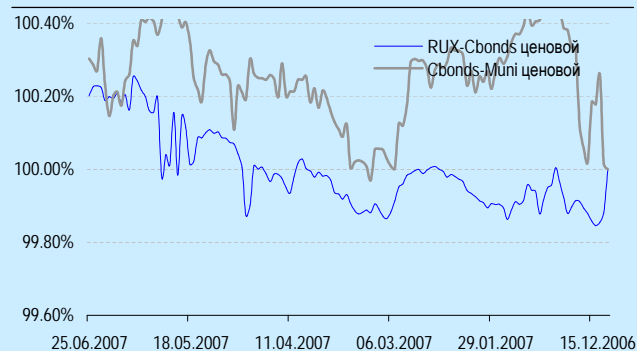


Динамика спредов EMBI+



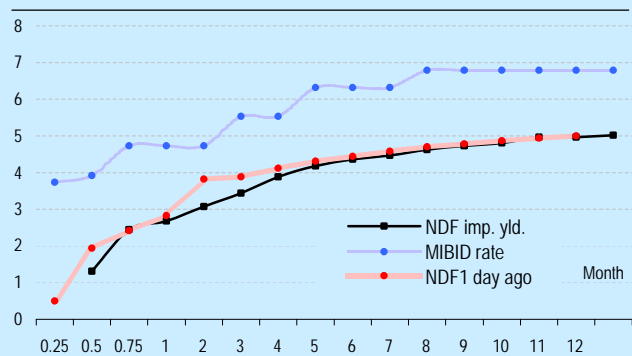
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Продажи на вторичном рынке жилья в США в мае снизились на 0.3% - до 5.99 млн домов в годовом исчислении. Согласно пересмотренным данным, в апреле объем продаж был равен 6.01 млн домов в годовом исчислении, а не 5.99 млн, как сообщалось ранее. Аналитики ожидали снижения продаж домов на 0.3% с объявленного ранее апрельского уровня - до 5.97 млн. Майский показатель является минимальным почти за 4 года и в очередной раз подтверждает опасения, что кризис на американском рынке жилья может затянуться. Запасы непроданных домов увеличились в мае на 5% - до 4.43 млн, - рекордно высокого уровня за последние 15 лет. При этом повышение ставок ипотечных кредитов будет способствовать дальнейшему ухудшению ситуации в этой сфере.

Базовые активы

Кривая доходности казначейских обязательств США продолжила снижаться вслед за поступлением негативных сигналов с рынка недвижимости, которые могут ограничить ФРС от повышения стоимости заемных средств. Доходность 10-летних обязательств снизилась до 5.10 (-0.05)%.

Развивающиеся рынки

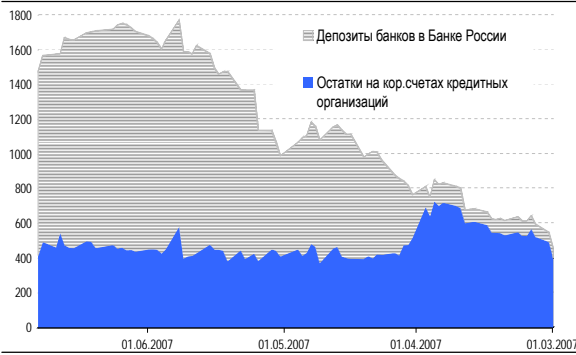
"Аппетит" инвесторов к риску продолжает снижаться в опасении существенного вывода капитала из рискованных долгов крупными хедж-фондами. К тому же, стабилизация рынка базовых активов говорит не в пользу привлекательности рискованных активов в краткосрочной перспективе. Индекс EMBI+ снизился до 410.42(-0.2) п., его спред расширился до 165(+6) б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает находиться в неопределенном состоянии. Давление со стороны внешних долговых рынков, а также рост ставок денежного рынка ограничивают рост котировок. В то же время, итоги прошедших аукционов делают интересными бумаги с высокой купонной доходностью (*подробнее на стр. 2*).

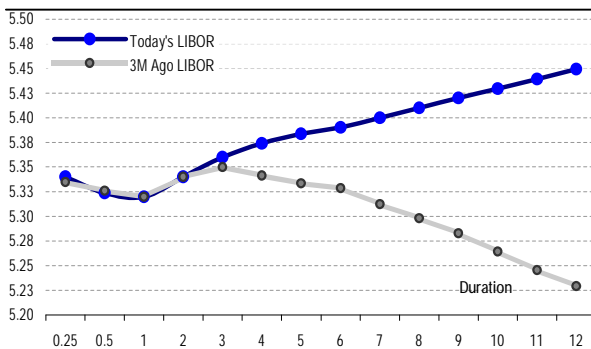
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



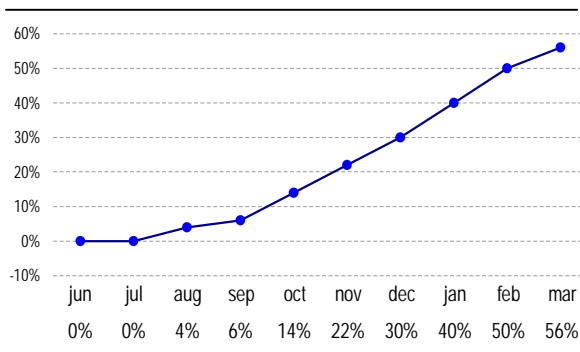
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Сокращение рублевой ликвидности сегодня продолжилось, она снизилась до 1,478.6(-88) млрд руб. Наибольшее снижение показали остатки на корсчетах – до 414.9(-79.1) млрд руб., что связано с прошедшей вчера уплатой акцизов и НДС. Депозиты банков в ЦБ сократились до 1,064.2(-8.9) млрд руб. Ставки денежного рынка в среднем составили 4%, однако в течение вчерашнего дня доходили до 4.80%. Снижения ставок МБК ожидать не приходится – расчеты в конце квартала приводят к существенным движениям ликвидности. Первичный рынок облигаций на текущей неделе отвлечет 21.5 млрд руб.

Ситуация на международном денежном рынке стабильна, 3-месячная ставка Libor сохраняется на уровне 5.36%. Динамика российских NDF практически осталась на уровне предыдущего дня. Ставки по контрактам с исполнением до 1 месяца снизились в среднем на 0.5-1% до 1-3%. Долгосрочные ставки сохраняются в привычном диапазоне 4-5%.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает находиться в неопределенном состоянии. Давление со стороны внешних долговых рынков, а также рост ставок денежного рынка ограничивают рост котировок. В то же время, итоги прошедших аукционов делают интересными бумаги с высокой купонной доходностью.

В секторе государственных выпусков нейтральная динамика отмечалась по всей кривой ОФЗ. При этом наиболее волатильные выпуски с дальними сроками погашений также незначительно изменились в цене. Ставки по однодневным кредитам вчера приближались к 5%, что также ограничило покупки. В корпоративных фишках невысокая активность стала следствием насыщенности первичного рынка. Интерес к бенчмаркам на текущей неделе может быть ослаблен ввиду затишья на рынке ОФЗ и размещения качественных выпусков второго "зшелона".

Инвестиции: фокус на доходность

Сегмент корпоративных выпусков с высокой купонной доходностью остается наиболее подвижным. Несмотря на то, основная часть ликвидности приходится на спекуляции с выпусками Марты, Глобуса, Арсенала и другие наиболее волатильные выпуски, стратегические покупки отмечаются во многих качественных бумагах второго уровня (Волгателеком 2,3,4, Арсенал, Аграрная Группа и т.д.). На наш взгляд, высокодоходные выпуски представляются наиболее интересными для среднесрочных покупок, поскольку менее подвержены рыночному риску.

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.

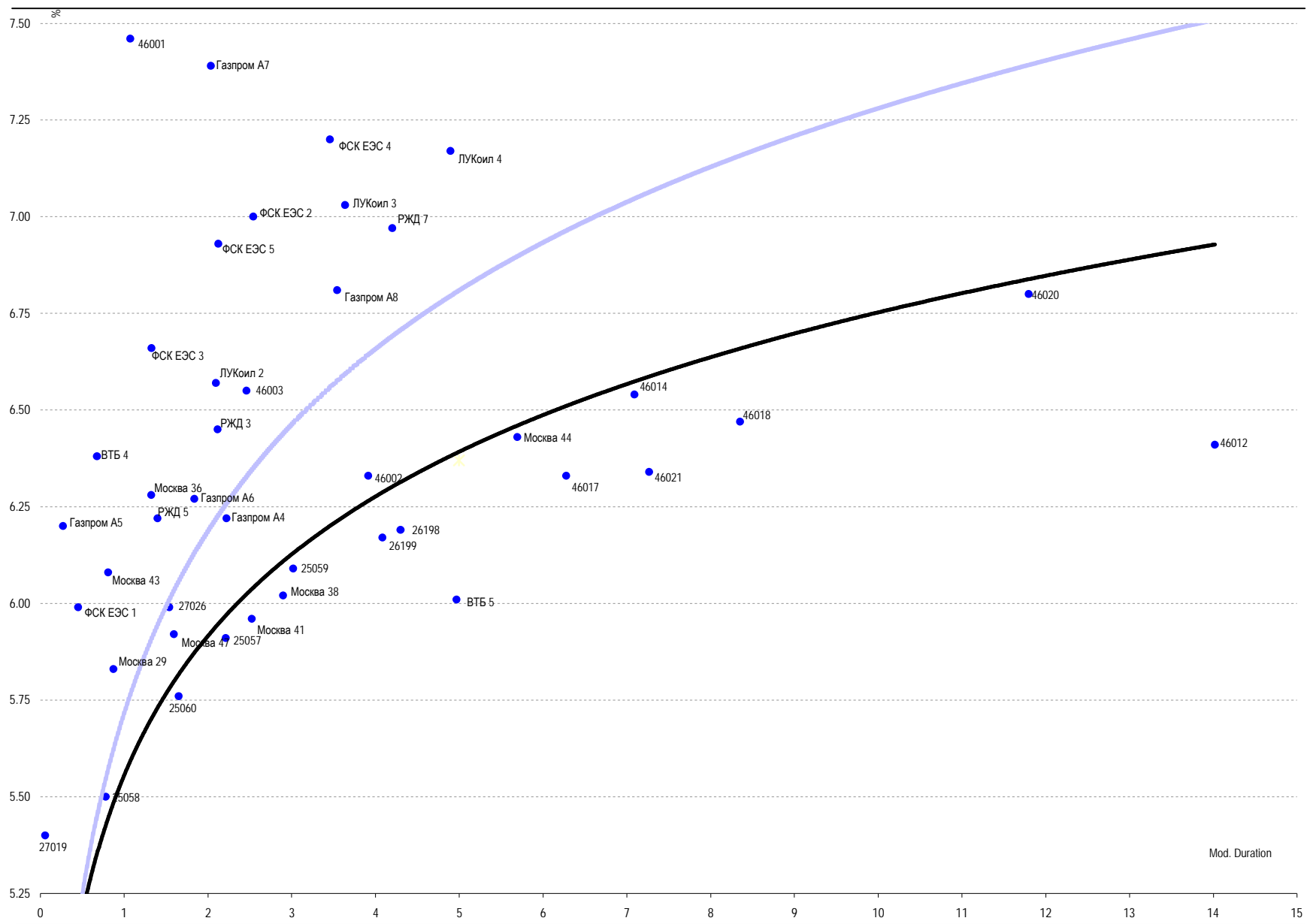
МастерБанк 2. Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спрэд между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

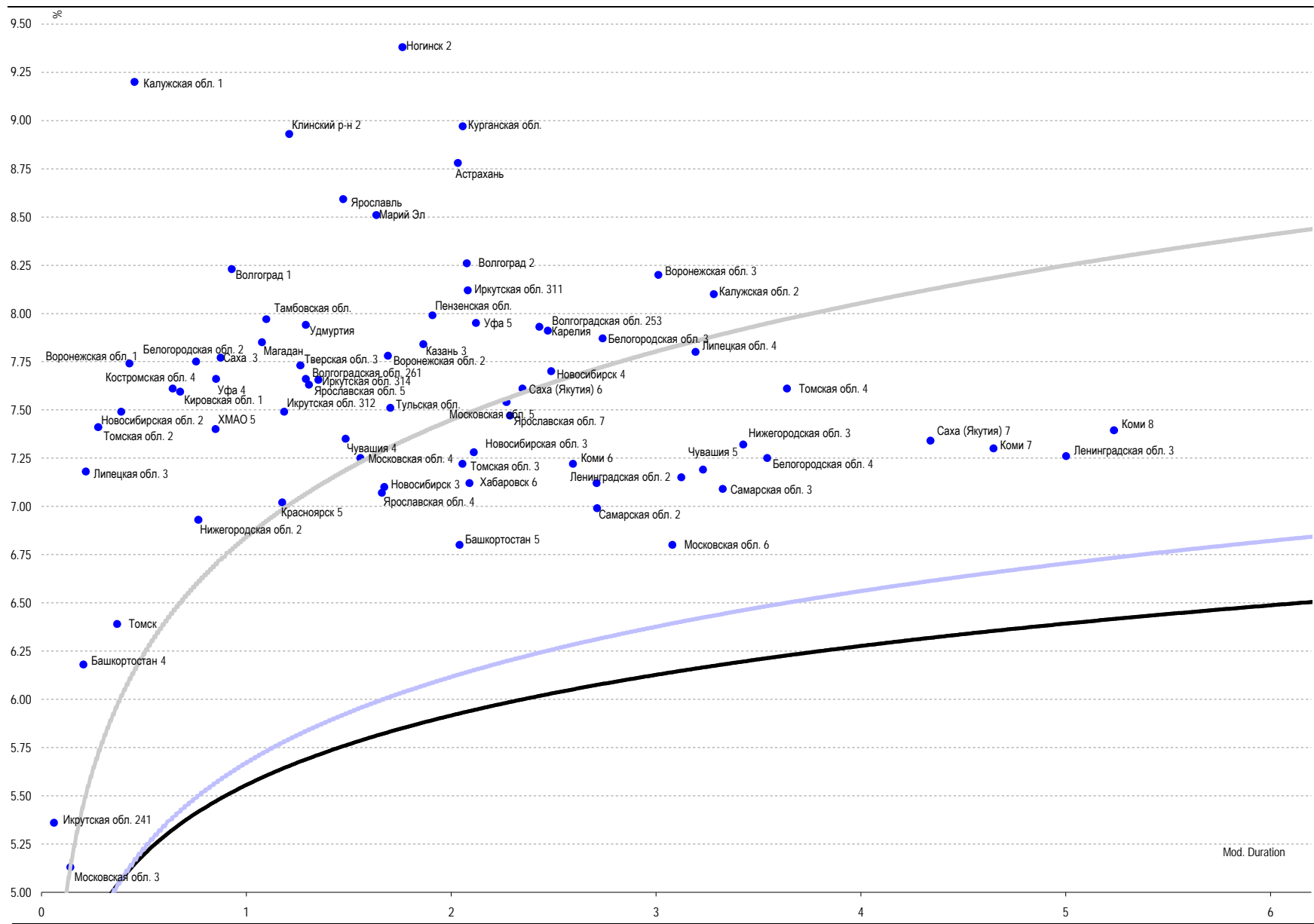
Вагонмаш 2. Финансовые результаты компании по итогам I квартала мы оцениваем как успешные, однако рынок не отреагировал полностью снижением доходности. Справедливую доходность по выпуску оцениваем на уровне 12.1%.

