	-	-	-	12.70 / -	0.21	682
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	104.42	104.42	-	-	-1.58	9.40 / -	1.45	326
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	100.12	100.12	-	-6.88	0.96	10.46 / -	2.86	391
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.15	99.70	5.83	7.36	-0.33	7.75 / -	0.97	201
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	99.30	98.60	-	-0.53	3.96	8.20 / -	1.44	-260
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	99.70	99.12	4.88	0.28	5.95	8.19 / -	1.13	-
Казань 3	2,300	9.32	28/11/2007	-	29/08/2009	99.09	99.09	-	-0.91	5.75	8.79 / -	1.67	262
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/12/2007	-	29/08/2011	100.51	100.51	0.00	0.01	3.32	8.60 / -	3.12	213
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	101.15	101.15	16.29	10.13	7.90	7.54 / -	2.27	50
Кировская обл. 1	400	8.39	21/12/2007	-	22/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.55	99.90	9.28	9.26	6.61	8.59 / -	1.70	240
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	101.55	101.25	-	3.07	-	7.84 / -	0.24	219
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	112.99	102.85	1.49	-4.38	-	8.80 / -	2.39	239
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	100.95	100.95	-	-0.62	-7.15	8.79 / -	4.32	217
Коми 8	1,000	9.00	05/03/2008	-	03/12/2015	98.77	98.77	-	1.77	8.84	7.41 / -	5.25	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/12/2007	-	11/03/2008	100.21	100.21	0.00	-1.31	-	10.96 / -	0.43	510
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.40	100.00	0.00	-	-0.30	7.51 / -	0.96	163
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.00	99.00	-	-0.10	-0.41	7.18 / -	0.92	232
Курганская обл.	500	9.25	17/12/2007	-	17/12/2009	99.85	99.85	0.00	-	-	9.66 / -	1.88	338
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	119.00	116.00	-0.50	-0.60	-2.43	7.91 / -	2.49	152
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	132.50	132.50	-	0.45	-	6.52 / -	4.86	-12
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	100.65	100.65	-	5.14	0.25	7.90 / -	3.10	148
Магадан	450	11.00	17/12/2007	-	15/09/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.17 / -	0.88	326
Марий Эл	500	8.25	22/11/2007	-	23/05/2009	99.10	99.10	-	13.65	-	9.13 / -	1.44	302
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	107.25	107.25	-	0.00	-0.60	6.32 / -	1.38	34
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	105.04	105.04	-	0.04	-0.46	7.92 / -	2.05	62
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	105.10	105.10	-	-0.20	-1.90	7.49 / -	2.84	105
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	108.97	108.97	0.00	5.12	3.67	6.41 / -	4.85	-22
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	101.75	101.00	5.34	0.08	-0.22	7.68 / -	0.55	214
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	101.60	101.60	0.00	-0.25	-1.80	7.80 / -	3.19	136
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	100.15	100.15	-	3.86	-	12.23 / -	1.48	593
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	29/11/2007	-	29/11/2007	101.20	101.20	-	7.04	-0.41	7.29 / -	0.18	166
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/12/2007	-	15/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ногинск 2	500	10.25	22/02/2008	-	21/08/2009	100.04	100.04	0.00	-	-	10.48 / -	1.62	424
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Муниципальные и субфедеральные													
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	102.95	102.95	-	-	-	8.10 / -	1.74	164
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/12/2007	-	09/09/2010	92.54	92.54	-	-	-2.30	10.10 / -	2.46	363
Самарская обл. 3	4,500	7.60	15/11/2007	-	11/08/2011	100.52	100.52	-	-0.27	-1.34	7.66 / -	3.15	116
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/12/2007	-	17/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	15/11/2007	-	13/05/2010	105.00	105.00	0.00	-0.50	9.14	8.13 / -	2.17	138
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	101.11	101.11	0.00	-1.84	-2.85	7.93 / -	4.17	133
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тверская обл. 3	800	7.95	01/12/2007	-	30/11/2008	100.50	99.65	4.75	-0.30	-	8.12 / -	1.07	-
Томск	300	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	10.03 / -	0.06	428
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.15	98.85	6.97	2.89	6.93	7.25 / -	1.84	273
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	99.19	99.19	0.00	-	-	7.43 / -	3.44	213
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	100.85	100.85	0.00	-	-1.25	8.22 / -	1.51	212
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.10	100.10	-	-	-	8.26 / -	1.13	230
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.00	101.00	-	-	-	7.93 / -	0.64	212
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	100.75	99.75	8.86	6.79	5.85	8.44 / -	1.91	221
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.10	100.10	-	10.25	6.57	7.40 / -	1.87	196
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	103.98	102.70	-	0.34	-0.86	7.05 / -	0.63	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	101.95	100.00	-	9.61	-	7.68 / -	3.01	121
Ярославль	400	9.00	18/12/2007	-	17/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	103.00	103.00	-	5.57	-	8.42 / -	1.43	234
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	98.52	98.52	-	-0.43	-1.95	7.78 / -	2.89	174
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	99.20	99.20	0.00	4.09	-2.01	8.19 / -	2.10	203
Топливо и энергетика													
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АСПЭК	1,500	12.00	03/10/2007	01/10/2008	31/03/2010	96.50	96.50	0.00	-	-2.92	6.84 / 16.66	0.83	1033
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	100.39	100.39	0.00	-0.11	-0.69	3.64 / 8.27	1.29	213
Газпром А4	5,000	8.22	13/02/2008	-	10/02/2010	102.32	102.32	-	-0.33	-1.13	7.27 / -	2.06	106
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.01	100.01	0.00	-0.07	-0.19	7.42 / -	0.05	177
Газпром А6	5,000	6.95	07/02/2008	-	06/08/2009	100.10	100.10	0.00	-0.17	-0.75	7.00 / -	1.67	92
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	99.80	99.80	0.00	2.82	-0.80	7.01 / -	1.83	86
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	99.20	99.20	0.00	-0.40	1.12	7.36 / -	3.30	85
Газпром А9	5,000	7.23	20/02/2008	-	12/02/2014	99.98	99.98	0.00	-0.03	-	7.36 / -	4.86	70
ГидроОгк	5,000	8.10	02/01/2008	-	29/06/2011	101.11	101.11	-	3.19	-1.91	7.90 / -	3.04	-
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	99.64	99.64	0.00	-0.19	-0.61	11.38 / 11.38	0.50	544
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/03/2008	-	02/09/2009	99.51	99.51	0.00	-0.49	-0.52	11.29 / -	1.63	501
ЕЭСК	1,000	8.74	11/10/2007	08/04/2010	05/04/2012	98.30	98.30	0.00	-	-	5.68 / 9.73	2.06	339
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.75	99.75	-	0.04	-0.25	11.07 / 11.07	0.20	525
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/03/2008	-	04/03/2011	99.30	98.65	7.54	-	8.60	9.36 / -	2.79	287
Ленэнерго 2	3,000	8.54	01/02/2008	-	27/01/2012	99.30	98.20	3.52	6.55	-3.05	9.08 / -	3.39	250

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Топливо и энергетика													
Ленэнерго 3	3,000	8.02	24/10/2007	-	18/04/2012	96.75	96.75	0.00	10.84	-3.25	9.09 / -	3.47	248
ЛУКОЙЛ 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	100.20	100.20	-	0.00	-1.50	7.27 / 7.27	1.86	110
ЛУКОЙЛ 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	98.77	98.77	0.00	-0.48	2.91	7.58 / -	3.40	105
ЛУКОЙЛ 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	99.85	99.85	0.00	-0.27	3.89	7.57 / -	4.65	91
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/03/2008	15/09/2009	13/09/2011	99.90	99.40	0.00	-0.28	-1.26	7.41 / 7.88	1.75	175
Мосэнерго 2	5,000	7.65	28/02/2008	23/02/2012	18/02/2016	99.49	99.49	-	-0.31	-2.01	4.50 / 7.94	3.55	139
МОЭСК	6,000	8.05	11/03/2008	-	06/09/2011	97.00	97.00	0.00	-2.90	-3.67	9.17 / -	3.17	261
ОГК 3	3,000	6.75	14/12/2007	14/12/2007	09/12/2011	94.40	94.40	0.00	-	-	1.78 / 35.43	0.18	
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	98.81	98.81	0.00	-0.46	-1.06	4.32 / 8.31	1.72	214
ОГК 6	5,000	7.55	25/10/2007	22/04/2010	19/04/2012	90.52	90.52	0.00	-7.63	-2.04	7.13 / 12.25	2.07	578
Пермэнерго	1,000	8.15	27/11/2007	25/05/2010	22/05/2012	97.50	97.50	0.00	1.29	-3.10	5.62 / 9.43	2.20	307
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	88.98	88.98	-	0.08	-1.71	7.87 / 20.65	0.97	1394
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	103.25	102.50	-	1.03	-2.13	8.68 / -7.94	1.78	247
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	100.88	100.50	0.00	-0.49	-1.01	3.64 / 11.10	0.62	517
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.40	99.40	2.51	2.46	-0.63	3.53 / 8.16	1.81	198
Татэнерго	1,500	9.65	13/03/2008	-	13/03/2008	99.50	99.50	-	-	-1.30	11.02 / -	0.44	516
ТГК 1	4,000	7.75	18/03/2008	16/03/2010	11/03/2014	98.97	98.34	0.00	-0.03	-1.42	3.45 / 8.54	2.13	226
ТГК 4	5,000	7.60	06/12/2007	04/06/2009	31/05/2012	95.30	95.30	0.00	-0.06	-1.34	4.08 / 10.95	1.44	476
ТГК 6	2,000	7.40	27/11/2007	26/02/2008	21/02/2012	99.05	97.51	4.09	7.60	-1.42	1.16 / 11.94	0.40	604
ТГК 8	3,500	8.00	15/11/2007	14/05/2009	10/05/2012	98.97	98.97	0.00	-	-0.78	3.25 / 8.86	1.42	278
ТГК 10	3,000	7.60	20/12/2007	-	17/06/2010	88.99	88.99	0.00	-4.41	-5.90	12.83 / #N/A N Ap	2.19	627
Тюменьэнерго 2	2,700	7.70	04/10/2007	01/04/2010	29/03/2012	98.98	96.50	4.33	4.32	1.00	5.15 / 8.90	2.10	260
Челябэнерго	600	8.40	15/11/2007	15/05/2008	13/05/2010	99.90	99.90	-	-	-	2.18 / 8.71	0.59	289
Энергострой	1,500	9.50	23/11/2007	21/11/2008	20/05/2011	99.50	99.50	-	0.30	-0.50	3.35 / 10.18	1.01	419
Якутскэнерго 2	1,200	8.59	13/03/2008	12/03/2009	09/03/2012	98.01	98.01	0.00	-	-	3.51 / 10.32	1.29	423
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	100.05	100.05	6.90	6.89	-0.32	8.68 / -	0.23	299
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	101.35	101.35	-	-0.34	3.37	7.84 / -	2.30	152
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	99.41	99.41	-	-0.11	-0.74	7.74 / -	1.10	181
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	99.21	99.21	0.00	-0.29	-1.97	7.67 / -	3.22	116
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	99.08	99.08	0.00	-0.42	1.80	7.80 / -	1.89	160
Металлургия													
Амурметалл 1	1,500	9.80	28/02/2008	-	26/02/2009	100.00	100.00	0.00	-0.55	11.80	10.03 / -	1.25	395
Амурметалл 2	2,000	9.15	29/02/2008	-	26/02/2010	100.20	98.90	9.62	12.30	-1.85	9.57 / -	2.05	326
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	89.56	89.56	-	-0.29	-0.98	16.98 / -	1.35	1040
Белон 2	2,000	9.25	28/02/2008	27/08/2009	23/02/2012	99.50	99.50	0.00	9.33	5.72	4.44 / 9.76	1.65	356
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	99.80	99.80	0.00	4.92	-0.27	2.52 / 13.65	0.65	758
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.13 / 15.27	0.24	922
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	99.10	99.10	-	-0.49	2.66	9.71 / -	1.55	354
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Магнетит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	99.84	99.84	-	10.04	-	8.55 / 8.55	1.10	259
Магнетит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	97.70	97.70	5.41	6.88	4.70	9.02 / -	3.40	239
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	99.78	99.78	0.00	0.08	0.38	12.14 / 12.14	0.17	626

