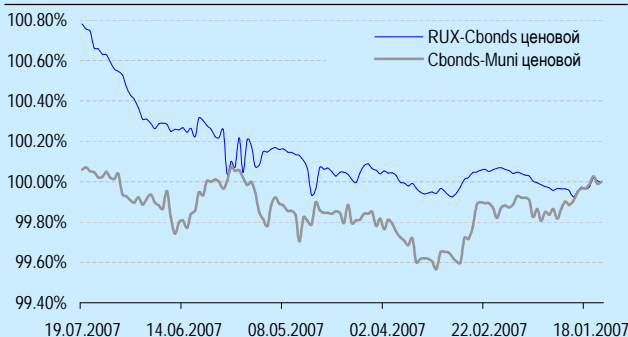


### Динамика спредов EMBI+



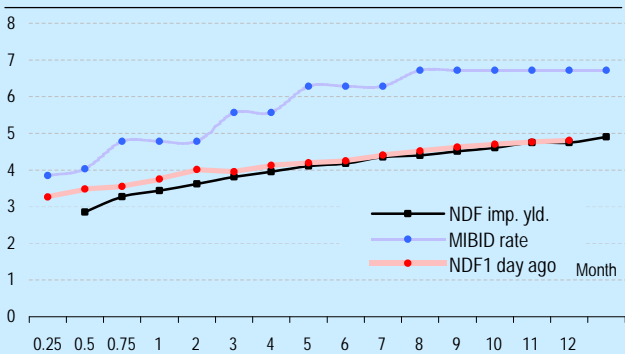
Источник: JP Morgan

### Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

### NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

### Макроэкономика

Сектор недвижимости – "ахиллесова пята" американской экономики. В преддверии публикации данных по продажам домов на вторичном рынке недвижимости усилилось давление на американскую валюту и фондовые рынки. Прогнозы в отношении данного показателя неутешительны: ожидается, что продажи домов на вторичном рынке США в июне снизились на 2.1 - до 5.86 млн домов в годовом исчислении. В мае данный показатель составлял 5.99 млн домов. Индекс Redbook вырос на 0.5% м/м за неделю, которая завершилась 21 июля, и на 2.8% г/г. Практически все представители сектора розничных продаж отметили улучшение активности.

### Базовые активы

Казначейские обязательства США продолжают снижать ставки по мере получения убытков крупными финансовыми корпорациями от инвестирования в рискованные ипотечные инструменты. Увеличение рыночного и экономического рисков приводит к увеличению спроса на гособязательства Штатов, что подтверждают проходящие аукционы. Доходность 10-летних обязательств снизилась до 4.92(-0.04)%.

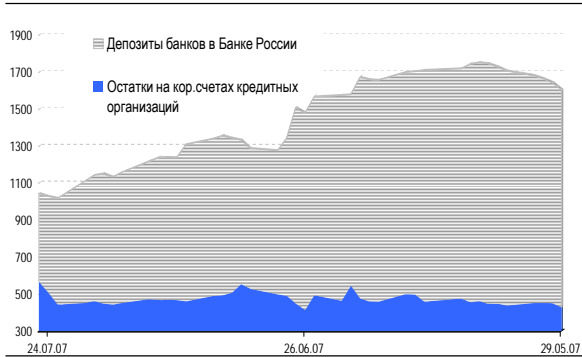
### Развивающиеся рынки

Отток капитала из долгов развивающихся стран продолжается на фоне снижения "аппетита" инвесторов к риску и "бегства" в качественные бумаги. Между тем, текущие ценовые уровни заметно просели, спрэд EMBI+ составляет 191 пункт, что является минимальным значением с марта текущего года.

### Рынок рублевых облигаций

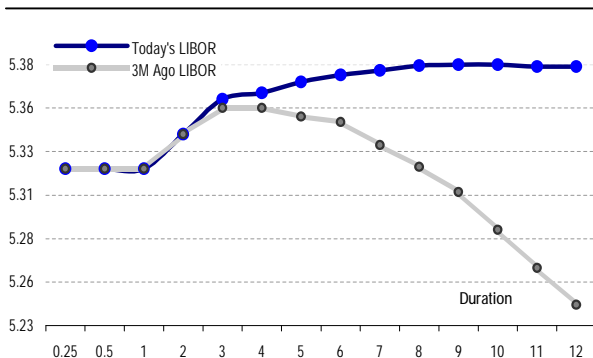
Сокращение рублевой ликвидности сопровождается ростом ставок МБК и слабым интересом к рынку ОФЗ. В то же время в секторе корпоративных выпусков наблюдается интерес к ряду недооцененных выпусков (*подробнее на стр. 2*).

## Показатели ликвидности



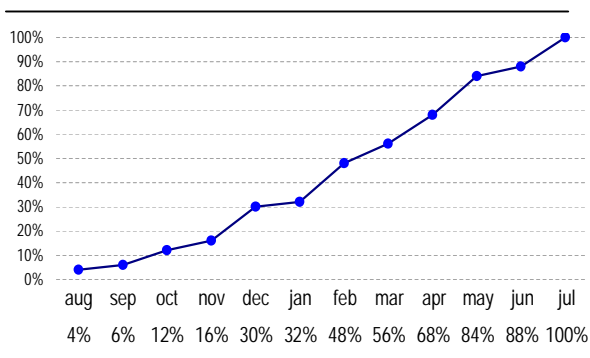
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ликвидность и Ставки

Рублевая ликвидность сегодня подросла до 1,026.9(+10.7) млрд руб. Однако депозиты банков в ЦБ продолжили существенно сокращаться и утром составили 518.7(-53) млрд руб., впервые за 3 месяца оказавшись ниже уровня остатков на корсчетах банков, которые выросли до 508.2(+63.7) млрд руб. Перемещение средств с депозитов на расчетные счета вызвано сегодняшней уплатой акцизов и НДС (примерно 110 млрд руб), при этом ставки денежного рынка не опускаются ниже 4% и приближаются к уровню 4.5%.

На международном денежном рынке ситуация стабильна. Ставки Libor вновь немного опустились на дальнем конце кривой. 3M Libor составляет 5.36%, 12M Libor - 5.38%. Динамика российских NDF также не изменила уровень ставок, однако сделала кривую более плоской на всем диапазоне, премия доллара к рублю составляет 3-5%.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Сокращение рублевой ликвидности сопровождается ростом ставок МБК и слабым интересом к рынку ОФЗ. В то же время в секторе корпоративных выпусков наблюдается интерес к ряду недооцененных выпусков.

В секторе государственных выпусков сохраняются продажи, при этом диапазон ценового снижения составляет от 20 п.п. (короткие ОФЗ) до 40-50 п.п. (средние и длинные ОФЗ). Тем не менее, корпоративный сегмент слабо реагирует как на конъюнктуру ОФЗ, так и на отрицательную динамику внешних долгов. Вчера мы видели локальный интерес к наиболее коротким бенчмаркам, тогда как дальние выпуски изменились незначительно, за исключением фиксации прибыли в выпуске Гидро-ОГК (-40 п.п.)

До конца текущей недели, вероятно, мы увидим сокращение рублей в банковской системе, что усилит негатив в государственных выпусках. Однако "фишки" по-прежнему выглядят стабильно, несмотря на существенное снижение спекуляций в этом сегменте.

## Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходный сектор вчера вновь находился в лидерах по оборотам. Спекуляции по выпуску Русснефти, вызванные потоком противоречивых новостей, привели к росту цен более чем на 10%. Вместе с тем, был повышен рейтинг Центртелекома агентством S&P с "B" до "B+", что также привело к росту на 3%. В остальном рынок был нейтрален и изменился слабо. По-прежнему отдаем предпочтение высокодоходному сектору для реализации краткосрочных стратегий, поскольку именно этот сегмент имеет наивысший потенциал сокращения спрэдов.

## 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.

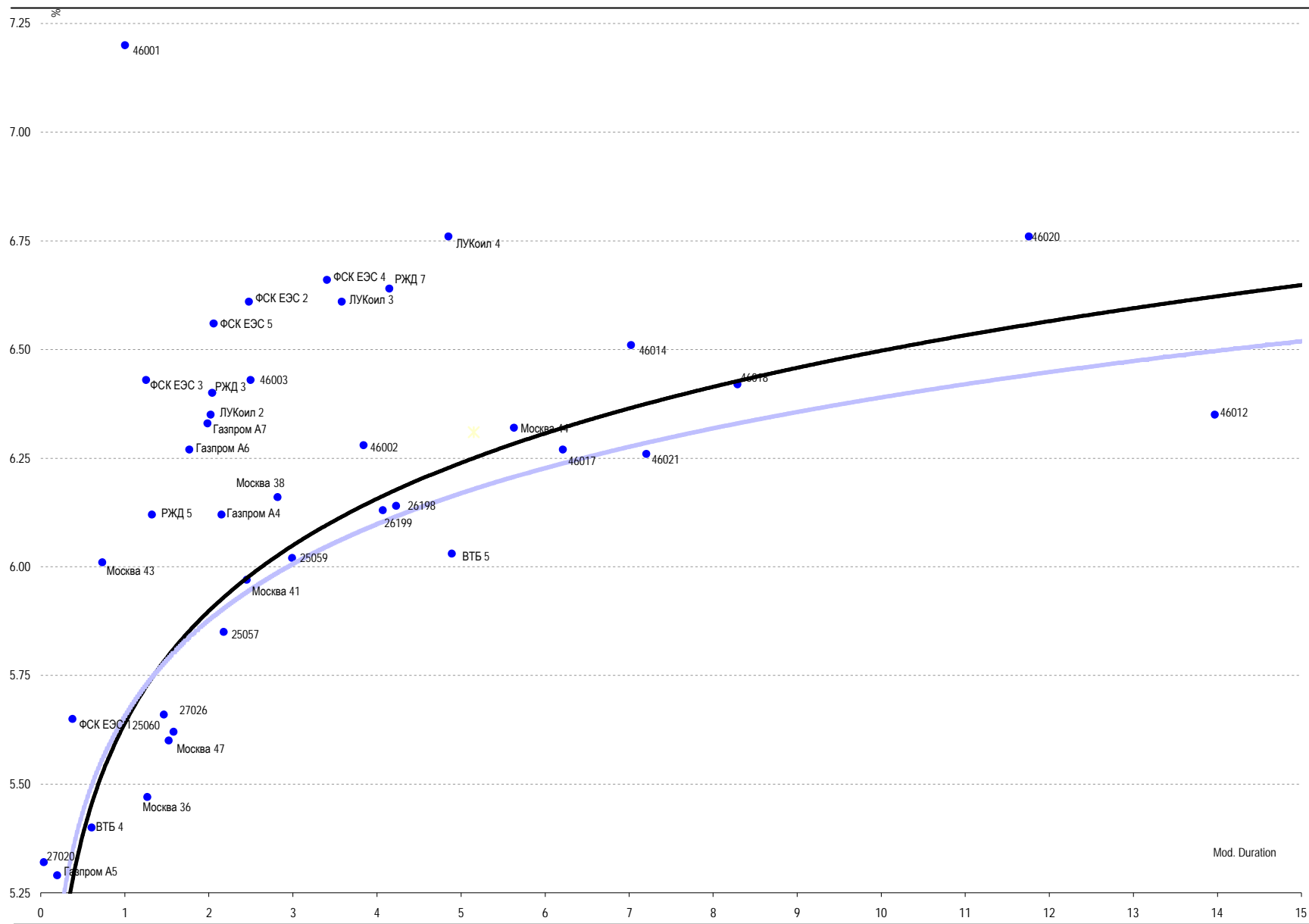
**Нижне-Ленское 3.** Выпуск торгуется шире по спрэду относительно дебютного выпуска. Справедливый спред оцениваем на уровне 650 б.п., потенциал снижения доходности оцениваем в 40-50 б.п. от текущих цен.

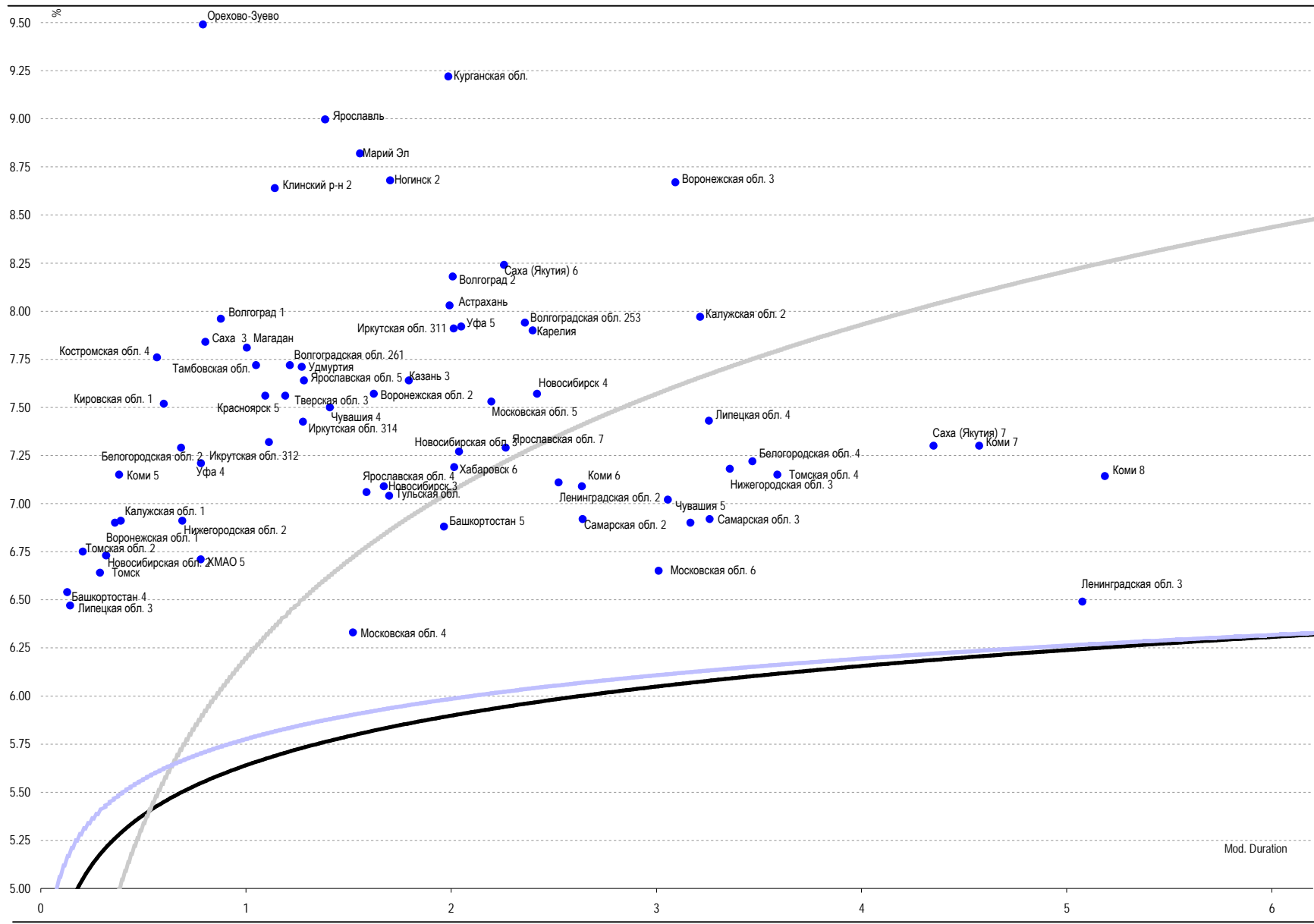
**Томская область 2.** Выпуск имеет больший спред к ОФЗ относительно 3-го и 4-го выпуска эмитента. Более того, погашение в октябре текущего года делает выпуск привлекательным для инструмента инвестирования в летний период.