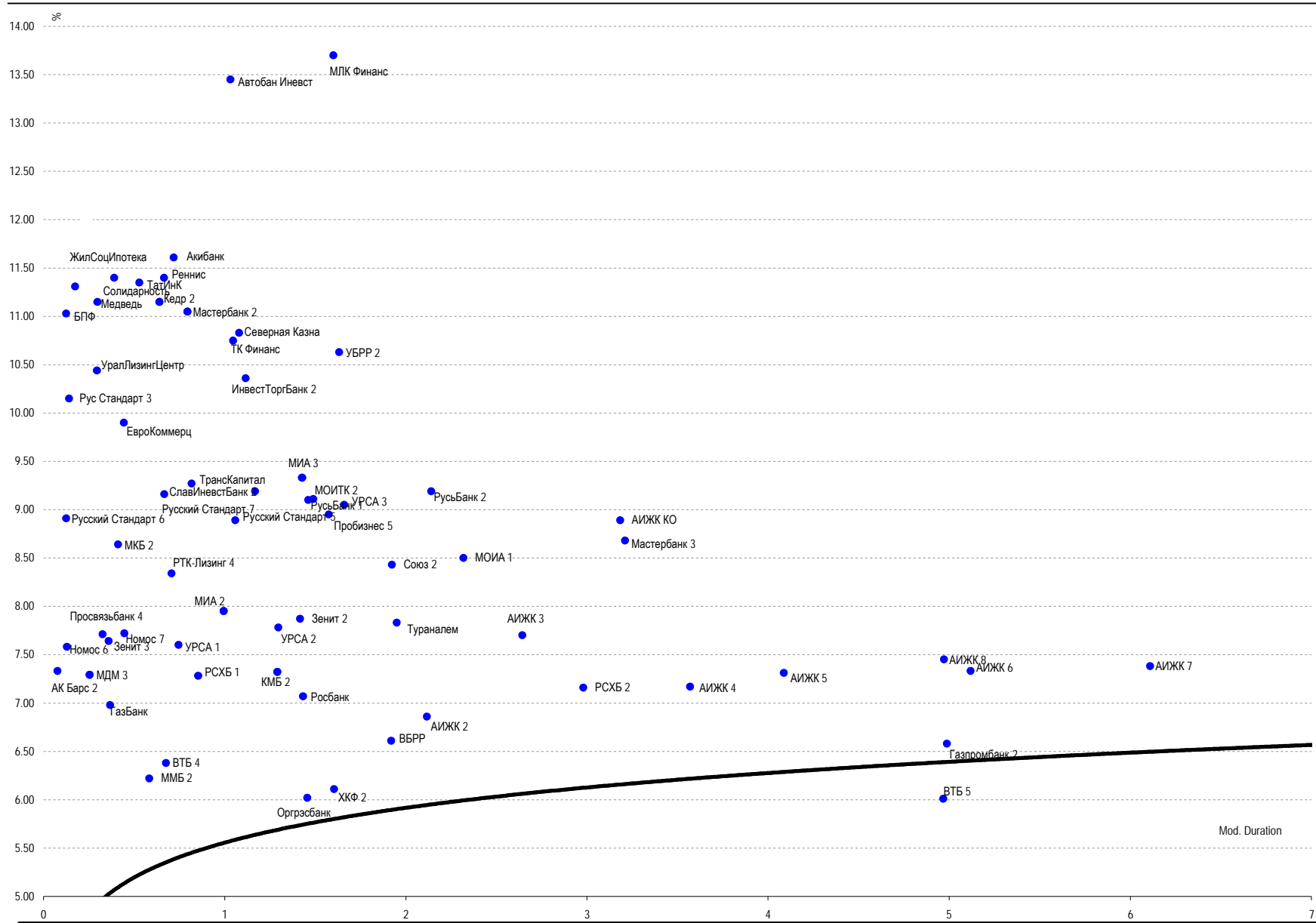
Севкабель 2. Слишком узкий спрэд к более длинному выпуску Севкабель 3. К тому же, итоги I квартала позволяют всем выпускам эмитента сократить спрэд к Рыбинскабелю. Потенциал снижения доходности по выпуску оцениваем в 60 б.п., однако он может быть ограничен невысокой дюрацией.

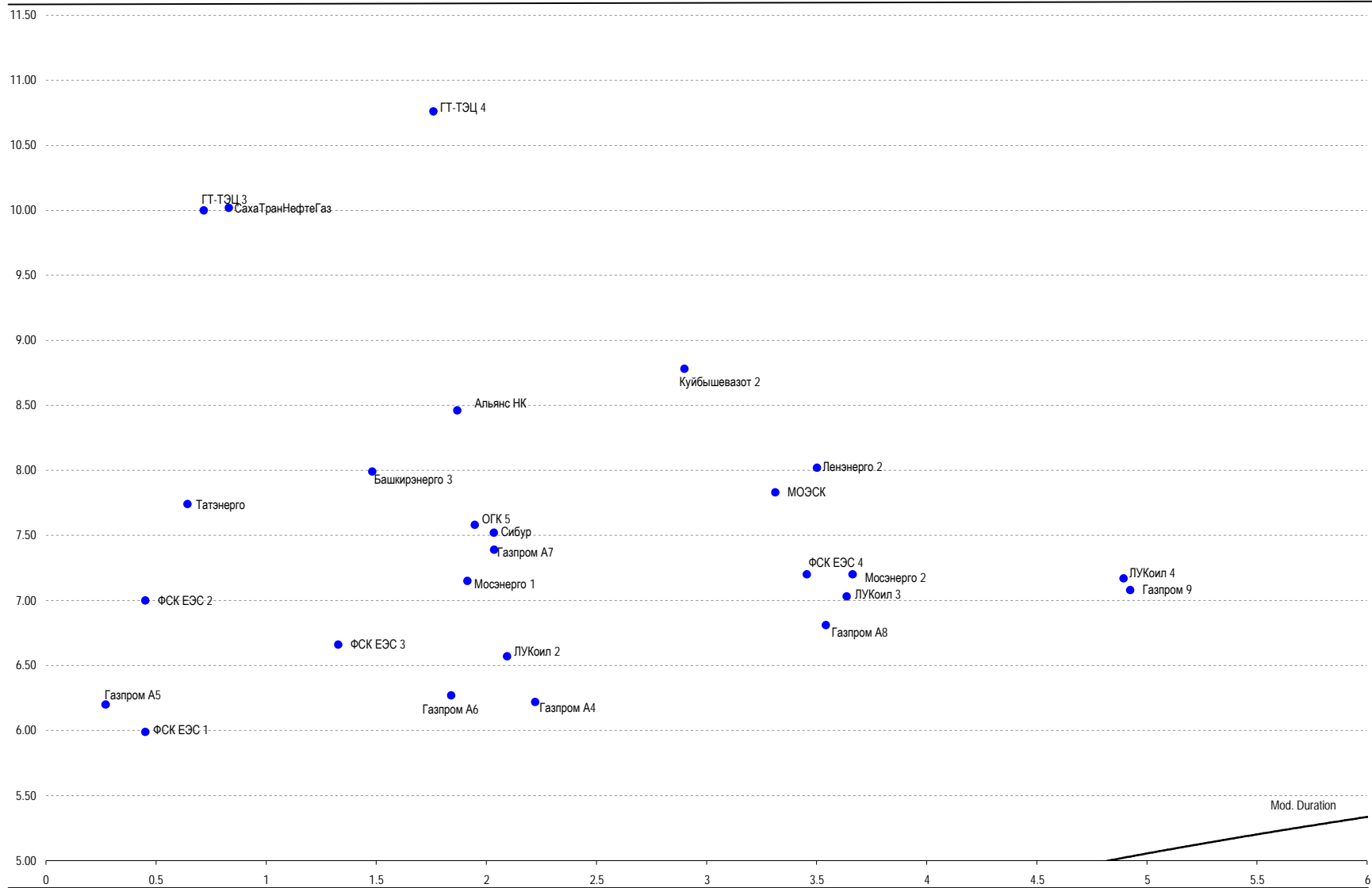
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

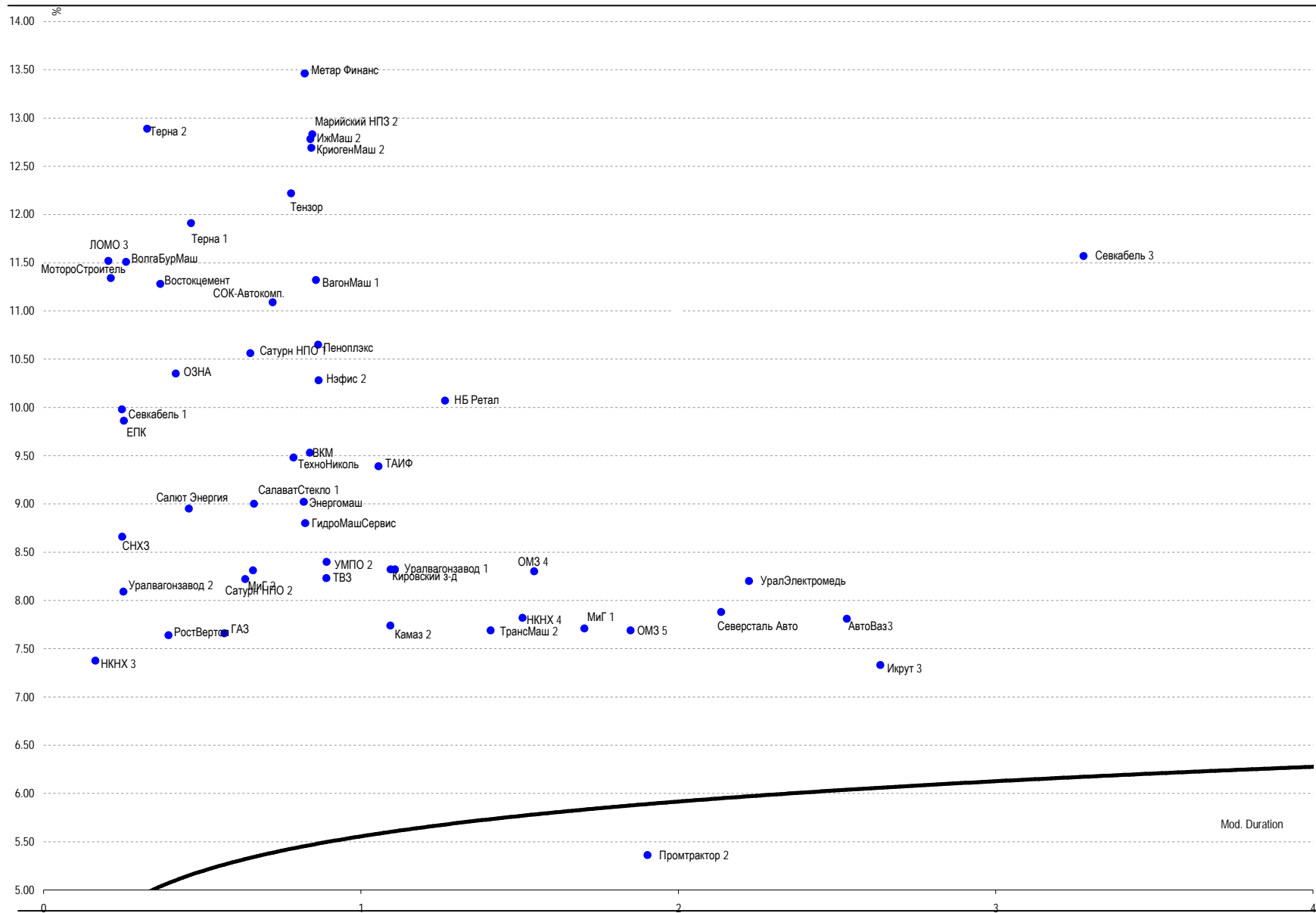
Волгателеком 2. Текущая доходность по выпуску равна более длинному выпуску ВолгаТелеком-3. Потенциал снижения доходности оцениваем в 40 б.п.

