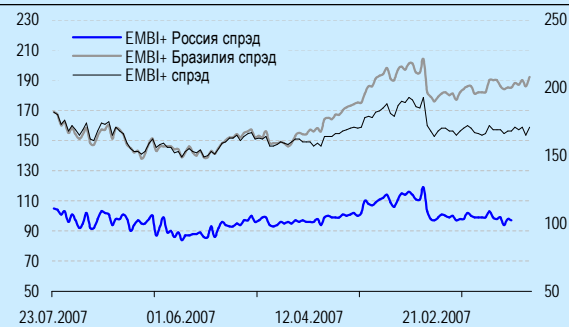
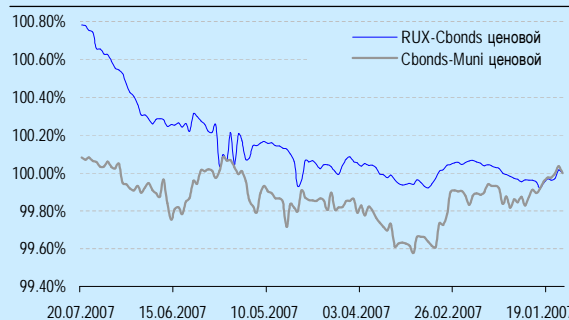


Динамика спрэдов EMBI+



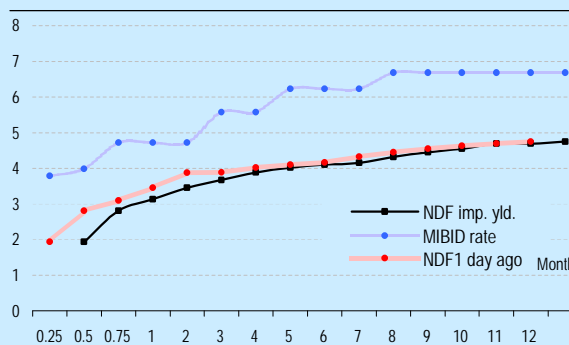
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Сегодня рынки получают данные по продажам на вторичном рынке жилья США в июне, которые, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, снизились до 5.87 млн. против 5.99 млн. месяцем ранее. В среду выйдет более важные данные по числу проданных новостроек. В случае если снижение продолжится (прогноз -2% к маю), рынок в очередной раз удостоверится в серьезных проблемах рынка недвижимости США, которые могут затянуться на несколько месяцев. Таким образом, в случае выхода этих данных наравне с прогнозами, рынок базовых активов продолжит снижение доходностей одновременно со снижением привлекательности рискованных долгов.

Базовые активы

Кривая доходности Казначейских обязательств США практически не изменилась и находится на 2-месячном минимуме на ожиданиях снижения продаж жилых домов в июне. Между тем, на текущей неделе будут размещены 2- и 5-летние выпуски суммарным объемом \$31 млрд. Доходность 10-летних обязательств снизилась до 4.95(0.01)%.

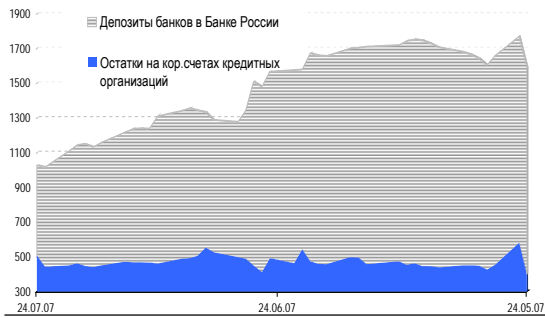
Развивающиеся рынки

"Аппетит" инвесторов к риску снижается по мере роста потерь от закладных класса subprime. Однако, существенно расширившиеся спрэды к базовым активам выглядят привлекательно и, в случае стабилизации обстановки в секторе ипотечных обязательств, цены могут вновь пойти вверх. Индекс EMBI+ составляет 411.38(-0.8)п., его спред расширился до 182 б.п.

Рынок рублевых облигаций

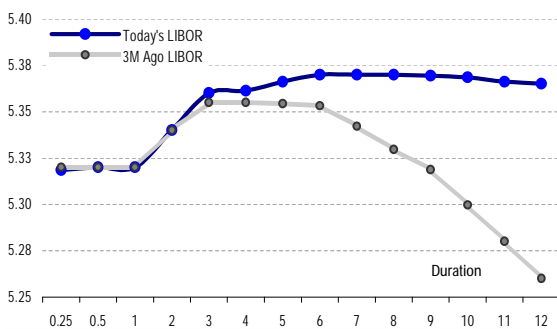
Ставки денежного рынка на фоне сокращения рублевой ликвидности оставались повышенными, что привело к продажам в секторе ОФЗ. В то же время, "фишкам" удается сохранить высокие ценовые уровни, тогда как высокодоходные выпуски демонстрируют рост и выглядят привлекательно. (подробнее стр. 2).

Показатели ликвидности



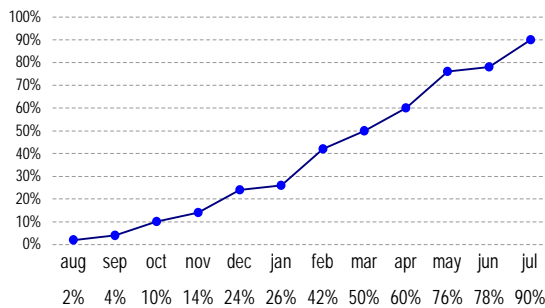
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5,00%)



Источник: Bloomberg

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ликвидность и Ставки

Объем рублевой ликвидности сегодня составил 1,026.9(+10.7) млрд руб. Однако вывод денег из депозитов в ЦБ продолжился, сегодня они сократились до 518.7(-53) млрд руб. Компенсировали потери увеличившиеся до 508.2(+63.7) млрд руб. остатки на корсчетах банков. В понедельник ставки денежного рынка сохранились на повышенном уровне, однодневные МБК обходились под 4% и выше. Утром ситуация не изменилась, ставки сохраняются на тех же уровнях. В дальнейшем вероятно дальнейшее сокращение рублей в банковской системе: завтра пройдет уплата акцизов и НДС, при этом первичный рынок

Ситуация на международном денежном рынке выглядит стабильно. Кривая ставок Libor немного снизилась в дальнем конце кривой, ставка по 3-месячным вкладам составляет 5.36%, по 12-месячным 5.37%. Кривая ставок российских NDF вновь приобрела нормальный вид, премия по краткосрочным контрактам вернулась в диапазон 2.5-4%, тогда как ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Ставки денежного рынка на фоне сокращения рублевой ликвидности оставались повышенными, что привело к продажам в секторе ОФЗ. В то же время, "фишкам" удается сохранить высокие ценовые уровни, тогда как высокодоходные выпуски демонстрируют рост и выглядят привлекательно.

Сектор государственных выпусков пострадал от высоких ставок МБК, однако в целом, именно ОФЗ более привязаны к уровню ликвидности, который существенно снизился за последние 5 недель. На текущий момент высвобожденная ликвидность распределяется в пользу корпоративных "фишек", ценовые уровни которых по-прежнему держатся на максимумах. Однако, приближение инфляционных значений к цифрам прошлого года вселяет уверенность в дальнейшем укреплении рубля к бивалютной корзине, что делает привлекательными рублевые активы. К тому же, несмотря на снижение ликвидности, она по-прежнему выглядит сильной (средний показатель за июнь-июль в 2.5 раза больше аналогичного периода в 2006г.), что также ограничивает продажи. Таким образом, бенчмарки имеют серьезную поддержку, которая в ближайшее время не позволит котировкам сильно снизиться, в то же время рост интереса к high-yield бумагам может отвлечь часть денег из высоколиквидных активов.

Инвестиции: фокус на доходность

Сделки в высокодоходных долгах поделены на спекулятивную и долгосрочную составляющие. При этом объем торгов по проблемным выпускам (Русснефть, Русский текстиль, Очаково) достаточно велик. Тем не менее, мы видим приток капитала в различные сегменты доходности, однако наибольшим спросом по-прежнему пользуются качественные выпуски 2-го "эшелона".

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.

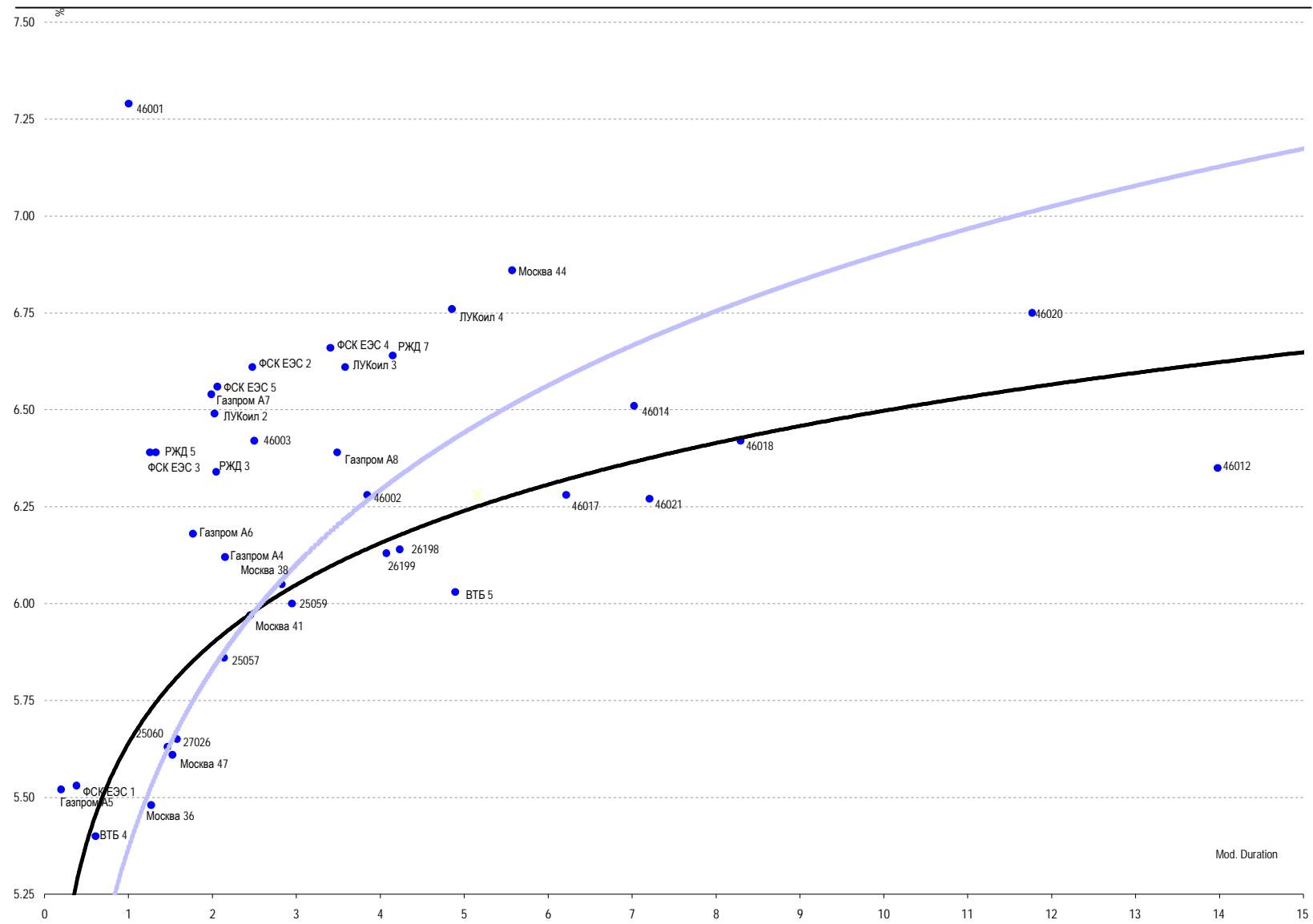
Нижне-Ленское 3. Выпуск торгуется шире по спреду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

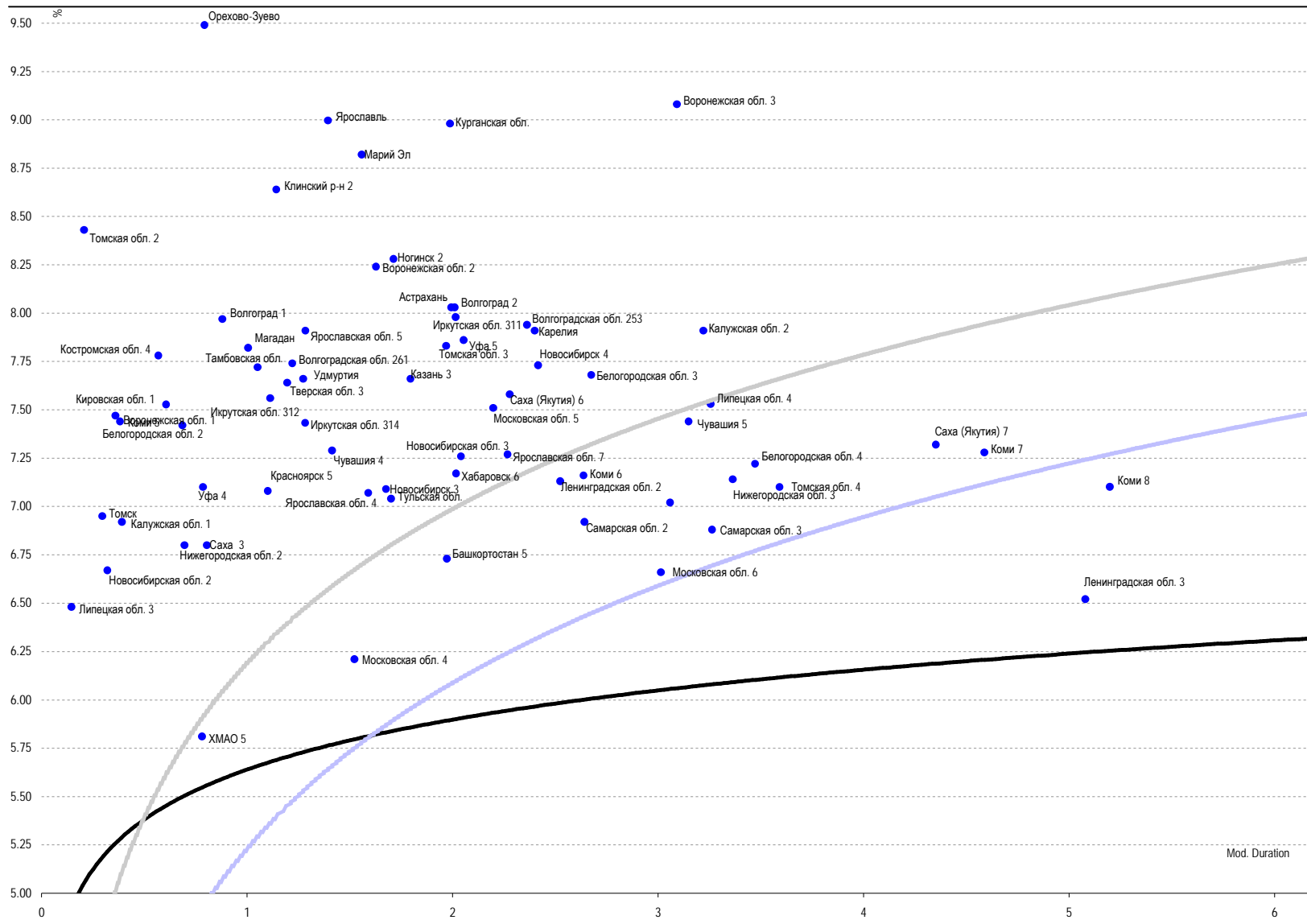
Томская область 2. Выпуск имеет больший спред к ОФЗ относительно 3го и 4го выпуска эмитента. Более того, погашение в октябре текущего года делает выпуск привлекательным для инструмента инвестирования в летний период.