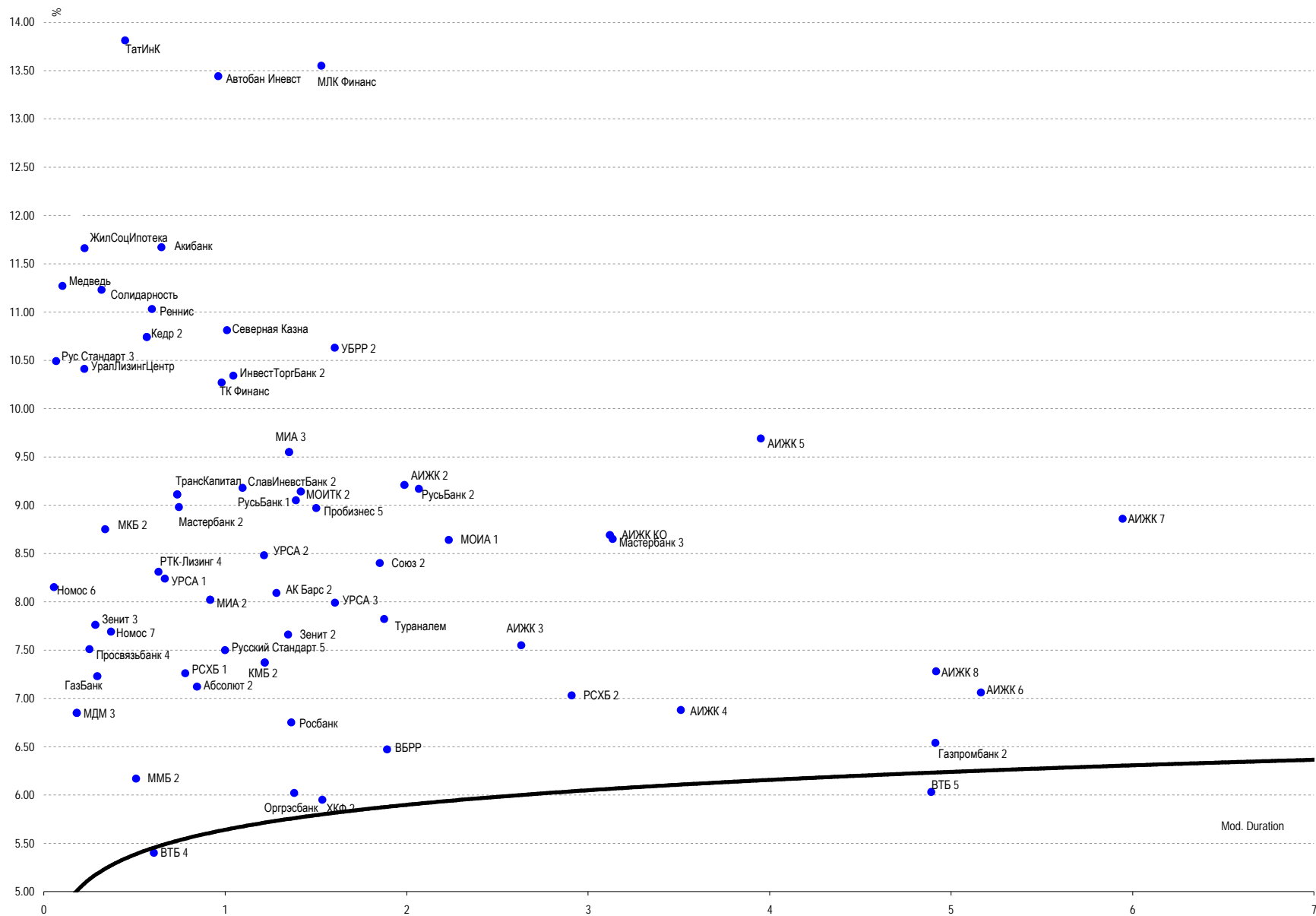
**АПК-Аркада 3.** Выпуск имеет спред к ОФЗ на уровне 850 б.п., тогда как предыдущие выпуски эмитента торгуются со спрэдом не более 800 б.п., который, на наш взгляд, является справедливым. Потенциал снижения доходности по 3-му выпуску эмитента оцениваем на уровне 13.1%.

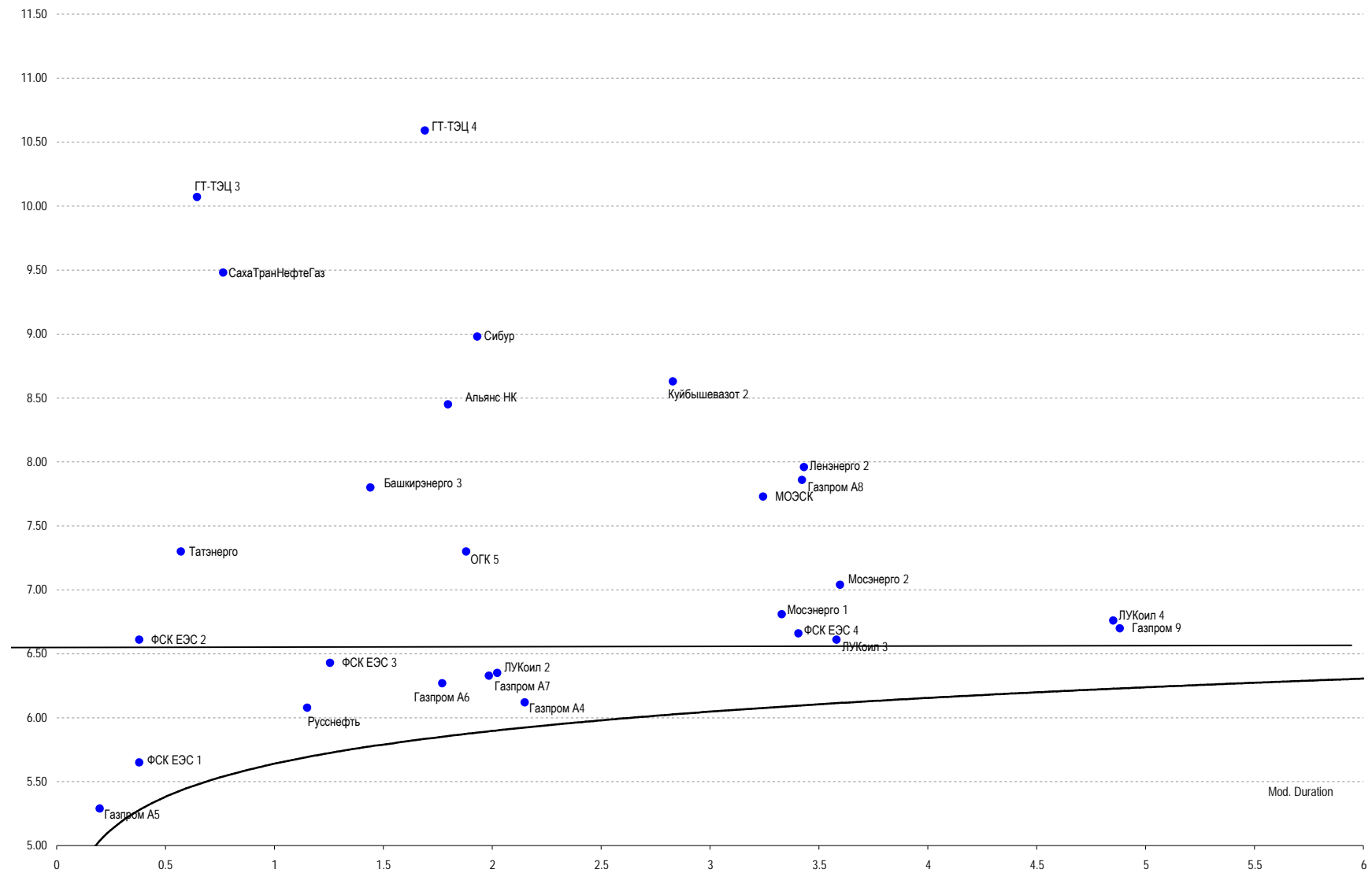
**МастерБанк 2.** Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "A1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

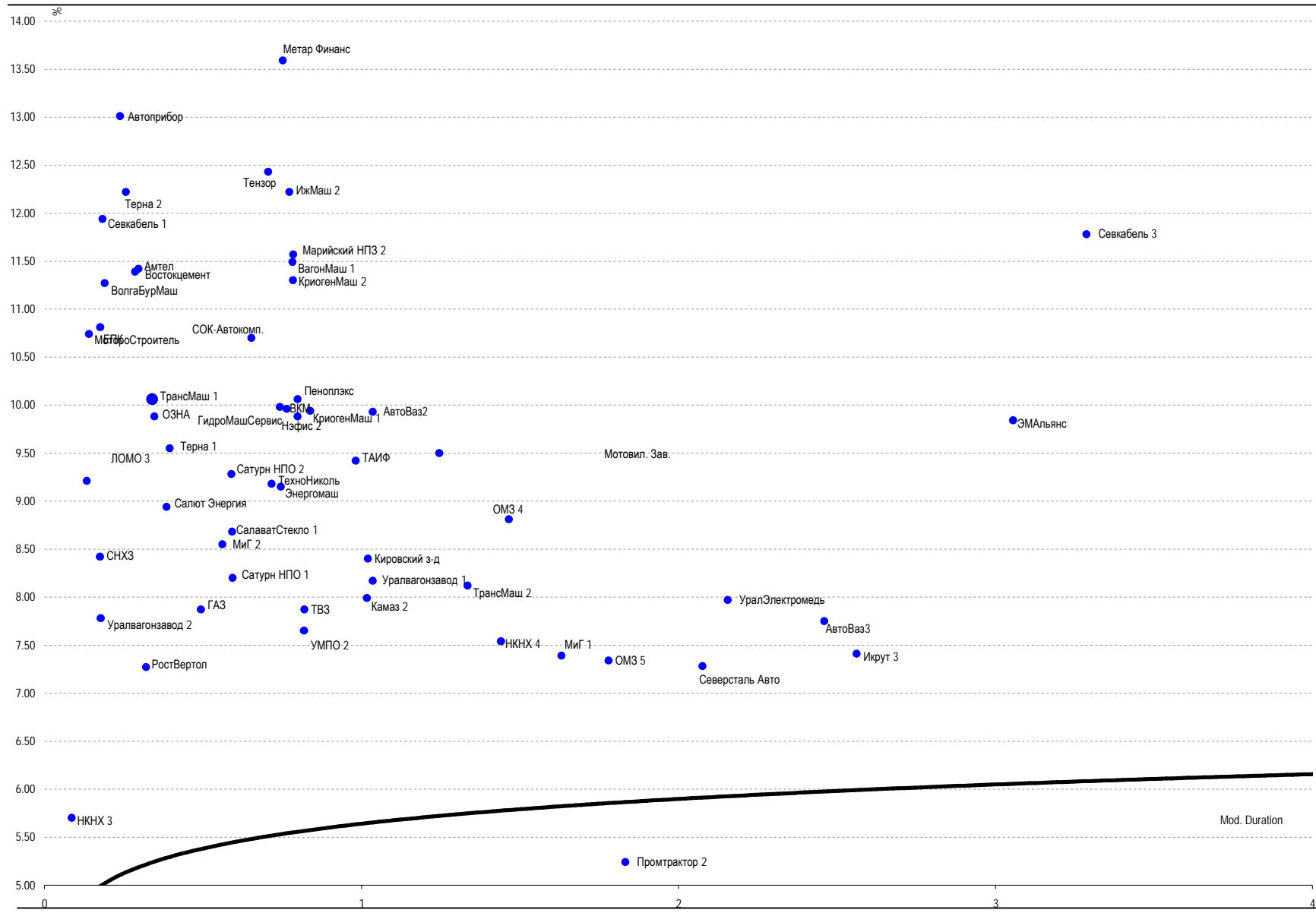
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