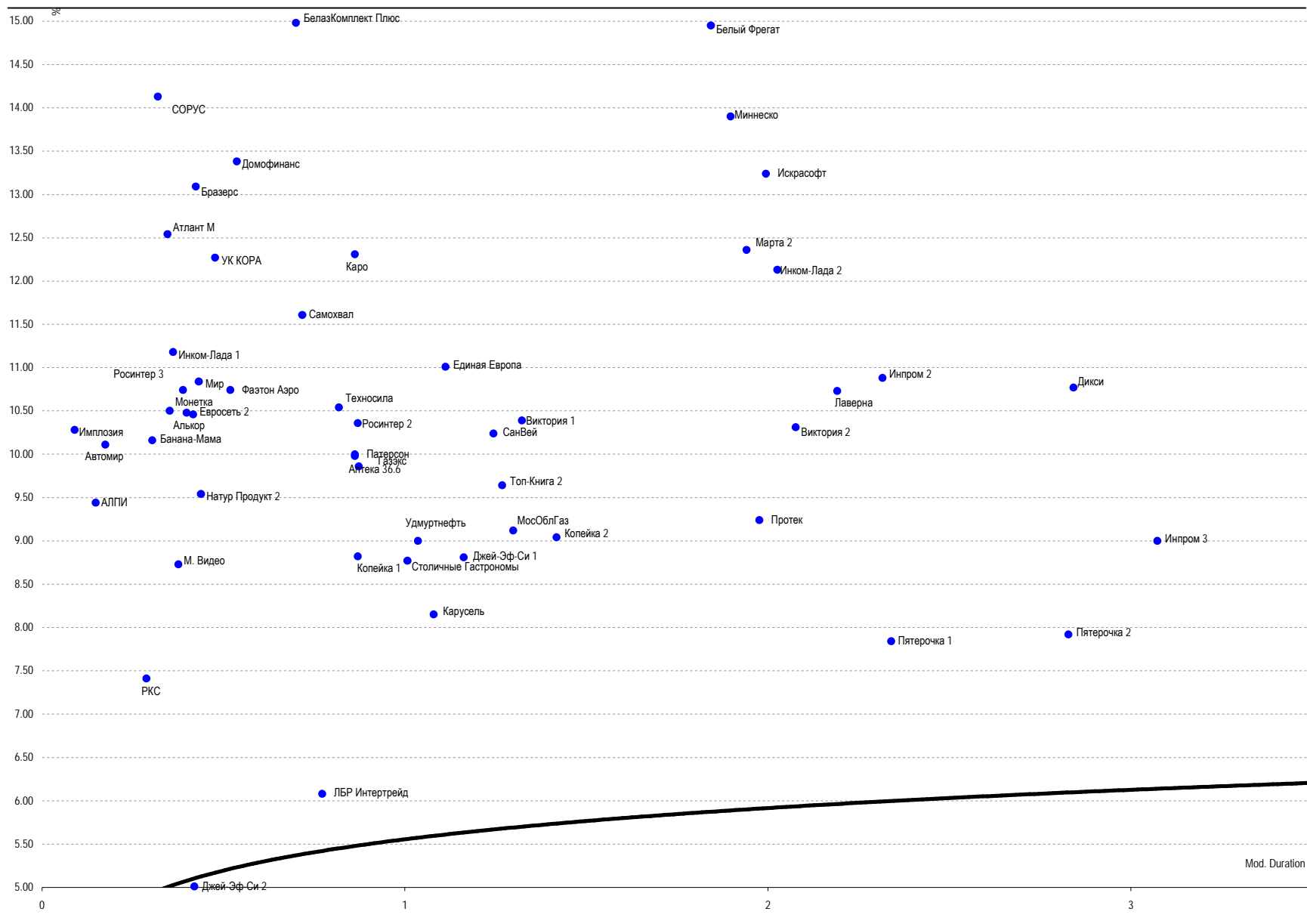


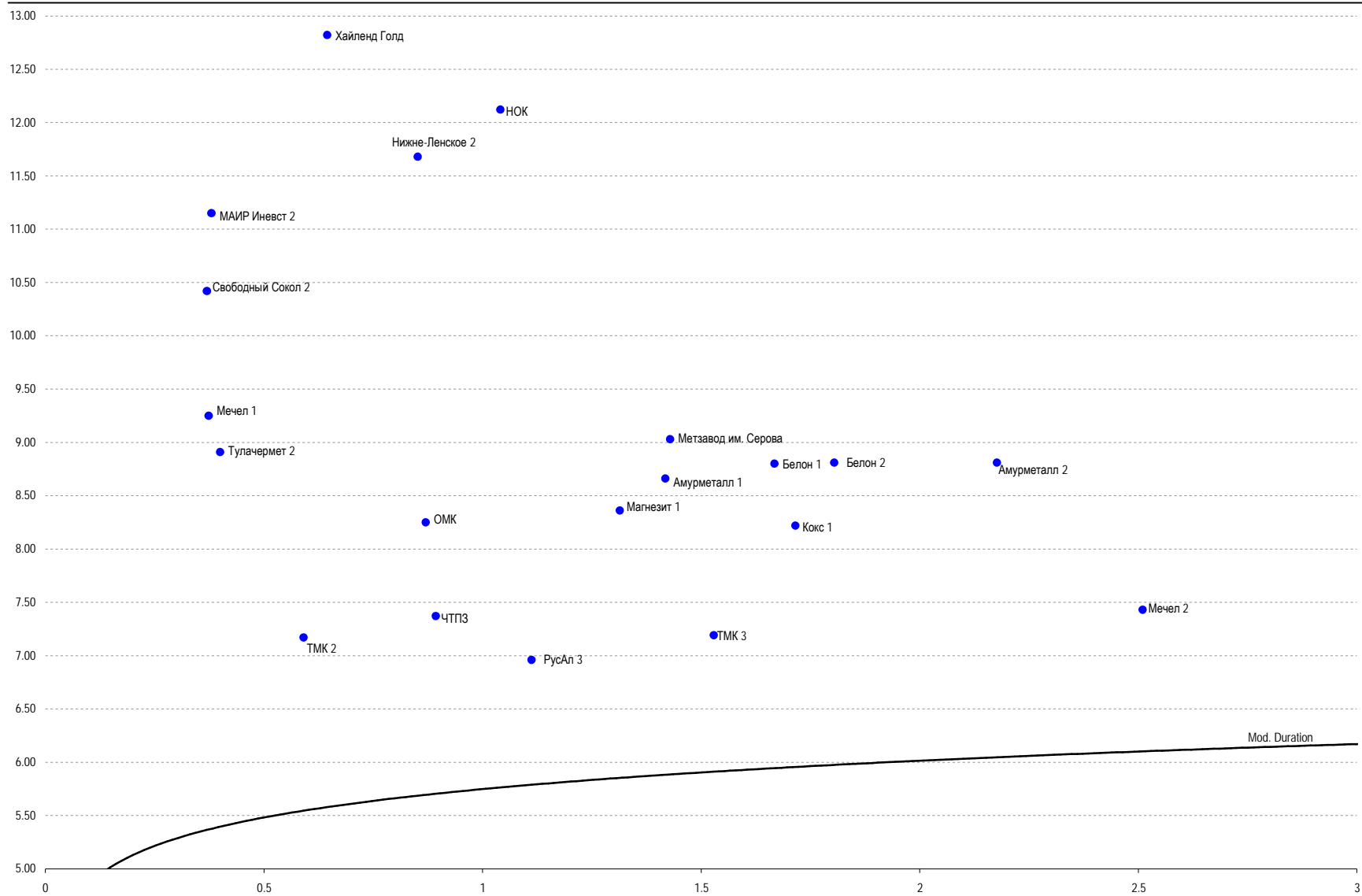


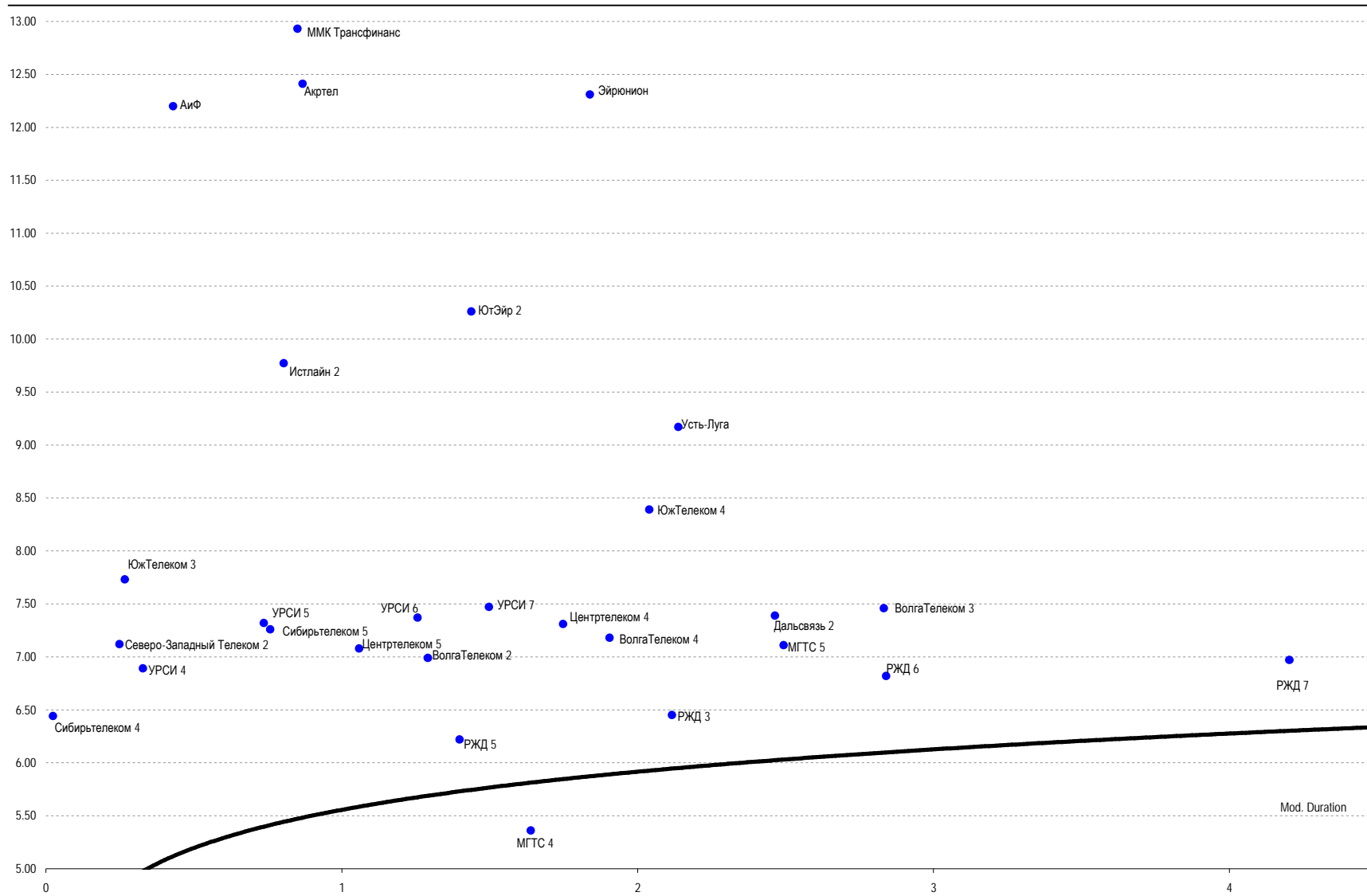




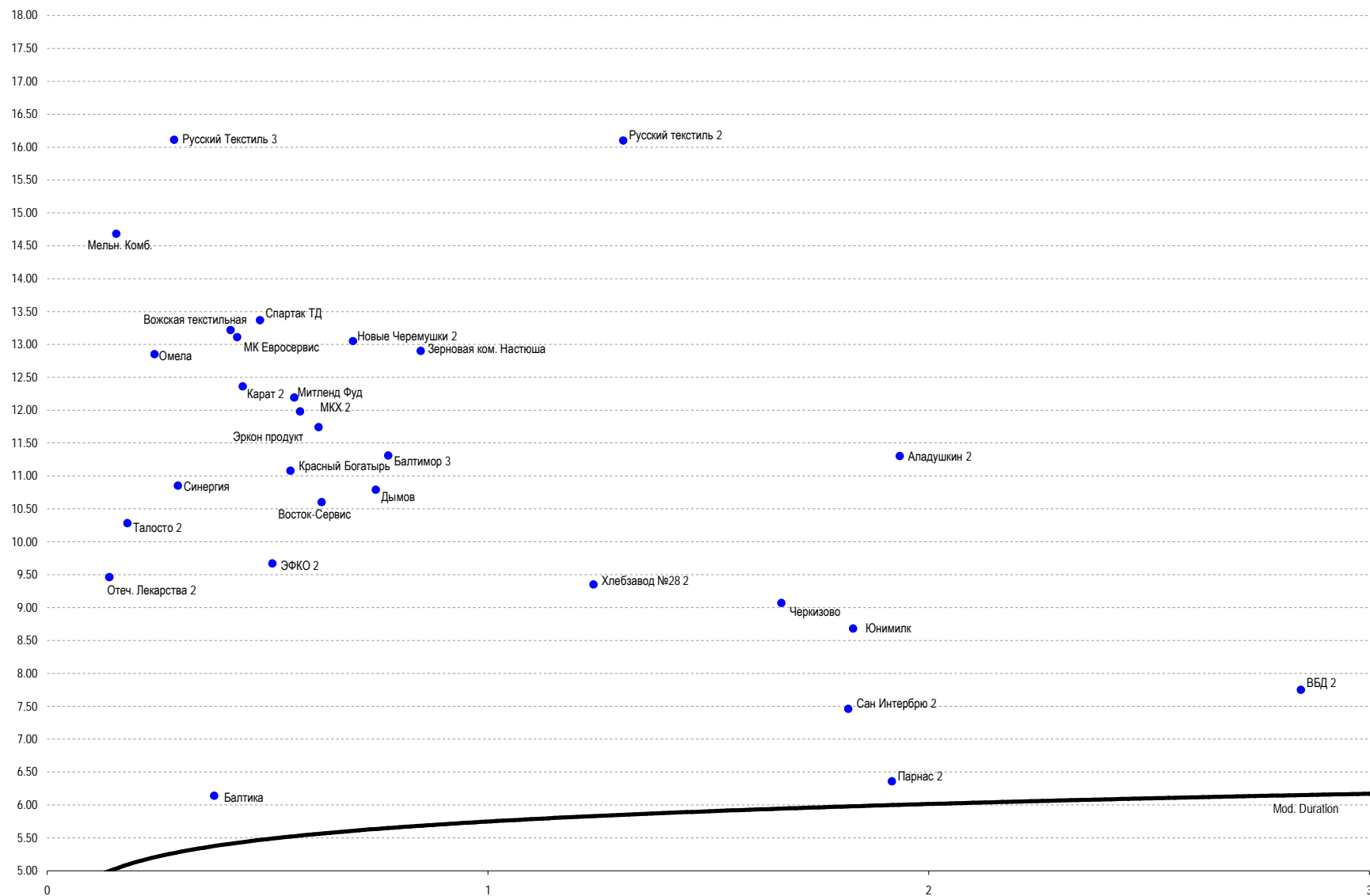


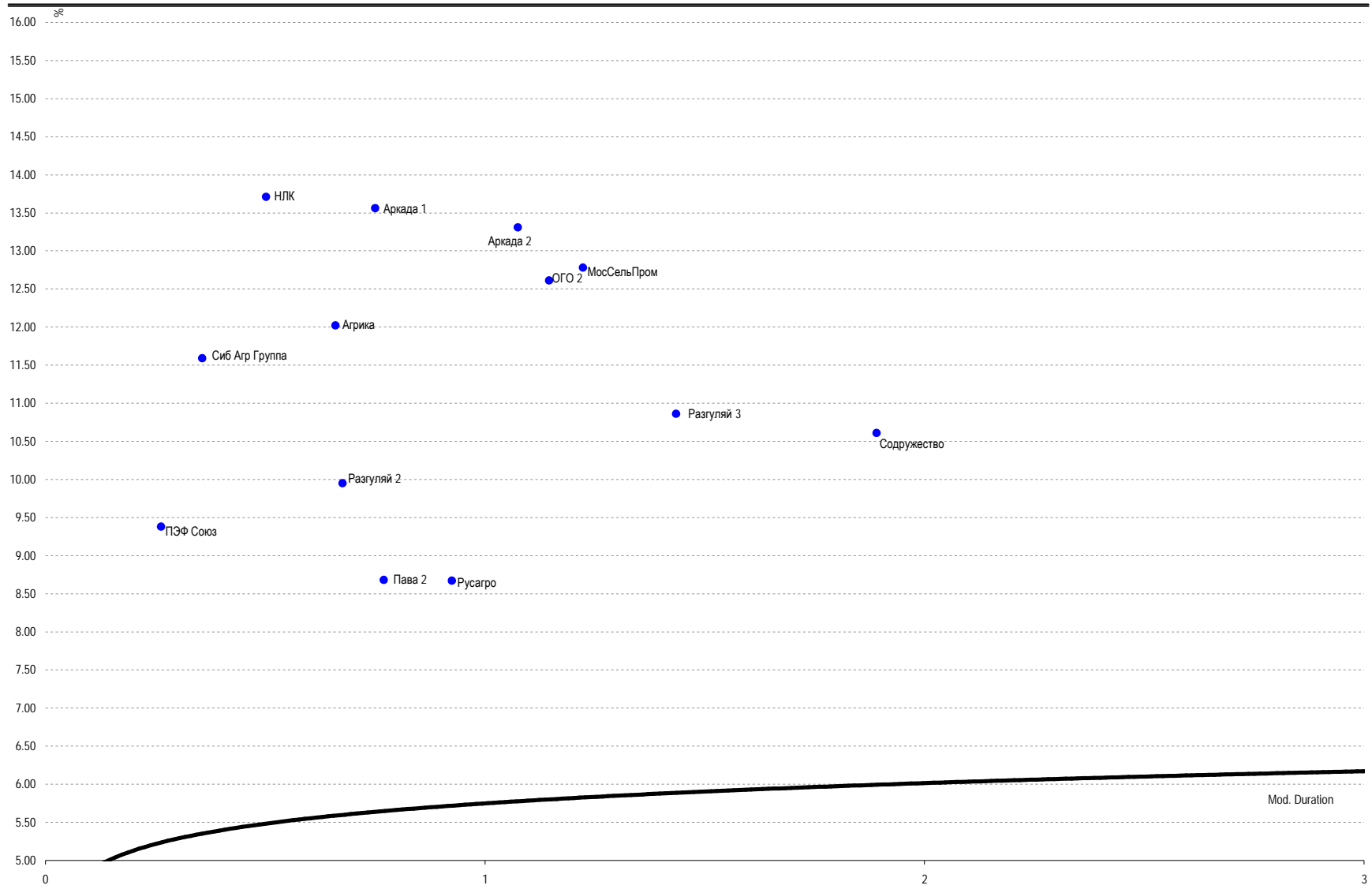


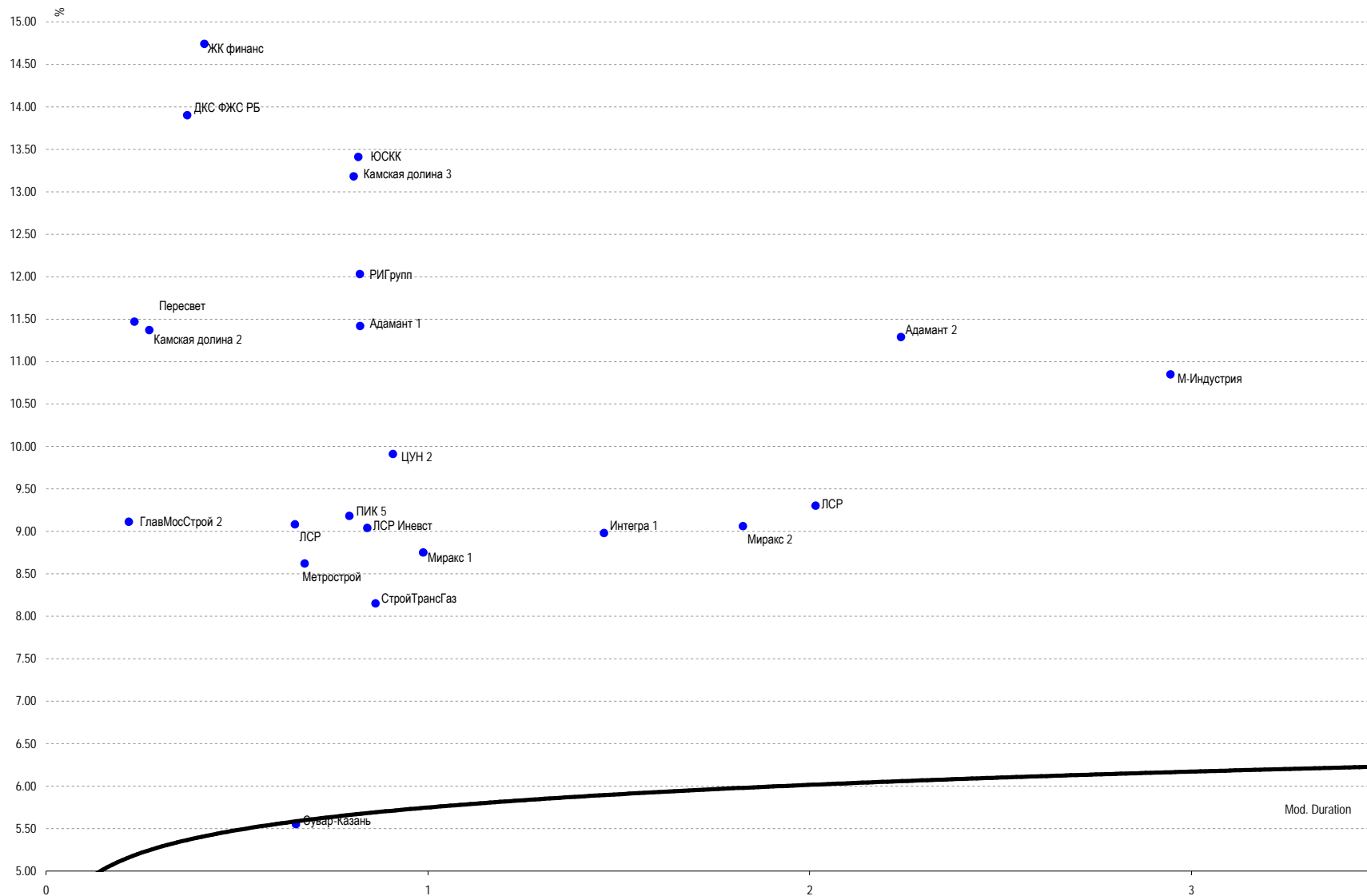




Рублевые облигации. Легкая и пищевая промышленность.







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
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.87	103.80	-	-	-0.07	5.91 / -	2.21	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.80	100.70	-	-0.12	-0.11	5.50 / -	0.78	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.50	100.41	-0.05	-0.10	-0.20	6.09 / -	3.02	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.31	100.25	-	-0.22	0.13	5.76 / -	1.65	-
ОФЗ 25061	30,800	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.00	99.80	0.00	0.10	0.10	5.97 / -	2.49	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.15	99.05	-	0.05	0.00	6.19 / -	4.30	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.40	100.20	0.00	0.10	0.20	6.17 / -	4.08	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.27	100.27	-0.01	-0.08	-0.38	5.40 / -	0.06	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.00	100.55	-	-	-	3.30 / -	0.12	-
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	101.43	100.42	-	-	-	5.99 / -	1.54	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.30	103.00	-	-0.18	-0.50	7.46 / -	1.07	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.75	109.45	-	-	-	6.33 / -	3.92	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	109.90	109.50	0.00	-0.30	-0.35	6.55 / -	2.46	-
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	74.17	74.17	0.01	-0.22	0.12	6.41 / -	14.02	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.35	109.33	-	-0.05	-0.36	6.54 / -	7.09	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.66	106.60	-	0.03	-0.27	6.33 / -	6.28	-
ОФЗ 46018	109,163	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.55	111.36	-	-0.15	-0.57	6.47 / -	8.35	-
ОФЗ 46020	63,997	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.69	102.65	-	-0.06	-0.97	6.80 / -	11.80	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.60	100.35	0.00	0.00	-0.35	6.34 / -	7.27	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	103.85	103.85	-	-	-	5.83 / -	0.87	21
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	105.30	105.30	-	-	-	6.28 / -	1.33	56
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.70	112.70	-	-	-	6.02 / -	2.90	-1
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.43	110.43	-	0.12	0.08	6.37 / -	5.00	6
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.95	101.42	0.00	-	-0.01	4.97 / -	0.32	-45
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	108.02	108.02	0.00	0.02	-	5.96 / -	2.53	-3
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.90	100.65	0.00	-	-	4.10 / -	0.13	-127
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.50	103.50	-	-1.50	-	6.08 / -	0.81	46
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	110.29	110.29	0.00	-	0.06	6.43 / -	5.69	11
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.15	105.70	-	-	-	5.92 / -	1.59	14
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.99	101.99	0.00	-0.19	-	8.78 / -	2.03	279
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.54	100.25	0.00	0.10	0.09	6.18 / -	0.21	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.85	102.85	0.00	-	-	6.80 / -	2.04	90
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.85	104.55	0.00	-	-	7.75 / -	0.76	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.30	102.00	-	-	0.35	7.87 / -	2.74	-

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	103.50	103.50	-	-1.50	-	6.08 / -	0.81	46
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.59	100.40	0.00	-	-	7.25 / -	3.54	111
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.25	101.25	-	-	-	8.23 / -	0.93	251
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	-	-	-	8.26 / -	2.08	229
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.80	100.80	-	-	-	7.93 / -	2.43	190
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.20	104.20	0.00	-	0.00	7.66 / -	1.29	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.45	103.45	0.00	-	0.62	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.51	102.51	-	-	-0.49	7.74 / -	0.43	220
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	107.88	107.88	-	-	-	7.78 / -	1.69	192
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.45	107.45	-	0.15	-0.08	8.20 / -	3.01	187
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.40	100.17	0.00	0.13	-	5.36 / -	0.06	-7
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.45	100.20	-	-	-	7.49 / -	1.19	173
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.69	101.60	-	-	0.15	8.12 / -	2.08	203
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	100.00	99.50	0.00	0.25	-	7.71 / -	1.47	-262
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.45	100.25	0.00	-	-	7.66 / -	1.35	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.75	100.75	0.00	-	-	7.84 / -	1.86	194
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.20 / -	0.45	360