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Металлургия													
МАИР Инвест 3	2,000	11.15	03/10/2007	-	01/04/2009	99.00	99.00	0.00	7.19	6.15	12.23 / -	1.23	630
Макси Групп	3,000	14.00	13/03/2008	13/03/2008	12/03/2009	100.00	100.00	-	-	0.75	4.74 / 14.48	0.42	839
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	29/02/2008	-	27/02/2009	92.92	92.92	0.00	-	0.52	14.85 / -	1.20	849
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	101.45	101.45	-	-0.70	-0.99	4.01 / 7.95	2.28	164
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.85	99.85	-	-	-	0.09 / 0.09	1.75	-585
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	99.50	99.50	-	-	-0.90	12.85 / 12.85	0.69	680
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	99.70	99.70	0.00	-	-0.95	3.40 / 13.01	0.83	692
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	99.75	99.75	0.00	4.55	3.12	9.74 / -	0.65	385
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	99.61	99.34	0.00	0.10	-0.84	7.90 / -	0.89	203
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Свободный Сокол 3	1,200	11.57	27/11/2007	25/11/2008	24/05/2011	99.98	99.98	0.00	-	-	3.96 / 11.88	0.99	581
ТМК 2	5,000	7.95	19/02/2008	19/02/2008	15/02/2011	99.72	99.72	-	-0.18	-	1.08 / 8.80	0.39	303
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	99.70	99.30	0.00	-0.12	-1.04	8.11 / 8.11	1.30	210
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.50	99.50	0.00	-0.40	-0.22	14.44 / 14.44	0.45	833
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	99.95	99.95	0.00	-	8.44	2.70 / 9.76	0.66	388
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	13/02/2008	-	13/08/2008	96.00	96.00	-	-	-	5.68 / 5.68	0.85	-10
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	99.35	99.35	0.00	0.00	5.21	8.12 / 8.12	2.31	179
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.35	99.35	-	0.17	-	1.35 / 19.00	0.10	1266
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.99	99.99	-	-	-	8.11 / 8.11	0.15	242
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.00	99.00	0.00	-	-	0.31 / 0.84	1.61	-480
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.50	100.00	-	1.23	0.71	11.99 / 11.99	0.66	600
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	97.60	97.60	0.00	-	-1.40	3.47 / -	2.85	-284
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.14	100.14	0.00	0.19	0.37	9.73 / 9.73	0.63	385
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.30	100.30	15.65	0.32	-	1.19 / 9.95	0.24	418
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	-	08/10/2008	99.21	99.21	-	-	-0.64	1.39 / 1.39	0.99	1888
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГАЗ	5,000	8.49	12/02/2008	12/02/2008	08/02/2011	99.26	99.26	0.00	-0.29	-0.74	1.25 / 10.64	0.36	481
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.30	98.00	6.09	9.17	-0.90	3.65 / 11.48	0.61	553
ГС Сухого	5,000	7.85	27/09/2007	24/09/2009	26/03/2017	96.80	96.80	0.00	16.33	1.65	2.19 / 9.86	1.67	364
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	7.23	-	-	0.00 / 0.00	0.73	-566
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	-	02/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.00	100.00	0.00	9.82	-0.95	13.72 / 13.72	0.63	762
Икрут 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Искитимцемент 2	500	12.50	07/11/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.00	99.90	0.00	0.15	-0.13	1.12 / 9.40	0.13	366
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	98.88	98.62	0.00	-0.74	-1.42	3.40 / 10.02	0.86	408
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	100.45	98.00	7.57	-	6.71	4.21 / 10.26	0.88	431
КМПО	1,000	9.30	18/03/2008	16/09/2008	16/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	105.00	99.50	0.00	2.65	2.15	2.78 / 8.16	0.69	235
ЛОМО 3	1,000	12.50	14/03/2008	09/10/2008	05/09/2009	99.99	99.99	0.00	-	-	6.54 / 11.96	0.91	256
Марийский НПЗ 1	800	11.10	18/12/2007	-	16/12/2008	99.90	99.90	-	-	-	11.47 / 11.47	1.05	538
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.00	99.00	0.00	0.34	-	3.25 / 13.82	0.64	774
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.92	97.80	-	1.25	-0.54	4.11 / 15.09	0.62	893
МИГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	95.17	95.17	-	-	-	11.31 / 11.31	1.43	510
МИГ 2	3,000	8.90	11/03/2008	11/03/2008	06/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.10 / 9.09	0.44	330
Мотовил. Заводы	1,500	9.40	24/01/2008	-	22/01/2009	99.90	99.90	-	10.89	6.80	9.69 / 9.69	1.17	366
МоторСтроитель	800	12.00	20/09/2007	-	19/03/2009	99.80	99.10	-	-	-0.45	10.68 / 10.68	1.22	13454
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	91.98	91.98	0.00	-7.27	-	10.05 / 18.12	0.98	1162
НиксХим 2	1,500	11.25	15/11/2007	-	20/08/2009	98.95	97.50	4.82	5.94	-1.84	12.87 / 12.87	1.55	652
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	107.50	107.50	-	-	-	-4.71 / -24.38	1.30	-1056
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	99.50	98.55	-0.81	-0.93	-2.85	12.61 / -	1.76	619
НКНХ 3	2,000	8.00	#N/A N Ap	-	01/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	102.60	102.60	-	-	-	2.93 / 8.31	1.29	229
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.30	98.50	9.57	-	-1.15	4.06 / 12.07	0.65	608
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.00	98.20	0.00	0.55	-1.37	1.79 / 17.73	0.20	1150
ОМЗ 4	900	-	28/02/2008	-	26/02/2009	87.10	87.10	-	-	-	10.04 / 10.04	1.31	396
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/03/2008	01/09/2009	30/08/2011	100.80	100.80	0.00	8.41	8.37	4.37 / 8.52	1.69	237
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	99.25	99.25	9.86	-	-	1.13 / 15.95	0.14	985
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	97.16	97.16	0.00	-0.74	-3.64	5.33 / 15.90	0.63	967
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	99.99	99.99	-	-0.01	-	4.58 / 4.58	1.64	-143
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	99.25	99.25	-	-0.77	-1.05	0.96 / 0.96	0.78	-472
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	95.32	95.32	0.00	-5.58	-7.48	7.36 / 13.82	1.62	738
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.00	100.00	0.00	-	0.00	1.07 / 9.38	0.18	364
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/12/2007	04/03/2008	28/02/2012	99.25	98.15	6.15	4.88	-1.90	1.45 / 14.42	0.40	837
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	84.71	84.71	0.00	-	-8.37	8.81 / 324.33	0.03	-
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	99.80	99.80	0.00	0.79	-0.42	10.73 / 10.73	0.24	492
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	94.34	94.34	0.00	-0.01	-6.45	2.75 / 22.80	0.39	1611
Сатурн НПО 3	3,500	8.75	07/12/2007	06/12/2008	06/06/2014	99.00	88.75	6.12	-4.04	0.45	2.73 / 14.89	1.05	857
Северсталь Авто	1,500	8.00	24/01/2008	-	21/01/2010	101.05	99.53	4.46	0.62	-	8.01 / 8.01	2.01	178
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	99.60	99.60	-	-0.10	-	22.25 / 22.25	0.04	1560
Севкабель 2	1,000	10.50	-	-	28/11/2008	100.00	100.00	-	-	-	- / -	-	-
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	100.00	98.20	-0.88	6.27	13.51	12.01 / -	3.15	528
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.73	-567
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	99.40	99.40	2.51	2.46	-0.63	3.53 / 8.16	1.81	198
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	-	29/09/2009	99.74	99.74	0.00	-	-0.06	0.33 / 0.33	1.93	1185
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	99.00	99.00	-	-	-1.20	14.21 / 14.21	0.50	811

