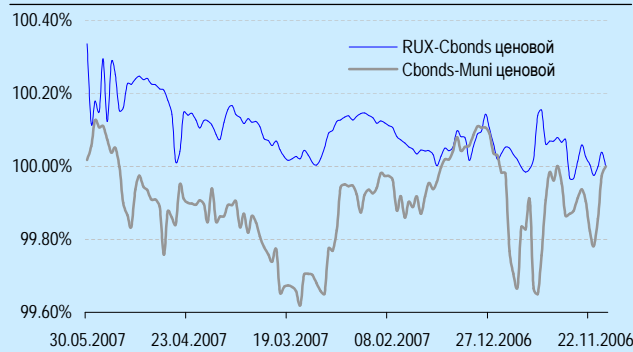


Динамика спредов EMBI+



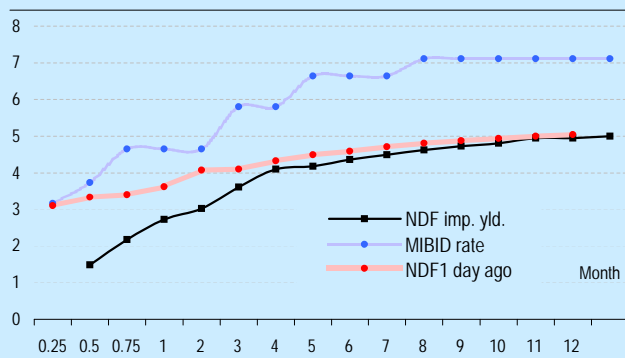
Источник: JP Morgan

Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

NDF RUR/USD, MIBID rate (%)



Источник: Bloomberg

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Макроэкономика

Протоколы последнего заседания FOMC указывают на то, что процентная ставка в ближайшие месяцы вряд ли будет снижена. Как и ожидалось, в документе было отмечено некоторое охлаждение темпов экономического роста в США, однако риски дальнейшего замедления несколько снизились. Одной из основных темой на заседании стало обсуждение проблем в секторе недвижимости. По мнению большинства участников FOMC, коррекция в секторе может продолжиться. При этом спад на рынке недвижимости может оказать "более явное влияние" на расходы потребителей, если цены на жилье значительно упадут. В то же время ФРС по-прежнему не принимает всерьез проблемы с возвратом рискованных ипотечных кредитов, считая, что они не смогут существенно ухудшить ситуацию в этом секторе экономики.

Базовые активы

Неуверенность инвесторов на фондовом рынке и продолжающиеся дискуссии на тему вероятности и сроков изменения Федрезервом своей процентной политики пока отражаются на оценке привлекательности обязательств Казначейства США. Публикуемые сегодня и в пятницу данные по рынку труда будут, как и всегда, весьма значимыми для рынка. Доходность 10-летних обязательств составляет в настоящее время 4.89% и имеет ограниченный потенциал для роста, находясь на 5-месячном максимуме.

Развивающиеся рынки

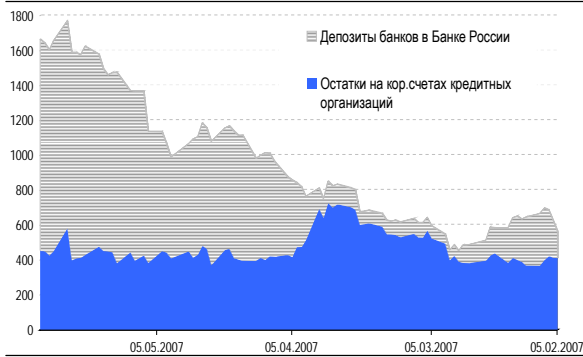
Долги развивающихся стран продолжают снижение по мере нарастания на фоне неуверенности на рынке базовых активов и существенно сузившихся спредов. Индекс EMBI+ снизился к 418.54(-0.27) п., его спред расширился до 155(+2) б.п.

Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок демонстрирует смешанную и осторожную динамику по мере появления продаж в ряде выпусков ОФЗ и достижением бенчмарками рекордных ценовых отметок. В то же время, первичные размещения проходят успешно, что является следствием благоприятной конъюнктуры денежного рынка (*подробнее на стр. 2*).

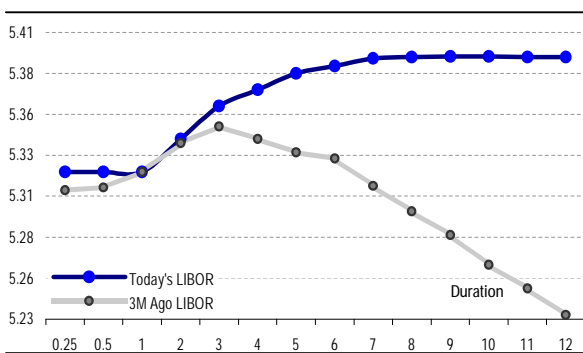
ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Показатели ликвидности



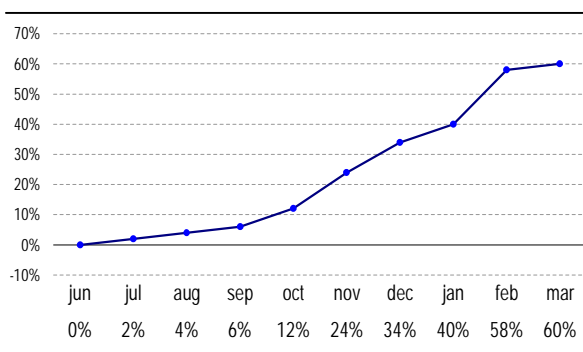
Источник: Центральный Банк РФ

Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

Фьючерс на ставку ФРС



Источник: Bloomberg

Ликвидность и Ставки

Уровень рублевой ликвидности в четверг поднялся до 1,664.5 (+21.7) млрд руб. При этом основное увеличение пришлось на депозиты банков в ЦБ, они составили 1,210.1 (+17.7) млрд руб., тогда как остатки на корсчетах подросли к 454.4 (+4) млрд руб.

До середины июня (до 13 числа) отвлечение ликвидности на уплату налогов не произойдет, к тому же запланированный объем первичных размещений на следующую неделю составляет 9.5 млрд руб. Таким образом, в ближайшие 2 недели не ожидается появления признака дефицита ликвидности, что должно оказать поддержку долговому рынку.

Ставки международного денежного рынка стабильны, 3-месячная ставка Libor составляет 5.36%. Динамика российских NDF практически не изменилась, ставки по долгосрочным контрактам стоят на месте, тогда как премия к рублю в краткосрочной перспективе немного снизилась.

Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок демонстрирует смешанную и осторожную динамику по мере появления продаж в ряде выпусков ОФЗ и достижением бенчмарками рекордных ценовых отметок. В то же время, первичные размещения проходят успешно, что является следствием благоприятной конъюнктуры денежного рынка.

Государственные сектора впервые за 2 недели показали снижение по ряду выпусков. Несмотря на то, что продажи не были значительными, для ряда инвесторов это может сигнализировать о прекращении фазы роста и стать поводом для фиксации прибылей, прежде всего, в корпоративном сегменте.

Корпоративные "фишки" практически не изменились в ценах, поскольку инвесторы заняли выжидательную позицию и сосредоточились на первичном рынке. В сложившихся условиях, когда крайне высокий уровень ликвидности поддерживает рынок, но цены при этом находятся на максимальных отметках, желание покупать невелико. В дальнейшем, котировки бенчмарков будут ориентироваться на динамику ОФЗ, тогда как более доходные выпуски менее чувствительны на изменения в бумагах "первого уровня".

Инвестиции: фокус на доходность

Высокодоходные долги по-прежнему представляют спекулятивный интерес, при этом высвобожденная ликвидность на снижающемся рынке акций частично приходит именно в этот сегмент долгового рынка. Основная активность сосредоточена в 15-20 наиболее волатильных выпусках с высокой купонной ставкой, остальные бумаги сохраняют нейтральную динамику. В случае роста напряженности на внешних и внутреннем рынках, стратегический приток ликвидности в высокодоходные выпуски может усилиться.

Инвестиционные идеи

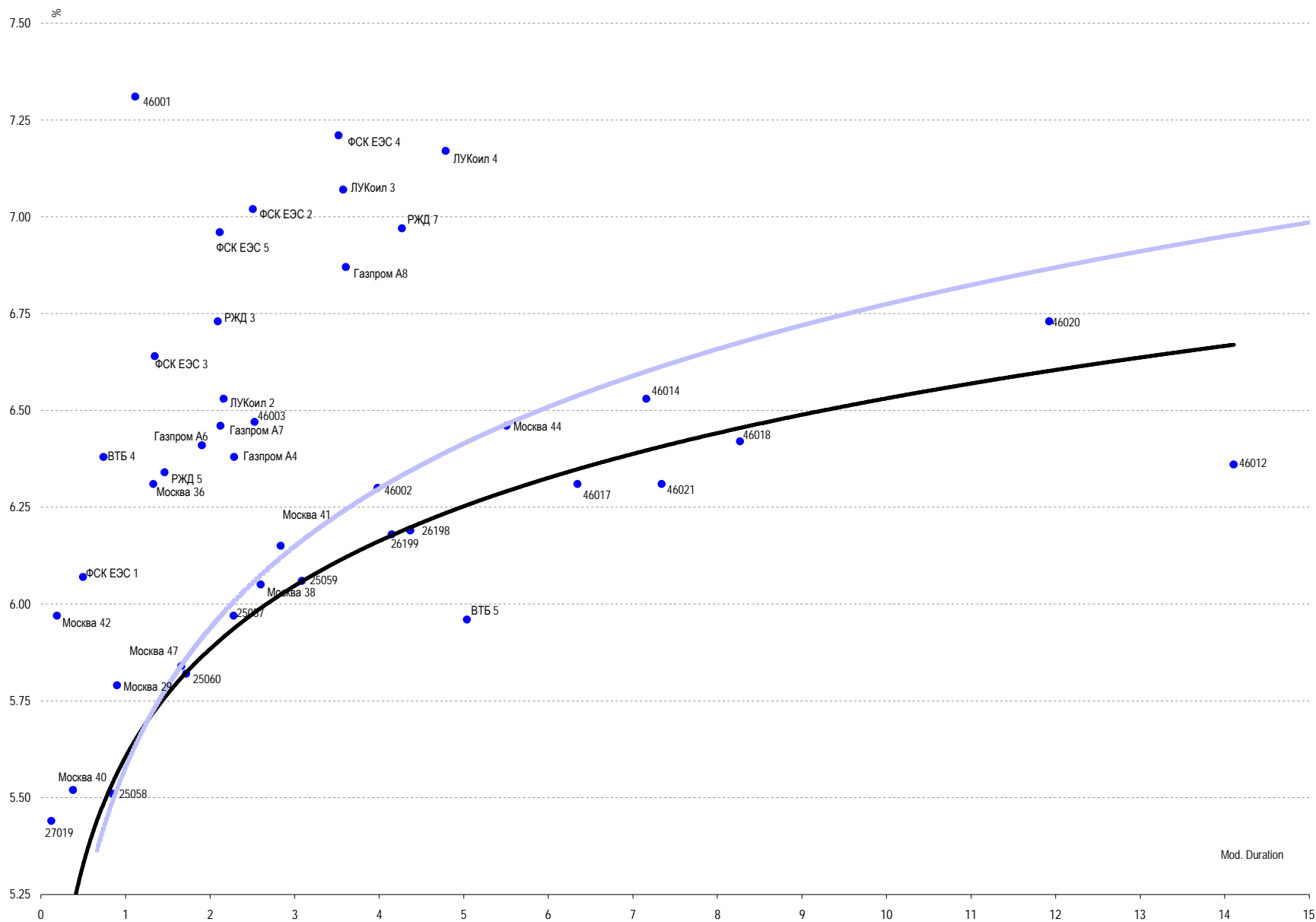
УК Кора. Слияние с группой "Холидей" должно привести к снижению доходности по выпуску до уровня 10.60% (-200 б.п.), к тому же, высокий купон, установленный по выпуску, является одним из самых высоких в секторе торговли.

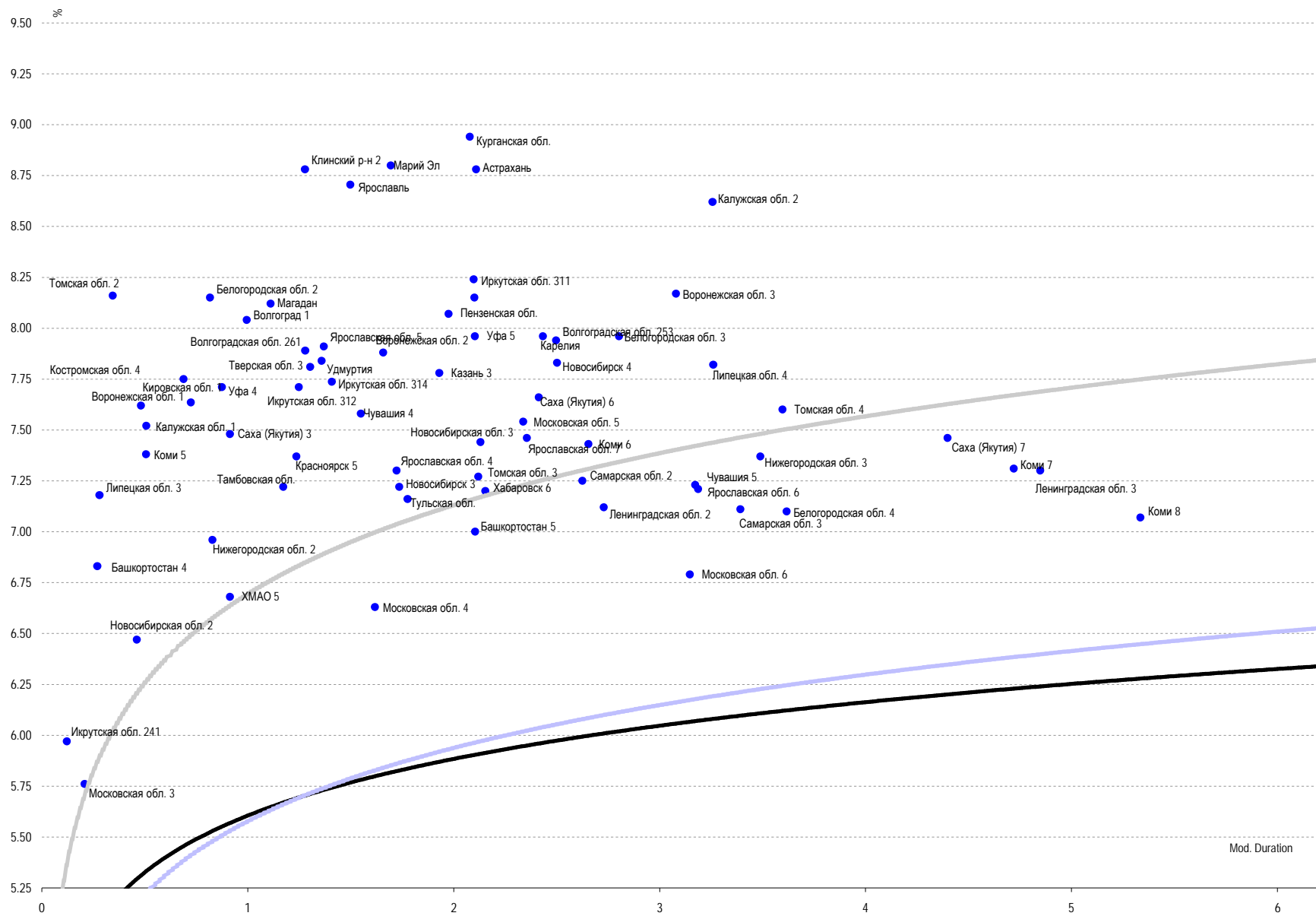
МОИТК-2. Поручитель по выпуску ОАО "Мособлгаз". Спрос на аукционе по размещению Мособлгаз был крайне высоким, поэтому часть неудовлетворенного спроса может переместиться в этот выпуск.

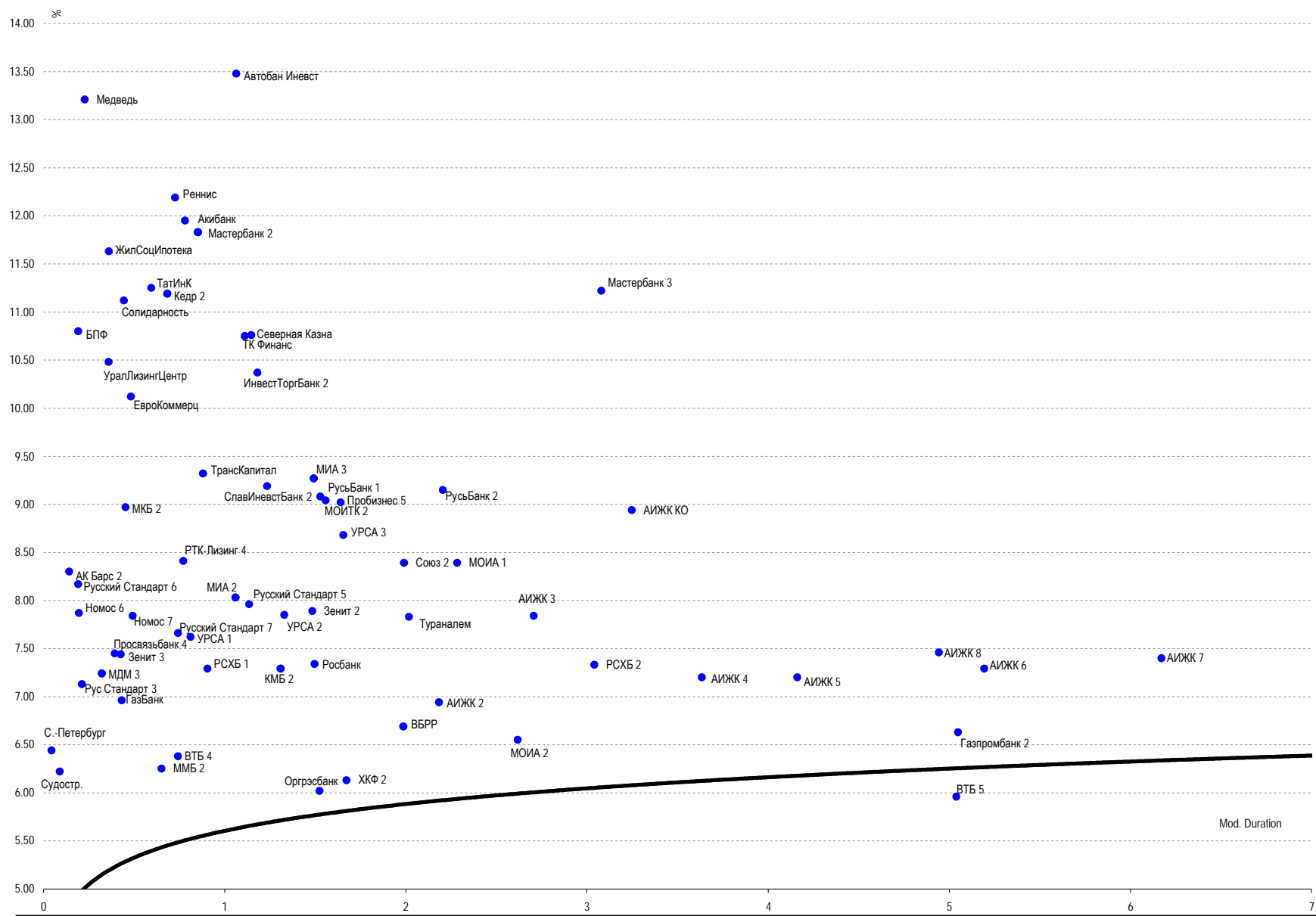
Амурметалл 2. Необоснованно широкий спрэд к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

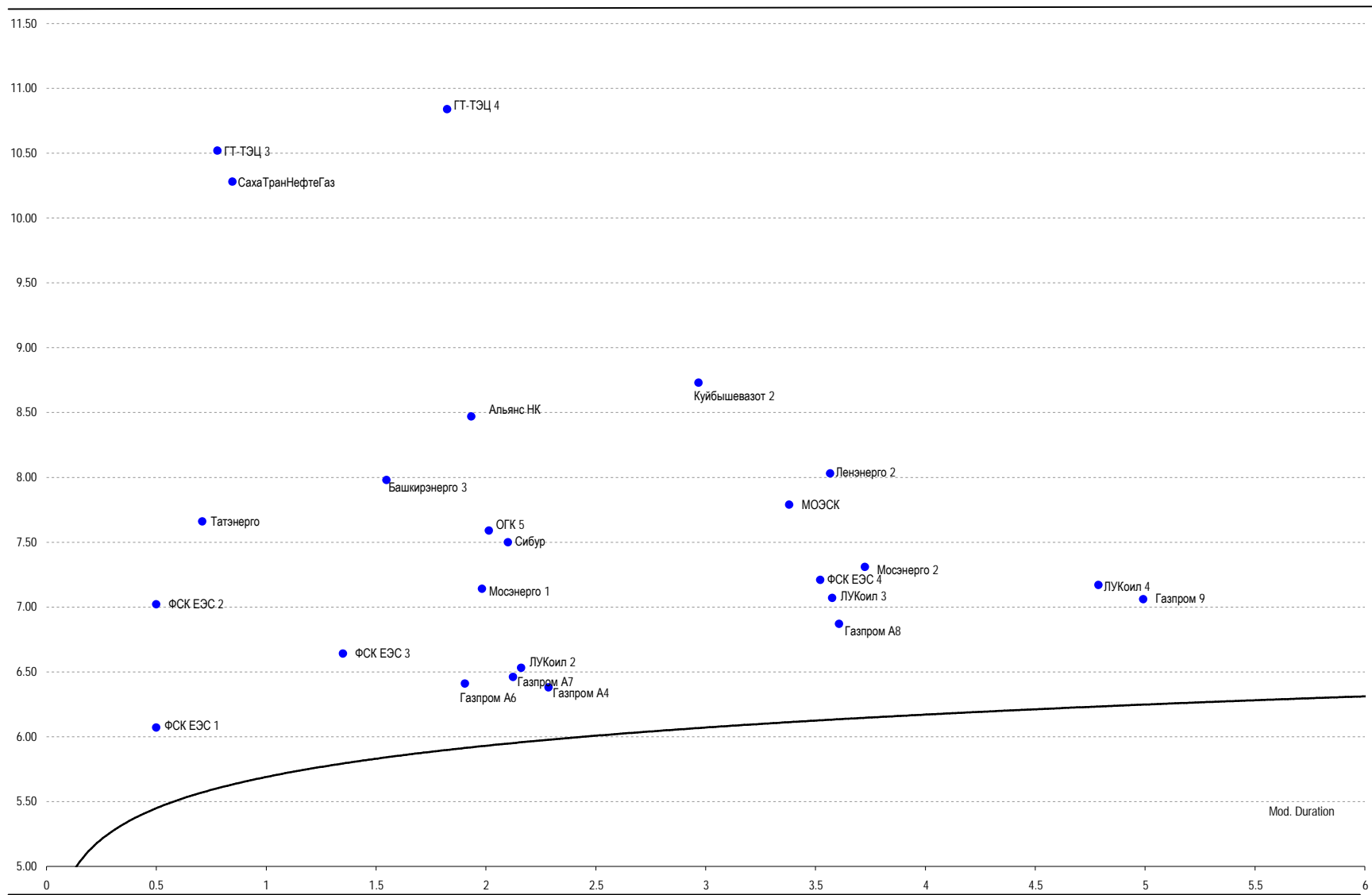
Лаверна. По выпуску установлена купонная доходность в размере 11%, текущая доходность составляет 10.78%. Учитывая лидирующие позиции на рынке реализации стройматериалов и постоянное развитие региональной сети, справедливую доходность оцениваем на уровне 10.55%.