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.20	102.20	0.00	-	1.70	8.10 / -	3.28	192
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.50	100.25	0.00	-	-0.04	7.91 / -	2.47	124
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	100.90	100.60	-	-	-	7.59 / -	0.68	219
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	100.65	100.65	-	-	-	8.38 / -	1.87	230
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	101.28	101.28	0.00	-	-	8.93 / -	1.21	312
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	101.17	101.17	0.00	-	-	10.97 / -	0.44	528
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.65	113.25	-	-	0.15	7.22 / -	2.60	118
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	108.50	108.50	-	-	0.35	7.30 / -	4.65	98
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	99.20	99.20	-	-2.10	-1.13	7.39 / -	5.24	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.46	102.46	-	0.04	-0.23	7.61 / -	0.64	199
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	101.15	100.90	-	0.00	0.33	7.02 / -	1.18	130
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.60	99.60	-	0.01	-	6.65 / -	1.15	134
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.25	101.25	0.00	-0.58	-	8.97 / -	2.06	297
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	121.20	121.20	-	0.10	-	7.12 / -	2.71	107
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	128.55	128.55	0.00	-0.35	0.49	7.26 / -	5.00	94
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.18 / -	0.22	173
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	101.01	101.01	-	-0.14	0.16	7.80 / -	3.19	167
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	103.90	103.90	0.00	-	-	7.85 / -	1.08	212
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-	8.51 / -	1.64	263
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.95	100.75	0.00	0.03	-	5.13 / -	0.14	-27
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.35	105.00	-	-1.48	-1.98	7.25 / -	1.56	143
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.47	106.23	-	0.02	-0.33	7.54 / -	2.27	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	103.50	103.50	-	-1.50	-	6.08 / -	0.81	46
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.65	107.65	-	-	-0.47	6.80 / -	3.08	73
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.75	105.75	0.00	-	-0.03	7.04 / -	5.01	73
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.49	102.49	-	-0.01	-	6.93 / -	0.77	156
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.50	103.50	0.00	0.08	0.38	7.32 / -	3.43	112
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	109.65	109.30	-	-	-0.29	7.10 / -	1.67	125
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.65	102.65	0.00	-	-	7.70 / -	2.49	166
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.50	102.50	-	-0.24	-	7.49 / -	0.39	198
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	101.86	101.86	-	0.18	0.21	7.28 / -	2.11	120
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	102.05	102.05	-	-	-	9.38 / -	1.76	342
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	-	0.00	9.69 / -	0.86	392
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.50	103.50	-	-	-	7.99 / -	1.91	177
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	100.00	100.00	-	-	-	6.99 / -	2.71	95
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.47	102.47	0.00	-0.37	0.02	7.09 / -	3.33	97
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.78	103.52	-	1.10	-	7.77 / -	0.88	209
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.67	106.67	-	-0.03	-0.13	7.61 / -	2.35	107
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.80	103.80	0.00	0.39	-	7.34 / -	4.34	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	100.31	100.31	-	-	-	7.97 / -	1.10	222
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.58	100.58	-	-	-	7.73 / -	1.26	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	102.25	102.25	-	-	-	6.39 / -	0.37	87
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.77	100.77	-	-	-0.27	7.41 / -	0.28	193
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.43	99.15	0.00	-	0.04	7.22 / -	2.06	269
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	98.70	98.70	-	-	-	7.61 / -	3.64	261
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	102.20	102.20	-	-	-0.69	7.51 / -	1.70	166
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.58	100.58	-	-	-	7.94 / -	1.29	215
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.35	102.10	-	0.07	-	7.66 / -	0.85	199
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.35	101.35	0.00	-	-	7.95 / -	2.12	199
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.86	100.86	-	-	-	7.12 / -	2.09	167
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	102.01	0.00	-	-	7.40 / -	0.85	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.25	108.25	-	0.25	-	7.35 / -	1.49	155
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	102.77	102.55	0.00	-	0.11	7.19 / -	3.23	109
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.95	100.50	0.00	-0.26	-	8.59 / -	1.47	185
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.22	100.22	-	0.02	-0.04	1.26 / -	0.02	-406