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Промышленность													
ТАИФ	4,000	8.42	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	97.66	97.66	0.00	-	-1.00	3.76 / 11.29	0.87	530
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	100.80	100.10	-	-	-0.85	2.45 / 8.77	0.68	293
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	98.50	98.50	0.00	-	-	4.69 / 15.08	0.56	892
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	98.35	98.35	0.00	1.35	3.60	0.85 / 26.11	0.11	1901
ТехноНиколь 1	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	98.43	98.43	0.00	-	-1.87	3.93 / 12.91	0.56	689
ТехноНиколь 2	3,000	9.70	13/03/2008	10/09/2009	07/03/2012	97.55	97.55	0.00	-	7.87	5.26 / 11.42	1.66	514
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	97.02	97.02	0.00	-	-	17.20 / 17.20	0.17	1098
ТрансМаш 2	4,000	8.60	14/02/2008	12/02/2009	10/02/2011	100.00	100.00	0.00	7.03	0.00	3.72 / 8.77	1.24	277
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	99.00	97.50	4.89	-	-2.18	4.14 / 12.31	0.66	630
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	99.00	99.00	0.00	-	3.76	1.88 / 17.18	0.21	1100
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	89.20	89.20	-	-4.16	-11.19	22.73 / 22.73	0.79	1586
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	-	05/10/2010	99.90	99.90	-	-	-0.15	0.16 / 0.16	2.91	318
УралХимПласт	500	10.50	26/10/2007	-	21/01/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/03/2008	02/03/2010	28/02/2012	100.00	100.00	-	0.00	4.54	4.82 / 8.42	2.09	215
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	98.00	98.00	-	3.42	-	10.93 / 10.93	2.88	432
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	100.00	100.00	0.00	4.04	-1.50	1.97 / 11.77	0.59	581
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.00	100.00	-	0.00	-	15.43 / -	2.30	922
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.80	99.51	-	-	-0.35	1.93 / 13.42	0.22	748
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	100.31	100.31	0.00	9.99	4.11	3.11 / 8.07	1.06	214
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	101.75	100.70	-	-0.97	-0.90	8.21 / -	2.60	180
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/12/2007	08/09/2009	03/09/2013	100.35	100.35	0.00	-0.16	8.85	2.76 / 8.03	1.71	189
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	101.23	101.23	-	-	3.21	5.11 / 8.50	2.22	218
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	104.00	104.00	0.00	3.21	-	6.18 / -	1.50	-116
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.05	100.05	-	-	-	10.64 / 10.64	0.59	473
КД Авиа Финанс	1,000	13.00	24/10/2007	23/04/2008	21/04/2010	99.25	99.25	0.00	10.22	9.63	8.84 / 14.80	0.49	868
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	99.75	99.75	-	0.04	-0.25	11.07 / 11.07	0.20	525
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.25	100.25	-	-	-	7.04 / 7.04	1.40	104
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.05	100.05	6.75	-	-	7.20 / 7.20	2.28	108
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	96.44	96.44	0.00	-	-2.65	16.55 / -	0.47	1029
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	99.64	99.64	-	-0.76	-	12.28 / 12.28	0.70	626
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	100.25	100.25	0.00	7.30	4.80	6.58 / -	0.20	98
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	102.10	102.10	0.00	1.80	-0.85	7.41 / -	1.88	123
РЖД 5	10,000	6.67	24/01/2008	-	22/01/2009	99.21	99.21	-	-0.15	-0.79	7.42 / -	1.21	147
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	99.92	99.92	-	-0.16	-1.45	7.51 / -	2.60	113
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	101.00	101.00	-	-0.10	3.37	7.44 / -	3.96	85
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	98.00	98.00	-	2.48	2.89	74.67 / 74.67	0.02	5882
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	29/11/2007	28/02/2008	24/02/2011	100.48	100.15	0.00	-	4.42	1.13 / 8.79	0.41	302
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/12/2007	-	08/12/2011	93.92	93.92	0.00	-	-3.66	10.25 / -	3.26	406

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	100.65	100.30	4.63	-0.15	1.68	8.52 / -	0.54	271
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	99.69	99.42	0.00	0.04	-0.94	2.88 / 8.50	0.87	262
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	101.89	100.00	9.74	2.42	-1.90	8.18 / -	1.44	212
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.48	99.48	-	0.87	-0.20	0.53 / 1.03	0.96	-470
Трансаэро	2,500	10.66	07/02/2008	-	05/02/2009	99.10	98.30	0.00	-	-1.30	12.02 / 12.02	1.17	587
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.22	100.22	-	-0.03	-0.28	8.12 / -	0.11	246
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.00	100.40	4.94	-	4.08	8.07 / -	0.52	228
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	100.25	99.50	6.70	-0.63	3.88	2.44 / 8.47	1.03	255
УРСИ 7	3,000	8.40	18/03/2008	17/03/2009	13/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Усть-Луга	600	9.90	15/11/2007	-	11/02/2010	96.00	96.00	2.17	-4.50	-	12.37 / -	1.91	592
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.90	100.90	-	-	0.61	9.43 / -	1.30	335
Центртелеком 4	7,000	13.80	19/02/2008	-	21/08/2009	108.48	108.48	-	-1.40	-	9.10 / 9.10	1.60	294
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/03/2008	02/09/2008	30/08/2011	99.76	99.76	0.00	-0.34	-1.01	2.10 / 8.52	0.87	266
Эйрюнион	1,500	13.50	13/11/2007	-	10/11/2009	99.50	99.50	-	0.30	-0.37	12.37 / 12.37	1.69	625
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	-	10/10/2009	100.10	100.10	-	-0.07	-0.11	0.26 / 0.26	1.95	323
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/12/2007	-	09/12/2009	102.95	102.95	-	-	-0.75	8.81 / -	1.86	200
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/12/2007	-	10/03/2009	99.50	98.00	6.50	-0.25	13.81	11.33 / 11.33	1.25	518
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	97.00	95.95	7.76	-0.62	-3.87	5.48 / 13.99	1.03	777
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.81	100.81	-	-	-	7.11 / 7.11	0.71	132
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
АИЖК КО	1,000	9.00	26/02/2008	-	23/08/2011	99.75	99.75	0.00	3.75	6.62	9.28 / -	3.09	282
АИЖК 2	1,500	11.00	01/02/2008	-	01/02/2010	102.30	102.30	0.00	-0.01	-2.28	10.12 / -	1.93	380
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	104.50	104.00	-0.39	-	-	8.06 / -	2.48	-
АИЖК 4	900	8.70	01/11/2007	-	01/02/2012	104.75	104.25	9.50	8.42	-1.00	7.70 / -	3.41	116
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	98.82	98.82	0.00	5.89	0.30	7.85 / -	3.92	132
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	98.84	98.84	0.00	1.27	0.96	7.84 / -	4.95	123
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	99.67	99.67	0.00	-0.43	-1.28	7.96 / -	5.93	126
АИЖК 8	5,000	7.63	15/12/2007	-	15/06/2018	99.40	99.40	0.00	-	2.09	7.94 / -	6.87	122
АИЖК 9	5,000	7.49	15/11/2007	-	15/02/2017	98.68	98.68	0.00	-0.77	1.74	7.91 / -	6.28	123
АК Барс 2	1,500	8.00	24/01/2008	-	22/01/2009	99.85	98.00	7.40	9.41	-1.17	9.05 / 9.05	1.19	304
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	99.50	99.50	0.00	0.75	9.63	4.84 / 12.83	0.51	682
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	18/12/2007	19/06/2008	22/06/2009	98.01	98.01	-	-	-	5.24 / 12.33	0.66	635
БПФ	500	-	15/11/2007	-	12/02/2009	99.70	99.70	0.00	0.00	-0.50	0.21 / 0.21	1.40	-562
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	112.40	112.20	0.00	-	-	3.83 / 3.83	1.80	-
Возрождение	3,000	8.95	05/03/2008	-	03/03/2010	101.97	101.97	-	-	-	8.21 / -	2.09	195
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВТБ 5	15,000	5.90	25/10/2007	25/04/2008	17/10/2013	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	30/10/2007	25/11/2008	100.00	97.00	-	-1.49	-	2.85 / 25.60	0.10	1864

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
Газпромбанк 1	5,000	7.10	31/01/2008	-	27/01/2011	97.77	97.77	-	3.45	-0.90	8.02 / -	2.80	158
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.00	99.85	0.00	-	-	6.66 / 6.98	4.77	133
Глобэкс	2,000	11.00	13/03/2008	13/03/2008	15/03/2010	99.74	99.74	0.00	-	-	10.21 / 11.89	0.43	591
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЕвроКоммерц 1	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.25	99.25	0.00	-	-0.90	1.68 / 14.88	0.22	885
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	99.40	99.40	0.00	-0.45	-	0.85 / 18.07	0.09	1182
ЖилСоципотека 2	1,500	11.00	18/10/2007	17/04/2008	15/04/2010	98.34	98.34	-	-	-	3.26 / 14.52	0.48	842
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Зенит 2	2,000	8.39	16/02/2008	-	16/02/2009	98.93	98.93	0.00	-1.09	-0.25	9.41 / -	1.24	337
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	99.76	99.76	0.00	-0.14	-0.30	0.38 / 10.13	0.14	437
Зенит 4	3,000	8.13	04/10/2007	04/04/2008	06/04/2010	99.50	99.15	0.00	-0.08	-0.48	2.06 / 9.64	0.48	380
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	100.00	99.20	0.00	0.00	-0.40	21.67 / 21.67	0.04	1507
Кедр 2	1,000	11.15	18/12/2007	18/03/2008	15/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Кит Финанс 2	2,000	10.00	17/03/2008	17/09/2008	23/03/2010	99.51	99.51	0.00	-	-2.63	4.36 / 10.80	0.88	483
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	99.45	99.00	0.00	-	-	2.53 / 8.60	1.07	266
Кредит Европа 3	3,500	7.94	06/02/2008	06/08/2008	03/02/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	99.96	99.96	-	-0.04	-	11.84 / 11.84	0.58	586
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.60	11.83 / 11.89	0.19	604
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	-	01/10/2009	100.12	99.94	0.00	-	-	0.15 / 0.15	1.96	127
Медведь	750	-	05/12/2007	03/09/2008	01/09/2010	100.15	99.20	-	-0.33	-0.33	0.11 / 0.34	2.96	-536
МИА 1	2,200	10.00	-	30/10/2007	20/09/2012	104.00	104.00	0.00	0.00	0.20	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/11/2007	-	09/08/2008	100.25	100.25	0.00	-	-0.15	8.56 / 8.56	0.79	-
МИА 3	1,500	9.40	29/11/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.20	98.00	-	-	-0.90	9.02 / 10.46	1.24	438
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	99.70	99.00	-	0.35	-0.65	1.72 / 13.79	0.19	783
МЛК Финанс	550	12.90	25/10/2007	-	23/07/2009	99.86	98.55	0.00	-	-	14.07 / 14.07	1.45	767
ММБ 2	3,000	6.50	13/02/2008	13/02/2008	11/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	99.00	99.00	5.95	5.04	-	9.66 / 9.66	2.07	323
МОИА 2	3,000	7.99	07/03/2008	19/12/2007	07/09/2011	98.98	98.98	2.30	-	8.73	8.53 / 12.84	2.69	208
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	98.50	98.50	5.92	0.17	9.16	10.48 / -	1.12	410
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	98.61	98.22	0.00	-0.60	-1.13	4.60 / 10.39	1.26	429
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	16/11/2007	17/11/2009	99.70	99.70	10.29	-0.15	-	12.14 / 13.76	0.14	782
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.10	99.95	0.00	-	-	1.61 / 9.26	0.20	352
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	19/02/2008	19/08/2008	15/02/2011	98.30	98.30	-	-	-	2.89 / 10.64	0.81	469
МосКоммерцБанк 3	5,000	8.70	19/12/2007	17/06/2009	12/06/2013	98.00	98.00	9.28	6.25	-1.99	3.23 / 10.21	1.48	405
Номос 6	800	10.03	#N/A N Ar	-	16/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.40	100.40	0.00	0.40	-	0.96 / 6.65	0.23	100
НФК	1,000	9.80	07/11/2007	09/05/2008	12/05/2009	99.00	98.60	0.00	0.30	-	4.74 / 12.28	0.56	637

