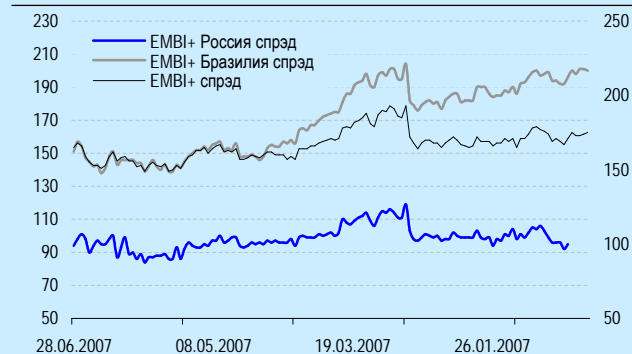
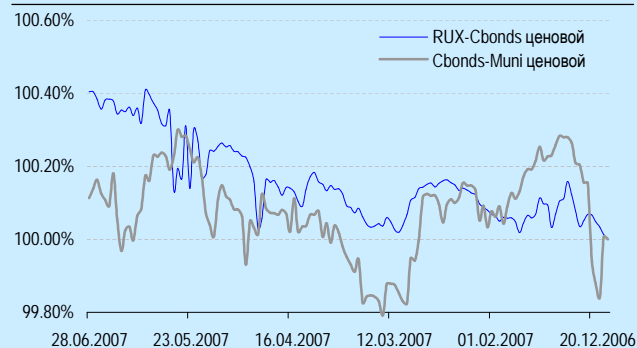


Динамика спредов EMBI+



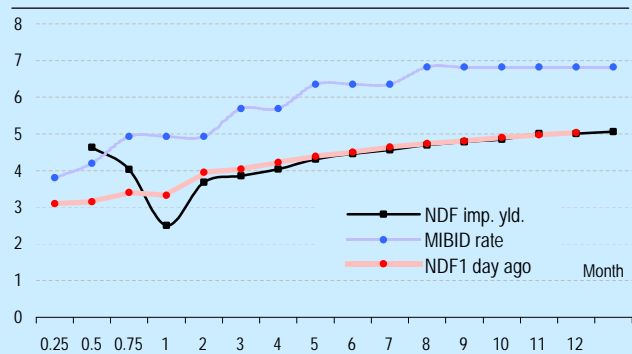
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Федеральная резервная система США в четверг, как и ожидалось, в восьмой раз подряд оставила без изменений базовую процентную ставку, составляющую 5.25%, и вновь назвала инфляцию основным (predominant) риском для экономики США. Американский ЦБ отметил некоторое улучшение показателей инфляции, но заявил, что пока не уверен в устойчивости этой тенденции и обратил внимание на риски, которые в будущем могут привести к ее ускорению. ФРС также немного улучшила оценку ситуации в экономике США. Никаких намеков на возможность снижения в будущем стоимости кредитов ФРС в опубликованном по итогам заседания заявлении инвесторы не нашли. Таким образом, в условиях некоторого снижения текущих показателей роста потребительских цен ФРС сделала в четверг явный акцент на будущие риски, связанные с возможностью ускорения инфляции. Решение ФРС о сохранении ставки овернайт на уровне 5.25% было принято единогласно.

Базовые активы

Итоги заседания FOMC практически не отразились на стоимости казначейских обязательств США. Скупые комментарии Федрезерва относительно их видения текущей экономической ситуации предполагают сохранение текущей стоимости заемных средств в среднесрочной перспективе. Доходность 10-летних обязательств прибавила 2 б.п. и составляет 5.12%.

Развивающиеся рынки

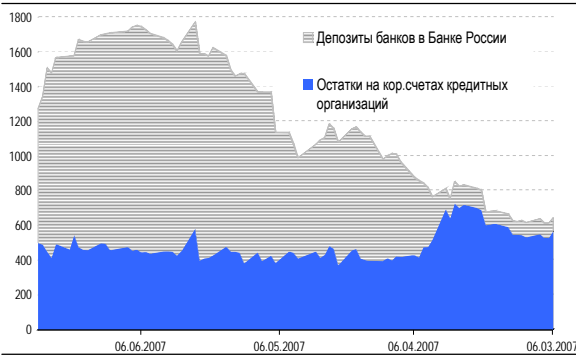
Достижение рисковыми долгами привлекательных ценовых уровней вернула "аппетит" спекулятивно настроенных инвесторов. В дальнейшем ситуация будет зависеть от динамики рынка базовых активов, поскольку выжидательная позиция до встречи FOMC сыграла не в пользу долгов развивающихся стран. Индекс EMBI+ подрос до 410.28 (+0.81) п., его спред сократился до 167 (-2) б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает инерционный, но слабый рост на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля ЦБ. Однако существенное сокращение рублевой ликвидности в конце квартала вызывает опасение снижения котировок в начале июля (подробнее на стр. 2).

ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



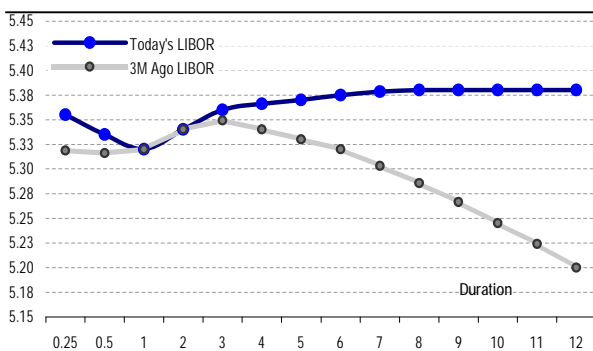
Источник: Центральный Банк РФ

Ликвидность и Ставки

Очередное сокращение ликвидности отмечено сегодня утром. Показатель составил 1,274.8 (-68.8) млрд руб., что свидетельствует о продолжении расчета с кредиторами после продажи активов ЮКОСа. К тому же, вчера производилась авансовая уплата налога на прибыль. Основное снижение замечено лишь в депозитах банков в ЦБ, они составили 774.9(-78.9) млрд руб., тогда как остатки на корсчетах выросли до 499.9 (+10.1) млрд руб.

Ситуация на международном денежном рынке стабильна, 3-месячная ставка Libor сохраняется на уровне 5.36%. Динамика российских NDF отреагировала на итоги заседания FOMC ростом ставок по долларovým контрактам с исполнением до 3 мес до 3-5%, при этом волатильность ставок практически не коснулась долгосрочных контрактов.

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

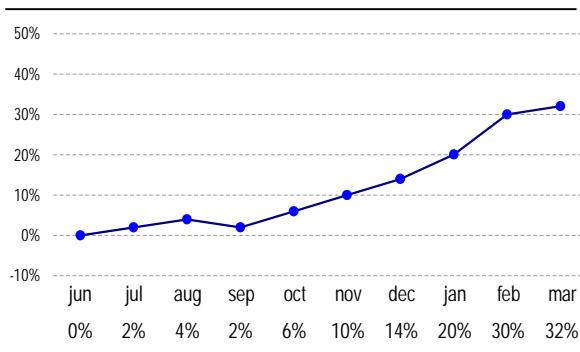
Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает инерционный, но слабый рост на ожиданиях дальнейшего укрепления рубля ЦБ. Однако существенное сокращение рублевой ликвидности в конце квартала вызывает опасение снижения котировок в начале июля.

Сектор государственных выпусков становится более индикативным. В течение недели инвесторы так и не смогли определиться в предпочтениях по дюрации, попеременно покупая то дальний, то короткий сегмент ОФЗ, что отражает противоречивость прогнозов в краткосрочной перспективе. Корпоративный сектор, а именно высоколиквидная его часть, выглядят более стабильно. Интерес к бенчмаркам довольно высок, несмотря на высокие ценовые уровни в большинстве "фишек".

В дальнейшем ситуация в бумагах первого уровня будет определяться как возможными мерами ЦБ по укреплению рубля, что привлечет новый капитал иностранных инвесторов, так и фактором летнего затишья. И в том, и в другом случаях мы сохраняем нейтральный взгляд на первый эшелон, отдавая предпочтения бумагам с высокой купонной ставкой.

Фьючерс на ставку ФРС (вероятность снижения до 5.00%)



Источник: Bloomberg

Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходные рублевые долги на фоне активизации первоклассных выпусков не показали значимых движений. Корреляция с бенчмарками в последние несколько недель весьма посредственная, что свидетельствует о меньшем рыночном риске в качественных выпусках второго эшелона. По мере вхождения фишек в стадию летнего бокового движения, ожидаем активизации спроса на выпуски с высокой купонной ставкой.

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.

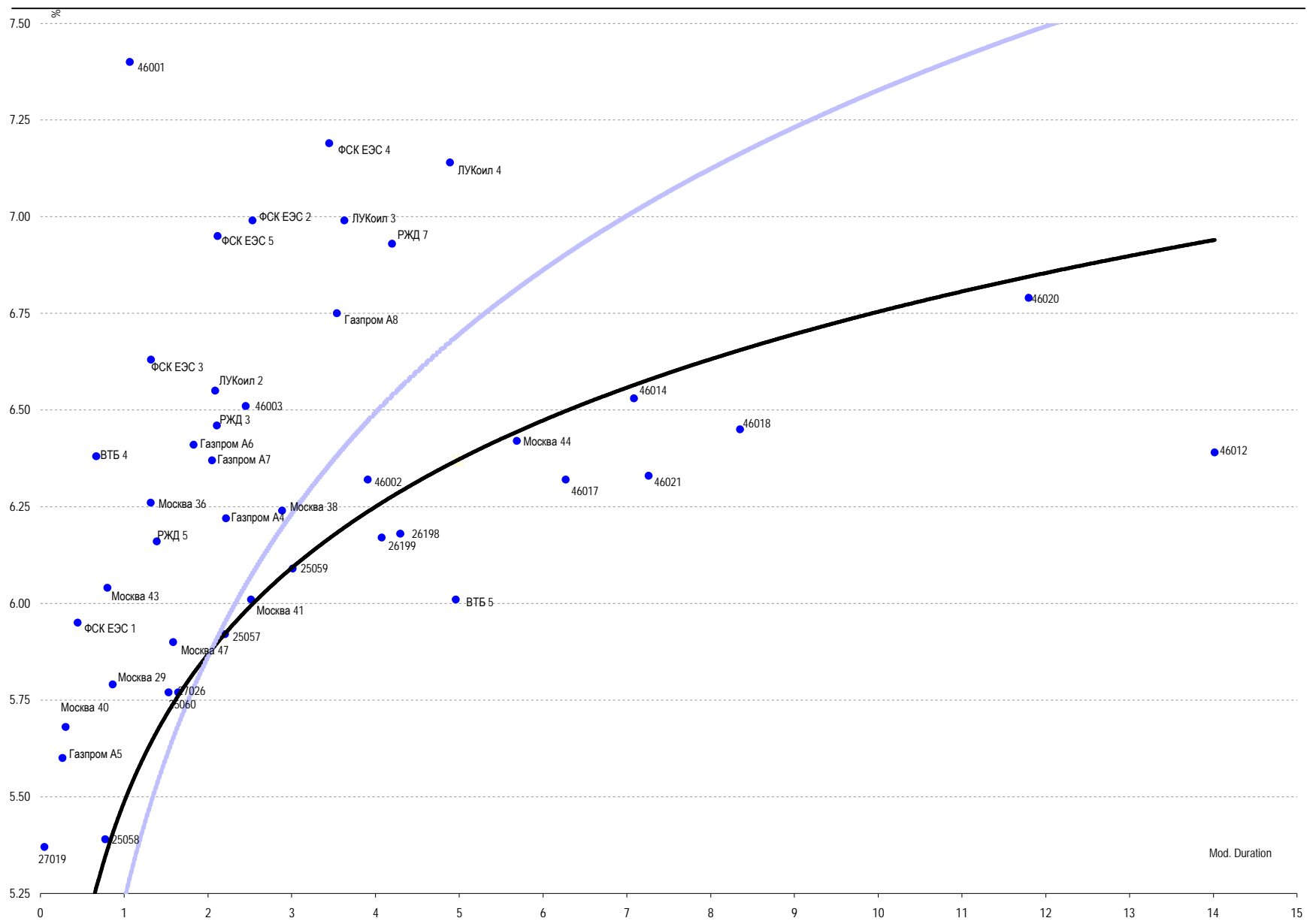
МастерБанк 2. Премия за вхождение выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "A1" ММВБ, на наш взгляд, слишком завышена. Адекватный спрэд между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

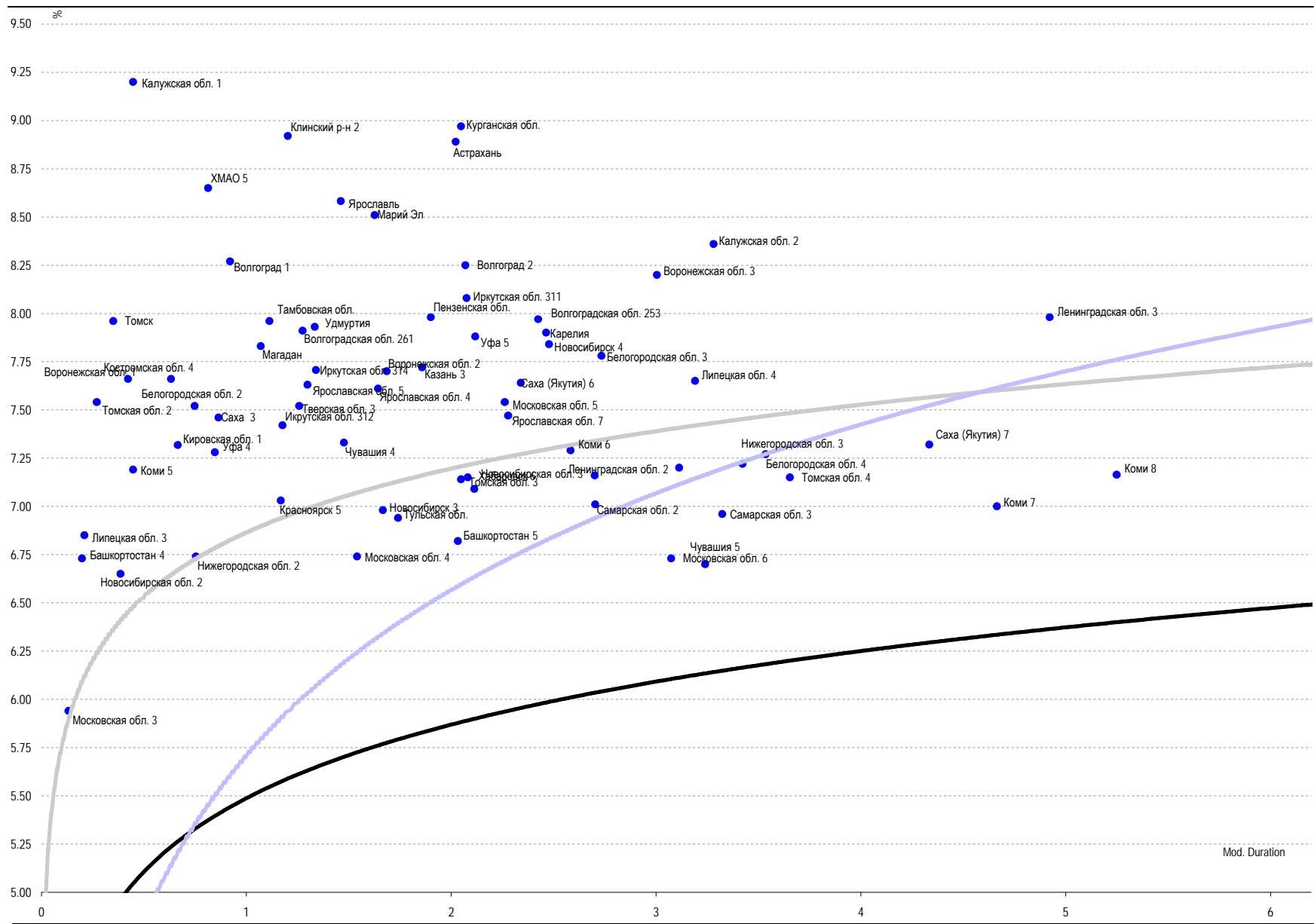
Вагонмаш 2. Финансовые результаты компании по итогам I квартала мы оцениваем как успешные, однако рынок не отреагировал полностью снижением доходности. Справедливую доходность по выпуску оцениваем на уровне 12.1%.

