

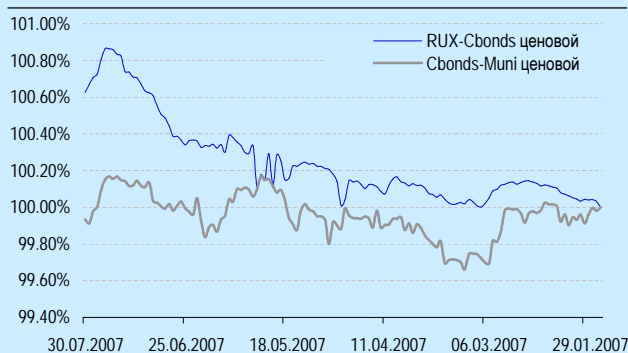
### ВЗГЛЯД НА РЫНОК

#### Динамика спредов EMBI+



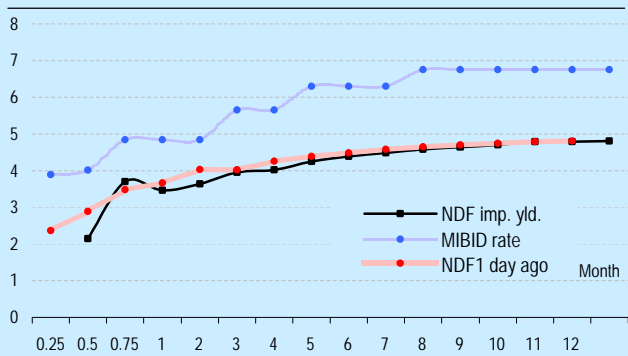
Источник: JP Morgan

#### Нормализованные локальные долговые индексы



Источник: www.Cbonds.ru

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



Источник: Bloomberg

#### Макроэкономика

Инфляцию удержать не удастся. МЭРТ исправляется, но не до конца: ведомство признало то, что инфляция может выйти за пределы 8%, но вместе с тем все еще надеется, что показатель впишется в целевой уровень. После того как в июне и июле инфляция стала прибавлять по 1% в месяц, стало очевидным, что ее уровень по итогам года составит как минимум 8.5-9%.

Тем не менее, МЭРТ в своем прогнозе весьма оптимистично. Во II полугодии инфляция оценивается в размере 2.2-2.5%, что на 0.2-0.4 п.п. ниже по сравнению с прошлогодними показателями. Замедлению инфляции будут способствовать сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию и ожидаемое резкое замедление роста денежной массы. О последнем факте в частности свидетельствуют цифры за первые 10 дней июля, за которые отток капитала из РФ составил \$6-8 млрд, - о чем сообщил Кудрин. Глава Минфина полагает, что во втором полугодии чистый приток капитала значительно сократится. Итоговое значение чистого притока капитала в страну, по его оценке, окажется равным \$70 млрд, в то время как за первое полугодие показатель составил \$67 млрд.

Прогноз МЭРТ по инфляции на II полугодие в РФ по итогам года составит 7.9-8.2%, то есть МЭРТ фактически допускает превышение целевого показателя прогноза в 8.0%. Тем не менее, даже пороговый уровень в 8.2% заданный МЭРТ является сомнительным, если принять в расчет рекордные цены на энергоносители, в то время как в продовольственном сегменте снижение цен на сезонные продукты может быть с лихвой компенсировано ростом цен на зерно.

#### Базовые активы

Доходности казначейских обязательств США немного выросли после установления 9-недельного минимума в пятницу на фоне возобновления покупок на рынке акций и роста спроса на рискованные активы. В дальнейшем ситуация будет определяться макростатистикой - первая порция значимых данных будет опубликована сегодня. Доходность 10-летних treasuries вчера поднялась до 4.83(+0.05)%.

#### Развивающиеся рынки

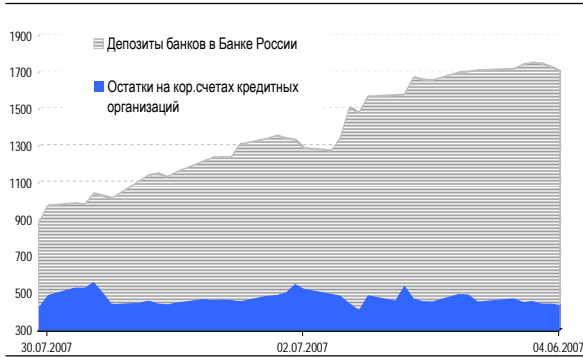
По мере массового избавления от рискованных долгов существенно расширившиеся спреды стали привлекательны для краткосрочных покупок. Основное движение происходит в долгах стран Латинской Америки, которые снижались в цене опережающими темпами на протяжении 2 недель. "Аппетит" инвесторов к риску начинает восстанавливаться по мере расширения спредов EM до уровня июня 2006 г.

#### Рынок рублевых облигаций

Локальный долговой рынок продолжает ценовое снижение вслед за рублевой ликвидностью. Проходящие налоговые выплаты снизили активность торгов, что привело к сохранению продаж в секторе ОФЗ и сокращению спекуляций в "фишках" (подробнее на стр. 2).

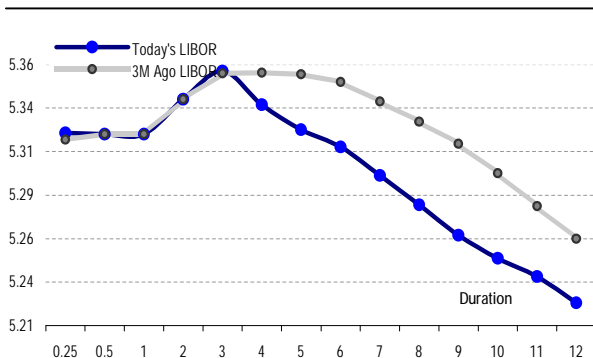
## ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Показатели ликвидности



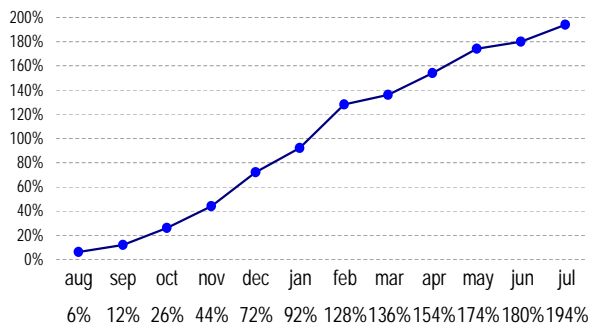
Источник: Центральный Банк РФ

## Ставки LIBOR



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Ликвидность и Ставки

Прошедшая вчера уплата налога на прибыль вновь оказала давление на рублевую ликвидность, которая сегодня утром снизилась до 879.6(-95.8) млрд руб. Остатки на корсчетах и депозиты банков в ЦБ сократились до 429.9(-63.6) и 449.7(-32.22) млрд руб. соответственно. Ставки денежного рынка, однако, оставались в широком диапазоне 3-4%. Сегодня в преддверии проведения платежей за пользование недрами ставки по однодневным МБК вновь колеблются около 4%.

На международном денежном рынке ситуация остается стабильной. Ставки LIBOR в перспективе до полугода остаются на привычных отметках (3M LIBOR составляет 5.36%), однако долгосрочные ставки продолжают снижаться (12M LIBOR составляет 5.26%). Динамика российских NDF немного усилила позиции американской валюты по отношению к рублю, однако в целом кривая ставок выглядит плоской, в диапазоне 3-5%.

## Инвестиции: фокус на ликвидность

Локальный долговой рынок продолжает ценовое снижение, утратив поддержку такого мощного фактора, как рублевая ликвидность. Период налоговых платежей снизил активность торгов, что привело к сохранению продаж в секторе ОФЗ и сокращению спекуляций в "фишках".

Сектор государственных выпусков вновь снижался опережающими темпами. Цены по всему спектру ОФЗ опустились на 10-15 п.п., однако вновь наиболее дальние выпуски пострадали сильнее. В корпоративных "фишках" динамика оказалась смешанной. После снижения дальних бенчмарков на 50-70 п.п. на прошлой неделе мы видели спекулятивные покупки в этих выпусках (РЖД 5,6, ЛУКОЙЛ 4). Мы по-прежнему позитивно смотрим на бенчмарки с дюрацией 1-2 года, поскольку их спреды к ОФЗ по сравнению с дальними выпусками выглядят завышенными.

## Инвестиции: фокус на доходность

Основная часть ликвидности рискованных долговых портфелей пришла вчера на выпуск Русснефти, чему способствовали окончательные и достоверные сообщения о покупке компании Базовым Элементом. Котировки прибавили еще 3.3% от номинала, однако сопутствующий новостной фон может привести к дальнейшему ценовому росту на 1-2%. В этих условиях рекомендуем обратить внимание на котировки СУЭК, которому могут достаться угольные активы Русснефти со значительным дисконтом, что также может послужить поводом для сокращения спреда СУЭКа к Газпрому до справедливых уровней (по нашим расчетам 40-50 б.п.). На фоне повышенного интереса к high-yield рынок продемонстрировал смешанную динамику, при этом основной рост показали "проблемные" выпуски (Русский текстиль 2, Макси-Групп 1).

Дальнейшее сокращение спекуляций в бумагах первого уровня могут позитивно отразиться на высокодоходных выпусках. Спекулятивная ликвидность пожелтеет "осесть" именно в этом сегменте долгового рынка.

## Инвестиционные идеи

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

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

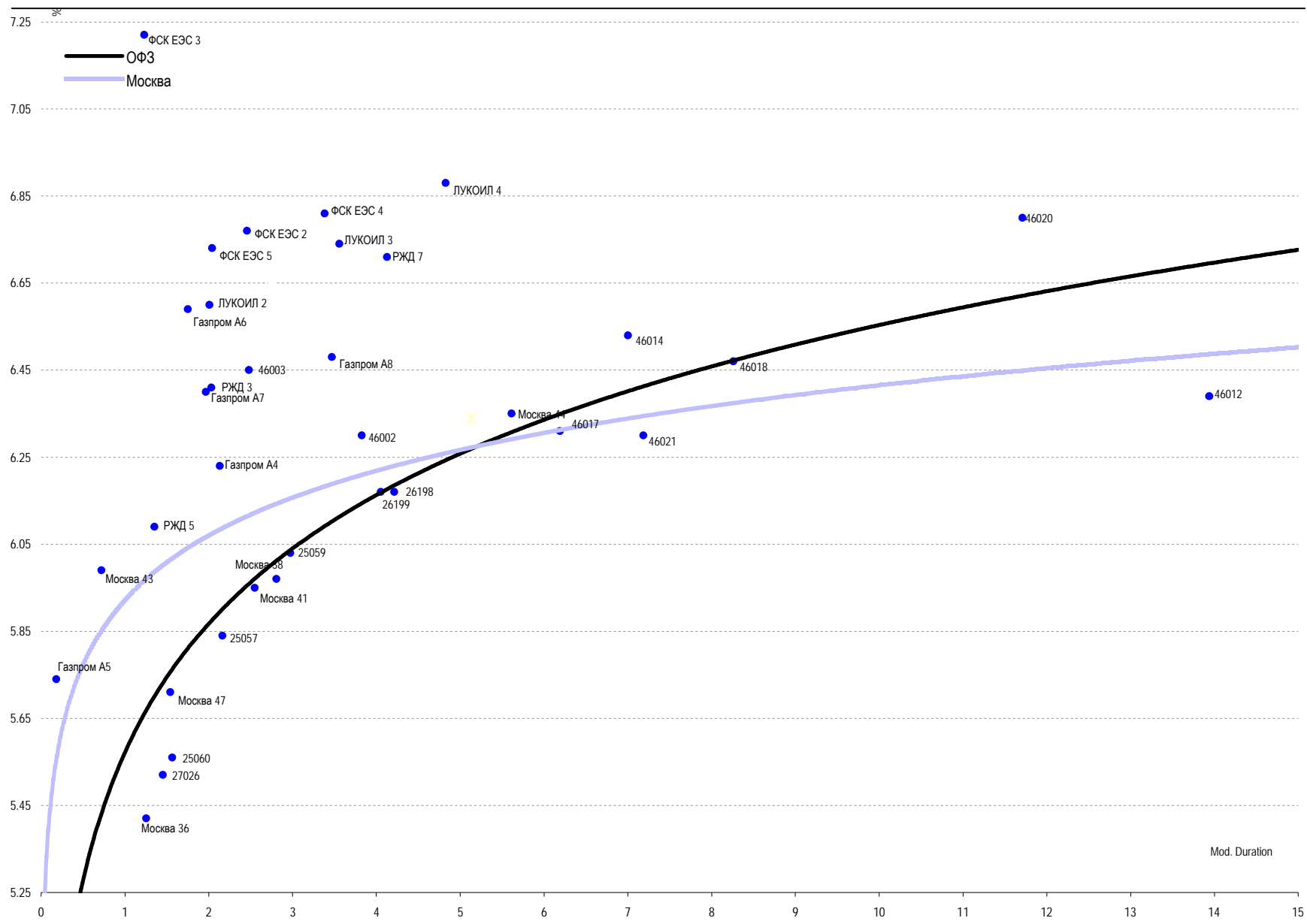
**Томская область 2.** Выпуск имеет больший спред к ОФЗ относительно 3-го и 4-го выпуска эмитента. Более того, погашение в октябре текущего года делает выпуск привлекательным для инструмента инвестирования в летний период.

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

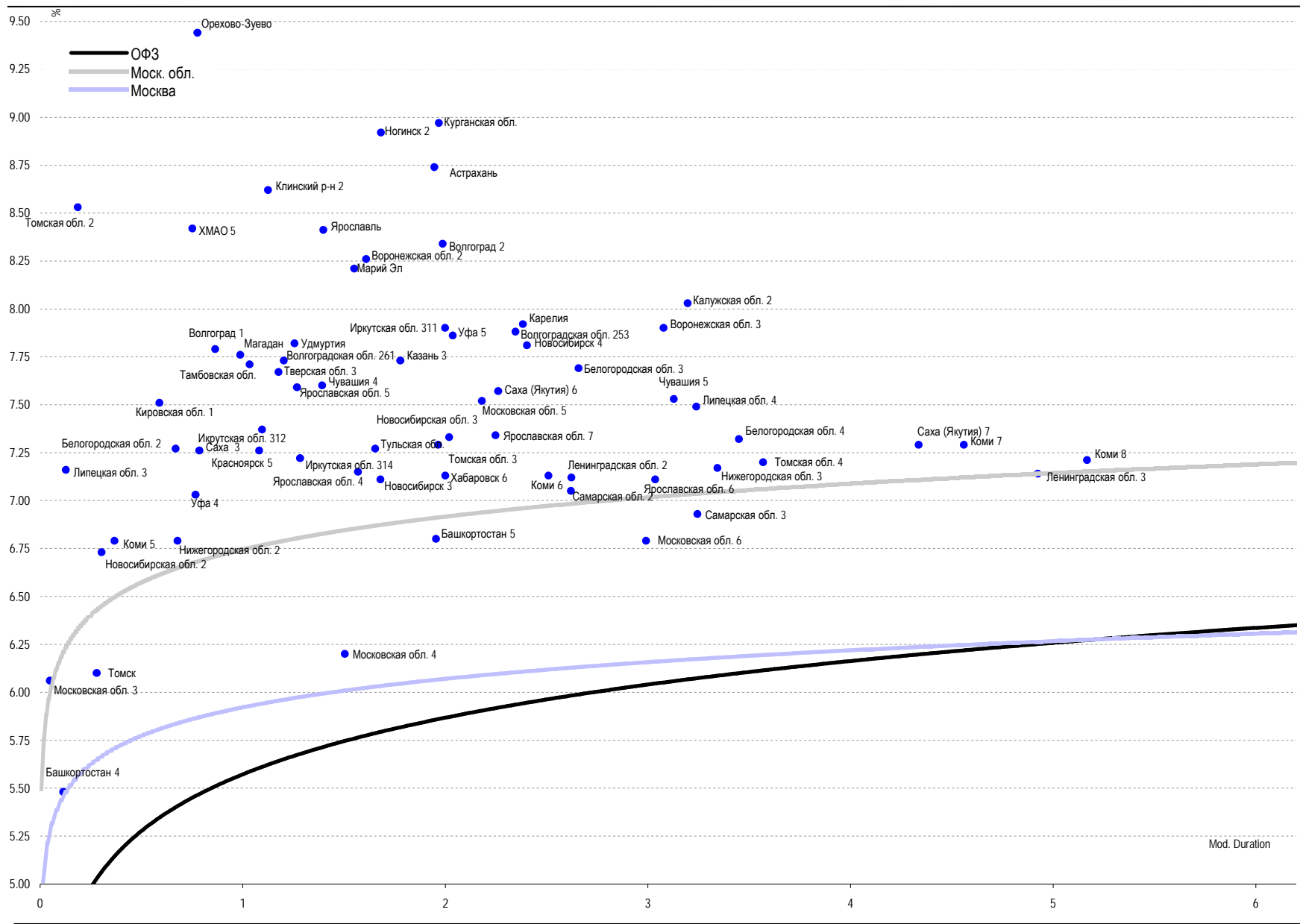
**МастерБанк 2.** Премия за вхождения выпуска МастерБанк 3 в котировальный список "А1" ММВБ на наш взгляд слишком завышена. Адекватный спред между двумя выпусками эмитента оцениваем на уровне 150 б.п., справедливая доходность по выпуску составляет 10.4%.