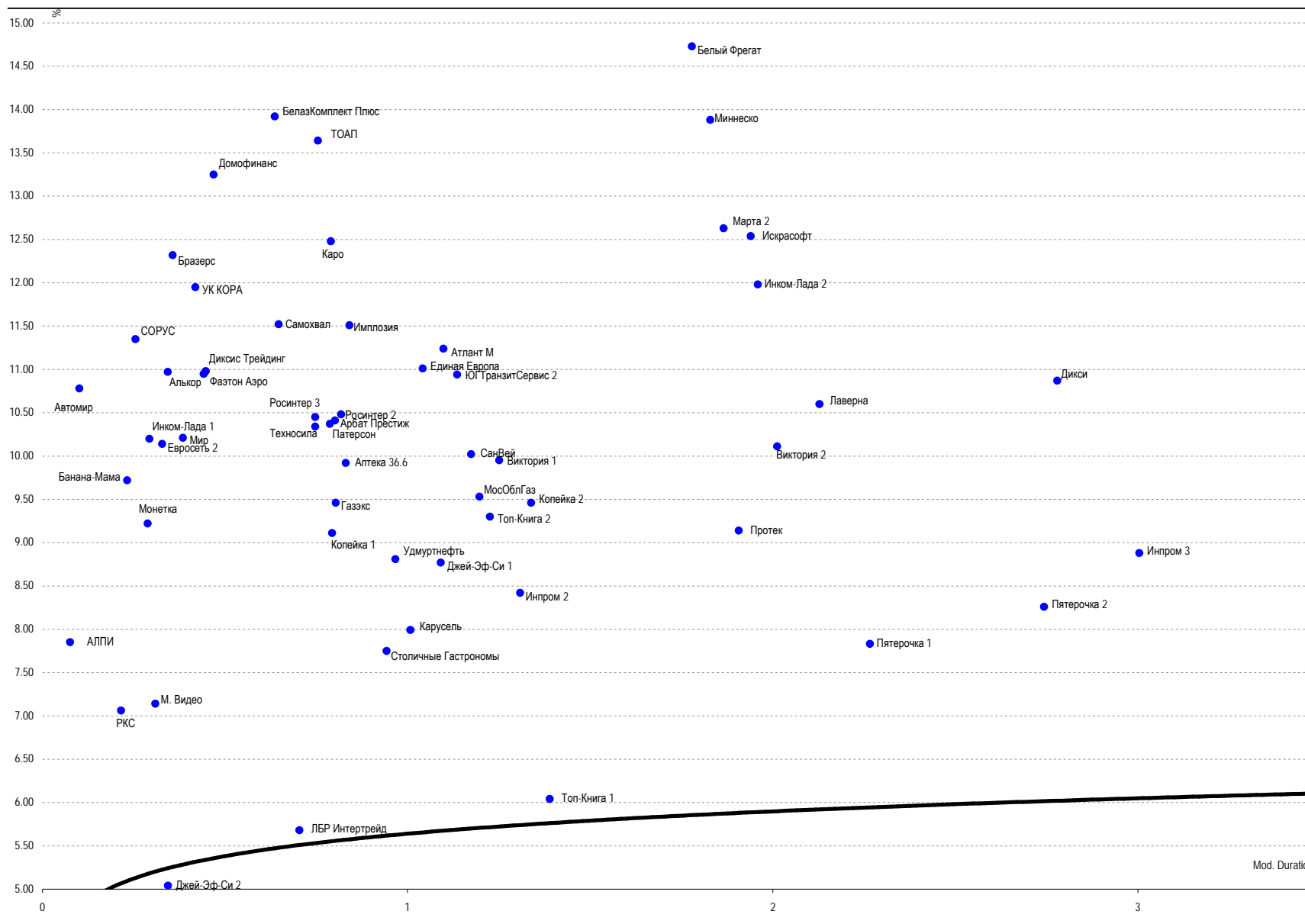




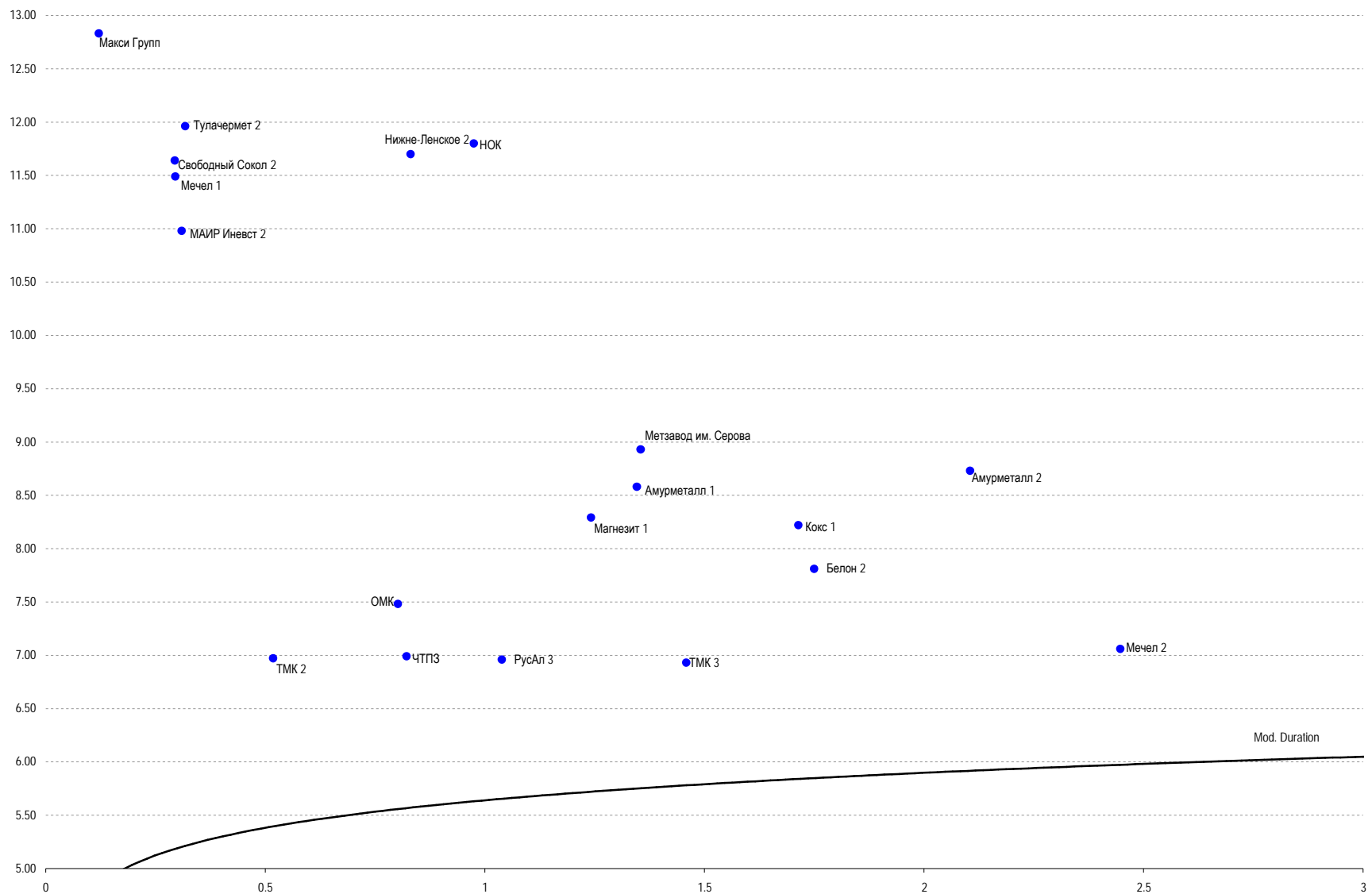


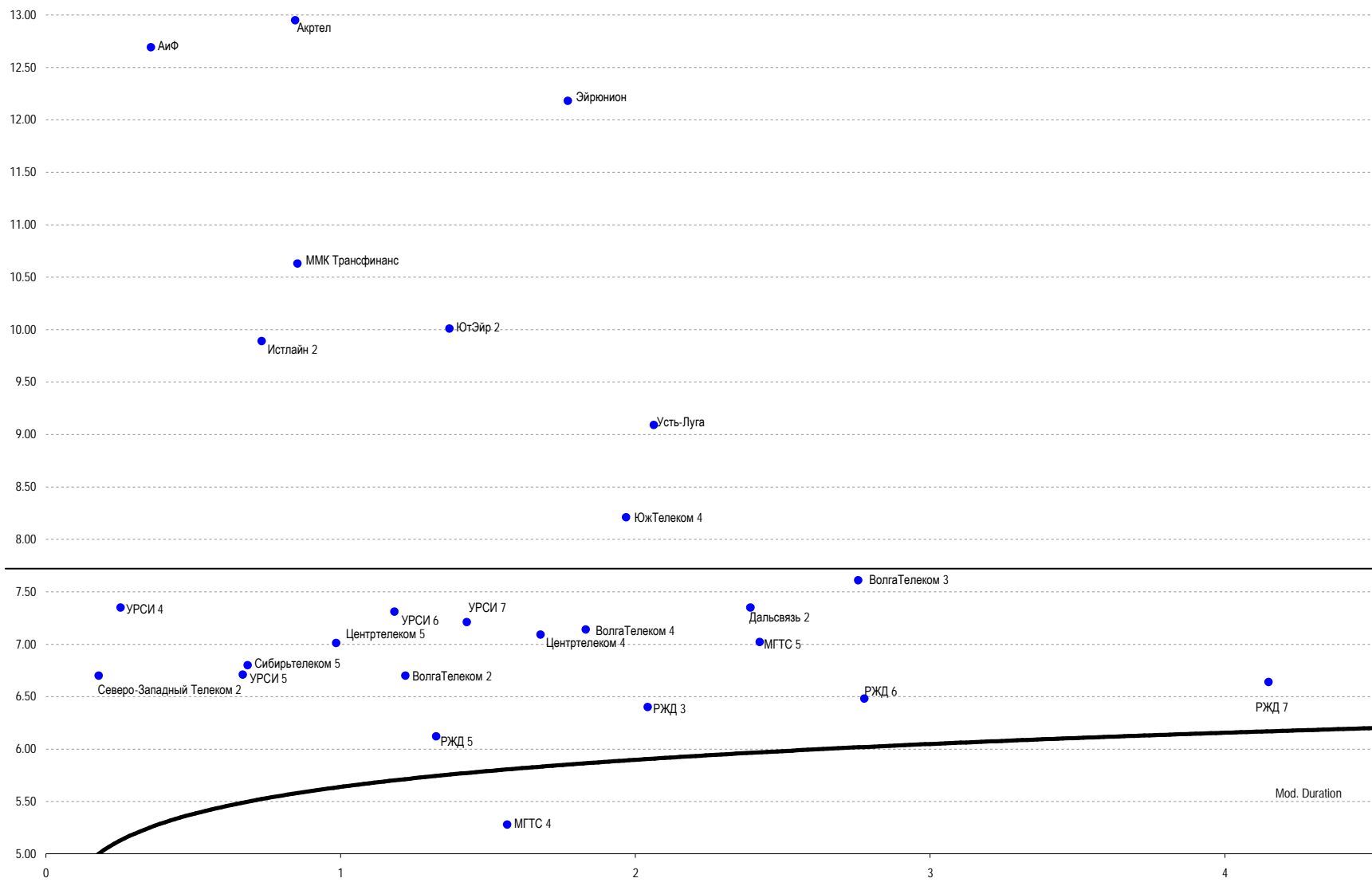




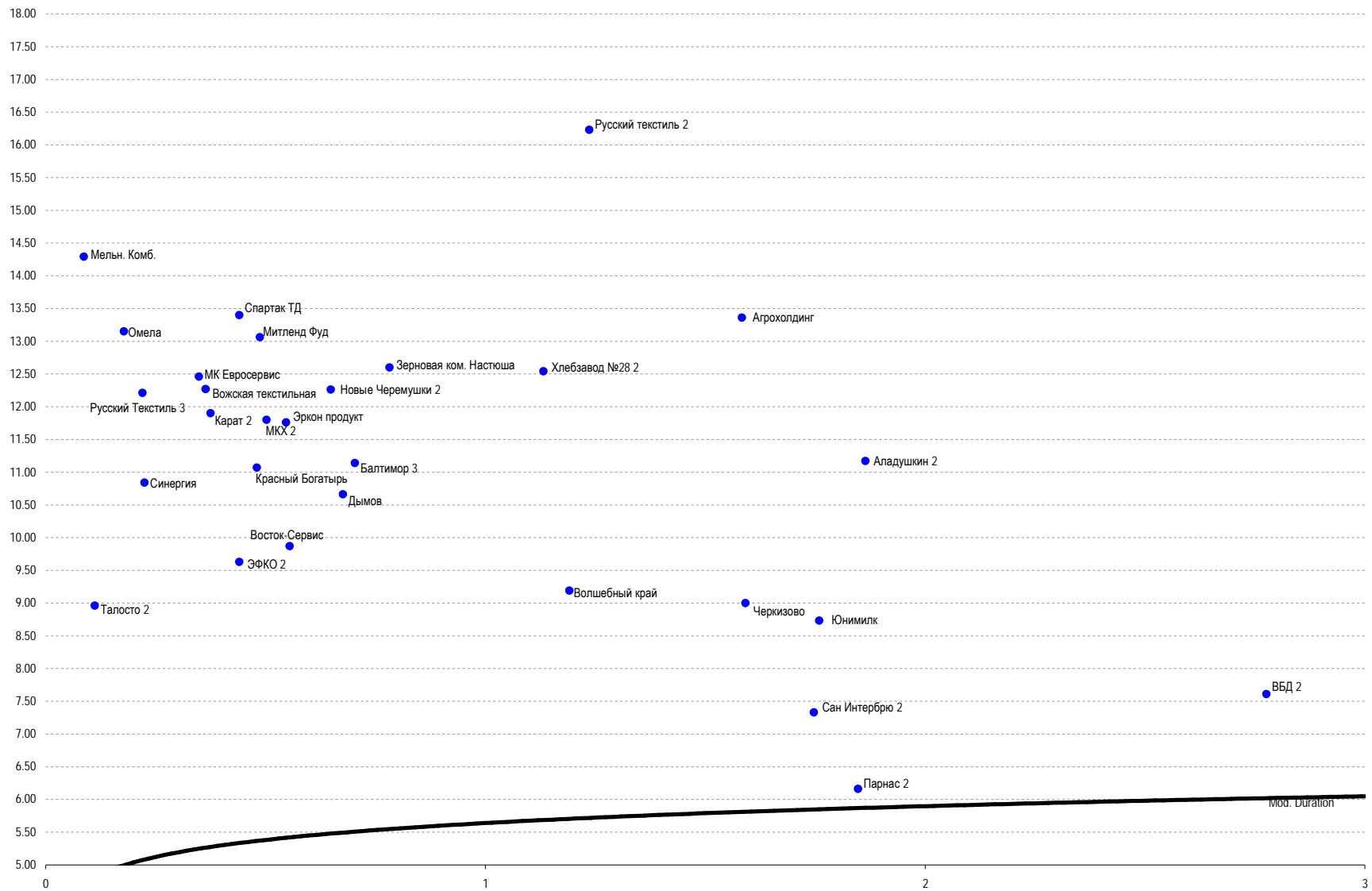


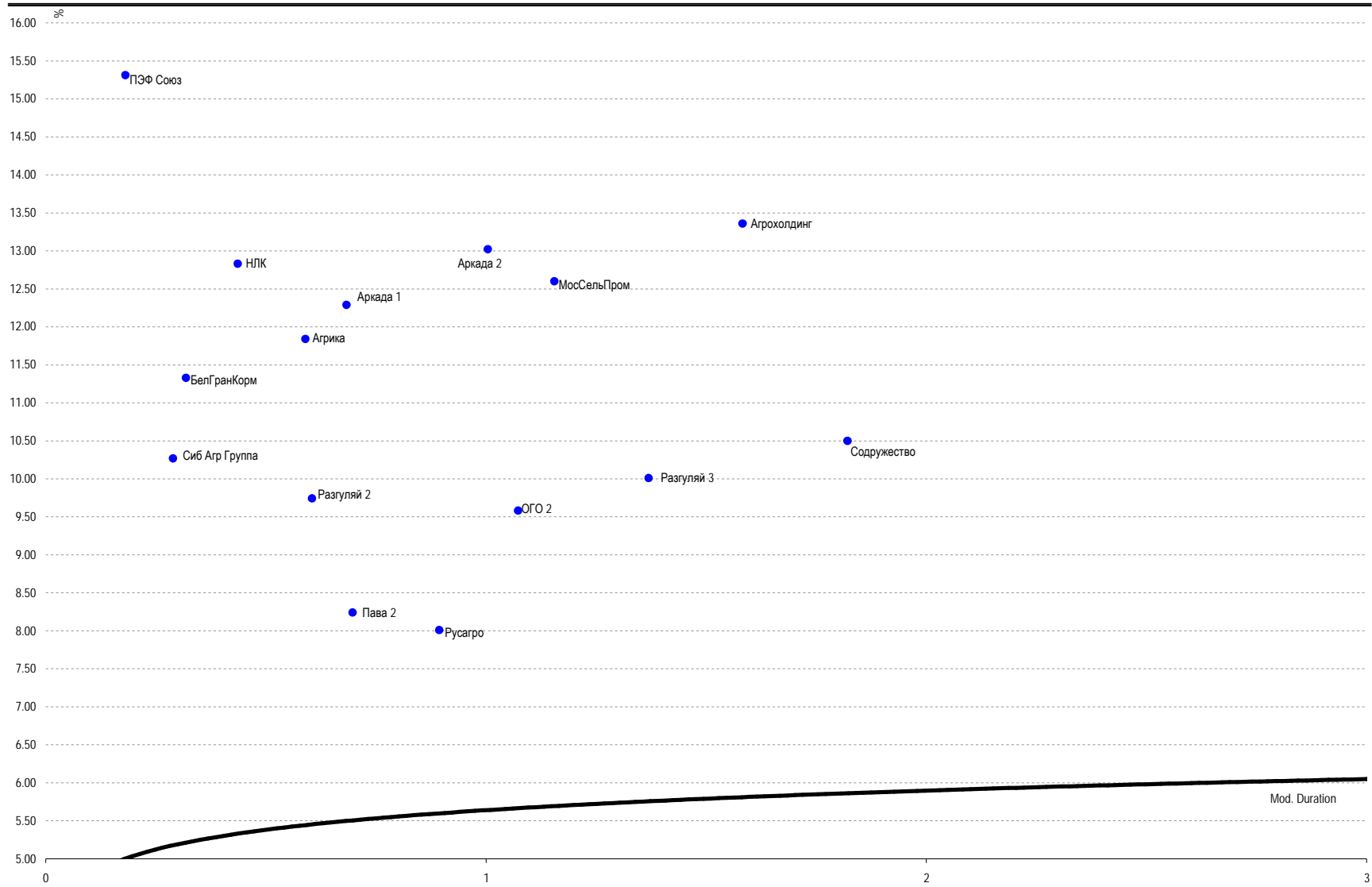
Рублевые облигации. Metallургия.