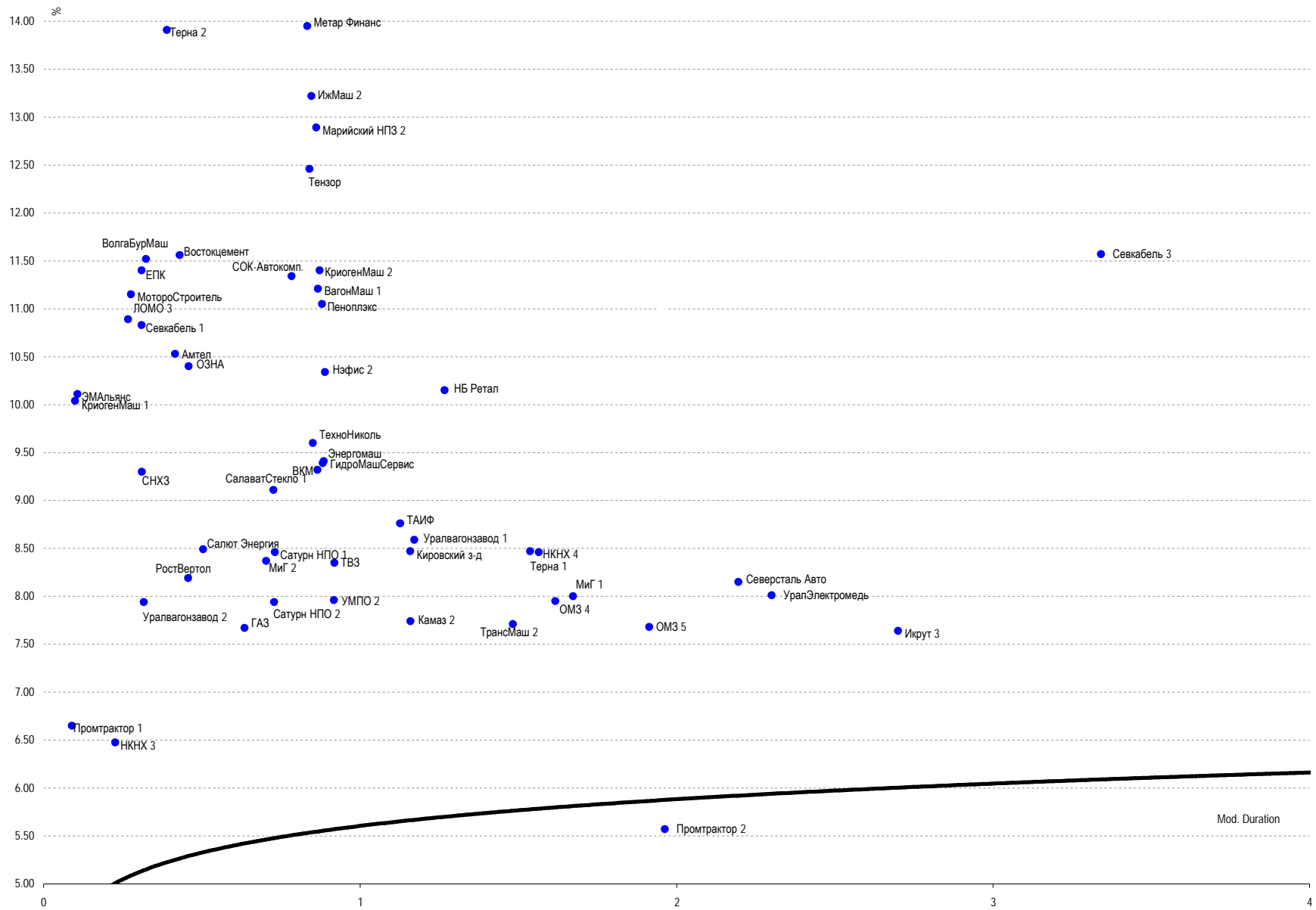
Сатурн НПО 2. Выпуск торгуется шире аналогичного по мультипликаторам второго выпуска компании УМПО. Выпуск имеет спекулятивный потенциал снижения доходности 15-20 б.п. к доходности 8.05%.