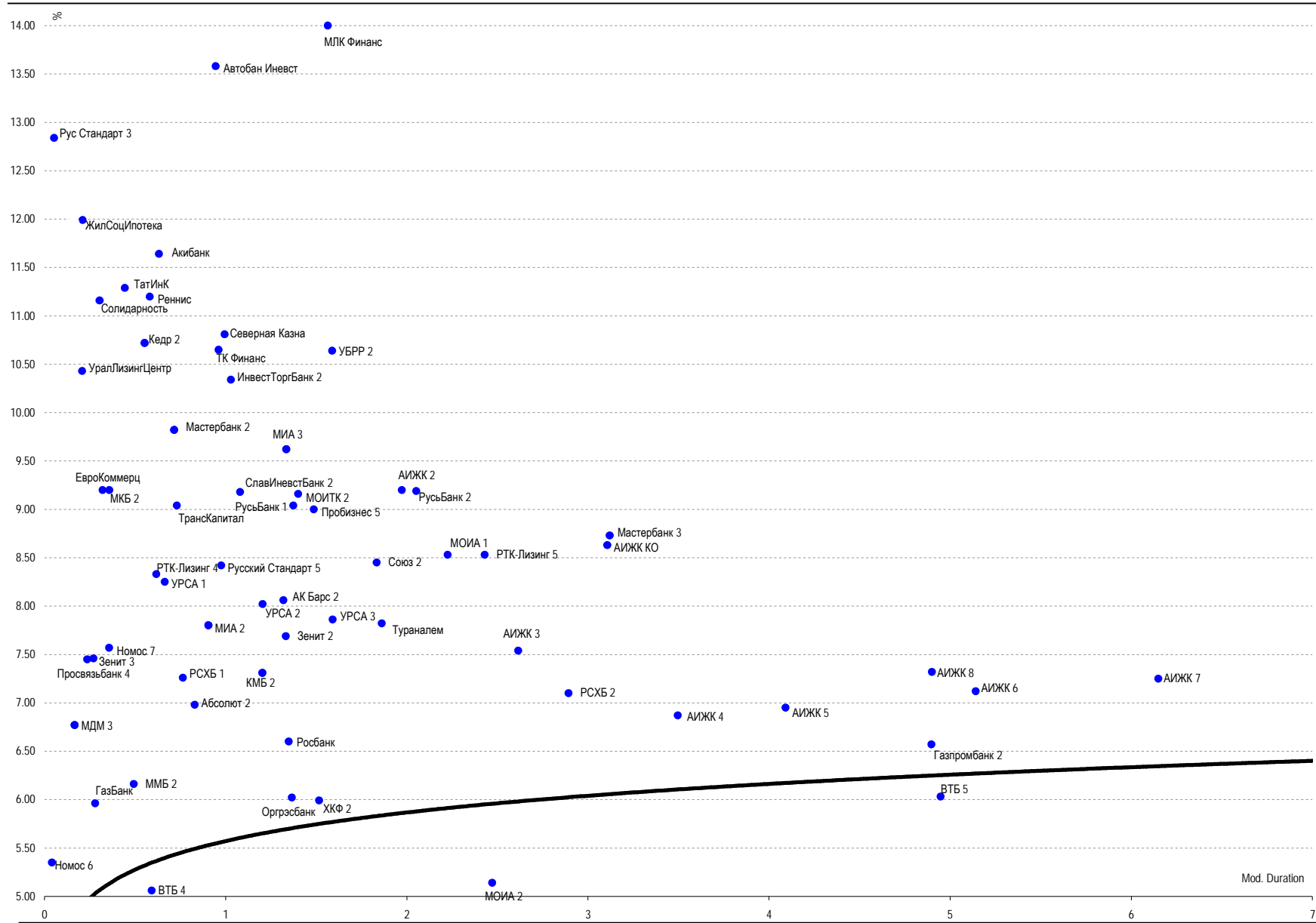
**Амурметалл 2.** Необоснованно широкий спред к аналогичному по дюрации выпуску Мечел 2. Справедливый спред к ОФЗ оцениваем на уровне 270 б.п. или 130 б.п. к Мечел 2. К тому же, это предполагает сокращение доходности по выпуску Амурметалл 1 на 10-15 б.п.

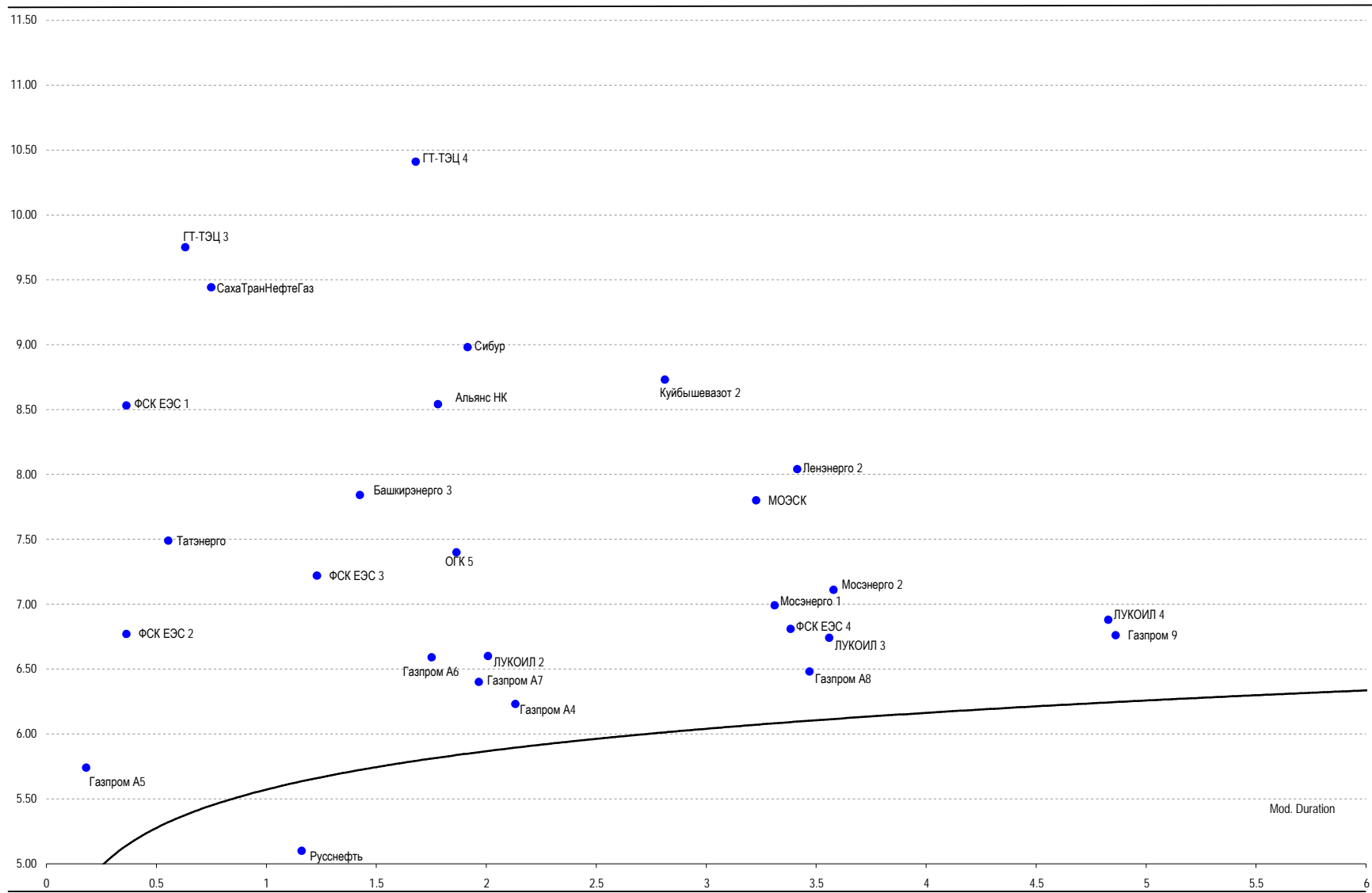
Рублевые облигации. Первый "эшелон".

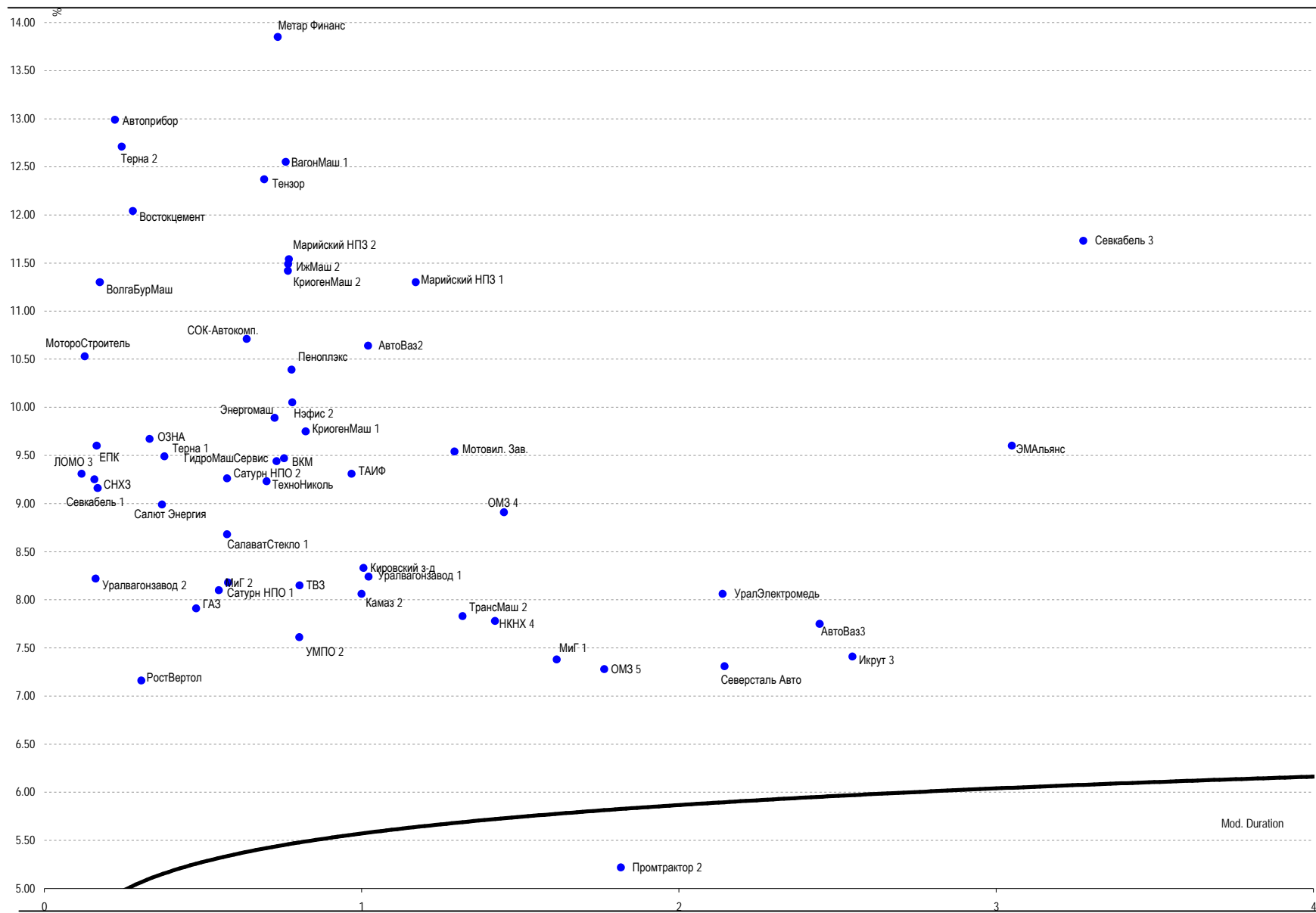


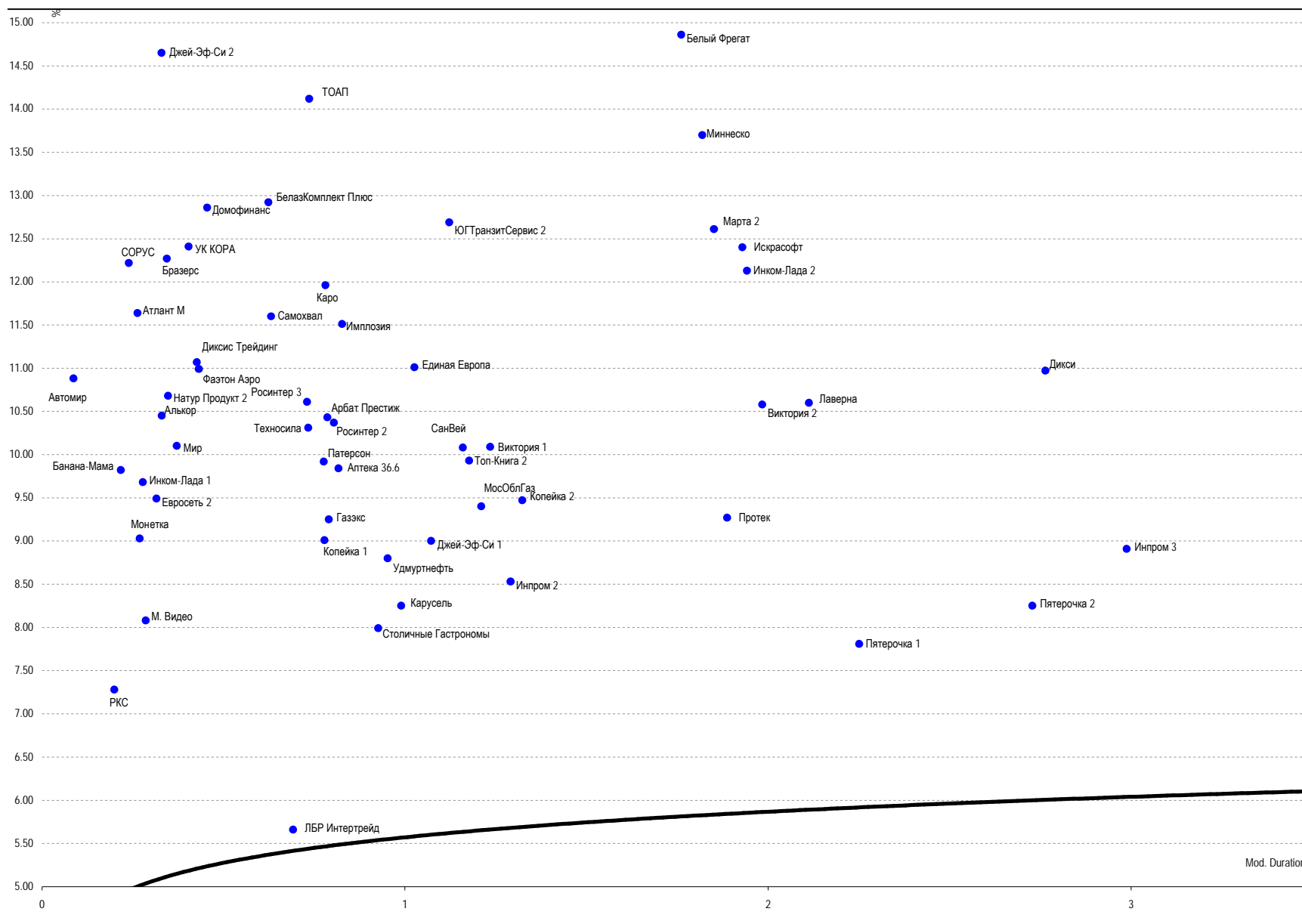
Рублевые облигации. Муниципальные и Субфедеральные выпуски.