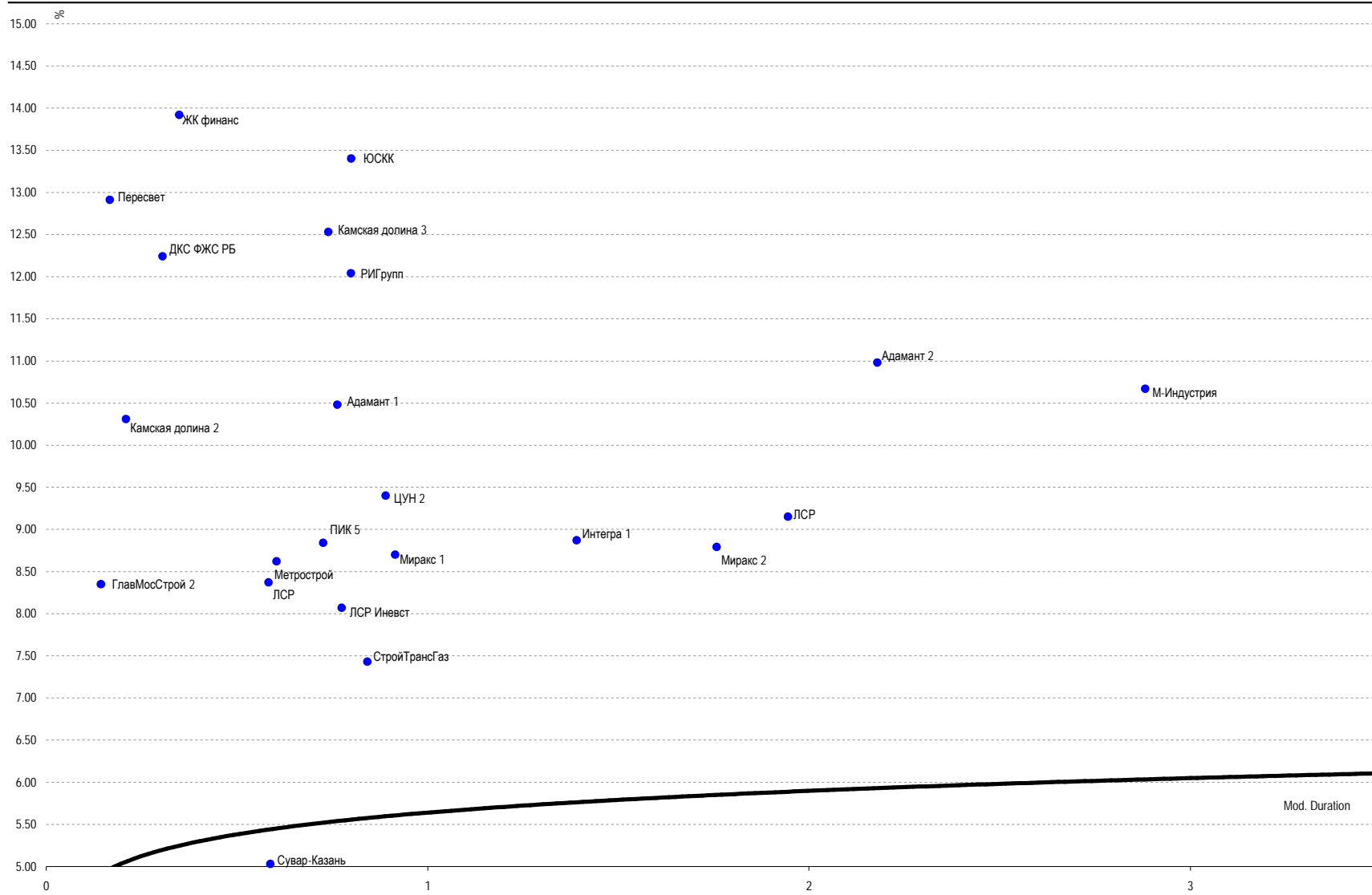




Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.







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
<b>ОФЗ</b>													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	24/10/2007	-	20/01/2010	103.92	103.80	-	-0.19	0.06	5.85 / -	2.18	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	101.09	101.01	-	-0.05	0.35	4.99 / -	0.71	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	24/10/2007	-	19/01/2011	100.75	100.60	-	-0.07	0.18	6.02 / -	2.99	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.55	100.43	-0.03	-	-	5.62 / -	1.58	-
ОФЗ 25061	31,000	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.30	100.15	-	0.05	0.35	5.83 / -	2.42	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.37	99.30	-	-0.08	0.21	6.14 / -	4.23	-
ОФЗ 26199	37,688	6.10	17/10/2007	-	11/07/2012	100.55	100.35	-	0.00	0.15	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	100.10	0.08	-	-	5.32 / -	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	101.23	-	-0.08	-	5.66 / -	1.47	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.35	103.08	0.02	0.12	0.21	7.20 / -	1.00	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.74	109.55	0.00	-0.11	-0.10	6.28 / -	3.84	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	16/01/2008	-	14/07/2010	109.88	109.75	-	-0.09	-	6.43 / -	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	75.17	75.17	0.03	0.09	1.00	6.35 / -	13.97	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.45	109.27	-	-0.12	0.01	6.51 / -	7.02	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	107.00	106.85	-	-0.08	0.33	6.27 / -	6.21	-
ОФЗ 46018	111,938	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.83	111.70	-	-0.18	0.41	6.42 / -	8.29	-
ОФЗ 46020	64,000	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.23	103.11	-	-0.33	0.52	6.76 / -	11.76	-
ОФЗ 46021	30,000	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	101.00	100.80	-	0.00	0.45	6.26 / -	7.21	-
<b>Москва</b>													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	104.23	103.85	-	-	-	5.22 / -	0.80	-29
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	107.00	105.20	0.00	-	-	5.47 / -	1.27	-14
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.00	112.00	0.00	-	-	6.16 / -	2.82	22
Москва 39	5,000	10.00	21/01/2008	-	21/07/2014	110.56	110.56	-	-	0.13	6.31 / -	5.15	6
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.38	101.38	-	-	-	4.60 / -	0.24	-71
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	107.80	107.65	-	-	-0.29	5.97 / -	2.45	8
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.25	100.25	-	-	-	5.21 / -	0.05	-11
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.25	103.25	0.00	-	-	6.01 / -	0.73	48
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	110.74	110.74	-	0.03	0.45	6.32 / -	5.63	7
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.15	106.15	-	-	-	5.60 / -	1.52	-8
<b>Муниципальные и субфедеральные</b>													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	105.00	102.00	6.69	-	1.51	8.03 / -	1.99	217
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.20	100.20	0.00	-	-	6.54 / -	0.13	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.60	102.60	0.00	-	-0.25	6.88 / -	1.97	108
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.60	104.60	0.00	-	-	7.29 / -	0.68	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	97.33	97.33	-	-5.15	-	9.66 / -	2.61	-

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	103.25	103.25	0.00	-	-	6.01 / -	0.73	48
Белгородская обл. 4	1,020	-	24/10/2007	-	19/10/2011	101.15	101.15	-	-	-	7.22 / -	3.47	115
Волгоград 1	450	9.20	18/10/2007	-	17/07/2008	101.37	101.37	-	-	-	7.96 / -	0.88	234
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.30	102.80	0.00	-0.16	-	8.18 / -	2.01	231
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	101.00	100.50	0.00	-	-0.05	7.94 / -	2.36	202
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.20	103.50	0.00	-	-0.35	7.72 / -	1.21	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.75	103.50	0.00	0.11	0.18	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.70	102.10	0.00	0.04	-0.11	6.90 / -	0.36	148
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	108.19	107.70	5.67	-	0.07	7.57 / -	1.62	180
Воронежская обл. 3	500	10.25	31/12/2007	-	27/06/2011	108.28	103.25	0.00	-	-	8.67 / -	3.09	243
Иркутская обл. 241	825	10.00	#N/A N Ар	-	22/07/2007	100.38	100.10	-	-	-	#N/A N.A. / -	-	-
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.47	100.47	0.00	-	-	7.32 / -	1.11	153
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.95	101.95	-	-	-	7.91 / -	2.01	178
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	28/11/2007	-	24/11/2010	100.20	99.50	-	-	-	7.62 / -	1.59	-231
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.90	100.45	7.14	-	-	7.43 / -	1.28	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	101.10	101.10	0.00	-	0.35	7.64 / -	1.79	183
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.88	100.88	-	-	-	6.91 / -	0.39	149
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.60	102.60	5.03	-	0.40	7.97 / -	3.21	185
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.50	100.27	7.09	-	-	7.90 / -	2.40	130
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	-	-	-	7.52 / -	0.60	222
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	93.80	93.80	0.00	-	-	12.25 / -	1.77	907
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	-	-	0.26	8.64 / -	1.14	293
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.55	102.35	7.30	-	1.28	7.15 / -	0.38	172
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.50	113.20	0.00	0.08	-	7.11 / -	2.52	117
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.30	108.30	-	-	-0.20	7.30 / -	4.57	105
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.50	100.50	0.00	-1.39	-	7.14 / -	5.19	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.10	102.10	0.00	-0.12	-0.36	7.76 / -	0.57	222
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	100.30	100.30	0.00	-	-	7.56 / -	1.10	190
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.60	99.60	-	-0.01	0.00	6.62 / -	1.07	140
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.40	100.00	0.00	-	-0.55	9.22 / -	1.99	331
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	120.85	120.85	0.00	-	-0.35	7.09 / -	2.64	114
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	138.20	128.50	0.00	-	4.80	6.49 / -	5.08	25
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.10	100.10	-	-	-	6.47 / -	0.14	111
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	22/01/2008	-	19/07/2011	102.23	102.23	0.00	-	-	7.43 / -	3.26	130
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.70	103.70	-	-	-0.20	7.81 / -	1.00	216
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	-	2.86 / -	0.07	-243
Московская обл. 4	9,600	11.00	23/10/2007	-	21/04/2009	108.10	107.70	5.20	-	-	6.33 / -	1.52	63
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.22	106.22	-	-0.11	-	7.53 / -	2.20	57

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	103.25	103.25	0.00	-	-	6.01 / -	0.73	48
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	108.01	108.01	-	-	0.36	6.65 / -	3.01	66
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	106.30	106.30	0.00	-0.13	0.55	6.93 / -	4.94	68
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.50	102.00	-	-	-0.24	6.91 / -	0.69	166
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.95	103.85	7.40	-0.25	0.40	7.18 / -	3.36	103
Новосибирск 3	1,000	12.00	12/01/2008	-	14/07/2009	109.37	109.05	0.00	-	-	7.04 / -	1.70	128
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.90	102.90	-	-	0.25	7.57 / -	2.42	165
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.29	102.29	-	-	-0.21	6.73 / -	0.32	134
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	102.00	101.55	-	-	-0.09	7.27 / -	2.04	126
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	103.25	103.25	-	-	-	8.68 / -	1.70	284
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	-	9.49 / -	0.79	382
Пензенская обл.	800	9.50	13/10/2007	-	13/10/2009	95.02	95.02	-	-	-	12.57 / -	1.79	739
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	100.20	100.20	-	-	-	6.92 / -	2.64	99
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	103.09	102.90	5.61	-0.12	0.52	6.92 / -	3.26	88
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.63	102.90	-	-	-	7.84 / -	0.80	224
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	104.98	104.98	0.00	-1.72	-1.69	8.24 / -	2.26	189
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	18/10/2007	-	11/04/2013	103.93	103.93	0.00	-	0.13	7.30 / -	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	100.75	100.75	6.05	-	0.17	7.56 / -	1.19	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.70	101.70	-	-	-	6.64 / -	0.29	121
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.70	100.70	0.00	0.10	-0.07	6.75 / -	0.21	138
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	89.28	89.28	0.00	-	-	12.60 / -	1.88	944
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.51	100.10	0.00	-0.04	-	7.15 / -	3.59	206
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	102.84	102.84	-	0.79	-	7.09 / -	1.67	133
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.90	100.77	-	0.09	-	7.71 / -	1.27	201
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.40	102.40	0.00	0.03	-	7.21 / -	0.78	164
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.36	101.36	0.00	-	0.01	7.92 / -	2.05	206
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.75	100.54	0.00	0.08	-0.22	7.19 / -	2.02	188
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	102.40	-	-	-	6.71 / -	0.78	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	107.66	107.66	0.00	-0.09	-0.59	7.50 / -	1.41	178
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	103.55	103.55	-	-	-	6.90 / -	3.17	88
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.00	100.00	-	-1.34	-	9.00 / -	1.39	230
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	#N/A N Ар	-	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 chnг net	5d chng net	1m chnг net	YTM /	YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		105.75	105.40	7.63	-	-	7.06 / -		1.59	132
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/12/2007	-	30/12/2008		100.10	100.10	0.00	-	-	7.64 / -		1.28	194
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		101.05	100.75	-	0.05	0.35	7.02 / -		3.06	110
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	02/10/2007	-	30/03/2010		101.45	101.20	5.11	-	-	7.29 / -		2.27	145
<b>Топливо и энергетика</b>															
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.45	101.00	7.16	-0.22	-0.03	4.55 / 8.45		1.80	262
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.25	100.95	0.00	-0.05	-	3.64 / 7.80		1.44	197
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.20	105.00	-	0.10	0.10	6.12 / -		2.15	30
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.47	100.47	0.00	-	0.07	5.29 / -		0.20	-3
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.90	101.00	-	0.65	-0.05	6.27 / -		1.77	52
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.30	101.00	0.00	0.15	-	6.33 / -		1.99	54
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		97.43	97.43	0.00	-	-3.62	7.86 / -		3.42	176
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		103.45	103.25	-	0.15	1.90	6.70 / -		4.88	47
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.40	100.40	-	-0.10	-0.10	10.07 / 10.07		0.65	442
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.70	100.70	0.00	0.08	0.30	10.59 / -		1.69	466
Куйбышеввазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		101.05	101.05	0.00	0.10	-	8.63 / -		2.83	258
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.90	102.60	0.00	-0.10	-	7.96 / -		3.43	183
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		102.10	102.10	-	-	-	6.35 / 6.35		2.02	56
ЛУКоил 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011		102.35	102.10	-	-0.05	1.55	6.61 / -		3.58	54
ЛУКоил 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013		103.95	103.75	-	0.00	2.05	6.76 / -		4.85	54
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.90	101.40	0.00	-0.20	-	6.83 / 6.81		3.33	113
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.82	102.82	-	-0.18	0.56	4.06 / 7.04		3.60	95
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.70	101.50	0.00	-0.40	-	7.73 / -		3.24	165
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.75	100.55	0.00	-0.15	-	3.94 / 7.30		1.88	150
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010		94.04	94.04	-	15.44	18.05	6.08 / 14.61		1.15	859
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.50	105.50	-	0.00	-	7.48 / -7.33		1.94	166
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		102.30	101.92	-	-	0.26	3.55 / 9.48		0.77	383
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		97.78	97.78	0.00	-3.24	-2.89	4.04 / 8.98		1.93	311
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.50	101.50	-	-	-	7.30 / -		0.57	177
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007		101.25	101.25	0.00	-0.10	-0.10	5.65 / -		0.38	27
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010		104.65	104.45	-	-0.10	0.90	6.61 / -		2.48	73
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008		101.00	101.00	-	-	-	6.43 / -		1.26	78
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		102.80	102.60	-	-0.10	1.90	6.66 / -		3.41	61
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		101.70	101.50	-	0.00	0.80	6.56 / -		2.06	75
<b>Металлургия</b>															
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.03	102.03	0.00	-	0.03	8.58 / -		1.35	283
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.35	101.35	0.00	-0.10	0.14	8.73 / -		2.11	282
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		88.50	88.50	-	-12.35	-	17.19 / -		1.47	1089
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		103.00	103.00	9.33	-	-	3.73 / 7.81		1.75	201
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.20	100.06	0.00	-0.07	-	2.83 / 13.23		0.79	738
Золото Селигдара 2	300	14.50	02/10/2007	01/01/2008	28/06/2011		101.00	100.50	0.00	-	-	1.47 / 13.31		0.38	757