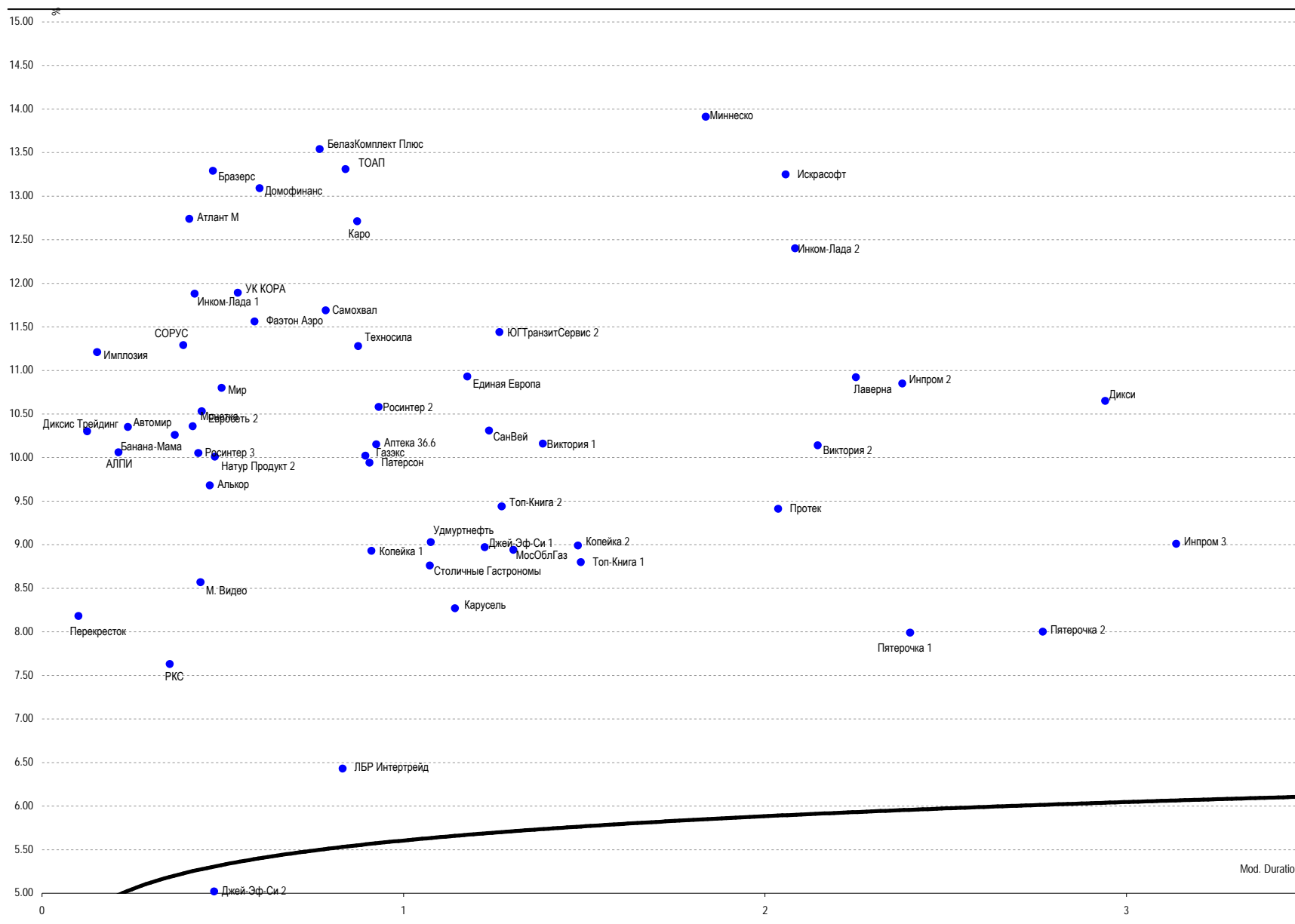


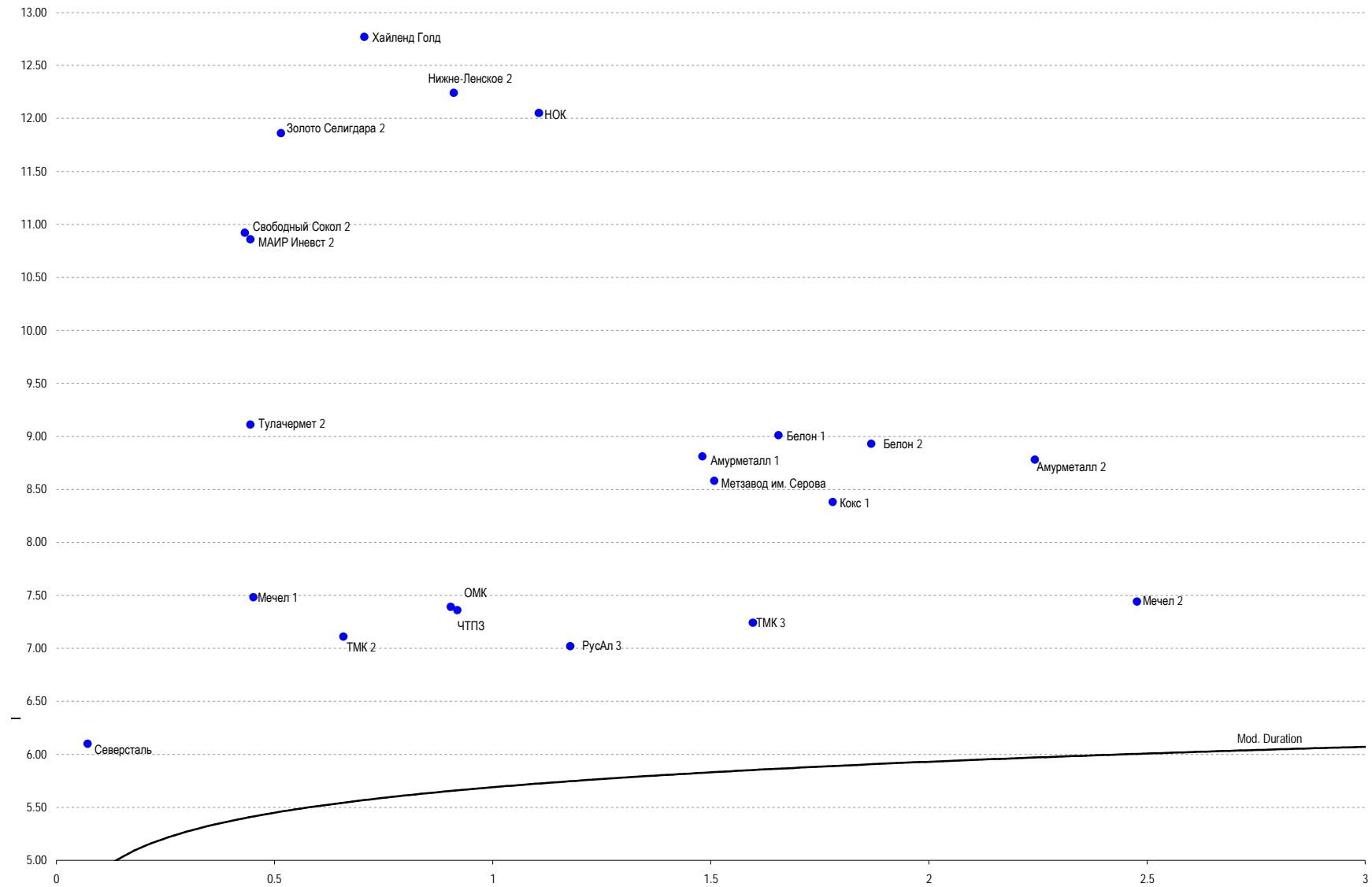


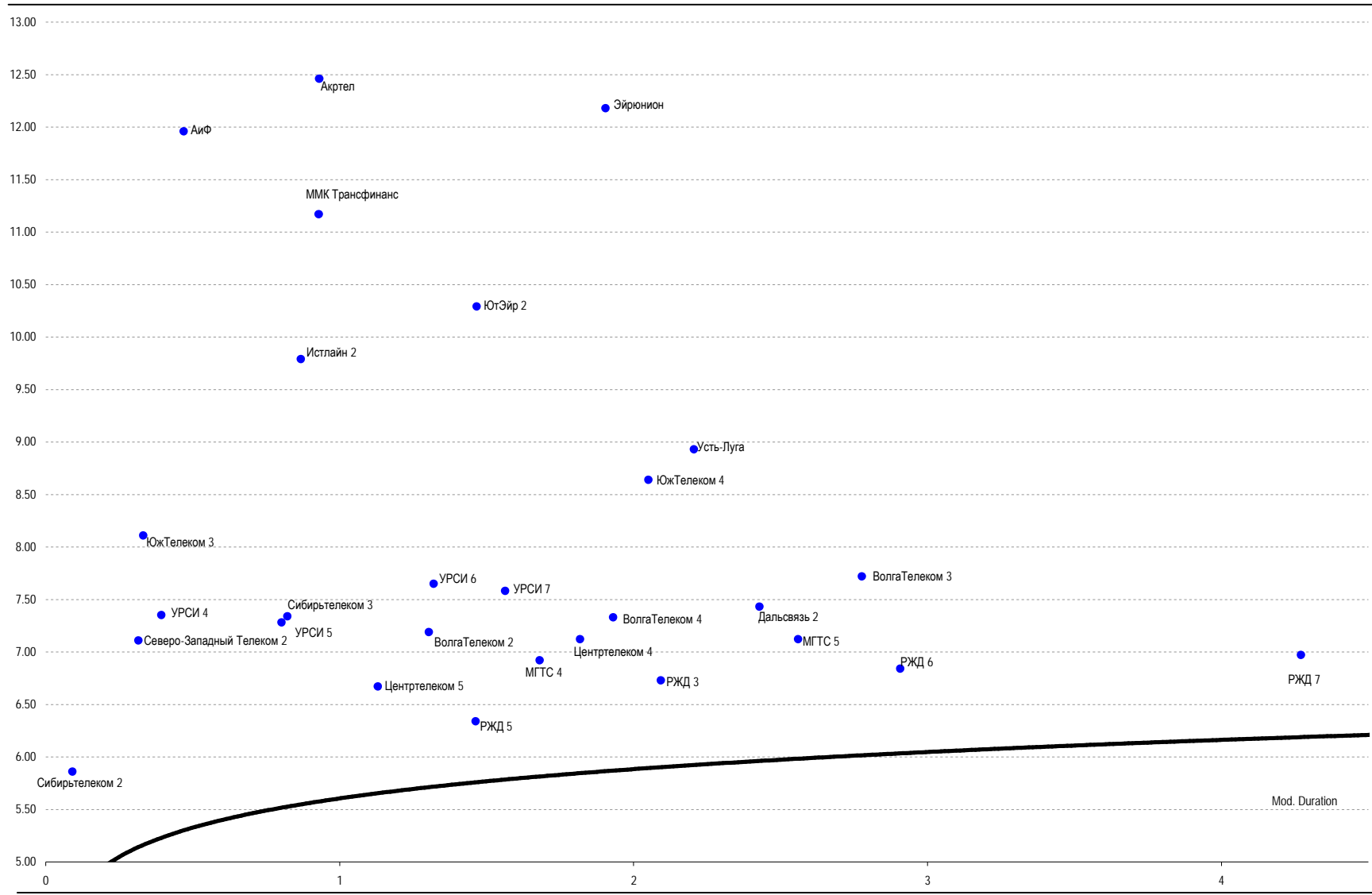


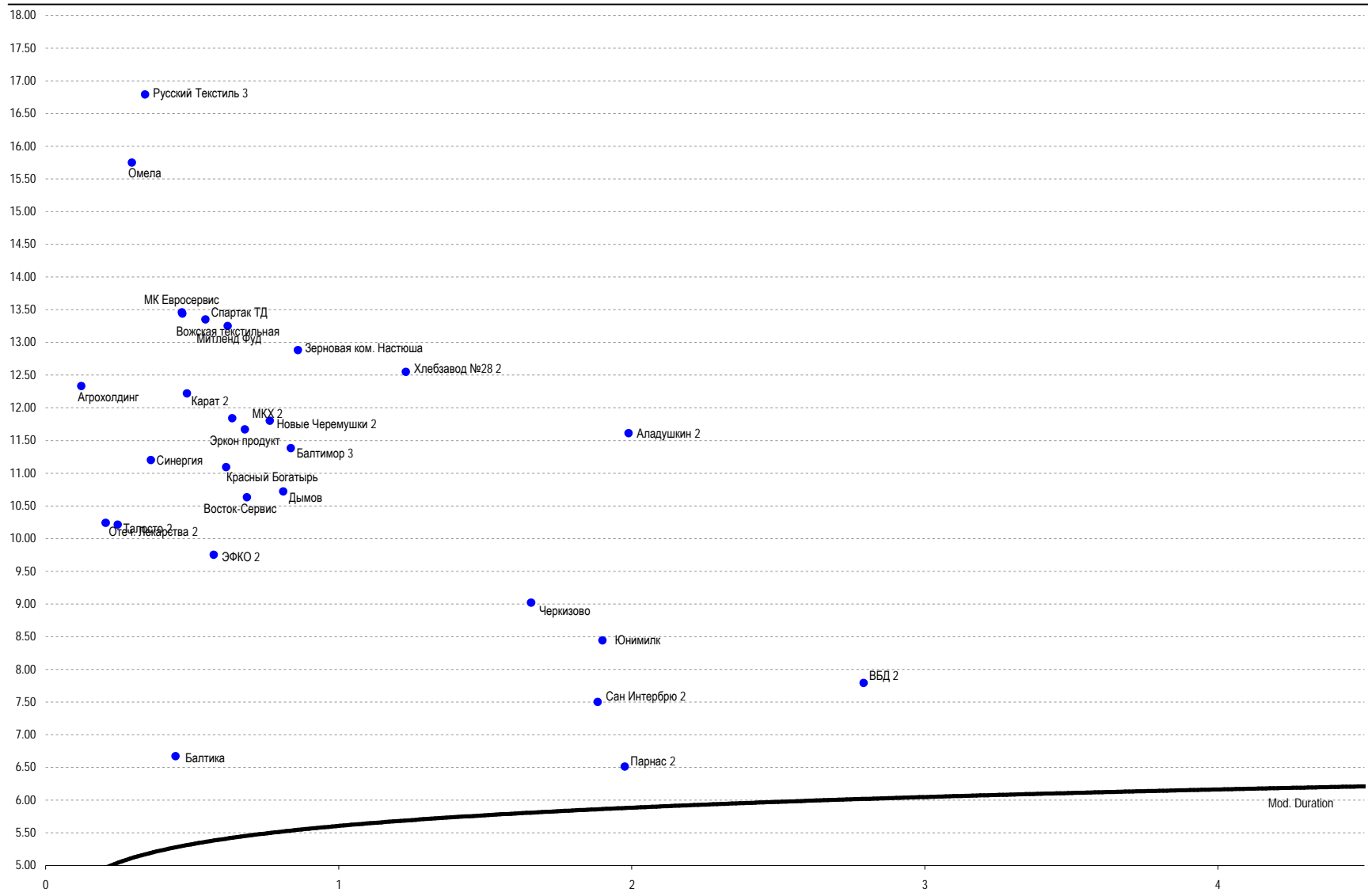


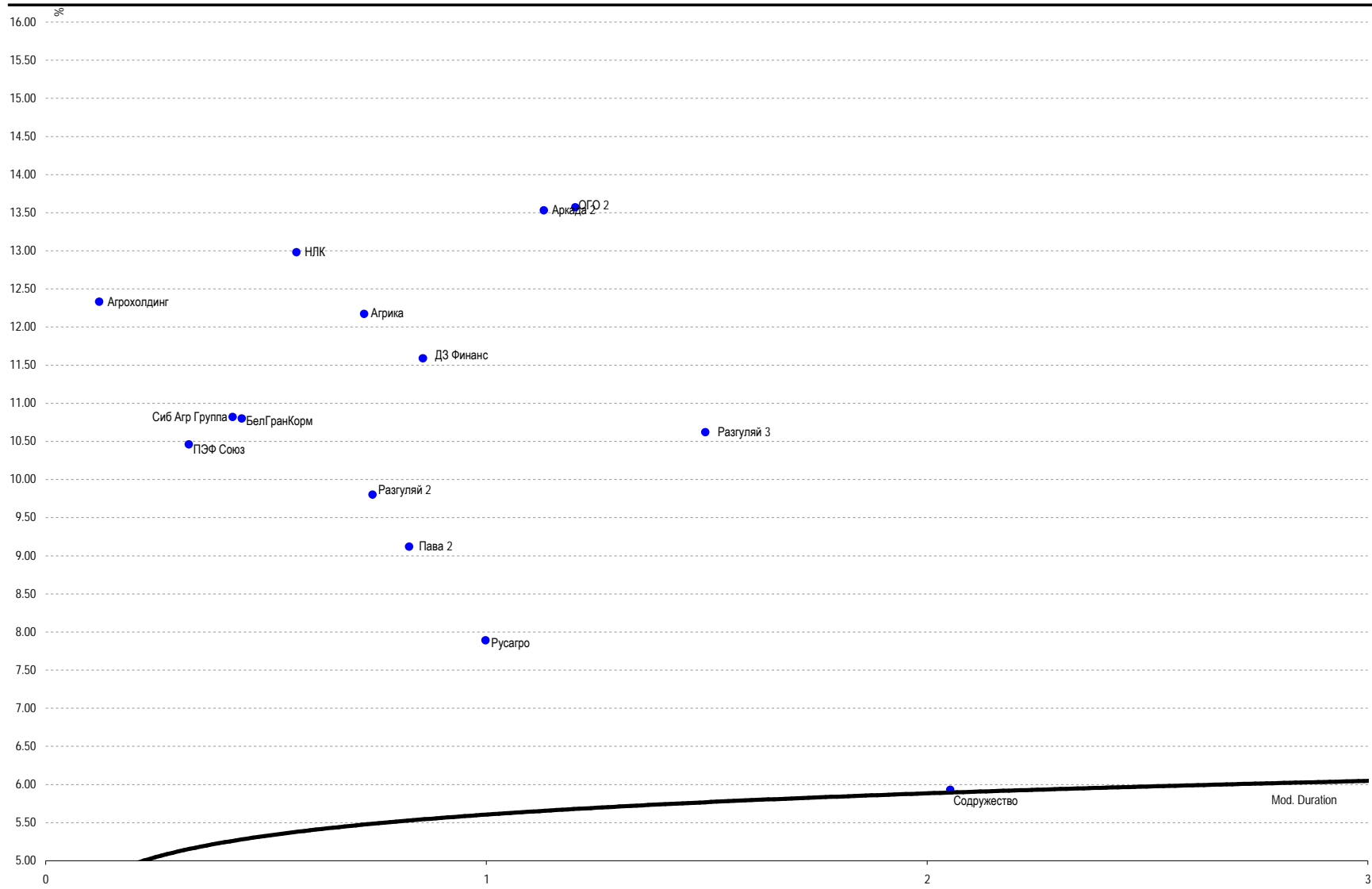


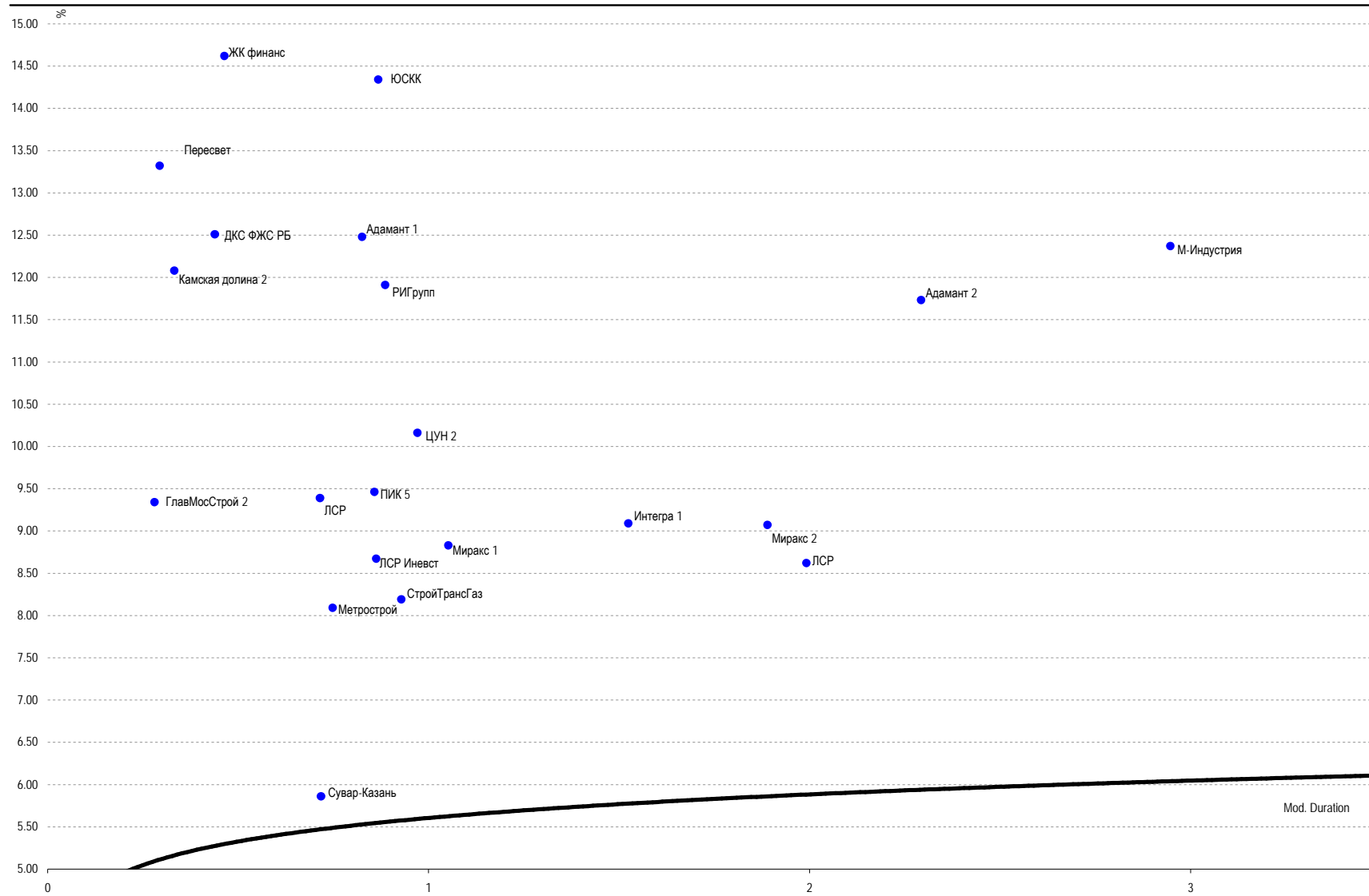












Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
ОФЗ													
ОФЗ 25057	40,817	7.40	25/07/2007	-	20/01/2010	103.93	103.65	-	-	0.02	5.97 / -	2.28	-
ОФЗ 25058	40,655	6.30	01/08/2007	-	30/04/2008	100.90	100.70	-	-	0.15	5.51 / -	0.85	-
ОФЗ 25059	40,821	6.10	25/07/2007	-	19/01/2011	100.59	100.55	-	0.02	0.37	6.06 / -	3.09	-
ОФЗ 25060	40,734	5.80	01/08/2007	-	29/04/2009	100.20	100.15	0.03	-0.02	-	5.82 / -	1.72	-
ОФЗ 25061	22,902	5.80	08/08/2007	-	05/05/2010	99.85	99.70	0.00	0.00	0.25	6.01 / -	2.55	-
ОФЗ 26198	42,117	6.00	04/11/2007	-	02/11/2012	99.15	99.05	-	0.08	0.65	6.19 / -	4.37	-
ОФЗ 26199	26,883	6.10	18/07/2007	-	11/07/2012	100.35	100.15	0.00	0.15	0.40	6.18 / -	4.15	-
ОФЗ 27019	8,800	10.00	18/07/2007	-	18/07/2007	100.59	100.59	-0.01	-0.08	-0.34	5.44 / -	0.13	-
ОФЗ 27020	8,800	10.00	08/08/2007	-	08/08/2007	101.40	100.60	-	-	-	4.60 / -	0.18	-
ОФЗ 27025	25,806	6.00	13/06/2007	-	13/06/2007	100.10	100.02	-	-	-0.03	4.41 / -	0.03	-
ОФЗ 27026	16,000	7.00	13/06/2007	-	11/03/2009	104.20	104.20	-	-	-	4.05 / -	1.61	-
ОФЗ 46001	60,000	10.00	13/06/2007	-	10/09/2008	103.60	103.40	-	-0.10	-0.30	7.31 / -	1.12	-
ОФЗ 46002	62,000	9.00	15/08/2007	-	08/08/2012	109.95	109.85	-	-	-	6.30 / -	3.98	-
ОФЗ 46003	37,298	10.00	18/07/2007	-	14/07/2010	110.20	110.05	-	0.05	-0.05	6.47 / -	2.53	-
ОФЗ 46005	20,000	-	#N/A N Ap	-	09/01/2019	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ОФЗ 46010	30	-	13/06/2007	-	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	74.43	74.43	0.01	0.39	1.80	6.36 / -	14.10	-
ОФЗ 46014	58,290	9.00	12/09/2007	-	29/08/2018	109.55	109.47	-	-0.13	0.21	6.53 / -	7.16	-
ОФЗ 46017	79,995	8.50	15/08/2007	-	03/08/2016	106.96	106.92	-	0.04	0.64	6.31 / -	6.35	-
ОФЗ 46018	90,000	9.00	13/06/2007	-	24/11/2021	112.13	112.05	-	0.08	0.89	6.42 / -	8.27	-
ОФЗ 46020	52	6.90	15/08/2007	-	06/02/2036	103.60	103.55	-	-0.04	1.03	6.73 / -	11.93	-
ОФЗ 46021	29,972	8.00	22/08/2007	-	08/08/2018	100.95	100.75	0.00	0.15	0.95	6.31 / -	7.34	-
Москва													
Москва 29	5,000	10.00	05/06/2007	-	05/06/2008	104.50	103.85	-	-	-	5.79 / -	0.90	12
Москва 36	4,000	10.00	16/06/2007	-	16/12/2008	105.50	105.50	-	-	-	6.31 / -	1.33	54
Москва 38	5,000	10.00	26/06/2007	-	26/12/2010	112.50	112.50	-	-	-	6.15 / -	2.84	15
Москва 39	5,000	10.00	21/07/2007	-	21/07/2014	110.36	110.36	-	0.06	0.33	6.42 / -	5.06	14
Москва 40	5,000	10.00	26/07/2007	-	26/10/2007	102.00	101.65	0.00	-	-	5.52 / -	0.38	3
Москва 41	3,378	10.00	30/07/2007	-	30/07/2010	109.05	107.00	-	-0.03	1.08	6.05 / -	2.60	7
Москва 42	3,000	10.00	13/08/2007	-	13/08/2007	100.83	100.83	-	-	-	5.97 / -	0.19	52
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	105.00	-	-	-	4.75 / -	0.89	-88
Москва 44	20,000	10.00	24/06/2007	-	24/06/2015	110.30	110.30	-	0.05	0.30	6.46 / -	5.51	18
Москва 47	10,000	10.00	28/07/2007	-	28/04/2009	106.59	106.10	0.11	-	-	5.84 / -	1.66	1
Муниципальные и субфедеральные													
Астрахань	500	9.50	13/09/2007	-	17/12/2009	103.06	101.00	0.00	-	-0.39	8.78 / -	2.11	278
Башкортостан 4	500	8.02	13/09/2007	-	13/09/2007	100.40	100.30	-	-	-0.07	6.83 / -	0.27	-
Башкортостан 5	1,000	8.02	07/11/2007	-	04/11/2009	102.50	102.50	0.00	0.00	-	7.00 / -	2.10	108
Белгородская обл. 2	320	13.50	29/10/2007	-	29/04/2008	104.75	104.75	-	-1.45	-	8.15 / -	0.82	-
Белгородская обл. 3	2,000	8.38	15/08/2007	-	10/11/2010	102.00	101.90	-	0.13	0.15	7.96 / -	2.80	-

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	105.00	-	-	-	4.75 / -	0.89	-88
Белгородская обл. 4	1,020	-	25/07/2007	-	19/10/2011	100.70	100.40	0.00	-	-	7.10 / -	3.62	99
Волгоград 1	450	9.70	19/07/2007	-	17/07/2008	101.55	101.55	-	-	-0.45	8.04 / -	1.00	228
Волгоград 2	600	9.65	20/06/2007	-	21/12/2009	103.30	103.00	0.00	-	-	8.24 / -	2.10	225
Волгоградская обл. 253	550	8.10	21/11/2007	-	19/05/2010	100.80	100.80	-	-	-	7.94 / -	2.50	192
Волгоградская обл. 261	700	12.00	21/06/2007	-	17/06/2010	104.35	103.88	-	-	-0.29	7.89 / -	1.28	-
Волгоградская обл. 351	600	11.99	-	-	11/06/2009	102.78	102.78	0.00	-	-	- / -	-	-
Воронежская обл. 1	600	13.00	14/06/2007	-	15/12/2007	102.94	102.94	-	-0.11	-	7.62 / -	0.48	200
Воронежская обл. 2	500	13.00	17/06/2007	-	18/06/2009	108.00	108.00	-	-0.09	0.15	7.88 / -	1.66	197
Воронежская обл. 3	500	10.25	02/07/2007	-	27/06/2011	107.65	107.65	0.00	0.30	0.41	8.17 / -	3.08	188
Иркутская обл. 241	825	10.00	22/07/2007	-	22/07/2007	100.60	100.41	0.00	-	-0.25	5.97 / -	0.12	49
Иркутская обл. 312	900	8.00	24/10/2007	-	23/10/2008	100.19	100.01	0.00	-	-	7.71 / -	1.25	201
Иркутская обл. 311	1,500	9.50	21/06/2007	-	17/12/2009	101.85	101.50	0.00	-	-	8.15 / -	2.10	186
Иркутская обл. 313	3,000	7.75	25/07/2007	-	24/11/2010	99.52	99.52	0.00	-	-	79.46 / -	0.38	2730
Иркутская обл. 314	1,200	8.25	26/09/2007	-	26/05/2010	100.25	100.25	0.00	-1.03	0.25	7.74 / -	1.41	-
Казань 3	2,300	9.32	29/08/2007	-	29/08/2009	100.90	100.90	0.00	-	-0.34	7.78 / -	1.93	185
Калужская обл. 1	300	9.00	24/06/2007	-	24/12/2007	100.87	100.87	0.00	-	-	7.52 / -	0.51	190
Калужская обл. 2	1,300	8.60	04/06/2007	-	29/08/2011	100.50	100.50	-	-1.60	-1.70	8.62 / -	3.26	251
Карелия	500	8.40	11/06/2007	-	02/06/2010	100.28	100.28	-	-	-	7.96 / -	2.43	131
Кировская обл. 1	400	8.39	21/06/2007	-	22/12/2008	100.90	100.61	0.00	-0.13	-	7.64 / -	0.72	218
Кировская обл. 2	600	8.45	28/06/2007	-	24/09/2009	100.55	100.55	-	-1.20	-	8.44 / -	1.94	238
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	101.55	101.55	-	-	-	8.78 / -	1.28	293
Коми 5	500	13.00	24/06/2007	-	24/12/2007	103.20	103.20	0.00	-	-0.80	7.38 / -	0.51	176
Коми 6	700	13.50	14/10/2007	-	14/10/2010	113.40	113.00	0.00	0.00	0.10	7.43 / -	2.66	141
Коми 7	1,000	10.00	23/11/2007	-	22/11/2013	109.00	108.20	-	-0.31	-	7.31 / -	4.72	102
Коми 8	1,000	9.00	05/09/2007	-	03/12/2015	101.19	101.19	0.00	1.19	0.99	7.07 / -	5.34	-
Костромская обл. 4	800	11.00	12/06/2007	-	11/03/2008	102.60	102.60	-	-0.10	-0.10	7.75 / -	0.69	207
Краснодарский край	1,000	10.00	#N/A N Ар	-	15/05/2007	-	-	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
Красноярск 5	1,000	8.50	18/10/2007	-	18/10/2008	100.70	100.70	-	0.15	-0.10	7.37 / -	1.24	158
Красноярский край 3	3,000	7.00	03/10/2007	-	01/10/2008	99.55	99.55	-	-0.02	-0.11	6.72 / -	1.21	137
Курганская обл.	500	9.25	18/06/2007	-	17/12/2009	101.45	101.25	0.00	-	-0.45	8.94 / -	2.08	293
Ленинградская обл. 2	800	14.01	13/06/2007	-	08/12/2010	121.25	121.05	-	0.10	0.05	7.25 / -	2.63	122
Ленинградская обл. 3	1,300	12.50	15/06/2007	-	05/12/2014	129.50	127.50	-	-	-0.43	7.30 / -	4.85	101
Липецкая обл. 3	300	7.00	20/06/2007	-	19/09/2007	100.00	100.00	-	-	-	7.18 / -	0.28	167
Липецкая обл. 4	1,500	7.95	24/07/2007	-	19/07/2011	101.10	100.77	0.00	-0.08	-	7.82 / -	3.26	172
Магадан	450	11.00	18/06/2007	-	15/09/2008	103.80	103.80	0.00	-	-	8.12 / -	1.11	232
Марий Эл	500	8.25	23/08/2007	-	23/05/2009	99.50	99.50	-	-	-	8.80 / -	1.70	287
Московская обл. 3	4,000	11.00	19/08/2007	-	19/08/2007	101.20	101.05	-	-0.07	-0.29	5.76 / -	0.21	31
Московская обл. 4	9,600	11.00	24/07/2007	-	21/04/2009	108.00	108.00	-	-0.80	-0.45	6.63 / -	1.62	79
Московская обл. 5	12,000	10.00	02/10/2007	-	30/03/2010	106.73	106.28	-	-0.19	0.09	7.54 / -	2.34	58

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Москва 43	5,000	10.00	17/08/2007	-	17/05/2008	105.00	105.00	-	-	-	4.75 / -	0.89	-88
Московская обл. 6	12,000	9.00	23/10/2007	-	19/04/2011	107.82	107.82	-	-0.27	0.26	6.79 / -	3.15	75
Московская обл. 7	16,000	8.00	24/10/2007	-	16/04/2014	105.77	105.77	0.00	0.03	0.33	7.05 / -	5.07	75
Нижегородская обл. 2	2,500	9.99	02/11/2007	-	02/11/2008	102.66	102.66	-	-	-	6.96 / -	0.83	152
Нижегородская обл. 3	2,000	8.70	25/10/2007	-	20/10/2011	103.42	103.42	0.00	0.17	0.72	7.37 / -	3.49	120
Новосибирск 3	1,000	12.00	13/07/2007	-	14/07/2009	109.60	109.60	0.00	-0.19	-	7.22 / -	1.74	133
Новосибирск 4	1,500	8.60	25/06/2007	-	24/06/2010	102.50	102.26	0.00	-	-	7.83 / -	2.50	180
Новосибирская обл. 2	2,000	13.30	30/08/2007	-	29/11/2007	103.50	103.30	-	-	-0.40	6.47 / -	0.46	93
Новосибирская обл. 3	2,500	8.50	19/06/2007	-	15/12/2009	101.60	101.60	0.00	-0.10	-0.16	7.44 / -	2.13	140
Ногинск 2	500	10.25	24/08/2007	-	21/08/2009	101.85	101.85	0.00	-	-	9.51 / -	1.83	352
Орехово-Зуево	160	11.50	22/06/2007	-	20/06/2008	102.00	102.00	-	0.00	-	9.83 / -	0.90	400
Пензенская обл.	800	9.50	13/07/2007	-	13/10/2009	103.75	103.10	0.00	-	0.23	8.07 / -	1.98	186
Самарская обл. 2	2,000	6.82	14/06/2007	-	09/09/2010	99.65	99.65	-	-	0.25	7.12 / -	2.73	110
Самарская обл. 3	4,500	7.60	16/08/2007	-	11/08/2011	102.45	102.45	0.00	0.21	0.35	7.11 / -	3.39	102
Саха (Якутия) 3	560	12.00	19/06/2007	-	17/06/2008	104.90	104.55	0.00	-0.33	-	7.48 / -	0.91	175
Саха (Якутия) 6	2,000	10.00	16/08/2007	-	13/05/2010	106.71	106.71	0.00	-	0.00	7.66 / -	2.41	113
Саха (Якутия) 7	2,500	7.95	19/07/2007	-	11/04/2013	103.25	103.25	-	-0.24	1.33	7.46 / -	4.40	-
Тамбовская обл.	400	8.00	28/06/2007	-	27/09/2008	101.21	101.21	-	-	-	7.22 / -	1.17	146
Тверская обл. 3	800	7.95	01/06/2007	-	30/11/2008	100.50	100.50	-	-	-	7.81 / -	1.30	-
Томск	300	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.50	100.50	-	-1.75	-	11.32 / -	0.41	552
Томская обл. 2	600	10.00	13/10/2007	-	13/10/2007	100.89	100.50	-	-0.31	-	8.16 / -	0.34	260
Томская обл. 3	900	8.00	09/11/2007	-	09/11/2009	99.25	99.25	-	-	-	7.27 / -	2.12	268
Томская обл. 4	1,001	8.00	26/06/2007	-	26/12/2011	99.10	98.51	0.00	-0.11	-	7.60 / -	3.60	257
Тульская обл.	1,500	8.50	28/06/2007	-	28/06/2009	102.93	102.93	0.00	0.09	-0.07	7.16 / -	1.78	127
Удмуртия	1,000	8.20	27/06/2007	-	27/12/2008	100.95	100.50	-	-	-	7.84 / -	1.36	201
Уфа 4	500	10.03	05/06/2007	-	03/06/2008	102.35	102.35	-	0.00	-0.12	7.71 / -	0.88	198
Уфа 5	500	8.40	22/06/2007	-	18/12/2009	101.35	101.35	0.00	-	-	7.96 / -	2.10	198
Хабаровск 6	1,000	8.00	24/11/2007	-	24/11/2009	100.75	100.75	-	0.00	-0.07	7.20 / -	2.15	175
ХМАО 5	3,000	12.00	26/11/2007	-	27/05/2008	106.25	104.00	0.00	-	-	6.68 / -	0.91	-
Чувашия 4	750	12.33	26/09/2007	-	27/03/2009	108.35	108.00	0.00	-	-0.45	7.58 / -	1.55	172
Чувашия 5	1,000	7.85	06/06/2007	-	05/06/2011	102.55	102.55	-	0.30	0.24	7.23 / -	3.17	117
Ярославль	400	9.00	19/06/2007	-	17/12/2009	100.54	100.54	0.00	-	0.19	8.71 / -	1.50	197
Ярославская обл. 2	1,000	12.78	03/07/2007	-	03/07/2007	100.85	100.85	-	-	-0.29	3.33 / -	0.09	-206