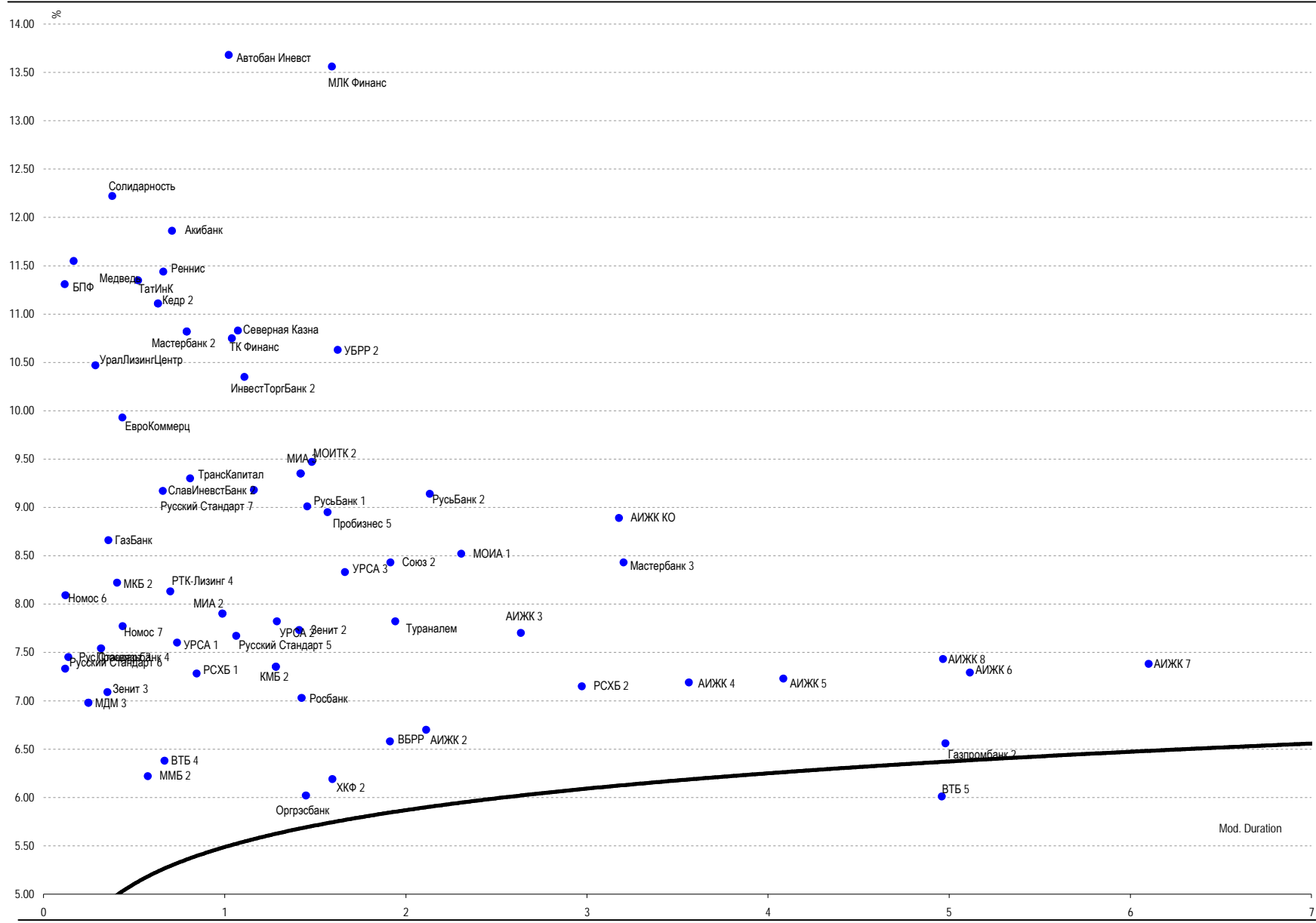
Севкабель 2. Слишком узкий спрэд к более длинному выпуску Севкабель 3. К тому же, итоги I квартала позволяют всем выпускам эмитента сократить спрэд к Рыбинскабелю. Потенциал снижения доходности по выпуску оцениваем в 60 б.п., однако он может быть ограничен невысокой дюрацией.

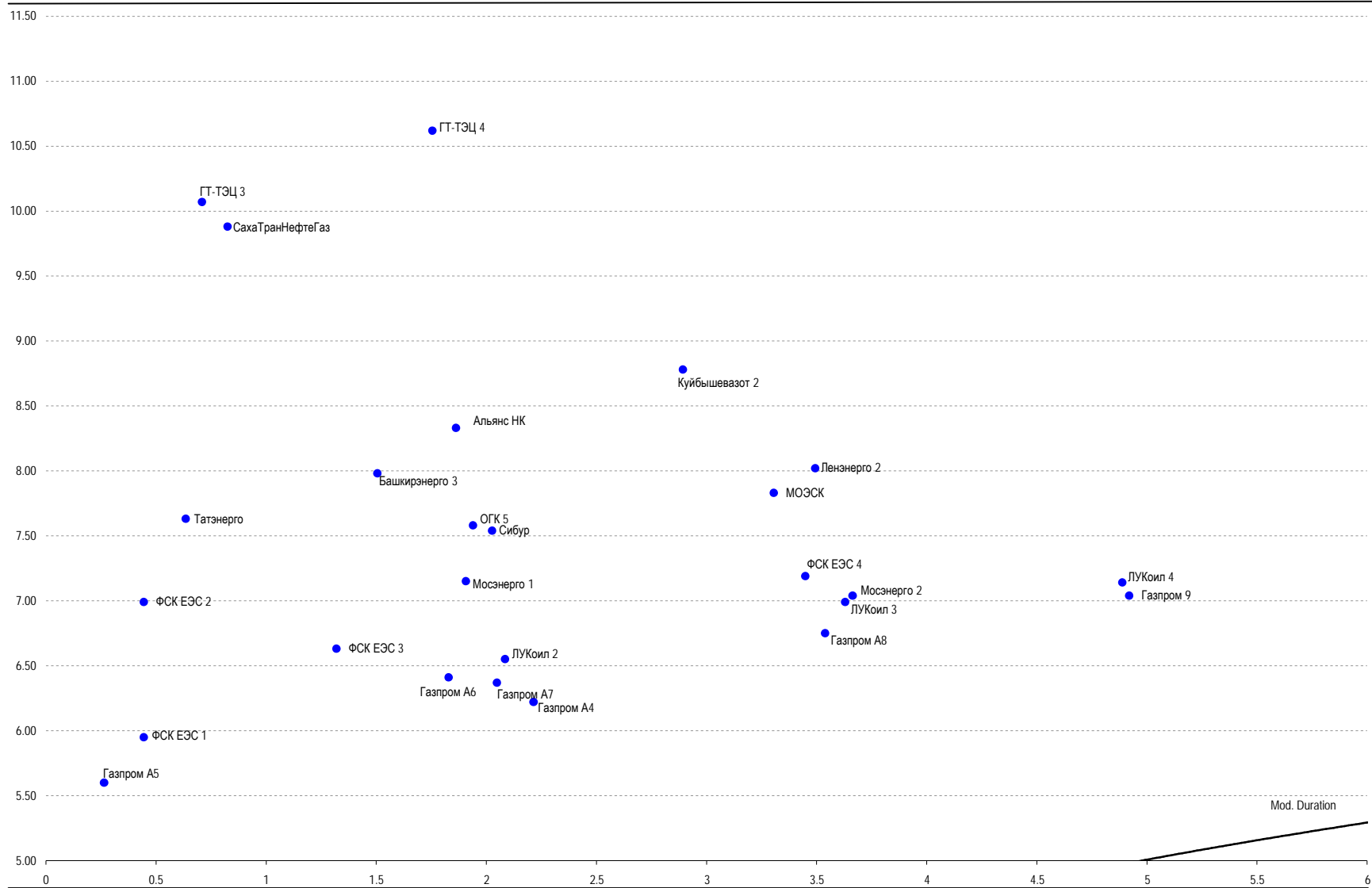
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

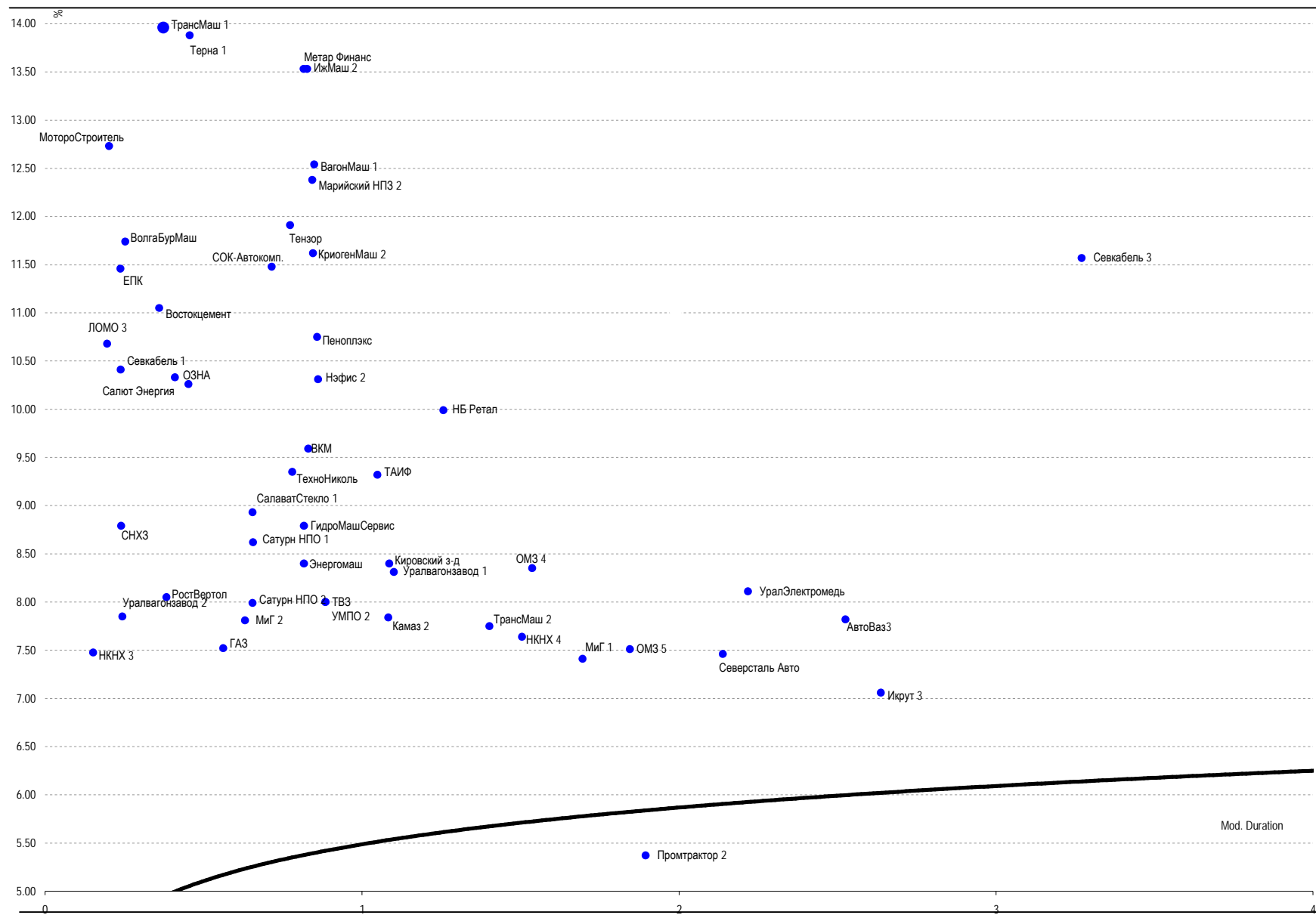
Волгателеком 2. Текущая доходность по выпуску равна более длинному выпуску ВолгаТелеком-3. Потенциал снижения доходности оцениваем в 40 б.п.