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	101.00	101.00	-	-	-	6.43 / -	1.26	78
Кокс 1	3,000	8.95	17/01/2008	-	16/07/2009	101.60	101.60	0.00	-	-	8.22 / -	1.71	241
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.60	101.60	0.00	0.05	0.28	4.86 / 8.17	2.18	228
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.15	100.15	0.00	-0.06	-	8.29 / 8.29	1.24	259
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	0.00	-	-	9.63 / -	3.51	342
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.20	99.81	4.99	-	-	10.98 / 10.98	0.31	538
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.81	99.81	-	0.16	0.45	1.07 / 12.83	0.12	717
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	8.93 / -	1.36	316
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.20	98.20	4.60	-	-	11.49 / 11.49	0.30	587
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	104.00	103.50	0.00	-0.25	-	3.67 / 7.06	2.45	117
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	102.00	100.61	-	0.71	0.06	-0.68 / -0.68	1.92	-632
Нижне-Ленское 2	400	12.00	08/01/2008	-	08/07/2008	100.45	100.40	-	-	-	11.70 / 11.70	0.83	592
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	101.00	100.70	0.00	0.25	0.30	3.45 / 11.80	0.98	599
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	109.00	109.00	-	-	-	-9.09 / -9.09	0.90	-1476
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.54	101.54	-	0.04	0.54	7.48 / -	0.80	190
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.50	100.25	3.33	-	-	6.96 / -	1.04	134
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.10	100.10	0.00	-	-0.50	11.64 / 11.64	0.29	601
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	100.60	100.60	-	-	0.05	1.13 / 6.97	0.52	147
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.20	101.20	-	0.05	0.35	6.93 / 6.93	1.46	123
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	99.00	99.00	-	-	-	11.96 / 11.96	0.32	630
Хайленд Голд	750	12.75	03/10/2007	-	02/04/2008	99.90	99.90	-	1.10	-	13.53 / 13.53	0.59	770
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.25	102.25	-	0.15	0.15	2.23 / 6.99	0.82	142
<b>Промышленность</b>													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	99.90	83.05	-	-	-	9.93 / 9.93	1.04	421
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.30	100.15	6.06	-	-	7.75 / 7.75	2.46	183
Автоприбор	500	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	100.00	100.00	-	0.07	1.12	1.98 / 13.01	0.24	733
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	100.00	98.12	-	-	-	11.39 / 11.39	0.29	579
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.30	100.00	0.00	-	-	-0.08 / -0.20	1.77	-550
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	101.92	101.92	-	0.92	-	11.49 / 11.49	0.78	573
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	99.50	97.50	0.00	-0.70	-0.10	3.55 / -	3.01	-234
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.00	100.00	-	-	-0.38	9.96 / 9.96	0.76	428
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.89	100.70	0.00	-	-	1.61 / 9.19	0.39	365
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.97	99.97	-	-0.02	0.06	1.97 / 11.27	0.19	570
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.44	100.05	0.00	-	-	1.62 / 11.42	0.30	581
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.40	100.40	-	-0.10	-	1.24 / 7.87	0.49	235
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.10	100.10	6.20	-	-	3.64 / 9.98	0.74	431
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	95.85	95.85	0.00	-	-	4.92 / 4.92	0.84	-58
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	99.75	99.75	0.00	-	-	1.76 / 10.81	0.18	525
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	101.20	101.20	0.00	0.35	-	12.22 / 12.22	0.77	642
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	103.90	-	-	-	7.41 / -	2.56	147
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.35	100.90	-	-	-	1.95 / 8.76	0.26	328

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	100.60	100.60	-	-	0.05	1.13 / 6.97	0.52	147
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.75	100.55	3.09	-	-	2.99 / 7.99	1.02	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.04	101.04	-	-0.16	-	3.77 / 8.40	1.02	
КриогенМаш 1	500	9.75	09/10/2007	-	08/07/2008	100.14	100.14	-	-	-	9.94 / 9.94	0.84	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.15	100.15	-	-0.01	1.15	4.31 / 11.30	0.78	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.53	100.40	0.00	-0.02	-	0.64 / 9.21	0.13	
Марийский НПЗ 1	800	-	18/12/2007	-	16/12/2008	100.10	100.10	-	-0.09	-	-0.07 / -0.07	1.40	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.60	100.60	0.00	0.00	1.00	3.15 / 11.57	0.79	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.80	99.80	0.00	0.04	-0.11	4.26 / 13.59	0.75	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	101.00	-	-0.05	-	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	-	-	-	1.32 / 8.55	0.56	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	-	22/01/2009	100.16	100.16	-	-	-0.04	9.50 / 9.50	1.25	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.20	100.20	-	0.13	0.02	1.02 / 10.74	0.14	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	94.74	94.74	0.00	-	-	8.65 / 14.71	1.14	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	-	20/08/2009	100.20	100.20	0.00	-	-0.20	0.26 / 0.26	2.01	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	-1.80 / -8.42	1.42	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.58	102.58	0.00	-	-	10.77 / -	1.93	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.20	100.20	-	-	-	5.70 / 5.70	0.09	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.00	104.00	-	-0.05	0.28	2.85 / 7.54	1.44	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.55	100.35	0.00	-	0.30	3.78 / 9.88	0.80	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.50	100.30	0.00	-	0.10	1.59 / 9.88	0.35	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.40	87.40	-	-	-	8.81 / 8.81	1.47	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.05	103.05	0.00	0.00	-	3.92 / 7.34	1.78	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.40	100.40	-	-0.03	0.01	1.26 / 9.36	0.28	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.39	101.00	7.29	-	0.40	3.87 / 10.06	0.80	
ПМЗ	1,200	9.60	23/10/2007	-	21/07/2009	100.27	100.27	0.00	-	-	4.85 / 4.85	1.78	
Промтрактор 1	1,500	-	03/01/2008	-	03/07/2008	100.17	100.17	0.00	0.02	0.09	-0.18 / -0.18	0.94	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	103.02	103.02	0.00	0.02	0.02	5.24 / 9.42	1.83	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.50	-	-	-	1.37 / 7.27	0.32	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.86	100.86	0.00	-	-	1.28 / 9.60	0.54	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.09	101.80	3.02	-0.15	-	8.68 / 8.68	0.59	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.37	100.37	-	-	0.22	0.95 / 7.93	0.25	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.41	100.41	-	1.41	-	8.94 / 8.94	0.39	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.65	100.40	-	-	-	8.20 / 8.20	0.59	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.08	99.10	4.36	-	-	1.48 / 9.28	0.59	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	101.90	101.90	-	-0.06	-	7.28 / 7.28	2.08	
Севкабель 1	500	12.50	06/10/2007	-	06/10/2007	100.70	99.70	0.00	-0.31	-0.58	11.94 / 11.94	0.18	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	90.04	90.04	-	-	-10.04	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	02/10/2007	-	27/03/2012	99.85	99.85	0.00	-0.95	-	11.78 / -	3.29	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.30	100.30	0.00	-	0.39	-0.34 / -0.34	0.89	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.50	100.35	0.00	-	-	0.74 / 8.42	0.18	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	101.07	101.07	-	0.02	0.17	10.70 / 10.70	0.65	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.15	99.15	4.74	-0.30	-	3.47 / 9.42	0.98	

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	100.60	100.60	-	-	0.05	1.13 / 6.97	0.52	147
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	101.30	-	-	0.20	2.51 / 7.87	0.82	228
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.06	100.06	0.00	-	-	4.48 / 12.43	0.71	665
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.90	93.70	-	-	-	2.66 / 9.55	0.40	400
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	100.16	100.16	0.00	-	0.16	0.83 / 12.22	0.26	641
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.85	100.65	0.00	-0.05	-	3.27 / 9.18	0.72	356
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	99.00	95.01	0.00	-	-	10.06 / 10.06	0.34	450
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.50	100.31	4.77	-0.54	-0.68	3.66 / 8.12	1.34	240
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	98.40	97.80	5.92	0.50	-	3.00 / 18.28	0.34	1221
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.52	101.52	-	0.07	0.07	8.17 / 8.17	1.04	251
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.30	100.30	0.00	0.05	-	0.47 / 7.78	0.18	343
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.99	100.99	0.00	-	0.51	4.70 / 7.97	2.16	209
ЭМАльянс	2,000	10.00	11/01/2008	-	08/07/2011	101.25	101.25	-	0.39	1.15	9.84 / 9.84	3.06	371
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.00	102.00	0.00	-	-0.30	1.83 / 9.15	0.75	352
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	22/01/2008	-	18/01/2011	100.90	100.00	0.00	-	-	15.40 / -	2.44	950
<b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b>													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.76	99.76	6.68	-0.44	-0.19	2.69 / 12.69	0.36	699
Акртел	200	12.00	18/01/2008	18/07/2008	17/07/2009	99.50	99.50	-	-	-	6.52 / 12.95	0.85	710
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	102.05	102.05	-	0.25	0.26	2.79 / 6.70	1.22	106
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.30	102.70	-	-	-0.51	7.61 / -	2.76	136
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	-	-	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	-	-	-	4.53 / 7.35	2.39	143
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.25	101.75	-	-	-	7.56 / -	1.62	128
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.75	100.51	-	-	-0.17	9.89 / 9.89	0.73	422
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.61	100.61	-	-	0.01	8.15 / 8.15	0.34	267
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	-	5.28 / 5.28	1.57	-39
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.50	100.50	-	-	0.22	7.02 / 7.02	2.42	114
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	99.91	99.91	0.00	-2.29	-	9.56 / -	0.64	393
ММК Трансфинанс	650	11.50	10/01/2008	-	10/07/2008	102.00	100.01	0.00	-	-	10.63 / 10.63	0.85	490
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	101.81	100.80	-	0.51	-	4.12 / -	0.36	-121
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.38	104.38	0.00	-	-0.02	6.40 / -	2.04	60
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	100.90	100.90	-	-	-	6.12 / -	1.32	47
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	103.00	102.70	-	0.00	0.90	6.48 / -	2.78	54
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	104.60	104.35	-	0.00	1.35	6.64 / -	4.15	49
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	03/10/2007	-	03/10/2007	100.18	100.18	-	-	0.03	6.70 / 6.70	0.18	130
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	91.29	91.29	-	-	-	4.34 / 27.91	0.45	2087
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	102.33	102.33	6.50	-	-	7.68 / -	3.44	146
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	101.80	101.80	-	-0.25	-	6.80 / -	0.69	126
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	-	-	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	-	-	-	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	99.56	99.56	-	1.06	0.67	1.45 / 2.66	1.09	-286
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	-	05/02/2009	100.12	100.00	5.21	0.06	-0.14	0.27 / 0.27	1.45	461
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	100.71	100.71	-	-0.36	-	7.35 / -	0.25	195
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	102.15	101.45	-	-	-	6.71 / -	0.67	118
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	-	-	2.31 / 7.31	1.18	166
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	102.00	102.00	0.00	-	0.32	2.65 / 7.21	1.43	150
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.50	102.50	0.00	-	-	9.09 / -	2.06	316
Центр. телеграф 3	700	9.75	03/10/2007	-	01/04/2009	101.20	101.20	-	-	-	9.28 / -	1.44	348
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	-	-	7.09 / 7.09	1.68	134
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	-	-	1.94 / 7.01	0.99	140
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.11	100.11	-	0.11	0.11	12.18 / 12.18	1.77	632
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.27	101.27	-	0.56	0.37	0.45 / 4.68	0.20	-64
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.50	104.20	0.00	-0.05	-	8.21 / -	1.97	158
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.43	100.43	0.00	0.13	0.33	10.01 / 10.01	1.37	420
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	101.50	100.40	10.76	-	0.45	4.20 / 9.88	1.21	411
<b>Банки и финансы</b>													
Абсолют 2	1,000	8.00	01/10/2007	-	30/06/2008	100.95	100.95	-	-	-	7.12 / 7.12	0.85	154
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.19	100.19	-	-	-	13.44 / 13.44	0.96	752
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.65	101.65	0.00	0.30	0.65	8.69 / -	3.12	256
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	104.40	104.40	-	-	-5.60	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	-	-	-	6.88 / -	3.51	79
АИЖК 5	2,200	7.35	15/10/2007	-	15/10/2012	91.78	91.78	0.00	-10.42	-9.24	9.69 / -	3.95	366
АИЖК 6	2,500	7.40	15/10/2007	-	15/07/2014	103.05	102.70	3.31	0.00	1.43	7.06 / -	5.17	78
АИЖК 7	4,000	7.68	15/10/2007	-	15/07/2016	94.39	94.39	0.00	-10.54	-8.91	8.86 / -	5.95	269
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	104.09	104.09	0.00	-	1.24	7.28 / -	4.92	71
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	104.47	104.47	0.00	0.67	-	7.03 / -	5.43	58
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	-	22/01/2009	100.20	100.00	-	-	-	8.09 / 8.09	1.28	237
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.25	100.02	-	-0.06	-0.06	5.08 / 11.67	0.65	594
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	100.10	99.80	0.00	-0.15	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	-	12/02/2009	100.31	100.15	0.00	-0.02	-	0.34 / 0.34	1.51	333
ВБРР	575	10.00	06/10/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	0.04	6.47 / 6.47	1.89	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.80	101.80	-	0.00	0.15	8.33 / -	2.13	243
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.61	100.61	-	-	-	2.15 / 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	-	-	0.05	0.64 / 5.82	0.90	27
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	24/08/2007	25/11/2008	100.45	100.10	-	-	-	2.36 / 7.23	0.30	423