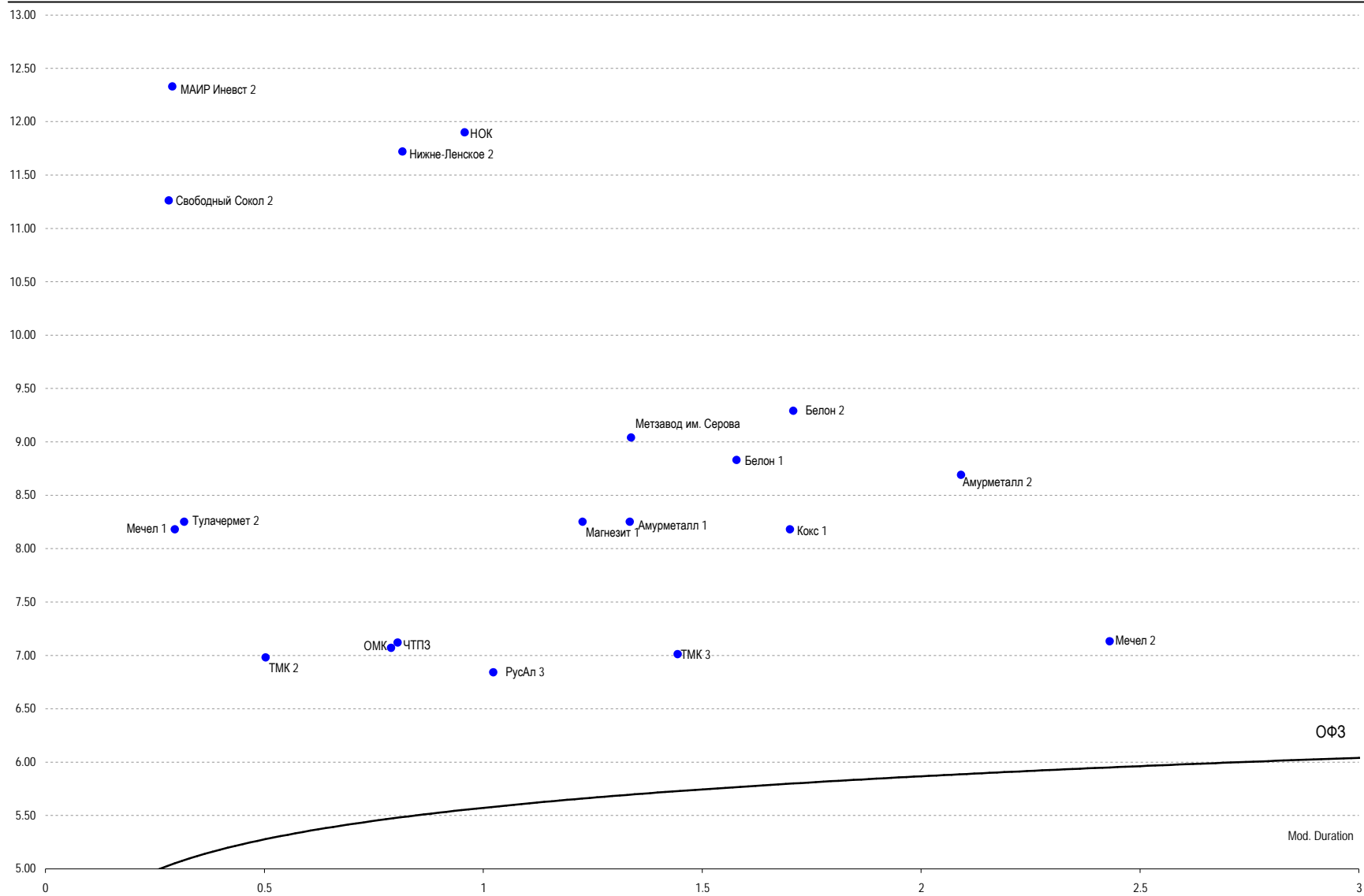


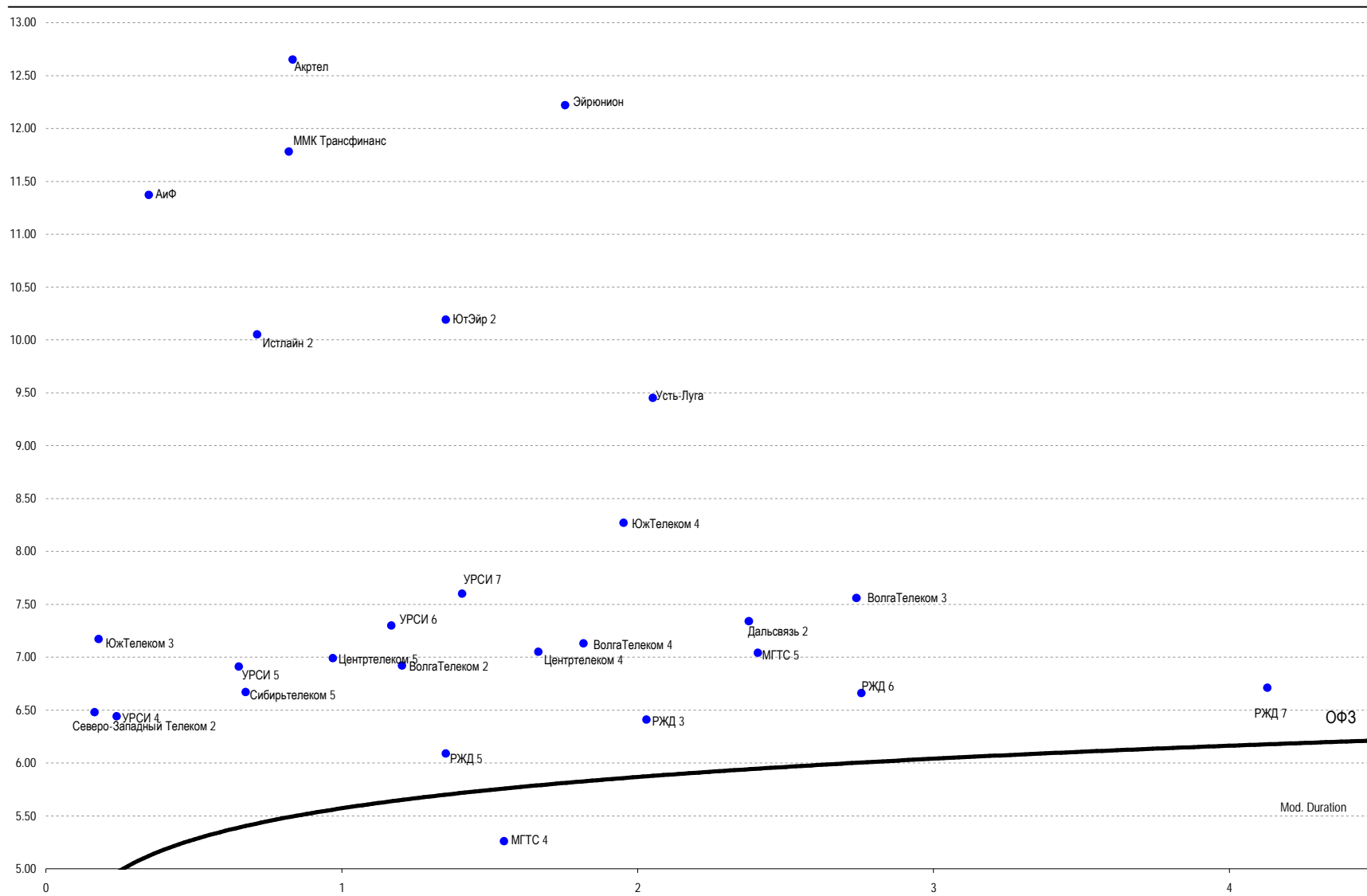


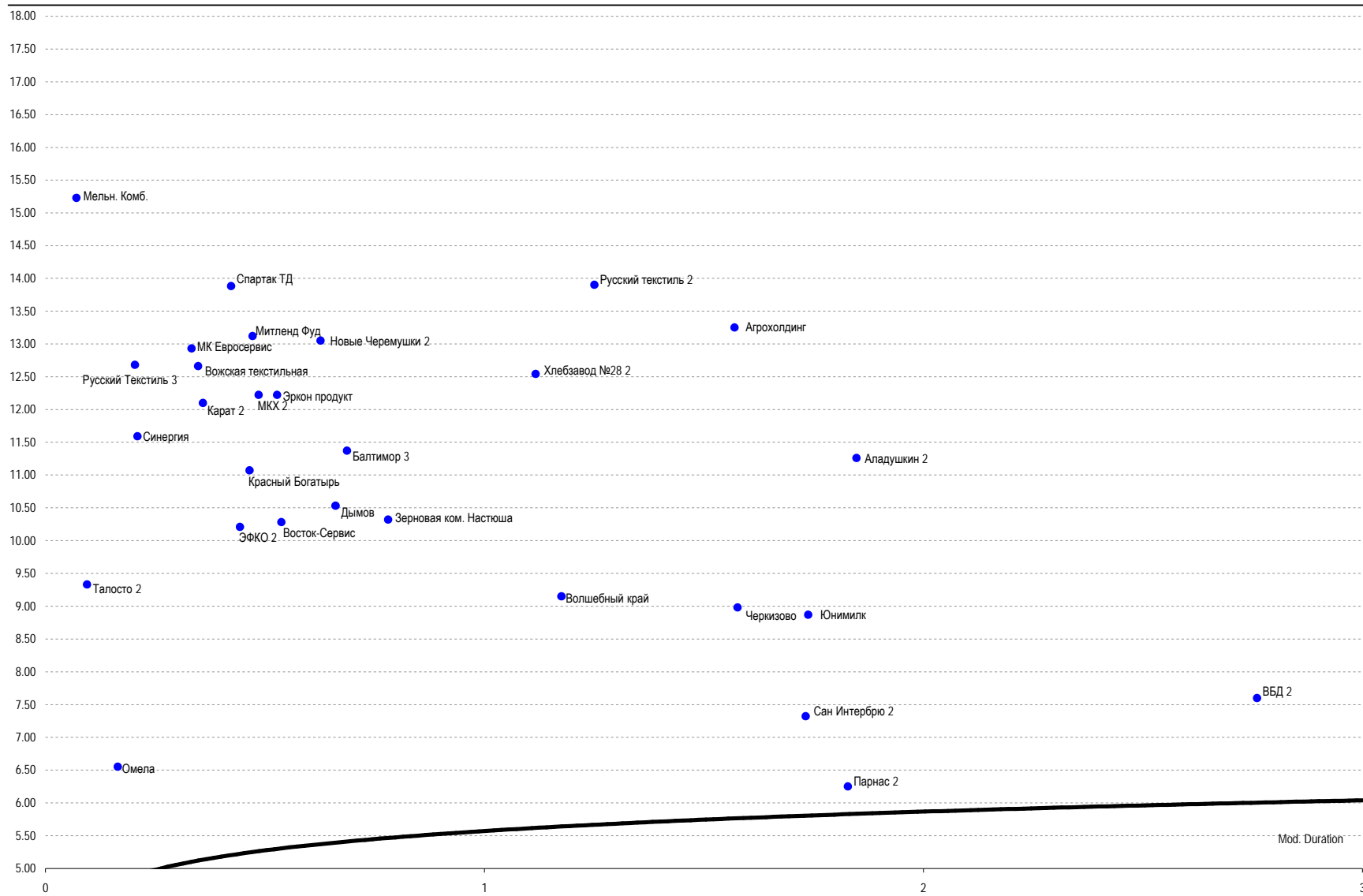


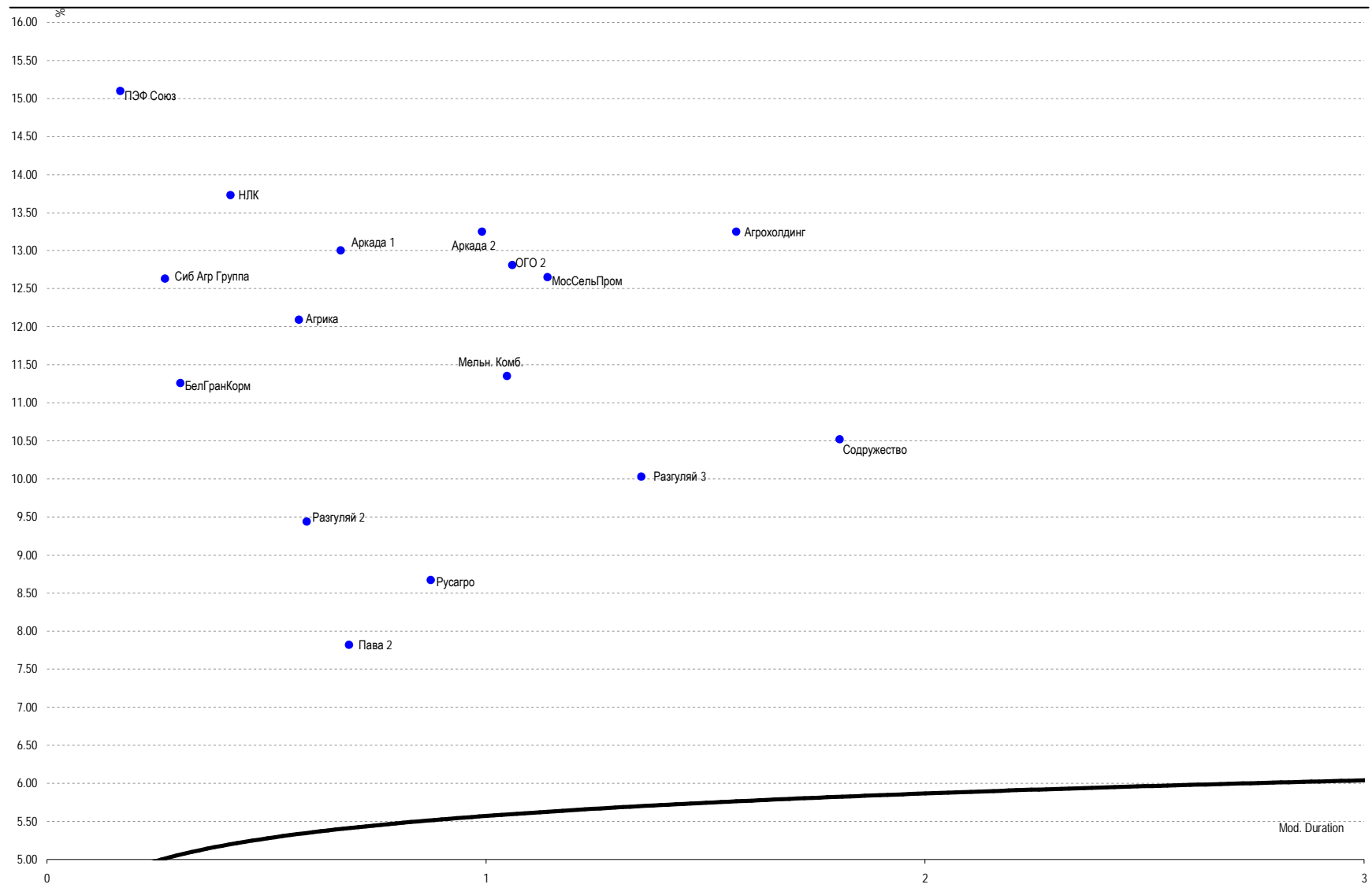


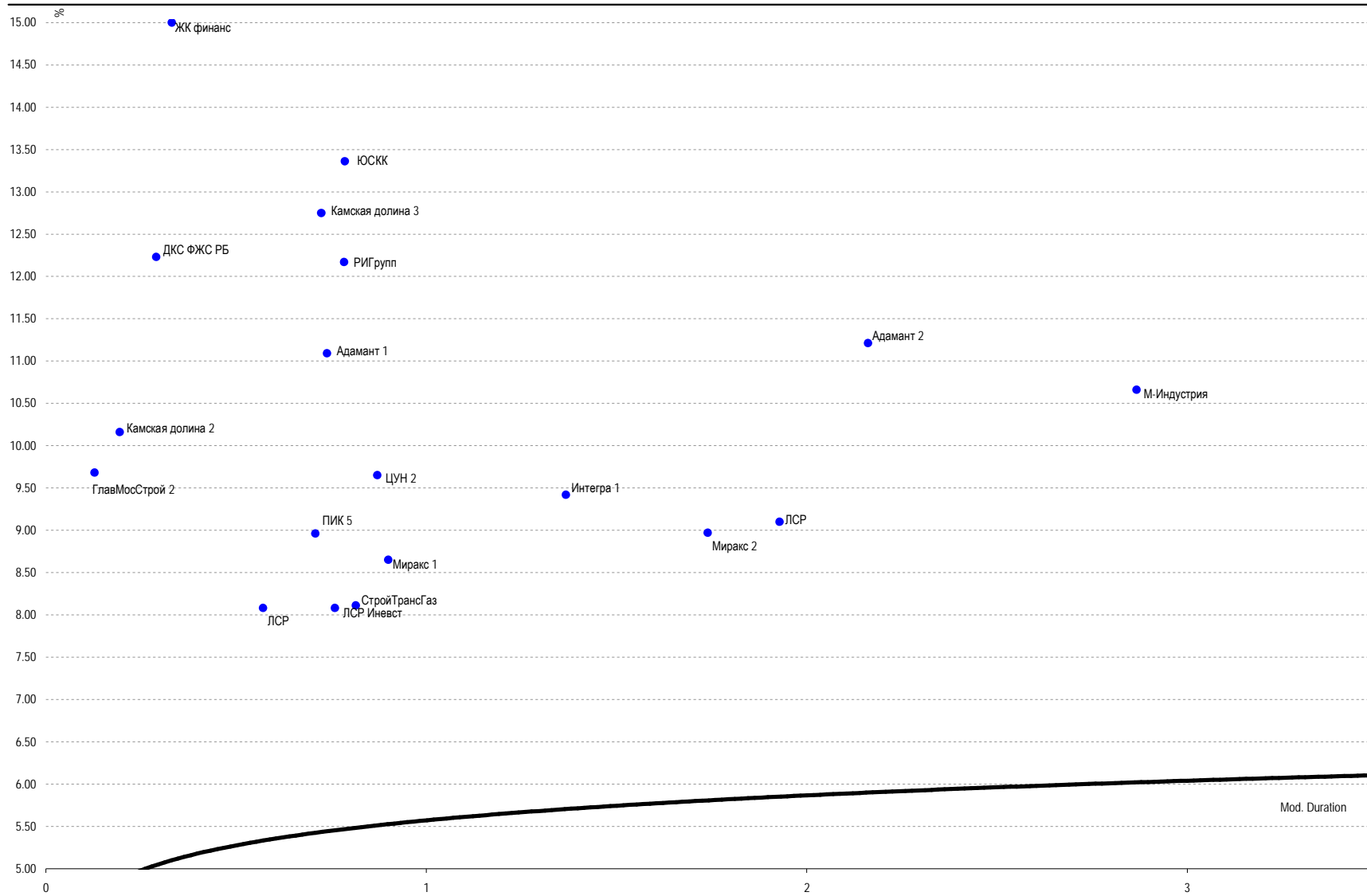
Рублевые облигации. Металлургия.