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ОИЖК	1,000	9.24	26/02/2008	-	21/02/2012	98.00	98.00	2.08	1.93	2.33	10.04 / -	3.37	351
Оргрэсбанк	500	10.00	10/02/2008	-	10/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	27/02/2008	-	31/08/2009	98.70	98.05	2.99	2.76	1.77	9.65 / -	1.67	344
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	01/08/2008	29/04/2009	100.05	100.05	-	-	-	8.91 / 8.97	0.76	312
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Просвязьбанк 5	4,500	7.99	22/11/2007	21/05/2009	17/05/2012	99.90	99.90	-	15.41	-	3.04 / 8.21	1.44	215
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	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Ренессанс Капитал	2,000	10.45	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	99.50	99.50	0.00	-	-	4.48 / 11.31	0.84	531
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	100.00	98.50	0.00	-	-	2.59 / 12.22	0.46	626
Росбанк	3,000	7.89	15/02/2008	-	15/02/2009	101.50	100.70	-	-	3.37	7.04 / 7.04	1.27	110
РСХБ 1	3,000	7.20	05/12/2007	-	04/06/2008	99.50	99.50	0.00	-0.38	0.92	8.16 / 8.16	0.65	235
РСХБ 2	7,000	7.85	21/11/2007	-	16/02/2011	99.16	99.16	-	0.06	-	8.38 / -	2.78	193
РСХБ 3	10,000	7.34	21/02/2008	18/02/2010	09/02/2017	98.32	98.32	0.00	0.12	-0.80	2.25 / 8.28	2.08	203
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.05	100.05	7.10	7.09	0.05	8.88 / 8.88	0.49	301
РТК-Лизинг 5	2,250	8.35	14/02/2008	-	12/08/2010	99.00	99.00	0.00	0.00	-	8.93 / 8.93	2.40	285
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	#N/A N Ar	-	22/08/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/03/2008	11/09/2008	09/09/2010	96.77	96.77	0.00	-	2.27	4.13 / 12.44	0.86	639
Русский Стандарт 6	6,000	8.15	13/02/2008	11/02/2009	09/02/2011	94.60	92.00	0.00	-1.03	-	5.84 / 14.00	1.19	773
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	98.07	97.93	0.00	0.13	-	1.65 / 13.00	0.44	701
Русский Стандарт 8	5,000	8.25	19/10/2007	17/10/2008	13/04/2012	96.50	94.00	5.37	0.48	-	3.21 / 13.51	0.91	737
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	94.49	94.49	0.00	-0.13	-	13.09 / -	1.02	691
РусФанансБанк 2	1,500	7.50	04/12/2007	-	02/12/2008	93.86	93.86	0.00	-0.12	-	13.56 / -	1.02	736
РусФанансБанк 4	4,000	7.74	15/02/2008	-	12/02/2010	94.09	94.09	0.00	-0.01	-3.41	10.86 / -	2.00	449
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РусьБанк 2	2,000	9.50	21/02/2008	22/08/2008	22/02/2010	98.00	98.00	0.00	6.37	-	10.72 / 12.16	0.81	616
Связьбанк	2,000	8.90	25/10/2007	23/04/2009	21/04/2011	99.07	99.07	0.00	-0.03	-	4.49 / 9.88	1.35	377
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	99.95	99.70	7.21	-	-0.20	2.96 / 11.22	0.87	522
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	103.95	103.95	0.00	-	3.95	-1.23 / -11.68	1.59	-714
Солидарность 1	1,000	10.75	04/12/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.00	99.00	0.00	-	-	1.51 / 16.57	0.18	1043
Солидарность 2	950	10.70	21/10/2007	22/04/2008	20/04/2010	100.02	100.02	-	1.02	-	3.61 / 11.08	0.52	518
Союз 1	1,000	9.25	25/10/2007	30/10/2007	24/04/2008	99.80	99.02	-	-0.60	-1.49	10.67 / 15.20	0.10	918
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	99.80	99.80	0.00	-	0.00	8.65 / -	1.71	246
Спрут Банк 1	500	9.25	15/11/2007	-	15/11/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Спрут Банк 2	1,000	10.74	06/12/2007	05/06/2008	31/05/2012	98.98	98.00	9.48	-	-	2.05 / 13.63	0.62	757
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.00	100.00	0.00	-0.02	-0.35	16.06 / 16.06	0.43	985
Судостроительный Банк 1	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	98.75	98.75	-	-0.31	-1.26	0.71 / 0.71	1.78	-525
Судостроительный Банк 2	1,000	9.50	14/12/2007	13/06/2008	11/06/2010	99.80	99.80	0.80	0.74	0.02	2.72 / 9.99	0.65	410
ТатИнК	500	11.00	06/02/2008	-	06/02/2008	100.00	100.00	0.00	-	0.00	11.23 / 11.23	0.35	536
ТатФонд 3	1,500	10.00	20/11/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.00	99.50	-	4.89	-	1.20 / 12.04	0.16	608

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Банки и финансы													
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТрансКапитал	800	9.20	27/11/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.00	100.00	-	-0.03	-	3.88 / 9.51	0.62	-
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	98.38	98.38	-	-	-1.62	11.74 / 11.74	1.45	-
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	99.50	98.85	10.60	9.89	-	10.78 / 20.88	0.08	-
УРСА 1	1,500	7.65	25/10/2007	-	24/04/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.77 / 7.77	0.54	-
УРСА 2	1,500	7.60	14/12/2007	-	12/12/2008	92.44	92.44	0.00	-	-6.25	15.18 / 15.18	1.03	-
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	97.57	97.57	0.00	4.14	0.55	11.49 / -	1.42	-
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	95.58	95.58	0.00	1.06	-	11.75 / -	2.95	-
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	97.00	86.90	2.28	-	-7.55	9.76 / 15.47	1.36	-
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	97.10	97.10	0.00	-0.40	-1.90	3.59 / 13.51	0.90	-
ХМЛК Открытие	200	11.00	13/11/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	-	0.22	-0.23	12.19 / -	0.97	-
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	89.64	89.64	0.00	-10.31	-10.31	6.00 / 127.49	0.06	-
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Элемте	200	-	20/11/2007	-	08/02/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Юниаструм банк	1,000	11.00	19/02/2008	-	17/02/2009	100.50	100.50	-	0.50	-	2.97 / 2.97	1.33	-
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	93.95	92.00	0.00	-	-	1.96 / 1.96	3.70	-
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.45	99.45	-	-	9.58	13.74 / 13.74	1.44	-
Аладушкин 2	1,000	12.30	28/11/2007	25/11/2009	23/11/2011	101.00	100.80	0.00	-	-1.77	6.70 / 12.15	1.71	-
Алтан	150	-	01/01/2008	-	30/06/2009	99.41	80.00	0.00	-	-	6.28 / 6.28	1.78	-
Балтика	1,000	8.75	20/11/2007	-	20/11/2007	93.41	93.41	0.00	-0.03	-0.15	59.72 / 59.72	0.11	-
Балтимор 3	800	11.25	15/11/2007	-	15/05/2008	99.70	99.70	-	-0.14	9.86	12.02 / 12.02	0.56	-
Бородино	2,500	10.50	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	99.80	99.80	-	-	-	3.73 / 11.03	0.65	-
ВБД 2	3,000	9.00	19/12/2007	-	15/12/2010	102.10	102.10	-	2.97	1.15	8.41 / -	2.61	-
Вожская текстильная	1,000	12.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	99.50	99.50	0.00	-	-	1.68 / 14.84	0.22	-
Волшебный край	500	11.50	04/12/2007	-	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.20	99.20	0.00	-	-0.80	3.20 / 13.14	0.43	-
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	99.00	99.00	0.00	-0.60	-1.00	3.85 / 13.06	0.53	-
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	102.00	102.00	9.21	-	1.95	3.40 / 9.88	0.66	-
Интурист	1,000	9.00	24/10/2007	-	21/04/2010	97.00	97.00	-	-	-	10.61 / -	2.06	-
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.01	1.45 / 12.19	0.24	-
КБК Черешмушки	700	11.30	03/03/2008	-	02/03/2009	99.95	99.95	0.00	-	-	3.68 / 3.68	1.35	-
Красный Богатырь	2,000	11.00	14/02/2008	14/02/2008	11/02/2010	100.00	99.00	0.00	-	-	2.13 / 12.61	0.37	-
Махеев	600	12.30	04/12/2007	03/06/2008	01/06/2010	99.00	97.00	9.54	-	-	4.19 / 15.88	0.60	-
Мельн. комб. в Сокльн.	1,000	-	28/02/2008	-	26/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Митленд Фуд	1,000	12.50	20/11/2007	19/02/2008	16/02/2010	99.99	99.99	0.00	-	-	2.25 / 13.10	0.37	-
МКХ 2	1,000	12.90	26/02/2008	26/02/2008	25/08/2009	99.40	99.40	-	-	-0.30	3.36 / 12.38	0.39	-
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/12/2007	-	18/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