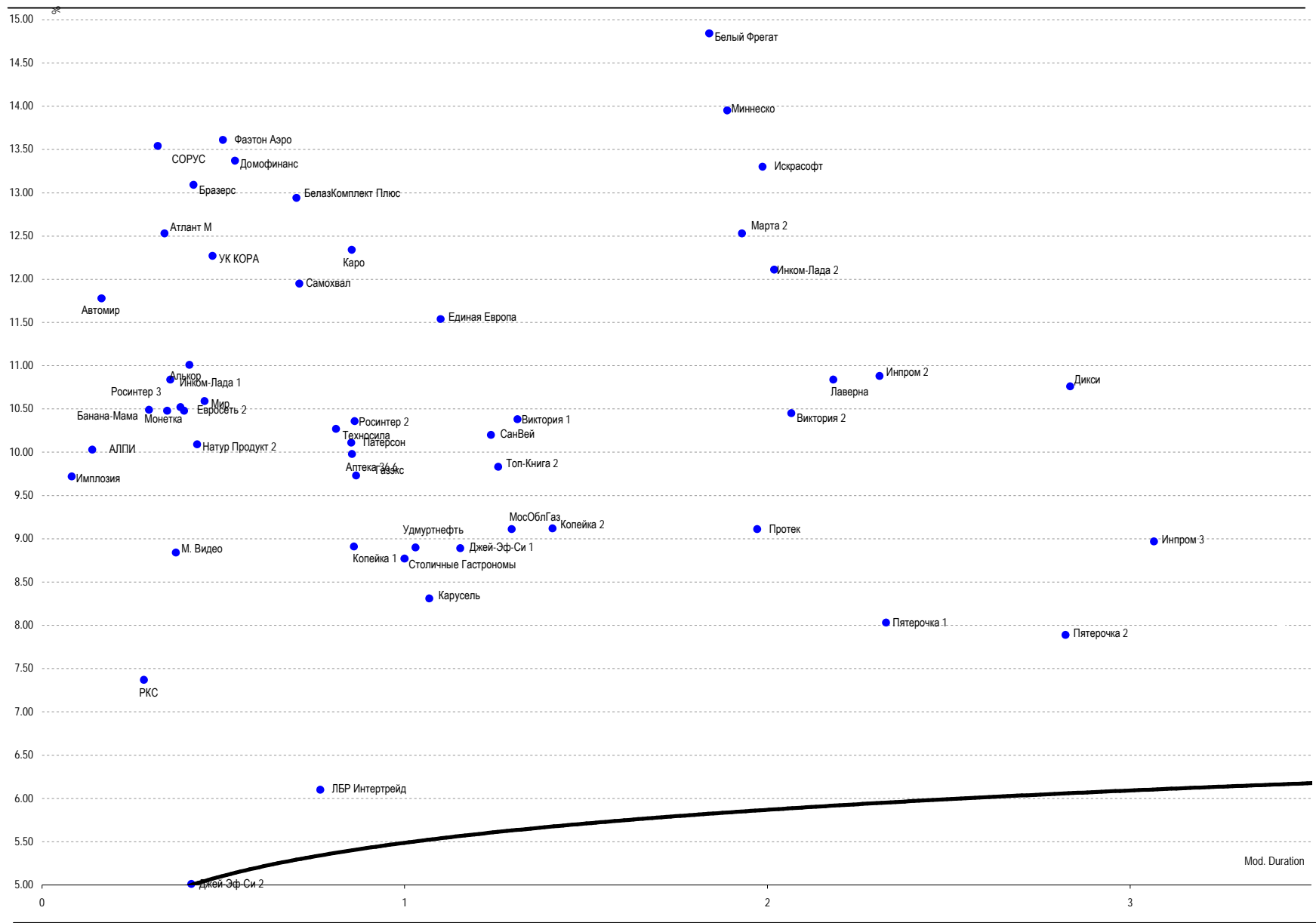




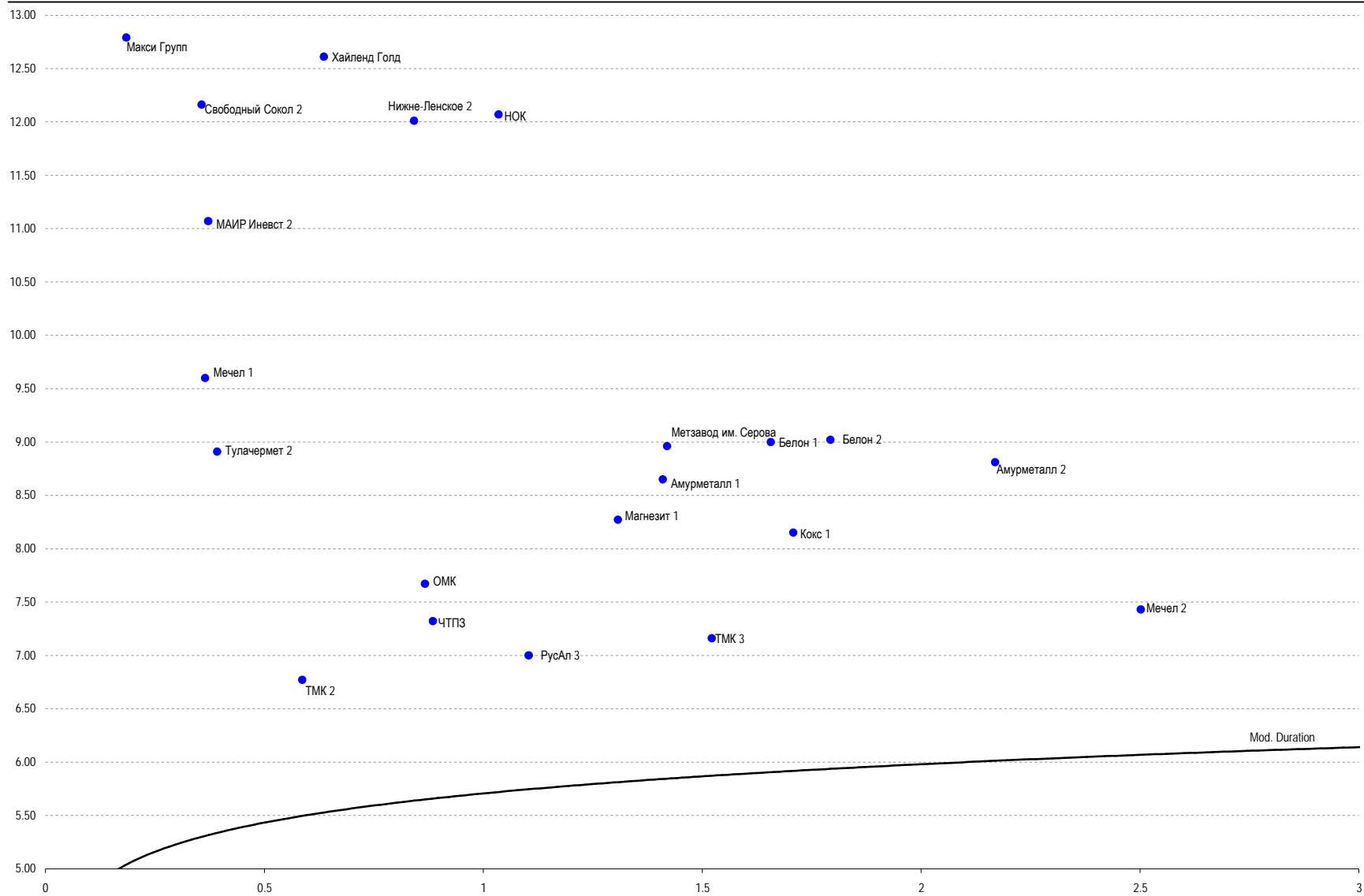


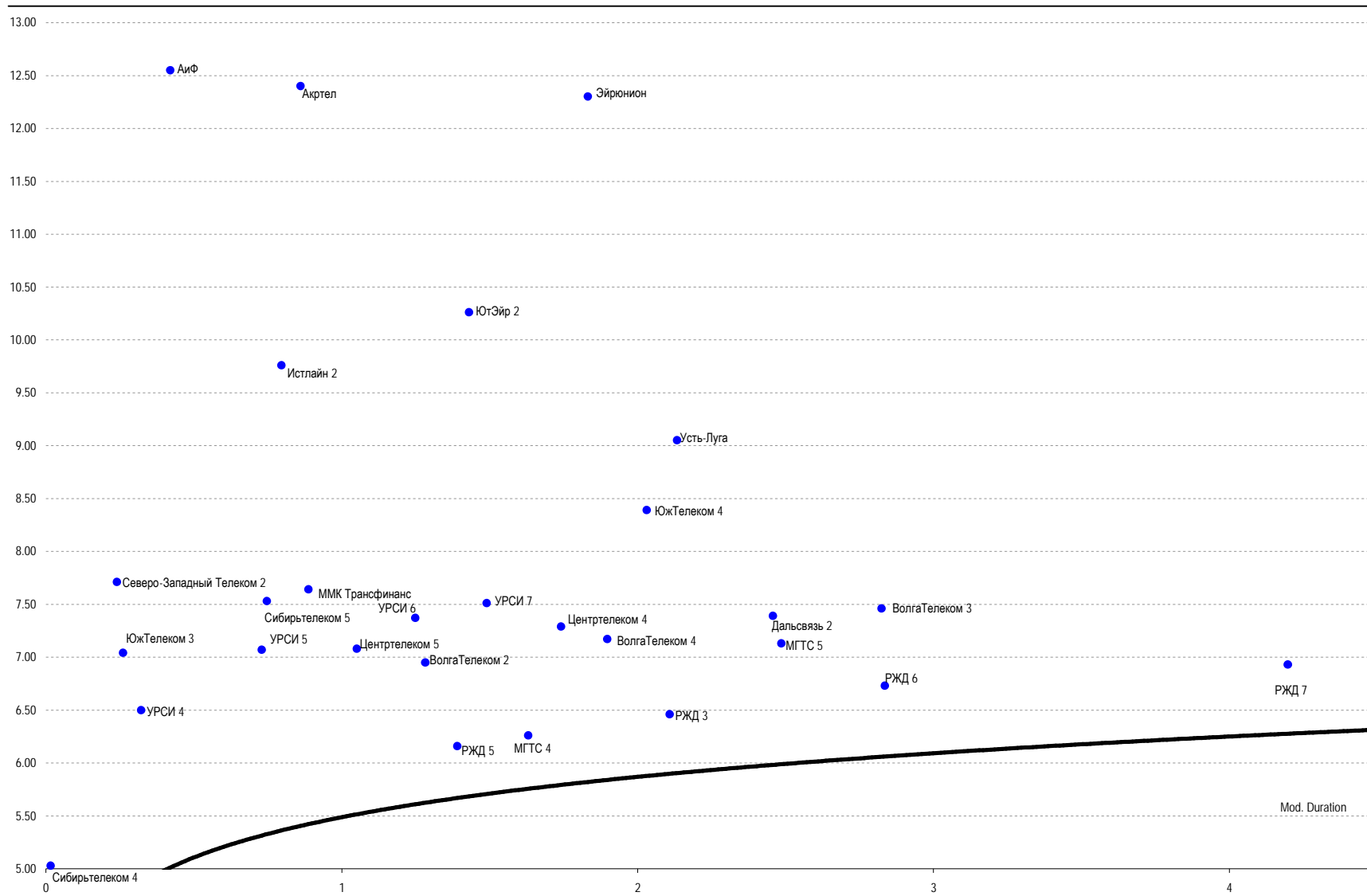


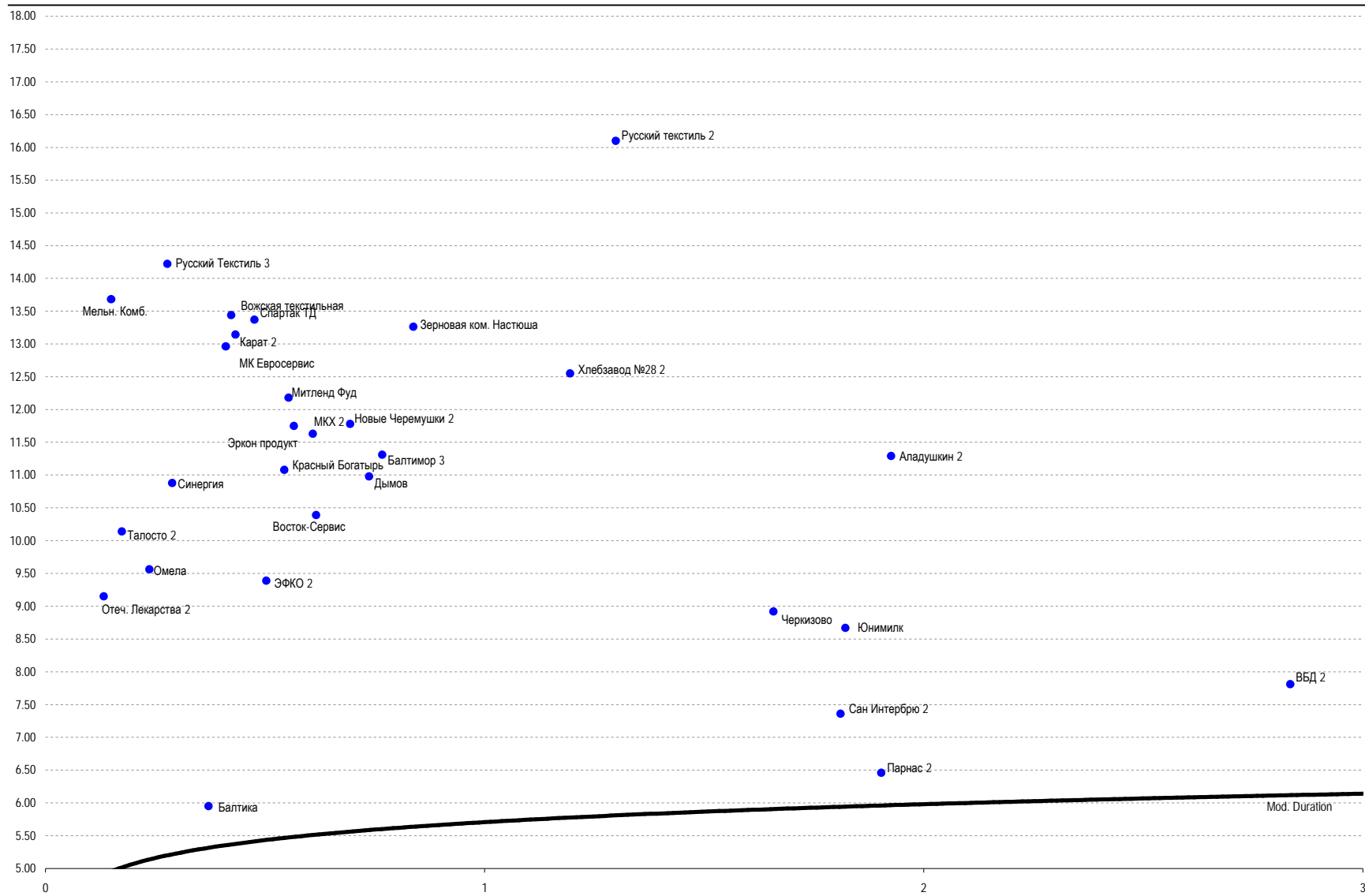


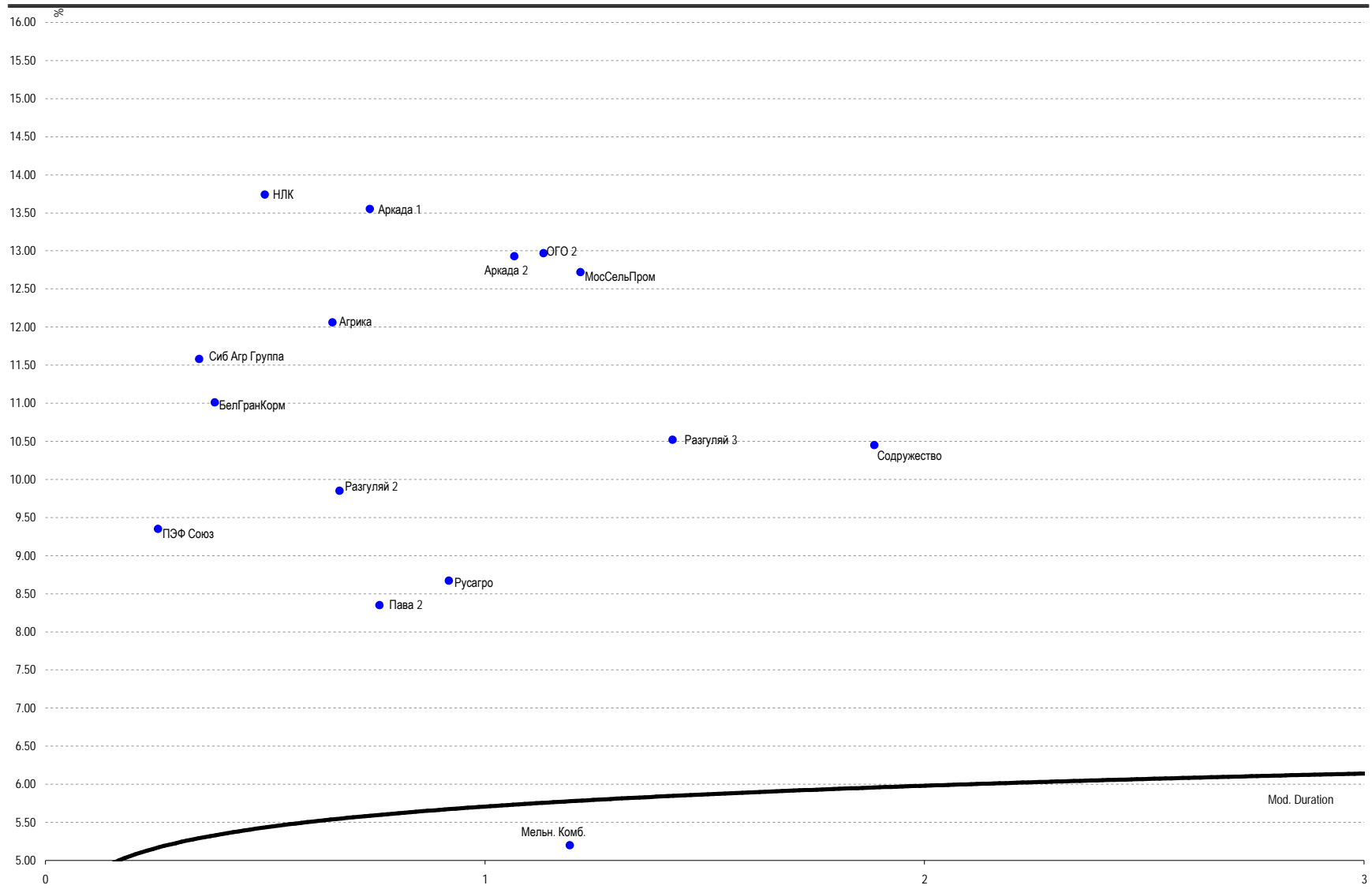


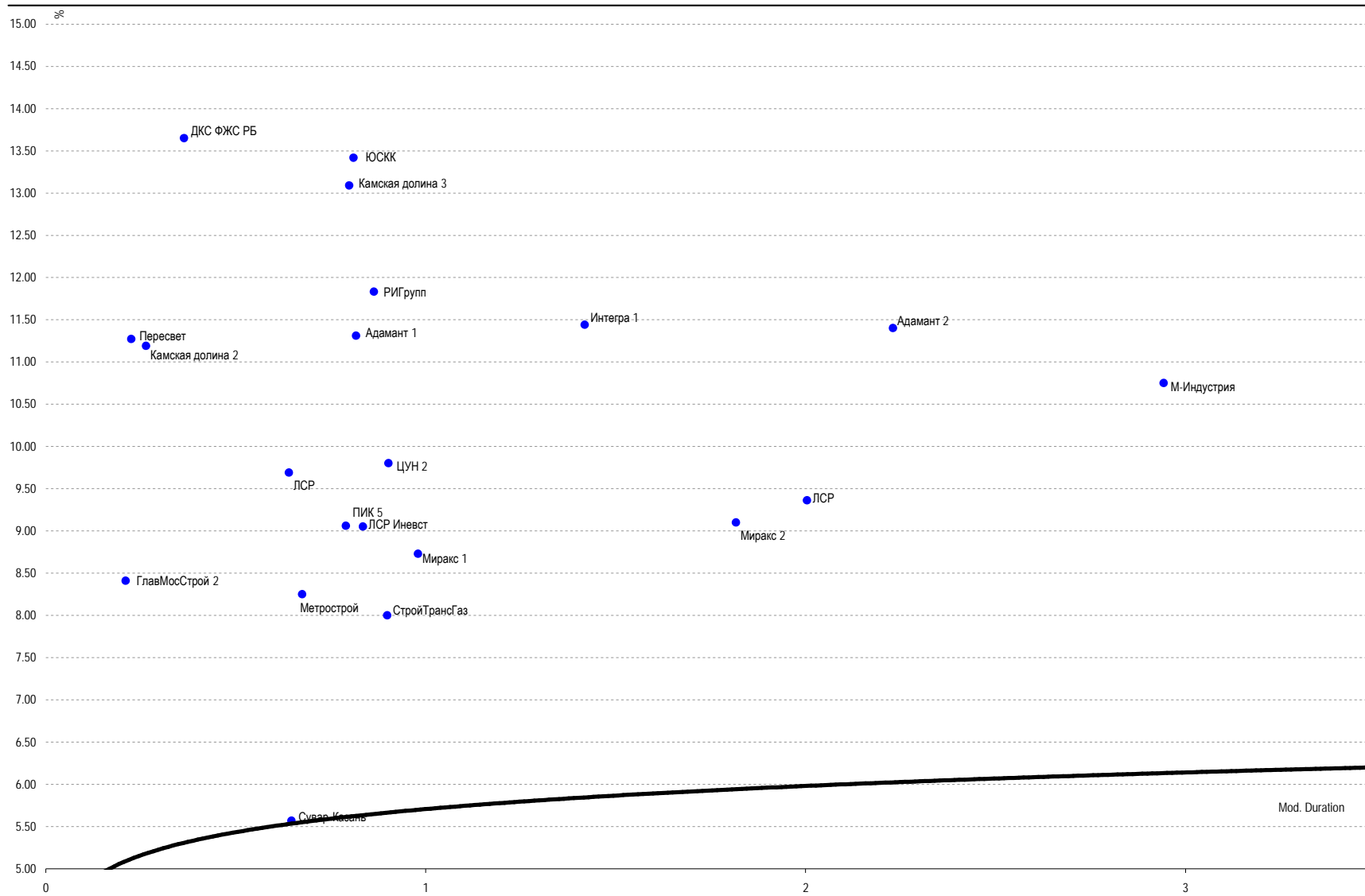
Рублевые облигации. Metallургия.











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	103.90	103.71	-	-	-0.13	5.92 / -	2.21	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.85	100.80	-	0.03	-0.08	5.39 / -	0.77	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.50	100.41	-	-0.09	-0.07	6.09 / -	3.01	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.35	100.17	0.03	-	0.06	5.77 / -	1.65	-
ОФЗ 25061	30,800	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	100.10	99.90	-	0.20	0.20	5.93 / -	2.48	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.30	99.05	-	0.02	-0.03	6.18 / -	4.30	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.40	100.20	-	0.10	0.05	6.17 / -	4.08	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.24	100.24	-0.01	-0.08	-0.37	5.37 / -	0.05	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	100.98	100.50	0.24	-	-	3.15 / -	0.11	-
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	101.50	101.00	-	-	-	5.77 / -	1.53	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	12/09/2007	-	10/09/2008	103.29	103.10	-	-0.13	-0.37	7.40 / -	1.07	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.80	109.50	-	-0.05	-0.20	6.32 / -	3.91	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	109.89	109.70	-	-	-0.26	6.51 / -	2.45	-
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	74.46	74.46	0.01	0.28	0.23	6.39 / -	14.02	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.36	109.33	-	0.00	-0.16	6.53 / -	7.09	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.80	106.60	0.03	0.00	-0.22	6.32 / -	6.27	-
ОФЗ 46018	109,163	9.00	12/09/2007	-	24/11/2021	111.73	111.65	-	0.24	-0.36	6.45 / -	8.35	-
ОФЗ 46020	63,997	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	102.85	102.77	-	0.16	-0.84	6.79 / -	11.80	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.60	100.40	-	0.05	-0.35	6.33 / -	7.26	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/12/2007	-	05/06/2008	103.85	103.85	-	-1.25	-	5.79 / -	0.86	20
Москва 36	4,000	10.00	16/12/2007	-	16/12/2008	105.30	105.30	-	-	-	6.26 / -	1.32	56
Москва 38	5,000	10.00	26/12/2007	-	26/12/2010	112.50	111.45	-	-	-0.53	6.24 / -	2.89	23
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.40	110.40	-	0.04	-0.04	6.37 / -	4.99	8
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	101.42	101.42	-	-	-0.20	5.68 / -	0.30	27
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	107.85	107.85	-	-	-	6.01 / -	2.52	4
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	101.01	101.00	0.00	-	-	1.82 / -	0.12	-349
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	103.50	103.50	-	-	-	6.04 / -	0.80	45
Москва 44	20,000	10.00	24/12/2007	-	24/06/2015	110.30	110.30	-	-	-0.01	6.42 / -	5.69	13
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	105.93	105.93	-	-	-0.97	5.90 / -	1.59	14
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.75	101.75	-	0.00	-	8.89 / -	2.02	291
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.54	100.00	0.00	-0.13	-	6.73 / -	0.20	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.80	102.80	0.00	0.01	-	6.82 / -	2.03	95
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.84	104.84	0.00	0.29	-	7.52 / -	0.75	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.40	102.40	0.00	0.25	-	7.78 / -	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	-	-	-	6.04 / -	0.80	45
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.59	100.40	0.00	-	-	7.27 / -	3.54	115
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.20	101.20	-	-	-	8.27 / -	0.92	257
Волгоград 2	600	9.65	19/09/2007	-	21/12/2009	103.00	103.00	-	-	-	8.25 / -	2.07	231
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.90	100.50	-	-	-	7.97 / -	2.43	196
Волгоградская обл. 261	700	11.00	20/12/2007	-	17/06/2010	104.00	103.65	-	-0.12	-	7.91 / -	1.28	-
Волгоградская обл. 351	600	10.99	-	-	11/06/2009	103.69	103.40	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/09/2007	-	15/12/2007	102.50	102.50	0.00	-	-	7.66 / -	0.42	215
Воронежская обл. 2	500	12.00	17/12/2007	-	18/06/2009	108.00	108.00	-	0.20	-0.10	7.70 / -	1.69	186
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.45	107.45	-	-	-0.50	8.20 / -	3.01	189
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	101.00	101.00	0.00	0.80	-	-9.30 / -	0.05	-1488
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.40	100.40	-	-	-	7.42 / -	1.18	165
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	20/09/2007	-	17/12/2009	101.84	101.60	0.00	0.22	-	8.08 / -	2.08	199
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	99.99	99.99	0.00	0.52	-	7.55 / -	1.46	-272
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.50	100.01	0.00	-	-0.15	7.71 / -	1.34	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.97	100.97	0.00	0.02	-	7.72 / -	1.86	185
Калужская обл. 1	300	9.00	24/12/2007	-	24/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	9.20 / -	0.45	362
Калужская обл. 2	1,300	8.60	03/09/2007	-	29/08/2011	102.70	100.00	0.00	-1.20	-	8.36 / -	3.28	222
Карелия	500	8.15	10/12/2007	-	02/06/2010	100.50	100.31	-	0.00	-	7.90 / -	2.46	124
Кировская обл. 1	400	8.39	21/09/2007	-	22/12/2008	101.00	101.00	0.00	-	-	7.32 / -	0.67	197
Кировская обл. 2	600	8.45	27/09/2007	-	24/09/2009	100.65	100.65	-	-	-	8.38 / -	1.91	232
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	-	-	-	8.92 / -	1.20	314
Коми 5	500	13.00	24/09/2007	-	24/12/2007	102.85	102.85	-	-	-	7.19 / -	0.45	169
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.20	113.20	-	-	-	7.29 / -	2.58	127
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	110.00	110.00	-	1.75	1.75	7.00 / -	4.67	70
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	100.50	100.50	0.00	-	0.05	7.16 / -	5.25	-
Костромская обл. 4	800	11.00	11/09/2007	-	11/03/2008	102.40	102.40	-	-0.02	-0.30	7.66 / -	0.63	206
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	101.20	100.81	-	-0.09	-0.75	7.03 / -	1.17	133
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.70	99.70	-	0.05	-	6.56 / -	1.14	122
Курганская обл.	500	9.25	17/09/2007	-	17/12/2009	101.25	101.25	-	-	-	8.97 / -	2.05	299
Ленинградская обл. 2	800	14.01	12/12/2007	-	08/12/2010	121.00	121.00	-	-0.10	-0.25	7.16 / -	2.70	114
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	14/12/2007	-	05/12/2014	124.00	124.00	0.00	-	-	7.98 / -	4.92	165
Липецкая обл. 3	300	7.00	19/09/2007	-	19/09/2007	100.07	100.07	0.00	-	-	6.85 / -	0.21	142
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	101.50	101.50	0.00	-	-	7.65 / -	3.19	152
Магадан	450	11.00	17/09/2007	-	15/09/2008	104.10	103.70	0.00	-	-	7.83 / -	1.07	212
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	100.00	100.00	-	-	-	8.51 / -	1.63	265
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	100.69	100.69	0.00	-0.15	-0.53	5.94 / -	0.13	55
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	107.50	107.50	-	-	-0.42	6.74 / -	1.54	96
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.35	106.35	-	-0.13	-0.30	7.54 / -	2.26	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	-	-	-	6.04 / -	0.80	45