| Security Name                         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| <b>ОФЗ</b>                            |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| ОФЗ 25057                             | 40,817                  | 7.40          | 24/10/2007  | -   | 20/01/2010 | 103.91 | 103.83 | -              | 0.07        | -0.02          | 5.84 / -              | 2.16      | -             |
| ОФЗ 25058                             | 40,655                  | 6.30          | 01/08/2007  | -   | 30/04/2008 | 101.10 | 101.00 | 0.00           | -0.08       | 0.20           | 4.96 / -              | 0.69      | -             |
| ОФЗ 25059                             | 40,821                  | 6.10          | 24/10/2007  | -   | 19/01/2011 | 100.71 | 100.55 | -              | -0.12       | -              | 6.03 / -              | 2.98      | -             |
| ОФЗ 25060                             | 40,734                  | 5.80          | 01/08/2007  | -   | 29/04/2009 | 100.67 | 100.50 | -              | 0.07        | 0.33           | 5.56 / -              | 1.57      | -             |
| ОФЗ 25061                             | 31,000                  | 5.80          | 08/08/2007  | -   | 05/05/2010 | 100.10 | 99.90  | 0.00           | -           | -              | 5.93 / -              | 2.40      | -             |
| ОФЗ 26198                             | 42,117                  | 6.00          | 04/11/2007  | -   | 02/11/2012 | 99.35  | 99.10  | 0.12           | -0.07       | 0.04           | 6.17 / -              | 4.21      | -             |
| ОФЗ 26199                             | 37,688                  | 6.10          | 17/10/2007  | -   | 11/07/2012 | 100.40 | 100.20 | 0.00           | -           | -              | 6.17 / -              | 4.05      | -             |
| ОФЗ 27019                             | 8,800                   | 10.00         | #N/A N Ap   | -   | 18/07/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ОФЗ 27020                             | 8,800                   | 10.00         | 08/08/2007  | -   | 08/08/2007 | 100.19 | 100.16 | -              | 0.08        | -              | 1.85 / -              | 0.02      | -             |
| 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 | 101.65 | 101.35 | -              | -           | -              | 5.52 / -              | 1.45      | -             |
| ОФЗ 46001                             | 60,000                  | 10.00         | 12/09/2007  | -   | 10/09/2008 | 103.09 | 103.07 | -              | -0.12       | -              | 7.29 / -              | 0.99      | -             |
| ОФЗ 46002                             | 62,000                  | 9.00          | 15/08/2007  | -   | 08/08/2012 | 109.70 | 109.40 | -              | -           | 0.00           | 6.30 / -              | 3.83      | -             |
| ОФЗ 46003                             | 37,298                  | 10.00         | 16/01/2008  | -   | 14/07/2010 | 109.71 | 109.67 | -              | -0.09       | -0.19          | 6.45 / -              | 2.48      | -             |
| 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 | 74.74  | 74.74  | 0.01           | -0.39       | 0.38           | 6.39 / -              | 13.94     | -             |
| ОФЗ 46014                             | 58,290                  | 9.00          | 12/09/2007  | -   | 29/08/2018 | 109.23 | 109.14 | -              | -0.21       | -0.23          | 6.53 / -              | 7.00      | -             |
| ОФЗ 46017                             | 79,995                  | 8.50          | 15/08/2007  | -   | 03/08/2016 | 106.75 | 106.51 | -              | -0.27       | -0.07          | 6.31 / -              | 6.19      | -             |
| ОФЗ 46018                             | 111,938                 | 9.00          | 12/09/2007  | -   | 24/11/2021 | 111.30 | 111.27 | -              | -0.47       | -0.47          | 6.47 / -              | 8.26      | -             |
| ОФЗ 46020                             | 64,000                  | 6.90          | 15/08/2007  | -   | 06/02/2036 | 102.72 | 102.68 | -              | -0.45       | -0.18          | 6.80 / -              | 11.71     | -             |
| ОФЗ 46021                             | 30,000                  | 8.00          | 22/08/2007  | -   | 08/08/2018 | 100.80 | 100.40 | 0.00           | -           | -              | 6.30 / -              | 7.19      | -             |
| <b>Москва</b>                         |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Москва 29                             | 5,000                   | 10.00         | 05/12/2007  | -   | 05/06/2008 | 104.50 | 100.00 | 0.00           | -0.79       | -              | 7.33 / -              | 0.79      | 175           |
| Москва 36                             | 4,000                   | 10.00         | 16/12/2007  | -   | 16/12/2008 | 107.00 | 105.20 | -              | -           | -              | 5.42 / -              | 1.25      | -20           |
| Москва 38                             | 5,000                   | 10.00         | 26/12/2007  | -   | 26/12/2010 | 112.53 | 112.53 | -              | 0.53        | 0.53           | 5.97 / -              | 2.81      | 0             |
| Москва 39                             | 5,000                   | 10.00         | 21/01/2008  | -   | 21/07/2014 | 110.31 | 110.31 | -              | -0.25       | -0.19          | 6.34 / -              | 5.13      | 6             |
| Москва 40                             | 5,000                   | 10.00         | 26/10/2007  | -   | 26/10/2007 | 101.56 | 100.80 | 0.00           | -           | -              | 5.08 / -              | 0.23      | -24           |
| Москва 41                             | 3,378                   | 10.00         | 30/01/2008  | -   | 30/07/2010 | 107.80 | 107.65 | -              | -           | -0.08          | 5.95 / -              | 2.55      | 3             |
| Москва 42                             | 3,000                   | 10.00         | 13/08/2007  | -   | 13/08/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 10.27 / -             | 0.03      | 475           |
| Москва 43                             | 5,000                   | 10.00         | 17/08/2007  | -   | 17/05/2008 | 103.20 | 103.20 | -              | -0.05       | -              | 5.99 / -              | 0.72      | 47            |
| Москва 44                             | 20,000                  | 10.00         | 24/12/2007  | -   | 24/06/2015 | 110.47 | 110.47 | -              | -0.27       | 0.12           | 6.35 / -              | 5.61      | 6             |
| Москва 47                             | 10,000                  | 10.00         | 28/10/2007  | -   | 28/04/2009 | 106.10 | 105.70 | 0.00           | -           | -              | 5.71 / -              | 1.54      | 2             |
| <b>Муниципальные и субфедеральные</b> |                         |               |             |     |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Астрахань                             | 500                     | 9.50          | 13/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 102.00 | 102.00 | 0.00           | 5.19        | -0.85          | 8.74 / -              | 1.95      | 283           |
| Башкортостан 4                        | 500                     | 8.02          | 13/09/2007  | -   | 13/09/2007 | 100.30 | 100.30 | -              | 0.10        | -              | 5.48 / -              | 0.11      | -             |
| Башкортостан 5                        | 1,000                   | 8.02          | 07/11/2007  | -   | 04/11/2009 | 103.00 | 102.50 | 0.00           | 0.15        | -0.08          | 6.80 / -              | 1.95      | 98            |
| Белгородская обл. 2                   | 320                     | 13.50         | 29/10/2007  | -   | 29/04/2008 | 104.64 | 104.40 | -              | -0.08       | 0.02           | 7.27 / -              | 0.67      | -             |
| Белгородская обл. 3                   | 2,000                   | 8.38          | 15/08/2007  | -   | 10/11/2010 | 102.80 | 102.40 | -              | 5.27        | -              | 7.69 / -              | 2.66      | -             |

| Security Name          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|------------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| Москва 43              | 5,000                   | 10.00         | 17/08/2007  | -   | 17/05/2008 | 103.20 | 103.20 | -              | -0.05       | -              | 5.99 / -              | 0.72      | 47            |
| Белгородская обл. 4    | 1,020                   | -             | 24/10/2007  | -   | 19/10/2011 | 100.93 | 100.93 | 0.00           | -           | 0.30           | 7.32 / -              | 3.45      | 120           |
| Волгоград 1            | 450                     | 9.20          | 18/10/2007  | -   | 17/07/2008 | 101.50 | 101.50 | -              | -           | 0.00           | 7.79 / -              | 0.86      | 217           |
| Волгоград 2            | 600                     | 9.65          | 19/09/2007  | -   | 21/12/2009 | 102.70 | 102.70 | -              | -           | -              | 8.34 / -              | 1.99      | 245           |
| Волгоградская обл. 253 | 550                     | 8.10          | 21/11/2007  | -   | 19/05/2010 | 101.20 | 100.60 | -              | -           | -              | 7.88 / -              | 2.35      | 193           |
| Волгоградская обл. 261 | 700                     | 11.00         | 20/12/2007  | -   | 17/06/2010 | 104.10 | 103.50 | -              | -           | -              | 7.73 / -              | 1.20      | -             |
| Волгоградская обл. 351 | 600                     | 10.99         | -           | -   | 11/06/2009 | 103.70 | 103.17 | 0.00           | -           | -              | - / -                 | -         | -             |
| Воронежская обл. 1     | 600                     | 13.00         | 14/09/2007  | -   | 15/12/2007 | 102.30 | 100.00 | -              | -           | -1.45          | 10.18 / -             | 0.34      | 464           |
| Воронежская обл. 2     | 500                     | 12.00         | 17/12/2007  | -   | 18/06/2009 | 108.34 | 105.02 | -              | 4.41        | -1.57          | 8.26 / -              | 1.61      | 246           |
| Воронежская обл. 3     | 500                     | 10.25         | 31/12/2007  | -   | 27/06/2011 | 108.28 | 108.28 | -              | -           | -              | 7.90 / -              | 3.08      | 158           |
| Иркутская обл. 241     | 825                     | 10.00         | #N/A N Ар   | -   | 22/07/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| Иркутская обл. 312     | 900                     | 8.00          | 24/10/2007  | -   | 23/10/2008 | 100.40 | 100.40 | -              | -0.07       | -              | 7.37 / -              | 1.10      | 161           |
| Иркутская обл. 311     | 1,500                   | 9.50          | 20/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 102.10 | 101.80 | 0.00           | 0.00        | 0.12           | 7.90 / -              | 2.00      | 175           |
| Иркутская обл. 313     | 3,000                   | 7.75          | 28/11/2007  | -   | 24/11/2010 | 100.20 | 99.50  | 0.00           | -           | -0.34          | 7.62 / -              | 1.58      | -236          |
| Иркутская обл. 314     | 1,200                   | 8.25          | 26/09/2007  | -   | 26/05/2010 | 102.00 | 100.00 | 0.00           | 7.47        | -              | 7.22 / -              | 1.28      | -             |
| Казань 3               | 2,300                   | 9.32          | 29/08/2007  | -   | 29/08/2009 | 101.05 | 100.80 | 0.00           | -0.17       | -0.02          | 7.73 / -              | 1.78      | 191           |
| Калужская обл. 1       | 300                     | 9.00          | 24/12/2007  | -   | 24/12/2007 | 105.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 2.68 / -              | 0.41      | -264          |
| Калужская обл. 2       | 1,300                   | 8.60          | 03/09/2007  | -   | 29/08/2011 | 102.40 | 102.40 | -              | 4.83        | -              | 8.03 / -              | 3.20      | 187           |
| Карелия                | 500                     | 8.15          | 10/12/2007  | -   | 02/06/2010 | 100.45 | 100.20 | 0.00           | 7.03        | -              | 7.92 / -              | 2.38      | 129           |
| Кировская обл. 1       | 400                     | 8.39          | 21/09/2007  | -   | 22/12/2008 | 100.90 | 100.60 | 0.00           | -           | -0.25          | 7.51 / -              | 0.59      | 221           |
| Кировская обл. 2       | 600                     | 8.45          | 27/09/2007  | -   | 24/09/2009 | 101.10 | 100.70 | 0.00           | 7.11        | 0.05           | 8.23 / -              | 1.83      | 210           |
| Клинский р-н 1         | 200                     | 12.00         | #N/A N Ар   | -   | 03/05/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| Клинский р-н 2         | 300                     | 9.75          | 15/11/2007  | -   | 13/11/2008 | 101.54 | 101.54 | -              | -           | -              | 8.62 / -              | 1.13      | 292           |
| Коми 5                 | 500                     | 13.00         | 24/09/2007  | -   | 24/12/2007 | 102.49 | 102.49 | 0.00           | 7.34        | -0.42          | 6.79 / -              | 0.37      | 138           |
| Коми 6                 | 700                     | 13.50         | 14/10/2007  | -   | 14/10/2010 | 113.39 | 113.00 | 0.00           | -           | -0.31          | 7.13 / -              | 2.51      | 116           |
| Коми 7                 | 1,000                   | 10.00         | 23/11/2007  | -   | 22/11/2013 | 108.34 | 108.34 | 0.00           | 0.04        | 0.08           | 7.29 / -              | 4.56      | 100           |
| Коми 8                 | 1,000                   | 9.00          | 05/09/2007  | -   | 03/12/2015 | 100.09 | 100.09 | 0.00           | -0.41       | -0.41          | 7.21 / -              | 5.17      | -             |
| Костромская обл. 4     | 800                     | 11.00         | 11/09/2007  | -   | 11/03/2008 | 100.26 | 100.26 | -              | -1.84       | -2.24          | 10.96 / -             | 0.54      | 529           |
| 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 | 100.61 | 100.61 | -              | 0.31        | -              | 7.26 / -              | 1.08      | 162           |
| Красноярский край 3    | 3,000                   | 7.00          | 03/10/2007  | -   | 01/10/2008 | 99.67  | 99.55  | -              | 0.01        | -0.09          | 6.60 / -              | 1.06      | 138           |
| Курганская обл.        | 500                     | 9.25          | 17/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 101.20 | 101.20 | 0.00           | -           | -0.74          | 8.97 / -              | 1.97      | 305           |
| Ленинградская обл. 2   | 800                     | 14.01         | 12/12/2007  | -   | 08/12/2010 | 120.80 | 120.50 | 0.00           | -0.20       | -0.35          | 7.12 / -              | 2.62      | 113           |
| Ленинградская обл. 3   | 1,300                   | 12.50         | 14/12/2007  | -   | 05/12/2014 | 129.00 | 129.00 | 0.00           | -           | -0.04          | 7.14 / -              | 4.93      | 84            |
| Липецкая обл. 3        | 300                     | 7.00          | 19/09/2007  | -   | 19/09/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -0.11          | 7.16 / -              | 0.13      | 178           |
| Липецкая обл. 4        | 1,500                   | 7.95          | 22/01/2008  | -   | 19/07/2011 | 102.00 | 102.00 | -              | -0.23       | -              | 7.49 / -              | 3.24      | 135           |
| Магадан                | 450                     | 11.00         | 17/09/2007  | -   | 15/09/2008 | 103.70 | 103.70 | 0.00           | -           | -0.32          | 7.76 / -              | 0.99      | 211           |
| Марий Эл               | 500                     | 8.25          | 23/08/2007  | -   | 23/05/2009 | 100.46 | 100.46 | 0.00           | -           | -0.24          | 8.21 / -              | 1.55      | 243           |
| Московская обл. 3      | 4,000                   | 11.00         | 19/08/2007  | -   | 19/08/2007 | 100.25 | 100.25 | -              | -0.30       | -0.48          | 6.06 / -              | 0.05      | 72            |
| Московская обл. 4      | 9,600                   | 11.00         | 23/10/2007  | -   | 21/04/2009 | 108.03 | 108.03 | -              | 5.33        | 0.21           | 6.20 / -              | 1.51      | 50            |
| Московская обл. 5      | 12,000                  | 10.00         | 02/10/2007  | -   | 30/03/2010 | 106.20 | 106.20 | -              | -0.02       | -0.20          | 7.52 / -              | 2.18      | 52            |

| Security Name        | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng<br>net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|----------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----|------------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| Москва 43            | 5,000                   | 10.00         | 17/08/2007  | -   | 17/05/2008 | 103.20 | 103.20 | -              | -0.05          | -              | 5.99 / -              | 0.72      | 47            |
| Московская обл. 6    | 12,000                  | 9.00          | 23/10/2007  | -   | 19/04/2011 | 107.52 | 107.52 | -              | -0.49          | -0.51          | 6.79 / -              | 2.99      | 75            |
| Московская обл. 7    | 16,000                  | 8.00          | 24/10/2007  | -   | 16/04/2014 | 105.88 | 105.88 | 0.00           | -0.42          | -0.07          | 7.01 / -              | 4.92      | 72            |
| Нижегородская обл. 2 | 2,500                   | 9.99          | 02/11/2007  | -   | 02/11/2008 | 102.40 | 102.20 | -              | 5.04           | -0.23          | 6.79 / -              | 0.68      | 156           |
| Нижегородская обл. 3 | 2,000                   | 8.70          | 25/10/2007  | -   | 20/10/2011 | 103.90 | 103.90 | 0.00           | 7.40           | 0.02           | 7.17 / -              | 3.34      | 99            |
| Новосибирск 3        | 1,000                   | 12.00         | 12/01/2008  | -   | 14/07/2009 | 109.00 | 109.00 | 0.00           | -              | -0.70          | 7.11 / -              | 1.68      | 134           |
| Новосибирск 4        | 1,500                   | 8.60          | 24/09/2007  | -   | 24/06/2010 | 102.80 | 101.80 | 0.00           | -              | -              | 7.81 / -              | 2.40      | 185           |
| Новосибирская обл. 2 | 2,000                   | 13.30         | 30/08/2007  | -   | 29/11/2007 | 102.20 | 102.17 | -              | -0.11          | -0.75          | 6.73 / -              | 0.30      | 134           |
| Новосибирская обл. 3 | 2,500                   | 8.50          | 18/09/2007  | -   | 15/12/2009 | 101.62 | 101.62 | -              | 5.46           | -              | 7.33 / -              | 2.02      | 134           |
| Ногинск 2            | 500                     | 10.25         | 24/08/2007  | -   | 21/08/2009 | 102.80 | 102.80 | 0.00           | -              | -              | 8.92 / -              | 1.68      | 306           |
| Орехово-Зуево        | 160                     | 11.50         | 21/09/2007  | -   | 20/06/2008 | 102.00 | 102.00 | -              | -              | -              | 9.44 / -              | 0.78      | 378           |
| Пензенская обл.      | 800                     | 9.50          | 13/10/2007  | -   | 13/10/2009 | 95.02  | 95.02  | -              | -              | -              | 12.59 / -             | 1.78      | 741           |
| Самарская обл. 2     | 2,000                   | 6.82          | 13/09/2007  | -   | 09/09/2010 | 99.85  | 99.85  | 0.00           | -              | -0.05          | 7.05 / -              | 2.62      | 108           |
| Самарская обл. 3     | 4,500                   | 7.60          | 16/08/2007  | -   | 11/08/2011 | 103.10 | 102.80 | -0.15          | 5.56           | 0.08           | 6.93 / -              | 3.25      | 85            |
| Саха (Якутия) 3      | 560                     | 12.00         | 18/09/2007  | -   | 17/06/2008 | 104.44 | 103.91 | 0.00           | -              | -0.33          | 7.26 / -              | 0.79      | 168           |
| Саха (Якутия) 6      | 2,000                   | 10.00         | 16/08/2007  | -   | 13/05/2010 | 106.70 | 106.45 | -              | 1.59           | -0.06          | 7.57 / -              | 2.26      | 107           |
| Саха (Якутия) 7      | 2,500                   | 7.95          | 18/10/2007  | -   | 11/04/2013 | 103.94 | 103.94 | -              | 0.01           | 0.12           | 7.29 / -              | 4.34      | -             |
| Тамбовская обл.      | 400                     | 8.00          | 27/09/2007  | -   | 27/09/2008 | 100.55 | 100.55 | -              | -              | -              | 7.71 / -              | 1.03      | 206           |
| Тверская обл. 3      | 800                     | 7.95          | 31/08/2007  | -   | 30/11/2008 | 100.73 | 100.50 | -              | 5.91           | 0.12           | 7.67 / -              | 1.18      | -             |
| Томск                | 300                     | 12.00         | 23/08/2007  | -   | 22/11/2007 | 101.80 | 101.80 | -              | -              | -              | 6.10 / -              | 0.28      | 68            |
| Томская обл. 2       | 600                     | 10.00         | 13/10/2007  | -   | 13/10/2007 | 100.30 | 100.30 | -              | -0.40          | -0.42          | 8.53 / -              | 0.19      | 309           |
| Томская обл. 3       | 900                     | 8.00          | 09/11/2007  | -   | 09/11/2009 | 99.25  | 98.85  | 0.00           | 9.77           | -              | 7.29 / -              | 1.97      | 294           |
| Томская обл. 4       | 1,001                   | 8.00          | 26/12/2007  | -   | 26/12/2011 | 100.09 | 100.09 | 0.00           | -              | 0.11           | 7.20 / -              | 3.57      | 211           |
| Тульская обл.        | 1,500                   | 8.50          | 27/09/2007  | -   | 28/06/2009 | 102.51 | 102.51 | -              | -0.33          | -0.49          | 7.27 / -              | 1.65      | 150           |
| Удмуртия             | 1,000                   | 8.20          | 27/12/2007  | -   | 27/12/2008 | 100.90 | 100.45 | 0.00           | -              | -              | 7.82 / -              | 1.26      | 212           |
| Уфа 4                | 500                     | 10.03         | 04/12/2007  | -   | 03/06/2008 | 102.70 | 102.30 | -              | 0.10           | -              | 7.03 / -              | 0.77      | 146           |
| Уфа 5                | 500                     | 8.40          | 21/12/2007  | -   | 18/12/2009 | 101.60 | 101.35 | 0.00           | 0.11           | -              | 7.86 / -              | 2.04      | 198           |
| Хабаровск 6          | 1,000                   | 8.00          | 24/11/2007  | -   | 24/11/2009 | 100.90 | 100.60 | 0.00           | -              | 0.13           | 7.13 / -              | 2.00      | 178           |
| ХМАО 5               | 3,000                   | 12.00         | 26/11/2007  | -   | 27/05/2008 | 104.80 | 101.01 | 0.00           | -              | -2.10          | 8.42 / -              | 0.75      | -             |
| Чувашия 4            | 750                     | 12.33         | 26/09/2007  | -   | 27/03/2009 | 107.43 | 107.43 | 0.00           | -0.23          | -              | 7.60 / -              | 1.39      | 187           |
| Чувашия 5            | 1,000                   | 7.85          | 05/12/2007  | -   | 05/06/2011 | 101.50 | 101.50 | -              | -              | -0.80          | 7.53 / -              | 3.13      | 145           |
| Ярославль            | 400                     | 9.00          | 18/09/2007  | -   | 17/12/2009 | 102.00 | 100.00 | 0.00           | -              | 0.04           | 8.41 / -              | 1.40      | 169           |
| Ярославская обл. 2   | 1,000                   | 12.78         | #N/A N Ar   | -   | 03/07/2007 | -      | -      | -              | -              | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |