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		105.94	105.70	-	2.82	1.32 / 7.07 / -		1.66	124
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.13	100.13	-	0.06	0.18 / 7.63 / -		1.31	186
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.55	100.55	-	0.15	0.05 / 7.15 / -		3.12	119
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.00	101.00	-	-	-0.15 / 7.47 / -		2.29	153
Топливо и энергетика														
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.25	101.25	0.00	0.12	- / 4.64 / 8.46		1.87	253
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.00	100.75	-	-	- / 3.82 / 7.99		1.48	204
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.10	104.90	0.00	0.15	0.40 / 6.22 / -		2.22	29
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.40	100.40	0.00	-0.13	-0.10 / 6.20 / -		0.27	77
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.50	101.50	-	0.20	0.50 / 6.27 / -		1.84	43
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		99.00	99.00	-	-1.00	- / 7.39 / -		2.04	147
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.20	101.00	0.00	0.40	0.10 / 6.81 / -		3.54	68
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.50	101.35	0.00	0.20	-0.05 / 7.08 / -		4.92	77
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.50	100.50	-	0.50	-0.05 / 10.00 / 10.00		0.72	426
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.40	100.40	0.00	-	0.28 / 10.76 / -		1.76	473
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.80	100.45	-	-	- / 8.78 / -		2.90	264
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.65	102.45	-	-	- / 8.02 / -		3.50	183
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.90	101.50	-	-0.22	- / 6.57 / 6.57		2.10	67
ЛУКоил 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011		100.90	100.55	0.00	0.25	0.05 / 7.03 / -		3.64	88
ЛУКоил 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013		101.90	101.70	0.00	0.25	-0.05 / 7.17 / -		4.89	87
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.10	100.95	-	-	- / 7.03 / 7.15		1.92	133
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.26	102.26	-	0.33	0.26 / 4.19 / 7.20		3.66	103
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.40	101.15	-	-	- / 7.83 / -		3.31	168
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.10	100.10	-	-	- / 4.17 / 7.58		1.95	168
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010		75.99	75.99	-	-4.01	-5.51 / 13.75 / 33.17		1.04	2523
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.70	105.40	-	0.15	- / 7.54 / -4.14		2.01	162
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.85	101.85	0.00	-	0.16 / 3.97 / 10.02		0.83	426
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.67	100.67	0.00	-	- / 3.46 / 7.52		2.04	160
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.40	101.37	0.00	0.08	-0.12 / 7.74 / -		0.64	211
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007		101.35	101.35	0.00	-	- / 5.99 / -		0.45	50
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010		103.75	103.55	0.00	0.00	-0.10 / 7.00 / -		2.54	98
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008		100.89	100.60	-	0.22	-0.06 / 6.66 / -		1.33	93
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.90	100.70	0.00	0.20	-0.10 / 7.20 / -		3.46	107
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		101.00	100.70	0.00	0.10	0.00 / 6.93 / -		2.12	101
Металлургия														
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.00	102.00	-	-	0.24 / 8.66 / -		1.42	282
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.21	101.21	0.00	-	-0.04 / 8.81 / -		2.18	278
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.85	100.85	-	-	- / 8.80 / -		1.67	290
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		101.20	101.20	-	-	- / 4.29 / 8.81		1.81	288
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.00	100.00	-	-	-0.06 / 3.07 / 13.42		0.80	748
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		109.50	109.50	-	-	- / -0.49 / -3.54		3.67	-632

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	100.89	100.60	-	0.22	-0.06	6.66 / -	1.33	93
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.80	101.50	0.00	0.05	0.35	8.22 / -	1.72	233
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.32	101.32	0.00	0.12	0.57	5.01 / 8.31	2.25	230
Магnezит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.12	100.03	0.00	-	-	8.36 / 8.36	1.31	257
Магnezит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
МАИР Инвест 2	1,000	10.80	27/11/2007	-	27/11/2007	100.02	99.90	0.00	-0.04	-	11.15 / 11.15	0.38	545
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.36	99.36	-	-0.14	0.05	1.83 / 14.63	0.19	879
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	100.15	99.55	0.00	-	0.23	9.03 / -	1.43	317
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.60	98.60	-	-	-	9.25 / 9.25	0.37	364
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.80	-	-	-	3.92 / 7.43	2.51	141
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	101.25	101.25	0.00	-	1.06	-0.63 / -0.63	1.99	-635
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.50	100.50	-	-	-	11.68 / 11.68	0.85	581
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.55	100.55	0.00	-	-	3.72 / 12.12	1.04	621
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	112.50	112.50	-	-	-	-11.42 / -11.42	1.01	-1731
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.00	101.00	-	-	-	8.25 / -	0.87	255
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.40	100.40	-	-	-	6.96 / -	1.11	126
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.60	100.60	0.00	-	0.44	10.42 / 10.42	0.37	475
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.10	100.10	-	-	-0.09	-9.28 / -9.28	0.01	-1495
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.55	100.55	-	-0.12	-0.20	1.30 / 7.17	0.59	159
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	100.85	100.85	-	0.05	-	7.19 / 7.19	1.53	139
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.91 / 8.91	0.40	331
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.60	100.13	0.00	-0.54	-0.64	12.82 / 12.82	0.65	694
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.10	102.10	-	-	-0.20	2.49 / 7.37	0.89	171
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	100.00	68.00	-	-	-	17.84 / 17.84	1.12	1155
АвтоВаз3	5,000	7.80	25/12/2007	-	22/06/2010	100.10	100.10	-	-	0.00	7.81 / 7.81	2.53	176
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	98.88	98.88	0.00	-0.62	-0.49	3.12 / 16.73	0.30	1071
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	95.50	95.50	-	-	-	21.58 / 21.58	0.32	1513
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	0.00	-	-	-0.03 / -0.06	1.85	-549
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.50	102.00	-	-	0.06	11.32 / 11.32	0.86	549
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	98.60	98.60	0.00	-	-0.30	3.71 / -	3.06	-227
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.38	100.38	-	-	-	9.53 / 9.53	0.84	378
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.70	100.70	-	0.05	-0.24	1.96 / 9.76	0.45	411
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.91	99.91	0.00	-	0.01	2.59 / 11.51	0.26	583
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.50	100.25	0.00	0.13	-0.03	1.92 / 11.28	0.37	558
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.65	100.50	-	-	-0.12	1.35 / 7.66	0.57	206
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.10	101.10	-	-	-	3.41 / 8.80	0.83	310
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.96	-554
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	100.25	99.55	0.00	-	-	2.12 / 9.86	0.25	426
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	101.00	100.70	-	0.05	-	12.78 / 12.78	0.84	686
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.35	104.35	-	0.18	0.03	7.33 / -	2.64	128
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.30	101.30	-	0.03	0.32	2.45 / 9.13	0.33	354

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	100.55	100.55	-	-0.12	-0.20	1.30 / 7.17	0.59	159
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.10	100.85	0.00	0.13	-	3.03 / 7.74	1.09	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.20	101.20	-	-	-	3.87 / 8.32	1.09	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	0.36 / 0.36	1.01	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.00	99.00	0.00	-1.00	-1.09	5.09 / 12.69	0.84	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.48	100.00	0.00	-0.22	-0.38	1.18 / 11.52	0.20	
Марийский НПЗ 1	800	-	18/12/2007	-	16/12/2008	100.00	100.00	-	0.00	0.00	0.00 / 0.00	1.48	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.60	99.60	0.00	-	-0.31	3.71 / 12.83	0.85	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.91	99.91	0.00	-	-	4.49 / 13.46	0.82	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	100.00	-	0.50	-	7.71 / 7.71	1.70	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.55	100.55	-	-	-	1.41 / 8.22	0.64	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.20	100.20	-	-	-	0.39 / 7.49	0.08	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.18	100.18	-	-0.05	-	1.55 / 11.34	0.21	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	100.18	100.00	0.00	-	-	6.10 / 10.07	1.27	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.40	100.40	0.00	-	-0.29	0.62 / 9.66	0.13	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	105.00	105.00	-	-	-	-2.29 / -8.77	1.50	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.30	102.20	0.00	-0.06	-0.28	10.98 / -	2.00	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.10	100.10	-	-	-	7.38 / 7.38	0.16	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	103.72	103.72	-	0.32	-0.78	3.04 / 7.82	1.51	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.15	100.15	0.00	-	0.00	4.14 / 10.28	0.87	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.30	100.30	0.00	-0.10	-0.05	1.95 / 10.35	0.42	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.30 / 8.30	1.55	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.80	102.11	0.00	0.65	-	4.18 / 7.69	1.85	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.39	100.39	0.00	-	0.04	1.58 / 9.72	0.35	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.79	100.79	0.00	-	0.01	4.31 / 10.65	0.87	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	-	21/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.37 / 0.37	2.02	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.08	100.08	-	-0.06	-0.28	0.16 / 0.16	0.97	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	103.00	103.00	0.00	0.10	0.20	5.36 / 9.49	1.90	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.90	100.55	0.00	-	-	1.69 / 7.64	0.39	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	101.00	100.05	0.00	-	-	1.53 / 10.32	0.61	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.10	101.80	0.00	0.09	-0.05	9.00 / 9.00	0.66	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.15	100.15	-	-	-0.10	1.33 / 8.96	0.32	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.50	100.50	-	-	-0.25	8.95 / 8.95	0.46	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	99.00	99.00	-	-	-	10.56 / 10.56	0.65	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.75	100.75	-	-	-0.35	1.47 / 8.31	0.66	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.60	100.60	-	-	-	7.88 / 7.88	2.14	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.78	100.78	0.00	-	-0.12	9.98 / 9.98	0.25	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.08	100.08	0.00	-	0.08	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.55	100.55	-	-	0.30	11.57 / -	3.28	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	99.91	99.91	0.00	-0.09	-	0.09 / 0.09	0.96	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.65	100.45	0.00	-	0.30	1.04 / 8.66	0.25	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.90	100.90	-	-	0.30	11.09 / 11.09	0.72	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.25	99.00	0.00	0.07	-	3.62 / 9.39	1.06	

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	100.55	100.55	-	-0.12	-0.20	1.30 / 7.17	0.59	159
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.10	101.10	0.00	-	0.30	2.78 / 8.23	0.89	253
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.50	100.00	0.00	-	0.25	4.68 / 12.22	0.78	636
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	91.40	0.00	-	-	3.74 / 11.91	0.47	616
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	100.00	100.00	0.00	0.42	0.15	1.09 / 12.89	0.33	702
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.68	100.50	0.00	-0.11	-	3.58 / 9.48	0.79	376
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	94.05	94.05	-	-	-	16.37 / 16.37	0.37	1034
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.58	101.58	0.00	0.13	-0.43	3.57 / 7.69	1.41	189
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.70	100.65	0.00	-	-0.27	3.39 / 8.40	0.89	269
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.00	97.00	0.00	1.40	-	3.60 / 18.98	0.41	1276
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.45	101.45	-	0.05	0.30	8.32 / 8.32	1.11	256
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.45	100.25	-	-0.05	-0.15	0.67 / 8.09	0.25	331
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.48	100.48	0.00	-	-0.14	4.90 / 8.20	2.22	220
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	-	08/07/2011	100.10	100.10	0.00	-	-	0.10 / 0.10	3.83	276
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.30	102.30	0.00	0.00	-	1.94 / 9.02	0.82	331
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	101.90	100.10	0.00	0.00	-	15.22 / -	2.33	917
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.95	99.95	0.00	-	-0.25	2.97 / 12.20	0.43	643
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.52 / 12.41	0.87	652
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.79	101.79	-	0.29	-	3.01 / 6.99	1.29	125
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.51	103.51	-	0.81	0.71	7.46 / -	2.83	108
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	0.10	-	2.67 / 7.18	1.91	130
Дальсвязь 2	2,000	8.85	05/12/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	0.00	-	4.61 / 7.39	2.46	135
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.15	101.75	-	0.00	-	7.64 / -	1.69	135
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.80	100.80	-	-0.05	-0.10	9.77 / 9.77	0.80	402
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.60	100.60	0.00	-0.10	-0.29	8.51 / 8.51	0.41	292
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	103.10	-	-	-	5.36 / 5.36	1.64	-40
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.28	100.28	0.00	-	-	7.11 / 7.11	2.49	119
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.43 / -	0.72	371
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	99.00	99.00	-	-	-2.00	12.93 / 12.93	0.85	699
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	99.00	99.00	-	-	-	10.34 / -	0.40	470
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.40	104.40	-	-	-	6.45 / -	2.12	55
РЖД 4	10,000	6.59	#N/A N Ар	-	14/06/2007	100.02	100.02	-	-	1.02	#N/A N.A. / -	-	-
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.89	100.70	-	-	0.10	6.22 / -	1.40	48
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.00	101.80	0.00	0.10	0.00	6.82 / -	2.84	77
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.20	103.00	0.00	0.30	0.00	6.97 / -	4.20	74
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	100.15	100.15	0.00	-	-	7.12 / 7.12	0.25	163
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	102.10	100.00	0.00	-	-	1.46 / 7.86	0.62	224
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	99.00	99.00	-	-3.98	-	8.64 / -	3.47	255
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.19	100.10	-	-0.08	-	6.44 / -	0.02	100
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.85	101.40	-	-	-	7.26 / -	0.76	162
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	0.00	-	2.99 / 7.67	1.10	195

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	-	7.58 / -	1.66	173
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.05	100.05	-	-	-0.15	-3.84 / -3.84	0.00	-
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	98.89	98.89	-	-0.69	-0.91	2.22 / 3.98	1.15	-165
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.20	100.20	0.00	-	-0.09	0.75 / 9.96	0.11	437
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.10	101.06	0.00	-	-0.23	6.89 / -	0.33	141
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.75	101.30	-	0.03	-	7.32 / -	0.74	169
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.43 / 7.37	1.26	163
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.68	101.68	-	-	-0.02	2.84 / 7.47	1.50	167
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	102.75	102.00	0.00	-	-	9.17 / -	2.14	314
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	101.95	100.00	0.00	-	-	9.46 / -	1.48	357
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	0.00	-	7.31 / 7.31	1.75	146
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.07 / 7.08	1.06	139
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.00	100.00	-	-0.25	-0.35	12.31 / 12.31	1.84	637
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	100.90	100.90	-	-0.13	-0.32	0.98 / 7.73	0.27	226
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.30	103.90	-	0.00	-	8.39 / -	2.04	177
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.10	100.10	0.00	-0.10	-0.05	10.26 / 10.26	1.44	435
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.50	100.50	0.00	0.00	0.05	4.51 / 10.28	1.27	441
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.58 / 2.58	0.95	-299
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	100.20	100.20	-	-	-	13.45 / 13.45	1.03	745
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.00	101.00	0.00	-	0.10	8.89 / -	3.18	271
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	110.00	110.00	0.00	-	-	6.86 / -	2.12	92
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.70	105.40	-	-	-	7.70 / -	2.64	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.75	106.65	0.00	-	0.35	7.17 / -	3.57	101
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.02	101.02	0.00	-	-	7.31 / -	4.09	110
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.45	101.45	0.00	-0.10	0.49	7.33 / -	5.12	101
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.30	103.30	0.00	0.25	0.50	7.38 / -	6.11	97
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	102.85	102.85	0.00	-0.05	0.41	7.45 / -	4.97	89
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.17	102.00	0.00	0.07	0.39	7.38 / -	5.46	95
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.20	99.95	0.00	-	-	0.38 / 7.33	0.08	184
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.20	100.20	-	0.15	-	5.35 / 11.61	0.72	580
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	100.15	99.90	0.00	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.30	100.20	0.00	0.00	-	0.92 / 11.03	0.13	539
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.51	107.51	0.00	-	-	6.61 / 6.61	1.92	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.65	101.65	0.00	-	-	8.42 / -	2.20	240
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.72 / 6.38	0.68	80
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.10	100.10	-	-	-	6.01 / 6.01	4.97	-25
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	-	06/07/2016	100.00	100.00	0.00	0.00	-	0.04 / 0.04	8.89	116
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	26/07/2007	25/11/2008	100.45	100.15	-	-	-0.10	2.82 / 6.98	0.37	428