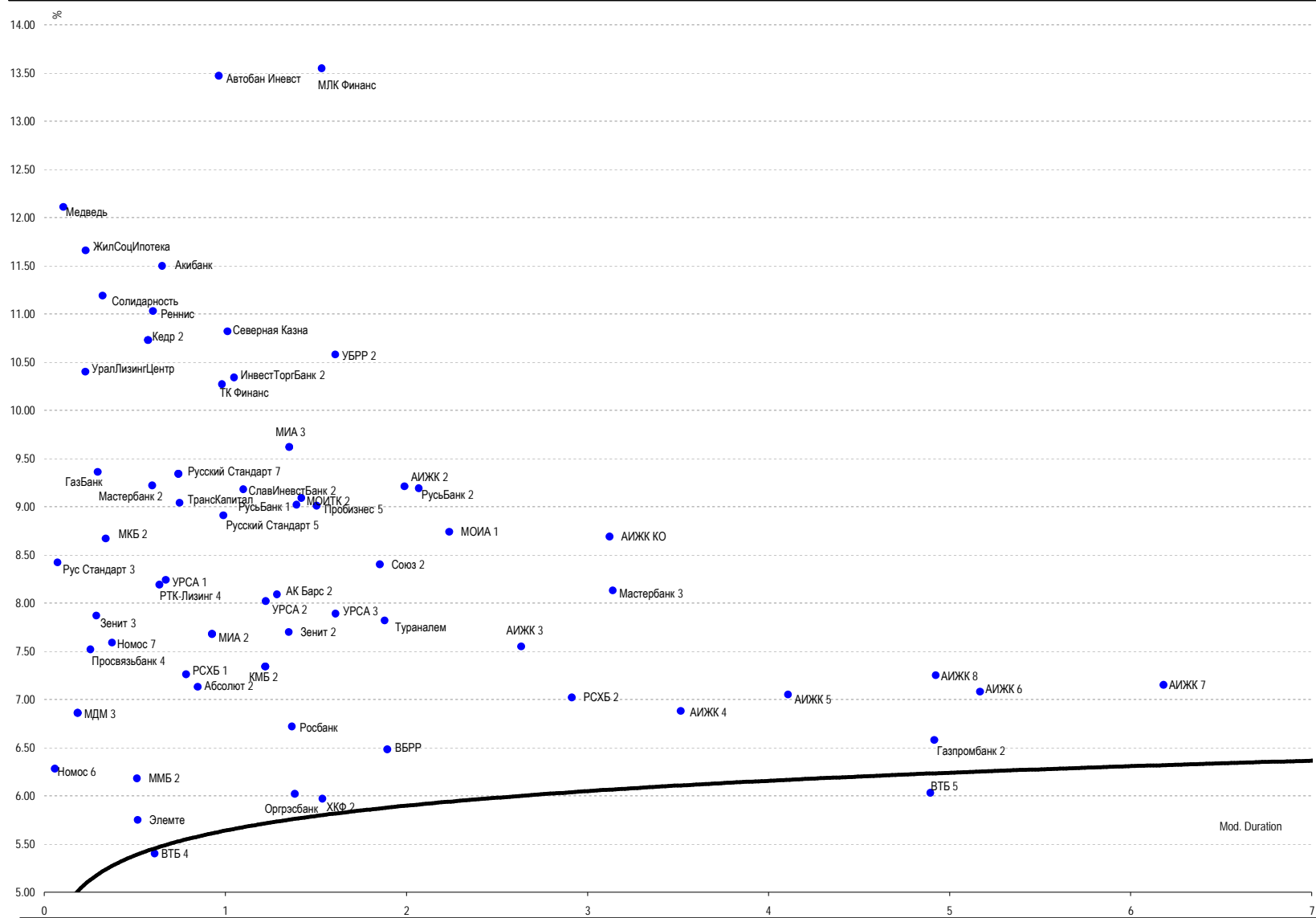
АПК-Аркада 3. Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спредом не более 800 б.п., который на наш взгляд является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3му выпуску эмитента оцениваем до уровня 13.1%.

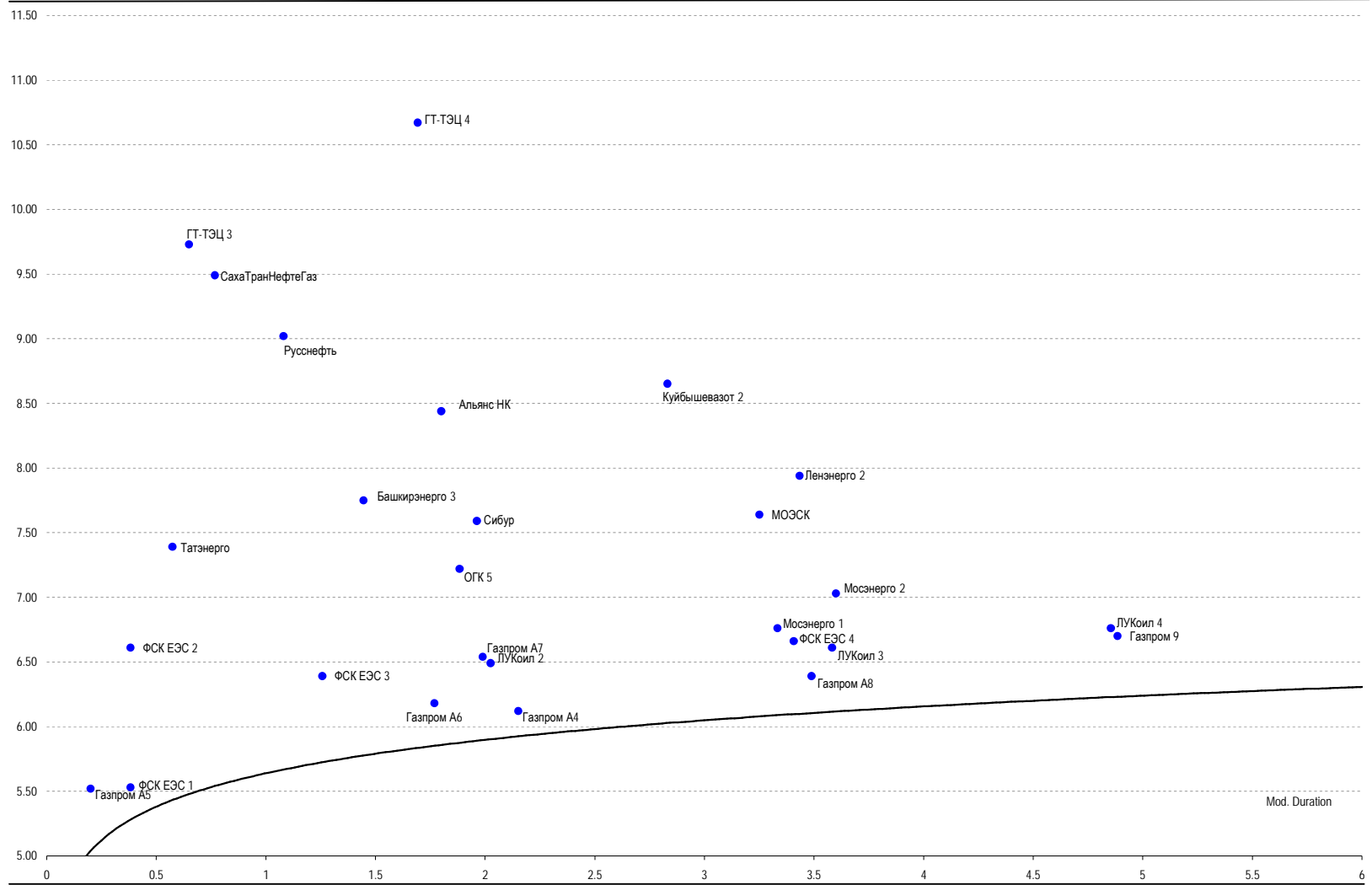
МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

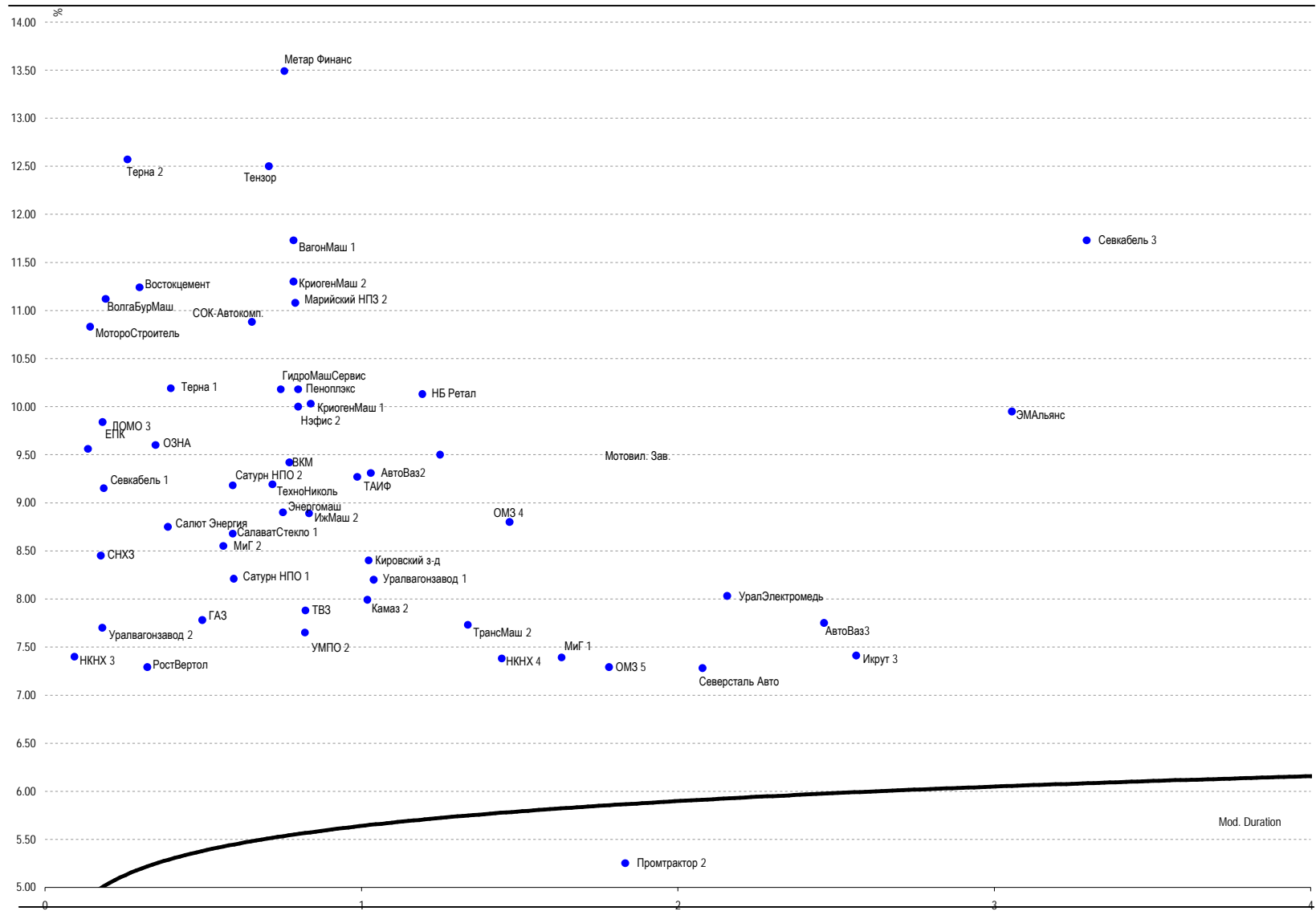
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