| Security Name               | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next<br>coupon | Put        | Maturity   | Ask | Bid    | 1d<br>chnг<br>net | 5d chng<br>net | 1m<br>chnг<br>net | YTM / | YTP          | Mod.<br>Dur. | OAS<br>Spread |     |
|-----------------------------|-------------------------|---------------|----------------|------------|------------|-----|--------|-------------------|----------------|-------------------|-------|--------------|--------------|---------------|-----|
| Ярославская обл. 4          | 1,000                   | 10.50         | 24/11/2007     | -          | 26/05/2009 |     | 105.38 | 105.38            | 0.00           | 7.43              | -     | 7.15 / -     |              | 1.57          | 140 |
| Ярославская обл. 5          | 500                     | 7.75          | 30/12/2007     | -          | 30/12/2008 |     | 100.15 | 100.15            | 0.00           | 0.05              | -     | 7.59 / -     |              | 1.27          | 190 |
| Ярославская обл. 6          | 2,000                   | 7.75          | 23/10/2007     | -          | 19/04/2011 |     | 100.61 | 100.61            | 0.00           | -                 | 0.26  | 7.11 / -     |              | 3.04          | 119 |
| Ярославская обл. 7          | 2,000                   | 8.50          | 02/10/2007     | -          | 30/03/2010 |     | 101.18 | 101.18            | 0.00           | 4.97              | -     | 7.34 / -     |              | 2.25          | 148 |
| <b>Топливо и энергетика</b> |                         |               |                |            |            |     |        |                   |                |                   |       |              |              |               |     |
| Альянс НК                   | 3,000                   | 8.92          | 19/09/2007     | 16/09/2009 | 14/09/2011 |     | 101.30 | 100.80            | 0.00           | 6.99              | -0.44 | 4.58 / 8.54  |              | 1.78          | 269 |
| Башкирэнерго 3              | 1,500                   | 8.30          | 26/09/2007     | 19/03/2009 | 09/03/2011 |     | 101.20 | 100.88            | 0.00           | -0.07             | -     | 3.64 / 7.84  |              | 1.43          | 199 |
| Газпром А4                  | 5,000                   | 8.22          | 15/08/2007     | -          | 10/02/2010 |     | 105.00 | 104.65            | 0.00           | -                 | -     | 6.23 / -     |              | 2.13          | 38  |
| Газпром А5                  | 5,000                   | 7.58          | 09/10/2007     | -          | 09/10/2007 |     | 100.35 | 100.35            | -              | -0.12             | -0.25 | 5.74 / -     |              | 0.18          | 40  |
| Газпром А6                  | 5,000                   | 6.95          | 09/08/2007     | -          | 06/08/2009 |     | 101.73 | 100.00            | -              | 5.20              | -0.73 | 6.59 / -     |              | 1.75          | 82  |
| Газпром А7                  | 5,000                   | 6.79          | 01/11/2007     | -          | 29/10/2009 |     | 101.00 | 101.00            | 0.00           | -                 | 0.04  | 6.40 / -     |              | 1.97          | 60  |
| Газпром А8                  | 5,000                   | 7.00          | 01/11/2007     | -          | 27/10/2011 |     | 102.50 | 102.05            | 0.00           | 4.85              | 0.72  | 6.48 / -     |              | 3.47          | 38  |
| Газпром 9                   | 5,000                   | 7.23          | 22/08/2007     | -          | 12/02/2014 |     | 103.15 | 102.90            | 0.00           | -                 | -     | 6.76 / -     |              | 4.86          | 49  |
| ГТ-ТЭЦ 3                    | 1,500                   | 10.45         | 19/10/2007     | -          | 18/04/2008 |     | 100.60 | 100.60            | -              | 0.20              | 0.11  | 9.75 / 9.75  |              | 0.63          | 411 |
| ГТ-ТЭЦ 4                    | 2,000                   | 10.71         | 05/09/2007     | -          | 02/09/2009 |     | 101.00 | 101.00            | 0.00           | 0.30              | 0.29  | 10.41 / -    |              | 1.68          | 448 |
| Куйбышеввазот 2             | 2,000                   | 8.80          | 07/09/2007     | -          | 04/03/2011 |     | 100.75 | 100.75            | -              | -0.30             | -0.11 | 8.73 / -     |              | 2.81          | 264 |
| Ленэнерго 2                 | 3,000                   | 8.54          | 03/08/2007     | -          | 27/01/2012 |     | 102.70 | 102.15            | 0.00           | -0.45             | -     | 8.04 / -     |              | 3.41          | 188 |
| ЛУКОЙЛ 2                    | 6,000                   | 7.25          | 20/11/2007     | -          | 17/11/2009 |     | 102.10 | 101.05            | 0.00           | -0.52             | -0.48 | 6.60 / 6.60  |              | 2.01          | 78  |
| ЛУКОЙЛ 3                    | 8,000                   | 7.10          | 13/12/2007     | -          | 08/12/2011 |     | 101.90 | 101.60            | 0.00           | -                 | -     | 6.74 / -     |              | 3.56          | 63  |
| ЛУКОЙЛ 4                    | 6,000                   | 7.40          | 13/12/2007     | -          | 05/12/2013 |     | 103.35 | 103.05            | 0.00           | -                 | -     | 6.88 / -     |              | 4.83          | 62  |
| Мосэнерго 1                 | 5,000                   | 7.54          | 18/09/2007     | 15/09/2009 | 13/09/2011 |     | 101.60 | 101.00            | 0.00           | -0.40             | -     | 6.93 / 6.99  |              | 3.31          | 125 |
| Мосэнерго 2                 | 5,000                   | 7.65          | 30/08/2007     | 23/02/2012 | 18/02/2016 |     | 102.55 | 102.55            | 0.00           | -0.27             | -0.24 | 4.09 / 7.11  |              | 3.58          | 97  |
| МОЭСК                       | 6,000                   | 8.05          | 11/09/2007     | -          | 06/09/2011 |     | 101.60 | 101.10            | 0.00           | -0.40             | -     | 7.80 / -     |              | 3.23          | 168 |
| ОГК 5                       | 5,000                   | 7.50          | 04/10/2007     | 01/10/2009 | 29/09/2011 |     | 100.70 | 100.20            | 0.00           | -0.35             | -     | 3.98 / 7.40  |              | 1.87          | 158 |
| Русснефть                   | 7,000                   | 9.25          | 14/12/2007     | 12/12/2008 | 10/12/2010 |     | 96.69  | 96.69             | -              | 2.65              | 21.67 | 5.10 / 12.27 |              | 1.16          | 639 |
| СалаватНефтеОргСитнез       | 3,000                   | 10.00         | 13/11/2007     | 13/11/2007 | 10/11/2009 |     | 105.35 | 105.35            | -              | -0.15             | -0.03 | 7.54 / -7.78 |              | 1.92          | 170 |
| СахаТранНефтеГаз            | 1,500                   | 11.90         | 05/12/2007     | 04/06/2008 | 02/12/2009 |     | 102.30 | 101.90            | 0.00           | -                 | -0.88 | 3.50 / 9.44  |              | 0.75          | 380 |
| Сибур                       | 1,500                   | 7.70          | 08/11/2007     | 05/11/2009 | 01/11/2012 |     | 97.78  | 97.78             | -              | 0.00              | -     | 4.03 / 8.98  |              | 1.92          | 310 |
| Татэнерго                   | 1,500                   | 9.65          | 13/09/2007     | -          | 13/03/2008 |     | 101.35 | 101.35            | -              | -0.15             | -0.10 | 7.49 / -     |              | 0.56          | 196 |
| ФСК ЕЭС 1                   | 5,000                   | 8.80          | 18/12/2007     | -          | 18/12/2007 |     | 101.30 | 99.00             | 0.00           | -1.10             | -1.07 | 8.53 / -     |              | 0.36          | 305 |
| ФСК ЕЭС 2                   | 7,000                   | 8.25          | 25/12/2007     | -          | 22/06/2010 |     | 104.30 | 103.95            | 0.00           | -                 | -     | 6.77 / -     |              | 2.46          | 84  |
| ФСК ЕЭС 3                   | 7,000                   | 7.10          | 14/12/2007     | -          | 12/12/2008 |     | 100.00 | 100.00            | -              | -1.00             | -0.68 | 7.22 / -     |              | 1.23          | 154 |
| ФСК ЕЭС 4                   | 6,000                   | 7.30          | 11/10/2007     | -          | 06/10/2011 |     | 102.30 | 102.00            | 0.00           | -                 | -     | 6.81 / -     |              | 3.38          | 71  |
| ФСК ЕЭС 5                   | 5,000                   | 7.20          | 04/12/2007     | -          | 01/12/2009 |     | 101.45 | 101.00            | 0.00           | -                 | -     | 6.73 / -     |              | 2.04          | 90  |
| <b>Металлургия</b>          |                         |               |                |            |            |     |        |                   |                |                   |       |              |              |               |     |
| Амурметалл 1                | 1,500                   | 9.80          | 30/08/2007     | -          | 26/02/2009 |     | 102.48 | 102.48            | 0.00           | 0.45              | -     | 8.25 / -     |              | 1.34          | 250 |
| Амурметалл 2                | 2,000                   | 9.15          | 31/08/2007     | -          | 26/02/2010 |     | 101.45 | 101.45            | 0.00           | 0.10              | 0.33  | 8.69 / -     |              | 2.09          | 275 |
| Белон 1                     | 1,500                   | 9.10          | 05/12/2007     | -          | 03/06/2009 |     | 100.75 | 100.75            | -              | -                 | 0.25  | 8.83 / -     |              | 1.58          | 301 |
| Белон 2                     | 2,000                   | 9.25          | 30/08/2007     | 27/08/2009 | 23/02/2012 |     | 100.30 | 100.30            | -              | 6.63              | -     | 4.40 / 9.29  |              | 1.71          | 342 |
| Золото Селигдара 1          | 500                     | 13.00         | 26/12/2007     | 25/06/2008 | 21/12/2011 |     | 100.20 | 100.01            | 0.00           | -                 | -1.20 | 2.80 / 13.25 |              | 0.77          | 741 |
| Золото Селигдара 2          | 300                     | 14.50         | 02/10/2007     | 01/01/2008 | 28/06/2011 |     | 100.50 | 100.50            | -              | -                 | -     | 1.48 / 13.90 |              | 0.36          | 814 |

| Security Name         | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng<br>net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| ФСК ЭЭС 3             | 7,000                   | 7.10          | 14/12/2007  | -          | 12/12/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -1.00          | -0.68          | 7.22 / -              | 1.23      | 154           |
| Кокс 1                | 3,000                   | 8.95          | 17/01/2008  | -          | 16/07/2009 | 101.80 | 101.50 | 0.00           | 0.05           | -1.55          | 8.18 / -              | 1.70      | 237           |
| Кокс 2                | 5,000                   | 8.70          | 20/09/2007  | 18/03/2010 | 15/03/2012 | 100.00 | 100.00 | -              | -1.60          | -1.48          | 5.27 / 8.88           | 2.15      | 293           |
| Магnezит 1            | 1,500                   | 8.25          | 20/12/2007  | -          | 18/12/2008 | 100.20 | 100.20 | 0.00           | 0.05           | 0.00           | 8.25 / 8.25           | 1.23      | 254           |
| Магnezит 2            | 5,000                   | 8.20          | 28/09/2007  | -          | 23/03/2012 | 95.52  | 95.52  | -              | 0.00           | -              | 9.63 / -              | 3.50      | 339           |
| МАИР Инвест 2         | 1,000                   | 10.80         | 27/11/2007  | -          | 27/11/2007 | 99.60  | 99.60  | 0.00           | 4.59           | -0.57          | 12.33 / 12.33         | 0.29      | 667           |
| Макси Групп           | 3,000                   | 11.25         | 13/09/2007  | 13/09/2007 | 12/03/2009 | 99.72  | 99.72  | -              | -0.09          | -0.03          | 1.02 / 13.83          | 0.11      | 812           |
| Метзавод им. Серова   | 2,000                   | 8.75          | 31/08/2007  | -          | 27/02/2009 | 99.85  | 99.85  | -              | -0.15          | -0.10          | 9.04 / -              | 1.34      | 326           |
| Мечел 1               | 2,000                   | 5.50          | 22/11/2007  | -          | 22/11/2007 | 100.00 | 98.45  | 0.00           | 5.63           | -              | 8.18 / 8.18           | 0.30      | 271           |
| Мечел 2               | 5,000                   | 8.40          | 19/12/2007  | 16/06/2010 | 12/06/2013 | 103.90 | 103.20 | 0.00           | -0.30          | -              | 3.70 / 7.13           | 2.43      | 120           |
| Нижне-Ленское 1       | 550                     | -             | 20/12/2007  | -          | 18/06/2009 | 100.71 | 100.71 | 0.00           | -              | -              | -0.37 / -0.37         | 1.89      | -602          |
| Нижне-Ленское 2       | 400                     | 12.00         | 08/01/2008  | -          | 08/07/2008 | 100.40 | 100.40 | 0.00           | -              | -              | 11.72 / 11.72         | 0.82      | 594           |
| НОК                   | 400                     | 12.30         | 27/09/2007  | 25/09/2008 | 22/09/2011 | 100.80 | 100.68 | 0.00           | -              | -0.01          | 3.44 / 11.90          | 0.96      | 608           |
| НСММЗ                 | 1,000                   | 1.00          | 19/11/2007  | -          | 19/05/2008 | 109.00 | 109.00 | -              | -              | -              | -9.29 / -9.29         | 0.88      | -1496         |
| ОМК                   | 3,000                   | 9.20          | 06/12/2007  | -          | 12/06/2008 | 101.85 | 101.85 | -              | 0.31           | 0.35           | 7.07 / -              | 0.79      | 150           |
| РусАл 3               | 6,000                   | 7.20          | 21/09/2007  | -          | 21/09/2008 | 100.50 | 100.50 | -              | 3.46           | 0.05           | 6.84 / -              | 1.02      | 122           |
| Свободный Сокол 2     | 600                     | 11.75         | 22/11/2007  | -          | 22/11/2007 | 100.29 | 100.11 | 0.00           | 0.10           | -              | 11.26 / 11.26         | 0.28      | 566           |
| Северсталь            | 3,000                   | 8.10          | #N/A N Ar   | -          | 28/06/2007 | -      | -      | -              | -              | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ТМК 2                 | 5,000                   | 7.95          | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 15/02/2011 | 100.70 | 100.45 | -              | -0.02          | -0.30          | 1.10 / 6.98           | 0.50      | 149           |
| ТМК 3                 | 3,000                   | 7.60          | 25/09/2007  | -          | 24/03/2009 | 101.20 | 100.94 | 0.17           | -0.13          | 0.32           | 7.01 / 7.01           | 1.44      | 130           |
| Тулачермет 2          | 1,000                   | 8.75          | 02/12/2007  | -          | 02/12/2007 | 100.50 | 99.90  | 0.00           | -              | 0.22           | 8.25 / 8.25           | 0.32      | 277           |
| Хайленд Голд          | 750                     | 12.75         | 03/10/2007  | -          | 02/04/2008 | 99.90  | 99.90  | 0.00           | 0.00           | -              | 13.53 / 13.53         | 0.57      | 770           |
| ЧТПЗ                  | 3,000                   | 9.50          | 19/12/2007  | 18/06/2008 | 16/06/2010 | 102.10 | 102.10 | 0.00           | -0.15          | -0.05          | 2.24 / 7.12           | 0.81      | 155           |
| <b>Промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |                |                |                       |           |               |
| АвтоВаз2              | 3,000                   | 1.00          | 15/08/2007  | -          | 13/08/2008 | 99.98  | 82.01  | 0.00           | -              | -              | 10.64 / 10.64         | 1.02      | 489           |
| АвтоВаз3              | 5,000                   | 7.70          | 25/12/2007  | -          | 22/06/2010 | 100.30 | 100.15 | 0.00           | 6.06           | -              | 7.75 / 7.75           | 2.44      | 180           |
| Автоприбор            | 500                     | 12.80         | 31/10/2007  | 31/10/2007 | 29/04/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.00           | 0.51           | 1.88 / 12.99          | 0.22      | 732           |
| Амтел                 | 1,200                   | 8.00          | 15/11/2007  | -          | 15/11/2007 | 113.00 | 98.94  | -6.53          | -              | 10.47          | -11.03 / -11.03       | 0.41      | -1667         |
| Арнест                | 600                     | -             | 24/10/2007  | 23/04/2008 | 29/04/2009 | 100.30 | 100.00 | 0.00           | -              | -              | -0.09 / -0.20         | 1.75      | -551          |
| ВагонМаш 1            | 300                     | 13.50         | 20/12/2007  | -          | 19/06/2008 | 101.05 | 101.05 | -              | -0.87          | -1.39          | 12.55 / 12.55         | 0.76      | 673           |
| ВагонМаш 2            | 1,000                   | 11.00         | 19/12/2007  | -          | 15/12/2010 | 100.00 | 97.50  | 0.00           | -              | -0.75          | 3.42 / -              | 3.00      | -250          |
| ВКМ                   | 1,000                   | 9.75          | 05/12/2007  | -          | 04/06/2008 | 100.75 | 100.00 | 0.00           | -              | -0.08          | 9.47 / 9.47           | 0.76      | 381           |
| ВМУ                   | 1,500                   | 11.00         | 25/12/2007  | 25/12/2007 | 22/12/2009 | 100.90 | 100.90 | 0.00           | -              | 0.17           | 1.50 / 8.82           | 0.37      | 330           |
| ВолгаБурМаш           | 600                     | 11.00         | 10/10/2007  | 10/10/2007 | 08/10/2008 | 100.00 | 99.93  | -              | -0.01          | 0.13           | 1.85 / 11.30          | 0.18      | 572           |
| Востокцемент          | 800                     | 12.00         | 22/11/2007  | 22/11/2007 | 19/11/2009 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -              | -0.45          | 1.63 / 12.04          | 0.28      | 641           |
| ГАЗ                   | 5,000                   | 8.49          | 14/08/2007  | 12/02/2008 | 08/02/2011 | 100.37 | 100.37 | -              | -0.03          | -0.23          | 1.21 / 7.91           | 0.48      | 239           |
| ГидроМашСервис        | 1,000                   | 9.90          | 27/11/2007  | 27/05/2008 | 24/11/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | 6.60           | -0.64          | 3.40 / 9.44           | 0.73      | 380           |
| Дорогобуж             | 900                     | -             | 12/12/2007  | -          | 11/06/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | 4.15           | -              | 0.00 / 0.00           | 0.87      | -545          |
| ЕПК                   | 1,000                   | 9.35          | 04/10/2007  | 04/10/2007 | 02/10/2008 | 100.20 | 99.74  | 0.00           | 0.22           | -              | 1.45 / 9.60           | 0.17      | 410           |
| ИжМаш 2               | 1,000                   | 13.35         | 18/12/2007  | -          | 17/06/2008 | 102.30 | 101.20 | -              | 0.55           | 1.35           | 11.49 / 11.49         | 0.77      | 573           |
| Икрот 3               | 3,250                   | 8.74          | 20/09/2007  | -          | 16/09/2010 | 104.15 | 103.90 | -              | -              | -              | 7.41 / -              | 2.55      | 142           |
| Искитимцемент 2       | 500                     | 12.50         | 08/08/2007  | 07/11/2007 | 05/11/2008 | 101.20 | 100.90 | -              | -              | 0.05           | 1.87 / 8.81           | 0.24      | 333           |