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	100.43	100.43	0.00	-0.12	-	7.08 / -	2.94	101
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.45	100.20	0.00	-	-	6.58 / 5.82	4.99	70
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.98 / -	2.12	106
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.85	100.85	-	-	-	1.96 / 9.90	0.44	425
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.17	100.17	-	0.17	-	1.59 / 11.15	0.30	549
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	80.00	80.00	-	-	-	20.52 / 20.52	1.18	1395
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.00	101.00	-	0.07	-0.04	7.87 / -	1.42	206
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.46	100.22	0.00	0.11	-0.22	0.68 / 7.64	0.36	211
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.81	-450
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.34	-483
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.36 / 10.36	1.12	451
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	100.00	100.00	-	0.00	-	11.99 / 11.99	0.24	629
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.60	100.00	0.00	-0.01	-	3.66 / 11.15	0.64	538
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.75	100.75	-	-0.10	-	2.45 / 7.32	1.29	157
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.25	100.75	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.60	100.60	0.00	-	0.40	11.05 / 11.05	0.80	525
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.45	101.30	0.03	0.00	0.83	11.43 / 8.68	3.21	518
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.10	100.10	0.00	-	-	0.88 / 7.29	0.26	180
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.40	100.40	-	0.06	-	0.68 / 11.31	0.18	566
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.00	103.00	0.00	0.28	-	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.15	100.70	-	-	-	7.95 / 7.95	1.00	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.75	100.40	0.00	-	-	3.46 / 9.33	1.43	348
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.95	100.70	0.00	0.08	-0.23	2.00 / 8.64	0.41	304
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	99.50	0.00	-	0.20	13.70 / 13.70	1.60	754
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.43 / 6.22	0.58	66
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.85	101.40	-	-	-	8.50 / 8.50	2.32	245
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.50	101.50	-	-	-	7.57 / 4.60	2.57	159
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.10	100.10	0.00	-	-0.30	9.11 / -	1.35	318
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.10	100.10	0.00	0.28	-	4.39 / 9.11	1.49	324
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.15	100.15	-	0.04	-	11.90 / -	1.91	577
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.62	100.50	-	-	-0.07	2.48 / 8.13	0.41	255
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.00	99.85	0.00	-	-	2.78 / 8.63	1.01	289
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.40	100.27	-	-0.11	-0.25	7.58 / 7.58	0.13	208
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.45	100.17	0.00	0.11	-0.04	1.88 / 7.72	0.45	215
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.46	28
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.12	101.12	0.00	0.07	0.13	8.08 / -	1.84	217
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	0.00	8.95 / 8.95	1.58	307
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.20	100.20	-	-	-	7.71 / 7.71	0.33	218
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.27 / 12.59	0.64	675
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.47	99.47	-	-	0.57	3.20 / 11.40	0.67	561
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.30	101.20	-	0.26	-	7.07 / 7.07	1.43	131
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.28 / 7.28	0.85	162

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	102.95	102.65	-	0.00	-	7.16 / -	2.98	108
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.10	100.80	-	0.00	-	2.07 / 7.06	2.25	110
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.59	100.30	0.00	-0.04	-	8.34 / 8.34	0.71	251
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.19	100.10	0.00	-	-	0.35 / 7.76	0.13	227
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	99.75	99.75	-	-	-	10.15 / 10.15	0.14	455
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.75	99.75	-	-	-1.06	3.43 / 8.89	1.06	313
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	99.90	99.90	-	-	-	0.34 / 8.91	0.13	338
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	99.65	99.65	-	-	-1.13	1.63 / 9.16	0.67	348
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.91 / -	1.30	117
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.70	101.70	-	-	-0.20	9.10 / 9.10	1.46	324
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.64	100.41	0.00	-	-	9.48 / 9.19	2.14	365
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	0.00	-	3.34 / 10.83	1.08	497
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.19 / 9.19	1.17	338
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.07	100.07	0.00	0.07	-	2.48 / 12.08	0.35	634
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.91	99.91	0.00	-0.09	-	2.04 / 11.40	0.39	569
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.37	101.37	-	0.07	-0.41	7.74 / 7.74	0.74	209
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.21	100.21	0.00	-0.09	-0.16	8.43 / -	1.92	248
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.75	100.20	-	-0.03	-	15.27 / 15.27	0.64	924
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.60	100.60	0.00	-	0.23	-0.17 / -0.17	1.92	-590
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	99.95	99.95	-	-	-	11.35 / 11.35	0.53	558
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.80	100.80	0.00	-	-	1.73 / 8.26	0.36	262
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.05	489
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.40	100.00	0.00	-	-	4.46 / 9.27	0.82	360
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	102.00	102.00	-	-	-	9.85 / -	1.85	356
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	1.95	191
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.05	100.05	0.00	-	-0.15	10.63 / 10.63	1.63	473
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.06	100.06	0.00	-	-	10.44 / 11.51	0.30	583
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.60 / 7.60	0.75	196
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	-	-	7.78 / 7.78	1.30	201
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	101.30	101.30	-	-	-0.70	9.05 / -	1.66	314
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	106.66	104.30	0.00	-	-	8.68 / -	3.30	250
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.51	100.51	0.00	-0.14	-0.15	6.11 / 9.14	1.61	325
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.00	100.85	-	-	-0.05	3.47 / 8.93	1.08	317
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.50	101.50	0.00	-	-0.28	2.81 / 9.01	1.12	323
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.70	99.70	0.00	-	-	11.71 / -	1.15	604
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.40	100.40	0.00	-	-	1.43 / 9.03	0.34	351
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.20	100.20	-	-	0.33	2.11 / 10.74	0.44	505
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.71	99.71	-	-	-	0.47 / 0.47	0.62	-500
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.80	100.80	-	0.35	-	3.96 / 3.96	1.46	-174
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.75	25/12/2007	-	21/06/2011	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	3.99	-601
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.10	100.10	0.00	0.00	0.09	0.36 / 0.36	2.01	613

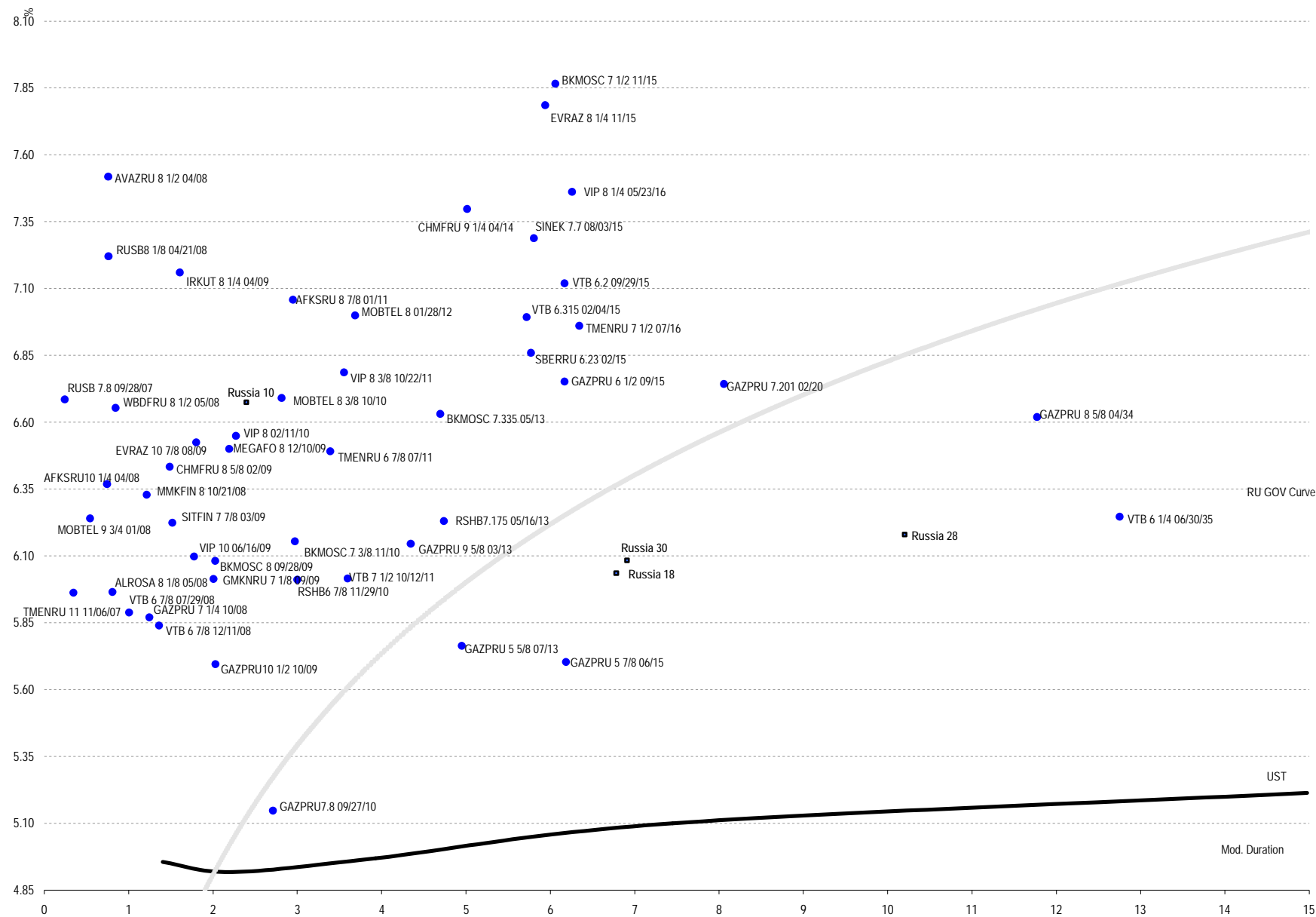
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.41	100.41	0.00	-	-0.09	3.48 / 10.60	0.62	486
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.35	100.35	0.00	-	-0.21	3.98 / 10.79	0.75	501
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.99	99.99	0.00	-	0.29	5.23 / 12.90	0.85	698
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.00	100.00	-	-	0.00	2.47 / 12.36	0.44	658
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.80	0.00	-	-	4.77 / 4.77	1.48	-95
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.71 / 11.08	0.55	533
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.75	99.25	-	-	-0.40	1.54 / 14.68	0.16	884
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.50	100.50	-	-	0.42	3.01 / 12.19	0.56	639
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.00	99.65	0.00	-0.18	-	4.24 / 11.98	0.57	618
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.29	100.29	-	-0.06	-0.11	13.22 / 13.22	0.42	738
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	99.10	99.10	0.00	-0.90	-0.90	13.05 / 13.05	0.69	715
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.25	100.00	-	-0.07	-0.04	4.78 / 4.78	1.75	-99
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	103.00	100.00	0.00	-0.40	-	12.85 / -	0.24	713
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.00	99.51	0.00	-0.02	0.26	0.28 / 0.28	0.87	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.25	100.00	0.00	0.03	-	0.88 / 9.46	0.14	390
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	0.00	-	-	0.02 / 0.06	2.40	-541
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	100.70	100.70	-	-	1.05	8.03 / -	1.09	-117
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.35	100.00	0.00	-	-	6.36 / 11.15	1.92	508
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	95.99	95.99	0.00	1.06	0.42	16.10 / 16.10	1.31	1180
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.70	98.05	-	-0.28	1.88	2.23 / 16.11	0.29	1015
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.50	101.10	0.00	-	-	7.46 / -	1.82	158
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.01	100.01	-	0.02	0.16	1.96 / 10.85	0.30	520
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	13.37 / 13.37	0.48	750
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	100.02	99.91	0.00	-0.09	-	1.21 / 10.28	0.18	468
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	104.00	104.00	-	-	-	9.35 / -	1.24	352
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.20	99.70	0.00	-0.14	-	4.62 / 9.07	1.67	317
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	99.95	99.95	-	-	-	3.85 / 11.74	0.62	595
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.74	100.40	0.00	-	-0.18	2.21 / 9.67	0.51	400
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.45	102.45	-	-	-	4.76 / 8.68	1.83	275
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.30	100.30	0.00	-	-0.02	0.89 / 10.11	0.17	451
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.25	100.25	-	-0.05	0.07	0.71 / 9.44	0.15	388
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.23	100.23	0.00	-	-0.32	1.97 / 10.46	0.42	479
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.50	101.50	0.00	-0.20	-0.38	9.26 / 9.98	0.86	420
Арбат Престиж	1,500	-	21/12/2007	-	20/06/2008	100.00	100.00	0.00	-	-0.10	0.00 / 0.00	0.99	-555
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.00	100.00	0.00	-0.01	-0.10	11.86 / 12.54	0.35	678
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.50	100.30	0.00	0.04	-	1.47 / 10.16	0.30	454
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.00	98.10	0.00	-	-1.15	5.41 / 14.98	0.70	897
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	100.66	100.66	0.00	-0.04	-	14.95 / -	1.84	863
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	3.85 / 13.09	0.42	728
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.74	100.00	-	-0.08	-0.40	10.39 / 10.39	1.32	449

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	101.87	101.87	0.00	-	-0.42	10.31 / -	2.08	422
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.80	100.80	0.00	-	0.18	2.85 / 9.86	0.87	410
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.75	100.75	0.00	-	0.23	2.79 / 8.81	1.16	303
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.01 / 5.01	0.42	-47
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.35	100.15	-	0.00	0.10	-0.14 / -0.14	1.79	-583
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	96.20	96.20	-	-0.35	-0.45	10.77 / -	2.84	454
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	-	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.30 / 0.30	1.96	531
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.69	99.69	-	-	-	13.38 / 13.38	0.54	750
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	0.01	2.39 / 10.48	0.40	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.00	100.00	-	-	-0.10	4.49 / 11.01	1.11	514
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.15	100.05	0.00	0.08	0.02	0.93 / 10.28	0.09	468
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.49	100.49	0.00	-0.11	0.20	11.18 / 11.18	0.36	548
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.85	100.85	-	0.01	0.35	12.13 / 12.13	2.03	597
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.10	100.10	0.00	-	-	3.47 / 3.47	1.39	-219
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.25	100.25	-	-0.15	-0.32	10.88 / 10.88	2.32	470
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.45	100.45	0.00	0.00	-0.09	9.00 / 9.00	3.07	284
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	101.00	101.00	0.00	0.24	-0.02	13.24 / -	2.00	699
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.50	100.50	-	-	0.45	5.03 / 12.31	0.86	642
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.15	101.85	0.00	-	-0.05	1.68 / 8.15	1.08	242
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	101.00	100.60	-	0.05	-	8.82 / 8.82	0.87	309
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.03	99.80	0.00	-0.02	-0.09	3.31 / 9.04	1.42	320
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.64	101.35	0.00	0.06	0.09	9.73 / 7.81	3.43	355
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.25	101.25	-	0.20	0.40	10.73 / 10.73	2.19	461
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.90	99.90	0.00	0.10	0.10	6.08 / 15.54	0.77	948
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.90	100.20	0.00	0.00	-	1.48 / 8.73	0.38	315
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.70	102.70	-	0.00	-	7.40 / -	1.25	165
Магнит 2	5,000	8.20	28/09/2007	-	23/03/2012	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Марта 1	700	14.84	22/11/2007	-	22/05/2008	98.64	98.64	-	-0.32	1.58	17.14 / 17.14	0.75	1095
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.99	99.99	-	-	0.19	12.36 / 12.36	1.94	621
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.80	98.80	0.00	0.80	0.98	2.31 / 15.66	0.50	959
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.99	99.60	0.00	-0.21	-0.15	0.14 / 0.14	1.46	-549
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.60	100.60	0.00	0.42	0.30	13.90 / -	1.90	765
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	99.97	99.97	-	-	-0.13	10.84 / 10.84	0.43	454
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.15	100.15	0.00	-0.05	-0.10	2.17 / 10.50	0.35	484
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	102.50	102.50	-	-	-	9.12 / -	1.30	263
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.65	100.65	-	0.25	0.25	2.33 / 9.54	0.44	390
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.40	100.25	0.00	-	0.01	4.00 / 10.00	0.86	423
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.30 / 0.30	0.99	265
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.85	99.55	0.00	-	-	5.21 / 9.24	1.98	326
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.53	109.53	-	0.32	-	7.84 / -	2.34	182
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	104.65	104.50	-	-0.23	-	7.92 / -	2.83	183