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		105.63	105.63	0.00	-	-0.32	7.30 / -		1.72	142
Ярославская обл. 5	500	7.75	30/06/2007	-	30/12/2008		99.75	99.75	0.00	-	-0.08	7.91 / -		1.37	207
Ярославская обл. 6	2,000	7.75	23/10/2007	-	19/04/2011		100.40	100.40	0.00	0.00	0.45	7.21 / -		3.19	129
Ярославская обл. 7	2,000	8.50	03/07/2007	-	30/03/2010		101.25	100.95	0.00	-0.05	0.53	7.46 / -		2.36	152
Топливо и энергетика															
Альянс НК	3,000	8.92	19/09/2007	16/09/2009	14/09/2011		101.25	101.25	0.00	-	0.15	4.72 / 8.47		1.93	252
Башкирэнерго 3	1,500	8.30	28/06/2007	19/03/2009	09/03/2011		101.02	100.82	0.00	-0.03	-	3.91 / 7.98		1.55	199
Газпром А4	5,000	8.22	15/08/2007	-	10/02/2010		104.80	104.65	0.00	0.15	0.50	6.38 / -		2.29	44
Газпром А5	5,000	7.58	09/10/2007	-	09/10/2007		100.97	100.97	-	-	-0.18	4.85 / -		0.34	-60
Газпром А6	5,000	6.95	09/08/2007	-	06/08/2009		101.40	101.15	0.00	0.05	0.30	6.41 / -		1.91	53
Газпром А7	5,000	6.79	01/11/2007	-	29/10/2009		101.10	100.80	0.00	0.00	0.25	6.46 / -		2.12	55
Газпром А8	5,000	7.00	01/11/2007	-	27/10/2011		101.00	100.85	0.00	-0.05	0.50	6.87 / -		3.61	77
Газпром 9	5,000	7.23	22/08/2007	-	12/02/2014		101.60	101.40	0.00	-0.05	0.40	7.06 / -		4.99	78
ГТ-ТЭЦ 3	1,500	10.45	19/10/2007	-	18/04/2008		100.14	100.14	-	-0.01	0.76	10.52 / 10.52		0.78	470
ГТ-ТЭЦ 4	2,000	10.71	05/09/2007	-	02/09/2009		100.26	100.26	0.00	0.16	0.01	10.84 / -		1.82	478
Куйбышевгазот 2	2,000	8.80	07/09/2007	-	04/03/2011		100.95	100.60	0.00	-	0.12	8.73 / -		2.97	263
Ленэнерго 2	3,000	8.54	03/08/2007	-	27/01/2012		102.60	102.45	0.00	0.05	0.45	8.03 / -		3.57	187
ЛУКоил 2	6,000	7.25	20/11/2007	-	17/11/2009		101.85	101.85	-	0.60	0.50	6.53 / 6.53		2.16	61
ЛУКоил 3	8,000	7.10	14/06/2007	-	08/12/2011		100.65	100.50	0.00	0.00	0.20	7.07 / -		3.58	95
ЛУКоил 4	6,000	7.40	14/06/2007	-	05/12/2013		101.90	101.75	0.00	0.00	0.55	7.17 / -		4.79	89
Мосэнерго 1	5,000	7.54	18/09/2007	15/09/2009	13/09/2011		101.17	101.00	0.00	0.00	0.15	3.95 / 7.14		1.98	123
Мосэнерго 2	5,000	7.65	30/08/2007	23/02/2012	18/02/2016		101.86	101.86	-	-0.09	-0.15	4.28 / 7.31		3.73	116
МОЭСК	6,000	8.05	11/09/2007	-	06/09/2011		101.50	101.38	0.00	-0.09	0.18	7.79 / -		3.38	168
ОГК 5	5,000	7.50	04/10/2007	01/10/2009	29/09/2011		100.15	100.05	0.00	-0.01	0.25	4.23 / 7.59		2.01	166
Русснефть	7,000	9.25	15/06/2007	12/12/2008	10/12/2010		80.08	80.08	-	-0.82	-2.92	11.82 / 27.39		1.09	2010
СалаватНефтеОргСитнез	3,000	10.00	13/11/2007	13/11/2007	10/11/2009		105.42	105.42	-	-0.09	0.02	7.67 / -1.80		2.07	173
СахаТранНефтеГаз	1,500	11.90	06/06/2007	04/06/2008	02/12/2009		101.83	101.69	0.00	0.04	-0.22	4.25 / 10.28		0.85	445
Сибур	1,500	7.70	08/11/2007	05/11/2009	01/11/2012		100.72	100.72	0.00	0.07	-	3.52 / 7.50		2.10	157
Татэнерго	1,500	9.65	13/09/2007	-	13/03/2008		101.58	101.58	-	-0.36	-0.07	7.66 / -		0.71	198
ФСК ЕЭС 1	5,000	8.80	19/06/2007	-	18/12/2007		101.50	101.50	-	-	-0.27	6.07 / -		0.50	49
ФСК ЕЭС 2	7,000	8.25	26/06/2007	-	22/06/2010		103.75	103.60	0.00	-0.05	0.20	7.02 / -		2.51	102
ФСК ЕЭС 3	7,000	7.10	15/06/2007	-	12/12/2008		100.90	100.72	-	0.06	0.33	6.64 / -		1.35	86
ФСК ЕЭС 4	6,000	7.30	11/10/2007	-	06/10/2011		100.90	100.70	0.00	-0.10	0.20	7.21 / -		3.52	110
ФСК ЕЭС 5	5,000	7.20	05/06/2007	-	01/12/2009		100.90	100.70	0.00	0.00	0.30	6.96 / -		2.12	103
Металлургия															
Амурметалл 1	1,500	9.80	30/08/2007	-	26/02/2009		101.85	101.85	0.00	0.00	0.02	8.81 / -		1.48	291
Амурметалл 2	2,000	9.15	31/08/2007	-	26/02/2010		101.30	101.30	0.00	0.25	0.45	8.78 / -		2.24	275
Белон 1	1,500	9.10	06/06/2007	-	03/06/2009		100.52	100.52	-	-	-	9.01 / -		1.66	306
Белон 2	2,000	9.25	30/08/2007	27/08/2009	23/02/2012		101.00	101.00	0.00	0.10	-	4.43 / 8.93		1.87	296
Золото Селигдара 1	500	13.00	27/06/2007	25/06/2008	21/12/2011		100.15	100.00	0.00	-	-	3.23 / 13.31		0.87	732
Золото Селигдара 2	300	14.50	03/07/2007	01/01/2008	28/06/2011		103.00	100.50	0.00	0.25	-	1.72 / 11.86		0.52	605

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	15/06/2007	-	12/12/2008	100.90	100.72	-	0.06	0.33	6.64 / -	1.35	86
Кокс 1	3,000	8.95	19/07/2007	-	16/07/2009	101.60	101.20	0.00	0.10	0.25	8.38 / -	1.78	244
Кокс 2	5,000	8.70	20/09/2007	18/03/2010	15/03/2012	101.10	101.10	0.00	1.00	0.75	5.13 / 8.41	2.31	240
Магнезит 1	1,500	9.85	21/06/2007	-	18/12/2008	100.09	100.09	0.00	-0.11	-	0.31 / 0.31	1.48	269
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	100.10	100.10	-	-	0.25	10.86 / 10.86	0.45	512
Макси Групп	3,000	11.25	13/09/2007	13/09/2007	12/03/2009	99.22	99.22	-	0.21	1.05	2.30 / 14.43	0.25	855
Метзавод им. Серова	2,000	8.75	31/08/2007	-	27/02/2009	101.55	99.50	-	-	0.53	8.58 / -	1.51	270
Мечел 1	2,000	5.50	22/11/2007	-	22/11/2007	99.79	98.50	0.00	-	1.34	7.48 / 7.48	0.45	188
Мечел 2	5,000	8.40	20/06/2007	16/06/2010	12/06/2013	103.00	102.85	0.00	-0.05	0.05	3.97 / 7.44	2.48	143
Нижне-Ленское 1	550	13.00	21/06/2007	-	18/06/2009	99.80	99.80	-	-	-	0.46 / 0.46	1.92	1079
Нижне-Ленское 2	400	12.25	10/07/2007	-	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.24 / 12.24	0.91	629
НОК	400	12.30	27/09/2007	25/09/2008	22/09/2011	100.67	100.67	0.00	0.57	0.32	3.85 / 12.05	1.11	609
НСММЗ	1,000	1.00	19/11/2007	-	19/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.96	-458
ОМК	3,000	9.20	07/06/2007	-	12/06/2008	101.90	101.90	-	0.05	-	7.39 / -	0.90	166
РусАл 3	6,000	7.20	21/09/2007	-	21/09/2008	100.35	100.35	-	-	0.03	7.02 / -	1.18	127
Свободный Сокол 2	600	11.75	22/11/2007	-	22/11/2007	100.50	100.50	0.00	0.20	-	10.92 / 10.92	0.43	518
Северсталь	3,000	8.10	28/06/2007	-	28/06/2007	100.15	100.15	-	-	-	6.10 / 6.10	0.07	61
ТМК 2	5,000	7.95	21/08/2007	19/02/2008	15/02/2011	100.65	100.65	-	0.00	0.01	1.40 / 7.11	0.66	147
ТМК 3	3,000	7.60	25/09/2007	-	24/03/2009	101.00	100.60	-	0.20	-	7.24 / 7.24	1.60	140
Тулачермет 2	1,000	8.75	02/06/2007	-	02/12/2007	99.92	99.92	-	-	-	9.11 / 9.11	0.45	446
Хайленд Голд	750	12.75	04/07/2007	-	02/04/2008	100.42	100.42	-	0.09	-0.23	12.77 / 12.77	0.71	685
ЧТПЗ	3,000	9.50	20/06/2007	18/06/2008	16/06/2010	102.25	102.25	-	0.00	-0.21	2.61 / 7.36	0.92	165
Промышленность													
АвтоВаз2	3,000	1.00	15/08/2007	-	13/08/2008	101.50	90.12	-	-	-	4.67 / 4.67	1.20	-101
АвтоВаз3	5,000	7.80	26/06/2007	-	22/06/2010	100.06	100.06	-	-	-	0.16 / 0.16	2.95	142
Автоприбор	5,000	12.80	31/10/2007	31/10/2007	29/04/2009	99.56	99.56	0.00	-0.24	-	3.13 / 14.32	0.37	841
Амтел	1,200	8.00	15/11/2007	-	15/11/2007	99.00	99.00	-	-	-	10.53 / 10.53	0.42	481
Арнест	600	-	24/10/2007	23/04/2008	29/04/2009	100.15	99.95	0.00	-	-0.05	-0.03 / -0.06	1.92	-554
ВагонМаш 1	300	13.50	21/06/2007	-	19/06/2008	102.50	102.50	-	0.50	1.25	11.21 / 11.21	0.87	532
ВагонМаш 2	1,000	11.00	20/06/2007	-	15/12/2010	98.95	98.95	-	1.14	-	3.77 / -	2.97	-218
ВКМ	1,000	9.75	06/06/2007	-	04/06/2008	100.60	100.60	-	-	-	9.32 / 9.32	0.87	353
ВМУ	1,500	11.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.67	100.67	0.00	-0.16	0.02	2.24 / 9.97	0.50	426
ВолгаБурМаш	600	11.00	10/10/2007	10/10/2007	08/10/2008	99.90	99.90	-	0.00	-0.06	3.06 / 11.52	0.32	578
Востокцемент	800	12.00	22/11/2007	22/11/2007	19/11/2009	100.34	100.34	0.00	-0.18	-	2.25 / 11.56	0.43	579
ГАЗ	5,000	8.49	14/08/2007	12/02/2008	08/02/2011	100.63	100.63	-	-0.12	-0.04	1.48 / 7.67	0.64	201
ГидроМашСервис	1,000	9.90	27/11/2007	27/05/2008	24/11/2009	100.65	100.65	0.00	-	-	3.82 / 9.41	0.89	362
Дорогобуж	900	-	13/06/2007	-	11/06/2008	100.23	100.23	-	-	-	-0.22 / -0.22	1.04	-582
ЕПК	1,000	9.35	04/10/2007	04/10/2007	02/10/2008	99.40	99.40	-	-	-	2.91 / 11.40	0.31	567
ИжМаш 2	1,000	13.35	19/06/2007	-	17/06/2008	100.50	100.50	0.00	-0.30	-	13.22 / 13.22	0.85	722
Икрот 3	3,250	8.74	20/09/2007	-	16/09/2010	104.15	102.93	-	-0.56	-0.56	7.64 / -	2.70	161
Искитимцемент 2	500	12.50	08/08/2007	07/11/2007	05/11/2008	100.80	100.80	0.00	-0.24	-0.20	3.35 / 11.02	0.39	528

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	100.65	100.65	-	0.00	0.01	1.40 / 7.11	0.66	147
Камаз 2	1,500	8.45	21/09/2007	19/09/2008	17/09/2010	101.15	100.90	0.00	-	-	3.14 / 7.74	1.16	
Кировский з-д	1,500	9.20	26/09/2007	24/09/2008	24/03/2010	101.09	101.09	0.00	0.19	-	4.07 / 8.47	1.16	
КриогенМаш 1	500	9.75	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	0.00	0.97 / 10.04	0.10	
КриогенМаш 2	1,000	11.20	19/06/2007	17/06/2008	15/12/2009	100.09	100.09	-	-	-	4.80 / 11.40	0.87	
ЛОМО 3	1,000	12.50	16/09/2007	16/09/2007	05/09/2009	100.50	100.50	0.00	-0.14	-0.11	1.43 / 10.89	0.27	
Марийский НПЗ 1	800	12.40	19/06/2007	-	16/12/2008	100.00	99.85	-	-	-0.24	0.47 / 0.47	1.45	
Марийский НПЗ 2	1,500	12.00	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	99.50	99.50	0.00	-0.27	0.24	3.93 / 12.89	0.86	
Метар Финанс	500	12.95	14/06/2007	12/06/2008	10/06/2010	99.70	99.25	0.00	-	0.09	4.88 / 13.95	0.83	
МиГ 1	1,000	10.50	06/06/2007	-	03/06/2009	100.05	100.05	-	-0.03	-	8.00 / 8.00	1.67	
МиГ 2	3,000	8.90	11/09/2007	11/03/2008	06/09/2011	100.70	100.30	0.00	-	-	1.55 / 8.37	0.70	
Мотовил. Заводы	1,500	10.00	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.42	100.42	-	0.00	0.02	0.68 / 7.20	0.14	
МотороСтроитель	800	12.00	20/09/2007	20/09/2007	19/03/2009	100.30	100.30	-	0.20	0.25	1.91 / 11.15	0.28	
НБ Ретал	1,000	9.90	13/06/2007	10/12/2008	09/12/2009	99.98	99.98	-	-	-	6.28 / 10.15	1.27	
НикосХим 2	1,500	12.30	16/08/2007	16/08/2007	20/08/2009	100.62	100.62	0.00	-0.10	-0.28	0.90 / 9.61	0.19	
Нитол 1	1,000	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	1.52	
Нитол 2	2,200	11.75	19/06/2007	-	15/12/2009	102.47	102.20	0.00	0.09	0.21	10.96 / -	1.95	
НКНХ 3	2,000	8.00	01/09/2007	-	01/09/2007	100.36	100.36	-	-	-	6.48 / 6.48	0.23	
НКНХ 4	1,500	9.99	01/10/2007	30/03/2009	26/03/2012	102.82	102.82	0.00	-1.38	-	3.37 / 8.46	1.57	
Нэфис 2	1,000	10.20	20/06/2007	18/06/2008	16/12/2009	100.10	100.10	0.00	-0.15	-	4.35 / 10.34	0.89	
ОЗНА	500	10.80	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.40	100.25	0.00	-0.02	0.13	2.20 / 10.40	0.46	
ОМЗ 4	900	-	30/08/2007	-	26/02/2009	87.50	87.50	-	-	-5.00	7.95 / 7.95	1.62	
ОМЗ 5	1,500	8.80	04/09/2007	01/09/2009	30/08/2011	102.70	102.40	0.00	0.15	0.30	4.25 / 7.68	1.91	
ПензТяжПромАрматура	500	10.60	14/11/2007	14/11/2007	11/11/2009	100.20	100.20	0.00	-	-	1.94 / 10.37	0.42	
Пеноплэкс	1,500	11.25	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.46	100.46	0.00	0.01	0.35	4.67 / 11.05	0.88	
ПМЗ	1,200	9.90	24/07/2007	24/07/2007	21/07/2009	100.11	100.11	-	-	-	0.64 / 9.41	0.14	
Промтрактор 1	1,500	9.75	05/07/2007	05/07/2007	03/07/2008	100.29	100.29	0.00	-0.01	0.14	0.59 / 6.65	0.09	
Промтрактор 2	3,000	10.75	23/10/2007	20/10/2009	18/10/2011	102.60	102.60	0.00	-0.20	0.56	5.57 / 9.73	1.96	
РостВертол	800	9.30	27/11/2007	27/11/2007	26/05/2009	100.70	100.50	0.00	-	-	2.04 / 8.19	0.46	
Рыбинскабель	1,000	10.75	05/06/2007	04/03/2008	28/02/2012	100.50	100.50	-	-	-0.05	1.68 / 10.44	0.66	
СалаватСтекло 1	750	11.60	25/09/2007	-	25/03/2008	102.05	102.05	0.00	-0.10	-	9.11 / 9.11	0.73	
СалаватСтекло 2	1,200	9.28	31/10/2007	31/10/2007	28/10/2009	100.20	100.20	-	0.00	-	1.56 / 8.94	0.39	
Салют Энергия	3,000	9.80	26/06/2007	-	25/12/2007	100.80	100.80	-	0.05	0.14	8.49 / 8.49	0.50	
Сатурн НПО 1	1,500	8.90	22/09/2007	-	23/03/2008	100.45	100.45	-	-	-	8.46 / 8.46	0.73	
Сатурн НПО 2	2,000	9.25	21/09/2007	21/03/2008	20/09/2011	101.20	101.00	0.00	-0.10	0.05	1.52 / 7.94	0.73	
Северсталь Авто	1,500	8.00	26/07/2007	-	21/01/2010	100.00	100.00	0.00	-	-	8.15 / 8.15	2.20	
Севкабель 1	500	12.50	08/07/2007	-	06/10/2007	100.70	100.70	0.00	-	-0.36	10.83 / 10.83	0.31	
Севкабель 2	1,000	10.50	-	05/09/2007	28/11/2008	100.10	99.90	-	-	-0.08	- / -	-	
Севкабель 3	1,500	11.25	03/07/2007	-	27/03/2012	100.55	100.55	0.00	0.36	-	11.57 / -	3.34	
Сибирский цемент	800	9.70	14/06/2007	-	12/06/2008	99.90	99.90	0.00	-0.05	0.00	0.46 / 0.46	0.99	
СНХЗ	1,000	10.70	02/10/2007	02/10/2007	29/09/2009	100.50	100.50	0.00	-	-	1.36 / 9.30	0.31	
СОК-Автокомп.	1,100	12.00	25/10/2007	-	24/04/2008	100.78	100.78	-	-0.22	0.53	11.34 / 11.34	0.78	
ТАИФ	4,000	8.42	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	99.79	99.79	0.00	0.12	0.04	3.51 / 8.76	1.13	