| Security Name       | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| ТМК 2               | 5,000                   | 7.95          | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 15/02/2011 | 100.70 | 100.45 | -              | -0.02       | -0.30          | 1.10 / 6.98   | 0.50      | 149           |
| Камаз 2             | 1,500                   | 8.45          | 21/09/2007  | 19/09/2008 | 17/09/2010 | 100.57 | 100.57 | -              | 3.01        | -0.33          | 2.99 / 8.06   | 1.00      |               |
| Кировский з-д       | 1,500                   | 9.20          | 26/09/2007  | 24/09/2008 | 24/03/2010 | 101.10 | 101.10 | 0.00           | -           | 0.10           | 3.70 / 8.33   | 1.01      |               |
| КриогенМаш 1        | 500                     | 9.75          | 09/10/2007  | -          | 08/07/2008 | 100.30 | 100.30 | -              | -           | -              | 9.75 / 9.75   | 0.82      |               |
| КриогенМаш 2        | 1,000                   | 11.20         | 18/12/2007  | 17/06/2008 | 15/12/2009 | 100.05 | 100.05 | -              | -           | 0.20           | 4.31 / 11.42  | 0.77      |               |
| ЛОМО 3              | 1,000                   | 12.50         | 16/09/2007  | 16/09/2007 | 05/09/2009 | 100.40 | 100.40 | 0.00           | -           | -0.10          | 0.58 / 9.31   | 0.12      |               |
| Марийский НПЗ 1     | 800                     | 11.10         | 18/12/2007  | -          | 16/12/2008 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | 0.00        | 0.10           | 11.30 / 11.30 | 1.17      |               |
| Марийский НПЗ 2     | 1,500                   | 12.00         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 16/12/2010 | 100.61 | 100.61 | 0.00           | 0.01        | 0.65           | 3.10 / 11.54  | 0.77      |               |
| Метар Финанс        | 500                     | 12.95         | 13/12/2007  | 12/06/2008 | 10/06/2010 | 99.60  | 99.60  | 0.00           | -0.20       | -0.19          | 4.28 / 13.85  | 0.74      |               |
| МиГ 1               | 1,000                   | 7.85          | 05/12/2007  | -          | 03/06/2009 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | 7.38 / 7.38   | 1.62      |               |
| МиГ 2               | 3,000                   | 8.90          | 11/09/2007  | 11/03/2008 | 06/09/2011 | 100.80 | 100.30 | 0.00           | -           | -0.01          | 1.22 / 8.10   | 0.55      |               |
| Мотовил. Заводы     | 1,500                   | 9.40          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | -           | 0.05           | 9.54 / 9.54   | 1.29      |               |
| МотороСтроитель     | 800                     | 12.00         | 20/09/2007  | 20/09/2007 | 19/03/2009 | 100.40 | 100.01 | -              | 0.01        | 0.26           | 0.91 / 10.53  | 0.13      |               |
| НБ Ретал            | 1,000                   | 9.90          | 12/12/2007  | 10/12/2008 | 09/12/2009 | 94.74  | 94.74  | -              | 0.00        | -              | 8.63 / 14.76  | 1.13      |               |
| НикосХим 2          | 1,500                   | 12.30         | 16/08/2007  | -          | 20/08/2009 | 100.05 | 100.05 | 0.00           | -0.15       | -0.25          | 0.24 / 0.24   | 1.99      |               |
| Нитол 1             | 1,000                   | 1.00          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/12/2008 | 104.00 | 104.00 | -              | -           | -              | -1.84 / -8.80 | 1.40      |               |
| Нитол 2             | 2,200                   | 11.75         | 18/12/2007  | -          | 15/12/2009 | 102.25 | 102.25 | 0.00           | -0.33       | 0.09           | 10.93 / -     | 1.91      |               |
| НКНХ 3              | 2,000                   | 8.00          | 01/09/2007  | -          | 01/09/2007 | 100.25 | 100.25 | 0.00           | -           | -              | 4.77 / 4.77   | 0.08      |               |
| НКНХ 4              | 1,500                   | 9.99          | 01/10/2007  | 30/03/2009 | 26/03/2012 | 103.60 | 103.60 | -              | -0.40       | -0.62          | 2.91 / 7.78   | 1.42      |               |
| Нэфис 2             | 1,000                   | 10.20         | 19/12/2007  | 18/06/2008 | 16/12/2009 | 100.30 | 100.30 | 0.00           | -           | 0.20           | 3.80 / 10.05  | 0.78      |               |
| ОЗНА                | 500                     | 10.80         | 11/12/2007  | 11/12/2007 | 08/12/2009 | 100.45 | 100.45 | 0.00           | -           | -              | 1.50 / 9.67   | 0.33      |               |
| ОМЗ 4               | 900                     | -             | 30/08/2007  | -          | 26/02/2009 | 87.40  | 87.40  | -              | -           | -0.09          | 8.91 / 8.91   | 1.45      |               |
| ОМЗ 5               | 1,500                   | 8.80          | 04/09/2007  | 01/09/2009 | 30/08/2011 | 103.14 | 103.14 | 0.00           | 0.09        | -              | 3.87 / 7.28   | 1.77      |               |
| ПензТяжПромАрматура | 500                     | 10.60         | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 11/11/2009 | 99.50  | 99.50  | 0.00           | -           | -              | 1.60 / 12.64  | 0.26      |               |
| Пеноплэкс           | 1,500                   | 11.25         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 100.90 | 100.90 | 0.00           | 6.99        | 0.12           | 3.95 / 10.39  | 0.78      |               |
| ПМЗ                 | 1,200                   | 9.60          | 23/10/2007  | -          | 21/07/2009 | 100.85 | 100.00 | -              | 0.16        | -              | 4.72 / 4.72   | 1.77      |               |
| Промтрактор 1       | 1,500                   | -             | 03/01/2008  | -          | 03/07/2008 | 100.18 | 100.18 | 0.00           | 0.01        | -              | -0.19 / -0.19 | 0.93      |               |
| Промтрактор 2       | 3,000                   | 10.75         | 23/10/2007  | 20/10/2009 | 18/10/2011 | 103.00 | 103.00 | 0.00           | -0.02       | 0.01           | 5.22 / 9.42   | 1.82      |               |
| РостВертол          | 800                     | 9.30          | 27/11/2007  | 27/11/2007 | 26/05/2009 | 100.90 | 100.50 | -              | -           | 0.00           | 1.29 / 7.16   | 0.31      |               |
| Рыбинскабель        | 1,000                   | 10.75         | 04/09/2007  | 04/03/2008 | 28/02/2012 | 101.00 | 100.05 | 0.00           | -0.34       | -0.32          | 1.32 / 10.18  | 0.53      |               |
| СалаватСтекло 1     | 750                     | 11.60         | 25/09/2007  | -          | 25/03/2008 | 102.00 | 101.80 | -              | 2.98        | -0.03          | 8.68 / 8.68   | 0.58      |               |
| СалаватСтекло 2     | 1,200                   | 9.28          | 31/10/2007  | 31/10/2007 | 28/10/2009 | 100.30 | 100.05 | -              | -0.20       | 0.01           | 0.97 / 8.64   | 0.23      |               |
| Салют Энергия       | 3,000                   | 9.80          | 25/12/2007  | -          | 25/12/2007 | 100.50 | 100.25 | -              | -0.04       | -0.32          | 8.99 / 8.99   | 0.37      |               |
| Сатурн НПО 1        | 1,500                   | 8.90          | 22/09/2007  | -          | 23/03/2008 | 100.65 | 100.40 | -              | -           | -              | 8.18 / 8.18   | 0.58      |               |
| Сатурн НПО 2        | 2,000                   | 9.25          | 21/09/2007  | 21/03/2008 | 20/09/2011 | 101.10 | 99.10  | 0.00           | 4.37        | -              | 1.45 / 9.26   | 0.58      |               |
| Северсталь Авто     | 1,500                   | 8.00          | 24/01/2008  | -          | 21/01/2010 | 102.10 | 101.55 | 0.00           | -           | -0.43          | 7.31 / 7.31   | 2.14      |               |
| Севкабель 1         | 500                     | 12.50         | 06/10/2007  | -          | 06/10/2007 | 100.65 | 100.65 | 0.00           | -           | -              | 9.16 / 9.16   | 0.17      |               |
| Севкабель 2         | 1,000                   | 10.50         | -           | 05/09/2007 | 28/11/2008 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -0.05          | - / -         | -         |               |
| Севкабель 3         | 1,500                   | 11.25         | 02/10/2007  | -          | 27/03/2012 | 100.00 | 100.00 | -              | 0.15        | -              | 11.73 / -     | 3.28      |               |
| Сибирский цемент    | 800                     | -             | 13/12/2007  | -          | 12/06/2008 | 100.29 | 100.01 | -              | -0.15       | 0.03           | -0.17 / -0.17 | 0.87      |               |
| СНХЗ                | 1,000                   | 10.70         | 02/10/2007  | 02/10/2007 | 29/09/2009 | 100.25 | 100.25 | 0.00           | -           | -0.75          | 0.74 / 9.25   | 0.16      |               |
| СОК-Автокомп.       | 1,100                   | 12.00         | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 101.04 | 101.04 | -              | -0.03       | 0.38           | 10.71 / 10.71 | 0.64      |               |
| ТАИФ                | 4,000                   | 8.42          | 13/09/2007  | 11/09/2008 | 09/09/2010 | 99.40  | 99.15  | 0.00           | 4.86        | -              | 3.40 / 9.31   | 0.97      |               |

| Security Name                             | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng<br>net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| ТМК 2                                     | 5,000                   | 7.95          | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 15/02/2011 | 100.70 | 100.45 | -              | -0.02          | -0.30          | 1.10 / 6.98           | 0.50      | 149           |
| ТВЗ                                       | 1,000                   | 9.25          | 21/12/2007  | 20/06/2008 | 18/06/2010 | 101.30 | 100.80 | 0.00           | -              | 0.25           | 2.56 / 8.15           | 0.81      | 254           |
| Тензор                                    | 500                     | 12.20         | 20/11/2007  | 20/05/2008 | 17/11/2009 | 100.25 | 99.95  | 0.00           | 0.04           | -0.35          | 4.40 / 12.37          | 0.69      | 659           |
| Терна 1                                   | 500                     | 1.00          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/12/2008 | 99.90  | 94.00  | -              | -              | -              | 2.56 / 9.49           | 0.38      | 395           |
| Терна 2                                   | 1,500                   | 12.60         | 09/11/2007  | 09/11/2007 | 04/11/2011 | 100.05 | 100.00 | 0.00           | -0.14          | 0.03           | 0.82 / 12.71          | 0.24      | 698           |
| ТехноНиколь                               | 1,500                   | 10.00         | 14/11/2007  | 14/05/2008 | 11/11/2009 | 100.70 | 100.70 | 0.00           | -              | -0.04          | 3.24 / 9.23           | 0.70      | 361           |
| ТрансМаш 1                                | 1,500                   | 1.00          | 01/12/2007  | -          | 01/12/2007 | 95.00  | 95.00  | -              | -              | -              | 17.58 / 17.58         | 0.29      | 1156          |
| ТрансМаш 2                                | 4,000                   | 8.60          | 16/08/2007  | 12/02/2009 | 10/02/2011 | 101.30 | 101.30 | 0.00           | 5.17           | -              | 3.51 / 7.83           | 1.32      | 212           |
| УМПО 2                                    | 4,000                   | 9.50          | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 101.70 | 101.70 | -              | -              | -              | 2.89 / 7.61           | 0.80      | 202           |
| УНИКУМ                                    | 1,000                   | 12.50         | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 15/12/2009 | 98.99  | 97.71  | 0.00           | 6.17           | 0.35           | 2.81 / 17.72          | 0.33      | 1170          |
| Уралвагонзавод 1                          | 2,000                   | 9.40          | 02/10/2007  | -          | 30/09/2008 | 101.56 | 101.30 | -              | -0.09          | -0.12          | 8.24 / 8.24           | 1.02      | 257           |
| Уралвагонзавод 2                          | 3,000                   | 9.35          | 03/10/2007  | 03/10/2007 | 05/10/2010 | 100.20 | 100.20 | -              | -0.10          | -              | 0.46 / 8.22           | 0.16      | 343           |
| УралЭлектромедь                           | 3,000                   | 8.25          | 04/09/2007  | 02/03/2010 | 28/02/2012 | 100.78 | 100.78 | 0.00           | -0.21          | 0.06           | 4.74 / 8.06           | 2.14      | 215           |
| ЭМАльянс                                  | 2,000                   | 10.00         | 11/01/2008  | -          | 08/07/2011 | 102.00 | 102.00 | 0.00           | -              | -              | 9.60 / 9.60           | 3.05      | 344           |
| Энергомаш                                 | 700                     | 11.50         | 27/11/2007  | 27/05/2008 | 22/11/2011 | 101.40 | 101.40 | 0.00           | -0.60          | -0.91          | 1.94 / 9.89           | 0.73      | 423           |
| Энергосбер. ресурсы                       | 128                     | 17.00         | 22/01/2008  | -          | 18/01/2011 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | -              | 0.40           | 15.36 / -             | 2.42      | 943           |
| <b>Телекоммуникации, медиа, транспорт</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |                |                |                       |           |               |
| АиФ                                       | 1,500                   | 11.75         | 19/12/2007  | 19/12/2007 | 17/06/2009 | 100.35 | 100.10 | 0.00           | 7.14           | 0.34           | 2.34 / 11.37          | 0.35      | 575           |
| Акртел                                    | 200                     | 12.00         | 18/01/2008  | 18/07/2008 | 17/07/2009 | 99.75  | 99.75  | -              | -              | -              | 6.32 / 12.65          | 0.83      | 682           |
| ВолгаТелеком 2                            | 3,000                   | 8.20          | 04/12/2007  | 02/12/2008 | 30/11/2010 | 102.00 | 101.50 | 0.00           | 10.20          | -              | 2.86 / 6.92           | 1.20      | 127           |
| ВолгаТелеком 3                            | 2,300                   | 8.50          | 04/12/2007  | -          | 30/11/2010 | 103.20 | 103.02 | -              | 2.42           | -              | 7.56 / -              | 2.74      | 128           |
| ВолгаТелеком 4                            | 3,000                   | 7.99          | 11/09/2007  | 08/09/2009 | 03/09/2013 | 102.20 | 101.85 | -              | -              | -              | 2.57 / 7.13           | 1.82      | 134           |
| Дальсвязь 2                               | 2,000                   | 8.85          | 05/12/2007  | 02/06/2010 | 30/05/2012 | 104.25 | 104.00 | -              | -              | -              | 4.52 / 7.34           | 2.38      | 139           |
| Дальсвязь 3                               | 1,500                   | 8.60          | 05/12/2007  | -          | 03/06/2009 | 102.25 | 101.75 | -              | -              | -              | 7.55 / -              | 1.61      | 125           |
| Истлайн 2                                 | 3,000                   | 10.50         | 22/11/2007  | -          | 22/05/2008 | 100.50 | 100.50 | -              | 5.09           | -0.30          | 10.05 / 10.05         | 0.71      | 438           |
| Итера                                     | 2,000                   | 9.75          | 07/12/2007  | -          | 07/12/2007 | 100.45 | 100.45 | -              | -0.16          | -0.30          | 8.54 / 8.54           | 0.33      | 305           |
| МГТС 4                                    | 1,500                   | 7.10          | 24/10/2007  | -          | 22/04/2009 | 103.10 | 103.10 | -              | -              | -              | 5.26 / 5.26           | 1.55      | -41           |
| МГТС 5                                    | 1,500                   | 7.10          | 27/11/2007  | -          | 25/05/2010 | 100.45 | 100.45 | -              | -              | 0.24           | 7.04 / 7.04           | 2.41      | 116           |
| Мегафон 3                                 | 3,000                   | 9.25          | 16/10/2007  | -          | 15/04/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | 0.09           | -              | 9.42 / -              | 0.63      | 380           |
| ММК Трансфинанс                           | 650                     | 11.50         | 10/01/2008  | -          | 10/07/2008 | 100.03 | 100.03 | 0.00           | -              | -              | 11.78 / 11.78         | 0.82      | 599           |
| РЖД 2                                     | 4,000                   | 7.75          | 05/12/2007  | -          | 05/12/2007 | 100.65 | 100.65 | 0.00           | -              | -0.08          | 5.89 / -              | 0.33      | 51            |
| РЖД 3                                     | 4,000                   | 8.33          | 05/12/2007  | -          | 02/12/2009 | 104.65 | 104.00 | 0.00           | -0.05          | 0.03           | 6.41 / -              | 2.03      | 59            |
| 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          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.94 | 100.94 | -              | 0.04           | -0.06          | 6.09 / -              | 1.35      | 43            |
| РЖД 6                                     | 10,000                  | 7.35          | 14/11/2007  | -          | 10/11/2010 | 102.40 | 102.20 | 0.00           | -              | -              | 6.66 / -              | 2.76      | 68            |
| РЖД 7                                     | 5,000                   | 7.55          | 14/11/2007  | -          | 07/11/2012 | 104.25 | 104.05 | 0.00           | -              | -              | 6.71 / -              | 4.13      | 52            |
| Северо-Западный Телеком 2                 | 1,500                   | 7.50          | 03/10/2007  | -          | 03/10/2007 | 100.20 | 100.20 | -              | 7.18           | -              | 6.48 / 6.48           | 0.17      | 109           |
| Северо-Западный Телеком 3                 | 3,000                   | 9.25          | 30/08/2007  | 28/02/2008 | 24/02/2011 | 100.00 | 100.00 | -              | 8.71           | -              | 1.55 / 9.56           | 0.52      | 398           |
| Северо-Западный Телеком 4                 | 2,000                   | 8.10          | 13/09/2007  | -          | 08/12/2011 | 99.00  | 99.00  | -              | 3.17           | -              | 8.64 / -              | 3.38      | 260           |
| Сибирьтелеком 4                           | 2,000                   | 12.50         | #N/A N Ar   | -          | 05/07/2007 | -      | -      | -              | -              | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| Сибирьтелеком 5                           | 3,000                   | 9.20          | 26/10/2007  | -          | 25/04/2008 | 102.30 | 101.40 | -              | 0.05           | 0.25           | 6.67 / -              | 0.68      | 114           |
| Сибирьтелеком 6                           | 2,000                   | 7.85          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 16/09/2010 | 100.50 | 100.20 | -              | -              | -              | 2.83 / 7.65           | 1.01      | 202           |