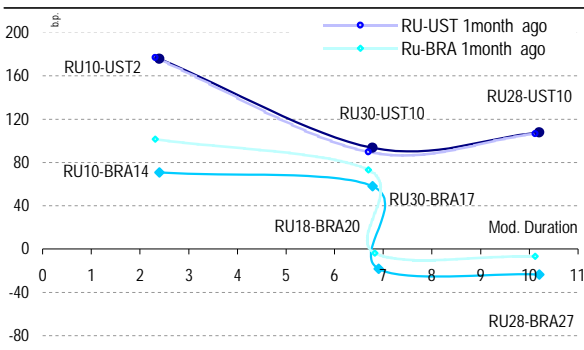
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.71	100.71	0.00	0.11	-	1.28 / 7.41	0.29	190
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	100.02	100.02	-	0.27	-	10.36 / 10.36	0.87	456
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.20	100.00	0.00	-0.07	-	1.35 / 10.74	0.39	507
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.05	100.05	0.00	-	0.07	4.20 / 11.61	0.72	580
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.00	100.00	-	-0.05	0.00	10.24 / 10.24	1.24	437
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	98.84	98.84	0.00	-	-0.86	2.15 / 14.13	0.32	829
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.77 / 8.77	1.01	302
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.90	99.60	0.00	-	-	2.54 / 10.54	0.82	476
ТОАП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	97.42	97.42	0.00	-	-1.98	6.15 / 15.52	0.81	944
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	97.00	97.00	-	-	-	3.92 / 3.92	1.50	-177
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.45	101.45	0.00	-0.05	-	4.22 / 9.64	1.27	381
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	100.87	100.87	-	-	-	9.00 / 9.00	1.04	325
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.25	100.01	0.00	-	-	3.31 / 12.27	0.48	648
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	3.10 / 10.74	0.52	502
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	#N/A N Ar	-	19/06/2007	98.74	98.74	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	112.75	112.75	-	-	-	2.33 / 2.33	1.31	-330
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.09	100.00	0.00	-	0.03	4.14 / 12.02	0.66	620
Агро-Союз	1,500	10.75	25/12/2007	-	21/06/2011	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	3.99	-601
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.10	100.10	0.00	0.00	0.09	0.36 / 0.36	2.01	613
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.06	100.06	-	0.00	0.00	13.56 / 13.56	0.75	767
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.45	100.45	-	-	0.35	13.31 / -	1.08	726
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.17	0.00 / 0.00	1.98	-573
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	125.00	125.00	-	-	25.25	-13.33 / -13.33	1.02	-1935
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.13	100.13	-	-0.02	0.08	12.78 / 12.78	1.22	678
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	99.51	99.51	0.00	-0.29	-	13.71 / 13.71	0.50	782
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.08	100.08	-	-0.07	0.14	13.27 / 12.61	1.15	741
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.49 / 0.49	0.96	-505
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	104.24	102.55	0.00	-0.11	0.13	1.79 / 8.68	0.77	288
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	26/07/2007	09/10/2007	100.20	100.20	-	-	-	9.38 / 9.38	0.26	380
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.99	99.99	-	-	-	1.01 / 1.01	1.25	-459
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.36	100.36	0.00	-	0.05	1.82 / 9.95	0.68	423
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.20	100.00	0.00	0.39	0.59	4.18 / 10.86	1.44	492
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.67 / 8.67	0.93	292
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.14	100.14	0.00	-	-	2.44 / 11.59	0.36	588
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.20	100.20	0.00	-	0.20	10.61 / -	1.89	456
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	100.85	100.85	-	0.10	0.95	11.42 / 11.42	0.82	558

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	101.00	101.00	0.00	-2.65	1.00	11.29 / 11.29	2.24	512
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	100.65	100.47	-	-0.04	-	0.58 / 9.11	0.22	356
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.40	99.40	0.00	-0.02	-	2.42 / 13.90	0.37	806
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	2.82 / 14.74	0.42	883
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.53	100.53	0.00	0.05	-0.14	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.75	102.60	0.00	0.08	-	8.98 / -	1.46	311
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.75	103.10	0.00	0.27	-	5.38 / 9.30	2.02	331
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.77	100.77	0.00	0.06	0.11	11.37 / 11.37	0.27	554
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.20	100.20	0.00	0.00	-0.18	13.18 / 13.18	0.81	708
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.75	100.75	0.00	-2.24	-	9.08 / 9.08	0.65	340
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.00	101.25	0.00	-0.25	-	3.54 / 9.04	0.84	332
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.00	100.00	-	-	-	1.55 / 8.62	0.68	296
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	105.50	105.50	0.00	0.75	4.94	10.85 / -	2.95	459
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.20	102.20	0.00	-0.10	-0.10	8.75 / 8.75	0.99	300
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.25	104.15	0.00	-0.25	-	9.06 / -	1.83	310
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.69	101.69	-	0.23	-0.11	11.47 / 11.47	0.23	580
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.27	100.27	0.00	0.03	-0.18	9.18 / 9.18	0.80	271
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.91 / 12.03	0.82	613
СтройМетРесурс	750	17.00	#N/A N Ар	-	21/06/2007	99.99	99.99	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	101.52	101.52	-	-0.43	-	8.15 / -	0.86	244
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	-	5.55 / 12.60	0.66	674
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.50	101.00	-	0.15	0.25	2.91 / -2.45	2.52	-204
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.40	101.40	-	-	0.29	4.25 / 9.91	0.91	413
ЮСКК	600	13.00	03/07/2007	-	01/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.41 / 13.41	0.82	745

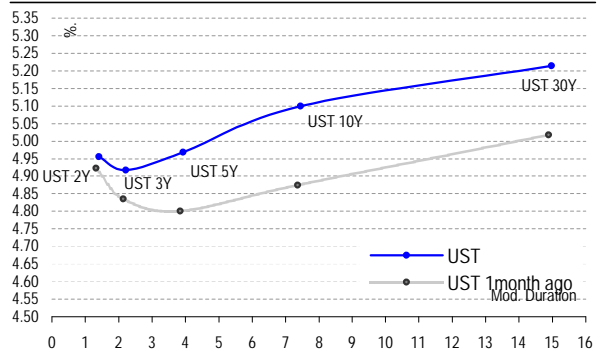
Российские еврооблигации.



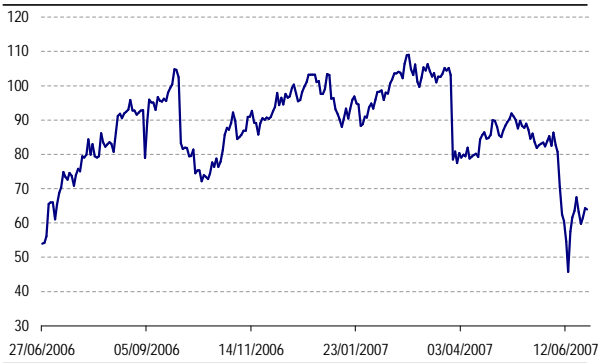
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



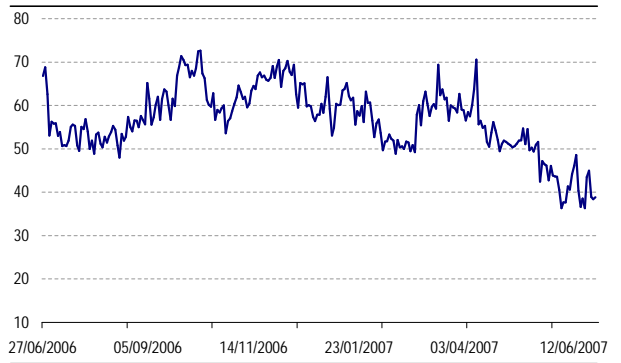
Treasuries, yield curve



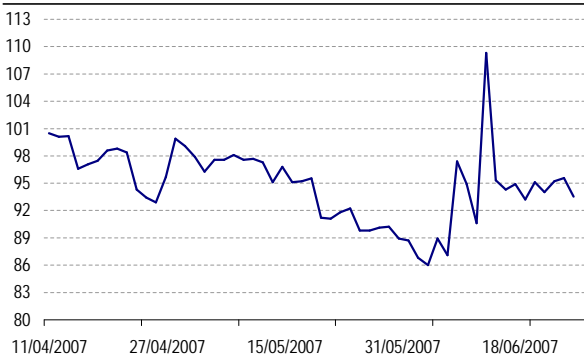
Russia10 vs Russia30 spread



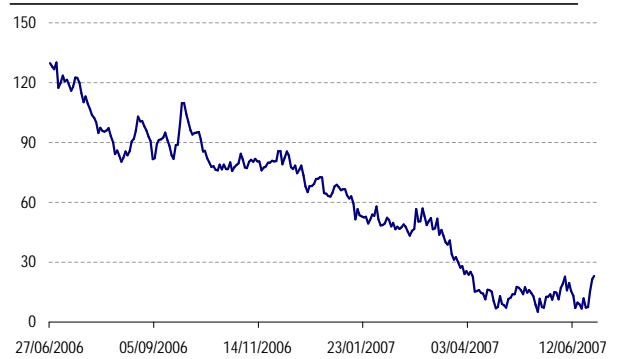
Russia30 vs Aries14 spread



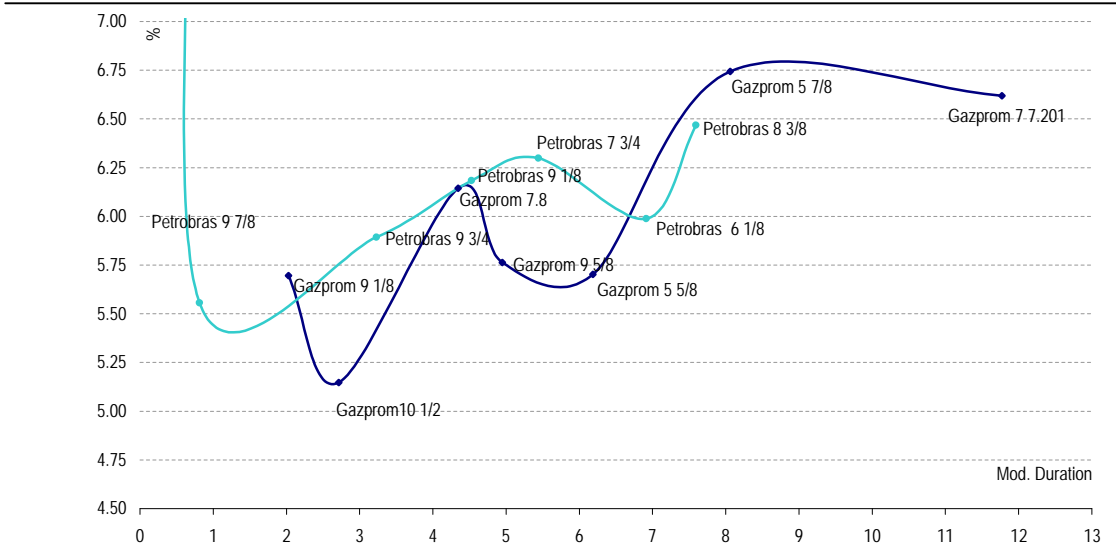
Russia30 vs UST10 spread



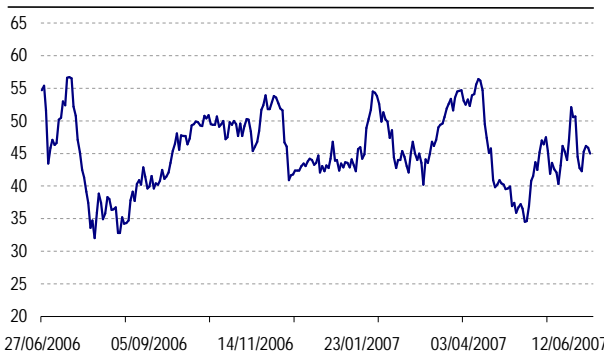
Brazil20 vs Russia30 spread



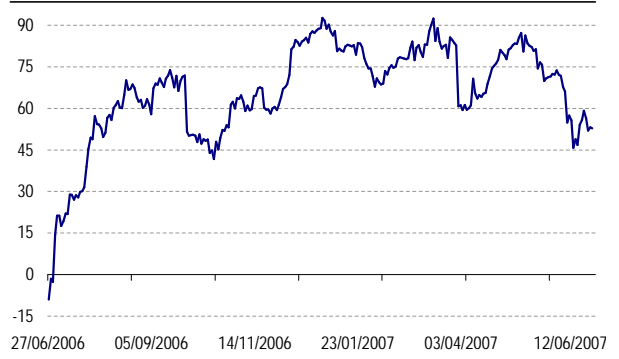
Gazprom & Petrobras yield curve



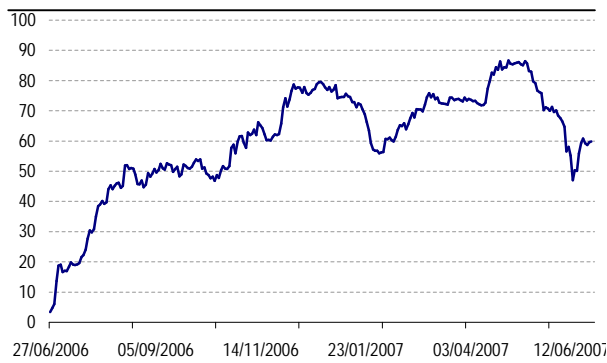
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