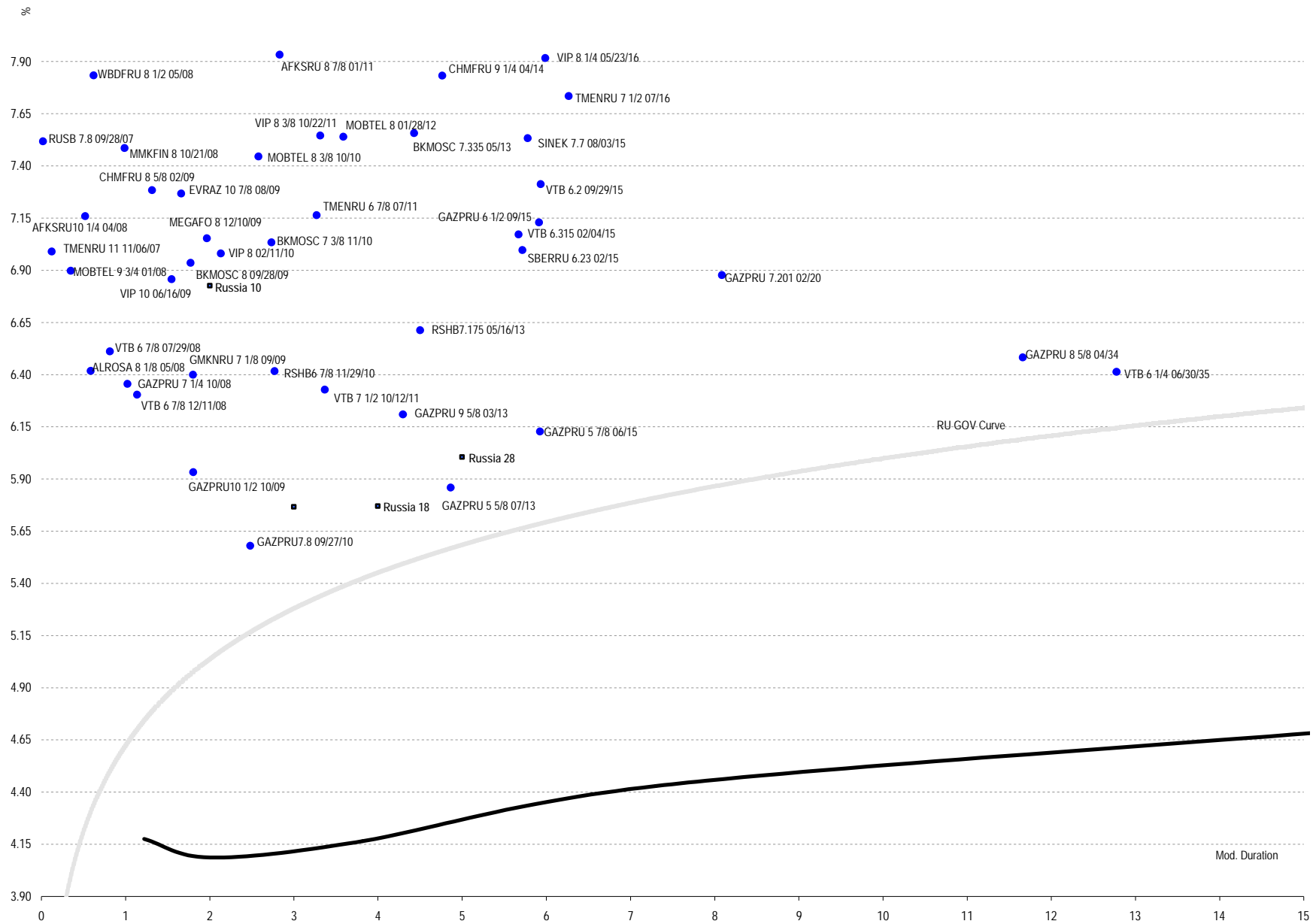
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Легкая и пищевая промышленность													
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	90.00	90.00	-	-10.00	-9.99	33.87 / 33.87	0.43	2579
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/12/2007	-	09/06/2009	100.00	99.00	0.00	-0.23	-	4.47 / 4.47	1.57	-150
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	100.00	100.00	-	-0.03	-0.10	18.88 / -	0.04	1256
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.05	100.05	-	0.45	0.47	-0.08 / -0.08	0.64	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	5.00	19/02/2008	-	17/02/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОХЗ	900	-	21/11/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	2.17	-561
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Парнас 2	1,000	10.80	22/11/2007	19/11/2009	17/11/2011	97.50	97.50	0.00	-	-	6.86 / 12.69	1.73	629
РосКонтракт	700	11.70	#N/A N Ar	-	04/09/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/03/2008	-	05/03/2009	97.53	97.53	-	-	-	15.22 / 15.22	1.19	949
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.80	99.80	-	-0.06	10.22	0.65 / 14.32	0.08	832
Русские масла	1,000	12.50	04/10/2007	02/10/2008	29/03/2012	99.20	99.20	0.00	0.15	-0.54	3.25 / 13.78	0.84	764
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	14/02/2008	-	13/08/2009	98.75	98.00	1.78	1.78	2.20	9.14 / -	1.65	297
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.95	99.75	0.00	-	-0.15	0.76 / 12.37	0.09	649
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	13.29 / 13.29	0.31	731
Талосто 2	1,000	10.00	07/03/2008	-	06/03/2009	99.55	99.55	0.00	-	-	10.60 / 10.60	1.26	449
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/12/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	12.55 / -	1.03	640
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	98.28	98.28	0.00	-1.43	-1.72	4.84 / 10.20	1.44	405
Эркон продукт	1,200	11.40	13/03/2008	13/03/2008	10/09/2009	99.00	99.00	0.00	-	-	3.42 / 14.05	0.43	800
ЭФКО 2	1,500	10.50	25/01/2008	25/01/2008	22/01/2010	99.88	99.88	0.00	6.81	-0.62	1.66 / 11.06	0.32	522
Юнимилк	2,000	9.75	11/03/2008	08/09/2009	06/09/2011	100.15	100.15	13.09	-0.15	-2.15	5.11 / 9.90	1.68	369
Торговля													
Автомир 1	1,000	-	04/03/2008	-	01/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Автомир 2	2,000	10.75	26/12/2007	24/12/2008	23/06/2010	98.90	97.90	-0.85	-0.40	8.50	5.85 / 12.48	1.07	634
АЛПИ	1,500	10.99	22/02/2008	-	21/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	99.95	98.95	0.00	7.20	-0.55	1.38 / 13.49	0.21	755
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	98.30	98.30	0.00	-0.05	-2.93	11.24 / 14.56	0.67	841
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	99.40	98.00	-	0.10	-1.30	12.68 / 12.68	0.66	664
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	99.90	99.90	0.00	-	-	11.78 / 13.04	0.14	711
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	125.00	85.00	0.00	-	5.00	-1.77 / -28.97	0.10	-782
Бахетле	1,000	11.25	21/11/2007	21/05/2008	19/05/2010	99.50	98.50	9.81	-0.50	-1.03	3.35 / 13.19	0.58	716
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.95	99.95	-	-	-	3.76 / 13.03	0.51	702
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/12/2007	-	17/12/2009	99.60	99.60	0.00	-	-	15.54 / -	1.69	894
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	99.94	99.94	0.00	-0.06	-	2.90 / 13.36	0.22	742
Виктория 1	1,500	10.40	31/01/2008	-	29/01/2009	100.07	99.40	0.00	-0.42	-0.77	10.87 / 10.87	1.17	478
Виктория 2	1,500	10.89	19/02/2008	-	16/02/2010	99.04	99.04	0.00	-0.57	-	11.67 / -	1.94	526
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	98.00	98.00	-	-1.50	-2.45	3.21 / 13.76	0.64	768
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	97.00	95.00	0.00	-1.50	-4.00	3.72 / 13.70	0.92	754
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	99.84	99.65	-	-	-0.26	0.16 / 0.16	1.56	-572
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.00	99.00	0.00	-	-	2.36 / 12.82	0.31	690
Домофинанс	1,000	12.50	14/02/2008	-	14/02/2008	99.15	99.15	0.00	0.15	-0.85	15.17 / 15.17	0.35	906
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	97.86	97.86	0.00	0.87	0.66	2.59 / 21.91	0.17	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	-	10.44	3.96 / 11.02	0.91	501
Имплозия	300	11.25	30/01/2008	-	30/07/2008	99.99	99.99	0.00	-	-0.01	11.54 / 11.54	0.75	555
Инком-Лада 1	700	12.00	22/11/2007	-	22/11/2007	99.80	99.80	-	0.38	-	13.76 / 13.76	0.16	778
Инком-Лада 2	1,400	12.00	16/11/2007	-	12/02/2010	100.08	100.08	-	0.28	-0.21	12.50 / 12.50	1.87	606
Инком-Лада 3	2,000	11.00	14/12/2007	12/06/2009	10/06/2011	97.50	97.50	0.00	-	7.65	6.33 / 13.24	1.41	693
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.05	100.05	-	19.05	-0.25	2.14 / 2.14	1.18	-366
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.00	100.00	-	-	-0.72	4.31 / 8.98	1.16	299
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.00	100.00	-	0.00	-0.88	9.14 / 9.14	2.86	264
Искрасофт 2	300	13.30	04/03/2008	-	02/03/2010	103.00	103.00	0.00	1.00	-	12.20 / -	1.93	576
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.20	100.20	-	-	0.20	4.32 / 12.53	0.66	651
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	99.10	98.84	0.00	-0.27	-2.15	1.90 / 11.15	0.84	517
Копейка 1	1,200	9.40	18/12/2007	-	17/06/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Копейка 2	4,000	8.70	21/11/2007	18/02/2009	15/02/2012	97.00	97.00	-	-0.05	-	3.75 / 11.47	1.21	534
Копейка 3	4,000	9.80	21/11/2007	20/08/2008	15/02/2012	99.40	97.00	5.98	-1.39	-	10.72 / 11.27	3.27	529
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	100.00	99.50	-	-	-1.25	11.42 / 11.42	1.97	500
ЛБР Интертрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.25	99.30	0.00	-0.23	-0.07	5.07 / 15.73	0.58	953
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	101.00	101.00	-	-	-	0.35 / 4.19	0.17	-140
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	100.25	100.25	0.00	-0.10	5.42	9.30 / -	1.01	332
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	97.70	97.70	5.41	6.88	4.70	9.02 / -	3.40	239
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	97.02	97.02	-	-0.98	-1.63	20.59 / 20.59	0.53	1399
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	98.99	98.05	-	-0.83	-0.81	13.17 / 13.17	1.73	673
Марта 3	2,000	13.00	01/02/2008	01/02/2008	02/08/2011	97.56	97.56	-	0.63	-	1.96 / 20.94	0.31	1415
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	96.83	96.83	-	-1.37	-2.17	2.65 / 2.65	1.20	-315
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.90	100.90	0.00	0.92	0.80	13.68 / -	1.70	720
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.00	100.00	-	-	-0.15	10.64 / 10.64	0.25	483
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	99.30	99.30	0.00	15.35	-0.75	1.47 / 15.61	0.14	953
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	100.00	99.50	0.00	15.07	-	11.24 / -	1.07	528
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.00	100.00	-	0.05	-0.10	1.56 / 10.89	0.23	508
ПаркетХолл	300	13.10	04/10/2007	02/10/2008	01/04/2010	100.70	100.00	0.00	0.29	-0.45	13.57 / 13.35	1.89	735
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	98.40	80.00	-9.20	-3.85	-10.10	8.25 / 15.55	1.75	899
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	-	15/04/2009	100.20	99.90	4.09	3.93	-	0.46 / 0.46	1.50	335
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	99.70	99.70	-	-0.20	-0.48	2.54 / 11.47	0.60	552
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	99.80	99.80	0.00	-	-	3.46 / 12.05	0.51	609