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	100.65	100.65	-	0.00	0.01	1.40 / 7.11	0.66	147
ТВЗ	1,000	9.25	22/06/2007	20/06/2008	18/06/2010	101.30	100.80	0.00	-	-	2.96 / 8.35	0.92	260
Тензор	500	12.20	20/11/2007	20/05/2008	17/11/2009	100.20	99.98	0.00	-	-	5.00 / 12.46	0.84	653
Терна 1	500	1.00	19/06/2007	18/12/2007	16/12/2008	100.70	91.60	-	-	-	2.94 / 8.47	1.54	281
Терна 2	1,500	12.60	09/11/2007	09/11/2007	04/11/2011	99.90	99.35	0.00	-0.22	-	1.38 / 13.91	0.39	796
ТехноНиколь	1,500	10.00	14/11/2007	14/05/2008	11/11/2009	100.55	100.55	0.00	0.00	-	3.81 / 9.60	0.85	381
ТрансМаш 1	1,500	1.00	01/06/2007	-	01/12/2007	93.98	93.98	-	-	-	14.24 / 14.24	0.44	832
ТрансМаш 2	4,000	8.60	16/08/2007	12/02/2009	10/02/2011	102.50	100.70	0.00	0.76	-	3.67 / 7.71	1.48	187
УМПО 2	4,000	9.50	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	101.74	101.60	0.00	-	-	3.36 / 7.96	0.92	222
УНИКУМ	1,000	12.50	19/06/2007	18/12/2007	15/12/2009	97.50	97.50	0.00	-	-	3.88 / 18.17	0.44	1195
Уралвагонзавод 1	2,000	9.40	02/10/2007	-	30/09/2008	101.20	101.20	-	0.05	-	8.59 / 8.59	1.17	278
Уралвагонзавод 2	3,000	9.35	03/10/2007	03/10/2007	05/10/2010	100.50	100.50	-	-	0.09	0.82 / 7.94	0.32	328
УралЭлектромедь	3,000	8.25	04/09/2007	02/03/2010	28/02/2012	101.50	100.41	0.00	-	0.19	4.84 / 8.01	2.30	201
ЭМАльянс	2,000	10.50	13/07/2007	13/07/2007	08/07/2011	100.05	100.05	0.00	-0.35	-0.26	0.29 / 10.11	0.11	448
Энергомаш	700	11.50	27/11/2007	27/05/2008	22/11/2011	102.15	102.15	0.00	-	0.75	2.15 / 9.39	0.88	361
Энергосбер. ресурсы	128	17.00	24/07/2007	-	18/01/2011	100.90	100.00	0.00	-	-	15.49 / -	2.38	950
Телекоммуникации, медиа, транспорт													
АиФ	1,500	11.75	20/06/2007	19/12/2007	17/06/2009	100.05	100.05	0.00	-0.15	-0.15	3.25 / 11.96	0.47	615
Акртел	200	13.00	20/07/2007	18/07/2008	17/07/2009	100.00	100.00	-	-	-	6.76 / 12.46	0.93	654
ВолгаТелеком 2	3,000	8.20	05/06/2007	02/12/2008	30/11/2010	101.60	101.60	-	0.00	0.11	3.18 / 7.19	1.30	140
ВолгаТелеком 3	2,300	8.50	05/06/2007	-	30/11/2010	102.80	102.80	-	0.25	-0.40	7.72 / -	2.78	143
ВолгаТелеком 4	3,000	7.99	12/06/2007	08/09/2009	03/09/2013	101.90	101.65	-	-	0.00	2.78 / 7.33	1.93	142
Дальсвязь 2	2,000	8.85	06/06/2007	02/06/2010	30/05/2012	104.25	104.00	-	-	0.00	4.68 / 7.43	2.43	140
Дальсвязь 3	1,500	8.60	06/06/2007	-	03/06/2009	102.05	101.75	-	-	0.00	7.71 / -	1.69	142
Истлайн 2	3,000	10.50	22/11/2007	-	22/05/2008	100.85	100.85	-	-	0.05	9.79 / 9.79	0.87	399
Итера	2,000	9.75	07/06/2007	-	07/12/2007	100.78	100.78	-	-0.17	-	8.35 / 8.35	0.46	272
МГТС 4	1,500	7.10	24/10/2007	-	22/04/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.92 / 6.92	1.68	108
МГТС 5	1,500	7.10	27/11/2007	-	25/05/2010	100.27	100.27	0.00	-	0.17	7.12 / 7.12	2.56	118
Мегафон 3	3,000	9.25	16/10/2007	-	15/04/2008	101.50	101.50	0.00	-	-	7.57 / -	0.80	187
ММК Трансфинанс	650	11.50	12/07/2007	-	10/07/2008	100.61	100.61	-	-	-	11.17 / 11.17	0.93	528
РЖД 2	4,000	7.75	06/06/2007	-	05/12/2007	101.00	101.00	-	-	-	5.83 / -	0.47	27
РЖД 3	4,000	8.33	06/06/2007	-	02/12/2009	103.90	103.90	-	-	-0.22	6.73 / -	2.09	80
РЖД 4	10,000	6.59	14/06/2007	-	14/06/2007	102.00	99.00	0.00	0.25	0.44	-6.04 / -	0.06	-1150
РЖД 5	10,000	6.67	26/07/2007	-	22/01/2009	100.65	100.65	-	-	0.60	6.34 / -	1.46	55
РЖД 6	10,000	7.35	14/11/2007	-	10/11/2010	102.00	101.80	0.00	0.00	0.15	6.84 / -	2.91	82
РЖД 7	5,000	7.55	14/11/2007	-	07/11/2012	103.25	103.00	0.00	0.00	0.20	6.97 / -	4.27	77
Северо-Западный Телеком 2	1,500	7.50	04/07/2007	-	03/10/2007	100.19	100.19	-	-	-0.06	7.11 / 7.11	0.32	156
Северо-Западный Телеком 3	3,000	9.25	30/08/2007	28/02/2008	24/02/2011	101.50	101.50	-	-	-	1.49 / 7.37	0.68	171
Северо-Западный Телеком 4	2,000	8.10	14/06/2007	-	08/12/2011	101.00	101.00	0.00	-1.55	-1.10	8.07 / -	3.49	190
Сибирьтелеком 2	2,000	12.50	05/07/2007	-	05/07/2007	100.62	100.62	-	0.02	-0.28	5.86 / -	0.09	42
Сибирьтелеком 3	3,000	9.20	26/10/2007	-	25/04/2008	101.70	101.70	0.00	-	0.10	7.34 / -	0.82	164
Сибирьтелеком 4	2,000	7.85	20/09/2007	18/09/2008	16/09/2010	100.75	100.45	-	-	0.00	3.02 / 7.48	1.16	172

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	102.30	102.00	-	-	0.00	7.60 / -	1.72	171
Смартс 2	500	14.00	26/06/2007	-	26/06/2007	100.99	100.99	-	0.80	0.84	0.10 / 0.10	0.07	-531
Смартс 3	1,000	14.10	02/10/2007	30/09/2008	29/09/2009	99.61	99.61	0.00	-0.14	0.11	2.28 / 3.98	1.22	-170
Трансаэро	2,500	11.65	09/08/2007	09/08/2007	05/02/2009	100.29	100.01	-	-0.14	-	1.25 / 10.93	0.17	526
УРСИ 4	3,000	9.99	01/11/2007	-	01/11/2007	101.12	101.12	-	-0.08	-	7.35 / -	0.39	180
УРСИ 5	2,000	9.19	18/10/2007	-	17/04/2008	101.70	101.70	0.00	-	-	7.28 / -	0.80	159
УРСИ 6	2,000	8.20	22/11/2007	20/11/2008	17/11/2011	101.10	100.80	-	-	0.00	2.60 / 7.65	1.32	185
УРСИ 7	3,000	8.40	18/09/2007	17/03/2009	13/03/2012	101.57	101.57	0.00	-0.03	-	2.96 / 7.58	1.56	173
Усть-Луга	600	9.90	16/08/2007	-	11/02/2010	103.00	103.00	-	0.64	1.00	8.93 / -	2.21	290
Центр. телеграф 3	700	9.75	04/07/2007	-	01/04/2009	101.00	101.00	-	-	-	9.47 / -	1.54	353
Центртелеком 4	7,000	13.80	20/08/2007	-	21/08/2009	113.85	113.70	-	-	0.00	7.12 / 7.12	1.82	124
Центртелеком 5	3,000	8.09	04/09/2007	02/09/2008	30/08/2011	101.95	101.65	-	-	0.03	2.04 / 6.67	1.13	94
Эйренион	1,500	13.50	14/08/2007	-	10/11/2009	100.38	100.38	-	0.07	1.37	12.18 / 12.18	1.91	619
ЮжТелеком 3	3,500	10.90	09/10/2007	09/10/2007	10/10/2009	101.00	101.00	-	-0.19	-0.55	1.25 / 8.11	0.33	255
ЮжТелеком 4	5,000	10.00	13/06/2007	-	09/12/2009	103.80	103.55	-	-	0.00	8.64 / -	2.05	166
ЮтЭйр 2	1,000	9.95	12/06/2007	-	10/03/2009	100.06	100.06	-	-0.09	0.06	10.29 / 10.29	1.47	433
ЮтЭйр 3	2,000	10.40	19/06/2007	16/12/2008	14/12/2010	100.51	100.51	0.00	-	0.26	4.64 / 10.28	1.28	436
Банки и финансы													
Абсолют 2	1,000	9.70	01/10/2007	-	30/06/2008	100.60	100.60	-	-	-	2.49 / 2.49	1.02	-313
Автобан Инвест	250	13.00	26/06/2007	-	23/09/2008	100.34	100.00	-	-0.13	-	13.48 / 13.48	1.06	743
АИЖК КО	1,000	9.00	28/08/2007	-	23/08/2011	100.85	100.85	0.00	-	0.30	8.94 / -	3.25	279
АИЖК 2	1,500	11.00	01/08/2007	-	01/02/2010	110.20	109.90	0.00	-	-	6.94 / -	2.18	99
АИЖК 3	2,250	9.40	15/07/2007	-	15/10/2010	105.50	105.00	0.00	-0.13	0.05	7.84 / -	2.71	-
АИЖК 4	900	8.70	01/08/2007	-	01/02/2012	106.67	106.67	0.00	0.26	-	7.20 / -	3.64	106
АИЖК 5	2,200	7.35	15/07/2007	-	15/10/2012	101.50	101.50	-	-	1.31	7.20 / -	4.16	102
АИЖК 6	2,500	7.40	15/07/2007	-	15/07/2014	101.90	101.40	0.00	-	1.30	7.29 / -	5.19	100
АИЖК 7	4,000	7.68	15/07/2007	-	15/07/2016	103.18	103.18	0.00	0.38	1.06	7.40 / -	6.17	103
АИЖК 8	5,000	7.63	15/06/2007	-	15/06/2018	102.75	102.75	0.00	0.38	-	7.46 / -	4.94	95
АИЖК 9	5,000	7.49	15/08/2007	-	15/02/2017	102.03	102.03	0.00	-	-	7.39 / -	5.53	100
АК Барс 2	1,500	8.25	26/07/2007	26/07/2007	22/01/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.07	0.77 / 8.30	0.14	274
Акибанк	600	11.60	25/10/2007	24/04/2008	23/04/2009	100.08	99.85	0.00	-0.04	-0.13	5.75 / 11.95	0.78	606
Альфа-Банк 1	1,000	-	08/06/2007	-	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	17/06/2007	-	22/06/2009	100.15	100.15	-	-	-	6.44 / 6.44	0.04	-
БПФ	500	12.50	16/08/2007	16/08/2007	12/02/2009	100.55	100.31	0.00	-	-0.15	1.31 / 10.80	0.19	514
ВБРР	575	10.00	06/07/2007	-	11/10/2009	107.60	107.50	0.00	-	-	6.69 / 6.69	1.99	-
Возрождение	3,000	8.95	05/09/2007	-	03/03/2010	101.75	101.00	0.00	-	0.13	8.55 / -	2.27	253
ВТБ 4	5,000	6.30	20/09/2007	20/03/2008	19/03/2009	100.00	100.00	-	-	-	2.87 / 6.38	0.74	75
ВТБ 5	15,000	5.90	26/07/2007	-	17/10/2013	100.35	100.35	-	-	-	5.96 / 5.96	5.04	-27
ВТБ 6	15,000	6.50	18/07/2007	18/07/2007	06/07/2016	100.20	100.20	-	-	-	0.07 / 5.04	0.13	-42
ГазБанк	750	10.50	20/11/2007	02/07/2007	25/11/2008	100.45	100.20	0.00	-	0.08	3.19 / 6.96	0.43	432

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	100.45	100.45	-	0.17	0.95	7.08 / -	3.01	104
Газпромбанк 2	5,000	6.54	28/11/2007	28/11/2007	20/11/2013	100.10	100.10	0.00	-	-	6.63 / 6.43	5.05	97
Дельта Кредит	1,500	7.09	05/06/2007	-	01/12/2009	100.50	100.50	-	-	-	6.99 / -	2.12	105
ЕвроКоммерц	1,000	11.50	22/06/2007	21/12/2007	18/12/2009	100.85	100.85	-	-	0.75	2.24 / 10.12	0.48	440
ЖилСоцИпотека	600	11.50	25/10/2007	25/10/2007	22/10/2009	100.05	100.05	0.00	-	0.05	1.96 / 11.63	0.36	588
ЖилФинанс	500	9.25	22/06/2007	-	19/12/2008	99.25	98.00	0.00	-	-	4.38 / 4.38	1.42	-135
Зенит 2	2,000	8.39	17/08/2007	-	16/02/2009	101.00	101.00	0.00	0.00	0.30	7.89 / -	1.48	204
Зенит 3	3,000	8.45	14/11/2007	14/11/2007	09/11/2011	100.56	100.44	0.00	-	0.16	0.77 / 7.44	0.43	185
ИмпэксБанк 2	1,000	1.00	20/10/2007	-	20/04/2008	100.00	100.00	-	-	-	1.00 / 1.00	0.88	-456
ИмпэксБанк 3	1,300	1.00	12/11/2007	-	13/11/2009	100.08	100.08	-	-	-	0.97 / 0.97	2.41	-485
ИнвестТоргБанк 2	350	10.25	16/10/2007	-	14/10/2008	100.15	100.15	-	-	-	10.37 / 10.37	1.18	447
Кедр 1	450	11.50	06/07/2007	-	05/10/2007	100.19	99.95	-	0.12	-	11.75 / 11.75	0.31	600
Кедр 2	1,000	11.15	19/06/2007	18/03/2008	15/09/2009	100.30	100.30	0.00	-0.25	-	3.92 / 11.19	0.68	536
КМБ 2	3,400	7.75	06/06/2007	03/12/2008	30/11/2011	100.90	100.75	-	-	-	2.52 / 7.29	1.31	150
ЛокоБанк 2	500	10.65	-	-	22/04/2008	101.10	100.20	0.00	-	-	- / -	-	-
Мастербанк 2	1,000	11.50	23/11/2007	-	23/05/2008	100.00	100.00	-	-	-	11.83 / 11.83	0.85	592
Мастербанк 3	1,200	11.75	06/06/2007	05/12/2007	30/11/2011	100.40	100.40	-	0.09	-	11.74 / 11.22	3.08	579
МДМ 3	6,000	7.60	04/10/2007	04/10/2007	01/10/2009	100.15	100.15	-	-	-	1.07 / 7.24	0.32	169
Медведь	750	13.00	06/06/2007	05/09/2007	01/09/2010	100.10	100.10	-	-	-0.10	1.05 / 13.21	0.23	742
МИА 1	2,200	10.00	-	-	20/09/2012	102.58	102.58	0.00	-1.02	-0.92	- / -	-	-
МИА 2	1,000	8.60	07/08/2007	-	09/08/2008	101.10	100.70	0.00	-	-	8.03 / 8.03	1.06	-
МИА 3	1,500	9.40	30/08/2007	26/02/2009	23/02/2012	100.70	100.70	-	-	0.00	3.53 / 9.27	1.49	337
МКБ 2	1,000	10.40	07/06/2007	06/12/2007	04/06/2009	100.80	100.80	-	-0.20	-	2.32 / 8.97	0.45	331
МЛК Финанс	550	12.90	26/07/2007	-	23/07/2009	99.98	97.15	0.00	-	-	14.39 / 14.39	1.66	815
ММБ 2	3,000	6.50	15/08/2007	13/02/2008	11/02/2009	100.22	100.22	-	-	-	2.61 / 6.25	0.65	64
МОИА 1	1,500	9.00	21/06/2007	-	21/12/2010	102.14	101.70	0.00	-0.18	-	8.39 / 8.39	2.28	237
МОИА 2	3,000	7.99	07/09/2007	19/12/2007	07/09/2011	100.76	100.76	-	-	-	7.86 / 6.55	2.62	197
МОИТК 1	3,000	9.00	27/09/2007	-	26/09/2009	100.31	100.31	0.00	-0.04	0.11	8.97 / -	1.42	303
МОИТК 2	4,000	8.99	25/09/2007	26/03/2009	26/03/2011	100.30	100.15	0.00	-0.03	-	4.45 / 9.04	1.56	312
Мос. Залог. Банк	800	11.65	16/11/2007	-	17/11/2009	100.15	100.15	-	-	-	11.91 / -	1.97	576
МосКоммерцБанк 1	1,000	9.30	06/06/2007	05/12/2007	10/12/2008	100.69	100.57	-	-	-	2.77 / 8.18	0.46	255
МосКоммерцБанк 2	3,000	8.40	21/08/2007	19/08/2008	15/02/2011	100.09	100.00	0.00	-	-	2.87 / 8.52	1.07	273
Номос 6	800	10.03	16/08/2007	-	16/08/2007	100.45	100.45	0.00	-0.10	-0.05	7.87 / 7.87	0.20	233
Номос 7	3,000	8.25	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.29	100.29	0.00	-0.04	0.04	2.12 / 7.84	0.49	221
Оргрэсбанк	500	10.00	11/08/2007	-	10/02/2009	100.10	100.10	-	-	-	6.02 / 6.02	1.52	24
Петрокоммерц 2	3,000	8.50	29/08/2007	-	31/08/2009	101.05	100.75	0.00	-0.10	0.22	8.21 / -	1.91	226
Пробизнес 5	1,000	9.69	31/10/2007	-	29/04/2009	100.15	100.15	-	-	-	9.02 / 9.02	1.64	310
Просвязьбанк 4	600	8.20	01/11/2007	-	01/11/2007	100.35	100.35	-	-	-	7.45 / 7.45	0.39	187
ПЭБ Лизинг	500	12.50	26/09/2007	26/03/2008	23/09/2009	100.11	100.11	-	-	-	4.58 / 12.68	0.70	677
Реннис	750	10.40	02/10/2007	01/04/2008	30/03/2010	98.90	98.80	0.00	0.01	-	3.65 / 12.19	0.73	631
Росбанк	3,000	7.89	16/08/2007	-	15/02/2009	101.02	100.75	-	-	-0.02	7.34 / 7.34	1.50	152
РСХБ 1	3,000	7.20	06/06/2007	-	04/06/2008	100.10	100.10	-	-	-	7.29 / 7.29	0.91	157

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	102.50	102.10	-	-	0.10	7.33 / -	3.04	128
РСХБ 3	10,000	7.34	23/08/2007	18/02/2010	09/02/2017	100.20	100.20	-	-	0.00	2.21 / 7.38	2.30	141
РТК-Лизинг 4	2,250	8.80	09/10/2007	-	08/04/2008	100.44	100.44	-	-0.20	-	8.41 / 8.41	0.77	256
РТК-Лизинг 5	2,250	8.80	16/08/2007	16/08/2007	12/08/2010	100.25	100.25	0.00	-	-	0.51 / 7.63	0.20	209
Русский Стандарт 3	2,000	8.40	22/08/2007	-	22/08/2007	100.29	100.29	-	0.54	-	7.13 / 7.13	0.21	161
Русский Стандарт 5	5,000	8.50	13/09/2007	11/09/2008	09/09/2010	100.81	100.81	-	-	-	3.20 / 7.96	1.14	218
Русский Стандарт 6	6,000	8.10	15/08/2007	15/08/2007	09/02/2011	100.00	100.00	0.00	-	-	0.46 / 8.17	0.19	262
Русский Стандарт 7	5,000	8.50	25/09/2007	25/03/2008	20/09/2011	100.75	100.75	-	-	-	1.48 / 7.66	0.74	198
РусФанансБанк 1	1,500	7.65	05/06/2007	-	02/12/2008	101.15	101.15	-	-	-	6.95 / -	1.31	116
РусьБанк 1	1,400	10.00	20/09/2007	-	19/03/2009	101.80	101.80	-	-0.16	-0.16	9.08 / 9.08	1.53	317
РусьБанк 2	2,000	9.50	22/08/2007	22/08/2008	22/02/2010	100.60	100.60	0.00	-	0.35	9.45 / 9.15	2.21	359
Северная Казна	1,000	10.75	04/10/2007	02/10/2008	29/09/2011	100.50	100.10	-	-	0.10	3.45 / 10.76	1.15	485
СлавИнвестБанк 2	900	9.00	29/10/2007	-	27/10/2008	100.00	100.00	-	-	-	9.19 / 9.19	1.23	334
СобинБанк	2,000	12.00	14/11/2007	14/11/2007	13/05/2009	100.50	100.21	0.00	-	-	2.70 / 11.47	0.41	571
Солидарность	1,000	10.75	05/06/2007	04/12/2007	01/12/2009	100.03	100.03	-	0.00	0.02	2.25 / 11.12	0.44	536
Союз 1	1,000	9.25	26/07/2007	-	24/04/2008	101.70	101.35	0.00	-	-0.32	7.69 / 7.69	0.81	199
Союз 2	2,000	8.37	04/10/2007	-	05/10/2009	100.29	100.29	0.00	-0.11	-0.25	8.39 / -	1.99	242
СТИН	300	15.50	02/10/2007	-	01/04/2008	99.56	99.56	0.00	-0.43	-	16.64 / 16.64	0.69	1046
Судостроительный	1,500	10.50	05/07/2007	05/07/2007	02/07/2009	100.40	100.40	0.00	0.05	-0.10	0.29 / 6.22	0.09	73
ТатИнК	500	11.00	08/08/2007	-	06/02/2008	100.00	100.00	0.00	-	-	11.25 / 11.25	0.60	544
ТатФонд 3	1,500	10.00	21/08/2007	20/11/2007	19/05/2009	100.90	100.61	0.00	-0.01	-0.25	2.07 / 8.69	0.43	298
ТК Финанс	1,000	10.50	20/09/2007	-	18/09/2008	100.00	100.00	-	-	-	10.75 / 10.75	1.11	485
ТрансКапитал	800	9.20	27/08/2007	29/05/2008	01/06/2009	100.18	100.18	0.00	-	-	4.66 / 9.32	0.88	360
ТрансФинанс	3,000	10.50	25/06/2007	-	25/09/2009	103.00	103.00	-	-	-	9.36 / -	1.88	280
Тураналем	3,000	7.75	09/10/2007	-	06/10/2009	100.13	100.13	-	-	-	7.83 / 7.83	2.02	189
УБРР 2	1,000	11.00	05/07/2007	05/07/2007	02/07/2009	100.00	100.00	0.00	-0.20	-0.24	0.51 / 11.36	0.09	566
УралЛизингЦентр	1,000	11.50	24/10/2007	24/10/2007	28/10/2009	100.09	100.09	0.00	0.10	0.64	10.48 / 11.51	0.36	577
УРСА 1	1,500	7.65	26/07/2007	-	24/04/2008	100.20	100.20	-	-	-	7.62 / 7.62	0.81	192
УРСА 2	1,500	10.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.05	100.05	-	0.00	-	7.85 / 7.85	1.33	338
УРСА 3	3,000	9.60	07/06/2007	-	04/06/2009	102.00	102.00	-	-0.02	-	8.68 / -	1.66	274
УРСА 5	3,000	10.05	23/10/2007	-	18/10/2011	105.45	105.00	0.00	0.23	1.63	8.78 / -	3.35	262
ХКФ 2	3,000	9.25	13/11/2007	12/05/2009	11/05/2010	100.70	100.70	-	-0.10	0.70	6.13 / 9.04	1.67	311
ХКФ 3	3,000	9.45	21/06/2007	18/09/2008	16/09/2010	101.00	101.00	-	-0.04	0.67	3.59 / 8.91	1.12	309
ХКФ 4	3,000	9.95	18/07/2007	15/10/2008	12/10/2011	101.70	101.70	0.00	-0.09	0.71	2.89 / 8.91	1.19	308
ХМЛК Открытие	200	11.00	14/08/2007	-	11/11/2008	99.48	99.48	-	-	-0.02	11.88 / -	1.21	626
ЦентриИнвестБанк 2	1,500	10.00	10/11/2007	10/11/2007	11/11/2009	100.60	99.90	0.00	-	-0.44	1.76 / 9.61	0.41	399
Экспобанк	1,000	10.75	26/06/2007	25/12/2007	29/12/2009	100.00	100.00	0.00	-	-0.05	2.45 / 11.18	0.50	541
Элемте	200	-	21/08/2007	-	08/02/2008	100.50	100.00	-	-	0.55	-0.36 / -0.36	0.70	-588
Юниаструм банк	1,000	11.00	21/08/2007	-	17/02/2009	100.53	100.53	0.00	-0.07	-	4.44 / 4.44	1.52	-131
Легкая и пищевая промышленность													
Агроком	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.98	99.98	-	-	-	0.19 / 0.19	3.85	540
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	0.33	0.77 / 12.33	0.12	659