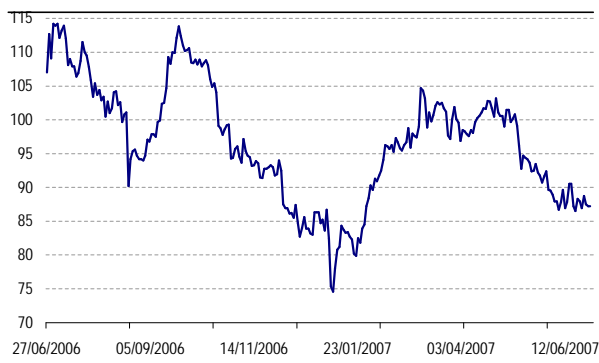
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



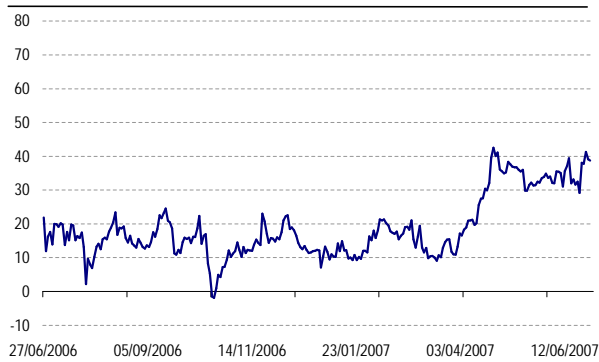
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



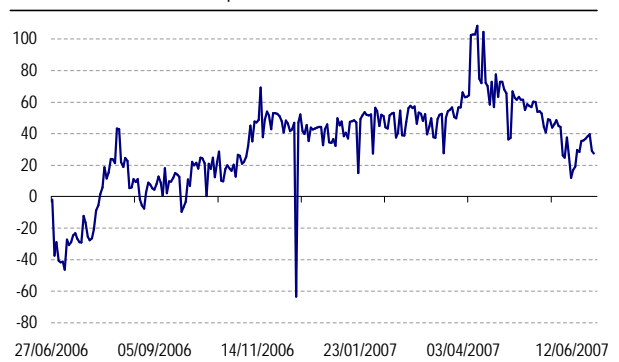
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazprom20 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	99.671875	99.73	0.02	0.05	4.96	6.412	1.405	1.433
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.3125	99.38	0.02	0.09	4.92	2.245	2.218	2.215
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.59375	98.66	0.02	0.20	4.97	1.264	3.927	3.965
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	96.453125	96.52	0.00	0.36	5.10	3.06	7.45	7.25
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	89.40625	89.47	-0.02	0.63	5.21	1.49	14.974	13.725
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.01	100.06	0.00	-2.14	-3.09	#N/A N Ap	0.00	#N/A N Ap
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	103.8244	103.95	-0.01	-0.71	6.67	58.1	2.4	1.455
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	138.9940	139.37	-0.03	-5.34	6.08	101.0	6.9	9.964
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	176.44	176.94	-0.04	-4.59	6.18	105.22	10.20	18.11
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	110.2645	110.39	0.06	-2.62	6.04	96.5	6.8	7.614
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.68	97.68	0.01	0.03	5.77	79.59	0.83	0.83
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.28	90.53	-0.04	0.11	5.84	81.09	3.49	3.26
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.98	99.10	0.01	0.02	5.59	73.29	0.37	0.37
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.34	106.59	0.02	0.02	4.73	25.02	2.03	2.27
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.29	123.57	0.41	0.41	5.65	63.37	5.41	6.78
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.7990	36.22	-0.12	-0.12	84.88	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.4080	35.83	-0.13	-0.13	61.41	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.0150	36.42	-0.06	-0.06	45.79	#N/A N Ap	2.5	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.5580	37.02	-0.51	-0.51	33.23	#N/A N Ap	3.4	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.3890	35.95	-0.13	-0.13	26.20	#N/A N Ap	4.2	#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.	268.53	#N/A N Ap	0.6	#N/A N Ap
BRAZIL (BB/Ba2/BB)											
BRAZIL14 1/2 10/09	14.50	15/10/2009	1.225MMM	122.30	123.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	4.05	-83.70	1.98	2.48
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.17	120.42	-0.06	-0.06	5.84	88.54	3.52	4.41
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.63	125.88	-0.04	-0.04	5.97	96.11	5.03	6.57
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	141.60	142.08	-0.04	-0.04	5.46	81.18	6.73	9.61
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	155.63	155.88	-0.18	-0.18	6.27	118.60	7.24	11.72
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	141.21	141.46	-0.26	-0.26	6.42	129.10	10.11	14.45
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	98.05	12.82	14.95
Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.87	102.96	0.04	0.04	5.20	30.68	1.37	1.42
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.45	104.60	0.00	0.19	5.48	46.11	3.36	3.63
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	95.72	96.05	0.00	0.12	4.93	32.01	5.96	5.90
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	114.86	115.36	0.00	-0.11	6.18	105.00	10.92	12.75
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	580.15MM	107.20	107.61	-0.03	-0.03	5.41	52.23	1.64	1.79
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	113.44	113.86	-0.10	-0.10	5.54	62.01	2.51	2.98
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	112.85	113.27	-0.11	-0.11	6.05	103.41	5.67	6.43
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	107.99	108.84	0.09	0.09	6.20	112.98	6.74	7.54
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.46	121.71	-0.61	-0.61	6.42	129.69	10.23	12.79
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	148.90	149.65	-0.40	-0.40	6.43	127.31	11.15	17.17
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	111.21	111.46	-0.36	-0.36	6.51	132.96	12.64	14.38
KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)											
KAZAKS11 1/8 05/07	11.13	11/05/2007	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MEXICO (BBB/Baa1/BBB)											
MEX10 3/8 02/17/09	10.38	17/02/2009	1.006MM	107.35	107.65	0.03	0.03	5.50	61.05	1.46	1.62
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	107.22	107.47	0.17	0.17	5.64	68.77	3.73	4.14
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.75	139.25	0.22	0.22	5.84	78.89	6.14	8.76
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	102.13	102.13	0.11	0.11	5.26	57.36	8.83	9.25
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	159.38	159.97	0.39	0.39	6.12	100.58	9.75	15.73
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	106.39	106.89	0.44	0.44	6.24	106.67	12.63	13.74
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	103.50	103.88	0.00	-1.88	6.05	116.69	1.54	1.64
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.65	71.71	3.05	3.41
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.94	94.13	4.96	5.76
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	127.88	128.13	0.00	-3.00	6.41	132.75	7.19	9.54
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	141.00	141.38	0.00	-1.38	6.64	152.45	9.22	13.33
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.38	96.63	0.00	-1.13	6.67	150.91	11.76	11.72
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.53	106.73	0.06	0.06	5.38	49.81	1.72	1.85
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.64	106.89	0.08	0.08	5.75	78.45	4.01	4.33
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.60	103.85	0.16	0.16	5.84	82.87	5.53	5.77
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	119.15	119.65	0.24	0.24	5.90	82.87	7.00	8.38

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	112.65	112.65	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.48	60.15	1.76	1.99
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.46	113.86	0.00	-0.03	5.18	63.59	2.95	3.49
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.58	114.98	0.00	-0.04	6.68	167.85	4.79	5.71
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.56	95.93	0.00	-0.03	6.09	142.58	7.10	7.01
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	99.66	99.97	0.00	0.00	7.02	192.96	8.38	8.42
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	101.76	102.16	0.00	0.02	7.18	205.99	9.58	10.07
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.31	94.62	0.00	0.01	7.34	216.83	11.80	11.41
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.80	106.05	-10912.37	-0.12	5.76	#N/A N Ap	0.11	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.00	102.25	0.00	0.00	6.22	128.10	3.15	3.29
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.00	106.25	0.00	0.00	6.40	140.92	4.76	5.07
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	101.82	102.02	#N/A N.A.	-0.14	5.80	133.69	1.20	1.29
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	115.57	115.87	-0.15	-0.15	6.59	199.22	3.05	3.88
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	103.16	103.61	-0.05	-0.05	7.88	286.42	5.30	5.59
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	138.53	139.03	0.32	0.32	8.23	316.78	6.30	9.08
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	84.20	84.68	0.19	0.19	7.90	280.30	8.64	7.34
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	307.33	9.28	8.97
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	291.62	9.43	10.83
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	110.25	110.25	0.00	0.00	8.40	325.83	9.99	11.47

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	8.40	7.06	105.49	105.81	0.05	0.08	2.95	209	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.96	6.37	102.87	102.99	-0.03	-0.03	0.74	129	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.99	5.97	101.72	101.80	0.02	0.02	0.81	91	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.88	6.67	112.56	112.81	0.33	0.33	5.46	168	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.03	6.52	108.28	108.48	0.07	0.07	1.80	159	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.03	7.79	102.68	102.93	0.34	0.34	5.94	280	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	560.131MM	5.67	5.76	99.20	99.40	0.14	0.14	4.95	103	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.52	5.70	110.10	110.40	0.06	0.06	2.03	75	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.24	5.15	107.59	107.84	0.05	0.05	2.71	62	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.27	6.15	116.29	116.59	0.23	0.23	4.35	115	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.81	5.70	100.88	101.23	0.05	0.05	6.19	108	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.94	6.74	103.71	103.96	0.31	0.31	8.06	119	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.90	6.62	124.95	125.07	0.76	0.76	11.77	153	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.74	6.50	103.22	103.45	0.05	0.05	2.19	157	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.84	6.33	101.96	102.15	0.04	0.04	1.22	137	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.56	6.24	101.94	102.02	-0.01	-0.01	0.55	116	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.99	6.69	104.76	105.01	-0.02	-0.02	2.81	173	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.70	7.00	103.73	103.98	0.11	0.11	3.69	200	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.98	6.08	102.03	102.28	0.08	0.08	2.03	114	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.34	6.43	103.21	103.53	0.06	0.06	1.49	145	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.43	7.40	109.63	109.88	0.17	0.17	5.01	241	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.51	7.29	102.35	102.60	-0.35	-0.35	5.81	230	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.68	6.22	102.46	102.69	-0.01	-0.01	1.52	127	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.82	5.96	101.66	101.75	-0.01	-0.01	0.35	106	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.78	6.49	101.27	101.42	0.01	0.01	3.39	156	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.24	6.96	103.45	103.70	0.35	0.35	6.34	186	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.34	6.10	107.02	107.21	0.03	0.03	1.78	117	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.74	6.55	103.31	103.55	0.04	0.04	2.27	158	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.91	6.79	105.72	105.97	0.19	0.19	3.56	179	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.85	7.46	104.93	105.18	0.25	0.25	6.26	236	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.37	6.65	101.50	101.63	0.04	0.04	0.85	158	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.52	9.45	101.11	101.36	0.10	0.10	5.80	325	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.69	6.01	104.00	104.21	0.07	0.07	2.01	108	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.11	6.15	103.57	103.82	0.23	0.23	2.97	120	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.10	6.63	103.24	103.49	0.18	0.18	4.70	164	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.33	7.87	102.22	102.47	0.05	0.05	6.06	176	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.13	5.87	101.67	101.80	0.05	0.05	1.25	94	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	6.61	6.75	98.29	98.54	0.21	0.21	6.17	165	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.89	100.96	101.07	0.08	0.08	1.01	84	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.23	7.12	99.48	99.61	0.06	0.06	6.17	142	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.70	6.01	102.56	102.69	0.09	0.09	3.00	108	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.86	6.23	104.46	104.71	0.23	0.23	4.74	124	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.78	6.69	100.21	100.27	0.00	0.00	0.24	181	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.07	7.22	100.63	100.74	-0.01	-0.01	0.76	214	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.68	8.33	97.52	97.77	0.02	0.02	2.79	337	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.84	9.55	100.23	100.48	0.04	0.04	5.78	374	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.20	6.86	100.38	100.63	-0.01	-0.01	5.77	105	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.78	5.84	101.35	101.48	0.04	0.04	1.36	91	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.11	6.02	105.46	105.59	0.25	0.25	3.60	103	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.24	6.99	101.14	101.39	0.04	0.04	5.72	81	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.25	6.25	99.92	100.17	0.19	0.19	12.75	116	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.52	100.64	100.84	0.00	-0.02	0.76	239	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.11	7.16	101.56	101.98	0.00	0.16	1.61	215	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.3925	09/06/2011	87.414MM	6.50	6.87	98.06	98.56	0.00	0.00	0.43	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.27	6.86	107.00	107.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	3.31	194	B+/-/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	12.05	8.59	102.68	102.68	0.00	0.00	0.70	359	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.54	5.56	103.46	103.68	-0.01	-0.01	0.82	43	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.58	5.89	113.63	113.63	0.00	0.00	3.23	98	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.96	6.18	114.58	114.58	#N/A N.A.	0.33	4.53	122	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.16	6.30	108.30	108.30	0.00	0.00	5.44	133	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.07	5.99	100.95	100.95	2.45	2.45	6.92	91	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.27	6.47	115.25	115.25	#N/A N.A.	-0.78	7.59	139	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.22	5.76	102.38	102.58	0.14	0.14	3.95	77	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.58	3.44	102.57	102.57	0.00	-0.05	1.96	27	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.81	96.29	96.29	0.00	-0.04	3.23	24	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.71	4.06	97.96	97.96	0.00	0.03	4.64	29	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.69	4.39	94.87	94.87	0.01	0.03	5.85	26	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.93	4.30	111.20	111.20	0.00	-0.10	8.97	-14	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.14	4.30	91.70	91.70	-0.56	-0.70	16.91	-9	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.20	5.26	98.20	98.20	#N/A N.A.	#N/A N.A.	1.57	38	

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	5.99	98.53	98.53	#N/A N.A.	#N/A N.A.	5.88	103	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.70	100.38	100.53	0.01	0.01	1.05	63	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.67	103.19	103.42	0.01	0.01	1.44	71	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.58	5.28	103.90	103.90	0.00	0.00	1.44	40	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.59	6.69	101.95	102.37	0.26	0.26	1.99	170	-/Ba2/BB-
OKST 10 3/8 08/09	OKST	Communications	10.375	17/08/2009	266420000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	BB-/Ba3/-
OKST 7 3/4 04/27/12	OKST	Communications	7.75	27/04/2012	175000000	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
KAZAKHSTAN														
BTAS7 7/8 06/02/10	BTAS	Financial	7.875	02/06/2010	600MM	7.79	7.44	100.92	101.32	-0.16	-0.16	2.56	245	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.30	8.72	96.11	96.61	0.11	0.11	4.98	371	BB-/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.67	8.86	97.84	98.22	-0.01	-0.01	5.32	386	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.54	8.57	96.32	96.82	-0.26	-0.26	10.37	366	
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	8.49	6.77	104.29	104.73	0.01	-0.25	2.09	179	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.90	7.14	102.62	103.12	0.05	0.00	2.85	214	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.59	7.33	107.38	107.88	0.09	-0.11	3.80	230	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.29	7.66	108.28	108.78	0.14	-0.15	6.11	254	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	7.66	7.89	99.25	99.89	-0.02	-0.02	1.59	273	
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».