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.88	107.88	-	0.18	-0.32	6.73 / -	3.08	68
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.91	105.91	0.00	0.25	0.14	7.01 / -	5.00	72
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.60	102.60	-	0.05	0.05	6.74 / -	0.76	142
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.85	103.85	0.00	0.32	0.55	7.22 / -	3.42	102
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	109.67	109.67	-	0.07	-	6.98 / -	1.67	116
Новосибирск 4	1,500	8.60	24/09/2007	-	24/06/2010	102.29	102.29	0.00	-	-	7.84 / -	2.48	182
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	102.85	102.73	-	0.37	-	6.65 / -	0.39	118
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	18/09/2007	-	15/12/2009	102.82	101.70	0.00	0.46	0.60	7.09 / -	2.11	94
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	100.00	100.00	-	-	-	10.50 / -	1.74	451
Орехово-Зуево	160	11.50	21/09/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	0.00	-	9.67 / -	0.86	392
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.50	103.50	-	-	-	7.98 / -	1.90	179
Самарская обл. 2	2,000	6.82	13/09/2007	-	09/09/2010	99.95	99.95	-	0.10	0.46	7.01 / -	2.70	99
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.92	102.92	0.00	0.24	0.67	6.96 / -	3.32	87
Саха (Якутия) 3	560	12.00	18/09/2007	-	17/06/2008	104.40	104.40	0.00	0.09	-0.40	7.46 / -	0.86	181
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.60	106.60	0.00	-0.05	-0.13	7.64 / -	2.34	112
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.88	103.88	0.00	-	0.82	7.32 / -	4.33	-
Тамбовская обл.	400	8.00	27/09/2007	-	27/09/2008	100.31	100.31	-	-	-	7.96 / -	1.11	224
Тверская обл. 3	800	7.95	31/08/2007	-	30/11/2008	100.85	100.85	0.00	-	-	7.52 / -	1.26	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	101.60	101.60	0.00	-	-	7.96 / -	0.35	240
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.71	100.71	-	-0.19	-	7.54 / -	0.27	208
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.44	99.44	0.00	0.02	-	7.14 / -	2.05	263
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/12/2007	-	26/12/2011	100.39	100.39	0.00	-	-	7.15 / -	3.65	197
Тульская обл.	1,500	8.50	27/09/2007	-	28/06/2009	103.22	103.22	0.00	-	0.14	6.94 / -	1.74	112
Удмуртия	1,000	8.20	27/12/2007	-	27/12/2008	100.58	100.58	-	-	-	7.93 / -	1.33	217
Уфа 4	500	10.03	04/12/2007	-	03/06/2008	102.54	102.54	-	0.47	-	7.28 / -	0.85	164
Уфа 5	500	8.40	21/12/2007	-	18/12/2009	101.65	101.33	0.00	0.08	-	7.88 / -	2.12	194
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.89	100.70	-	-0.02	-	7.15 / -	2.08	173
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	103.02	103.02	0.00	-	-	8.65 / -	0.81	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.25	108.25	-	0.00	0.05	7.33 / -	1.48	155
Чувашия 5	1,000	7.85	05/12/2007	-	05/06/2011	104.28	104.28	0.00	-	-	6.70 / -	3.24	64
Ярославль	400	9.00	18/09/2007	-	17/12/2009	100.98	100.50	0.00	-0.21	-	8.58 / -	1.46	186
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.22	100.22	-	0.00	-	-6.84 / -	0.01	-1226

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM /	YTP	Mod. Dur.	OAS Spread	
Ярославская обл. 4	1,000	10.50	24/11/2007	-	26/05/2009		104.84	104.84	-	-1.06	-	7.61 / -		1.64	179
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		100.13	100.13	-	-	-	7.63 / -		1.30	188
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.37	100.37	-	-0.13	-	7.20 / -		3.11	128
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.00	101.00	-	-	-0.12	7.47 / -		2.28	155
Топливо и энергетика															
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.49	101.49	0.00	-	0.24	4.56 / 8.33		1.86	243
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	26/09/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.00	100.75	-	0.00	-0.10	3.81 / 7.98		1.51	208
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		105.10	104.90	-	0.15	0.25	6.22 / -		2.22	31
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.55	100.55	-	0.02	0.04	5.60 / -		0.27	21
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.23	101.23	-	-0.07	0.13	6.41 / -		1.83	59
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.10	101.10	0.00	-0.11	-	6.37 / -		2.05	51
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.50	101.15	-	0.55	0.25	6.75 / -		3.54	64
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.70	101.50	-	0.35	0.10	7.04 / -		4.92	75
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.44	100.44	0.00	0.13	0.21	10.07 / 10.07		0.71	435
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.66	100.66	0.00	0.26	0.36	10.62 / -		1.76	462
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.80	100.45	0.00	-	-	8.78 / -		2.89	266
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.65	102.45	-	0.00	-0.10	8.02 / -		3.49	185
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.75	101.75	-	0.05	-	6.55 / 6.55		2.09	67
ЛУКоил 3	8,000	7.10	13/12/2007	-	08/12/2011		100.95	100.75	-	0.35	0.25	6.99 / -		3.63	87
ЛУКоил 4	6,000	7.40	13/12/2007	-	05/12/2013		102.05	101.85	-	0.35	0.10	7.14 / -		4.89	86
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.10	100.95	-	0.00	-0.10	7.03 / 7.15		1.91	135
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		102.85	102.85	-	0.66	0.85	4.09 / 7.04		3.66	90
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.40	101.15	-	0.00	-0.30	7.83 / -		3.31	171
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.10	100.10	-	0.00	0.00	4.16 / 7.58		1.94	170
Русснефть	7,000	9.25	14/12/2007	12/12/2008	10/12/2010		71.64	71.64	-	-7.71	-9.36	15.97 / 39.09		0.99	3034
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.42	105.42	-	-	-0.03	7.59 / -4.11		2.00	170
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	05/12/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.95	101.95	0.00	-0.14	-	3.89 / 9.88		0.83	415
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.61	100.61	-	-	-0.13	3.47 / 7.54		2.03	165
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.44	101.44	-	-0.04	-0.21	7.63 / -		0.64	203
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	18/12/2007	-	18/12/2007		101.34	101.34	0.00	-	-	5.95 / -		0.45	50
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	25/12/2007	-	22/06/2010		103.75	103.55	-	0.00	-0.10	6.99 / -		2.53	100
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	14/12/2007	-	12/12/2008		100.78	100.78	-	-	-	6.63 / -		1.32	92
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.95	100.75	-	0.25	0.05	7.19 / -		3.45	107
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	04/12/2007	-	01/12/2009		100.90	100.70	-	0.10	0.00	6.95 / -		2.12	105
Металлургия															
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		102.00	102.00	-	0.00	0.18	8.65 / -		1.41	283
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.20	101.20	0.00	-	-	8.81 / -		2.17	281
Белон 1	1,500	9.10	05/12/2007	-	03/06/2009		100.50	100.50	0.00	-	-	9.00 / -		1.66	312
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		100.80	100.80	-	-	-0.20	4.38 / 9.02		1.79	311
Золото Селигдара 1	500	13.00	26/12/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.11	100.11	0.00	-	0.11	3.02 / 13.29		0.85	738
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		109.50	109.50	-	-	8.00	-0.52 / -3.81		3.66	-634