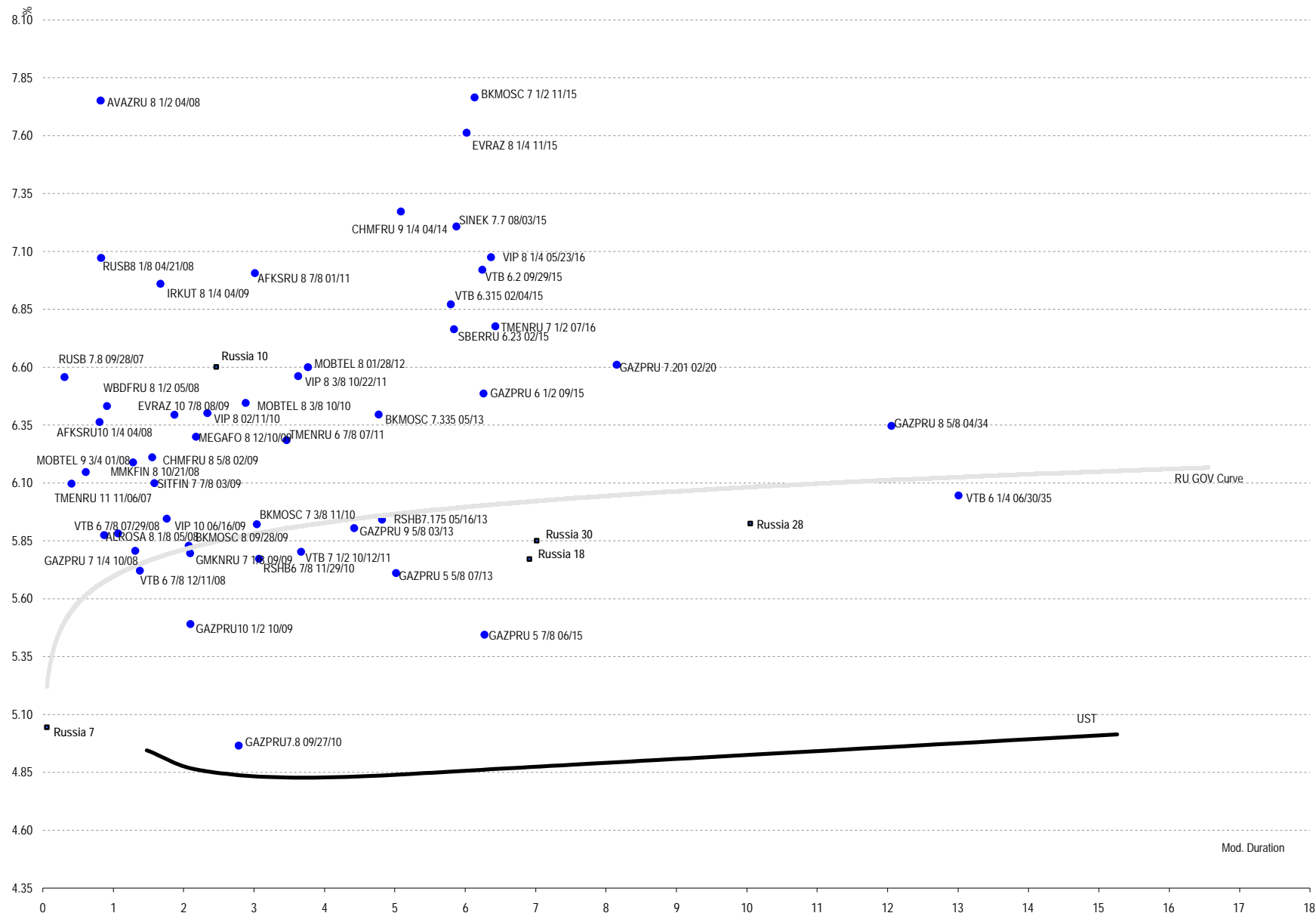
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Восток-Сервис	1,500	10.99	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.43	100.43	0.00	-	0.08	3.72 / 10.63	0.69	484
Дымов	800	10.99	02/11/2007	02/05/2008	30/10/2009	100.45	100.45	0.00	-0.08	-	4.17 / 10.72	0.81	489
Зерновая ком. Настюша	1,000	12.50	22/06/2007	20/06/2008	18/12/2009	99.99	99.99	0.00	-0.01	-	5.46 / 12.88	0.86	691
Карат 2	500	12.00	26/06/2007	25/12/2007	22/12/2009	100.05	100.05	0.00	0.05	0.25	2.74 / 12.22	0.48	640
КБК Черешмушки	700	11.30	03/09/2007	-	02/03/2009	100.25	100.25	0.00	-	0.05	4.90 / 4.90	1.55	-87
Красный Богатырь	2,000	11.00	16/08/2007	14/02/2008	11/02/2010	100.15	100.05	0.00	-	-	2.95 / 11.09	0.62	529
Мельн. комб. в Соколн.	1,000	11.50	30/08/2007	30/08/2007	26/02/2009	98.25	98.25	-	-0.08	-	2.72 / 19.61	0.21	1337
Митленд Фуд	1,000	12.50	21/08/2007	19/02/2008	16/02/2010	100.10	99.70	0.00	-	0.90	3.53 / 13.25	0.62	733
МКХ 2	1,000	12.90	28/08/2007	26/02/2008	25/08/2009	100.00	100.00	0.00	0.00	-	4.46 / 11.84	0.64	599
Мясная корп. Евросервис	1,500	13.25	19/06/2007	-	18/12/2007	100.21	100.21	-	-0.09	0.25	13.46 / 13.46	0.47	756
Новые Черемушки 2	300	11.30	24/07/2007	-	22/04/2008	99.98	99.98	-	-0.02	0.69	11.80 / 11.80	0.77	592
НутриИнвестХолдинг	1,200	11.00	12/06/2007	-	09/06/2009	100.26	100.26	-	-	-0.14	4.92 / 4.92	1.76	-83
Омела	50	18.00	04/07/2007	-	03/10/2007	102.00	100.00	-	-	-	15.75 / -	0.30	978
ОСТ 2	1,000	-	08/11/2007	-	08/05/2008	99.00	99.00	-	-0.20	-0.20	1.08 / 1.08	0.93	-
Отеч. Лекарства 2	1,300	10.25	21/08/2007	21/08/2007	17/02/2009	100.15	99.90	-	-	0.03	1.34 / 10.24	0.21	461
ОХЗ	900	-	22/08/2007	21/05/2008	18/11/2009	100.00	99.90	0.00	-	-	0.02 / 0.05	2.47	-546
Очаково 2	1,500	8.50	21/09/2007	-	19/09/2008	99.60	99.60	0.00	-	-	9.01 / -	1.14	48
Парнас 2	1,000	10.80	23/08/2007	19/11/2009	17/11/2011	100.00	100.00	0.00	-	0.00	6.51 / 11.25	1.98	515
Русский текстиль 2	1,000	12.75	06/09/2007	-	05/03/2009	92.03	92.03	0.00	-	-3.95	19.01 / 19.01	1.33	1249
Русский Текстиль 3	1,200	12.00	23/10/2007	23/10/2007	20/10/2009	98.43	98.43	-	-	0.41	2.75 / 16.79	0.34	1072
Сан Интербрю 2	4,000	8.00	16/08/2007	-	13/08/2009	101.45	101.05	0.00	-	-	7.50 / -	1.88	159
Синергия	1,000	10.70	24/10/2007	24/10/2007	22/04/2009	99.90	99.90	0.00	-0.10	0.60	2.36 / 11.20	0.36	547
Спартак ТД	500	13.00	25/07/2007	-	23/01/2008	100.00	100.00	-	-	-	13.35 / 13.35	0.55	743
Талосто 2	1,000	10.00	07/09/2007	07/09/2007	06/03/2009	99.98	99.98	-	0.03	-0.01	1.57 / 10.21	0.25	457
Хлебзавод №28 2	75	12.00	12/06/2007	-	09/12/2008	100.00	100.00	-	-	-	12.55 / -	1.23	651
Черкизово	2,000	8.85	05/06/2007	02/06/2009	31/05/2011	100.05	100.05	0.00	-	0.15	4.68 / 9.02	1.66	307
Эркон продукт	1,200	11.40	13/09/2007	13/03/2008	10/09/2009	100.00	100.00	0.00	-	0.02	4.08 / 11.67	0.68	582
ЭФКО 2	1,500	10.50	27/07/2007	25/01/2008	22/01/2010	100.58	100.58	-	-0.12	-0.12	2.44 / 9.75	0.57	403
Юнимилк	2,000	9.75	11/09/2007	08/09/2009	06/09/2011	102.99	102.99	-	-	1.69	4.71 / 8.44	1.90	249
Торговля													
Автомир	1,000	11.66	04/09/2007	04/09/2007	01/09/2009	100.36	100.36	0.00	-0.19	-	1.21 / 10.35	0.24	471
АЛПИ	1,500	10.99	24/08/2007	24/08/2007	21/08/2009	100.23	100.23	0.00	-	0.02	1.06 / 10.06	0.21	443
Алькор	1,500	10.75	12/06/2007	11/12/2007	08/12/2009	100.90	100.40	0.00	-	-	2.05 / 9.68	0.46	398
Аптека 36.6	3,000	9.89	03/07/2007	01/07/2008	30/06/2009	101.32	101.32	0.00	-0.65	-0.18	9.38 / 10.15	0.93	431
Арбат Престиж	1,500	10.50	22/06/2007	-	20/06/2008	100.20	100.00	0.00	-	0.00	0.51 / 0.51	1.00	321
Атлант М	1,000	12.25	15/11/2007	15/11/2007	13/11/2008	99.94	99.94	0.00	-0.11	-	11.96 / 12.74	0.41	691
Банана-Мама	1,000	11.25	26/10/2007	26/10/2007	23/10/2009	100.46	100.46	0.00	-0.04	0.24	1.74 / 10.26	0.37	458
БелазКомплект Плюс	500	12.60	25/10/2007	24/04/2008	22/10/2009	99.55	99.55	0.00	-	-	5.18 / 13.54	0.77	756
Белый Фрегат	1,000	14.50	14/06/2007	-	17/12/2009	100.16	100.16	0.00	0.01	0.06	15.22 / -	1.84	887
Бразерс	500	12.50	21/06/2007	21/12/2007	25/12/2009	99.90	99.90	0.00	-	-	4.16 / 13.29	0.47	740
Виктория 1	1,500	10.40	02/08/2007	-	29/01/2009	100.70	100.70	-	-	-	10.16 / 10.16	1.39	423

Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
Виктория 2	1,500	10.89	21/08/2007	-	16/02/2010	102.35	102.25	0.00	-	1.80	10.14 / -	2.15	405
Газэкс	1,000	10.50	21/06/2007	19/06/2008	16/12/2010	100.99	100.40	0.00	-	0.35	3.05 / 10.02	0.90	420
Джей-Эф-Си 1	2,000	9.25	25/10/2007	23/10/2008	20/10/2011	100.60	100.60	0.00	0.10	-	2.95 / 8.97	1.23	313
Джей-Эф-Си 2	1,200	5.00	05/06/2007	-	04/12/2007	100.02	100.02	-	-	-	5.02 / 5.02	0.48	-56
Дикая Орхидея	1,000	-	12/07/2007	-	09/04/2009	100.06	100.06	0.00	-0.04	-	-0.03 / -0.03	1.86	-577
Дикси	3,000	9.25	20/09/2007	-	17/03/2011	99.00	94.00	0.00	-	-0.90	10.65 / -	2.94	446
Диксис Трейдинг	1,800	11.00	20/07/2007	20/07/2007	20/07/2009	100.15	100.05	0.00	0.05	-	0.66 / 10.30	0.13	533
Домофинанс	1,000	12.50	16/08/2007	-	14/02/2008	99.83	99.83	0.00	-	-0.17	13.09 / 13.09	0.60	718
Евросеть 2	3,000	10.25	05/06/2007	04/12/2007	02/06/2009	99.99	99.99	-	0.09	-	2.69 / 10.53	0.44	-
Единая Европа	1,200	10.75	18/10/2007	16/10/2008	14/10/2010	100.10	100.10	-	-	-0.45	4.61 / 10.93	1.18	501
Имплозия	300	11.30	01/08/2007	01/08/2007	30/07/2008	100.03	100.03	0.00	-0.02	0.18	1.63 / 11.21	0.15	553
Инком-Лада 1	700	12.00	23/08/2007	-	22/11/2007	100.35	100.21	0.00	0.03	-	11.88 / 11.88	0.42	609
Инком-Лада 2	1,400	12.00	17/08/2007	-	12/02/2010	100.31	100.31	-	-0.19	0.01	12.40 / 12.40	2.08	621
Инмарко	1,000	10.50	22/06/2007	-	19/12/2008	100.40	100.40	-	-	-	3.60 / 3.60	1.38	-211
Инпром 2	1,000	10.70	19/07/2007	-	15/07/2010	100.30	100.30	-	-0.15	-0.30	10.85 / 10.85	2.38	470
Инпром 3	1,300	8.95	21/11/2007	-	18/05/2011	100.44	100.44	0.00	0.29	0.27	9.01 / 9.01	3.14	289
Искрасофт	300	13.30	04/09/2007	-	02/03/2010	100.99	100.99	0.00	0.02	0.37	13.25 / -	2.06	700
Каро	700	12.50	26/06/2007	24/06/2008	22/12/2009	100.14	100.14	0.00	0.09	0.12	5.42 / 12.71	0.87	675
Карусель Финанс	3,000	9.75	20/09/2007	18/09/2008	12/09/2013	102.10	101.85	0.00	0.06	-0.03	1.79 / 8.27	1.14	248
Копейка 1	1,200	9.40	19/06/2007	-	17/06/2008	100.75	100.75	-	-	-	8.93 / 8.93	0.91	315
Копейка 2	4,000	8.70	22/08/2007	18/02/2009	15/02/2012	100.00	100.00	0.00	0.11	0.45	3.38 / 8.99	1.48	310
Копейка 3	4,000	9.80	22/08/2007	20/08/2008	15/02/2012	101.25	101.25	0.00	-0.13	0.07	9.81 / 8.17	3.49	366
Лаверна	1,000	11.00	11/10/2007	-	08/04/2010	101.00	100.70	0.00	0.01	0.15	10.92 / 10.92	2.25	479
ЛБР Интэртрейд	300	14.90	29/11/2007	29/05/2008	26/11/2009	99.80	99.80	-	0.00	-0.20	6.43 / 15.70	0.83	956
М. Видео	2,000	10.00	21/11/2007	21/11/2007	18/11/2009	100.73	100.73	-	0.00	-	1.66 / 8.57	0.44	294
Магнит 1	2,000	9.34	21/11/2007	-	19/11/2008	102.45	102.45	-	0.00	-	7.69 / -	1.31	188
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	98.50	98.50	-	1.50	7.01	17.24 / 17.24	0.81	1098
Марта 2	1,000	11.75	06/06/2007	-	06/12/2009	99.90	99.90	-	0.02	0.90	2.52 / 2.52	2.22	1145
Марта 3	2,000	13.00	03/08/2007	01/02/2008	02/08/2011	98.02	98.02	0.00	1.98	5.02	2.72 / 16.77	0.55	1054
Матрица	1,200	12.32	13/06/2007	-	10/12/2008	99.85	99.85	0.00	0.40	0.83	0.39 / 0.39	1.44	1087
Миннеско	500	13.75	14/06/2007	-	10/12/2009	100.60	100.60	0.00	0.40	0.60	13.91 / -	1.84	764
Мир	1,000	10.50	27/06/2007	-	27/12/2007	99.97	99.97	-	-0.13	-	10.80 / 10.80	0.50	443
Монетка	1,000	10.70	15/11/2007	15/11/2007	14/05/2009	100.25	100.25	0.00	-	-0.16	2.45 / 10.36	0.42	466
МосОблГаз	1,000	10.75	22/06/2007	-	21/12/2008	103.20	102.50	-	-	-	8.94 / -	1.30	240
Натур Продукт 2	1,000	10.75	19/06/2007	18/12/2007	16/06/2009	100.50	100.50	-	0.10	0.30	2.71 / 10.01	0.48	430
Патерсон	2,000	10.00	21/06/2007	19/06/2008	17/12/2009	100.40	100.40	0.00	-	-	4.16 / 9.94	0.91	412
Перекресток	1,500	8.15	10/07/2007	10/07/2007	08/07/2008	100.00	100.00	-	-	-	0.81 / 8.18	0.10	263
Протек	5,000	8.90	07/11/2007	04/11/2009	02/11/2011	99.35	99.35	-	-	-	5.38 / 9.41	2.04	340
Пятерочка 1	1,500	11.45	14/11/2007	-	12/05/2010	109.35	109.35	-	0.15	0.50	7.99 / -	2.40	197
Пятерочка 2	3,000	9.30	19/06/2007	-	14/12/2010	104.40	104.40	-	0.10	0.54	8.00 / -	2.77	194

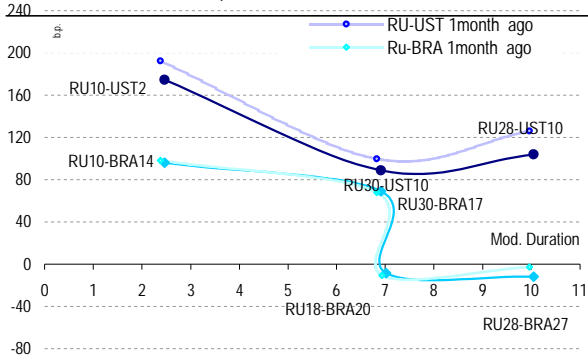
Security Name	Issue size (RUR MMM)	Coupon (%)	Next coupon	Put	Maturity	Ask	Bid	1d chng net	5d chng net	1m chng net	YTM / YTP	Mod. Dur.	OAS Spread
РКС	1,500	9.70	17/10/2007	17/10/2007	15/04/2009	100.80	100.80	0.00	-	-	1.56 / 7.63	0.35	205
Росинтер 2	400	10.00	04/07/2007	-	02/07/2008	99.80	99.80	-	1.80	0.05	10.58 / 10.58	0.93	472
Росинтер 3	1,000	10.75	01/06/2007	30/11/2007	26/11/2010	100.45	100.45	-	-	0.60	1.45 / 10.05	0.43	434
Самохвал	1,500	11.40	24/10/2007	23/04/2008	21/10/2009	100.50	99.50	0.00	-	-	4.46 / 11.69	0.79	582
СанВей	1,000	11.66	06/06/2007	-	03/12/2008	99.95	99.95	-	-	-	10.31 / 10.31	1.24	905
СОРУС	1,200	10.20	09/08/2007	08/11/2007	05/11/2009	99.79	99.65	0.00	0.07	0.02	2.02 / 11.29	0.39	555
Столичные Гастрономы	1,500	8.60	23/08/2007	21/08/2008	20/08/2009	100.00	100.00	0.00	-	0.56	4.91 / 8.76	1.07	296
Техносила	2,000	10.00	29/11/2007	29/05/2008	26/05/2011	99.10	99.10	-	-	-0.47	2.87 / 11.28	0.88	541
ТОАП	2,000	12.00	14/06/2007	12/06/2008	10/12/2009	99.15	99.15	0.00	-0.25	0.13	5.55 / 13.31	0.84	732
Топ-Книга 1	700	5.00	09/08/2007	-	05/02/2009	90.00	90.00	-	-	-	8.80 / 8.80	1.49	292
Топ-Книга 2	1,500	10.51	14/06/2007	11/12/2008	09/12/2010	101.79	101.79	-	0.49	-	4.25 / 9.44	1.27	356
Удмуртнефть	1,500	9.50	01/06/2007	-	01/09/2008	100.90	100.90	-	-	-	9.03 / 9.03	1.08	323
УК КОРА	1,000	12.00	17/07/2007	15/01/2008	14/07/2009	100.35	100.35	0.00	0.00	-	3.51 / 11.89	0.54	607
Фазтон Аэро	1,000	10.50	02/08/2007	31/01/2008	30/07/2009	100.50	98.50	0.00	-	-	3.61 / 11.56	0.59	575
ЮГТранзитСервис 1	600	1.00	19/06/2007	-	19/06/2007	99.79	98.46	-	-	-	19.53 / 19.53	0.05	1328
ЮГТранзитСервис 2	1,200	11.50	27/11/2007	-	25/11/2008	100.50	100.50	-	-	1.00	11.44 / 11.44	1.27	547
Лес и сельское хозяйство													
Агрика	1,000	11.80	02/10/2007	01/04/2008	29/09/2009	99.95	99.95	0.00	-0.05	-	4.44 / 12.17	0.72	628
Агро-Союз	1,500	10.75	26/06/2007	-	21/06/2011	99.98	99.98	-	-	-	0.19 / 0.19	3.85	540
Агрохолдинг	1,000	13.00	20/07/2007	20/07/2007	24/07/2009	100.15	100.15	0.00	0.15	0.33	0.77 / 12.33	0.12	659
Аркада 1	600	13.20	29/06/2007	29/06/2007	28/06/2008	100.03	100.03	-	-0.02	-0.02	1.10 / 1.10	0.71	720
Аркада 2	700	13.31	22/08/2007	-	20/02/2009	100.21	100.21	-	0.11	0.15	13.53 / -	1.13	741
БелГранКорм	700	10.90	05/06/2007	04/12/2007	02/12/2008	100.25	100.25	-	-	0.00	3.64 / 10.80	0.45	506
ГОТЭК 2	1,500	11.50	21/06/2007	-	18/06/2009	100.07	100.07	-	-	-0.15	0.29 / 0.29	1.94	-548
ДЗ Финанс	400	11.00	23/11/2007	-	23/05/2008	99.75	99.75	-	-	0.75	11.59 / 11.59	0.86	570
МосСельПром	1,000	13.00	15/06/2007	-	12/12/2008	100.00	100.00	-	-0.07	0.05	0.35 / 0.35	1.44	723
НЛК	500	12.45	02/08/2007	-	31/01/2008	100.00	99.75	0.00	-	-0.13	12.98 / 12.98	0.57	708
ОГО 2	1,200	12.95	27/08/2007	31/08/2007	25/02/2009	99.91	99.91	-	0.06	0.11	13.40 / 13.57	1.20	757
Пава 1	350	1.00	16/06/2007	-	15/06/2008	100.50	100.50	-	-	-	0.52 / 0.52	1.03	-507
Пава 2	1,000	12.50	13/08/2007	09/05/2008	21/10/2011	103.29	103.29	0.00	0.04	-	2.00 / 9.12	0.83	325
ПЭФ Союз	300	10.00	09/10/2007	02/07/2007	09/10/2007	99.90	99.90	-	-	-0.10	10.46 / 10.46	0.33	478
Разгуляй 1	2,000	1.00	04/10/2007	-	02/10/2008	99.00	95.00	-	-	-	3.33 / 3.33	1.31	-234
Разгуляй 2	2,000	10.25	02/10/2007	01/04/2008	27/09/2011	100.51	100.51	0.00	0.31	0.22	1.94 / 9.80	0.74	403
Разгуляй 3	3,000	10.99	21/09/2007	20/03/2009	16/03/2012	100.99	100.99	0.00	0.29	-	4.20 / 10.62	1.50	465
Русагро	1,000	8.50	20/07/2007	-	19/07/2008	100.80	100.80	-	-	-	7.89 / 7.89	1.00	212
Сиб Агр Групп	400	11.50	22/08/2007	21/11/2007	20/05/2009	100.50	100.50	-	-	-	2.60 / 10.82	0.42	508
Содружество	2,500	10.45	25/10/2007	-	22/10/2009	110.15	110.15	-	-	10.30	5.93 / -	2.05	5
Строительство													
Адамант 1	500	13.10	07/06/2007	-	05/06/2008	100.00	100.00	-	-0.02	-	12.48 / 12.48	0.83	653