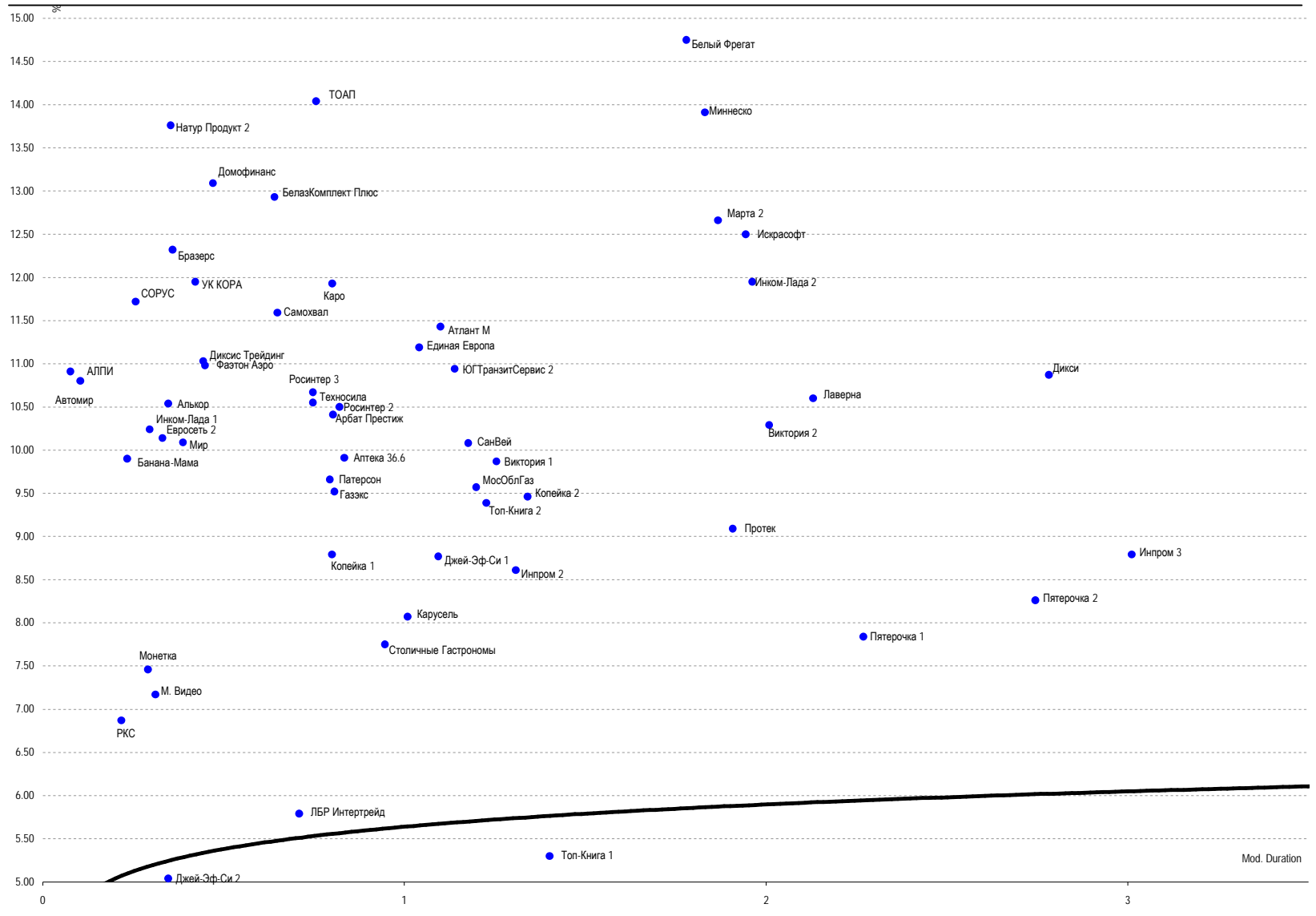


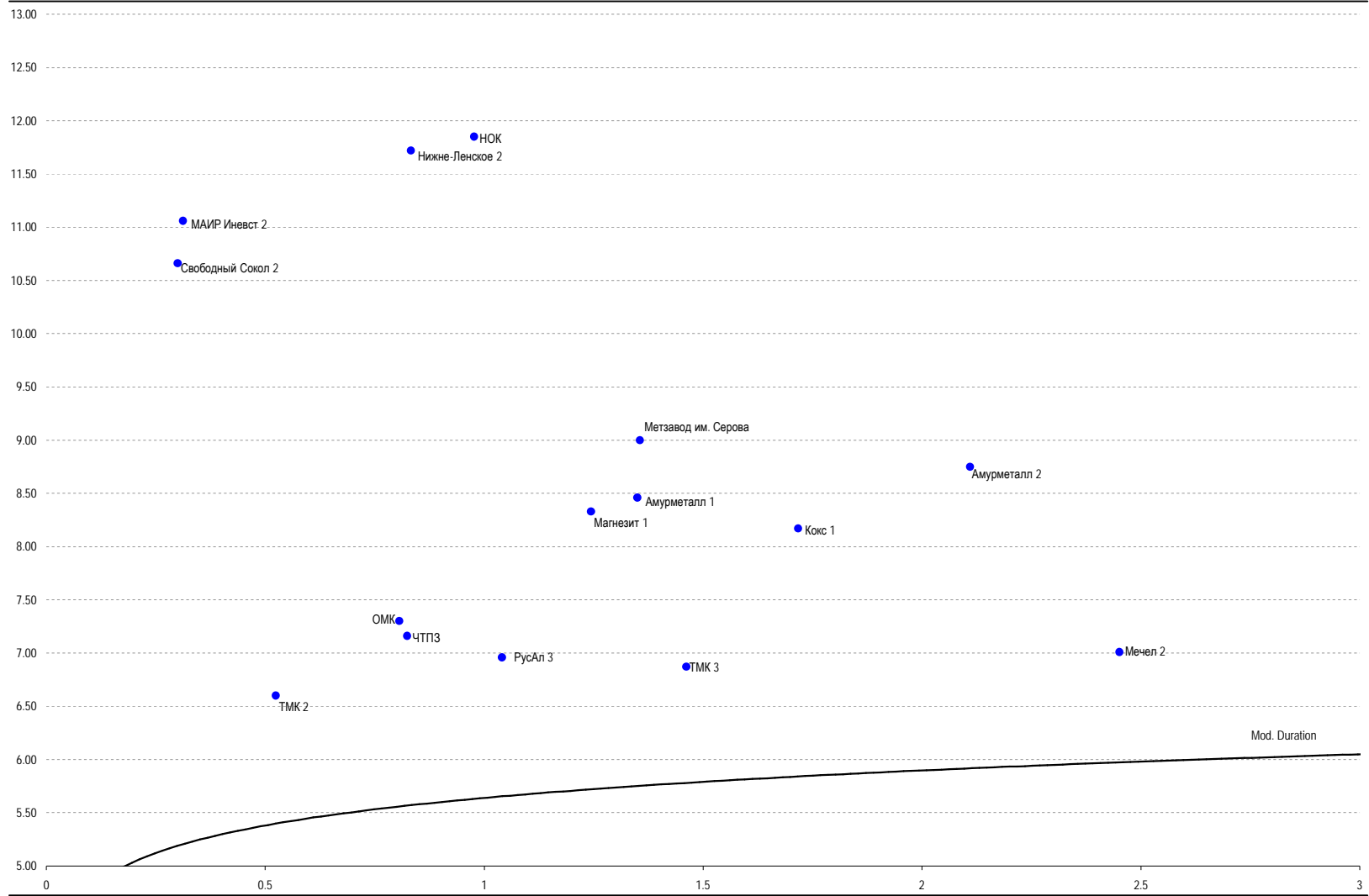


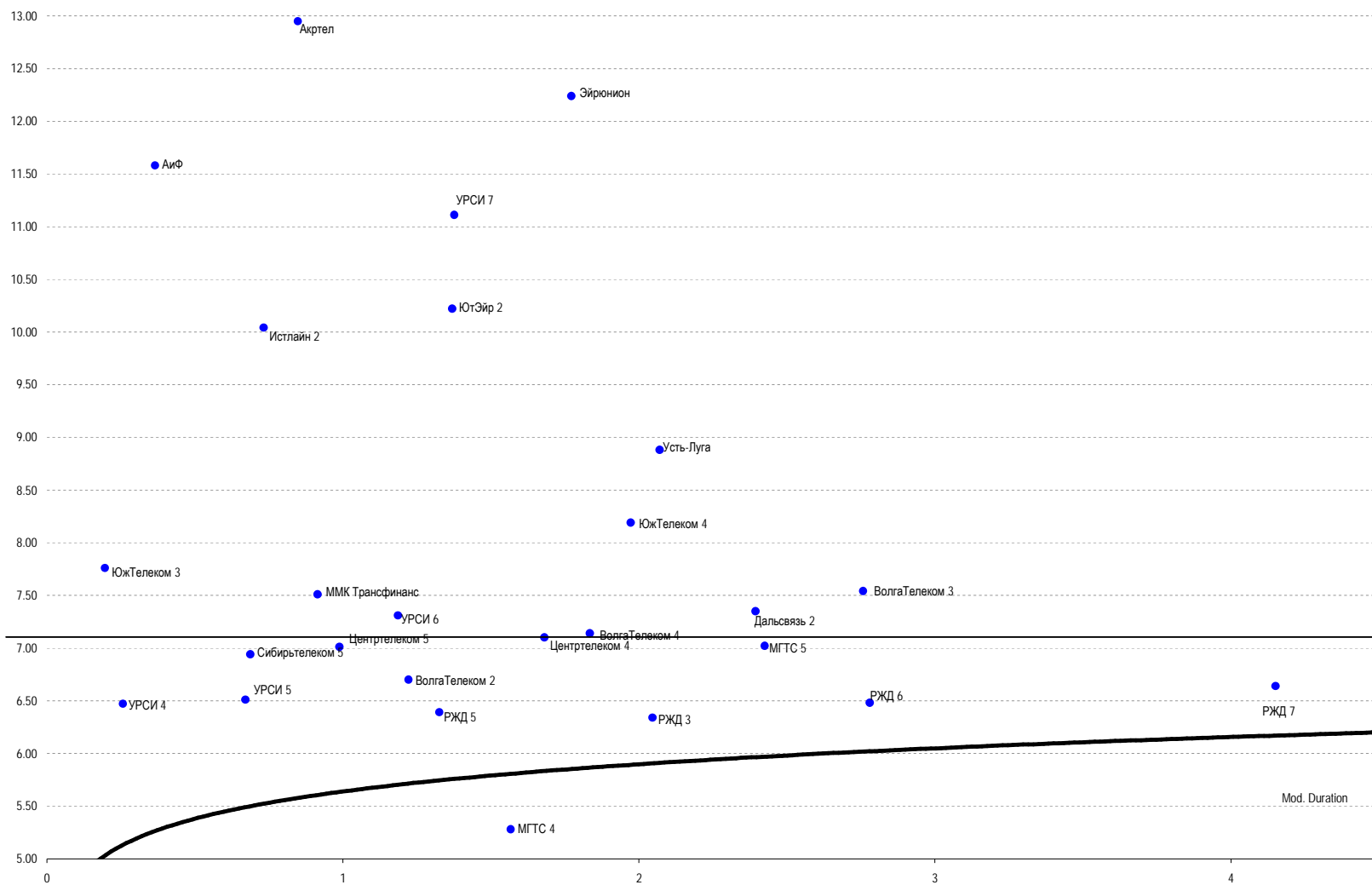


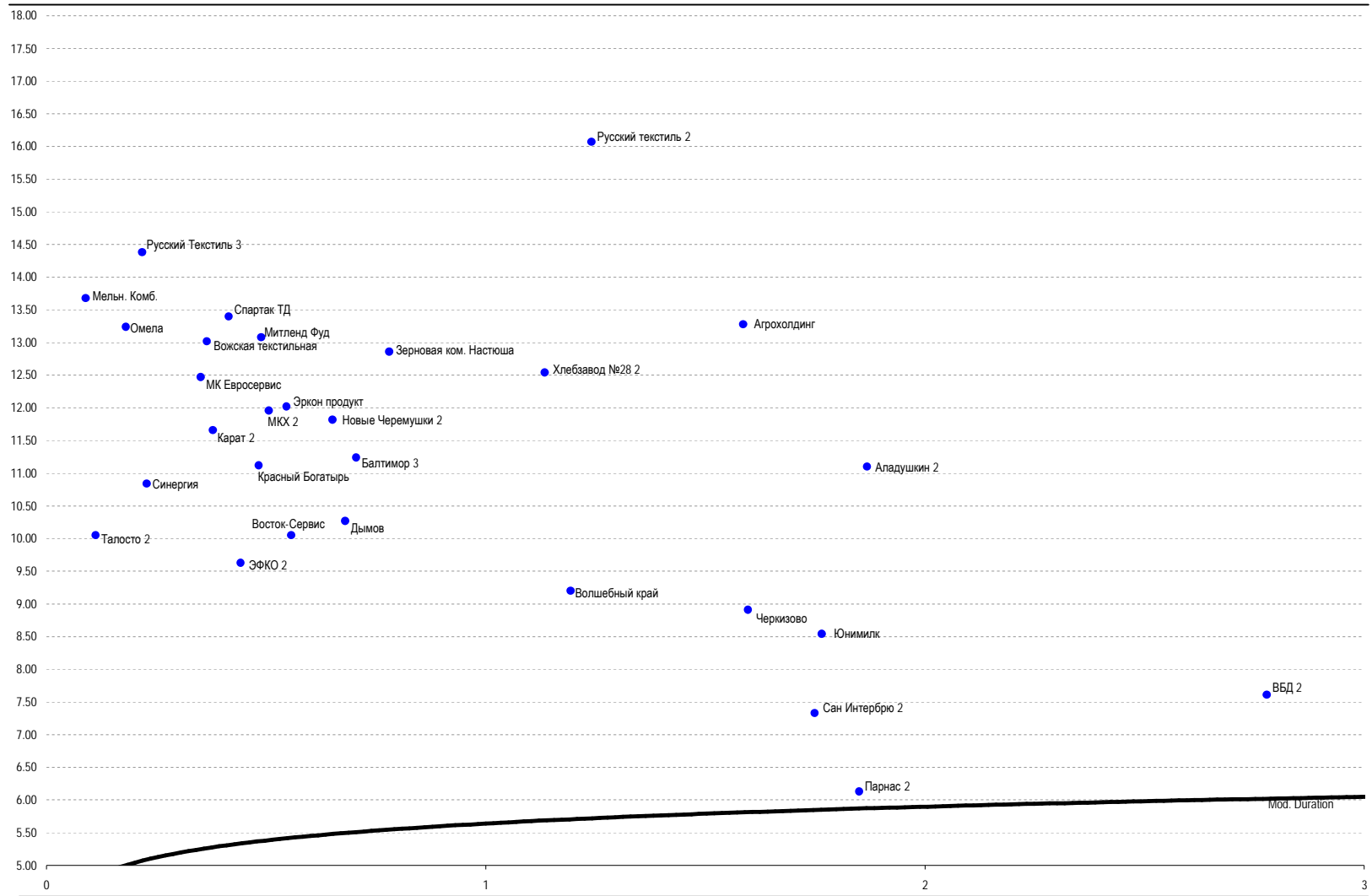


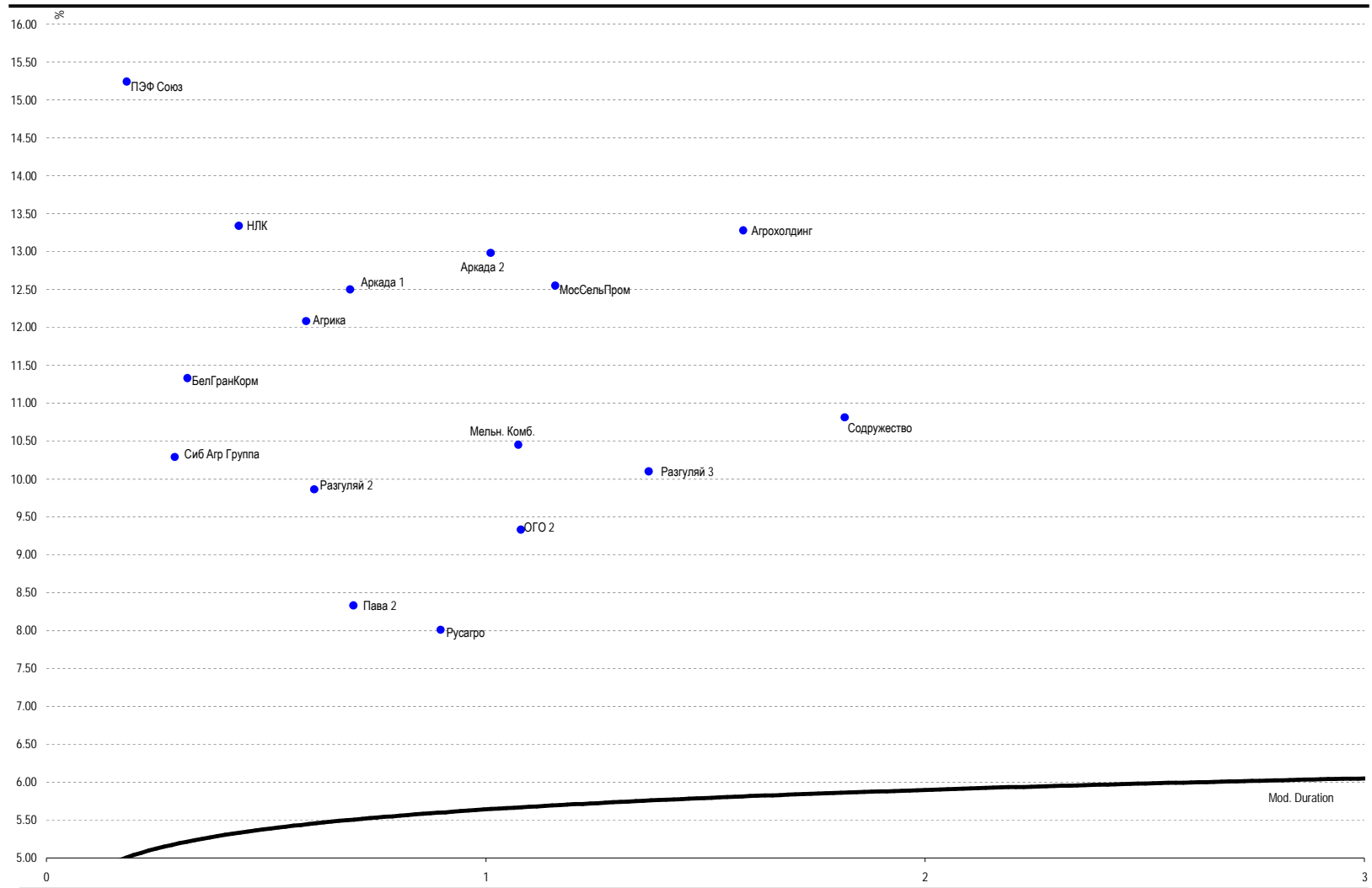


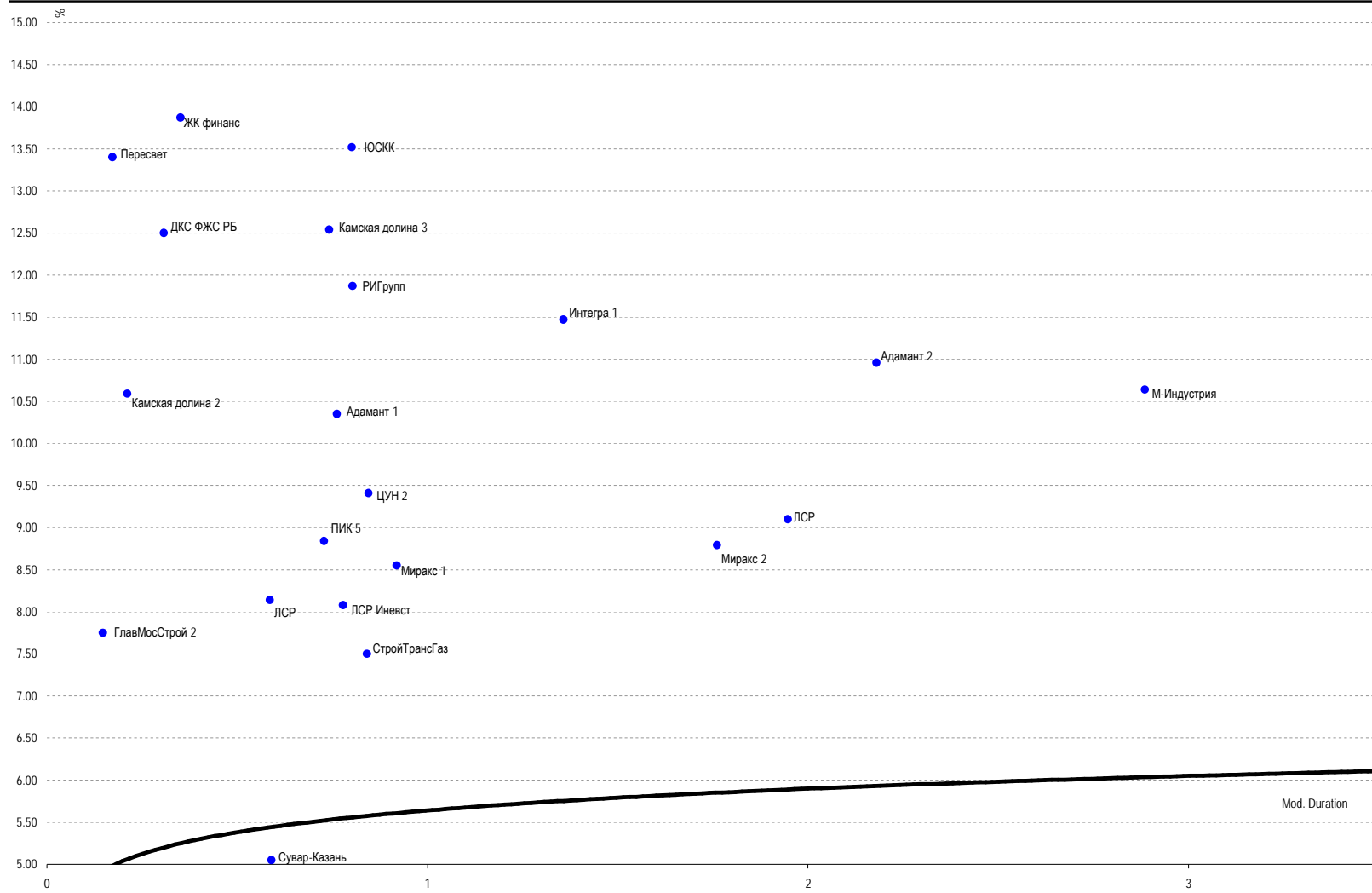












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.94	103.77	-0.08	-0.10	-	5.86 / -	2.14	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	101.06	100.80	-	-0.07	0.13	5.16 / -	0.71	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.76	100.70	-	-	0.18	6.00 / -	2.95	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.45	100.43	-	-0.11	-	5.65 / -	1.58	-
ОФЗ 25061	31,000	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.30	100.15	0.00	0.05	0.45	5.83 / -	2.42	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.43	99.28	-	-	0.21	6.14 / -	4.23	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	100.55	100.35	0.00	0.00	0.25	6.13 / -	4.07	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	#N/A N Ap	-	18/07/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	100.25	100.25	-	-	-	3.80 / -	0.04	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	#N/A N Ap	-	13/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	12/09/2007	-	11/03/2009	101.40	101.35	-0.03	-	-	5.63 / -	1.47	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.15	103.10	-	-	-0.20	7.29 / -	1.00	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.75	109.62	-	-0.02	-0.01	6.28 / -	3.85	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.90	109.75	-	-	-	6.42 / -	2.50	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09/01/2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	11/06/2008	-	17/05/2028	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46011	30	-	12/09/2007	-	20/08/2025	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46012	40	1.21	03/10/2007	-	05/09/2029	75.13	75.13	0.01	-0.12	0.95	6.35 / -	13.98	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.46	109.35	-	-0.18	0.07	6.51 / -	7.03	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	107.09	106.56	-	-0.18	0.13	6.28 / -	6.22	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.81	111.75	-	-0.07	0.33	6.42 / -	8.29	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.27	103.23	-	0.01	0.60	6.75 / -	11.77	-
ОФЗ 46021	30,000	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	101.00	100.80	0.00	0.00	0.45	6.27 / -	7.21	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.30	103.85	2.10	4.22	-1.02	5.19 / -	0.81	-32
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	107.00	105.20	-	-	-	5.48 / -	1.27	-14
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.70	112.00	-	-	-	6.05 / -	2.83	11
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	110.73	110.73	0.00	-	0.37	6.28 / -	5.16	3
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.38	101.38	-	-	-	4.66 / -	0.24	-65
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	107.80	107.65	5.70	0.07	-	5.97 / -	2.45	9
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.50	100.50	-	-	-	0.86 / -	0.05	-440
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	103.25	0.00	-	-	4.90 / -	0.75	-59
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	107.39	107.39	-	2.33	-	6.86 / -	5.57	59
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.15	106.15	-	3.44	-	5.61 / -	1.53	-8
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	105.00	102.00	6.69	6.68	1.75	8.03 / -	1.99	217
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	96.27	96.27	-	-	-4.13	40.76 / -	0.10	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	103.09	102.73	0.00	8.44	0.12	6.73 / -	1.97	93
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.65	104.40	0.00	0.15	-0.03	7.42 / -	0.69	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.80	102.50	5.32	0.12	0.50	7.68 / -	2.68	-