| Security Name          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng<br>net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| Сибирьтелеком 7        | 2,000                   | 8.65          | 21/11/2007  | -          | 20/05/2009 | 102.25 | 101.95 | -              | -              | -              | 7.51 / -              | 1.57      | 175           |
| Смартс 2               | 500                     | 14.00         | #N/A N Ар   | -          | 26/06/2007 | -      | -      | -              | -              | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| Смартс 3               | 1,000                   | 14.10         | 02/10/2007  | 30/09/2008 | 29/09/2009 | 99.51  | 99.51  | -              | -0.05          | -0.48          | 1.37 / 2.54           | 1.08      | -299          |
| Трансаэро              | 2,500                   | 11.65         | 09/08/2007  | -          | 05/02/2009 | 100.05 | 100.05 | -              | 5.20           | -              | 0.16 / 0.16           | 1.44      | 402           |
| УРСИ 4                 | 3,000                   | 9.99          | 01/11/2007  | -          | 01/11/2007 | 100.89 | 100.89 | -              | 0.18           | -0.31          | 6.44 / -              | 0.24      | 107           |
| УРСИ 5                 | 2,000                   | 9.19          | 18/10/2007  | -          | 17/04/2008 | 102.00 | 101.25 | 0.00           | 5.02           | -              | 6.91 / -              | 0.65      | 138           |
| УРСИ 6                 | 2,000                   | 8.20          | 22/11/2007  | 20/11/2008 | 17/11/2011 | 101.40 | 101.10 | -              | -              | -              | 2.29 / 7.30           | 1.17      | 164           |
| УРСИ 7                 | 3,000                   | 8.40          | 18/09/2007  | 17/03/2009 | 13/03/2012 | 101.40 | 101.40 | -              | -0.60          | -              | 2.78 / 7.60           | 1.41      | 188           |
| Усть-Луга              | 600                     | 9.90          | 16/08/2007  | -          | 11/02/2010 | 102.75 | 100.70 | 0.00           | -0.78          | -              | 9.45 / -              | 2.05      | 348           |
| Центр. телеграф 3      | 700                     | 9.75          | 03/10/2007  | -          | 01/04/2009 | 103.00 | 100.00 | -              | 0.30           | -              | 9.07 / -              | 1.44      | 327           |
| Центртелеком 4         | 7,000                   | 13.80         | 20/08/2007  | -          | 21/08/2009 | 113.10 | 112.85 | -              | -              | -              | 7.05 / 7.05           | 1.66      | 128           |
| Центртелеком 5         | 3,000                   | 8.09          | 04/09/2007  | 02/09/2008 | 30/08/2011 | 101.40 | 101.10 | -              | -              | -              | 1.92 / 6.99           | 0.97      | 139           |
| Эйрюнион               | 1,500                   | 13.50         | 14/08/2007  | -          | 10/11/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -0.11          | -0.04          | 12.22 / 12.22         | 1.76      | 636           |
| ЮжТелеком 3            | 3,500                   | 10.90         | 09/10/2007  | 09/10/2007 | 10/10/2009 | 100.70 | 100.70 | -              | -0.57          | -0.35          | 0.64 / 7.17           | 0.18      | 178           |
| ЮжТелеком 4            | 5,000                   | 10.00         | 12/09/2007  | -          | 09/12/2009 | 104.40 | 104.00 | 0.00           | -0.20          | -              | 8.27 / -              | 1.95      | 164           |
| ЮтЭйр 2                | 1,000                   | 9.95          | 11/09/2007  | -          | 10/03/2009 | 100.18 | 100.18 | -              | -0.25          | 0.12           | 10.19 / 10.19         | 1.35      | 436           |
| ЮтЭйр 3                | 2,000                   | 10.40         | 18/12/2007  | 16/12/2008 | 14/12/2010 | 100.40 | 100.40 | 0.00           | 10.21          | -0.20          | 4.35 / 10.32          | 1.19      | 453           |
| <b>Банки и финансы</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |                |                |                       |           |               |
| Абсолют 2              | 1,000                   | 8.00          | 01/10/2007  | -          | 30/06/2008 | 101.05 | 101.05 | -              | -              | -              | 6.98 / 6.98           | 0.83      | 141           |
| Автобан Инвест         | 250                     | 13.00         | 25/09/2007  | -          | 23/09/2008 | 100.05 | 100.05 | -              | -0.14          | -              | 13.58 / 13.58         | 0.95      | 766           |
| АИЖК КО                | 1,000                   | 9.00          | 28/08/2007  | -          | 23/08/2011 | 101.84 | 101.84 | 0.00           | 0.19           | 0.84           | 8.63 / -              | 3.11      | 245           |
| АИЖК 2                 | 1,500                   | 11.00         | 01/08/2007  | -          | 01/02/2010 | 104.40 | 104.40 | -              | -              | -              | 9.20 / -              | 1.97      | 326           |
| АИЖК 3                 | 2,250                   | 9.40          | 15/10/2007  | -          | 15/10/2010 | 106.00 | 105.70 | 0.00           | -              | -              | 7.54 / -              | 2.62      | -             |
| АИЖК 4                 | 900                     | 8.70          | 01/08/2007  | -          | 01/02/2012 | 107.90 | 107.55 | -              | -              | -              | 6.87 / -              | 3.50      | 75            |
| АИЖК 5                 | 2,200                   | 7.35          | 15/10/2007  | -          | 15/10/2012 | 102.50 | 102.50 | -              | 10.72          | -              | 6.95 / -              | 4.09      | 75            |
| АИЖК 6                 | 2,500                   | 7.40          | 15/10/2007  | -          | 15/07/2014 | 102.51 | 102.51 | 0.00           | 2.94           | -              | 7.12 / -              | 5.14      | 81            |
| АИЖК 7                 | 4,000                   | 7.68          | 15/10/2007  | -          | 15/07/2016 | 104.10 | 104.10 | 0.00           | 9.71           | 0.70           | 7.25 / -              | 6.15      | 85            |
| АИЖК 8                 | 5,000                   | 7.63          | 15/09/2007  | -          | 15/06/2018 | 103.90 | 103.60 | 0.00           | -0.34          | 0.70           | 7.32 / -              | 4.90      | 73            |
| АИЖК 9                 | 5,000                   | 7.49          | 15/08/2007  | -          | 15/02/2017 | 102.90 | 102.90 | 0.00           | -1.57          | 0.59           | 7.26 / -              | 5.39      | 82            |
| АК Барс 2              | 1,500                   | 8.00          | 24/01/2008  | -          | 22/01/2009 | 100.25 | 100.00 | 0.00           | -              | 0.13           | 8.06 / 8.06           | 1.32      | 235           |
| Акибанк                | 600                     | 11.60         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 23/04/2009 | 100.15 | 100.15 | -              | -              | 0.00           | 5.00 / 11.64          | 0.63      | 592           |
| 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                   | 9.00          | 17/09/2007  | 19/06/2008 | 22/06/2009 | 100.10 | 100.10 | -              | -              | 0.00           | 4.31 / 9.17           | 0.78      | 361           |
| БПФ                    | 500                     | 12.50         | 16/08/2007  | -          | 12/02/2009 | 100.30 | 100.05 | -              | -              | -0.08          | 0.24 / 0.24           | 1.49      | 316           |
| ВБРР                   | 575                     | 10.00         | 06/10/2007  | -          | 11/10/2009 | 112.20 | 112.20 | 0.00           | -              | -              | 4.23 / 4.23           | 1.92      | -             |
| Возрождение            | 3,000                   | 8.95          | 05/09/2007  | -          | 03/03/2010 | 101.80 | 101.80 | -              | -              | -              | 8.33 / -              | 2.12      | 240           |
| ВТБ 4                  | 5,000                   | 6.30          | 20/09/2007  | 20/03/2008 | 19/03/2009 | 100.80 | 100.80 | 0.00           | -              | 0.19           | 1.99 / 5.06           | 0.59      | -40           |
| ВТБ 5                  | 15,000                  | 5.90          | 25/10/2007  | 25/04/2008 | 17/10/2013 | 100.02 | 100.02 | -              | -              | -0.06          | 6.03 / 6.00           | 4.95      | 55            |
| ВТБ 6                  | 15,000                  | 5.75          | 17/10/2007  | 16/07/2008 | 06/07/2016 | 100.15 | 100.15 | -              | -              | 0.10           | 0.62 / 5.71           | 0.89      | 16            |
| Газбанк                | 750                     | 10.50         | 20/11/2007  | 30/08/2007 | 25/11/2008 | 100.45 | 100.30 | -              | -              | 0.03           | 2.18 / 5.96           | 0.28      | 384           |

| Security Name    | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| Газпромбанк 1    | 5,000                   | 7.10          | 02/08/2007  | -          | 27/01/2011 | 100.95 | 100.60 | 0.00           | -0.15       | -              | 6.96 / -              | 2.86      | 94            |
| Газпромбанк 2    | 5,000                   | 6.54          | 28/11/2007  | 28/11/2007 | 20/11/2013 | 100.36 | 100.36 | -              | -           | -0.34          | 6.57 / 5.46           | 4.90      | 64            |
| Дельта Кредит    | 1,500                   | 7.09          | 04/12/2007  | -          | 01/12/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 6.97 / -              | 2.03      | 113           |
| ЕвроКоммерц      | 1,000                   | 11.50         | 21/12/2007  | 21/12/2007 | 18/12/2009 | 100.92 | 100.92 | -              | 5.77        | -              | 1.53 / 9.20           | 0.36      | 368           |
| ЖилСоцИпотека    | 600                     | 11.50         | 25/10/2007  | 25/10/2007 | 22/10/2009 | 100.00 | 99.85  | 0.00           | -           | -0.27          | 1.27 / 11.99          | 0.21      | 638           |
| ЖилФинанс        | 500                     | 9.25          | 21/09/2007  | -          | 19/12/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 2.67 / 2.67           | 1.30      | -290          |
| Зенит 2          | 2,000                   | 8.39          | 17/08/2007  | -          | 16/02/2009 | 101.40 | 101.00 | -              | 5.34        | 0.02           | 7.69 / -              | 1.33      | 197           |
| Зенит 3          | 3,000                   | 8.45          | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 09/11/2011 | 100.45 | 100.15 | 0.00           | 0.07        | -0.15          | 0.51 / 7.46           | 0.27      | 203           |
| ИмпэксБанк 2     | 1,000                   | 1.00          | #N/A N Ар   | -          | 20/04/2008 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ИмпэксБанк 3     | #3НАЧ!                  | 1.00          | #N/A N Ар   | -          | 13/11/2009 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ИнвестТоргБанк 2 | 350                     | 10.25         | 16/10/2007  | -          | 14/10/2008 | 100.15 | 100.15 | -              | -           | -              | 10.34 / 10.34         | 1.03      | 458           |
| Кедр 1           | 450                     | 11.50         | 05/10/2007  | -          | 05/10/2007 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 11.96 / 11.96         | 0.16      | 633           |
| Кедр 2           | 1,000                   | 11.15         | 18/09/2007  | 18/03/2008 | 15/09/2009 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | 0.00        | -0.10          | 3.19 / 10.72          | 0.55      | 506           |
| КМБ 2            | 3,400                   | 7.75          | 05/12/2007  | 03/12/2008 | 30/11/2011 | 100.70 | 100.70 | -              | -           | -0.04          | 2.33 / 7.31           | 1.20      | 165           |
| ЛокоБанк 2       | 500                     | 10.65         | -           | -          | 22/04/2008 | 101.35 | 99.80  | 0.00           | -           | -              | - / -                 | -         | -             |
| Мастербанк 2     | 1,000                   | 11.50         | 23/11/2007  | -          | 23/05/2008 | 101.43 | 101.43 | 0.00           | -0.57       | 0.91           | 9.82 / 9.82           | 0.72      | 416           |
| Мастербанк 3     | 1,200                   | 11.75         | 05/12/2007  | 05/12/2007 | 30/11/2011 | 101.20 | 100.90 | 0.00           | -0.08       | -0.34          | 11.52 / 8.73          | 3.12      | 531           |
| МДМ 3            | 6,000                   | 7.60          | 04/10/2007  | 04/10/2007 | 01/10/2009 | 100.22 | 100.08 | 0.00           | -           | -              | 0.56 / 6.77           | 0.17      | 137           |
| Медведь          | 750                     | 13.00         | 05/09/2007  | 05/09/2007 | 01/09/2010 | 99.43  | 99.43  | 0.00           | -           | -              | 0.61 / 20.15          | 0.08      | 1398          |
| МИА 1            | 2,200                   | 10.00         | -           | -          | 20/09/2012 | 103.00 | 103.00 | 0.00           | -           | 0.00           | - / -                 | -         | -             |
| МИА 2            | 1,000                   | 8.60          | 07/08/2007  | -          | 09/08/2008 | 101.00 | 101.00 | -              | 0.20        | -              | 7.80 / 7.80           | 0.91      | -             |
| МИА 3            | 1,500                   | 9.40          | 30/08/2007  | 26/02/2009 | 23/02/2012 | 100.30 | 100.00 | -              | -           | -              | 3.42 / 9.62           | 1.34      | 384           |
| МКБ 2            | 1,000                   | 10.40         | 06/12/2007  | 06/12/2007 | 04/06/2009 | 100.45 | 100.45 | -              | -0.18       | -              | 1.76 / 9.20           | 0.32      | 369           |
| МЛК Финанс       | 550                     | 12.90         | 25/10/2007  | -          | 23/07/2009 | 100.00 | 98.55  | 0.00           | -           | -0.73          | 14.00 / 14.00         | 1.57      | 790           |
| ММБ 2            | 3,000                   | 6.50          | 15/08/2007  | 13/02/2008 | 11/02/2009 | 100.22 | 100.22 | -              | -           | -              | 2.17 / 6.16           | 0.49      | 70            |
| МОИА 1           | 1,500                   | 9.00          | 21/12/2007  | -          | 21/12/2010 | 101.50 | 101.50 | -              | 0.25        | -              | 8.53 / 8.53           | 2.23      | 253           |
| МОИА 2           | 3,000                   | 7.99          | 07/09/2007  | 19/12/2007 | 07/09/2011 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -              | 7.75 / 5.14           | 2.47      | 184           |
| МОИТК 1          | 3,000                   | 9.00          | 27/09/2007  | -          | 26/09/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.01       | -0.40          | 9.19 / -              | 1.26      | 332           |
| МОИТК 2          | 4,000                   | 8.99          | 25/09/2007  | 26/03/2009 | 26/03/2011 | 100.02 | 100.02 | 0.00           | 5.06        | -              | 4.28 / 9.16           | 1.40      | 337           |
| Мос. Залог. Банк | 800                     | 11.65         | 16/11/2007  | -          | 17/11/2009 | 100.00 | 99.50  | 0.00           | -           | -              | 12.10 / -             | 1.82      | 605           |
| МосКоммерцБанк 1 | 1,000                   | 9.30          | 05/12/2007  | 05/12/2007 | 10/12/2008 | 100.47 | 100.36 | 0.00           | -           | -              | 2.09 / 8.17           | 0.32      | 270           |
| МосКоммерцБанк 2 | 3,000                   | 8.40          | 21/08/2007  | 19/08/2008 | 15/02/2011 | 99.95  | 99.80  | 0.00           | -           | -              | 2.63 / 8.70           | 0.92      | 304           |
| Номос 6          | 800                     | 10.03         | 16/08/2007  | -          | 16/08/2007 | 100.20 | 100.20 | -              | 0.09        | -0.05          | 5.35 / 5.35           | 0.04      | 0             |
| Номос 7          | 3,000                   | 8.25          | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/06/2009 | 100.29 | 100.29 | 0.00           | 0.03        | -0.06          | 1.55 / 7.57           | 0.36      | 211           |
| Оргрэсбанк       | 500                     | 10.00         | 11/08/2007  | -          | 10/02/2009 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 6.02 / 6.02           | 1.37      | 37            |
| Петрокоммерц 2   | 3,000                   | 8.50          | 29/08/2007  | -          | 31/08/2009 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | 0.32           | 8.12 / -              | 1.75      | 229           |
| Пробизнес 5      | 1,000                   | 9.69          | 31/10/2007  | -          | 29/04/2009 | 100.04 | 100.04 | 0.00           | -           | -              | 9.00 / 9.00           | 1.49      | 320           |
| Просвязьбанк 4   | 600                     | 8.20          | 01/11/2007  | -          | 01/11/2007 | 100.20 | 100.20 | -              | 0.00        | -              | 7.45 / 7.45           | 0.24      | 203           |
| ПЭБ Лизинг       | 500                     | 12.50         | 26/09/2007  | 26/03/2008 | 23/09/2009 | 100.49 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 3.82 / 12.40          | 0.56      | 665           |
| Реннис           | 750                     | 10.40         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 30/03/2010 | 99.65  | 99.65  | 0.00           | -0.10       | -              | 2.85 / 11.20          | 0.58      | 552           |
| Росбанк          | 3,000                   | 7.89          | 16/08/2007  | -          | 15/02/2009 | 101.85 | 101.85 | 0.00           | 4.41        | 0.42           | 6.60 / 6.60           | 1.35      | 93            |
| РСХБ 1           | 3,000                   | 7.20          | 05/09/2007  | -          | 04/06/2008 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 7.26 / 7.26           | 0.77      | 170           |