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	100.00	100.00	0.00	0.00	0.05	11.73 / 11.73	2.29	555
ГлавМосСтрой 1	2,000	1.00	#N/A N Ар	-	27/05/2007	99.80	99.80	-	-	-	#N/A N.A. / #N/A N.A.	-	-
ГлавМосСтрой 2	4,000	11.50	20/09/2007	20/09/2007	17/03/2011	100.67	100.67	-	-0.15	0.00	0.76 / 9.34	0.28	373
ДКС ФЖС РБ	500	12.00	27/11/2007	27/11/2007	24/11/2009	100.02	99.85	0.00	-	-0.07	2.48 / 12.51	0.44	668
ЖК финанс	1,000	14.00	21/06/2007	20/12/2007	24/12/2009	100.15	99.95	0.00	-0.10	0.02	3.14 / 14.62	0.46	866
Инком	1,250	13.10	-	28/03/2008	28/03/2009	100.70	100.70	0.00	0.05	0.61	- / -	-	-
Интегра 1	2,000	10.50	21/09/2007	-	20/03/2009	102.60	102.60	-	-	-	9.09 / -	1.53	318
Интегра 2	3,000	10.70	05/06/2007	01/12/2009	29/11/2011	105.00	105.00	-	1.70	2.05	5.06 / 8.62	1.99	264
Камская долина 2	200	13.50	19/07/2007	-	17/10/2007	100.70	100.70	-	0.08	0.14	12.08 / 12.08	0.33	616
Камская долина 3	500	13.50	15/06/2007	09/06/2008	04/06/2009	100.29	100.29	0.00	-0.13	-0.31	0.26 / 0.26	0.99	107
ЛСР	1,000	10.00	20/09/2007	-	20/03/2008	100.60	100.60	0.00	-0.10	-	9.39 / 9.39	0.72	364
ЛСР Инвест	2,000	10.70	05/06/2007	03/06/2008	08/12/2009	102.10	102.10	-	-	0.15	3.55 / 8.67	0.86	291
Метрострой	1,500	8.47	28/09/2007	28/03/2008	23/09/2011	100.50	100.30	-	-	-	1.58 / 8.09	0.75	240
М-Индустрия	1,000	12.25	21/08/2007	-	16/08/2011	100.75	100.75	0.00	0.24	0.35	12.37 / -	2.95	606
Миракс 1	1,000	11.50	21/08/2007	-	19/08/2008	102.30	102.30	-	0.10	-	8.83 / 8.83	1.05	303
Миракс 2	3,000	10.99	20/09/2007	-	17/09/2009	104.30	104.30	0.00	0.20	0.35	9.07 / -	1.89	308
Пересвет	200	17.50	03/07/2007	-	02/10/2007	101.90	101.21	-	-	-0.35	13.32 / 13.32	0.29	749
ПИК 5	1,120	9.20	21/08/2007	-	20/05/2008	100.05	100.05	-	-0.25	-0.10	9.46 / 9.46	0.86	370
РИГрупп	1,200	11.85	27/06/2007	26/06/2008	26/12/2009	100.25	100.25	-	-	-	5.08 / 11.91	0.89	599
СтройМетРесурс	750	17.00	21/06/2007	-	21/06/2007	99.99	99.99	-	-	-	17.24 / 17.24	0.05	1116
СтройТрансГаз	3,000	9.60	27/06/2007	-	25/06/2008	101.57	101.57	-	-	-0.42	8.19 / -	0.93	243
Сувар-Казань	900	12.50	02/10/2007	01/04/2008	31/03/2009	100.14	100.14	0.00	0.09	0.00	5.86 / 12.65	0.72	673
ЦУН 1	1,000	11.25	25/10/2007	24/04/2008	22/04/2010	101.00	101.00	0.00	-0.10	0.10	3.23 / -1.10	2.57	-165
ЦУН 2	1,500	11.44	25/07/2007	23/07/2008	20/01/2010	101.25	101.25	0.00	-	-	4.53 / 10.16	0.97	432
ЮСКК	600	14.00	03/07/2007	-	01/07/2008	100.10	100.10	-	-	-	14.34 / 14.34	0.87	827

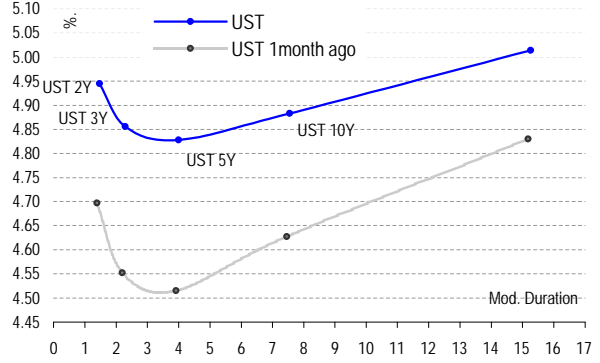
Российские еврооблигации.



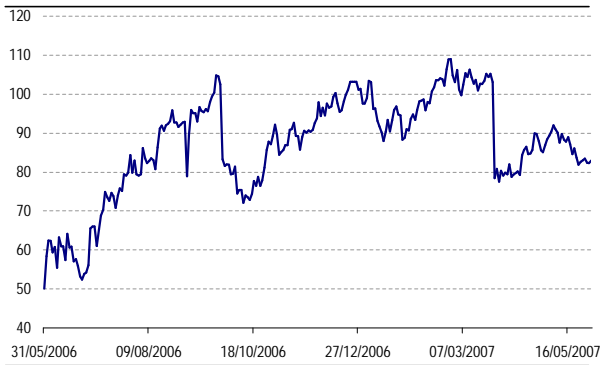
RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



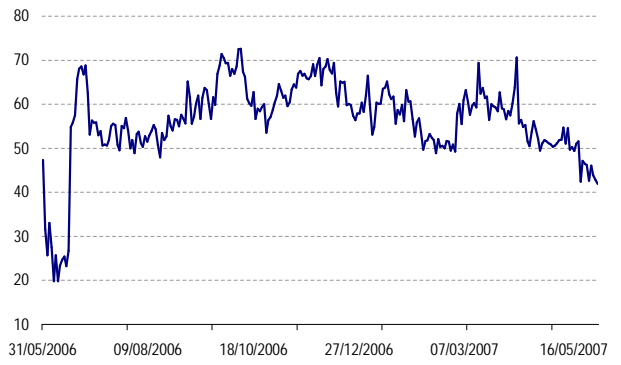
Treasuries, yield curve



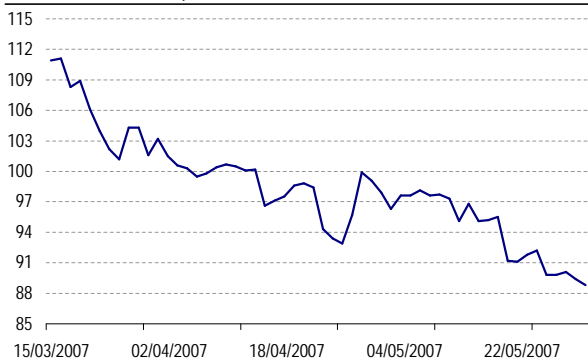
Russia10 vs Russia30 spread



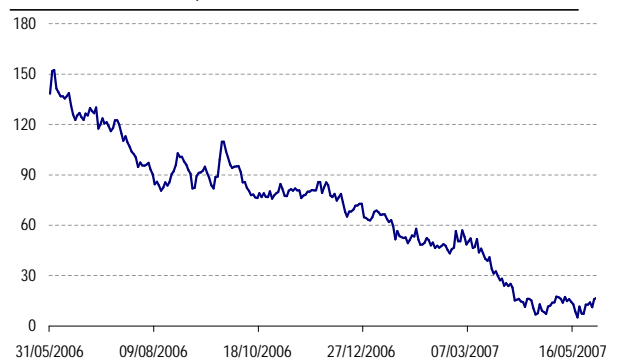
Russia30 vs Aries14 spread



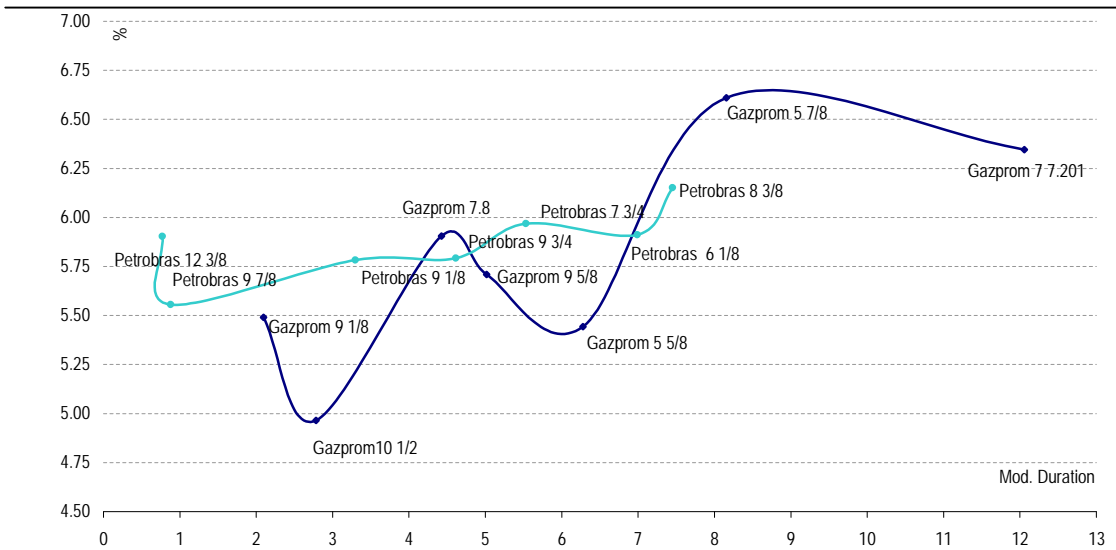
Russia30 vs UST10 spread



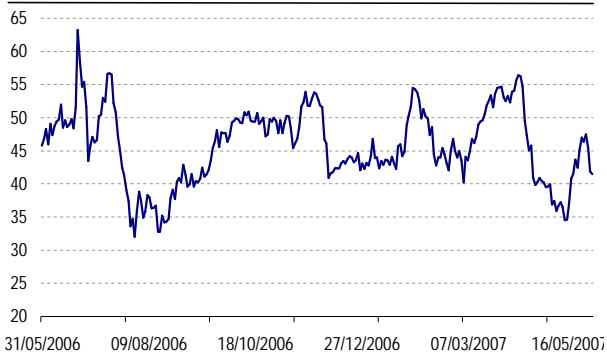
Brazil20 vs Russia30 spread



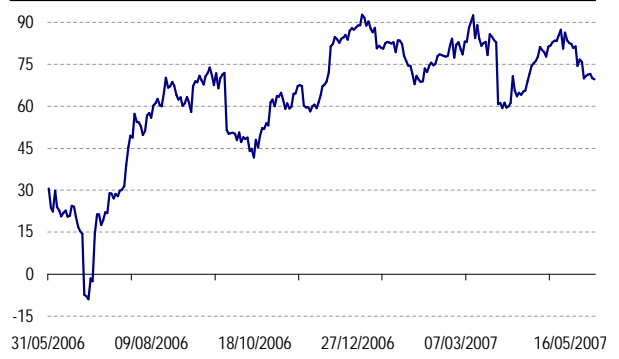
Gazprom & Petrobras yield curve



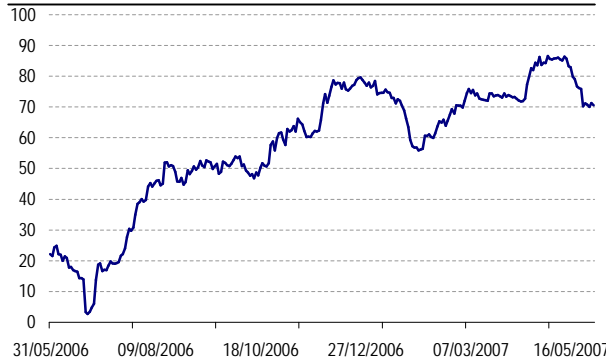
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



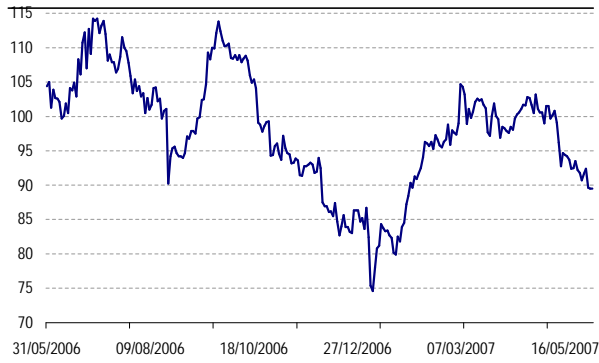
Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



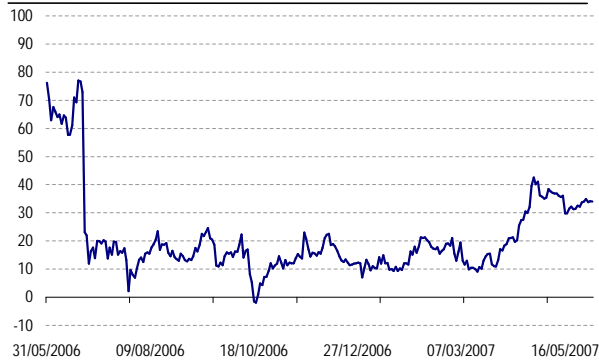
Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



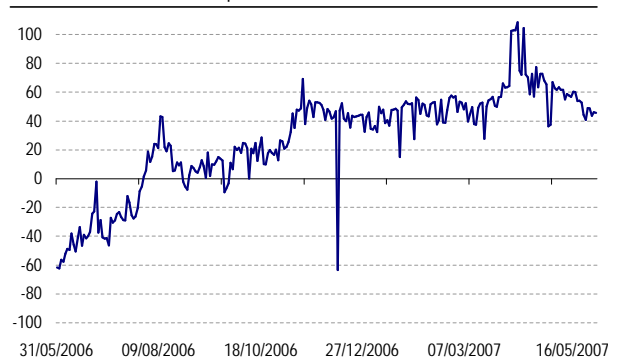
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vsPetrobras18 spread



SOVEREIGN EUROBONDS

Security Name/ Rating (S&P/Moody's/Fitch)	Cpn	Maturity	Amt Outstanding	Px Bid	Px Ask	Chg Net 1d	Chg Net 1w	Yld Ytm Mid	Oas Spread Mid	Dur Adj Mty Mid	Risk Oas Mid
UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)											
T 4 3/4 12/31/08	4.75	31/12/2008	24.817MMM	99.671875	99.73	0.03	0.00	4.95	6.723	1.475	1.5
T 4 5/8 11/15/09	4.625	15/11/2009	24.773MMM	99.4375	99.50	0.05	-0.02	4.86	0.184	2.287	2.28
T 4 5/8 12/31/11	4.625	31/12/2011	16.131MMM	99.140625	99.20	0.05	-0.08	4.83	1.372	4.002	4.044
T 4 5/8 11/15/16	4.625	15/11/2016	23.294MMM	98.03125	98.09	0.05	-0.03	4.88	2.299	7.544	7.421
T 4 1/2 02/15/36	4.5	15/02/2036	26.397MMM	92.1875	92.25	0.06	0.09	5.01	2.135	15.261	14.367
RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)											
RUSSIA 10 06/26/07	10.00	26/06/2007	2.4MMM	100.25	100.30	-0.01	-1.90	5.04	32.65	0.06	0.06
RUSSIA 8 1/4 03/10	8.25	31/03/2010	1.845MMM	104.1026	104.23	0.00	-0.43	6.60	54.3	2.5	1.521
RUSSIA 11 07/24/18	11.00	24/07/2018	3.467MMM	141.5075	141.88	0.08	-2.82	5.85	98.4	7.0	10.230
RUSSIA12 3/4 06/28	12.75	24/06/2028	2.5MMM	181.25	181.75	0.00	0.23	5.92	100.46	10.05	18.87
RUSSIA 7 1/2 03/30	7.50	31/03/2030	2.021MMM	112.3722	112.50	0.06	-0.51	5.77	89.7	6.9	7.868
RUSSIA 3 05/14/08	3.00	14/05/2008	2.837MMM	97.52	97.52	0.01	0.02	5.77	81.48	0.89	0.89
RUSSIA 3 05/14/11	3.00	14/05/2011	1.75MMM	90.56	90.81	0.05	-0.08	5.70	80.44	3.56	3.32
RUSSIA 3 11/14/07	3.00	14/11/2007	1.322MMM	98.82	98.95	0.01	0.03	5.58	70.30	0.43	0.43
ARIES 7 3/4 10/09	7.75	25/10/2009	1MMM	106.89	107.14	-0.03	-0.07	4.57	18.68	2.09	2.34
ARIES 9.6 10/25/14	9.60	25/10/2014	2.436MMM	125.49	125.77	0.02	-0.09	5.35	51.72	5.50	6.97
ARGENTINA (B+/B3/B)											
ARGENT11 3/4 04/09	11.75	07/04/2009	886.338MM	36.0410	36.45	-0.01	-0.13	80.45	#N/A N Ap	1.2	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 03/10	11.38	15/03/2010	729.448MM	35.0240	35.42	0.02	0.10	60.05	#N/A N Ap	1.8	#N/A N Ap
ARGENT12 3/8 02/12	12.38	21/02/2012	412.422MM	35.6630	35.91	0.04	0.12	45.18	#N/A N Ap	2.6	#N/A N Ap
ARGENT11 3/8 01/17	11.38	30/01/2017	1.906MMM	37.7330	38.23	0.00	0.01	31.75	#N/A N Ap	3.6	#N/A N Ap
ARGENT 9 3/4 09/27	9.75	19/09/2027	891.286MM	36.1730	36.71	0.34	0.48	25.32	#N/A N Ap	4.4	#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.	541.84	#N/A N Ap	0.2	#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.	4.30	-55.77	2.04	2.54
BRAZIL 11 01/11/12	11.00	11/01/2012	1.207MMM	122.03	122.28	-0.17	-0.32	5.48	66.48	3.60	4.55
BRAZIL10 1/2 07/14	10.50	14/07/2014	1.174MMM	128.01	128.26	-0.30	-0.41	5.64	80.63	5.12	6.77
BRAZIL 11 06/26/17	11.00	26/06/2017	387.343MM	145.56	145.86	-0.28	-0.42	5.08	65.87	6.38	9.99
BRAZIL12 3/4 01/20	12.75	15/01/2020	760.215MM	159.67	160.07	-0.36	-0.51	5.94	106.34	7.38	12.17
BRAZIL10 1/8 05/27	10.13	15/05/2027	3.435MMM	146.76	147.11	-0.53	-0.57	6.04	112.69	10.36	15.31
BRAZIL 7 1/8 01/37	7.13	20/01/2037	2.5MMM	113.00	113.00	0.00	0.00	6.16	118.77	12.89	14.97
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	102.97	103.06	-0.01	-0.08	5.22	34.01	1.39	1.48
CHINA 6.8 05/23/11	6.80	23/05/2011	1MMM	105.13	105.28	0.00	-0.10	5.31	41.88	3.43	3.71
CHINA 4 1/4 10/14	4.25	28/10/2014	1MMM	97.13	97.57	0.00	-0.07	4.68	27.74	6.04	6.05
CHINA 7 1/2 10/27	7.50	28/10/2027	100MM	118.29	118.79	0.00	-0.11	5.92	99.71	11.13	13.31
COLOMBIA (BB/Baa2/BB)											
COLOM 9 3/4 04/09	9.75	23/04/2009	998.754MM	107.63	107.89	0.04	0.03	5.36	48.12	1.71	1.86
COLOM 10 1/2 07/10	10.50	09/07/2010	426.368MM	114.12	114.55	0.01	0.00	5.40	57.24	2.58	3.06
COLOM 8 1/4 12/14	8.25	22/12/2014	1MMM	114.43	115.03	-0.01	-0.13	5.81	97.31	5.55	6.58
COLOM 7 3/8 01/17	7.38	27/01/2017	1MMM	109.89	109.99	-0.10	0.02	6.00	114.23	6.83	7.70
COLOM 8 3/8 02/27	8.38	15/02/2027	154.905MM	121.29	122.04	-0.05	-0.20	6.42	150.21	10.30	12.82
COLOM 10 3/8 01/33	10.38	28/01/2033	340.511MM	149.29	150.27	-0.25	0.01	6.40	145.37	11.23	17.28
COLOM 7 3/8 09/37	7.38	18/09/2037	1.468MM	111.39	111.94	-0.13	-0.05	6.49	151.37	12.72	14.46
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	108.25	108.55	-0.01	-0.05	5.15	26.80	1.53	1.70
MEX 7 1/2 01/14/12	7.50	14/01/2012	941.959MM	108.39	108.90	0.04	0.01	5.36	54.08	3.81	4.24
MEX11 3/8 09/15/16	11.38	15/09/2016	1.888MM	142.15	142.90	-0.07	-0.07	5.47	61.48	6.25	9.08
MEX 5 1/2 02/17/20	5.50	17/02/2020	750MM	104.20	104.20	0.06	-0.15	5.04	58.16	8.95	9.52
MEX11 1/2 05/15/26	11.50	15/05/2026	338.58MM	164.71	165.51	0.02	-0.17	5.79	88.37	9.96	16.53
MEX 6 3/4 09/27/34	6.75	27/09/2034	3.767MM	110.82	111.32	0.09	0.13	5.93	95.96	12.97	14.63
PHILLIPINES (BB-/B1/BB)											
PHILIP 8 3/8 03/09	8.38	12/03/2009	935.556MM	105.38	105.75	0.00	0.00	5.04	16.58	1.62	1.74
PHILIP 8 3/8 02/11	8.38	15/02/2011	1.5MMM	108.63	109.00	0.00	0.00	5.69	86.77	3.11	3.47
PHILIP 8 1/4 01/14	8.25	15/01/2014	1.602MM	112.25	112.50	0.00	0.00	5.96	112.84	5.02	5.80
PHILIP 9 7/8 01/19	9.88	15/01/2019	962.468MM	129.25	129.50	0.00	0.00	6.27	140.32	7.28	9.70
PHILIP10 5/8 03/25	10.63	16/03/2025	1.855MM	142.38	142.75	0.00	0.00	6.54	163.59	9.32	13.53
PHILIP 6 3/8 01/32	6.38	15/01/2032	1MMM	98.00	98.25	0.00	0.00	6.53	157.86	11.93	12.04
SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)											
SOAF9 1/8 05/19/09	9.13	19/05/2009	611.799MM	106.93	107.13	-0.03	-0.12	5.29	41.57	1.79	1.92
SOAF7 3/8 04/25/12	7.38	25/04/2012	1MMM	107.76	108.01	0.00	-0.19	5.51	69.87	4.08	4.43
SOAF6 1/2 06/02/14	6.50	02/06/2014	1MMM	105.25	105.50	0.01	-0.23	5.56	72.97	5.61	5.91
SOAF8 1/2 06/23/17	8.50	23/06/2017	140.789MM	122.09	122.59	0.09	-0.13	5.57	70.45	6.87	8.67