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	100.78	100.78	-	-	-	6.63 / -	1.32	92
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.78	101.78	0.00	-	0.40	8.15 / -	1.71	228
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.45	100.00	0.00	-0.72	-0.53	5.16 / 8.56	2.24	257
Магнезит 1	1,500	8.25	20/12/2007	-	18/12/2008	100.20	100.20	-	0.08	0.10	8.27 / 8.27	1.31	250
Магнезит 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	99.99	99.99	0.00	-0.03	-0.01	11.07 / 11.07	0.37	539
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.73	99.73	-	-	0.66	1.55 / 12.79	0.19	708
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	99.95	99.95	-	-0.15	-	8.96 / -	1.42	313
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	98.50	98.50	-	-	-	9.60 / 9.60	0.37	400
Мечел 2	5,000	8.40	19/12/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.80	-	0.00	-0.10	3.91 / 7.43	2.50	143
Нижне-Ленское 1	550	-	20/12/2007	-	18/06/2009	99.75	99.75	0.00	-1.75	-0.25	0.13 / 0.13	1.97	-558
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.20	100.20	-	-	-	12.01 / 12.01	0.84	615
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.60	100.60	0.00	-0.30	0.05	3.69 / 12.07	1.04	618
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	112.50	112.50	-	-	-	-11.53 / -11.53	1.00	-1740
ОМК	3,000	9.20	06/12/2007	-	12/06/2008	101.50	101.50	-	0.00	-	7.67 / -	0.87	201
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.35	100.35	0.00	-	-	7.00 / -	1.10	132
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	99.95	99.95	-	-0.64	-0.44	12.16 / 12.16	0.36	643
Северсталь	3,000	8.10	#N/A N Ap	-	28/06/2007	100.10	100.10	-	-	-0.05	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.98	100.60	-	0.14	-	1.21 / 6.77	0.59	121
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	100.90	100.90	0.00	0.08	0.10	7.16 / 7.16	1.52	138
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/12/2007	-	02/12/2007	100.00	100.00	-	-	-	8.91 / 8.91	0.39	333
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.50	100.50	-	0.00	0.21	12.61 / 12.61	0.64	677
ЧТПЗ	3,000	9.50	19/12/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.13	102.13	-	-0.02	-0.12	2.46 / 7.32	0.89	168
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	98.00	98.00	-	-2.00	-	2.84 / 2.84	1.09	-273
АвтоВаз3	5,000	7.70	25/12/2007	-	22/06/2010	100.20	99.92	-	-	0.01	7.82 / 7.82	2.53	180
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.31	99.31	0.00	-0.19	-0.47	2.82 / 15.35	0.30	946
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	95.50	95.50	-2.48	-	-	21.88 / 21.88	0.31	1543
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.25	100.00	0.00	-0.03	-	-0.07 / -0.15	1.84	-554
ВагонМаш 1	300	13.50	20/12/2007	-	19/06/2008	102.35	100.02	-	-1.26	-0.98	12.54 / 12.54	0.85	666
ВагонМаш 2	1,000	11.00	19/12/2007	-	15/12/2010	98.95	98.95	0.00	0.94	0.00	3.58 / -	3.06	-238
ВКМ	1,000	9.75	05/12/2007	-	04/06/2008	100.32	100.32	0.00	-	-	9.59 / 9.59	0.83	387
ВМУ	1,500	11.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.75	100.75	0.00	-	0.14	1.91 / 9.62	0.45	400
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.90	99.80	-	-0.08	-0.05	2.59 / 11.74	0.25	608
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.45	100.45	-	-	0.23	1.86 / 11.05	0.36	539
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.65	100.65	-	0.00	-0.10	1.31 / 7.52	0.56	195
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	101.10	101.10	0.00	-	0.33	3.39 / 8.79	0.82	311
Дорогобуж	900	-	12/12/2007	-	11/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	0.95	-552
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	99.51	99.51	-	-	-	2.40 / 11.46	0.24	582
ИжМаш 2	1,000	13.35	18/12/2007	-	17/06/2008	100.21	100.21	-	-0.59	-	13.53 / 13.53	0.83	759
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	105.09	105.09	-	-	1.24	7.06 / -	2.64	105
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	101.25	101.25	0.00	0.63	0.45	2.43 / 9.20	0.32	363

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	100.98	100.60	-	0.14	-	1.21 / 6.77	0.59	121
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	100.85	100.85	0.00	-	-	3.06 / 7.84	1.08	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.10	101.10	0.00	-	-	3.90 / 8.40	1.09	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	0.29 / 0.29	1.00	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	18/12/2007	17/06/2008	15/12/2009	99.90	99.90	-	-	-	4.65 / 11.62	0.85	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.40	100.40	0.00	0.01	-0.25	1.06 / 10.68	0.20	
Марийский НПЗ 1	800	-	18/12/2007	-	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	0.05	0.00 / 0.00	1.47	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.98	99.98	0.00	-0.02	-0.02	3.56 / 12.38	0.84	
Метар Финанс	500	12.95	13/12/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.85	99.85	0.00	0.00	-	4.48 / 13.53	0.82	
МиГ 1	1,000	7.85	05/12/2007	-	03/06/2009	101.00	101.00	-	1.00	-	7.41 / 7.41	1.70	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.81	100.81	0.00	-	-	1.33 / 7.81	0.63	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	-	22/01/2009	99.80	99.80	-	-	-	0.60 / 0.60	1.49	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	99.88	99.88	-	-	-0.42	1.68 / 12.73	0.20	
НБ Ретал	1,000	9.90	12/12/2007	10/12/2008	09/12/2009	100.18	100.18	-	-	-	6.05 / 9.99	1.26	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.30	100.30	0.00	-0.18	-0.31	0.62 / 10.28	0.12	
Нитол 1	1,000	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	105.00	105.00	-	-	-	-2.31 / -8.93	1.50	
Нитол 2	2,200	11.75	18/12/2007	-	15/12/2009	102.30	102.05	0.00	-	-0.02	11.01 / -	1.99	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.15	100.00	0.00	-	-	7.48 / 7.48	0.15	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	104.05	103.95	-	-	-	2.96 / 7.64	1.51	
Нэфис 2	1,000	10.20	19/12/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.20	100.05	0.00	-0.07	-	4.13 / 10.31	0.86	
ОЗНА	500	10.80	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.30	100.30	0.00	-0.01	-0.10	1.92 / 10.33	0.41	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-	8.35 / 8.35	1.54	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	103.10	102.51	0.00	0.21	0.06	4.08 / 7.51	1.85	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.25	100.25	-	-	-	1.61 / 10.09	0.34	
Пеноплэкс	1,500	11.25	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.80	100.60	0.00	-	0.25	4.32 / 10.75	0.86	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	-	21/07/2009	110.05	100.00	0.00	-	-	-2.04 / -2.04	2.11	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	-	03/07/2008	100.08	100.08	-	0.08	-0.18	0.08 / 0.08	0.97	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.92	102.92	0.00	-0.09	0.16	5.37 / 9.52	1.90	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.55	100.55	0.00	-	-0.05	1.75 / 8.05	0.38	
Рыбинскабель	1,000	10.75	04/09/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.90	100.02	-	-	-	1.52 / 10.42	0.60	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.10	101.85	-	-	-	8.93 / 8.93	0.66	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.28	100.28	-	-	-	1.25 / 8.54	0.31	
Салют Энергия	3,000	9.80	25/12/2007	-	25/12/2007	100.80	99.00	0.00	-	-	10.26 / 10.26	0.45	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.30	100.30	-	-	-	8.62 / 8.62	0.66	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	100.96	100.96	0.00	-	-0.14	1.40 / 7.99	0.66	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	101.55	101.55	0.00	-	-	7.46 / 7.46	2.14	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.65	100.65	0.00	-0.05	-0.34	10.41 / 10.41	0.24	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.12	100.12	0.00	0.09	-	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.55	100.55	-	0.00	0.00	11.57 / -	3.27	
Сибирский цемент	800	-	13/12/2007	-	12/06/2008	100.75	100.75	-	-	0.85	-0.78 / -0.78	0.96	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.60	100.40	0.00	-	-	1.02 / 8.79	0.24	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.90	100.30	0.00	-0.05	-	11.48 / 11.48	0.72	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.35	99.05	0.00	-	-	3.58 / 9.32	1.05	

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	100.98	100.60	-	0.14	-	1.21 / 6.77	0.59	121
ТВЗ	1,000	9.25	21/12/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.29	101.29	0.00	0.39	-	2.69 / 8.00	0.89	234
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.49	100.49	0.00	-	0.49	4.54 / 11.91	0.77	609
Терна 1	500	1.00	18/12/2007	18/12/2007	16/12/2008	99.00	90.00	0.00	-	-	4.27 / 13.88	0.46	804
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	98.85	98.85	0.00	-	-	1.35 / 16.50	0.31	1039
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.69	100.69	0.00	0.06	0.11	3.51 / 9.35	0.78	365
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/12/2007	-	01/12/2007	95.00	95.00	-	-	-	13.96 / 13.96	0.37	811
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	101.65	101.30	0.00	-	-0.28	3.59 / 7.75	1.40	198
УМПО 2	4,000	9.50	20/12/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.69	101.35	0.00	-	-0.13	3.22 / 8.00	0.88	233
УНИКУМ	1,000	12.50	18/12/2007	18/12/2007	15/12/2009	98.00	97.21	0.00	-0.40	-0.70	3.52 / 18.81	0.40	1262
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.45	101.45	-	-	0.10	8.31 / 8.31	1.10	258
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.40	100.40	-	-	-0.10	0.64 / 7.85	0.24	331
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	100.70	100.70	0.00	-	-	4.83 / 8.11	2.22	213
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	-	08/07/2011	100.11	100.11	0.00	0.01	-	0.07 / 0.07	3.83	207
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.80	102.80	0.00	-	0.30	1.80 / 8.40	0.82	274
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	101.00	100.20	0.00	-	-	15.38 / -	2.31	939
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	19/12/2007	19/12/2007	17/06/2009	99.80	99.80	0.00	-0.12	-0.26	3.02 / 12.55	0.42	679
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.49 / 12.40	0.86	654
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	04/12/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.82	101.82	-	0.07	-	2.98 / 6.95	1.28	124
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	04/12/2007	-	30/11/2010	103.50	103.50	-	1.85	-	7.46 / -	2.82	110
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	11/09/2007	08/09/2009	03/09/2013	102.20	101.85	-	0.00	-	2.66 / 7.17	1.90	132
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	137
Дальсвязь 3	1,500	8.60	05/12/2007	-	03/06/2009	102.15	101.75	-	0.00	-	7.63 / -	1.69	136
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.80	100.80	-	0.00	-	9.76 / 9.76	0.80	403
Итера	2,000	9.75	07/12/2007	-	07/12/2007	100.70	100.70	0.00	-	-	8.24 / 8.24	0.41	268
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	103.10	100.05	-	1.52	-	6.26 / 6.26	1.63	50
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.23	100.23	-	-0.02	-0.05	7.13 / 7.13	2.49	124
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.43 / -	0.71	374
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	103.90	103.90	-	0.90	-	7.64 / 7.64	0.89	197
РЖД 2	4,000	7.75	05/12/2007	-	05/12/2007	99.00	99.00	-	-	-	10.39 / -	0.40	477
РЖД 3	4,000	8.33	05/12/2007	-	02/12/2009	104.38	104.38	-	0.08	-	6.46 / -	2.11	58
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	100.88	100.88	-	-0.10	0.28	6.16 / -	1.39	44
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.30	102.05	-	0.35	0.25	6.73 / -	2.84	70
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.35	103.15	-	0.30	0.15	6.93 / -	4.20	73
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	100.00	100.00	-	-	0.00	7.71 / 7.71	0.24	223
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	101.60	101.60	-	-	-	1.28 / 6.95	0.61	139
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	13/09/2007	-	08/12/2011	99.00	99.00	-	-4.50	-3.50	8.64 / -	3.46	257
Сибирьтелеком 4	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.12	100.12	-	-	-0.43	5.03 / -	0.02	-32
Сибирьтелеком 5	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.40	101.40	-	-	-0.40	7.53 / -	0.75	191
Сибирьтелеком 6	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.50	100.20	-	0.00	-	2.98 / 7.67	1.09	197

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	-	7.57 / -	1.65	175
Смартс 2	500	14.00	#N/A N Ар	-	26/06/2007	100.05	100.05	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.01	99.01	-	-0.49	-0.49	2.12 / 3.81	1.15	-180
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.25	100.11	0.00	0.03	-0.11	0.71 / 10.02	0.10	445
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.18	101.18	-	0.13	-0.09	6.50 / -	0.32	107
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.70	101.70	-	0.20	-	7.07 / -	0.73	147
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.42 / 7.37	1.25	165
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.60	101.60	0.00	-	0.10	2.85 / 7.51	1.49	174
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	103.00	102.30	0.00	-0.25	-	9.05 / -	2.13	304
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	101.13	101.13	-	-	-	9.36 / -	1.47	349
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.10	112.85	-	0.00	-	7.29 / 7.29	1.74	146
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.40	101.10	-	0.00	-	2.05 / 7.08	1.05	141
Эйрюнион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.00	100.00	-	-0.02	-0.23	12.30 / 12.30	1.83	639
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.06	101.06	-	0.03	-0.14	0.88 / 7.04	0.26	161
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	12/09/2007	-	09/12/2009	104.30	103.90	-	0.00	-	8.39 / -	2.03	178
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	11/09/2007	-	10/03/2009	100.10	100.10	-	-	-0.13	10.26 / 10.26	1.43	437
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	18/12/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.60	100.45	0.00	0.03	-0.23	4.49 / 10.25	1.27	441
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.00	100.00	-	-	-	2.52 / 2.52	0.95	-303
Автобан Инвест	250	13.00	25/09/2007	-	23/09/2008	99.97	99.97	-	-	-0.03	13.68 / 13.68	1.02	768
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	101.00	101.00	0.00	0.00	0.15	8.89 / -	3.18	273
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	110.35	110.35	0.00	-	-	6.70 / -	2.11	79
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.70	105.40	0.00	-	-	7.70 / -	2.64	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.80	106.40	0.00	-	-0.13	7.19 / -	3.56	105
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.35	101.35	0.00	0.15	0.28	7.23 / -	4.09	104
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.65	101.65	0.00	0.20	-	7.29 / -	5.12	99
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.31	103.31	0.00	0.16	0.34	7.38 / -	6.10	99
АИЖК 8	5,000	7.63	15/09/2007	-	15/06/2018	103.01	103.01	0.00	0.39	0.33	7.43 / -	4.97	88
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.28	102.28	0.00	0.28	0.41	7.35 / -	5.46	94
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	-	22/01/2009	99.99	99.99	0.00	-	-	0.40 / 0.40	1.50	292
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.02	100.02	0.00	-	-	5.43 / 11.86	0.71	605
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	100.07	99.60	0.00	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.20	100.20	0.00	-0.08	-0.15	0.90 / 11.31	0.12	568
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	-	-	-0.01	6.58 / 6.58	1.91	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.65	101.65	-	0.00	-	8.41 / -	2.20	242
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.70 / 6.38	0.67	82
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.10	100.10	-	-	-	6.01 / 6.01	4.96	-23
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	-	06/07/2016	100.05	99.90	0.00	-	-	0.04 / 0.04	8.88	168
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	30/07/2007	25/11/2008	100.25	100.10	0.00	-	-	2.87 / 8.66	0.36	462