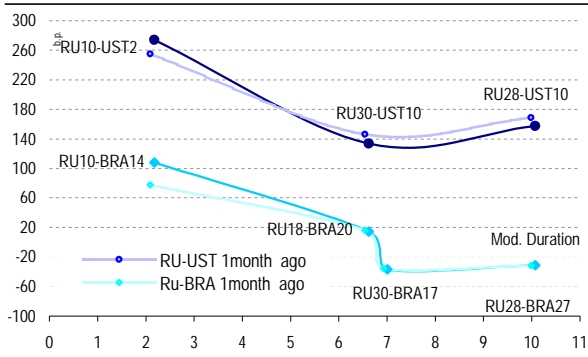
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Торговля													
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	99.45	99.45	0.00	6.98	-0.63	10.74 / 10.74	1.03	470
СОРУС	1,200	10.20	08/11/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.59	99.59	0.00	0.04	-	0.87 / 13.80	0.12	783
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	21/02/2008	21/08/2008	20/08/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	98.00	97.00	15.10	-0.50	-2.15	2.69 / 14.31	0.59	821
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	98.50	92.00	-3.25	6.31	-3.46	6.55 / 20.05	0.62	1351
Топ-Книга 1	700	5.00	07/02/2008	-	05/02/2009	94.30	94.30	-	-	-	5.86 / 5.86	1.29	-5
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	100.00	100.00	8.22	5.79	-0.50	4.22 / 10.76	1.05	472
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/12/2007	-	01/09/2008	99.30	99.30	-	-	-	10.68 / 10.68	0.83	473
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	99.14	99.14	-	-0.36	-1.06	2.70 / 15.55	0.28	945
Фазтон Аэро	1,000	10.50	31/01/2008	31/01/2008	30/07/2009	95.00	95.00	-5.00	-	-	5.05 / 26.93	0.29	1980
ЮТГранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.96	100.96	-	-	-	10.87 / 10.87	1.00	483
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	99.69	99.69	0.00	-	-	3.38 / 12.77	0.45	679
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	93.95	92.00	0.00	-	-	1.96 / 1.96	3.70	-442
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	99.45	99.45	-	-	9.58	13.74 / 13.74	1.44	736
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	99.41	99.41	-	-	-0.60	14.60 / 14.60	0.54	836
Аркада 2	700	13.31	21/02/2008	-	20/02/2009	99.98	99.98	-	10.09	-	13.74 / -	0.93	748
Аркада 3	1,200	13.65	04/10/2007	02/10/2008	31/03/2011	99.30	99.30	0.00	10.27	-	4.51 / 14.89	0.83	868
БелГранКорм	700	10.90	04/12/2007	04/12/2007	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	97.50	97.50	-	13.77	-2.45	1.46 / 1.46	1.73	-449
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	98.99	98.99	-	-	-	12.93 / 12.93	0.58	689
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	98.45	98.45	0.00	9.22	-1.59	14.34 / 14.34	1.01	809
НЛК	500	12.45	31/01/2008	-	31/01/2008	99.45	99.45	-	-0.08	-0.55	14.40 / 14.40	0.32	835
ОГО 2	1,200	12.95	26/02/2008	-	25/02/2009	99.00	99.00	-	-0.02	-1.00	14.34 / 14.34	1.00	803
Пава 1	350	1.00	15/12/2007	-	15/06/2008	100.99	100.99	-	-	-	-0.33 / -0.33	0.74	-600
Пава 2	1,000	12.50	11/11/2007	09/05/2008	21/10/2011	102.00	101.00	0.00	2.50	-1.20	1.64 / 10.43	0.57	442
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	-	09/10/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	89.89	82.00	-	-	-7.15	16.87 / 16.87	0.92	1049
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	99.05	99.05	0.00	6.61	2.54	1.66 / 12.48	0.46	652
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	97.75	97.75	0.00	-0.65	2.14	4.53 / 13.08	1.20	685
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.00	100.00	3.82	-	-	8.66 / 8.66	0.75	279
Сиб Агр Группа	400	11.50	21/11/2007	21/11/2007	20/05/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.50	98.40	9.88	-1.00	-	11.32 / -	1.68	500
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-1.30	12.40 / 12.40	0.61	638
Адамант 2	2,000	11.25	22/11/2007	-	20/05/2010	99.80	99.00	-	-0.50	-	12.02 / 12.02	2.08	554
Атомстройэкспорт	1,500	7.75	27/11/2007	26/05/2009	24/05/2011	92.91	92.91	0.00	3.06	-	6.01 / 12.91	1.39	663
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	-	17/03/2011	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.70	99.70	-	-	-	1.21 / 13.84	0.17	788
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	99.71	99.71	0.00	-	-1.39	- / -	-	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Строительство													
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	83.88	83.88	0.00	-16.12	-17.62	25.30 / -	1.07	1802
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	100.48	100.48	0.00	3.86	-1.27	5.89 / 10.71	1.78	441
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.40	100.40	-	-0.09	-0.25	8.57 / 8.57	0.07	286
Камская долина 3	500	12.80	12/12/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.39	100.39	0.00	-	0.00	12.80 / 12.80	0.62	663
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	100.70	100.30	-1.40	-	14.10	3.28 / 10.15	0.62	426
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	85.00	85.00	0.00	-	-	5.49 / 47.96	0.34	3781
М-Индустрия	1,000	12.25	19/02/2008	-	16/08/2011	100.00	100.00	0.00	-	-	12.62 / -	2.84	591
МИАН	2,000	12.37	04/03/2008	02/09/2008	02/03/2010	96.00	96.00	-	-	-0.20	6.99 / 17.77	0.79	1137
Миракс 1	1,000	10.50	19/02/2008	-	19/08/2008	99.25	98.60	-	-	-	12.09 / 12.09	0.80	605
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.00	100.00	-	0.01	-0.30	18.32 / 18.32	0.03	1201
ПИК 5	1,120	9.20	20/11/2007	-	20/05/2008	100.00	100.00	-	7.01	-	9.51 / 9.51	0.60	372
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	99.80	99.80	10.40	-0.35	-0.20	4.28 / 12.43	0.66	637
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	99.49	99.49	0.00	-0.51	-1.88	10.53 / -	0.68	460
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	99.00	99.00	-	11.89	-1.00	5.24 / 15.00	0.44	887
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	100.25	100.25	-	-	-	2.53 / -5.96	2.30	-270
ЦУН 2	1,500	11.19	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	94.04	94.04	0.00	8.20	7.86	7.12 / 19.83	0.68	1328
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	100.01	100.01	-	-	0.01	13.34 / 13.34	0.67	726

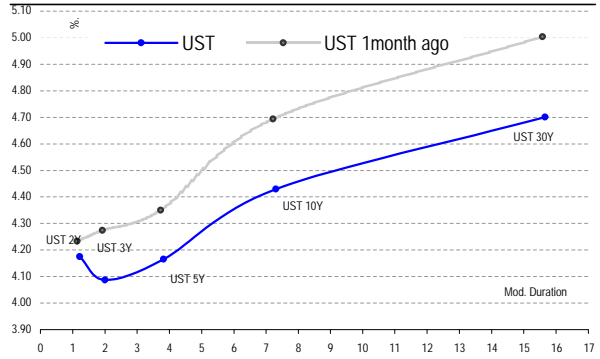
Российские еврооблигации.