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.	UAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	103.25	0.00	-	-	4.90 / -	0.75	-59
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	101.15	101.15	-	-	-	7.22 / -	3.47	114
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	101.37	101.37	-	-	-	7.97 / -	0.88	234
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.36	103.36	0.00	7.38	-	8.03 / -	2.01	217
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.00	100.50	0.00	-	-	7.94 / -	2.36	202
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.20	103.50	5.72	-	-0.10	7.74 / -	1.22	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.75	103.20	0.00	0.23	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.20	102.20	0.00	-	-	7.47 / -	0.36	204
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	108.34	105.22	4.51	-0.98	-1.02	8.24 / -	1.63	245
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	108.00	100.89	0.00	-2.26	-	9.08 / -	3.09	287
Иркутская обл. 241	825	10.00	#N/A N Ар	-	22/07/2007	100.38	100.10	-	-	0.04	#N/A N.A. / -	-	-
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.25	100.15	-	4.97	-	7.56 / -	1.11	191
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.95	101.70	-	-	0.33	7.98 / -	2.02	188
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	100.20	99.50	-	5.55	0.38	7.62 / -	1.59	-230
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.67	100.67	0.00	5.90	-	7.43 / -	1.28	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	101.05	101.05	0.00	3.18	0.10	7.66 / -	1.80	186
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.88	100.88	-	-	-	6.92 / -	0.39	150
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.90	102.70	5.23	0.10	0.25	7.91 / -	3.22	178
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.50	100.20	7.05	7.04	-0.05	7.91 / -	2.40	132
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	-	0.00	-	7.53 / -	0.61	222
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	101.10	100.70	7.10	7.09	-	8.24 / -	1.85	212
Клинский р-н 1	200	12.00	#N/A N Ар	-	03/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Клинский р-н 2	300	9.75	15/11/2007	-	13/11/2008	101.54	101.54	-	-	-	8.64 / -	1.14	294
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.35	102.35	0.00	6.98	-	7.44 / -	0.38	200
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.30	113.30	-	-0.05	-	7.13 / -	2.52	120
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	109.00	107.80	0.00	0.30	0.15	7.28 / -	4.59	103
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.75	100.75	0.00	0.05	-	7.10 / -	5.20	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.10	102.10	-	-0.10	-0.32	7.78 / -	0.57	223
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ар	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.84	100.84	-	-	-0.26	7.08 / -	1.10	144
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.69	99.48	-	5.06	-0.07	6.63 / -	1.07	142
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.39	101.00	10.09	0.00	-	8.98 / -	1.99	308
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	120.64	120.64	-	5.76	-0.46	7.16 / -	2.64	120
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	128.00	-	4.10	-	6.52 / -	5.08	29
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.10	100.10	-	0.00	-	6.48 / -	0.15	112
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	101.90	101.90	-	-	-	7.53 / -	3.26	142
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.70	103.70	-	-	-	7.82 / -	1.01	217
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	99.50	99.50	-	-	-	8.82 / -	1.56	302
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.55	100.55	0.00	-	-0.29	3.16 / -	0.07	-212
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	108.10	108.10	-	-	-	6.21 / -	1.52	52
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.28	106.28	-	0.12	-0.20	7.51 / -	2.20	54