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	100.58	100.58	0.00	-	0.16	7.03 / -	2.93	98
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.45	100.45	-	-	-	6.56 / 5.49	4.98	63
Дельта Кредит	1,500	7.09	04/12/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.98 / -	2.12	108
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	21/12/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.82	100.82	0.00	-0.03	-0.03	1.94 / 9.93	0.44	430
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.25	97.00	0.00	-1.54	-	2.26 / 16.50	0.29	1053
ЖилФинанс	500	9.25	21/09/2007	-	19/12/2008	98.00	98.00	-	-	-	4.55 / 4.55	1.36	-111
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.20	101.20	-	0.15	-	7.73 / -	1.41	195
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.53	100.53	0.00	0.13	-	0.62 / 7.09	0.35	160
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.80	-448
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.33	-481
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.35 / 10.35	1.11	453
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	100.40	100.40	-	-	-	10.34 / 10.34	0.24	474
Кедр 2	1,000	11.15	18/09/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.65	100.00	0.00	-	-0.02	3.62 / 11.11	0.63	536
КМБ 2	3,400	7.75	05/12/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.70	100.70	0.00	-0.05	-	2.45 / 7.35	1.28	163
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	97.75	97.75	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	101.00	100.56	-	0.08	0.68	10.82 / 10.82	0.79	505
Мастербанк 3	1,200	11.75	05/12/2007	05/12/2007	30/11/2011	101.45	101.45	0.00	0.02	-	11.41 / 8.43	3.20	517
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.25	100.10	0.00	-	-	0.82 / 6.98	0.25	152
Медведь	750	13.00	05/09/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.34	100.34	-	-1.23	-	0.66 / 11.55	0.17	592
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	103.50	102.60	0.00	-0.55	-0.55	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.20	100.75	-	-	-0.03	7.90 / 7.90	0.99	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.75	100.35	0.00	-	-	3.45 / 9.35	1.42	351
МКБ 2	1,000	10.40	06/12/2007	06/12/2007	04/06/2009	101.10	100.86	0.00	0.23	0.18	1.88 / 8.22	0.41	266
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.96	99.96	-	-	0.77	13.56 / 13.56	1.59	743
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.41 / 6.22	0.58	68
МОИА 1	1,500	9.00	21/12/2007	-	21/12/2010	101.85	101.30	0.00	-0.12	-	8.52 / 8.52	2.31	249
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	101.46	101.46	0.00	-	-	7.59 / 4.59	2.56	163
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.15	100.15	0.00	0.01	-	9.08 / -	1.34	317
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.12	99.00	0.00	-0.49	-	4.55 / 9.47	1.48	360
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-	11.97 / -	1.90	587
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	05/12/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.60	100.49	0.00	-	-	2.45 / 8.14	0.40	259
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.01	99.87	0.00	-	-	2.76 / 8.62	1.00	290
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.25	100.25	-	-0.19	-	8.09 / 8.09	0.12	260
Номос 7	3,000	8.25	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.28	100.28	0.00	0.10	0.03	1.87 / 7.77	0.44	223
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.45	31
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	100.90	100.61	0.00	-	-0.25	8.27 / -	1.83	237
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.20	100.20	-	-	-	8.95 / 8.95	1.57	309
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.25	100.25	-	0.00	-	7.54 / 7.54	0.32	203
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.15	100.15	-	-	-	4.24 / 12.59	0.63	677
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	99.75	99.15	-	-	0.55	3.19 / 11.44	0.66	567
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.30	101.30	-	0.03	-	7.03 / 7.03	1.43	129
РСХБ 1	3,000	7.20	05/09/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.28 / 7.28	0.85	164

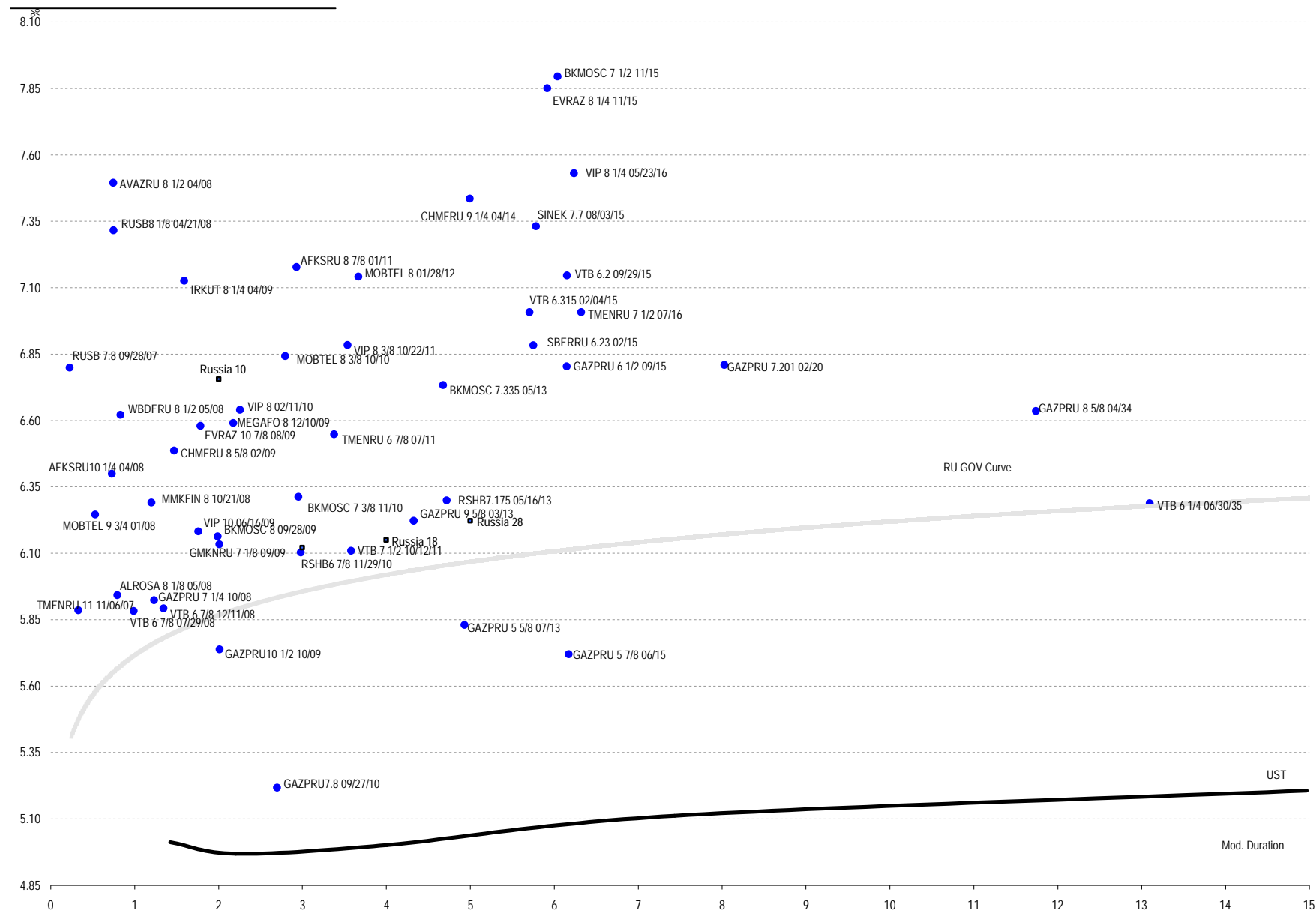
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РСХБ 2	7,000	7.85	22/08/2007	-	16/02/2011	102.95	102.65	-	0.00	-	7.15 / -	2.97	110
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	101.10	100.80	-	0.00	-	2.06 / 7.06	2.24	112
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.59	100.59	-	0.04	0.09	8.13 / 8.13	0.70	227
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.15	100.15	0.00	0.00	-0.10	0.32 / 7.65	0.12	218
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.14	100.14	0.00	-	-0.14	7.45 / 7.45	0.14	198
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	101.08	101.08	0.00	-	-	2.96 / 7.67	1.06	198
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.10	100.10	-	-	-	0.26 / 7.33	0.12	186
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	99.65	99.65	-	-	-	1.62 / 9.17	0.66	351
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	04/12/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.90 / -	1.29	119
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.83	101.83	0.00	-	-0.16	9.01 / 9.01	1.46	317
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.64	100.51	0.00	-	-	9.45 / 9.14	2.13	364
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.40	100.00	-	0.00	-	3.32 / 10.83	1.07	499
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.01	100.01	-	-	-	9.18 / 9.18	1.16	340
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.30	100.30	0.00	-0.15	-	2.31 / 11.40	0.34	572
Солидарность	1,000	10.75	04/09/2007	04/12/2007	01/12/2009	99.60	99.60	-	-	-	2.14 / 12.22	0.38	649
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.27	101.27	-	0.12	-	7.86 / 7.86	0.73	223
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.20	100.20	0.00	-0.02	-0.12	8.43 / -	1.92	251
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	100.27	100.27	-	-0.23	0.27	15.58 / 15.58	0.63	955
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	-	02/07/2009	100.60	100.60	-	-0.07	0.32	-0.21 / -0.21	1.92	-592
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	99.95	99.95	-	-	-	11.35 / 11.35	0.52	561
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.86	100.86	0.00	-0.02	-0.04	1.66 / 8.05	0.36	245
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.04	492
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.35	100.00	0.00	-	0.02	4.46 / 9.30	0.81	365
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/09/2007	-	25/09/2009	102.50	102.50	-	-	-	9.58 / -	1.85	323
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.82 / 7.82	1.94	193
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	-	02/07/2009	100.07	100.00	-	-	-0.05	10.63 / 10.63	1.62	474
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.00	100.00	0.00	-0.25	-0.05	10.47 / 11.71	0.29	604
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.60 / 7.60	0.74	198
УРСА 2	1,500	7.60	14/09/2007	-	12/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	7.82 / 7.82	1.29	207
УРСА 3	3,000	9.60	06/12/2007	-	04/06/2009	102.51	102.51	-	-	-	8.33 / -	1.67	248
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	105.00	105.00	0.00	-	0.50	8.81 / -	3.27	265
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.28	100.28	0.00	-0.35	-0.87	6.19 / 9.28	1.60	341
ХКФ 3	3,000	9.45	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.81	100.81	0.00	-0.14	-0.19	3.50 / 9.03	1.07	329
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.63	101.30	-0.29	-	-	2.80 / 9.03	1.11	327
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.50	99.05	0.00	-0.23	-0.21	12.08 / -	1.14	670
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.50	99.90	0.00	-	-	1.49 / 9.59	0.34	407
Экспобанк	1,000	10.75	25/09/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.25	100.10	0.00	-	0.18	2.09 / 10.79	0.44	511
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	99.72	99.72	0.00	-	-	0.46 / 0.46	0.61	-499
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.70	100.70	-	-	0.12	3.99 / 3.99	1.45	-169
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-	0.25 / 0.25	3.97	-573
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.12	100.12	0.00	0.09	0.02	0.30 / 0.30	2.00	557

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	100.54	100.54	0.00	0.04	-	3.38 / 10.39	0.62	468
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.20	100.20	0.00	-	-	4.03 / 10.98	0.74	522
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	21/12/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.68	99.68	-	-	-	5.34 / 13.26	0.84	735
Карат 2	500	12.00	25/12/2007	25/12/2007	22/12/2009	99.66	99.66	0.00	-	-	2.59 / 13.14	0.43	734
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.20	99.80	0.00	-	-	4.73 / 4.73	1.48	-96
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.69 / 11.08	0.54	536
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	99.80	99.55	-	0.19	-	1.38 / 13.68	0.15	792
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.50	100.50	-	-	-	2.97 / 12.18	0.55	641
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	99.95	99.95	-	-	-	4.14 / 11.75	0.57	599
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	18/09/2007	-	18/12/2007	100.50	100.28	-	0.08	0.37	12.96 / 12.96	0.41	717
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	100.00	100.00	-	-	0.99	11.78 / 11.78	0.69	597
НутриИнвестХолдинг	1,200	9.50	11/09/2007	-	09/06/2009	100.05	100.05	-	-	-	4.80 / 4.80	1.74	-95
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	103.00	101.50	0.00	-	-	9.56 / -	0.24	403
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	100.15	100.15	-	0.25	-	-0.17 / -0.17	0.86	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.16	100.16	0.00	-	-	0.81 / 9.15	0.13	362
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	100.00	-	-	-	0.00 / 0.00	2.39	-544
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.95	99.95	-	-	-	8.71 / -	1.07	-19
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	99.80	99.80	0.00	-0.20	-	6.46 / 11.35	1.90	529
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	96.00	96.00	0.00	0.79	2.40	16.10 / 16.10	1.30	1185
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	99.43	99.43	-	1.04	1.19	1.94 / 14.22	0.28	841
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.49	101.49	0.00	-	-	7.36 / -	1.81	150
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	100.00	100.00	-	0.04	0.32	1.92 / 10.88	0.29	525
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.37 / 13.37	0.48	753
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.99	99.99	-	-	-	1.15 / 10.14	0.17	457
Хлебзавод №28 2	75	12.00	11/09/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.20	657
Черкизово	2,000	8.85	04/12/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.20	100.20	-	0.15	0.12	4.54 / 8.92	1.66	305
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.02	100.02	-	0.11	-	3.78 / 11.63	0.61	587
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.71	100.71	-	0.01	0.06	2.13 / 9.39	0.50	376
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.45	102.45	0.00	-	-	4.75 / 8.67	1.82	277
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.00	100.00	-	-0.35	-0.35	0.99 / 11.78	0.16	612
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.15	100.15	0.00	-0.10	0.05	0.72 / 10.03	0.14	446
Алькор	1,500	10.75	11/12/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	2.04 / 11.01	0.41	534
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.50	101.50	-	-0.15	-0.37	9.26 / 9.98	0.86	422
Арбат Престиж	1,500	-	21/12/2007	-	20/06/2008	100.50	100.00	0.00	0.00	-	-0.25 / -0.25	0.98	-578
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	11.85 / 12.53	0.34	679
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.29	100.29	0.00	-	-0.21	1.48 / 10.49	0.30	487
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	100.00	100.00	-	-	-	4.67 / 12.94	0.70	708
Белый Фрегат	1,000	14.50	13/09/2007	-	17/12/2009	101.05	100.65	0.00	-	0.50	14.84 / -	1.84	856
Бразерс	500	12.50	20/09/2007	21/12/2007	25/12/2009	100.05	99.95	0.00	0.00	-	3.81 / 13.09	0.42	730
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.38	100.38	-	-	-	10.38 / 10.38	1.31	450