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	101.10	100.75	0.00	-0.05	-	6.91 / -	2.87	93
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.50	100.50	-	-	-	6.54 / 5.10	4.91	59
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	95.15	95.15	0.00	-5.80	-	4.22 / 26.09	0.32	1929
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	1.31 / 11.66	0.23	606
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	100.03	100.03	-	-	-	2.73 / 2.73	1.32	-284
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.35	101.15	5.39	0.13	0.25	7.66 / -	1.35	195
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.23	100.23	0.00	-0.17	-	0.56 / 7.76	0.29	231
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	#N/A N Ар	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.73	-441
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	#N/A N Ар	-	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	634
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.50	100.50	0.00	-0.30	-	3.25 / 10.74	0.57	508
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.70	100.58	0.00	-	-	2.37 / 7.37	1.22	171
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	102.00	102.00	-	-	1.40	9.11 / 9.11	0.74	348
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.13	101.13	0.00	-	-0.22	11.49 / 8.65	3.14	532
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.22	100.08	0.00	-	0.05	0.61 / 6.85	0.18	145
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.35	100.12	-	-0.03	-0.17	0.41 / 11.27	0.10	570
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.50	102.60	0.00	-	0.05	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	100.80	100.80	-	-	-	8.02 / 8.02	0.92	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.50	100.00	0.00	-	-	3.42 / 9.55	1.35	377
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.63	100.63	0.00	0.05	-	1.74 / 8.75	0.34	324
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	-	-	-	2.22 / 6.17	0.51	71
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.25	101.25	0.00	-	-	8.64 / 8.64	2.23	267
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.14	101.14	-	-	-	7.70 / 4.83	2.49	180
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.01	100.01	0.00	-0.22	-0.09	9.18 / -	1.27	333
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.15	99.95	5.09	-0.08	-0.05	4.29 / 9.14	1.42	335
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.00	100.00	-	0.00	-	11.97 / -	1.84	594
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.49	100.37	0.00	-	-	2.17 / 8.19	0.34	271
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	0.93	299
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.11	100.11	0.00	-0.09	-	8.15 / 8.15	0.06	271
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.26	100.26	-	0.01	-	1.63 / 7.69	0.37	222
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	101.20	100.60	0.00	-0.23	-0.22	8.18 / -	1.77	235
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.10	100.10	-	-	-	8.97 / 8.97	1.50	317
Просвьязбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.20	100.20	0.00	-	-	7.51 / 7.51	0.25	208
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.20	100.01	0.00	-	-	3.97 / 12.64	0.57	688
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.75	0.00	0.12	0.28	2.86 / 11.03	0.60	535
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.90	101.40	4.21	-	-	6.75 / 6.75	1.37	108
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.26 / 7.26	0.78	169

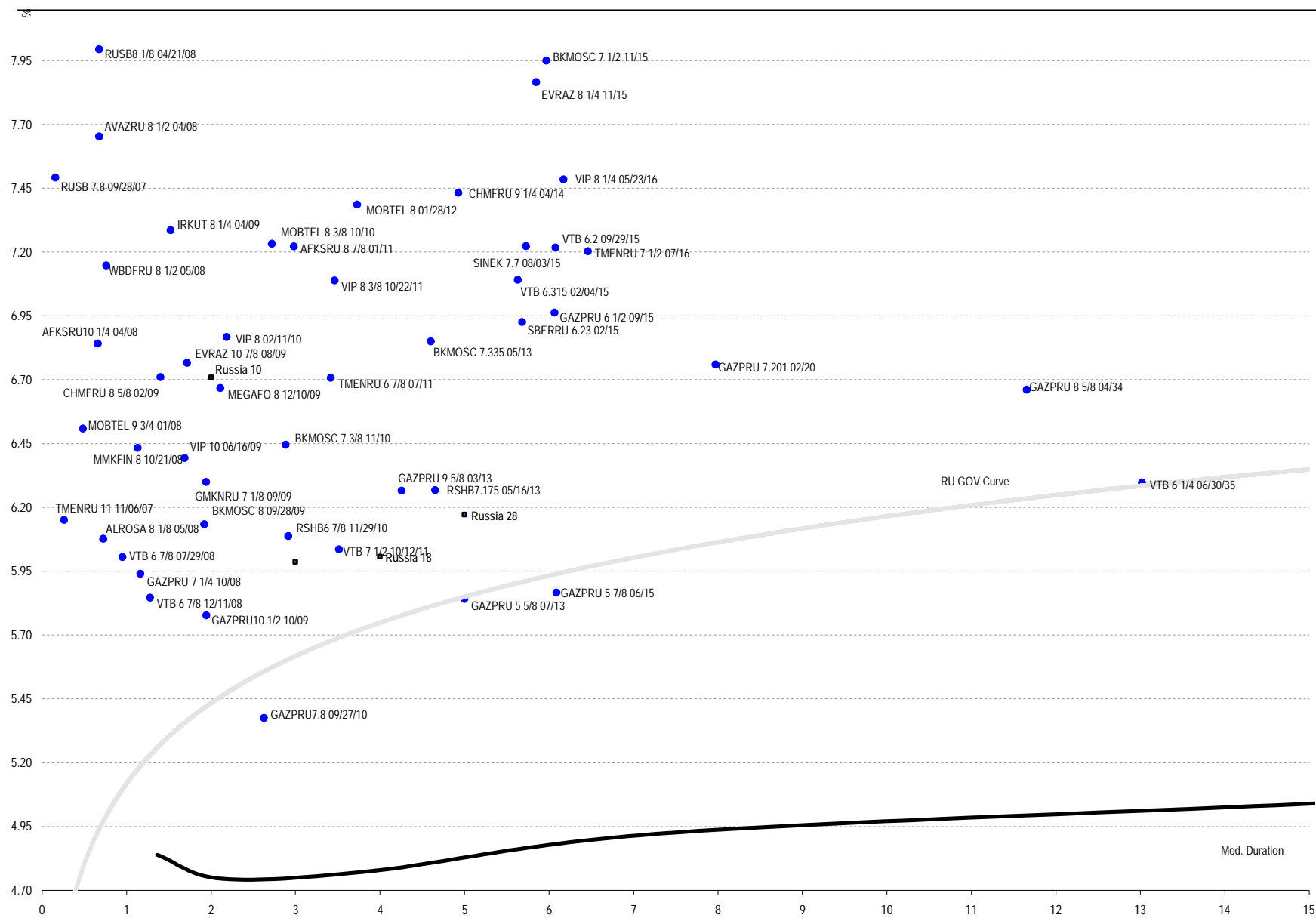
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	103.23	103.05	0.00	-0.05	-	7.03 / -	2.91	104
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.40	101.20	0.00	-0.05	-	1.97 / 6.89	2.17	105
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.42	100.42	-	0.12	-	8.31 / 8.31	0.63	253
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	-	12/08/2010	94.88	94.88	0.00	-5.18	-	1.92 / 1.92	2.86	11284
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	99.85	99.85	0.00	-	-	10.49 / 10.49	0.07	494
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	101.20	101.20	5.62	-	-	2.78 / 7.50	1.00	187
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	-	09/02/2011	94.88	94.88	0.00	-5.22	-	1.63 / 1.63	3.35	11815
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	95.30	95.30	0.00	-	-	2.65 / 16.79	0.55	1077
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	98.97	98.97	0.00	-	-	8.63 / -	1.20	292
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.70	101.70	0.00	-	0.00	9.05 / 9.05	1.39	327
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.52	100.52	0.00	-0.08	-	9.48 / 9.17	2.07	374
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	-	-	3.18 / 10.81	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	100.58	100.58	-	-	0.51	1.75 / 10.17	0.28	463
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.98	99.98	0.00	0.08	0.07	1.70 / 11.23	0.32	562
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.40	101.40	-	-	0.03	7.52 / 7.52	0.67	196
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.35	100.15	0.00	-	0.04	8.40 / -	1.85	255
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.46	100.46	-	0.31	-	15.21 / 15.21	0.57	928
Судостроительный	1,500	-	03/01/2008	-	02/07/2009	100.98	100.98	0.00	0.23	0.38	-0.50 / -0.50	1.95	-615
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	98.80	98.80	-	-	-	13.81 / 13.81	0.45	800
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.70	100.70	0.00	-	-0.10	1.41 / 8.07	0.29	254
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	100.40	100.40	-	-	-	4.12 / 8.98	0.75	343
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	100.21	100.21	-	-	-	10.80 / -	1.76	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	100.05	100.00	0.00	-0.07	-0.03	10.63 / 10.63	1.60	473
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.10	99.95	0.00	0.03	-0.03	10.41 / 11.55	0.22	596
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	99.19	99.19	0.00	-	-	8.48 / 8.48	1.22	277
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.99	102.99	0.00	-0.06	-	7.99 / -	1.61	221
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	105.62	105.62	0.00	0.51	-	8.62 / -	3.22	250
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.75	100.51	8.24	0.14	0.12	5.95 / 9.04	1.54	324
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.75	100.70	0.73	0.23	-	3.20 / 8.58	1.02	291
ХКФ 4	3,000	9.95	17/10/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.54	101.23	0.04	-0.21	-0.12	2.69 / 9.04	1.07	334
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.54	99.54	0.00	-	-0.16	11.87 / -	1.08	644
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.35	100.35	-	-	-0.05	1.15 / 8.87	0.27	347
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.34	100.34	0.00	-	-	1.75 / 10.27	0.37	469
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.74	99.74	-	-	-	0.48 / 0.48	0.54	-490
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.89	100.89	0.00	0.19	0.09	3.52 / 3.52	1.39	-208
<b>Легкая и пищевая промышленность</b>													
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	100.02	100.02	0.00	-	-0.08	13.36 / 13.36	1.58	730

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	100.79	100.79	0.00	-	0.38	2.98 / 9.87	0.56	425
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.50	100.30	10.15	-	0.05	3.69 / 10.66	0.68	498
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	100.50	99.90	0.00	0.17	0.21	4.85 / 12.60	0.78	679
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	2.07 / 11.90	0.38	625
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	99.99	99.91	0.00	-	-	4.45 / 4.45	1.41	-118
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.44 / 11.07	0.48	542
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.80	99.70	-	-	-	0.87 / 14.29	0.09	854
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.01	100.01	-	-	-	2.89 / 13.06	0.49	729
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.83	99.83	0.00	-	-	3.88 / 11.80	0.50	610
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.50	100.50	-	-0.05	0.21	12.46 / 12.46	0.35	677
Новые Черемушки 2	300	11.30	23/10/2007	-	22/04/2008	99.99	99.40	0.00	-0.29	0.60	12.26 / 12.26	0.65	649
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.40	100.40	-	-	-	4.39 / 4.39	1.68	-128
Омела	50	18.00	03/10/2007	-	03/10/2007	102.00	100.01	0.00	-	-	13.15 / -	0.18	749
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.86	99.86	-	-	-	0.18 / 0.18	0.79	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	-	17/02/2009	100.15	100.00	5.28	-	-	0.44 / 0.44	1.49	373
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	0.00	-	-	0.02 / 0.06	2.32	-532
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	93.00	93.00	0.00	-7.50	-	15.89 / -	0.94	1058
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.50	100.50	0.00	0.15	-	6.16 / 10.98	1.85	501
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	96.00	96.00	-	-0.37	0.01	16.23 / 16.23	1.24	1229
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.99	99.99	-	-	-	1.34 / 12.21	0.22	659
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.70	101.30	5.37	-	-	7.33 / -	1.75	154
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.00	100.00	0.00	-0.20	-0.01	1.55 / 10.84	0.23	528
Спартак ТД	500	13.00	23/01/2008	-	23/01/2008	100.01	100.01	-	-	-	13.40 / 13.40	0.44	762
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.25	100.00	-	-0.13	-	0.67 / 8.96	0.11	348
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	100.05	100.05	0.00	-0.50	-	4.49 / 9.00	1.59	320
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.19	99.71	10.40	-	-	3.54 / 11.76	0.55	605
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.80	100.25	-	-	-	1.95 / 9.63	0.44	405
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.65	101.90	0.00	-0.23	-	4.70 / 8.73	1.76	289
<b>Торговля</b>													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.10	100.10	-	-	-0.20	0.58 / 10.78	0.10	523
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.25	100.25	0.00	-	-	0.32 / 7.85	0.08	242
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.23	1.76 / 10.97	0.34	537
Аптека 36.6	3,000	9.89	01/01/2008	01/07/2008	30/06/2009	101.54	101.54	0.00	0.18	0.04	9.20 / 9.92	0.83	423
Арбат Престиж	1,500	10.50	21/12/2007	-	20/06/2008	100.50	100.06	0.00	-0.07	0.28	10.41 / 10.41	0.80	470
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.35	100.35	0.00	0.10	0.35	11.49 / 11.24	1.10	582
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.40	100.40	0.00	-	-	1.11 / 9.72	0.23	422
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.70	99.00	0.00	-	-	4.71 / 13.92	0.64	807
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.15	100.90	0.00	-	0.36	14.73 / -	1.78	853
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.27	100.27	0.00	-	0.27	3.40 / 12.32	0.36	664
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.94	100.94	-	-	-	9.95 / 9.95	1.25	416