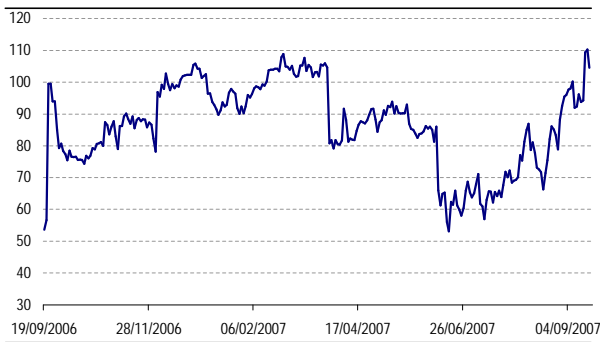
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



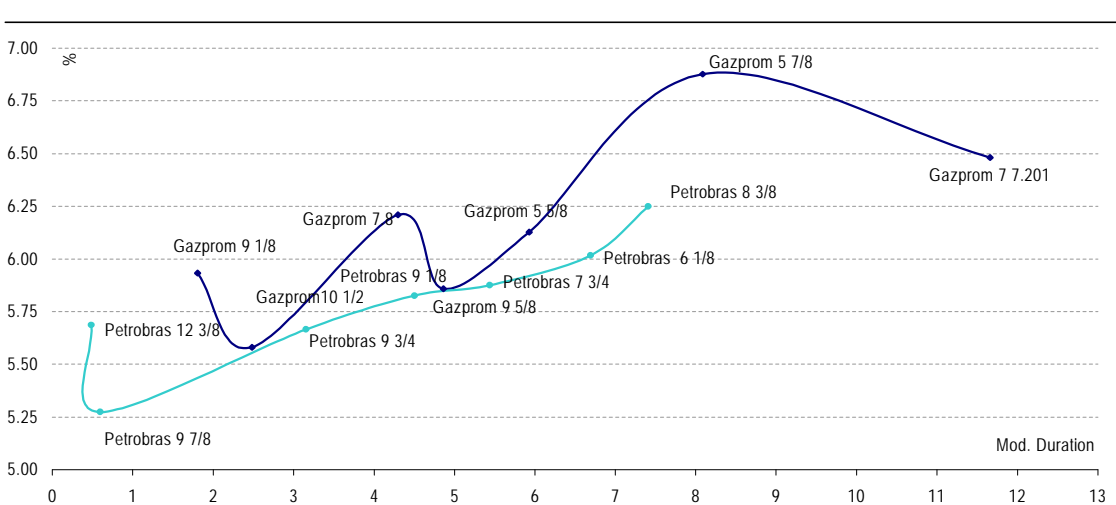
Russia30 vs UST10 spread



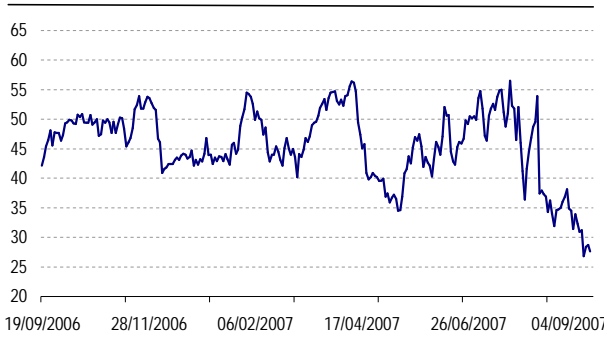
Brazil20 vs Russia30 spread



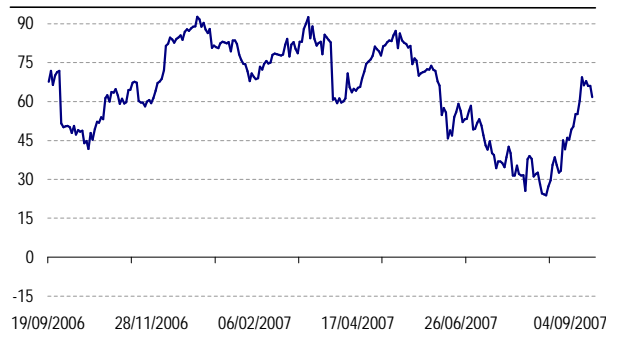
Gazprom & Petrobras yield curve



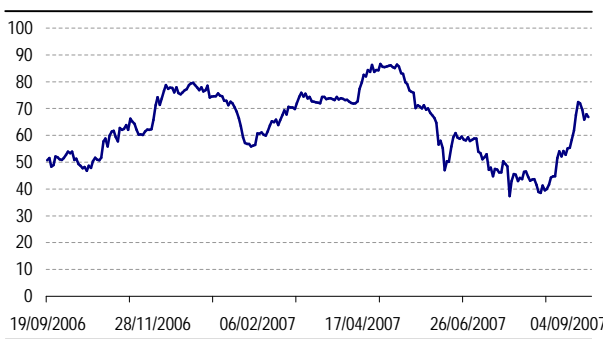
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



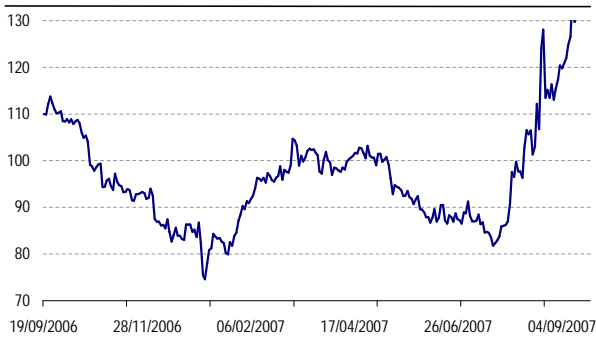
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



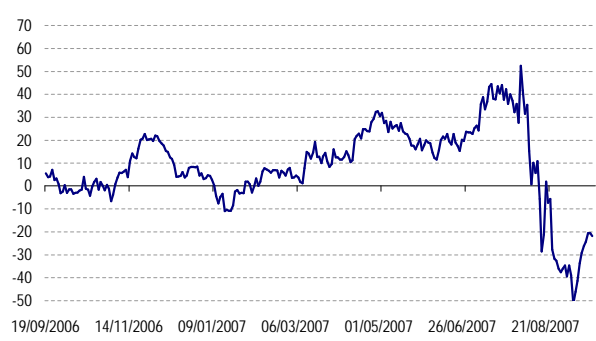
MTS12 vs VIMP11 spread



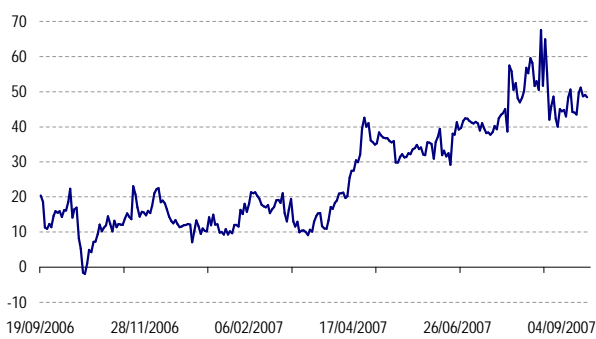
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



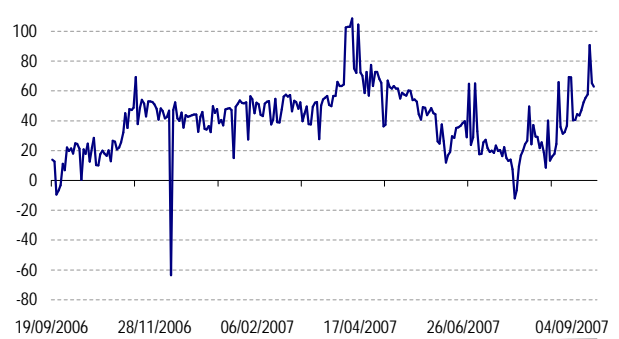
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	100.671875	100.73	0.05	0.00	4.18	4.373	1.22	1.241
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	101.0625	101.13	0.05	-0.02	4.09	3.019	2.004	2.057
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	101.75	101.81	0.05	-0.05	4.17	1.133	3.819	3.929
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	101.421875	101.48	0.13	0.09	4.43	1.978	7.302	7.572
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	96.828125	96.89	0.11	0.44	4.70	1.761	15.664	15.436
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	141.4531	141.95	0.07	-2.88	5.77	134.4	7.0	10.104
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	179.16	179.66	-0.01	-1.87	6.01	146.91	10.07	18.49
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	112.1364	112.22	0.05	-0.75	5.77	135.0	6.6	7.679
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	112.1364	112.22	0.05	-0.75	5.7670	135.0	6.6	7.679
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.08	98.28	0.01	1.52	5.85	162.58	0.62	0.62
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	91.32	91.57	0.01	1.09	5.66	145.92	3.28	3.12
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	112.14	112.22	0.05	-0.75	5.77	134.95	6.63	7.68
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.08	106.33	0.00	0.01	4.57	54.14	1.81	2.05
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	126.60	126.81	0.14	0.03	5.07	78.34	5.23	6.85
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	34.6120	35.03	-0.32	-0.32	105.24	#N/A N Ap	0.9	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	34.5600	34.99	-0.15	-0.15	63.19	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.0940	35.49	0.00	0.00	45.00	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	34.9750	35.43	0.35	0.35	32.57	#N/A N Ap	3.7	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	34.3040	34.81	-0.11	-0.11	25.44	#N/A N Ap	4.5	#N/A N Ap
ARGENT 12 06/19/31	12.00	19/06/2031	8.821MMM	2.0000	2.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	362.05	#N/A N Ap	0.4	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.40	118.65	0.04	0.04	4.95	89.21	1.74	2.17
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.59	120.84	-0.07	-0.07	5.52	137.49	3.47	4.26
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	126.37	126.62	-0.08	-0.08	5.74	147.24	5.03	6.48
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	139.27	139.77	0.12	0.12	5.62	139.89	6.49	9.31
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	156.43	156.68	-0.01	-0.01	6.14	169.98	7.34	11.71
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	142.37	142.62	-0.09	-0.09	6.32	178.78	9.94	14.58
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	151.60	13.01	14.96
Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	103.36	103.43	0.00	-0.04	4.44	29.80	1.16	1.22
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	106.33	106.47	0.00	-0.07	4.84	66.78	3.17	3.52
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	98.02	98.33	0.00	0.05	4.56	40.70	5.77	5.91
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	117.92	118.42	0.00	0.00	5.94	138.89	10.84	13.20
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.69	106.89	0.00	0.00	5.23	113.26	1.42	1.58
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.59	113.09	-0.09	-0.09	5.49	140.79	2.41	2.77
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	112.56	113.09	0.16	0.16	6.04	174.13	5.45	6.28
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	108.16	108.56	0.04	0.04	6.18	178.26	6.75	7.43
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	118.26	118.76	0.47	0.47	6.66	212.79	10.25	12.29
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	145.19	145.94	0.53	0.53	6.64	205.49	11.16	16.49
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	108.53	109.03	0.18	0.18	6.69	205.27	12.65	13.85
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.35	107.60	0.05	0.05	4.80	68.41	1.30	1.41
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	109.09	109.39	-0.03	-0.03	5.09	93.33	3.65	4.05
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	141.80	142.30	-0.14	-0.14	5.40	103.60	6.21	8.88
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	105.06	105.06	0.21	0.21	4.94	65.49	8.69	9.49
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	163.37	164.11	-0.13	-0.13	5.84	132.46	9.65	16.26
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	110.12	110.62	-0.18	-0.18	5.97	134.46	12.65	14.48
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	0.00	5.73	161.87	1.38	1.43
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.50	139.16	2.94	3.23
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	109.00	109.38	0.00	0.00	6.45	220.12	4.89	5.42
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	124.00	124.25	0.00	0.00	6.78	235.10	7.17	9.07
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	136.25	136.63	0.00	0.00	6.98	248.34	9.21	12.62
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.00	96.25	0.00	0.00	6.70	210.45	11.90	11.65
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.32	106.82	0.00	-0.05	4.95	85.73	1.50	1.65
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.74	108.24	0.00	-0.05	5.39	121.88	3.80	4.22
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	104.84	105.34	0.00	0.03	5.58	130.13	5.32	5.71
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.84	119.34	0.00	0.08	5.90	148.22	6.77	8.25