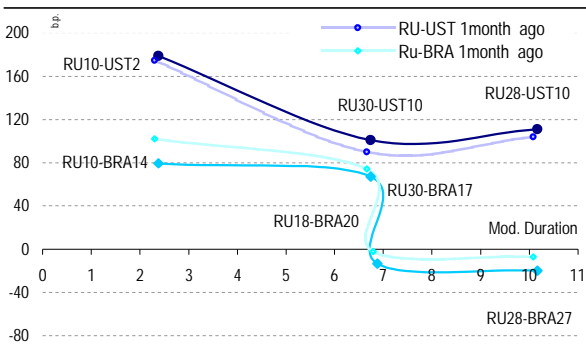
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	101.55	101.55	0.00	-0.70	-0.30	10.45 / -	2.07	438
Газэкс	1,000	10.50	20/12/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.90	100.90	0.00	-	-	2.80 / 9.73	0.87	400
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.65	100.65	0.00	-0.10	0.05	2.81 / 8.89	1.15	313
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	04/12/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.01 / 5.01	0.41	-45
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.25	100.06	-	-0.15	0.00	-0.09 / -0.09	1.78	-576
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	96.25	96.25	-	-0.65	-0.79	10.76 / -	2.84	455
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	-	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	-	-	0.26 / 0.26	1.95	534
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.90	99.50	-	0.05	-0.18	13.37 / 13.37	0.53	751
Евросеть 2	3,000	10.25	04/12/2007	04/12/2007	02/06/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-	2.35 / 10.48	0.39	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	99.40	99.40	0.00	-0.60	-	4.69 / 11.54	1.10	567
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.14	100.14	0.00	-	0.01	0.81 / 9.72	0.08	416
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.60	100.60	-	-	0.25	10.84 / 10.84	0.35	518
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.90	100.90	-	0.07	0.60	12.11 / 12.11	2.02	597
Инмарко	1,000	10.50	21/12/2007	-	19/12/2008	100.51	100.51	-	0.31	0.31	3.13 / 3.13	1.38	-250
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.25	100.25	-	0.02	-0.15	10.88 / 10.88	2.31	473
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.55	100.55	0.00	0.10	0.20	8.97 / 8.97	3.07	284
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	100.87	100.87	0.00	-0.13	-0.13	13.30 / -	1.99	707
Каро	700	12.50	25/12/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.47	100.47	0.00	-	0.42	5.02 / 12.34	0.85	647
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	101.81	101.81	0.00	-0.09	-0.19	1.70 / 8.31	1.07	260
Копейка 1	1,200	9.40	18/09/2007	-	17/06/2008	100.71	100.71	-	0.01	-	8.91 / 8.91	0.86	321
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	99.81	99.81	-	-0.19	-0.21	3.32 / 9.12	1.41	329
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.33	101.33	0.00	-0.08	-0.01	9.78 / 7.95	3.42	362
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.10	100.90	-	-0.15	0.10	10.84 / 10.84	2.18	473
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	100.15	99.41	0.00	-0.02	-	6.10 / 15.70	0.77	964
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.90	100.10	-	-	-	1.48 / 8.84	0.37	327
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	103.00	103.00	-	-	-	7.16 / -	1.24	144
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	98.55	98.55	-	-0.45	0.75	17.28 / 17.28	0.74	1110
Марта 2	1,000	12.00	05/12/2007	-	06/12/2009	99.65	99.65	-	-0.07	-0.25	12.53 / 12.53	1.93	640
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	97.80	97.80	0.00	-0.40	-0.20	2.55 / 17.69	0.48	1148
Матрица	1,200	-	12/12/2007	-	10/12/2008	99.70	99.70	-	-	-0.20	0.21 / 0.21	1.45	-540
Миннеско	500	13.75	13/12/2007	-	10/12/2009	100.50	100.50	0.00	0.08	0.00	13.95 / -	1.89	772
Мир	1,000	10.50	27/12/2007	-	27/12/2007	100.08	100.08	0.00	-	0.10	10.59 / 10.59	0.45	492
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.15	100.15	-	-	-	2.13 / 10.48	0.35	485
МосОблГаз	1,000	10.75	22/12/2007	-	21/12/2008	103.00	102.00	0.00	-0.40	-	9.11 / -	1.30	263
Натур Продукт 2	1,000	10.75	18/12/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.40	100.40	0.00	-	-	2.43 / 10.09	0.43	445
Патерсон	2,000	10.00	20/09/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.23	100.23	0.00	-0.12	-	4.02 / 10.11	0.85	436
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.24 / 0.24	0.99	267
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	100.10	99.80	0.00	-	-	5.13 / 9.11	1.97	316
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.00	109.00	-	-0.40	-	8.03 / -	2.33	203
Пятерочка 2	3,000	9.30	18/12/2007	-	14/12/2010	104.80	104.50	-	-	0.06	7.89 / -	2.82	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	100.70	100.70	0.00	-	-	1.25 / 7.37	0.28	189
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	100.02	100.02	-	0.00	2.12	10.36 / 10.36	0.86	458
Росинтер 3	1,000	10.75	30/11/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.18	100.18	-	-	-	1.30 / 10.52	0.38	488
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.10	99.50	0.00	-	0.30	4.29 / 11.95	0.71	614
СанВей	1,000	10.00	05/12/2007	-	03/12/2008	100.15	99.95	-	-0.04	-	10.20 / 10.20	1.24	436
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.75	98.35	0.00	-0.11	-0.70	2.03 / 13.54	0.32	776
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	0.00	-	-	4.76 / 8.77	1.00	304
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.97	99.97	0.00	0.21	-	2.46 / 10.27	0.81	452
ТООП	2,000	12.00	13/12/2007	12/06/2008	10/12/2009	98.00	97.00	0.00	-1.25	-	6.09 / 15.44	0.81	939
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	97.00	97.00	-	-	-	3.91 / 3.91	1.49	-176
Топ-Книга 2	1,500	10.51	13/12/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.20	101.20	0.00	-0.20	-0.06	4.29 / 9.83	1.26	401
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/09/2007	-	01/09/2008	101.05	100.90	-	-	-	8.90 / 8.90	1.03	317
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.25	100.01	0.00	-	-	3.27 / 12.27	0.47	650
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	98.50	98.50	-	-	-	3.85 / 13.61	0.50	775
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	125.00	125.00	-	-	24.50	-5.25 / -5.25	1.42	-1092
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	100.02	100.02	0.00	-0.11	0.03	4.12 / 12.06	0.65	626
Агро-Союз	1,500	-	25/12/2007	-	21/06/2011	99.00	99.00	-	-	-	0.25 / 0.25	3.97	-573
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	-	24/07/2009	100.12	100.12	0.00	0.09	0.02	0.30 / 0.30	2.00	557
Аркада 1	600	13.20	28/12/2007	-	28/06/2008	100.06	100.06	-	0.00	0.06	13.55 / 13.55	0.74	762
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.88	100.88	-	0.46	0.73	12.93 / -	1.07	692
БелГранКорм	700	10.90	04/09/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.25	100.00	0.00	-	-	3.30 / 11.01	0.39	534
ГОТЭК 2	1,500	-	20/12/2007	-	18/06/2009	100.06	100.06	-	0.07	0.06	-0.03 / -0.03	1.97	-573
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	125.00	125.00	-	-	-	-13.52 / -13.52	1.02	-1952
МосСельПром	1,000	12.50	14/12/2007	-	12/12/2008	100.20	100.20	-	0.07	0.26	12.72 / 12.72	1.22	674
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.00	0.00	-	0.00	13.74 / 13.74	0.50	787
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	100.02	100.02	-	-0.11	0.08	13.32 / 12.97	1.13	751
Пава 1	350	1.00	15/09/2007	-	15/06/2008	100.40	100.40	-	-	-	0.59 / 0.59	0.96	-493
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.89	103.36	0.00	-	0.51	1.71 / 8.35	0.76	259
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	30/07/2007	09/10/2007	100.20	100.20	-	-	-	9.35 / 9.35	0.26	380
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	95.00	95.00	-	-	-	5.20 / 5.20	1.19	-43
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.42	100.42	-	-	0.08	1.79 / 9.85	0.67	417
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	101.10	101.10	-	-	0.10	4.04 / 10.52	1.43	462
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	8.67 / 8.67	0.92	295
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.14	100.14	-	0.81	-	2.40 / 11.58	0.35	589
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	100.50	100.50	-	0.30	0.40	10.45 / -	1.89	444
Строительство													
Адамант 1	500	12.10	06/12/2007	-	05/06/2008	101.00	100.86	-	-0.07	0.43	11.31 / 11.31	0.82	550

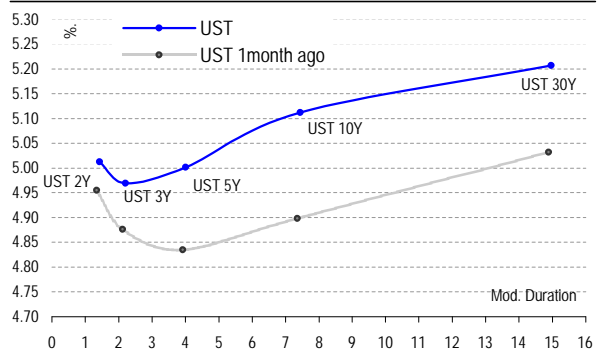
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Адамант 2	2,000	11.25	23/08/2007	-	20/05/2010	100.75	100.75	0.00	-0.20	-	11.40 / 11.40	2.23	525
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.69	100.69	-	-	-	0.52 / 8.41	0.21	292
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	99.50	99.50	0.00	-	-0.52	2.34 / 13.65	0.36	785
ЖК финанс	1,000	14.00	20/09/2007	20/12/2007	24/12/2009	99.85	99.85	0.00	-0.16	-0.30	2.85 / 15.11	0.41	919
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.70	100.70	0.00	0.10	0.20	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	99.00	99.00	-	-	-3.60	11.44 / -	1.42	548
Интегра 2	3,000	10.70	04/12/2007	01/12/2009	29/11/2011	103.30	103.30	0.00	-	-	5.40 / 9.36	2.00	338
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.80	100.80	0.00	0.09	0.08	11.19 / 11.19	0.26	539
Камская долина 3	500	12.80	13/09/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.27	100.27	0.00	0.06	-0.03	13.09 / 13.09	0.80	702
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.34	100.34	0.00	-	-	9.69 / 9.69	0.64	400
ЛСР Инвест	2,000	10.70	04/12/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.00	101.20	0.00	-	-	3.52 / 9.05	0.84	336
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.50	100.00	-	-	-	1.48 / 8.25	0.68	263
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	105.80	105.80	0.00	0.84	5.27	10.75 / -	2.94	452
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.20	102.20	-	-	0.20	8.73 / 8.73	0.98	300
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.10	104.10	0.00	-0.08	-0.10	9.10 / -	1.82	317
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.69	101.69	-	-	-0.21	11.27 / 11.27	0.23	563
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.47	100.26	-	-	-0.14	9.06 / 9.06	0.79	225
РИГрупп	1,200	11.85	27/12/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.32	100.32	0.00	-	-	4.81 / 11.83	0.86	597
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	26/12/2007	-	25/06/2008	101.80	101.49	-	-	-	8.00 / -	0.90	232
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.07	100.07	0.00	-	-0.08	5.57 / 12.72	0.65	688
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.28	101.28	-	-0.12	0.18	2.87 / -2.62	2.51	-206
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.50	101.50	0.00	-0.20	0.25	4.18 / 9.80	0.90	404
ЮСКК	600	13.00	03/07/2007	-	01/07/2008	100.00	100.00	-	0.00	-	13.42 / 13.42	0.81	748



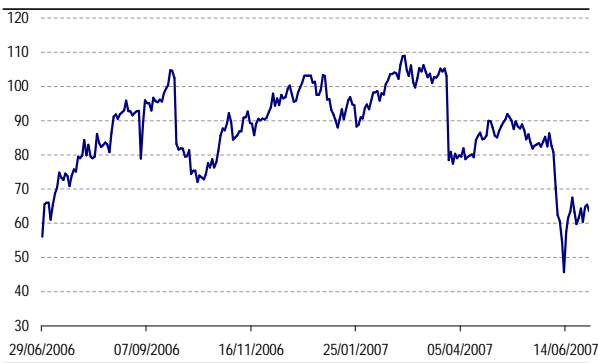
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



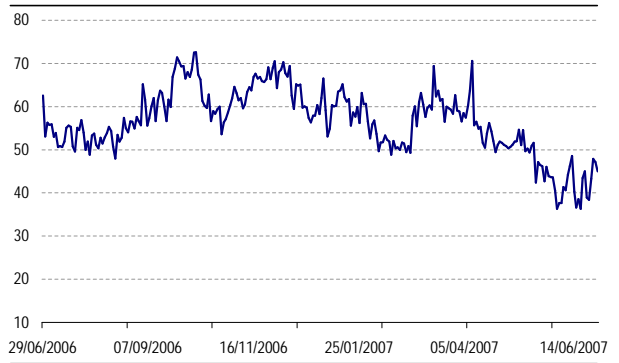
Treasuries, yield curve



Russia10 vs Russia30 spread



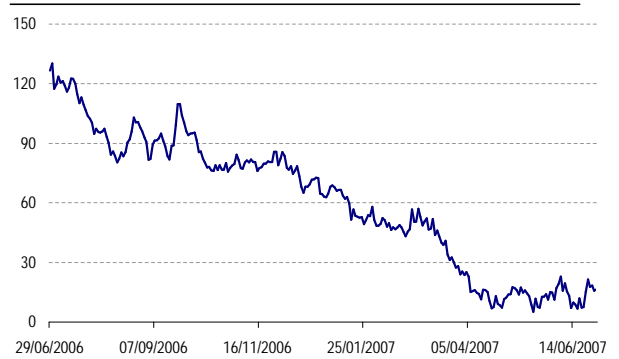
Russia30 vs Aries14 spread



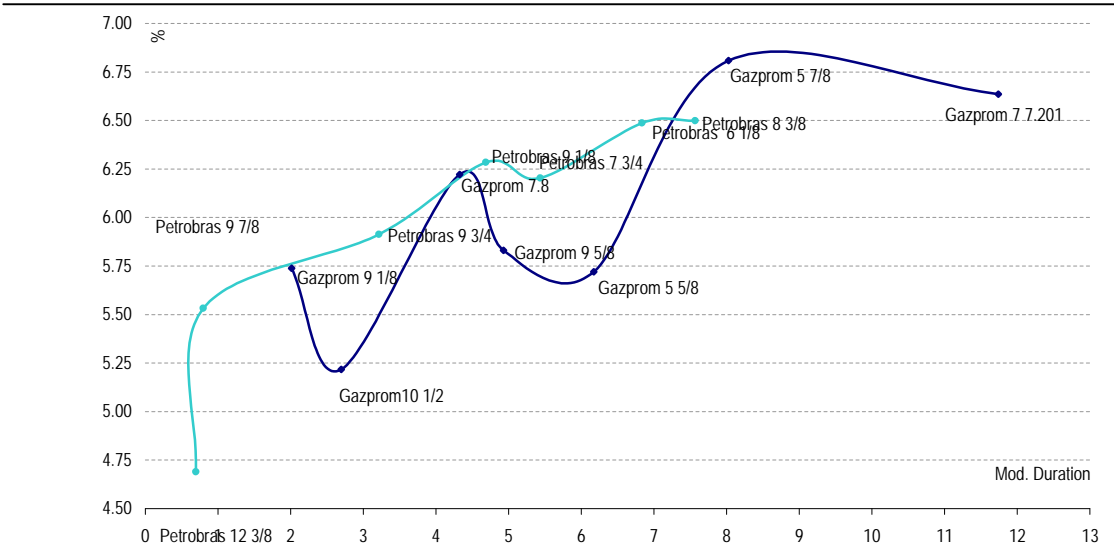
Russia30 vs UST10 spread



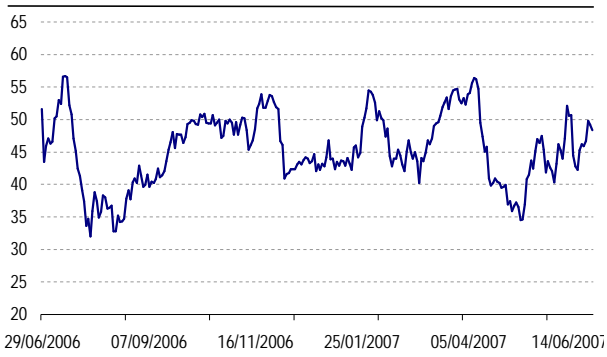
Brazil20 vs Russia30 spread



Gazprom & Petrobras yield curve



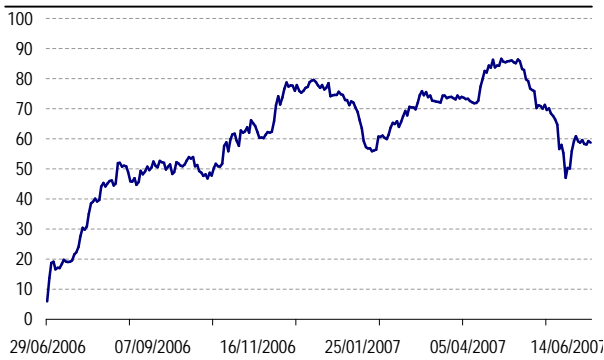
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