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	113.56	113.76	0.00	-0.06	5.19	31.46	1.73	2.07
TURKEY 9 1/2 01/11	9.50	18/01/2011	750MM	114.32	114.72	0.00	-0.03	5.00	60.45	3.02	3.58
TURKEY 9 1/2 01/14	9.50	15/01/2014	1.75MMM	116.51	116.76	0.00	0.01	6.38	154.71	4.88	5.87
TURKEY 5 1/2 02/17	5.50	16/02/2017	1.5MMM	96.15	96.52	0.00	0.05	6.01	155.77	7.18	7.09
TURKEY 7 06/05/20	7.00	05/06/2020	2MMM	101.90	101.90	#N/A N.A.	#N/A N.A.	6.78	189.71	8.50	8.67
TURKEY 7 3/8 02/25	7.38	05/02/2025	3.25MMM	103.55	103.95	0.00	0.07	7.00	209.32	9.72	10.34
TURKEY 6 7/8 03/36	6.88	17/03/2036	2.75MMM	96.46	96.86	0.00	0.16	7.15	218.27	12.04	11.85
UKRAINE (BB-/B1/BB-)											
UKRAIN 0 08/05/09	8.78	05/08/2009	500MM	106.02	106.27	0.00	-0.04	5.74	#N/A N Ap	0.18	#N/A N Ap
UKRAIN 6 7/8 03/11	6.88	04/03/2011	600MM	103.32	103.57	0.02	-0.12	5.83	101.00	3.23	3.39
UKRAIN 7.65 06/13	7.65	11/06/2013	1MMM	108.36	108.61	0.05	-0.18	5.95	112.88	4.68	5.25
VENEZUELA (BB-/B2/BB-)											
VENZ7 3/8 10/29/08	7.38	29/10/2008	180.082MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap	#N/A N.A.	#N/A N Ap
VENZ 11 1/8 07/11	11.13	25/07/2011	250MM	116.94	117.29	-0.67	-0.98	6.29	185.21	3.12	3.99
VENZ8 1/2 10/08/14	8.50	08/10/2014	1.5MMM	106.18	106.53	-0.42	-1.02	7.36	252.70	5.40	5.82
VENZ 13 5/8 08/18	13.63	15/08/2018	500MM	142.63	143.13	-0.25	-1.56	7.81	294.26	6.44	9.47
VENZ 6 12/09/20	6.00	09/12/2020	1.5MMM	87.81	88.11	-0.36	-1.28	7.43	254.19	8.53	7.76
VENZ 7.65 04/21/25	7.65	21/04/2025	1.6MMM	99.66	99.91	-0.70	-1.34	7.67	276.43	9.56	9.65
VENZ9 1/4 09/15/27	9.25	15/09/2027	4MMM	115.47	115.75	-0.46	-1.69	7.71	279.81	9.66	11.38
VENZ9 3/8 01/13/34	9.38	13/01/2034	1.5MMM	116.02	116.37	-0.81	-2.11	7.91	296.31	10.42	12.51

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	8.38	7.01	105.79	106.04	-0.02	-0.06	3.01	214	
AFKSRU10 1/4 04/08	AFKSRU	Financial	10.25	14/04/2008	350MM	9.93	6.36	103.12	103.24	-0.01	-0.04	0.81	132	B+/B3/B+
ALROSA 8 1/8 05/08	ALROSA	Basic Materials	8.125	06/05/2008	500MM	7.97	5.87	101.91	102.05	-0.02	-0.02	0.87	83	
ALROSA 8 7/8 11/14	ALROSA	Basic Materials	8.875	17/11/2014	500MM	7.75	6.40	114.37	114.62	-0.17	-0.28	5.54	157	BB-/Ba2/BB-
EVRAZ 10 7/8 08/09	EVRAZ	Basic Materials	10.875	03/08/2009	300MM	9.99	6.39	108.77	109.02	-0.05	-0.02	1.87	146	
EVRAZ 8 1/4 11/15	EVRAZ	Basic Materials	8.25	10/11/2015	750MM	7.94	7.61	103.78	104.03	-0.04	-0.13	6.02	278	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	5.65	5.71	99.43	99.68	0.01	-0.06	5.02	90	
GAZPRU10 1/2 10/09	GAZPRU	Energy	10.5	21/10/2009	700MM	9.46	5.49	110.86	111.16	-0.14	-0.20	2.10	55	
GAZPRU7.8 09/27/10	GAZPRU	Energy	7.8	27/09/2010	1MM	7.19	4.97	108.38	108.48	-0.20	-0.26	2.78	59	
GAZPRU 9 5/8 03/13	GAZPRU	Energy	9.625	01/03/2013	1.75MMM	8.17	5.91	117.70	118.05	-0.02	-0.09	4.42	106	
GAZPRU 5 7/8 06/15	GAZPRU	Energy	5.875	01/06/2015	1MM	5.72	5.44	102.53	102.93	-0.09	-0.10	6.28	104	
GAZPRU 7.201 02/20	GAZPRU	Energy	7.201	01/02/2020	1.192MMM	6.86	6.61	104.88	105.13	-0.03	-0.03	8.16	107	
GAZPRU 8 5/8 04/34	GAZPRU	Energy	8.625	28/04/2034	1.2MMM	6.68	6.35	129.12	129.31	0.11	0.05	12.06	147	
MEGAFO 8 12/10/09	MEGAFO	Financial	8	10/12/2009	375MM	7.70	6.30	103.83	103.96	-0.01	-0.05	2.18	140	BB/B1/BB+
MMKFIN 8 10/21/08	MMKFIN	Basic Materials	8	21/10/2008	300MM	7.82	6.19	102.25	102.45	0.01	-0.01	1.28	124	BB/Ba3/BB-
MOBTEL 9 3/4 01/08	MOBTEL	Communications	9.75	30/01/2008	400MM	9.54	6.15	102.21	102.30	0.00	-0.01	0.61	110	
MOBTEL 8 3/8 10/10	MOBTEL	Communications	8.375	14/10/2010	400MM	7.92	6.45	105.61	105.86	-0.02	-0.12	2.88	157	BB-/Ba3/BB-
MOBTEL 8 01/28/12	MOBTEL	Communications	8	28/01/2012	400MM	7.58	6.60	105.45	105.57	-0.05	-0.16	3.77	178	
GMKNRU 7 1/8 09/09	GMKNRU	Basic Materials	7.125	30/09/2009	500MM	6.93	5.80	102.71	102.96	-0.01	-0.01	2.10	86	BBB-/Baa2/BBB-
CHMFRU 8 5/8 02/09	CHMFRU	Basic Materials	8.625	24/02/2009	325MM	8.30	6.21	103.72	104.02	0.00	-0.04	1.55	124	
CHMFRU 9 1/4 04/14	CHMFRU	Basic Materials	9.25	19/04/2014	375MM	8.37	7.27	110.34	110.74	-0.03	-0.13	5.09	243	BB-/B1/BB-
SINEK 7.7 08/03/15	SINEK	Government	7.7	03/08/2015	250MM	7.48	7.21	102.86	103.11	0.09	0.19	5.88	238	-/BA1/BB
SITFIN 7 7/8 03/09	SITFIN	Technology	7.875	02/03/2009	200MM	7.66	6.10	102.75	103.00	-0.14	-0.10	1.59	115	-/B3/B-
TMENRU 11 11/06/07	TMENRU	Energy	11	06/11/2007	700MM	10.79	6.10	101.93	102.04	-0.06	-0.05	0.41	102	
TMENRU 6 7/8 07/11	TMENRU	Energy	6.875	18/07/2011	500MM	6.73	6.29	101.98	102.23	0.00	-0.22	3.46	142	BB+/Baa2/BB+
TMENRU 7 1/2 07/16	TMENRU	Energy	7.5	18/07/2016	1MM	7.15	6.78	104.73	104.98	0.21	0.01	6.43	189	
VIP 10 06/16/09	VIP	Communications	10	16/06/2009	217.234MM	9.29	5.95	107.52	107.77	-0.03	-0.09	1.76	101	
VIP 8 02/11/10	VIP	Communications	8	11/02/2010	300MM	7.70	6.40	103.75	104.00	-0.03	-0.13	2.34	152	
VIP 8 3/8 10/22/11	VIP	Communications	8.375	22/10/2011	300MM	7.84	6.56	106.67	106.92	-0.01	-0.11	3.63	172	BB+/Ba2/-
VIP 8 1/4 05/23/16	VIP	Communications	8.25	23/05/2016	600MM	7.66	7.08	107.57	107.82	-0.03	-0.17	6.37	219	
WBDFRU 8 1/2 05/08	WBDFRU	Consumer, Non-cyclical	8.5	21/05/2008	150MM	8.34	6.43	101.82	101.96	0.04	-0.02	0.91	139	B+/B2/-
ALFARU 8 5/8 12/15	ALFARU	Financial	8.625	09/12/2015	225MM	8.53	9.47	100.96	101.21	-0.15	-0.16	5.62	339	
BKMOSC 8 09/28/09	BKMOSC	Financial	8	28/09/2009	250MM	7.65	5.83	104.50	104.75	-0.05	-0.11	2.07	90	
BKMOSC 7 3/8 11/10	BKMOSC	Financial	7.375	26/11/2010	300MM	7.06	5.92	104.38	104.63	-0.02	-0.11	3.04	105	
BKMOSC 7.335 05/13	BKMOSC	Financial	7.335	13/05/2013	500MM	7.01	6.40	104.45	104.70	-0.09	-0.29	4.77	156	-/Baa1/BBB-
BKMOSC 7 1/2 11/15	BKMOSC	Financial	7.5	25/11/2015	300MM	7.29	7.77	102.82	103.07	-0.10	-0.11	6.14	167	
GAZPRU 7 1/4 10/08	GAZPRU	Financial	7.25	30/10/2008	1.05MMM	7.11	5.81	101.84	101.99	-0.05	-0.05	1.31	88	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	6.50	6.49	99.95	100.20	-0.06	-0.11	6.26	160	BB+/A3/BBB
VTB 6 7/8 07/29/08	VTB	Financial	6.875	29/07/2008	300MM	6.80	5.88	101.00	101.15	0.02	0.00	1.07	85	-/A3/BBB
VTB 6.2 09/29/15	VTB	Financial	6.2	29/09/2015	400MM	6.19	7.02	99.98	100.23	-0.04	-0.14	6.25	129	-/A3/BBB
RSHB6 7/8 11/29/10	RSHB	Financial	6.875	29/11/2010	350MM	6.65	5.77	103.31	103.56	-0.05	-0.12	3.07	90	-/Baa1/BBB
RSHB7.175 05/16/13	RSHB	Financial	7.175	16/05/2013	700MM	6.76	5.94	105.98	106.23	-0.13	-0.23	4.82	111	-/Baa1/BBB
RUSB 7.8 09/28/07	RUSB	Financial	7.8	28/09/2007	300MM	7.77	6.56	100.31	100.39	0.00	0.00	0.31	164	
RUSB8 1/8 04/21/08	RUSB	Financial	8.125	21/04/2008	300MM	8.06	7.07	100.80	100.93	0.00	-0.01	0.83	203	
RUSB7 1/2 10/07/10	RUSB	Financial	7.5	07/10/2010	500MM	7.59	7.90	98.72	98.97	-0.16	-0.15	2.87	302	
RUSB8 7/8 12/16/15	RUSB	Financial	8.875	16/12/2015	200MM	8.82	9.51	100.47	100.72	-0.03	-0.01	5.60	380	
SBERRU 6.23 02/15	SBERRU	Financial	6.23	11/02/2015	1MMM	6.17	6.76	100.90	101.15	-0.01	-0.10	5.84	93	-/A2/BBB+
VTB 6 7/8 12/11/08	VTB	Financial	6.875	11/12/2008	550MM	6.76	5.72	101.58	101.73	0.01	-0.03	1.38	79	
VTB 7 1/2 10/12/11	VTB	Financial	7.5	12/10/2011	450MM	7.05	5.80	106.32	106.56	-0.15	-0.20	3.67	96	BBB/A2/BBB
VTB 6.315 02/04/15	VTB	Financial	6.315	04/02/2015	750MM	6.19	6.87	101.89	102.01	-0.10	-0.23	5.80	66	
VTB 6 1/4 06/30/35	VTB	Financial	6.25	30/06/2035	1MMM	6.08	6.05	102.62	102.87	0.26	0.10	13.01	117	
AVAZRU 8 1/2 04/08	AVAZRU	Consumer, Cyclical	8.5	20/04/2008	250MM	8.45	7.75	100.51	100.71	0.01	0.04	0.82	266	
IRKUT 8 1/4 04/09	IRKUT	Industrial	8.25	10/04/2009	125MM	8.07	6.96	101.97	102.40	0.00	0.01	1.67	196	
ARGENTINA														
PESAAR 0 06/09/11	PESAAR	Energy	6.315	09/06/2011	87.414MM	6.42	6.86	98.08	98.58	0.00	-0.10	0.02	#N/A N.A.	B+/Ba2/B+
TELEFO 8.85 08/11	TELEFO	Communications	8.85	01/08/2011	134.644MM	8.28	6.91	106.90	106.90	#N/A N.A.	-0.60	3.38	208	B+/-
BRAZIL														
PETBRA12 3/8 04/08	PETBRA	Energy	12.375	01/04/2008	126.82MM	11.78	5.90	105.10	105.10	0.10	-0.40	0.77	93	
PETBRA 9 7/8 05/08	PETBRA	Energy	9.875	09/05/2008	224.25MM	9.51	5.56	103.73	103.96	-0.05	-0.05	0.88	46	
PETBRA 9 3/4 07/11	PETBRA	Energy	9.75	06/07/2011	235.36MM	8.53	5.78	114.25	114.25	-0.28	-1.30	3.30	95	
PETBRA 9 1/8 07/13	PETBRA	Energy	9.125	02/07/2013	374.23MM	7.81	5.79	116.85	116.85	0.00	-0.53	4.62	98	BBB-/Baa2/BB+
PETBRA 7 3/4 09/14	PETBRA	Energy	7.75	15/09/2014	397.9MM	7.02	5.97	110.38	110.38	0.88	-0.12	5.53	116	
PETBRA 6 1/8 10/16	PETBRA	Energy	6.125	06/10/2016	899.1MM	6.03	5.91	101.50	101.50	0.65	-1.55	6.99	105	
PETBRA 8 3/8 12/18	PETBRA	Energy	8.375	10/12/2018	576.78MM	7.09	6.15	118.15	118.15	0.15	-0.35	7.45	129	
CHINA														
CNOOC 6 3/8 03/12	CNOOC	Energy	6.375	08/03/2012	500MM	6.16	5.52	103.42	103.63	0.04	-0.10	4.02	68	A/A2/A
SDBC 4.7 08/24/09	SDBC	Financial	4.7	24/08/2009	10MMM	4.57	3.36	102.82	102.82	0.00	-0.02	2.03	54	
SDBC 2.66 12/30/10	SDBC	Financial	2.66	30/12/2010	20MMM	2.74	3.54	97.07	97.07	0.00	-0.01	3.31	19	
SDBC 3.63 10/26/12	SDBC	Financial	3.63	26/10/2012	10MMM	3.66	3.81	99.13	99.13	0.00	-0.11	4.72	32	A/A2/A
SDBC3 1/2 04/16/14	SDBC	Financial	3.5	16/04/2014	80MM	3.61	4.02	96.94	96.94	0.00	-0.32	5.95	26	
SDBC 5.48 01/06/20	SDBC	Financial	5.48	06/01/2020	20MMM	4.75	3.90	115.43	115.43	0.00	-0.20	9.14	-17	
SDBC 3.8 10/30/36	SDBC	Financial	3.8	30/10/2036	23.8MMM	3.87	3.91	98.10	98.10	-0.63	-0.91	17.44	-13	
MEXICO														
AMXLMM 4 1/8 03/09	AMXLMM	Communications	4.125	01/03/2009	497.75MM	4.23	5.57	97.63	97.63	0.00	0.00	1.63	70	

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	5.74	5.71	100.25	100.25	0.00	0.28	5.97	90	
PEMEX 6 1/8 08/08	PEMEX	Energy	6.125	15/08/2008	716.258MM	6.09	5.60	100.46	100.70	0.02	0.05	1.12	53	
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	995.449MM	7.59	5.46	103.62	103.92	0.00	-0.02	1.51	49	A-/Baa1/A-
PEMEX 7 7/8 02/09	PEMEX	Energy	7.875	01/02/2009	975.308MM	7.57	5.29	104.03	104.03	0.00	-0.06	1.51	42	
UKRAINE														
EXIMUK 7 3/4 09/09	EXIMUK	Government	7.75	23/09/2009	250000000	7.54	6.44	102.61	102.86	-0.01	-0.02	2.06	151	-/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	7.75	7.28	101.31	101.81	-0.32	-0.29	2.63	236	
BTAS 8 03/24/14	BTAS	Financial	8	24/03/2014	400MM	8.16	8.37	97.88	98.31	-0.05	-0.08	5.07	352	BB/Baa1/BB+
BTAS8 1/2 02/10/15	BTAS	Financial	8.5	10/02/2015	350MM	8.50	8.49	99.81	100.26	-0.09	-0.08	5.42	364	
BTAS8 1/4 01/22/37	BTAS	Financial	8.25	22/01/2037	750MM	8.31	8.32	99.03	99.52	-0.20	-0.10	10.64	346	
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	8.62	7.51	102.76	103.16	-0.02	0.09	2.15	255	
ATFBP 8 1/8 10/10	ATFBP	Financial	8.125	28/10/2010	200MM	8.08	7.91	100.36	100.86	-0.02	0.00	2.90	300	B+/Ba1/BB-
ATFBP 9 1/4 04/12	ATFBP	Financial	9.25	12/04/2012	200MM	9.05	8.67	102.01	102.44	0.00	0.09	3.81	381	
ATFBP 9 05/11/16	ATFBP	Financial	9	11/05/2016	350MM	9.11	9.21	98.56	98.94	-0.02	0.06	5.99	436	
VENEZUELA														
PETROZ 7.63 04/09	PETROZ	Energy	7.63	01/04/2009	134.999MM	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	
PETROZ 8.22 04/17	PETROZ	Energy	8.22	01/04/2017	625MM	8.04	7.89	101.96	102.46	-0.38	-0.51	6.61	291	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 Григорий Савва

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».