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	103.25	0.00	-	-	4.90 / -	0.75	-59
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	108.00	108.00	-	-0.20	0.30	6.66 / -	3.01	66
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	106.40	106.40	0.00	0.00	0.74	6.91 / -	4.95	66
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.50	102.21	-	5.15	-0.20	6.80 / -	0.70	156
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	104.20	103.85	5.41	-0.13	0.50	7.14 / -	3.36	99
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	109.40	109.05	7.88	0.23	-0.37	7.04 / -	1.70	128
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.50	102.50	0.00	6.34	-	7.73 / -	2.42	181
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.33	102.33	-	0.18	-0.09	6.67 / -	0.32	127
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	102.00	101.60	-	5.22	0.00	7.26 / -	2.04	124
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	104.00	104.00	-	-	-	8.28 / -	1.71	246
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	0.00	9.49 / -	0.79	382
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	95.02	95.02	0.00	-	-	12.57 / -	1.80	738
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	100.20	100.20	5.30	-	0.35	6.92 / -	2.64	99
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	103.15	103.15	0.00	7.39	0.47	6.88 / -	3.26	83
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.65	104.65	-	0.55	0.34	6.80 / -	0.81	124
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.70	106.48	-	-0.02	-0.06	7.58 / -	2.28	111
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	103.85	103.85	0.00	-	-	7.32 / -	4.35	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.55	100.55	-	-	-	7.72 / -	1.05	207
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.83	100.50	-	5.14	-	7.64 / -	1.20	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.65	101.65	-	-	-	6.95 / -	0.30	150
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.70	100.00	-	-	-0.55	8.43 / -	0.21	300
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	98.00	98.00	-	-0.28	-1.42	7.83 / -	1.97	360
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.50	100.50	0.00	0.15	-	7.10 / -	3.59	198
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	103.00	102.70	-	0.13	-	7.09 / -	1.68	133
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.90	100.90	0.00	0.18	-	7.66 / -	1.27	197
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.70	102.30	-	-	0.43	7.10 / -	0.79	153
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.60	101.35	5.05	5.04	0.06	7.86 / -	2.05	201
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.80	100.55	0.00	0.12	-0.14	7.17 / -	2.02	186
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	103.90	0.00	-	-	5.81 / -	0.78	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.00	108.00	5.66	-	-0.25	7.29 / -	1.41	158
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	101.80	101.80	-	9.73	-	7.44 / -	3.15	140
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.00	100.00	-	-1.24	-0.95	9.00 / -	1.39	231
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	#N/A N Ar	-	03/07/2007	-	-	-	-	-	#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	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009	105.75	105.40	-	0.13	-0.33	7.07 / -	1.59	133	
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008	100.10	99.40	0.00	-	-	7.91 / -	1.29	221	
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011	101.05	100.75	5.23	-	0.40	7.02 / -	3.06	110	
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010	101.37	101.37	0.00	0.11	-	7.27 / -	2.27	143	
Топливо и энергетика														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011	101.50	101.00	0.00	-	-	4.55 / 8.44	1.80	260	
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011	101.35	101.00	0.00	0.00	0.25	3.62 / 7.75	1.45	192	
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010	105.20	105.00	0.00	0.10	0.25	6.12 / -	2.15	30	
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007	100.43	100.43	0.00	1.43	-0.10	5.52 / -	0.20	18	
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009	101.63	101.63	-	3.29	0.33	6.18 / -	1.77	43	
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009	101.45	100.00	0.00	-	-0.48	6.54 / -	1.99	75	
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011	102.59	102.59	0.00	0.16	1.49	6.39 / -	3.49	34	
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014	103.45	103.25	0.00	0.25	2.10	6.70 / -	4.89	47	
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008	100.63	100.63	-	0.03	0.32	9.73 / 9.73	0.65	409	
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009	100.55	100.55	0.00	-0.01	0.15	10.67 / -	1.69	474	
Куйбышевазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011	101.00	101.00	0.00	0.05	-	8.65 / -	2.83	260	
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012	102.90	102.70	0.00	0.10	0.25	7.94 / -	3.44	182	
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009	102.05	101.57	4.95	-0.04	0.11	6.49 / 6.49	2.03	70	
ЛУКоил 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011	102.35	102.10	0.00	-0.05	1.70	6.61 / -	3.58	54	
ЛУКоил 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013	103.95	103.75	0.00	0.00	2.25	6.76 / -	4.86	54	
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011	102.00	101.50	0.00	0.10	0.55	6.81 / 6.76	3.33	108	
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016	102.85	102.85	-	0.01	0.66	4.06 / 7.03	3.60	94	
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011	102.15	101.70	0.00	0.10	0.55	7.64 / -	3.25	156	
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011	100.90	100.70	0.00	0.05	0.60	3.90 / 7.22	1.88	142	
Руснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010	86.49	86.49	-	10.38	7.14	9.02 / 22.02	1.08	1542	
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009	105.80	105.80	0.00	-	-	7.34 / -8.03	1.94	152	
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009	102.30	101.92	0.00	-	0.02	3.57 / 9.49	0.77	384	
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012	100.49	100.49	0.00	-0.36	-	3.43 / 7.59	1.96	177	
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008	101.55	101.35	-	-	-0.03	7.39 / -	0.57	186	
ФСК ЭЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007	101.35	101.26	0.00	-0.03	-	5.53 / -	0.38	15	
ФСК ЭЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010	104.65	104.45	0.00	0.05	0.90	6.61 / -	2.48	73	
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	101.05	101.05	-	5.05	-	6.39 / -	1.26	75	
ФСК ЭЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011	102.80	102.60	0.00	0.15	2.10	6.66 / -	3.41	61	
ФСК ЭЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009	101.70	101.50	0.00	0.05	0.90	6.56 / -	2.06	75	
Металлургия														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009	102.20	102.20	-	-0.10	0.20	8.46 / -	1.35	271	
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010	101.50	101.15	10.46	-0.08	-	8.75 / -	2.11	283	
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009	88.50	88.50	0.00	-	-	17.18 / -	1.47	1088	
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012	90.54	90.54	0.00	-3.15	-	7.16 / 15.18	1.63	900	
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011	100.20	100.05	0.00	-0.03	-	2.84 / 13.23	0.79	739	
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011	100.55	100.55	0.00	-	-	1.53 / 13.84	0.38	807	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ФСК ЭЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008	101.05	101.05	-	5.05	-	6.39 / -	1.26	75
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	101.69	101.69	0.00	-	-	8.17 / -	1.72	236
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.60	101.60	9.34	0.10	0.15	4.87 / 8.17	2.18	228
Магнезит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.18	100.03	6.99	-0.13	-0.02	8.33 / 8.33	1.24	262
Магнезит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	0.00	0.11	-	9.62 / -	3.51	342
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.15	99.81	-	-0.12	-0.04	11.06 / 11.06	0.31	546
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.75	99.75	0.00	0.15	-	1.13 / 13.27	0.12	758
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.90	99.90	0.00	-	-0.20	9.00 / -	1.36	323
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	93.60	93.60	-	0.00	-	28.61 / 28.61	0.26	2151
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	104.10	103.70	0.00	-	0.90	3.65 / 7.01	2.45	112
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	101.00	101.00	-	6.81	-0.50	-0.52 / -0.52	1.91	-616
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.41	100.41	0.00	-	-	11.72 / 11.72	0.83	594
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	101.00	100.60	0.00	0.22	-0.10	3.47 / 11.85	0.98	603
НСММ3	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-9.06 / -9.06	0.90	-1472
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.70	101.70	-	5.22	0.20	7.30 / -	0.81	172
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.50	100.25	3.33	3.33	-	6.96 / -	1.04	134
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.40	100.40	0.00	0.38	-0.19	10.66 / 10.66	0.30	508
Северсталь	3,000	8.10	#N/A N Ar	-	28/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	101.00	100.60	-	2.65	0.15	1.08 / 6.60	0.52	112
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.30	101.30	-	0.11	0.48	6.87 / 6.87	1.46	117
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	95.00	95.00	-	-	-	25.39 / 25.39	0.29	1864
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.85	99.85	-	-	-0.65	13.61 / 13.61	0.59	778
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.22	102.00	0.00	-0.09	-0.04	2.29 / 7.16	0.82	159
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	99.00	85.00	-	-	-8.00	9.31 / 9.31	1.03	362
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.30	100.15	-	2.56	-	7.75 / 7.75	2.46	183
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.80	99.60	0.00	-0.25	0.20	2.18 / 14.23	0.24	848
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	98.11	98.11	-	6.84	-	14.80 / 14.80	0.27	899
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.30	100.00	0.00	-	0.00	-0.08 / -0.20	1.77	-550
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.95	101.52	-	-	-0.71	11.73 / 11.73	0.79	595
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	100.00	97.50	0.00	-	0.74	3.47 / -	3.01	-242
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.75	100.10	10.19	-	-	9.42 / 9.42	0.77	376
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.76	100.76	0.00	5.81	-	1.64 / 9.29	0.39	375
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	100.00	100.00	0.00	0.05	0.07	1.96 / 11.12	0.19	555
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.40	100.20	0.00	-0.10	-	1.61 / 11.24	0.30	565
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.45	100.45	-	5.18	-0.20	1.23 / 7.78	0.50	226
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	99.95	99.95	9.13	-1.16	-	3.72 / 10.18	0.75	450
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-	4.14	-	0.00 / 0.00	0.89	-545
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.20	99.65	0.00	-	-	1.62 / 9.84	0.18	432
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	107.85	100.00	0.00	18.22	3.12	8.89 / 8.89	0.84	326
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	103.90	-	0.00	-	7.41 / -	2.56	147
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.00	101.00	0.00	-	0.38	2.07 / 9.26	0.26	376

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	101.00	100.60	-	2.65	0.15	1.08 / 6.60	0.52	112
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.75	100.55	3.08	5.15	-	3.00 / 7.99	1.02	
Кировский 3-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.04	101.04	-	-	-	3.77 / 8.40	1.02	
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	100.07	100.07	-	-	0.07	10.03 / 10.03	0.84	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.15	100.15	-	0.03	-	4.32 / 11.30	0.79	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.50	100.35	0.00	0.08	0.04	0.68 / 9.56	0.14	
Марийский НПЗ 1	800	-	18/12/2007	-	16/12/2008	100.03	100.03	0.00	-	-	-0.02 / -0.02	1.40	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	101.00	101.00	0.00	-	1.00	3.03 / 11.08	0.79	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	100.05	99.70	0.00	-	0.03	4.24 / 13.49	0.76	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	101.00	-	-	1.00	7.39 / 7.39	1.63	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.30	100.30	-	-	-	1.33 / 8.55	0.56	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	-	22/01/2009	100.16	100.16	-	0.00	-	9.50 / 9.50	1.25	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.19	100.19	0.00	0.09	-	1.05 / 10.83	0.14	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	100.00	100.00	10.31	-0.05	-	6.00 / 10.13	1.19	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	-	20/08/2009	100.25	100.10	0.00	-0.08	-0.31	0.29 / 0.29	2.01	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-1.80 / -8.36	1.42	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.80	102.60	0.00	0.00	-	10.71 / -	1.93	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.05	100.05	-	-	-	7.40 / 7.40	0.09	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.25	104.25	8.72	-	-	2.79 / 7.38	1.44	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.35	100.35	0.00	-0.15	0.15	3.83 / 10.00	0.80	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.50	100.50	0.00	-	0.19	1.56 / 9.60	0.35	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.40	87.40	-	-	-	8.80 / 8.80	1.47	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.15	103.15	0.00	0.05	0.55	3.89 / 7.29	1.78	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.40	100.40	-	-	-	1.27 / 9.38	0.28	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.20	101.00	7.19	0.26	-	3.92 / 10.18	0.80	
ПМЗ	1,200	9.90	23/10/2007	-	21/07/2009	100.10	100.10	-	-	-	4.95 / 4.95	1.78	
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.15	100.15	-	-0.15	0.15	-0.16 / -0.16	0.95	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	103.00	103.00	0.00	-0.03	-0.01	5.25 / 9.44	1.83	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.50	0.00	-	-	1.38 / 7.29	0.32	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.99	100.75	0.00	-	-	1.28 / 9.59	0.54	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.10	101.81	0.00	-0.14	-	8.68 / 8.68	0.59	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.40	100.15	0.00	-0.07	-	1.00 / 8.31	0.25	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.63	100.35	-	4.97	-	8.75 / 8.75	0.39	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.65	100.40	-	0.00	-	8.21 / 8.21	0.60	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.20	99.10	3.27	4.40	-	1.47 / 9.18	0.59	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	101.90	101.90	-	0.15	-	7.28 / 7.28	2.08	
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	100.72	100.72	-	-	0.02	9.15 / 9.15	0.19	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	90.04	90.04	0.00	-	-9.99	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	100.00	100.00	0.00	-0.30	-0.55	11.73 / -	3.29	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.30	100.11	-	-	-	-0.23 / -0.23	0.89	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.50	100.35	0.00	-	-	0.75 / 8.45	0.18	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.95	100.95	0.00	0.21	0.30	10.88 / 10.88	0.65	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.45	99.15	0.00	-	-	3.42 / 9.27	0.99	

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	101.00	100.60	-	2.65	0.15	1.08 / 6.60	0.52	112
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.30	0.00	0.20	0.40	2.52 / 7.88	0.82	228
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.01	100.01	0.00	-0.04	-	4.52 / 12.50	0.71	671
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.90	93.20	-	10.96	-	2.84 / 10.19	0.40	462
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	100.24	99.90	0.00	0.07	-	0.86 / 12.57	0.26	674
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.75	100.75	0.00	-0.05	0.12	3.27 / 9.19	0.72	356
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.91	94.91	-	-	-	16.93 / 16.93	0.31	1096
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.45	101.45	5.32	5.20	-	3.49 / 7.73	1.34	203
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.70	101.70	-	-	-	2.94 / 7.65	0.82	206
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	99.64	99.64	0.00	3.02	1.64	2.31 / 13.81	0.35	805
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.57	101.42	-	5.39	-	8.20 / 8.20	1.04	253
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.32	100.32	0.00	0.02	-	0.47 / 7.70	0.18	342
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.85	100.85	0.00	0.10	-	4.74 / 8.03	2.16	215
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	101.05	100.75	0.00	-0.10	0.80	9.95 / 9.95	3.06	382
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.40	102.00	0.00	-	-	1.79 / 8.90	0.75	328
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.25	100.25	-	-	-	15.48 / -	2.43	961
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.33	100.00	0.00	0.15	0.25	2.47 / 11.58	0.37	594
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.50	99.50	-	-	-	6.53 / 12.95	0.85	709
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	102.05	102.05	-	0.05	0.30	2.79 / 6.70	1.22	106
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.20	103.20	-	-0.10	1.55	7.54 / -	2.76	127
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	0.00	0.00	2.59 / 7.14	1.83	136
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	0.00	0.00	4.54 / 7.35	2.39	143
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.25	101.75	-	0.00	0.00	7.56 / -	1.63	128
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.52	100.52	-	-0.18	-0.28	10.04 / 10.04	0.73	437
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.80	100.55	-	7.14	-	7.98 / 7.98	0.35	250
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	3.04	5.28 / 5.28	1.57	-39
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.50	100.50	-	-	0.25	7.02 / 7.02	2.43	114
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	99.91	99.91	0.00	2.14	-	9.56 / -	0.65	392
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	108.50	99.04	0.00	-	0.77	7.51 / 7.51	0.92	191
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	101.75	100.74	0.00	-	-	4.32 / -	0.36	-102
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.50	104.50	0.00	0.00	0.20	6.34 / -	2.05	55
РЖД 4	10,000	6.59	#N/A N Ar	-	14/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.85	100.23	-	4.80	-0.44	6.39 / -	1.33	72
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	103.00	102.70	0.00	0.00	1.00	6.48 / -	2.78	54
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	104.60	104.35	0.00	0.15	1.50	6.64 / -	4.15	49
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	93.02	93.02	0.00	-0.01	-	55.99 / 55.99	0.13	4454
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	98.50	98.50	0.00	2.05	-	2.04 / 12.40	0.52	667
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	103.15	103.15	0.00	7.32	-0.35	7.45 / -	1.23	112
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	#N/A N Ar	-	05/07/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.70	101.70	-	-0.10	-	6.94 / -	0.69	141
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	0.00	0.00	2.86 / 7.65	1.02	202