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
TURKEY (BB-/Ba3/BB-)											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	111.14	111.31	0.00	-0.09	5.49	140.18	1.53	1.76
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	111.81	112.16	0.00	0.00	5.45	134.45	2.72	3.24
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	115.37	115.74	0.00	-0.02	6.46	220.99	4.78	5.62
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.33	95.71	0.00	0.08	6.14	189.39	6.88	6.88
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.04	101.29	0.00	0.00	6.86	239.48	8.19	8.50
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.19	103.56	0.00	0.07	7.04	252.06	9.76	10.23
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.87	95.25	0.00	0.09	7.29	266.76	12.05	11.52
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.69	05/08/2009	500MM	104.97	105.47	0.01	-0.11	5.80	#N/A N Ap	0.39	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.86	102.36	0.01	-0.14	6.19	207.85	3.03	3.11
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.11	106.36	0.03	0.15	6.33	210.71	4.54	4.93
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.30	101.45	-0.13	-0.13	6.03	192.05	0.98	1.07
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	108.20	108.45	0.11	0.11	8.48	427.63	3.05	3.43
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	97.94	98.34	-0.22	-0.22	8.86	457.47	5.00	5.12
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	128.93	129.43	0.00	0.00	9.31	490.12	6.21	8.13
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	77.02	77.42	0.07	0.07	8.98	450.70	8.15	6.46
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	368.31	9.06	8.93
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.03	351.07	9.59	10.80
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	382.97	10.20	11.46

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	8.64	7.93	102.56	102.86	0.04	0.05	2.83	379	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.08	7.16	101.63	101.71	-0.01	-0.02	0.52	274	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.04	6.42	100.97	101.06	-0.01	0.04	0.59	194	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	8.06	7.05	109.95	110.20	0.12	0.17	5.21	273	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.24	7.27	106.05	106.30	0.00	-0.01	1.66	314	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.28	8.32	99.48	99.73	0.12	0.28	5.67	394	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	5.69	5.86	98.79	98.91	0.07	0.04	4.86	196	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.65	5.93	108.67	108.97	0.00	-0.03	1.81	180	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.36	5.58	105.82	106.20	0.00	-0.08	2.48	150	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.33	6.21	115.45	115.70	0.06	0.01	4.30	199	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.97	6.13	98.25	98.65	0.00	-0.18	5.93	200	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.133MMM	7.02	6.88	102.56	102.76	0.21	-0.03	8.09	202	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.79	6.48	126.92	127.05	0.39	0.31	11.66	179	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.85	7.05	101.77	102.02	0.02	-0.02	1.97	293	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.96	7.49	100.44	100.59	-0.01	-0.01	0.99	308	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.66	6.90	100.94	100.99	-0.01	0.13	0.35	272	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.17	7.45	102.37	102.62	0.03	0.07	2.58	332	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.87	7.54	101.54	101.79	0.05	0.16	3.59	335	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.03	6.40	101.23	101.48	0.00	0.02	1.80	229	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.48	7.28	101.61	101.94	0.00	-0.08	1.32	307	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.63	7.83	106.92	107.42	0.07	0.23	4.76	355	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.63	7.53	100.84	101.09	0.12	0.07	5.78	316	-/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	10.95	6.99	100.44	100.48	0.00	0.00	0.12	318	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.94	7.16	98.91	99.16	0.04	-0.23	3.27	300	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.61	7.74	98.37	98.62	0.13	-0.70	6.27	6	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.52	6.86	104.92	105.17	0.00	-0.01	1.55	272	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.83	6.98	102.07	102.32	0.02	0.10	2.13	282	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.14	7.55	102.74	102.99	0.05	0.35	3.31	343	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	8.09	7.92	101.92	102.17	0.13	0.57	5.99	354	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.47	7.83	100.36	100.45	-0.01	-0.02	0.62	361	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	9.04	10.53	95.27	95.52	-0.01	-0.01	5.47	621	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.85	6.94	101.85	102.10	0.00	-0.03	1.78	283	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.31	7.03	100.82	101.07	0.04	0.05	2.73	290	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.41	7.56	98.85	99.10	0.06	0.10	4.43	335	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.55	8.38	99.25	99.50	0.00	0.49	5.79	69	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.18	6.36	100.85	101.01	-0.01	-0.02	1.02	209	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	6.76	7.13	96.09	96.34	0.35	0.35	5.91	276	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.86	6.51	100.23	100.35	-0.01	-0.01	0.81	240	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.29	7.31	98.46	98.71	0.00	0.05	5.93	260	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.79	6.42	101.16	101.41	0.04	0.00	2.77	230	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.99	6.61	102.48	102.73	0.07	-0.02	4.50	239	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.52	100.00	100.00	0.00	0.00	0.02	409	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.24	10.59	98.59	98.67	0.00	-0.03	0.54	617	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	8.27	11.18	90.60	90.85	0.04	-0.24	2.52	-35	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.74	11.30	90.97	91.22	0.00	0.47	5.39	720	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.24	7.00	99.73	99.98	0.00	-0.09	5.72	213	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.83	6.30	100.56	100.74	-0.01	-0.01	1.14	210	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.20	6.33	104.01	104.26	0.05	0.01	3.37	216	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.25	7.07	100.85	101.10	0.00	-0.01	5.67	170	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.39	6.41	97.76	98.01	0.13	0.16	12.78	216	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.52	8.88	99.72	99.83	0.00	-0.01	0.54	449	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.32	8.81	99.02	99.37	0.01	0.01	1.37	463	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.60	7.95	102.82	103.02	-0.07	-0.07	3.20	385	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.97	5.69	103.36	103.49	-0.04	-0.04	0.49	148	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.60	5.27	102.74	102.90	-0.02	-0.02	0.60	86	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.57	5.67	113.62	113.87	-0.05	-0.05	3.15	145	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.87	5.83	115.73	116.23	0.06	0.06	4.51	159	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.01	5.88	110.51	110.71	0.50	0.50	5.44	144	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.08	6.02	100.75	100.75	0.35	0.35	6.69	157	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.16	6.25	116.95	116.95	-2.55	-2.55	7.41	181	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.08	5.15	104.73	104.93	-0.03	-0.03	3.86	68	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.61	3.59	102.03	102.03	0.00	0.01	1.82	10	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.83	96.39	96.51	0.00	0.11	3.01	30	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.73	4.20	97.42	97.42	0.00	-0.03	4.41	52	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.67	4.32	95.36	95.36	0.00	-0.03	5.64	13	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	5.01	4.46	109.48	109.48	0.00	-0.08	8.71	-4	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.25	4.46	89.36	89.36	-0.54	-0.66	16.51	0	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.21	5.66	97.90	97.90	#N/A N.A.	-0.72	1.38	160	

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	5.78	5.83	99.32	99.79	0.08	0.08	5.84	134	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.52	100.39	100.65	-0.01	-0.01	0.86	129	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.63	5.38	103.10	103.35	0.00	0.00	1.27	120	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.59	4.93	103.82	103.82	-0.03	-0.03	1.28	87	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.72	7.52	100.19	100.65	0.01	-0.20	1.76	335	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	8.10	9.05	97.00	97.47	0.03	0.03	2.32	487	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.78	9.88	90.90	91.35	0.07	0.09	4.68	6	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.14	9.85	92.76	93.26	0.11	0.21	5.25	-3	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	9.35	9.44	88.18	88.31	0.12	0.25	9.91	42	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15/11/2014	1.1MMM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/Baa3/BBB-
ATFBP 8 7/8 11/09	ATFBP	Financial	8.875	09/11/2009	200MM	8.69	7.75	101.92	102.40	0.00	0.02	1.86	-69	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.11	8.06	99.90	100.40	0.04	0.00	2.61	389	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.98	8.44	102.77	103.27	0.05	0.03	3.54	424	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.80	8.61	102.07	102.57	0.13	0.21	5.78	-86	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	B/B1/CCC
PETROZ 8.37 10/22	PETROZ	Energy	8.37	01/10/2022	75MM	#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. 1731)
E-mail research@alemar.ru

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

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

Деривативы
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 1787)
E-mail derivatives@alemar.ru

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

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

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

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655
Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.14/3,
E-mail: research@alemar.ru
<http://www.alemar.ru>

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

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

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

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

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

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