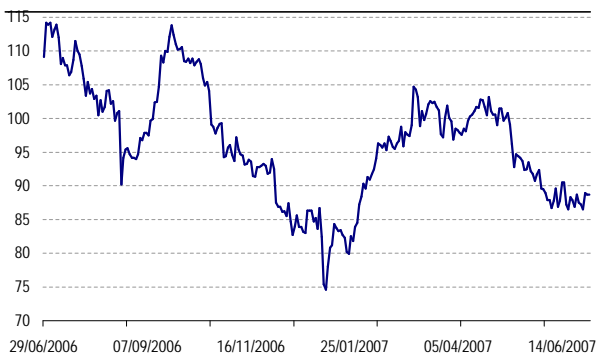
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



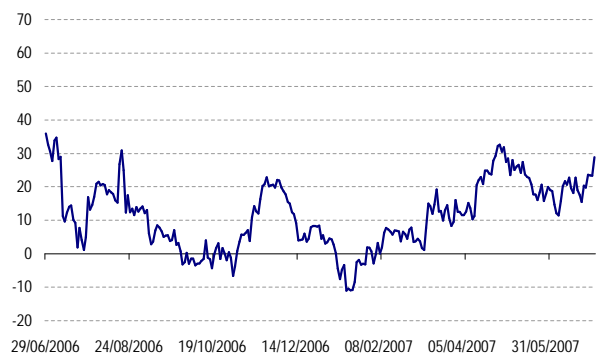
MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



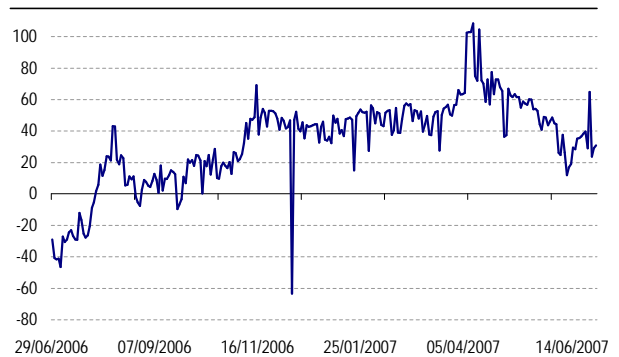
Evraz9 vs MMK8 spread



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	99.59375	99.66	0.03	-0.03	5.01	10.366	1.424	1.42
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.203125	99.27	0.03	-0.02	4.97	1.563	2.204	2.201
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	98.46875	98.53	0.03	0.08	5.00	0.505	4.005	3.948
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	96.375	96.44	0.08	0.28	5.11	2.29	7.435	7.231
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	89.5	89.56	0.06	0.72	5.21	1.166	14.968	13.728
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	.00	100.01	100.06	0.00	-2.14	#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	103.5956	103.72	-0.01	-0.94	6.76	67.8	2.4	1.435
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	138.2945	138.67	-0.03	-6.04	6.15	105.8	6.9	9.884
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	175.62	176.12	0.11	-5.40	6.22	108.67	10.17	17.97
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	109.6036	109.73	-0.02	-3.28	6.12	103.2	6.7	7.536
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.69	97.69	0.02	0.04	5.80	87.23	0.82	0.82
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.22	90.47	0.04	0.06	5.87	79.29	3.47	3.25
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	99.01	99.14	0.02	0.05	5.61	81.16	0.35	0.35
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.27	106.52	-0.02	-0.04	4.74	26.18	2.01	2.25
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	123.09	123.34	-0.28	0.20	5.67	63.02	5.39	6.75
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	35.8590	36.28	0.07	-0.06	85.77	#N/A N Ap	1.1	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.7540	36.15	0.45	0.20	61.39	#N/A N Ap	1.7	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	36.5880	37.00	0.51	0.51	45.43	#N/A N Ap	2.5	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	36.3170	36.75	0.21	-0.76	33.59	#N/A N Ap	3.4	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	35.4960	36.05	-0.06	-0.02	26.23	#N/A N Ap	4.1	#N/A N Ap
ARGENT 12 06/19/31	12.00	19/06/2031	8.821MMM	2.0000	2.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	273.57	#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.	3.99	-95.55	1.96	2.47
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	120.09	120.34	0.06	-0.15	5.84	85.07	3.50	4.40
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	125.61	125.86	0.07	-0.06	5.96	92.64	5.01	6.56
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	141.61	142.09	0.04	-0.03	5.45	85.49	6.72	9.60
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	155.37	155.62	0.12	-0.44	6.28	118.73	7.22	11.68
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	141.10	141.35	0.49	-0.37	6.42	128.82	10.09	14.42
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	98.11	12.81	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
CHINA (A/A2A)											
CHINA 7.3 12/15/08	7.30	15/12/2008	1MMM	102.67	102.76	0.01	-0.16	5.32	41.50	1.36	1.40
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	104.49	104.63	0.00	0.23	5.46	40.14	3.34	3.62
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	96.24	96.56	0.00	0.64	4.84	27.78	5.95	5.93
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	114.66	115.16	0.00	-0.31	6.20	105.78	10.90	12.71
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	584.975MM	107.11	107.50	0.03	-0.13	5.43	50.19	1.63	1.78
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	280.929MM	113.05	113.75	0.05	-0.35	5.60	63.02	2.50	2.96
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	113.09	113.51	0.30	0.12	6.01	96.65	5.65	6.43
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	108.46	108.76	0.48	0.28	6.17	108.38	6.73	7.54
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.69	121.94	0.72	-0.38	6.41	126.96	10.23	12.82
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	148.62	149.52	0.89	-0.60	6.44	127.97	11.12	17.12
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	111.18	111.38	1.02	-0.41	6.52	133.39	12.62	14.36
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	107.26	107.56	-0.05	-0.07	5.52	59.95	1.44	1.61
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	106.97	107.47	-0.08	0.05	5.67	67.27	3.71	4.12
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	138.54	139.29	0.03	0.14	5.84	77.02	6.13	8.74
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	102.83	102.83	-0.02	0.81	5.19	55.47	8.84	9.32
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	159.43	159.98	-0.04	0.42	6.12	99.17	9.73	15.73
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	106.31	106.81	0.16	0.35	6.25	107.17	12.61	13.71
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	6.03	111.29	1.53	1.62
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.64	65.91	3.03	3.40
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.94	90.61	4.94	5.75
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	127.88	128.13	0.00	-3.00	6.40	130.72	7.17	9.53
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	141.00	141.38	0.00	-1.38	6.63	151.14	9.21	13.32
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	96.38	96.63	0.00	-1.13	6.67	150.56	11.74	11.71
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.27	106.47	-0.09	-0.20	5.49	56.05	1.70	1.83
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	106.32	106.70	-0.12	-0.24	5.80	80.14	3.99	4.31
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	103.05	103.42	-0.21	-0.39	5.92	88.35	5.50	5.72
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	118.94	119.44	-0.13	0.03	5.92	83.23	6.98	8.35

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
TURKEY (BB-/Ba3/BB-)											
TURKEY12 3/8 06/09	12.38	15/06/2009	1.046MMM	111.86	112.65	0.00	-0.13	5.63	69.63	1.74	1.96
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	113.40	113.80	0.00	-0.09	5.18	65.40	2.94	3.48
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	114.49	114.79	0.00	-0.18	6.69	166.63	4.77	5.69
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	95.53	95.91	0.00	-0.06	6.10	147.99	7.09	6.99
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	99.84	100.15	0.00	0.18	7.00	189.28	8.37	8.43
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	102.06	102.46	0.00	0.31	7.15	201.99	9.57	10.10
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	94.68	94.99	0.00	0.38	7.31	213.42	11.81	11.48
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	105.75	106.00	-0.04	-0.17	5.76	#N/A N Ap	0.09	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	102.00	102.25	0.00	0.00	6.21	123.12	3.14	3.28
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	106.00	106.25	0.00	0.00	6.39	137.33	4.74	5.06
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	102.06	102.25	0.30	0.10	5.60	113.64	1.19	1.28
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	114.24	114.64	-0.11	-1.43	6.92	233.10	3.02	3.82
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	101.95	102.30	0.03	-1.30	8.10	306.25	5.26	5.49
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	135.75	136.25	-1.79	-2.46	8.54	345.61	6.23	8.82
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	82.37	82.73	0.64	-1.70	8.16	305.25	8.55	7.11
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	95.00	95.00	0.00	0.00	8.19	306.23	9.27	8.96
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	112.00	112.00	0.00	0.00	8.04	290.61	9.41	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	325.26	9.98	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	8.43	7.18	105.00	105.48	-0.12	-0.32	2.93	213	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.97	6.40	102.79	102.90	0.02	-0.11	0.73	140	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.99	5.94	101.70	101.78	-0.01	0.01	0.79	97	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.90	6.73	112.17	112.42	-0.16	-0.05	5.44	170	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	10.05	6.58	108.08	108.33	-0.16	-0.11	1.79	158	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	8.06	7.85	102.27	102.52	-0.27	-0.07	5.92	283	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	5.68	5.83	98.86	99.06	-0.25	-0.19	4.93	114	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.54	5.74	109.93	110.23	-0.12	-0.11	2.01	73	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.26	5.22	107.37	107.57	-0.20	-0.19	2.70	70	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MM	8.30	6.22	115.80	116.20	-0.15	-0.21	4.33	118	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.82	5.72	100.78	101.13	-0.04	-0.06	6.17	114	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MM	6.97	6.81	103.21	103.33	-0.28	-0.25	8.03	131	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MM	6.91	6.64	124.62	124.87	-0.18	0.50	11.74	153	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.76	6.59	103.00	103.22	-0.14	-0.18	2.18	160	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.84	6.29	101.98	102.17	-0.02	0.06	1.20	128	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.57	6.25	101.88	101.96	-0.01	-0.07	0.53	125	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	8.02	6.84	104.29	104.54	-0.22	-0.49	2.80	183	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.75	7.14	103.16	103.41	-0.29	-0.46	3.67	211	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.98	6.13	101.95	102.11	-0.17	-0.04	2.01	115	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.35	6.49	103.14	103.37	-0.11	-0.05	1.47	147	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.45	7.44	109.30	109.75	-0.26	-0.06	5.00	239	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.53	7.33	102.08	102.33	-0.93	-0.62	5.78	231	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	.00	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.82	5.89	101.61	101.69	-0.03	-0.07	0.33	103	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Financial	6.875	18/07/2011	500MM	6.80	6.55	101.07	101.21	-0.23	-0.19	3.38	156	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Financial	7.5	18/07/2016	1MM	7.26	7.01	103.12	103.37	-0.15	0.02	6.32	189	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.36	6.18	106.77	107.02	-0.13	-0.19	1.76	118	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.75	6.64	103.06	103.31	-0.16	-0.20	2.26	165	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.94	6.88	105.32	105.57	-0.23	-0.20	3.54	185	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.89	7.53	104.52	104.64	-0.19	-0.23	6.24	242	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.37	6.62	101.50	101.63	0.00	0.03	0.83	162	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.54	9.49	100.88	101.13	-0.18	-0.13	5.78	326	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.71	6.16	103.65	103.86	-0.23	-0.28	1.99	117	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.15	6.31	103.07	103.32	-0.22	-0.27	2.95	130	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.13	6.73	102.74	102.99	-0.27	-0.32	4.68	170	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.34	7.90	102.04	102.29	-0.08	-0.12	6.04	176	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MM	7.13	5.92	101.58	101.71	-0.10	-0.04	1.23	93	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	6.63	6.80	97.97	98.22	-0.14	-0.11	6.15	168	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.81	5.88	100.95	101.06	-0.01	0.08	0.99	91	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.24	7.15	99.27	99.52	-0.13	-0.09	6.15	140	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.72	6.10	102.21	102.46	-0.22	-0.21	2.98	109	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.88	6.30	104.11	104.36	-0.15	-0.13	4.72	127	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.79	6.80	100.17	100.22	0.00	-0.05	0.23	197	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.08	7.32	100.54	100.65	-0.03	-0.10	0.75	232	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.71	8.49	97.10	97.35	-0.20	-0.40	2.77	347	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.88	9.62	99.87	100.12	-0.13	-0.32	5.75	383	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.21	6.88	100.25	100.50	-0.09	-0.14	5.75	105	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.79	5.89	101.26	101.40	-0.10	-0.05	1.35	90	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.13	6.11	105.02	105.27	-0.22	-0.13	3.58	107	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.24	7.01	101.07	101.32	-0.09	-0.03	5.70	78	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.28	6.29	99.37	99.62	-0.28	-0.36	13.10	121	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.44	7.50	100.64	100.84	0.01	-0.02	0.74	245	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.10	7.13	101.61	102.02	-0.06	0.20	1.59	206	
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	0.41	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.47	7.54	104.50	104.50	0.00	-2.50	3.28	257	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.73	4.69	105.50	105.50	#N/A N.A.	2.82	0.69	-23	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.54	5.53	103.42	103.63	0.00	-0.06	0.80	48	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.59	5.91	113.50	113.50	#N/A N.A.	-0.13	3.21	94	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	8.00	6.29	114.00	114.00	0.00	-0.25	4.69	128	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.12	6.20	108.85	108.85	#N/A N.A.	0.55	5.43	120	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.28	6.49	97.50	97.50	-1.45	-1.00	6.84	139	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.29	6.50	114.97	114.97	0.35	-1.06	7.57	140	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.22	5.74	102.46	102.66	-0.13	0.22	3.93	71	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.58	3.45	102.54	102.54	0.00	-0.07	1.95	22	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.76	3.82	96.27	96.27	0.02	-0.05	3.22	9	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.72	4.11	97.72	97.72	0.01	-0.22	4.62	31	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.69	4.37	94.95	94.95	0.01	0.12	5.84	26	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.96	4.37	110.53	110.53	-0.01	-0.76	8.94	-6	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	4.19	4.36	90.72	90.72	-0.55	-1.69	16.83	-2	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.21	5.43	97.95	97.95	0.00	-0.25	1.55	49	

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	5.86	6.05	98.18	98.18	#N/A N.A.	-0.35	5.86	105	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.10	5.69	100.35	100.56	-0.02	0.01	1.04	67	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.62	5.65	103.15	103.43	-0.05	0.00	1.42	62	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.59	5.32	103.79	103.79	-0.06	-0.11	1.43	38	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.61	6.81	101.68	102.09	-0.24	-0.02	1.97	177	-/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	7.80	7.50	100.76	101.15	-0.07	-0.33	2.54	246	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.33	8.79	95.81	96.30	0.05	-0.19	4.96	373	BB-/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.71	8.93	97.45	97.82	0.00	-0.41	5.30	389	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.55	8.58	96.23	96.73	-0.09	-0.35	10.34	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	8.55	7.05	103.67	104.07	-0.08	-0.90	2.07	202	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	7.95	7.34	102.03	102.49	-0.11	0.00	2.83	229	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	8.63	7.42	107.02	107.44	-0.13	-0.51	3.78	236	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	8.44	7.93	106.46	106.94	-0.11	-1.97	6.06	289	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	7.68	8.06	98.98	99.62	-0.02	-0.30	1.57	313	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.37	8.49	97.95	98.45	1.27	-2.30	6.44	354	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».