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Сибирьтелеком 7	2,000	8.65	21/11/2007	-	20/05/2009	102.25	101.95	-	0.00	0.00	7.52 / -	1.59	177
Смартс 2	500	14.00	#N/A N Ар	-	26/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.45	99.45	-	0.05	-0.05	1.52 / 2.79	1.09	-274
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	-	05/02/2009	100.12	100.00	0.00	12.52	-0.09	0.29 / 0.29	1.45	471
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.95	100.95	0.00	0.05	-0.10	6.47 / -	0.26	110
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	102.15	101.75	-	5.33	0.45	6.51 / -	0.67	98
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	0.00	0.00	2.32 / 7.31	1.19	166
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	96.41	96.41	0.00	-5.22	-	4.06 / 11.11	1.38	525
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.95	102.95	-	0.02	0.05	8.88 / -	2.07	297
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	100.95	100.95	-	-	-	9.45 / -	1.44	365
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	0.00	0.00	7.10 / 7.10	1.68	134
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	0.00	0.00	1.95 / 7.01	0.99	140
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.00	100.00	-	-0.05	-0.02	12.24 / 12.24	1.77	639
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	100.65	100.65	-	-	-0.38	0.75 / 7.76	0.20	236
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.55	104.25	0.00	-	0.35	8.19 / -	1.97	155
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.15	100.15	0.00	-0.15	-	10.22 / 10.22	1.37	439
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.65	100.65	0.00	-	0.15	4.31 / 10.12	1.21	435
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.95	100.95	0.00	-	-	7.13 / 7.13	0.85	155
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.16	100.16	-	-0.02	-	13.47 / 13.47	0.96	755
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.66	101.66	0.00	0.31	0.66	8.69 / -	3.12	255
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	104.40	104.40	0.00	-0.01	-	9.21 / -	1.99	329
АИЖК 3	2,250	9.40	15/10/2007	-	15/10/2010	106.00	105.70	0.00	-	-	7.55 / -	2.63	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	107.90	107.55	5.64	-0.08	-	6.88 / -	3.52	79
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	102.35	101.80	5.18	0.17	0.88	7.05 / -	4.11	90
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	103.05	102.45	3.18	0.00	1.30	7.08 / -	5.17	80
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	104.75	104.75	0.00	-0.04	1.60	7.15 / -	6.18	78
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	104.31	104.31	0.00	0.01	1.69	7.25 / -	4.92	66
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	98.65	98.65	0.00	-5.73	-3.35	7.91 / -	6.30	166
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	-	22/01/2009	100.20	100.00	-	-	-	8.09 / 8.09	1.29	237
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.25	100.25	-	-	-	5.01 / 11.50	0.65	578
Альфа-Банк 1	1,000	-	#N/A N Ар	-	08/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Альфа Банк 2	2,000	6.88	03/10/2007	02/04/2008	31/03/2010	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Банк Санкт-Петербург	1,000	9.60	-	-	22/06/2009	100.00	99.50	0.00	-0.35	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	-	12/02/2009	100.31	100.31	0.00	10.34	0.03	0.31 / 0.31	1.51	221
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	-	6.48 / 6.48	1.90	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.80	101.80	0.00	0.10	0.15	8.33 / -	2.14	243
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.61	100.61	-	-	-	2.16 / 5.40	0.61	-7
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	25/04/2008	17/10/2013	100.00	100.00	-	-	-	6.03 / 6.03	4.89	58
ВТБ 6	15,000	5.75	17/10/2007	16/07/2008	06/07/2016	100.05	100.05	-	-	-	0.64 / 5.82	0.91	27
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	23/08/2007	25/11/2008	100.11	100.11	0.00	-	-	2.51 / 9.36	0.30	476

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Газпромбанк 1	5,000	7.10	02/08/2007	-	27/01/2011	101.20	100.85	0.00	-	-	6.88 / -	2.88	90
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.45	100.20	0.00	-	-	6.58 / 5.63	4.92	71
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.97 / -	2.05	115
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	96.00	96.00	0.00	-3.22	-4.85	3.83 / 23.33	0.33	1681
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.00	100.00	-	-	-0.17	1.32 / 11.66	0.23	606
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	100.03	100.03	-	0.03	-	2.74 / 2.74	1.32	-283
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.30	101.10	5.34	0.15	0.15	7.70 / -	1.35	198
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.20	100.20	0.00	-0.08	-0.20	0.57 / 7.87	0.29	242
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	#N/A N Ar	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.73	-441
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	#N/A N Ar	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.26	-473
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.34 / 10.34	1.05	458
Кедр 1	450	11.50	05/10/2007	-	05/10/2007	100.00	100.00	-	-	-	11.97 / 11.97	0.18	635
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.80	100.22	11.55	-	-	3.26 / 10.73	0.57	507
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.75	100.61	0.00	-0.12	-0.07	2.36 / 7.34	1.22	168
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.35	100.76	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	102.25	101.41	-	-	1.13	9.34 / 9.34	0.74	370
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.32	101.32	0.00	-	-0.11	11.44 / 8.13	3.14	524
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.22	100.08	0.00	-	-	0.62 / 6.86	0.19	146
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.15	100.15	-	-0.24	-1.42	0.45 / 12.11	0.11	649
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	102.60	102.60	0.00	-	-1.00	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.45	100.80	0.00	-	-	7.68 / 7.68	0.93	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.30	100.00	-	-	-	3.45 / 9.62	1.35	384
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.66	100.66	-	0.05	-0.09	1.73 / 8.67	0.34	318
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.98	99.98	-	-	-	13.55 / 13.55	1.53	749
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.23 / 6.18	0.51	71
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.04	101.04	-	-0.16	-0.66	8.74 / 8.74	2.24	276
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.14	101.14	10.62	-	-	7.70 / 4.90	2.49	180
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.28	98.95	6.64	-0.51	-0.52	9.48 / -	1.29	358
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.13	100.13	0.00	0.01	0.08	4.27 / 9.09	1.42	330
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.00	100.00	-	0.10	0.00	11.97 / -	1.84	594
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.55	100.35	-	-	-	2.17 / 8.14	0.34	266
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.00	99.85	0.00	-	-	2.65 / 8.64	0.94	298
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.23	100.23	3.18	0.03	-0.21	6.28 / 6.28	0.06	89
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.30	100.30	-	0.03	0.12	1.62 / 7.59	0.37	212
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.38	37
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.18	100.60	13.43	-	-	8.19 / -	1.77	236
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.04	100.04	0.00	-	-	9.01 / 9.01	1.50	321
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.20	100.20	10.13	-	-0.05	7.52 / 7.52	0.26	209
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.20	100.20	-	-	-	3.93 / 12.48	0.57	673
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.75	0.00	-	-	2.86 / 11.03	0.60	534
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.95	101.43	-	0.11	0.42	6.72 / 6.72	1.37	105
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.26 / 7.26	0.78	169

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.25	103.10	0.00	-	0.45	7.02 / -	2.91	103
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.60	101.25	0.00	-	0.45	1.96 / 6.84	2.18	100
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.50	100.50	6.37	5.39	-0.05	8.19 / 8.19	0.64	237
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	-	12/08/2010	94.88	94.88	0.00	-0.02	-5.27	1.93 / 1.93	2.87	10716
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.00	100.00	0.00	-	-	8.42 / 8.42	0.07	296
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.75	99.75	-	-	-	3.30 / 8.91	0.99	323
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	-	09/02/2011	99.94	99.94	-	-0.16	-	0.15 / 0.15	3.41	368
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	99.65	99.65	-	-	-	1.50 / 9.22	0.60	363
РусФинансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	98.99	98.99	0.00	6.54	-	8.61 / -	1.20	290
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.75	101.75	0.00	-0.03	-	9.02 / 9.02	1.39	324
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.50	100.50	0.00	-	-	9.49 / 9.19	2.07	375
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	0.00	0.00	3.18 / 10.82	1.01	505
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.18 / 9.18	1.10	347
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.60	100.60	-	0.10	0.15	1.75 / 10.12	0.28	458
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.99	99.99	0.00	0.09	-	1.70 / 11.19	0.32	559
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.40	101.40	-	-	0.25	7.53 / 7.53	0.67	197
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.25	100.25	0.00	7.19	0.03	8.40 / -	1.85	255
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	101.15	100.41	0.00	0.55	0.28	14.68 / 14.68	0.57	878
Судостроительный	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	101.00	101.00	0.00	-	0.33	-0.51 / -0.51	1.95	-616
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	97.00	97.00	-	-2.96	-	17.74 / 17.74	0.44	1165
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.70	100.70	-	-0.04	-0.18	1.43 / 8.09	0.29	256
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.49	100.49	-	-	-	10.27 / 10.27	0.98	452
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.36	100.36	0.00	-	-	4.15 / 9.04	0.75	348
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	100.21	100.21	-	-	-	10.80 / -	1.77	486
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.88	200
УБРР 2	1,000	10.25	04/10/2007	-	02/07/2009	100.10	100.10	-	-	-	10.58 / 10.58	1.61	469
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.10	100.00	0.00	0.05	-0.20	10.40 / 11.44	0.23	586
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	99.75	99.75	-	-	-	8.24 / 8.24	0.67	266
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	99.75	99.75	0.54	-	-	8.02 / 8.02	1.22	233
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	103.15	103.15	0.00	7.22	-	7.89 / -	1.61	212
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	106.25	102.20	4.01	-1.11	-	9.02 / -	3.23	289
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.60	100.60	0.00	0.15	-0.03	5.97 / 9.06	1.54	326
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.71	100.71	0.00	-0.29	-0.24	3.39 / 9.09	1.01	340
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.50	101.50	0.00	-	-	2.66 / 8.94	1.08	324
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-	-0.23	12.11 / -	1.08	687
ЦентрИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.35	100.35	0.00	-	-	1.16 / 8.89	0.27	348
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.35	100.28	0.00	-	-	1.77 / 10.34	0.38	476
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	97.00	97.00	-	-	-	5.75 / 5.75	0.52	29
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.80	100.80	-	0.16	-	3.60 / 3.60	1.39	-201
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.25 / -0.25	3.92	-620
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	0.12	13.28 / 13.28	1.59	723

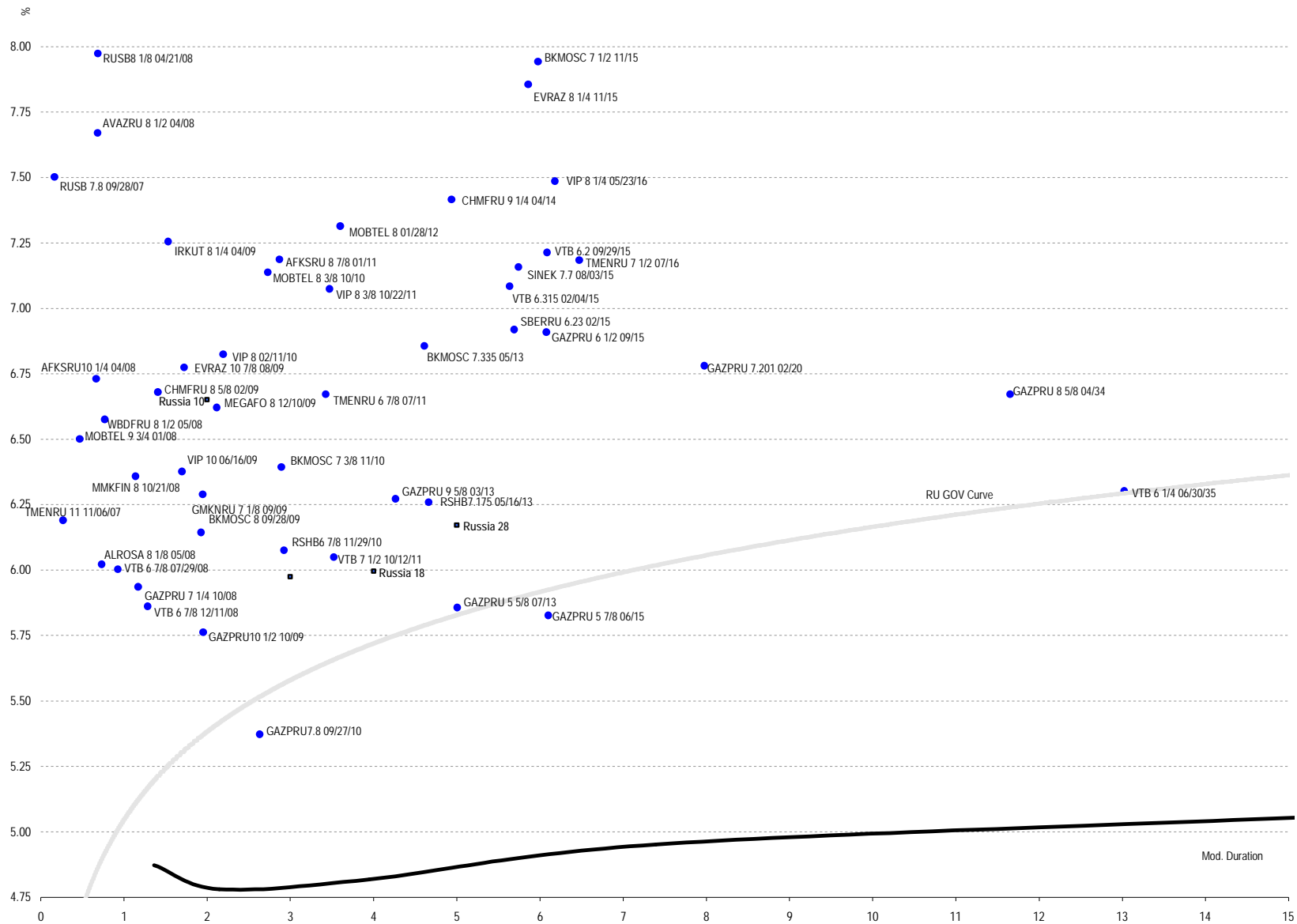
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.78	100.60	0.00	-	0.19	3.04 / 10.05	0.56	442
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.75	100.60	0.00	10.41	-	3.56 / 10.27	0.68	460
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.00	100.00	0.00	-0.05	-	4.95 / 12.86	0.78	703
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.34	100.15	0.00	0.15	-	2.04 / 11.66	0.38	601
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.15	99.81	0.00	-	-	4.44 / 4.44	1.41	-119
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.00	0.00	-	-	2.46 / 11.12	0.48	546
Мельн. комб. в Сохльн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.80	99.80	-	0.11	0.31	0.86 / 13.68	0.09	798
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.00	100.00	0.00	-	-	2.91 / 13.08	0.49	731
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.99	99.51	10.27	-0.24	-	3.93 / 11.96	0.51	625
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.50	100.50	-	0.01	0.19	12.47 / 12.47	0.35	678
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	99.98	99.98	-	0.98	-	11.82 / 11.82	0.65	607
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.40	100.40	-	0.03	-	4.40 / 4.40	1.68	-127
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	102.00	100.01	0.00	-	-	13.24 / -	0.18	757
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.90	99.90	-	0.15	0.00	0.13 / 0.13	0.79	-
Отч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	-	17/02/2009	100.01	100.01	0.00	5.17	-	0.50 / 0.50	1.49	462
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	99.95	99.95	0.00	0.05	-	0.02 / 0.06	0.83	-532
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	98.89	98.89	-	8.09	-	9.74 / -	1.00	113
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.61	100.61	0.00	0.36	0.61	6.13 / 10.92	1.85	496
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	96.20	96.20	-	0.65	0.99	16.07 / 16.07	1.24	1201
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.50	99.50	-	0.10	1.11	1.59 / 14.38	0.22	863
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.70	101.30	5.37	5.37	-	7.33 / -	1.75	154
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.10	99.90	-	0.00	0.04	1.56 / 10.84	0.23	528
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.01	100.01	-	-	-	13.40 / 13.40	0.42	762
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	0.77 / 10.05	0.11	454
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	-	12.54 / -	1.13	663
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.40	100.00	4.92	8.14	0.15	4.45 / 8.91	1.60	311
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.80	99.80	0.00	-	-0.11	3.63 / 12.02	0.55	630
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.80	100.25	-	10.32	-0.17	1.96 / 9.63	0.44	406
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.95	102.30	7.58	-	-	4.60 / 8.54	1.77	271
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.10	100.10	0.00	0.12	-0.25	0.59 / 10.80	0.10	525
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.01	100.01	0.00	-0.17	-0.24	0.45 / 10.91	0.08	534
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.15	100.15	0.00	0.03	-	1.70 / 10.54	0.35	496
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	101.55	101.55	0.00	0.00	-0.10	9.20 / 9.91	0.83	422
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	100.50	100.06	7.20	-	0.03	10.41 / 10.41	0.80	470
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.30	100.30	0.00	0.09	0.30	11.53 / 11.43	1.10	592
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.36	100.36	0.00	0.36	-	1.14 / 9.90	0.23	439
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.40 / 12.93	0.64	713
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.99	100.99	0.00	0.24	-	14.75 / -	1.78	855
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.27	100.27	0.00	0.14	0.27	3.42 / 12.32	0.36	664
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	101.05	101.05	0.00	0.05	-	9.87 / 9.87	1.26	408