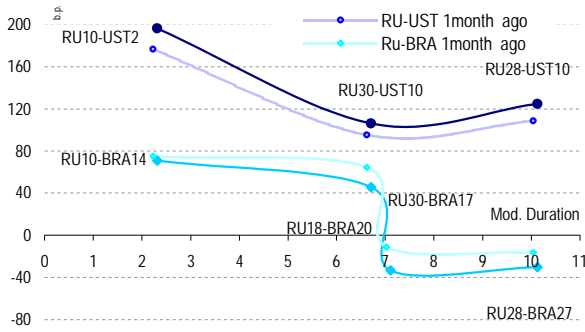
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.50	102.00	3.30	-	0.38	10.11 / -	2.01	414
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	101.05	101.05	-	-	0.25	2.57 / 9.46	0.80	380
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	101.00	100.50	5.07	-	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	0.34	-34
Дикая Орхидея	1,000	-	11/10/2007	-	09/04/2009	100.40	100.20	-	-0.07	-	-0.18 / -0.18	1.71	-578
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	97.00	95.00	0.00	0.00	-	10.87 / -	2.78	472
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/01/2008	20/01/2008	20/07/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	2.71 / 10.95	0.44	554
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.91	99.70	0.00	-0.28	0.11	13.25 / 13.25	0.47	746
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.10	100.10	0.00	-0.13	0.10	1.98 / 10.14	0.33	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	0.00	0.00	-	4.32 / 11.01	1.04	522
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	-	30/07/2008	100.05	100.05	0.00	0.00	-	11.51 / 11.51	0.84	574
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.84	100.53	10.33	-	0.20	10.20 / 10.20	0.29	465
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	101.15	101.15	0.00	-	0.30	11.98 / 11.98	1.96	592
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.30	100.30	-	-	0.20	2.89 / 2.89	1.32	-268
Инпром 2	1,000	8.80	17/01/2008	15/01/2009	15/07/2010	100.75	100.75	-	-	0.50	4.29 / 8.42	1.31	270
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.81	100.81	-	-0.19	0.36	8.88 / 8.88	3.00	280
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	102.43	102.43	0.00	-0.45	1.43	12.54 / -	1.94	644
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.30	100.30	0.00	-	-	4.84 / 12.48	0.79	668
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.25	101.85	0.00	-	-	1.56 / 7.99	1.01	235
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	9.11 / 9.11	0.79	346
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.35	99.35	-	-	-	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	-	-	-	10.16 / 9.20	3.33	416
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	102.00	101.00	-	-	0.25	10.60 / 10.60	2.13	460
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.00	100.00	0.00	0.65	0.10	5.68 / 15.38	0.70	941
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	101.45	100.40	-	-	-	1.02 / 7.14	0.31	171
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.25	102.25	-	-	-	7.65 / -	1.17	198
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	95.52	95.52	0.00	-	-	9.63 / -	3.51	342
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	99.16	99.16	-	-0.03	0.52	16.51 / 16.51	0.68	1045
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.45	99.45	-	0.00	-0.54	12.63 / 12.63	1.87	657
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.99	98.99	0.00	0.19	0.19	2.02 / 15.62	0.43	970
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.70	99.70	-	-	-	0.22 / 0.22	1.38	-533
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.68	100.50	0.00	0.09	-0.01	13.88 / -	1.83	774
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.20	100.20	0.00	0.03	-	10.21 / 10.21	0.39	463
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	101.00	99.95	0.00	0.28	0.32	1.59 / 9.22	0.29	372
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	102.50	101.75	0.00	0.38	-0.38	9.30 / -	1.23	291
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	91.27	91.27	0.00	-	-	7.54 / 39.10	0.29	3061
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.93 / 10.37	0.79	467
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	100.15	99.65	0.00	-	-	5.07 / 9.14	1.91	326
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.30	109.30	-	-	-	7.83 / -	2.27	193
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	103.50	103.50	-	-	-	8.26 / -	2.74	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
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.60	100.60	0.00	-	-0.11	0.95 / 7.06	0.22	165
Росинтер 2	400	10.00	03/10/2007	-	02/07/2008	99.91	99.91	-	-	-	10.48 / 10.48	0.82	477
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/05/2008	26/11/2010	100.50	100.50	-	0.18	-	2.68 / 10.34	0.75	466
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.10	100.10	0.00	-	0.05	3.89 / 11.52	0.65	580
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.25	100.25	7.16	0.05	0.25	10.02 / 10.02	1.17	425
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.80	99.80	0.00	0.30	0.96	1.41 / 11.35	0.26	575
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	101.00	101.00	-	-	-	4.08 / 7.75	0.94	212
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	100.00	99.65	-	-	-	2.34 / 10.45	0.75	476
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	98.99	98.99	0.00	-	1.57	5.14 / 13.64	0.75	778
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	94.00	94.00	-	-	-	6.04 / 6.04	1.39	38
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.50	101.50	0.00	0.00	0.05	4.03 / 9.53	1.20	378
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	101.25	100.76	-	-0.25	-	8.81 / 8.81	0.97	315
УК КОРА	1,000	12.00	16/10/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.25	100.25	0.00	-	-	2.86 / 11.95	0.42	627
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	99.90	99.90	-	-	-	2.84 / 10.98	0.45	534
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ar	-	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
<b>Лес и сельское хозяйство</b>													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.15	100.15	0.00	-	-	3.78 / 11.84	0.59	612
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	100.02	100.02	0.00	-	-0.08	13.36 / 13.36	1.58	730
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.90	100.90	-	-	0.84	12.29 / 12.29	0.68	652
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.90	100.60	-	-0.05	0.30	13.02 / -	1.00	708
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.97 / 11.33	0.32	571
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.30	100.30	-	0.03	0.30	-0.16 / -0.16	1.90	-580
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	125.00	125.00	-	-	-	-15.27 / -15.27	0.95	-2135
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.31	100.31	-	0.13	0.18	12.60 / 12.60	1.16	669
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.99	-	0.30	0.48	12.83 / 12.83	0.44	708
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.29	100.29	-	-0.16	0.21	13.09 / 9.58	1.07	726
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	103.88	102.95	0.00	0.61	-	1.57 / 8.24	0.70	254
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	24/08/2007	09/10/2007	99.01	99.01	-	-	-	15.31 / 15.31	0.18	948
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.90	99.90	-	-	-	1.09 / 1.09	1.17	-443
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.45	100.45	0.00	-	0.09	1.63 / 9.74	0.61	413
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.80	101.80	0.00	-	-	3.74 / 10.01	1.37	419
Русагро	1,000	8.50	18/01/2008	-	19/07/2008	100.60	100.60	-	-	-	8.01 / 8.01	0.89	239
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	-	0.36	1.82 / 10.27	0.29	472
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.39	100.39	0.00	0.59	0.19	10.50 / -	1.82	455
<b>Строительство</b>													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.98	101.00	0.00	0.29	0.64	10.48 / 10.48	0.76	478

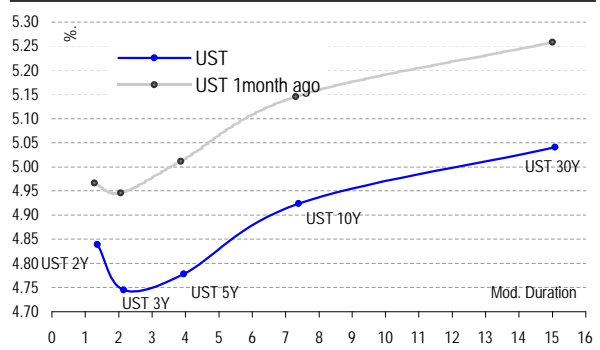
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	101.85	101.50	-	-0.12	0.68	10.98 / 10.98	2.18	494
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.48	100.48	-	0.30	-	0.36 / 8.35	0.14	290
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.00	100.00	-	-	0.60	1.80 / 12.24	0.31	659
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.28	100.28	0.00	0.37	0.28	2.30 / 13.92	0.35	815
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.98	100.98	0.00	0.02	0.45	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.80	102.65	5.37	1.32	-	8.87 / -	1.39	309
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.75	103.51	0.00	-	-	5.21 / 9.15	1.95	326
Камская долина 2	200	13.50	17/10/2007	-	17/10/2007	100.80	100.80	-	-	0.03	10.31 / 10.31	0.21	477
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.66	100.66	0.00	0.11	0.46	12.53 / 12.53	0.74	656
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	101.20	101.00	0.00	-0.15	0.35	8.37 / 8.37	0.58	281
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.50	102.00	7.48	0.15	-	2.99 / 8.07	0.78	248
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.41 / 8.62	0.60	305
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	106.00	106.00	0.00	0.27	0.50	10.67 / -	2.88	448
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.05	102.05	0.00	0.00	-0.15	8.70 / 8.70	0.92	303
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.62	104.52	10.73	-0.21	-	8.79 / -	1.76	294
Пересвет	200	17.50	02/10/2007	-	02/10/2007	100.94	100.94	-	-0.27	-	12.91 / 12.91	0.17	723
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.60	100.40	-	-0.05	0.23	8.84 / 8.84	0.73	67
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.11	100.11	0.00	-0.07	-	4.67 / 12.04	0.80	625
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	102.65	101.36	-	0.13	-	7.43 / -	0.84	184
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.50	100.30	-	-	0.25	5.03 / 12.16	0.59	642
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.00	101.00	-	-	-	2.75 / -3.55	2.44	-213
ЦУН 2	1,500	11.44	23/01/2008	23/07/2008	20/01/2010	102.00	101.50	-	-	-	3.85 / 9.40	0.89	373
ЮСКК	600	13.00	01/01/2008	-	01/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.40 / 13.40	0.80	752



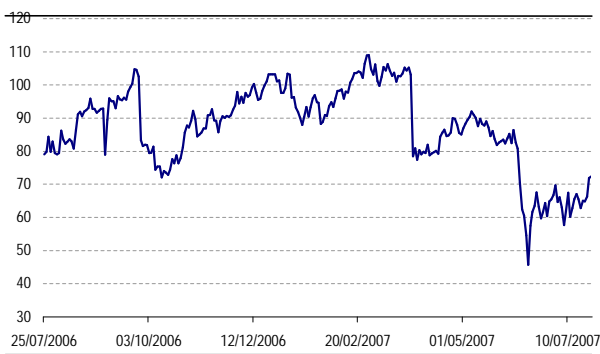
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



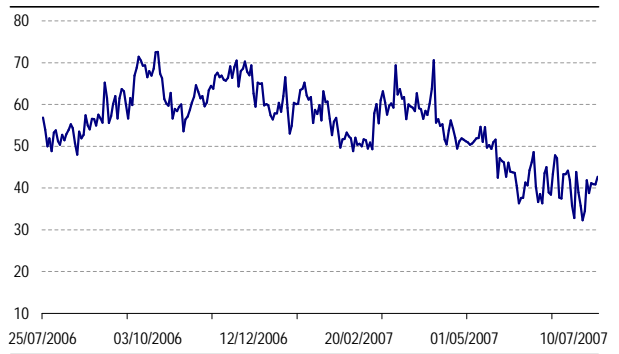
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



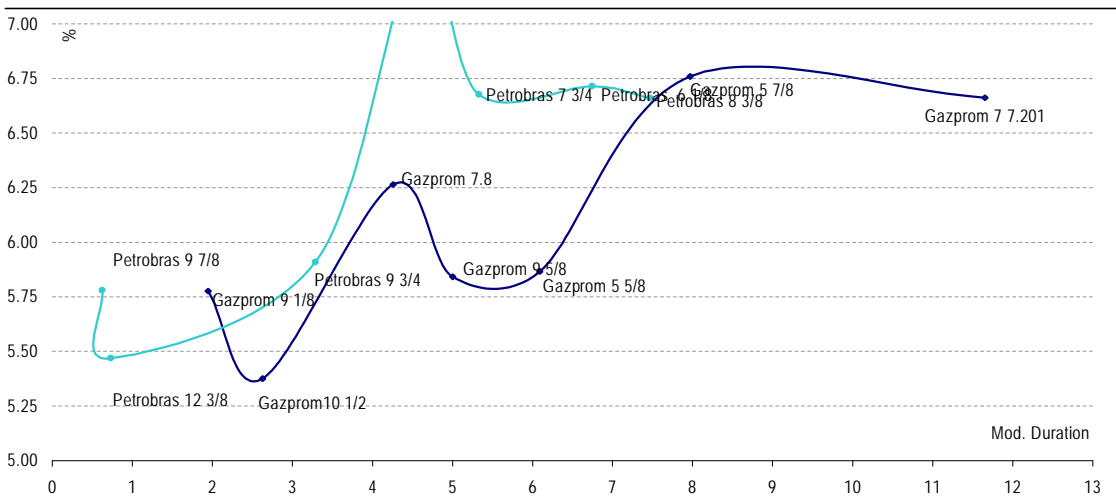
Russia30 vs UST10 spread



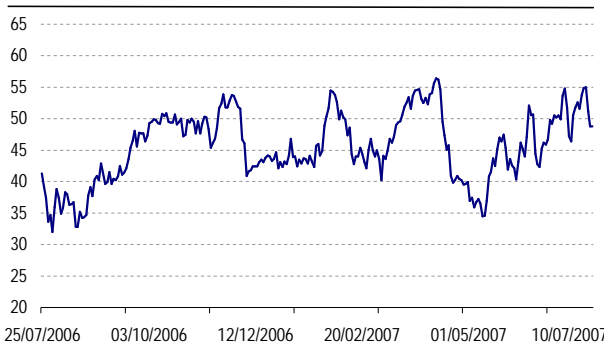
Brazil20 vs Russia30 spread



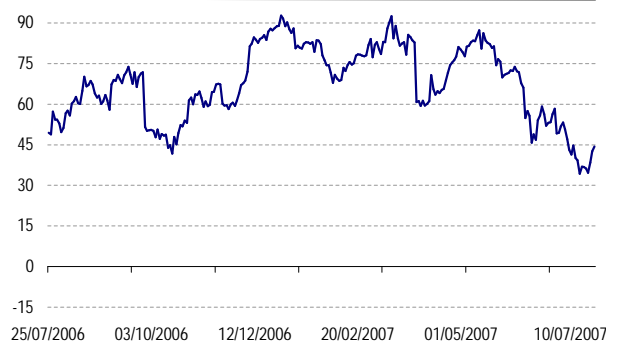
Gazprom & Petrobras yield curve



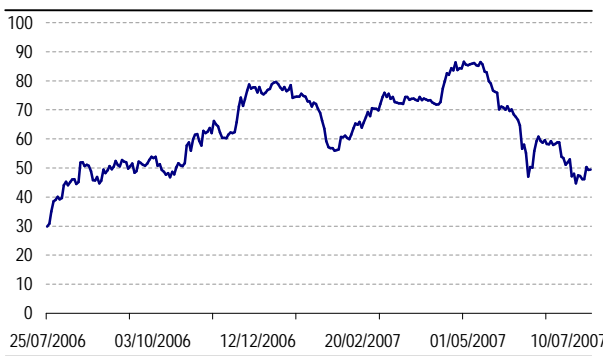
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



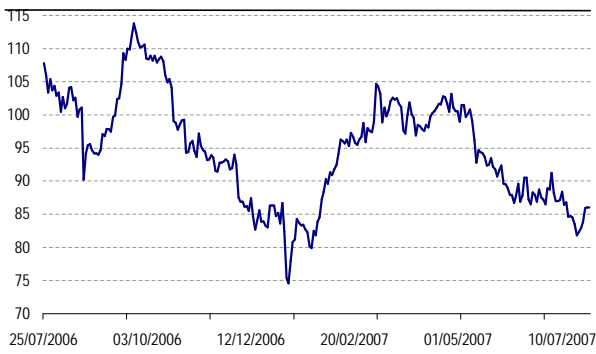
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



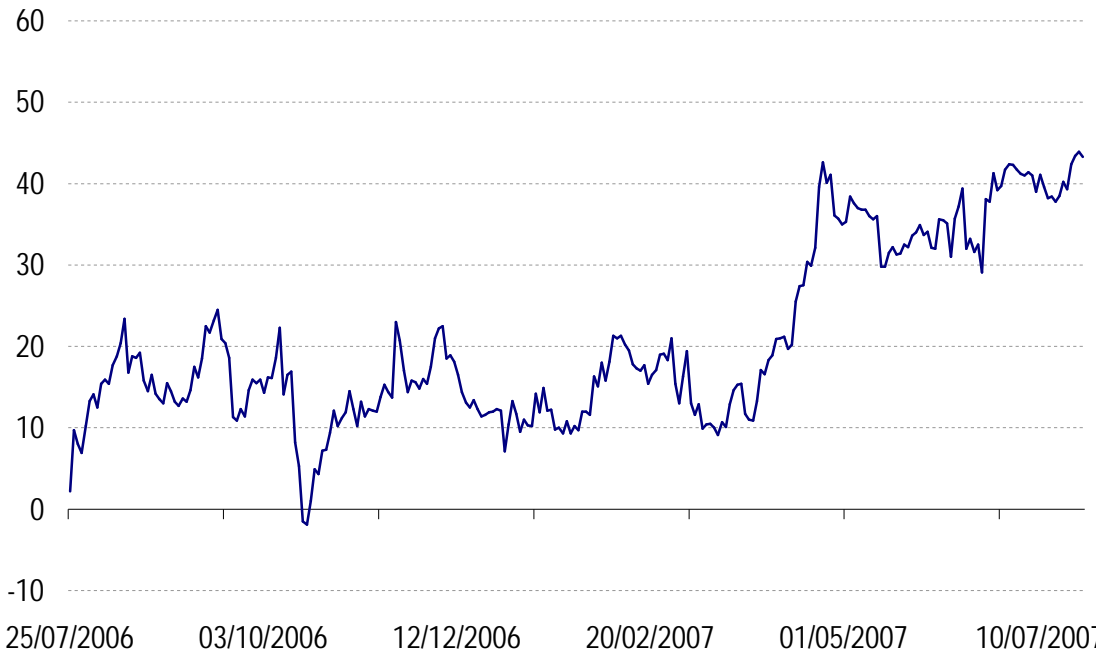
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