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	101.99	101.75	2.92	13.57	-0.38	10.29 / -	2.01	431
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	101.15	100.85	0.00	2.04	-	2.60 / 9.52	0.81	386
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	101.00	100.50	7.13	6.02	0.00	2.66 / 8.77	1.09	308
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	5.04 / 5.04	0.35	-34
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	100.45	100.25	-	0.15	0.05	-0.20 / -0.20	1.72	-581
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	97.00	95.00	0.00	-	-	10.87 / -	2.78	472
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.15	100.08	0.00	-	-	2.74 / 11.03	0.44	558
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.88	99.88	0.00	-0.12	0.23	13.09 / 13.09	0.47	732
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.10	100.10	0.00	-0.02	0.10	1.99 / 10.14	0.33	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.80	99.80	0.00	-0.20	-0.20	4.39 / 11.19	1.04	540
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	-	30/07/2008	99.95	99.95	0.00	-0.05	-	0.29 / 0.29	0.96	804
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.84	100.52	15.45	-	-	10.24 / 10.24	0.30	468
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	101.20	101.20	-	7.20	0.37	11.95 / 11.95	1.96	590
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.30	100.30	-	-	0.10	2.91 / 2.91	1.32	-266
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.50	100.50	-	-	0.27	4.39 / 8.61	1.31	288
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	101.15	101.00	-	0.13	0.63	8.79 / 8.79	3.01	272
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	102.52	102.52	0.00	0.60	1.52	12.50 / -	1.94	640
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	101.25	100.25	0.00	0.52	-	4.64 / 11.93	0.80	615
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.10	101.85	7.49	0.07	0.07	1.57 / 8.07	1.01	242
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	101.00	100.51	-	10.21	0.06	8.79 / 8.79	0.80	316
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.35	99.35	-	0.00	-	3.34 / 9.46	1.34	369
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	100.00	100.00	-	0.00	-	10.16 / 9.20	3.34	416
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	102.00	101.00	-	-	0.35	10.60 / 10.60	2.13	460
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.29	99.32	0.00	-	0.00	5.79 / 15.65	0.71	966
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	101.45	100.40	0.00	-	-	1.03 / 7.17	0.31	173
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.50	102.50	0.00	0.20	-	7.45 / -	1.17	178
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	0.00	0.11	-	9.62 / -	3.51	342
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	99.15	99.15	-	0.04	0.15	16.52 / 16.52	0.68	1047
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.40	99.40	-	-0.15	-0.32	12.66 / 12.66	1.87	659
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.99	98.99	0.00	0.14	0.79	2.03 / 15.61	0.43	968
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.65	99.65	-	0.04	-	0.25 / 0.25	1.38	-529
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.68	100.40	0.00	0.38	0.12	13.91 / -	1.83	776
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.25	100.25	-	0.10	-	10.09 / 10.09	0.39	451
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	101.00	101.00	6.94	0.80	-	1.31 / 7.46	0.29	203
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	102.30	101.75	-	-0.48	-0.88	9.39 / -	1.23	302
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	99.00	99.00	-	0.00	-	2.89 / 13.76	0.35	799
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.57	100.57	0.00	-	0.22	3.68 / 9.66	0.79	399
Перекресток	1,500	-	08/01/2008	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.96	-547
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	100.00	100.00	0.00	-0.10	-	5.04 / 9.09	1.91	321
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	-0.10	7.84 / -	2.27	193
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	103.50	103.50	-	0.00	-	8.26 / -	2.75	225

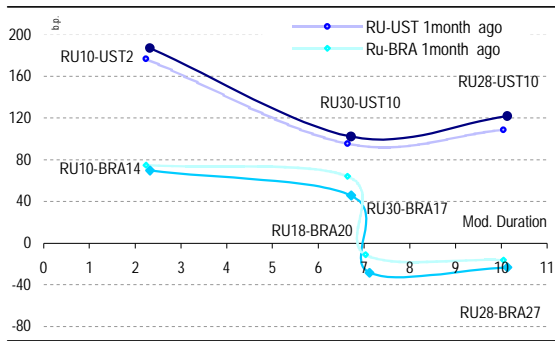
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
PKC	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.65	100.65	0.00	-	-	0.94 / 6.87	0.22	147
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	99.90	99.90	-	-	-0.12	10.50 / 10.50	0.82	478
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	100.25	100.25	-	-0.17	-	2.77 / 10.67	0.75	497
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.10	100.00	0.00	-	-	3.93 / 11.59	0.65	587
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.25	100.10	7.08	-0.02	0.09	10.08 / 10.08	1.18	431
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.70	99.70	0.00	0.25	0.54	1.47 / 11.72	0.26	611
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	101.00	101.00	-	0.15	-	4.09 / 7.75	0.95	212
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.75	99.75	0.00	6.90	-0.01	2.37 / 10.55	0.75	486
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.00	98.37	7.05	15.13	-0.07	5.30 / 14.04	0.76	815
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	95.00	95.00	-	-	-	5.30 / 5.30	1.40	-34
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.45	101.45	0.00	0.15	0.05	4.06 / 9.57	1.20	383
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	93.87	93.87	-	-7.13	-	16.55 / 16.55	0.90	1044
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.25	100.25	-	0.00	-	2.87 / 11.95	0.42	627
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	99.90	99.90	-	-	-	2.85 / 10.98	0.45	533
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ар	-	19/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	101.00	101.00	-	-	-	10.94 / 10.94	1.14	513
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-0.13	3.86 / 12.08	0.59	635
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	101.00	101.00	-	-	-	-0.25 / -0.25	3.92	-620
Агрохолдинг	1,000	12.75	19/10/2007	-	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	0.12	13.28 / 13.28	1.59	723
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.92	100.60	-	0.37	0.70	12.50 / 12.50	0.69	671
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.80	100.80	-	-0.02	0.38	12.98 / -	1.01	704
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.99 / 11.33	0.32	571
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.25	100.25	-	-0.02	0.26	-0.13 / -0.13	1.91	-577
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	111.50	111.50	-	-	-	-2.55 / -2.55	0.83	-800
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.37	100.37	-	0.07	0.24	12.55 / 12.55	1.16	665
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.52	0.00	-	-	13.34 / 13.34	0.44	756
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.34	100.34	-	0.14	0.21	13.05 / 9.33	1.08	721
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.44 / 0.44	0.89	-501
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.87	102.86	0.00	-	-	1.59 / 8.33	0.70	262
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	23/08/2007	09/10/2007	99.01	99.01	-	9.29	-	15.24 / 15.24	0.18	942
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	89.90	89.90	-	-	-	10.45 / 10.45	1.07	469
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.75	100.00	7.05	-0.22	-	1.65 / 9.86	0.61	424
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.67	101.67	0.00	5.47	-	3.77 / 10.10	1.37	428
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.60	100.60	-	-	-	8.01 / 8.01	0.90	239
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	-	1.17	1.83 / 10.29	0.29	473
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	99.80	99.80	0.00	0.00	-0.40	10.81 / -	1.82	485
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.60	101.60	0.00	0.30	0.60	10.35 / 10.35	0.76	465

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	101.72	101.72	-	0.10	0.77	10.96 / 10.96	2.18	492
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.58	100.58	-	0.14	-	0.34 / 7.75	0.15	233
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.92	99.92	0.00	-	-	1.84 / 12.50	0.31	683
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.30	100.30	0.00	0.06	0.29	2.30 / 13.87	0.35	810
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.90	100.90	0.00	-0.03	0.30	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	1.65	-3.65	-	11.47 / -	1.36	557
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.72	103.72	0.00	-0.03	-	5.19 / 9.10	1.95	322
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.75	100.75	0.00	-	0.04	10.59 / 10.59	0.21	504
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.66	100.66	0.00	0.05	0.45	12.54 / 12.54	0.74	656
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.25	101.25	0.00	0.25	-	8.14 / 8.14	0.59	258
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.50	102.00	10.58	10.56	-	3.00 / 8.08	0.78	249
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	92.83	92.83	-	-	-	3.34 / 21.22	0.54	1485
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	106.10	106.10	0.00	0.10	1.14	10.64 / -	2.89	445
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.20	102.20	-	7.52	-	8.55 / 8.55	0.92	289
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.66	104.50	10.74	0.06	0.40	8.79 / -	1.76	293
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	101.19	100.55	-	0.31	-	13.40 / 13.40	0.17	769
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.60	100.40	-	0.06	-	8.84 / 8.84	0.73	72
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.25	0.00	-	-	4.61 / 11.87	0.80	608
СтройМетРесурс	750	17.00	#N/A N Ар	-	21/06/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	26/12/2007	-	25/06/2008	102.30	101.60	-	0.33	-	7.50 / -	0.84	191
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.49	100.27	0.00	10.44	-	5.05 / 12.20	0.59	645
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.00	101.00	-	-	-0.40	2.76 / -3.50	2.44	-212
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	102.00	101.50	-	-	0.05	3.85 / 9.41	0.85	373
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	99.90	99.90	0.00	-0.10	-0.10	13.52 / 13.52	0.80	764

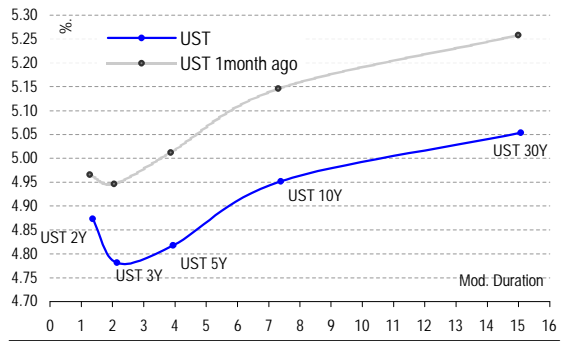
Российские еврооблигации.



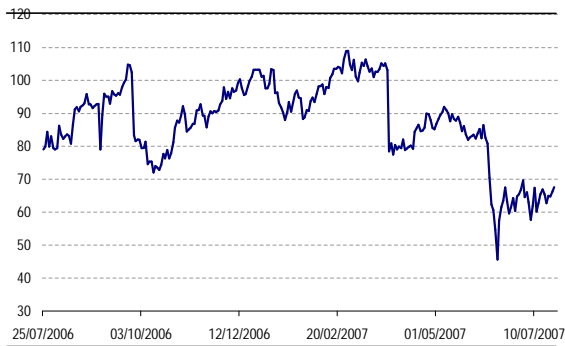
RU vs UST& RU vs BRA, spread curve



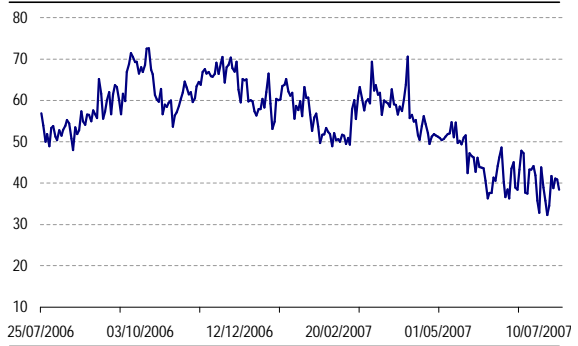
Treasuries, yield curve



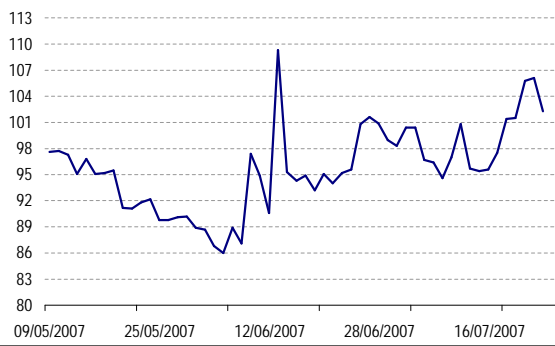
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



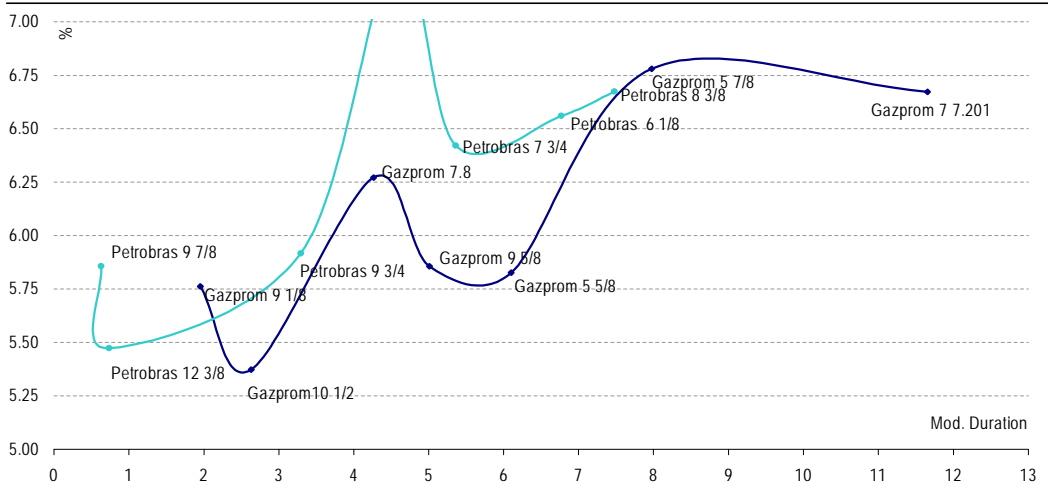
Russia30 vs UST10 spread



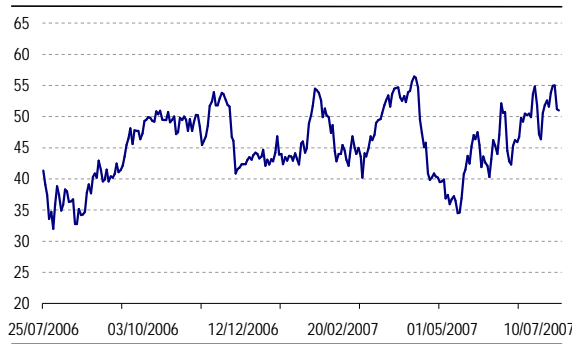
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



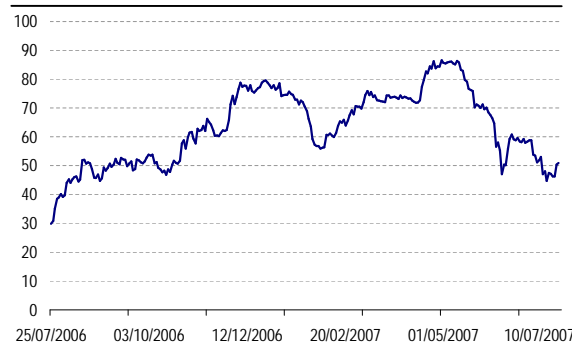
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



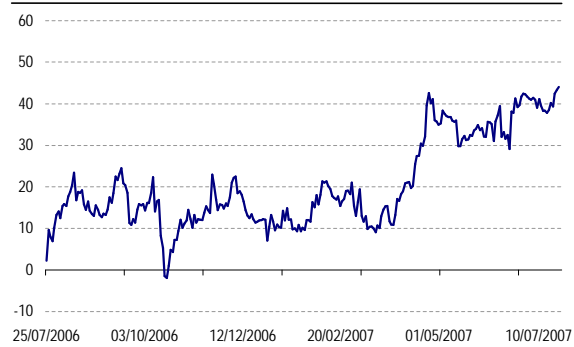
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



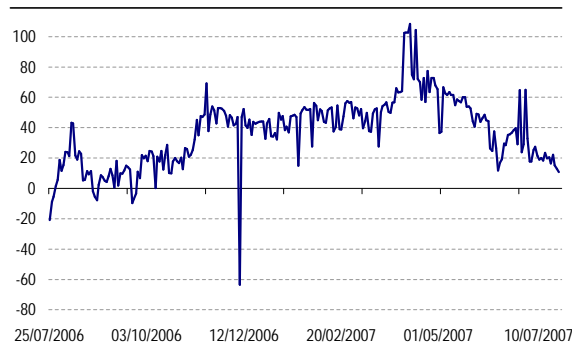
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.796875	99.86	0.05	0.02	4.87	2.578	1.364	1.366
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.625	99.69	0.05	0.03	4.78	1.408	2.145	2.155
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	99.203125	99.27	0.09	0.06	4.82	-0.138	3.949	3.932
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	97.546875	97.61	0.09	0.11	4.95	2.6	7.393	7.298
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	91.640625	91.70	0.19	0.20	5.05	0.983	15.072	14.198
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	.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
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.7829	103.91	0.02	-0.75	6.65	54.7	2.3	1.384
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	139.6760	140.05	0.38	-4.65	6.00	106.5	7.1	9.981
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	176.41	176.91	0.15	-4.61	6.17	119.29	10.13	18.08
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.6589	110.78	0.29	-2.22	5.98	104.7	6.7	7.611
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.03	98.09	0.01	0.00	5.51	51.92	0.76	0.77
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.54	90.79	0.08	-0.07	5.81	91.88	3.42	3.21
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.19	99.23	0.01	0.01	5.67	66.03	0.29	0.29
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.11	106.36	0.01	0.01	4.75	29.37	1.95	2.19
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.40	123.80	0.11	0.11	5.59	71.62	5.34	6.74
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.3990	36.82	-0.01	-0.01	88.40	#N/A N Ap	1.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.9890	36.38	0.00	0.00	62.95	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.6880	37.10	0.00	0.00	46.35	#N/A N Ap	2.4	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.8190	37.29	-0.13	-0.13	33.73	#N/A N Ap	3.3	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.9660	36.47	0.29	0.29	26.29	#N/A N Ap	4.1	#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.	294.00	#N/A N Ap	0.5	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.40	118.65	0.00	0.00	5.50	72.49	1.88	2.31
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	119.99	120.24	-0.05	-0.05	5.81	99.19	3.60	4.35
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.47	125.72	-0.09	-0.09	5.96	108.62	5.16	6.51
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	140.79	141.19	-0.05	-0.05	5.52	103.37	6.65	9.49
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	155.22	155.47	-0.09	-0.09	6.28	134.54	7.45	11.63
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	141.30	141.55	-0.24	-0.24	6.40	142.66	10.04	14.44
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	113.40	13.15	14.93

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 Mtg Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.77	102.85	-0.01	-0.04	5.16	30.68	1.30	1.35
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.76	104.91	0.00	0.08	5.36	48.52	3.29	3.58
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.52	96.83	0.00	0.03	4.80	33.28	5.90	5.90
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	114.78	115.28	0.00	-0.28	6.19	120.25	10.85	12.71
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.78	107.08	0.00	0.00	5.51	70.53	1.57	1.71
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.67	113.25	0.03	0.03	5.67	87.91	2.55	2.90
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	112.16	112.51	-0.23	-0.23	6.15	127.01	5.58	6.33
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	107.26	107.76	-0.20	-0.20	6.31	139.00	6.88	7.41
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	119.77	119.97	-0.35	-0.35	6.56	157.87	10.09	12.50
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	146.62	147.37	-0.54	-0.54	6.56	155.67	10.98	16.74
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MMM	108.95	109.17	-0.84	-0.84	6.67	164.55	12.40	13.89
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	1.006MMM	107.07	107.27	-0.12	-0.12	5.50	66.55	1.38	1.54
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	106.95	107.45	-0.01	-0.01	5.65	83.34	3.78	4.07
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MMM	138.16	139.08	-0.08	-0.08	5.85	94.51	6.06	8.67
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.52	103.52	-0.11	-0.11	5.11	59.73	8.80	9.36
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	159.25	160.25	0.23	0.23	6.11	113.97	9.68	15.71
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MMM	106.66	107.16	-0.17	-0.17	6.22	120.00	12.57	13.77
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	5.95	113.35	1.47	1.57
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.60	80.28	2.98	3.35
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MMM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.92	105.74	5.06	5.71
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	126.38	126.63	0.00	0.00	6.55	161.69	7.36	9.35
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MMM	138.75	139.13	0.00	0.00	6.80	183.60	9.08	12.99
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	95.75	96.00	0.00	0.00	6.72	171.51	12.03	11.59
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.13	106.33	-0.07	-0.07	5.46	66.56	1.64	1.77
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.34	106.84	-0.14	-0.14	5.76	93.84	3.93	4.27
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	102.94	103.44	-0.16	-0.16	5.93	105.41	5.44	5.68
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.18	118.68	-0.07	-0.07	6.00	107.53	6.91	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	111.97	112.17	0.00	-0.09	5.53	74.73	1.68	1.91
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.11	113.51	0.00	-0.06	5.20	72.72	2.88	3.41
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.48	115.15	0.00	0.00	6.64	178.44	4.91	5.66
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.81	96.18	0.00	0.05	6.06	155.77	7.04	6.98
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	100.46	100.46	#N/A N.A.	#N/A N.A.	6.94	199.67	8.32	8.46
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	102.83	103.08	0.00	0.13	7.08	210.92	9.54	10.18
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.98	95.40	0.00	0.76	7.28	225.76	11.78	11.54
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.67	105.92	0.07	-0.10	5.72	#N/A N Ap	0.03	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.53	101.78	0.06	-0.18	6.35	155.12	3.07	3.21
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	104.93	105.18	0.11	-0.44	6.59	174.51	4.67	4.96
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	114.01	114.33	-0.05	-0.05	6.94	241.54	3.25	3.75
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	103.70	104.05	-0.15	-0.15	7.78	290.90	5.23	5.57
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	138.48	138.98	-0.40	-0.40	8.22	329.74	6.23	9.03
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	84.51	84.73	-0.44	-0.44	7.88	292.96	8.57	7.33
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	322.09	9.21	8.95
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	306.22	9.36	10.81
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	340.75	10.34	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	8.44	7.19	104.99	105.30	0.07	0.03	2.87	236	B+/B3/B+
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.01	6.73	102.34	102.45	-0.03	-0.03	0.67	158	
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.00	6.02	101.52	101.59	-0.04	-0.04	0.73	90	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.92	6.76	111.92	112.17	-0.06	-0.06	5.38	191	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.11	6.77	107.48	107.73	-0.04	-0.04	1.73	194	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.06	7.86	102.22	102.47	0.05	0.05	5.86	301	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	98.74	98.95	0.09	0.09	5.01	134	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.57	5.76	109.63	109.93	0.00	0.00	1.95	92	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.30	5.37	106.78	106.98	-0.13	-0.13	2.63	90	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MM	8.33	6.27	115.43	115.78	0.25	0.25	4.27	141	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.86	5.83	100.08	100.48	-0.06	-0.06	6.10	135	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MM	6.96	6.78	103.44	103.57	0.04	0.04	7.98	142	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MM	6.95	6.67	124.07	124.32	0.31	0.31	11.65	173	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.77	6.62	102.85	103.08	0.01	0.01	2.12	180	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.85	6.36	101.81	101.99	0.02	0.02	1.14	121	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.60	6.50	101.56	101.64	-0.03	-0.03	0.47	135	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.09	7.14	103.42	103.54	-0.06	-0.06	2.73	234	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.80	7.31	102.47	102.72	-0.13	-0.13	3.60	245	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.01	6.29	101.54	101.79	0.00	0.00	1.95	146	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFURU 8 5/8 02/09	CHMFURU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.39	6.68	102.67	103.04	0.03	0.03	1.41	179	
CHMFURU 9 1/4 04/14	CHMFURU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.44	7.42	109.31	109.81	0.14	0.14	4.94	254	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.46	7.16	103.13	103.38	0.17	0.17	5.74	231	-/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	10.86	6.19	101.22	101.29	-0.04	-0.04	0.27	109	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.83	6.67	100.57	100.82	0.00	0.00	3.43	186	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.35	7.18	101.94	102.19	-0.34	-0.34	6.47	223	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.40	6.38	106.21	106.46	-0.02	-0.02	1.70	154	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.79	6.82	102.57	102.82	-0.06	-0.06	2.20	200	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.00	7.07	104.55	104.80	-0.01	-0.01	3.47	221	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.87	7.49	104.73	104.98	-0.12	-0.12	6.18	253	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.38	6.58	101.43	101.55	0.01	0.01	0.77	143	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.58	9.59	100.36	100.61	-0.07	-0.07	5.71	363	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.71	6.14	103.60	103.81	-0.01	-0.01	1.93	132	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.17	6.39	102.83	102.95	-0.06	-0.06	2.89	159	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.17	6.86	102.12	102.37	0.04	0.04	4.61	200	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.36	7.94	101.78	102.03	-0.20	-0.20	5.98	202	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MM	7.14	5.94	101.50	101.62	-0.02	-0.02	1.17	112	RR-/A 3/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	6.67	6.91	97.34	97.59	0.06	0.06	6.08	195	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.82	6.00	100.79	100.89	-0.01	-0.01	0.93	88	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.26	7.21	98.91	99.16	-0.07	-0.07	6.09	172	-/Baa1/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.72	6.08	102.25	102.50	0.05	0.05	2.93	126	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.87	6.26	104.26	104.51	0.08	0.08	4.66	140	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.50	100.00	100.04	0.00	0.00	0.17	245	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.12	7.97	100.03	100.14	-0.11	-0.11	0.69	282	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.88	9.28	95.04	95.29	-0.37	-0.37	2.70	445	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.10	10.06	97.40	97.65	-0.33	-0.33	5.65	487	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.22	6.92	100.15	100.27	-0.06	-0.06	5.69	133	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.79	5.86	101.24	101.38	0.01	0.01	1.29	104	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.12	6.05	105.24	105.37	0.08	0.08	3.52	120	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.27	7.08	100.67	100.92	-0.06	-0.06	5.64	114	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.29	6.30	99.19	99.44	0.02	0.02	13.02	140	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.45	7.67	100.52	100.59	0.01	-0.01	0.68	254	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.12	7.26	101.35	101.75	0.03	0.00	1.53	236	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.60	7.30	96.63	97.13	0.00	0.00	0.35	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.59	7.96	103.00	103.00	0.00	0.00	3.21	318	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.87	5.86	104.25	104.25	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.63	78	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.56	5.47	103.22	103.41	-0.01	-0.01	0.74	27	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.61	5.92	113.30	113.30	0.00	0.00	3.29	114	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.41	7.33	108.50	108.50	-4.59	-4.59	4.57	250	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.21	6.42	107.50	107.50	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.36	159	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.31	6.56	97.02	97.02	-0.11	-0.11	6.77	162	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.39	6.67	113.40	113.40	-0.35	-0.35	7.48	174	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.18	5.57	103.11	103.31	0.22	0.22	3.88	72	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.59	3.49	102.38	102.38	0.00	0.00	1.89	13	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.77	3.88	96.08	96.18	0.00	-0.04	3.15	33	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.74	4.25	97.14	97.14	0.00	-0.01	4.55	47	
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.69	4.40	94.82	94.82	0.00	-0.02	5.78	24	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.99	4.43	109.91	109.91	0.00	-0.04	8.87	-7	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.23	4.42	89.86	89.86	-0.54	-0.60	16.70	-2	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.62	97.75	97.75	0.00	0.00	1.49	85	

Security Name	Ticker	Industry Sector	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Yld Cur Mid	Yld Ytm Mid	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net Wtd	Dur Adj Mty Mid	YAS Yld Spread	Rating (S&P/Moody's/Fitch)
AMXLMM 5 3/4 01/15	AMXLMM	Communications	5.75	15/01/2015	500MM	5.84	6.01	98.43	98.43	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.97	118	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.65	100.34	100.61	-0.03	-0.03	0.98	44	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.63	5.67	102.95	103.35	-0.08	-0.08	1.36	76	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.18	103.87	103.87	0.00	0.00	1.37	41	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.60	6.75	101.76	102.16	-0.02	-0.02	1.91	188	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.90	7.99	99.49	99.88	-0.04	-0.04	2.48	314	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.63	9.50	92.45	92.95	-0.41	-0.41	4.85	462	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.05	9.65	93.76	94.13	-0.19	-0.19	5.17	478	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MMM	8.99	9.06	91.51	92.01	-0.69	-0.69	10.35	461	
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	8.56	7.11	103.48	103.80	0.05	-0.04	2.01	227	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.95	7.35	101.97	102.40	0.07	0.00	2.77	250	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.66	7.50	106.55	107.05	0.12	-0.20	3.72	261	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.45	7.96	106.25	106.74	0.14	-0.16	6.00	309	
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. 131)
E-mail research@alemar.ru

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

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

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

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

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

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России ЗАО ИФК «Алемар»
04.04.2002, N лицензии 177-05916-000100,
04.04.2002, N лицензии 177-05929-001000,
04.04.2002, N лицензии 177-05921-100000,
04.04.2002, N лицензии 177-05926-010000,

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655

Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.21/33,

E-mail: research@alemar.ru

<http://www.alemar.ru>

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

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

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

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

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

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