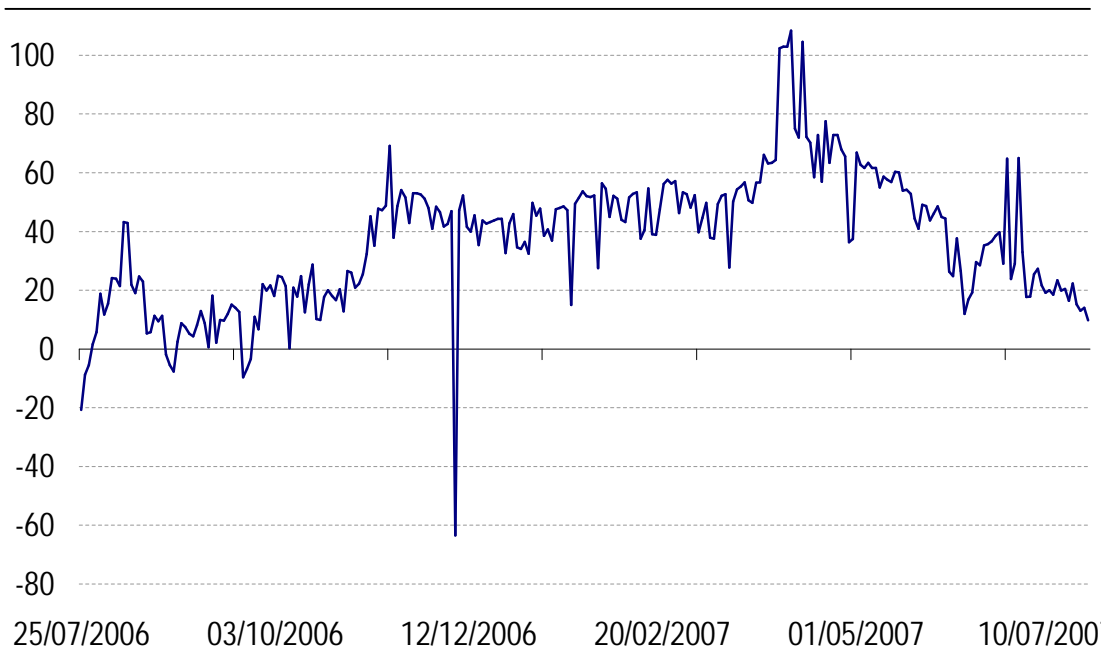
Evraz9 vs MMK8 spread



### 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
<b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.84375	99.91	0.03	0.06	4.84	2.041	1.362	1.364
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.703125	99.77	0.02	0.11	4.75	1.575	2.143	2.155
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	99.359375	99.42	0.03	0.22	4.78	-0.04	3.947	3.937
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	97.75	97.81	0.02	0.31	4.92	2.632	7.393	7.317
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	91.828125	91.89	-0.02	0.39	5.04	1.215	15.084	14.247
<b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>											
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	103.6292	103.75	-0.01	-0.91	6.71	67.6	2.3	1.373
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	139.5435	139.92	0.20	-4.79	6.01	110.3	7.1	9.967
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	176.41	176.91	0.31	-4.62	6.17	121.43	10.12	18.08
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.5656	110.69	0.16	-2.32	5.99	108.6	6.7	7.597
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	98.06	98.12	0.02	0.03	5.49	52.73	0.76	0.76
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.65	90.90	0.06	0.03	5.78	93.42	3.41	3.21
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.22	99.26	0.03	0.04	5.66	65.55	0.28	0.29
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.13	106.38	0.02	0.04	4.72	28.62	1.95	2.19
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.59	123.99	0.34	0.31	5.56	71.84	5.33	6.74
<b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.3960	36.81	0.00	-0.01	88.98	#N/A N Ap	1.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.8890	36.28	-0.10	-0.10	63.39	#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	46.49	#N/A N Ap	2.4	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.8900	37.36	0.07	-0.05	33.75	#N/A N Ap	3.3	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.6510	36.22	-0.28	0.01	26.54	#N/A N Ap	4.0	#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.	297.05	#N/A N Ap	0.5	#N/A N Ap
<b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	118.23	118.48	-0.17	-0.16	5.54	80.54	1.87	2.29
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	119.82	120.07	-0.17	-0.22	5.84	106.33	3.59	4.33
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.15	125.40	-0.33	-0.41	6.00	116.81	5.15	6.48
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	140.82	140.87	-0.14	-0.19	5.53	105.44	6.64	9.47
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	154.50	154.75	-0.72	-0.80	6.34	143.17	7.43	11.56
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	140.29	140.54	-1.01	-1.26	6.47	151.91	10.00	14.29
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	115.11	13.14	14.94
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
<b>CHINA (A/A2A)</b>											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.82	102.90	-0.02	0.01	5.11	28.45	1.29	1.34
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.73	104.87	0.00	0.05	5.37	53.38	3.28	3.57
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.64	96.96	0.00	0.16	4.78	32.50	5.89	5.90
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	120.09	120.09	-0.04	0.28	5.80	83.56	11.05	13.52
<b>COLOMBIA (BB/Baa2/BB)</b>											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	106.79	107.09	0.01	0.01	5.48	71.17	1.56	1.71
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	112.57	113.17	-0.09	-0.06	5.69	94.19	2.54	2.89
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	111.70	111.75	-0.60	-0.83	6.24	139.87	5.57	6.28
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	106.13	106.58	-1.15	-1.36	6.47	157.53	6.85	7.31
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	118.48	118.68	-1.29	-1.64	6.66	170.54	10.03	12.31
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	144.77	145.52	-1.85	-2.39	6.67	168.87	11.28	16.41
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	107.42	107.99	-1.35	-2.19	6.77	176.26	12.30	13.62
<b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
<b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.01	107.21	-0.06	-0.18	5.51	70.89	1.37	1.53
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	106.87	107.37	-0.08	-0.09	5.67	88.99	3.77	4.06
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.11	138.79	-0.17	-0.25	5.87	99.23	6.05	8.66
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	103.47	103.47	-0.05	-0.16	5.12	61.12	8.79	9.35
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	159.08	159.88	-0.27	-0.04	6.13	117.88	9.66	15.67
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	106.27	106.77	-0.39	-0.56	6.25	124.65	12.54	13.69
<b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	0.00	5.94	115.20	1.46	1.56
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.60	83.97	2.97	3.34
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.92	109.17	5.06	5.70
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	126.38	126.63	0.00	0.00	6.55	164.22	7.35	9.35
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	138.75	139.13	0.00	0.00	6.80	185.88	9.07	12.99
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	95.75	96.00	0.00	0.00	6.72	173.44	12.02	11.59
<b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.20	106.40	0.07	0.00	5.40	64.19	1.64	1.77
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.46	106.96	0.12	-0.02	5.73	94.82	3.92	4.27
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.10	103.60	0.16	0.00	5.90	106.11	5.44	5.68
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.47	118.97	0.29	0.22	5.97	106.63	6.90	8.28

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
<b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	111.97	112.16	0.00	-0.10	5.51	75.52	1.67	1.90
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.13	113.53	0.00	-0.04	5.19	72.85	2.87	3.41
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.17	114.83	0.00	-0.31	6.70	187.38	4.90	5.64
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.79	96.17	0.00	0.04	6.06	156.88	7.03	6.97
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	100.15	100.15	#N/A N.A.	#N/A N.A.	6.98	205.91	8.30	8.42
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	102.51	102.82	0.00	-0.16	7.11	216.06	9.52	10.14
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.61	95.40	0.00	0.38	7.29	229.24	11.76	11.50
<b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.44	105.69	-10963.75	-0.33	5.83	#N/A N Ap	0.02	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	101.33	101.58	0.04	-0.38	6.41	165.46	3.07	3.19
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	104.53	104.78	0.05	-0.85	6.68	186.39	4.66	4.93
<b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	113.84	114.21	-0.19	-0.19	6.97	246.37	3.24	3.74
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	102.40	102.75	-1.44	-1.44	8.02	317.85	5.20	5.48
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	137.98	138.48	-0.90	-0.90	8.28	337.93	6.21	8.99
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	83.00	83.46	-1.83	-1.83	8.07	314.70	8.51	7.17
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	324.42	9.20	8.95
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	308.46	9.35	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	342.78	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	8.45	7.22	104.87	105.18	0.12	-0.09	2.98	244	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	10.02	6.84	102.24	102.34	-0.10	-0.13	0.66	171	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	8.01	6.08	101.46	101.53	-0.05	-0.10	0.73	97	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.91	6.73	112.08	112.33	0.29	0.10	5.37	192	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.11	6.77	107.47	107.72	0.01	-0.06	1.72	197	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.07	7.87	102.17	102.42	0.08	0.00	5.85	305	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	5.84	98.82	99.03	0.22	0.17	5.00	134	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.57	5.78	109.56	109.86	-0.02	-0.06	1.95	97	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.30	5.38	106.75	106.95	-0.03	-0.16	2.63	92	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.32	6.27	115.45	115.80	0.16	0.27	4.26	144	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MMM	5.87	5.87	99.83	100.23	-0.25	-0.30	6.09	141	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.95	6.76	103.65	103.73	0.37	0.22	7.97	141	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.94	6.66	124.23	124.48	0.42	0.47	11.65	174	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.78	6.67	102.79	102.92	-0.06	-0.11	2.11	190	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.86	6.43	101.71	101.89	-0.09	-0.08	1.13	130	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.60	6.51	101.53	101.61	-0.03	-0.06	0.48	138	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.12	7.23	103.14	103.26	-0.21	-0.34	2.72	247	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.82	7.39	102.19	102.44	-0.16	-0.41	3.73	256	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	7.01	6.30	101.51	101.76	0.03	-0.03	1.94	150	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.39	6.71	102.61	102.98	-0.03	-0.02	1.40	185	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.45	7.43	109.21	109.71	0.06	0.04	4.93	260	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.49	7.22	102.74	102.99	-0.26	-0.22	5.73	241	-/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	10.87	6.15	101.20	101.27	-0.04	-0.07	0.26	106	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.84	6.71	100.45	100.70	-0.02	-0.12	3.42	193	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MMM	7.36	7.20	101.81	102.06	0.01	-0.47	6.46	227	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.41	6.39	106.15	106.40	-0.04	-0.08	1.69	159	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.80	6.87	102.46	102.71	-0.05	-0.17	2.19	208	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	8.01	7.09	104.49	104.74	0.05	-0.07	3.46	226	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.87	7.48	104.74	104.99	0.15	-0.12	6.17	255	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.41	7.15	100.97	101.09	-0.46	-0.46	0.76	202	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.59	9.59	100.35	100.60	-0.02	-0.09	5.70	367	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.71	6.13	103.61	103.81	0.05	-0.01	1.92	135	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.18	6.45	102.67	102.79	-0.09	-0.22	2.88	169	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.17	6.85	102.15	102.40	0.16	0.07	4.60	203	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.36	7.95	101.74	101.99	-0.04	-0.24	5.97	208	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.14	5.94	101.48	101.60	0.00	-0.03	1.16	115	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	6.69	6.96	97.02	97.27	-0.19	-0.26	6.07	203	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.82	6.01	100.78	100.88	0.00	-0.01	0.95	90	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.26	7.22	98.89	99.14	-0.01	-0.08	6.08	176	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.72	6.09	102.21	102.46	0.03	0.01	2.92	131	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.88	6.27	104.22	104.47	0.10	0.03	4.65	145	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.80	7.49	100.00	100.04	0.00	0.00	0.16	245	-/Baa1/BBB
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.12	7.99	100.02	100.12	-0.01	-0.13	0.68	286	-/Baa1/BBB
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.89	9.33	94.91	95.16	-0.06	-0.50	2.69	454	-/Baa1/BBB
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	9.12	10.09	97.23	97.48	-0.17	-0.49	5.64	497	-/Baa1/BBB
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.22	6.93	100.04	100.29	-0.04	-0.10	5.68	136	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.79	5.85	101.26	101.39	0.03	0.02	1.28	106	-/A2/BBB+
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.12	6.04	105.29	105.41	0.16	0.12	3.52	123	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.27	7.09	100.64	100.89	-0.03	-0.10	5.63	119	BBB/A2/BBB
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.29	6.30	99.25	99.50	0.20	0.09	13.02	142	BBB/A2/BBB
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.45	7.65	100.53	100.60	0.00	0.00	0.68	255	BBB/A2/BBB
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.13	7.29	101.29	101.69	0.05	-0.06	1.52	242	BBB/A2/BBB
<b>ARGENTINA</b>														
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	0.34	#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	#N/A N.A.	0.00	3.20	322	B+/-/
<b>BRAZIL</b>														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.87	5.78	104.25	104.25	#N/A N.A.	#N/A N.A.	0.62	73	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.56	5.47	103.19	103.38	-0.03	-0.04	0.73	29	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.61	5.91	113.30	113.30	#N/A N.A.	0.00	3.29	117	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.41	7.33	108.50	108.50	0.00	-4.59	4.56	254	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.31	6.68	106.00	106.00	#N/A N.A.	-1.50	5.33	189	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.38	6.71	96.00	96.00	-1.02	-1.13	6.74	180	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.38	6.66	113.50	113.50	0.10	-0.25	7.47	175	BBB-/Baa2/BB+
<b>CHINA</b>														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.17	5.55	103.22	103.43	0.21	0.33	3.87	73	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	1.88	12	A/A2/A
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.77	3.87	96.12	96.24	0.00	0.00	3.15	32	A/A2/A
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.74	4.25	97.14	97.14	0.00	-0.02	4.55	46	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.69	4.41	94.82	94.82	0.00	-0.02	5.78	25	A/A2/A
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.99	4.43	109.89	109.89	0.00	-0.05	8.87	-6	A/A2/A
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.23	4.42	89.85	89.85	-0.54	-0.62	16.70	-2	A/A2/A
<b>MEXICO</b>														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.22	5.62	97.75	97.75	#N/A N.A.	0.00	1.48	89	A/A2/A

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.	5.96	122	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.64	100.38	100.58	0.02	-0.02	0.97	48	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.64	5.68	102.92	103.32	-0.03	-0.12	1.36	81	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.14	103.91	103.91	0.04	0.03	1.36	40	
<b>UKRAINE</b>														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.61	6.83	101.54	102.03	-0.12	-0.19	1.91	198	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
<b>KAZAKHSTAN</b>														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.90	8.00	99.49	99.87	0.05	-0.06	2.47	318	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.64	9.53	92.31	92.81	0.00	-0.55	4.84	469	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	9.05	9.65	93.71	94.21	0.12	-0.18	5.17	481	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	1MM	9.00	9.07	91.39	91.89	0.00	-0.82	10.33	466	
TCOKZ 6.124 11/14	TCOKZ	Energy	6.124	15/11/2014	1.1MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/Baa3/BBB-
ATFBP 8 7/8 11/09	ATFBP	Financial	8.875	09/11/2009	200MM	8.56	7.06	103.58	103.90	0.08	0.06	2.01	225	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.95	7.36	101.94	102.37	0.12	0.00	2.76	255	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.66	7.51	106.53	107.03	0.17	-0.22	3.71	265	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.44	7.94	106.33	106.82	0.31	-0.08	5.99	311	
<b>VENEZUELA</b>														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	#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](mailto:research@alemar.ru)

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

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

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

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

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

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

## ИФК «Алемар»

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

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

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

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

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

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

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