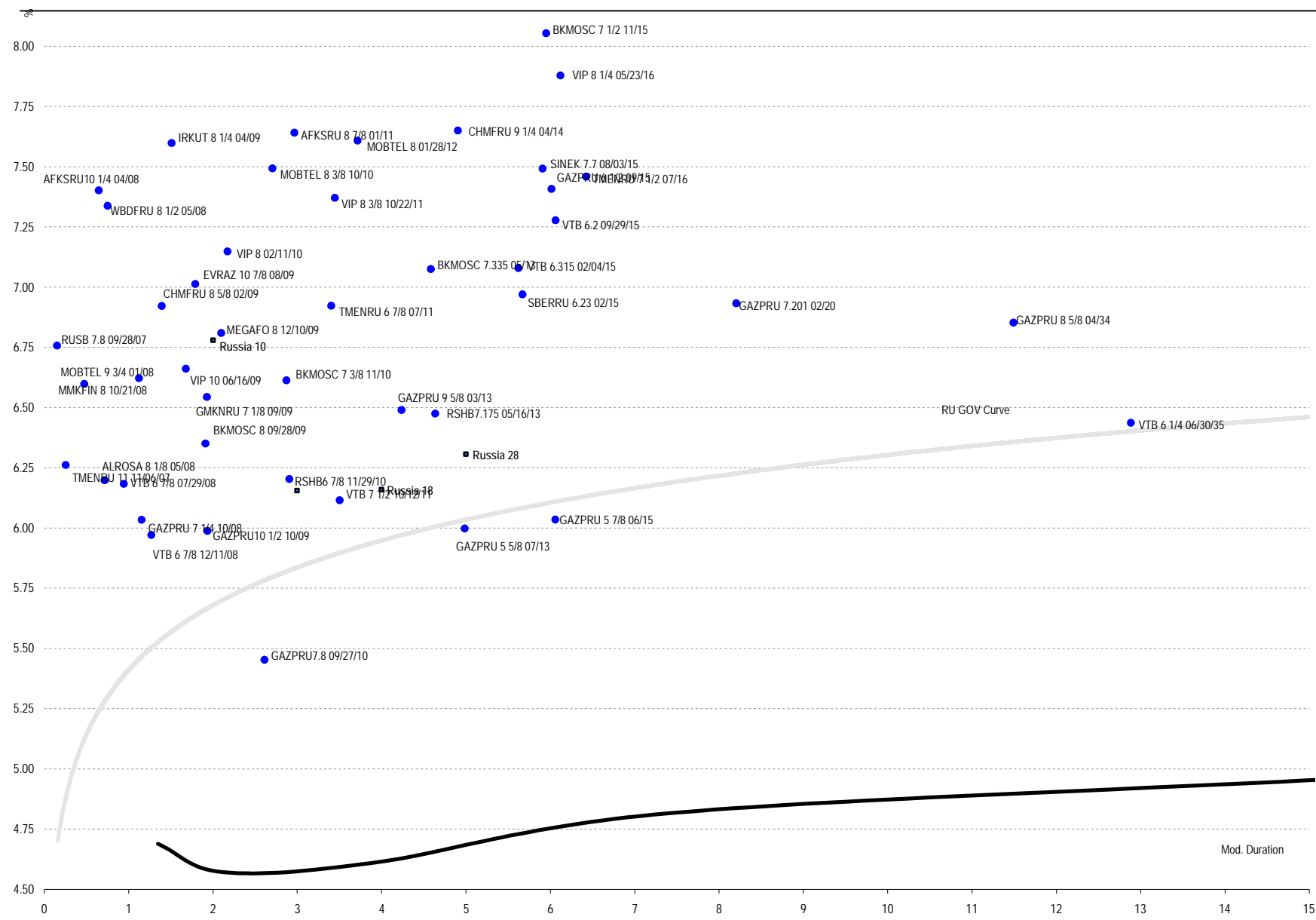
| Security Name                          | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|--|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| РСХБ 2                                 | 7,000                   | 7.85          | 22/08/2007  | -          | 16/02/2011 | 103.20 | 102.60 | 0.00           | -0.45       | -              | 7.10 / -      | 2.89      | 107           |
| РСХБ 3                                 | 10,000                  | 7.34          | 23/08/2007  | 18/02/2010 | 09/02/2017 | 101.27 | 100.75 | 0.00           | -0.45       | -              | 2.00 / 7.02   | 2.16      | 115           |
| РТК-Лизинг 4                           | 2,250                   | 8.80          | 09/10/2007  | -          | 08/04/2008 | 100.40 | 100.40 | 0.00           | 5.24        | -              | 8.33 / 8.33   | 0.62      | 254           |
| РТК-Лизинг 5                           | 2,250                   | 8.80          | 16/08/2007  | -          | 12/08/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | 5.13        | -              | 8.53 / 8.53   | 2.43      | 335           |
| Русский Стандарт 3                     | 2,000                   | 8.40          | 22/08/2007  | -          | 22/08/2007 | 99.75  | 99.75  | 0.00           | -0.10       | -              | 12.84 / 12.84 | 0.05      | 717           |
| Русский Стандарт 5                     | 5,000                   | 8.50          | 13/09/2007  | 11/09/2008 | 09/09/2010 | 100.25 | 100.25 | -              | 4.67        | -              | 3.08 / 8.42   | 0.98      | 276           |
| Русский Стандарт 6                     | 6,000                   | 8.10          | 15/08/2007  | -          | 09/02/2011 | 100.15 | 100.15 | -              | 5.27        | -              | 0.05 / 0.05   | 3.39      | -96           |
| Русский Стандарт 7                     | 5,000                   | 8.50          | 25/09/2007  | 25/03/2008 | 20/09/2011 | 95.30  | 95.30  | -              | 0.00        | -              | 2.62 / 17.00  | 0.54      | 1097          |
| РусФанансБанк 1                        | 1,500                   | 7.65          | 04/12/2007  | -          | 02/12/2008 | 98.97  | 98.97  | -              | 0.00        | -              | 8.64 / -      | 1.19      | 292           |
| РусьБанк 1                             | 1,400                   | 10.00         | 20/09/2007  | -          | 19/03/2009 | 101.70 | 101.70 | 0.00           | 0.00        | -0.20          | 9.04 / 9.04   | 1.38      | 326           |
| РусьБанк 2                             | 2,000                   | 9.50          | 22/08/2007  | 22/08/2008 | 22/02/2010 | 100.50 | 100.50 | 0.00           | -0.02       | -0.15          | 9.49 / 9.19   | 2.05      | 373           |
| Северная Казна                         | 1,000                   | 10.75         | 04/10/2007  | 02/10/2008 | 29/09/2011 | 100.40 | 100.00 | -              | -           | -              | 3.14 / 10.81  | 1.00      | 505           |
| СлавИнвестБанк 2                       | 900                     | 9.00          | 29/10/2007  | -          | 27/10/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | 0.00           | 9.18 / 9.18   | 1.08      | 347           |
| СобинБанк                              | 2,000                   | 12.00         | 14/11/2007  | 14/11/2007 | 13/05/2009 | 100.05 | 100.05 | -              | -           | -0.11          | 1.96 / 12.02  | 0.26      | 638           |
| Солидарность                           | 1,000                   | 10.75         | 04/09/2007  | 04/12/2007 | 01/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | 0.02        | -              | 1.62 / 11.16  | 0.31      | 557           |
| Союз 1                                 | 1,000                   | 9.25          | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 101.17 | 101.17 | -              | -           | -0.38          | 7.81 / 7.81   | 0.67      | 225           |
| Союз 2                                 | 2,000                   | 8.37          | 04/10/2007  | -          | 05/10/2009 | 100.15 | 100.15 | 0.00           | -           | -0.06          | 8.45 / -      | 1.84      | 259           |
| СТИН                                   | 300                     | 15.50         | 02/10/2007  | -          | 01/04/2008 | 101.40 | 100.90 | 0.00           | 0.69        | -              | 14.02 / 14.02 | 0.56      | 816           |
| Судостроительный                       | 1,500                   | -             | 03/01/2008  | -          | 02/07/2009 | 100.73 | 100.73 | -              | -0.25       | -              | -0.38 / -0.38 | 1.93      | -603          |
| ТатИнК                                 | 500                     | 11.00         | 08/08/2007  | -          | 06/02/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | 0.00           | 11.29 / 11.29 | 0.44      | 562           |
| ТатФонд 3                              | 1,500                   | 10.00         | 21/08/2007  | 20/11/2007 | 19/05/2009 | 100.60 | 100.60 | -              | -0.10       | -0.30          | 1.39 / 8.30   | 0.28      | 276           |
| ТК Финанс                              | 1,000                   | 10.50         | 20/09/2007  | -          | 18/09/2008 | 100.10 | 100.10 | -              | -           | -              | 10.65 / 10.65 | 0.96      | 489           |
| ТрансКапитал                           | 800                     | 9.20          | 27/08/2007  | 29/05/2008 | 01/06/2009 | 100.50 | 100.20 | -              | -0.05       | 0.12           | 4.10 / 9.04   | 0.73      | 349           |
| ТрансФинанс                            | 3,000                   | 10.50         | 25/09/2007  | -          | 25/09/2009 | 101.50 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 10.49 / -     | 1.76      | 445           |
| Тураналем                              | 3,000                   | 7.75          | 09/10/2007  | -          | 06/10/2009 | 100.13 | 100.13 | -              | -           | -              | 7.82 / 7.82   | 1.86      | 199           |
| УБРР 2                                 | 1,000                   | 10.25         | 04/10/2007  | -          | 02/07/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | -              | 10.64 / 10.64 | 1.59      | 474           |
| УралЛизингЦентр                        | 1,000                   | 11.50         | 24/10/2007  | 24/10/2007 | 28/10/2009 | 99.97  | 99.97  | 0.00           | -           | -0.05          | 10.43 / 11.78 | 0.21      | 618           |
| УРСА 1                                 | 1,500                   | 7.65          | 25/10/2007  | -          | 24/04/2008 | 99.75  | 99.75  | 0.00           | -           | -              | 8.25 / 8.25   | 0.67      | 267           |
| УРСА 2                                 | 1,500                   | 7.60          | 14/09/2007  | -          | 12/12/2008 | 99.75  | 99.75  | 0.00           | 0.56        | -              | 8.02 / 8.02   | 1.21      | 233           |
| УРСА 3                                 | 3,000                   | 9.60          | 06/12/2007  | -          | 04/06/2009 | 103.18 | 103.18 | -              | 0.19        | -              | 7.86 / -      | 1.59      | 208           |
| УРСА 5                                 | 3,000                   | 10.05         | 23/10/2007  | -          | 18/10/2011 | 105.91 | 105.91 | 0.00           | 0.29        | 0.91           | 8.53 / -      | 3.21      | 238           |
| ХКФ 2                                  | 3,000                   | 9.25          | 13/11/2007  | 12/05/2009 | 11/05/2010 | 100.50 | 100.50 | -              | 8.11        | 0.01           | 5.99 / 9.12   | 1.52      | 331           |
| ХКФ 3                                  | 3,000                   | 9.45          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 16/09/2010 | 100.58 | 100.58 | -              | 0.08        | -0.32          | 3.39 / 9.20   | 0.99      | 351           |
| ХКФ 4                                  | 3,000                   | 9.95          | 17/10/2007  | 15/10/2008 | 12/10/2011 | 101.55 | 101.55 | -              | 0.20        | -0.10          | 2.61 / 8.87   | 1.06      | 318           |
| ХМЛК Открытие                          | 200                     | 11.00         | 14/08/2007  | -          | 11/11/2008 | 99.50  | 99.15  | 0.00           | -0.22       | -0.16          | 12.08 / -     | 1.06      | 682           |
| ЦентриИнвестБанк 2                     | 1,500                   | 10.00         | 10/11/2007  | 10/11/2007 | 11/11/2009 | 99.90  | 99.90  | -              | -           | -0.59          | 1.29 / 10.52  | 0.25      | 505           |
| Экспобанк                              | 1,000                   | 10.75         | 25/09/2007  | 25/12/2007 | 29/12/2009 | 100.35 | 100.10 | 0.00           | -0.11       | -0.05          | 1.74 / 10.55  | 0.36      | 496           |
| Элемте                                 | 200                     | -             | 21/08/2007  | -          | 08/02/2008 | 99.74  | 99.74  | -              | -           | -              | 0.50 / 0.50   | 0.52      | -488          |
| Юниаструм банк                         | 1,000                   | 11.00         | 21/08/2007  | -          | 17/02/2009 | 100.71 | 100.71 | 0.00           | -0.18       | 0.01           | 3.56 / 3.56   | 1.38      | -205          |
| <b>Легкая и пищевая промышленность</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Агроком                                | 1,500                   | -             | 25/12/2007  | -          | 21/06/2011 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | 0.00           | -0.26 / -0.26 | 3.90      | -624          |
| Агрохолдинг                            | 1,000                   | 12.75         | 19/10/2007  | -          | 24/07/2009 | 100.19 | 100.19 | 0.00           | 0.17        | 0.17           | 13.25 / 13.25 | 1.57      | 719           |

| Security Name           | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| Восток-Сервис           | 1,500                   | 10.99         | 13/09/2007  | 13/03/2008 | 10/09/2009 | 100.54 | 100.54 | -              | -0.25       | -0.06          | 3.04 / 10.28  | 0.54      | 465           |
| Дымов                   | 800                     | 10.99         | 02/11/2007  | 02/05/2008 | 30/10/2009 | 100.48 | 100.48 | 0.00           | 10.23       | 0.08           | 3.59 / 10.53  | 0.66      | 486           |
| Зерновая ком. Настюша   | 1,000                   | 12.50         | 21/12/2007  | 20/06/2008 | 18/12/2009 | 102.00 | 102.00 | -              | -           | 2.00           | 3.95 / 10.32  | 0.78      | 463           |
| Карат 2                 | 500                     | 12.00         | 25/12/2007  | 25/12/2007 | 22/12/2009 | 100.07 | 100.07 | 0.00           | -0.08       | 0.02           | 2.04 / 12.10  | 0.36      | 643           |
| КБК Черешмушки          | 700                     | 11.30         | 03/09/2007  | -          | 02/03/2009 | 100.20 | 99.70  | 0.00           | -           | -0.05          | 4.37 / 4.37   | 1.40      | -126          |
| Красный Богатырь        | 2,000                   | 11.00         | 16/08/2007  | 14/02/2008 | 11/02/2010 | 100.15 | 100.05 | 0.00           | -           | -              | 2.38 / 11.07  | 0.47      | 542           |
| Мельн. комб. в Соколн.  | 1,000                   | 11.50         | 30/08/2007  | 30/08/2007 | 26/02/2009 | 99.72  | 99.72  | -              | -           | 0.02           | 0.78 / 15.23  | 0.07      | 942           |
| Митленд Фуд             | 1,000                   | 12.50         | 21/08/2007  | 19/02/2008 | 16/02/2010 | 99.98  | 99.98  | 0.00           | -           | -              | 2.84 / 13.12  | 0.47      | 736           |
| МКХ 2                   | 1,000                   | 12.90         | 28/08/2007  | 26/02/2008 | 25/08/2009 | 99.60  | 99.60  | -              | -0.23       | -              | 3.92 / 12.22  | 0.49      | 650           |
| Мясная корп. Евросервис | 1,500                   | 13.25         | 18/09/2007  | -          | 18/12/2007 | 100.32 | 100.32 | -              | -0.18       | 0.01           | 12.93 / 12.93 | 0.33      | 721           |
| Новые Черемушки 2       | 300                     | 11.30         | 23/10/2007  | -          | 22/04/2008 | 99.20  | 99.20  | 0.00           | -           | -              | 13.05 / 13.05 | 0.63      | 724           |
| НутриИнвестХолдинг      | 1,200                   | 9.50          | 11/09/2007  | -          | 09/06/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | 0.10        | 0.35           | 4.28 / 4.28   | 1.66      | -140          |
| Омела                   | 50                      | 18.00         | 03/10/2007  | -          | 03/10/2007 | 102.00 | 102.00 | 0.00           | -           | -              | 6.55 / -      | 0.17      | 119           |
| ОСТ 2                   | 1,000                   | -             | 08/11/2007  | -          | 08/05/2008 | 99.40  | 99.40  | -              | -0.46       | -0.75          | 0.78 / 0.78   | 0.77      | -             |
| Отеч. Лекарства 2       | 1,300                   | 10.25         | 21/08/2007  | -          | 17/02/2009 | 100.15 | 100.00 | 0.00           | 5.28        | -              | 0.33 / 0.33   | 1.48      | 344           |
| ОХЗ                     | 900                     | -             | 22/08/2007  | 21/05/2008 | 18/11/2009 | 100.00 | 99.90  | 0.00           | -           | -              | 0.02 / 0.06   | 2.30      | -532          |
| Очаково 2               | 1,500                   | 8.50          | 21/09/2007  | -          | 19/09/2008 | 96.00  | 96.00  | 0.00           | 3.00        | -              | 12.72 / -     | 0.96      | 567           |
| Парнас 2                | 1,000                   | 10.80         | 23/08/2007  | 19/11/2009 | 17/11/2011 | 100.13 | 100.13 | 0.00           | -0.37       | -0.10          | 6.25 / 11.17  | 1.83      | 518           |
| Русский текстиль 2      | 1,000                   | 12.75         | 06/09/2007  | -          | 05/03/2009 | 99.00  | 99.00  | -              | 3.00        | 4.00           | 13.90 / 13.90 | 1.25      | 846           |
| Русский Текстиль 3      | 1,200                   | 12.00         | 23/10/2007  | 23/10/2007 | 20/10/2009 | 99.89  | 99.89  | -              | -0.10       | 0.39           | 1.31 / 12.68  | 0.20      | 703           |
| Сан Интербрю 2          | 4,000                   | 8.00          | 16/08/2007  | -          | 13/08/2009 | 101.70 | 101.30 | 0.00           | 5.37        | -              | 7.32 / -      | 1.73      | 153           |
| Синергия                | 1,000                   | 10.70         | 24/10/2007  | 24/10/2007 | 22/04/2009 | 100.00 | 99.67  | 0.00           | -0.17       | -0.07          | 1.56 / 11.59  | 0.21      | 600           |
| Спартак ТД              | 500                     | 13.00         | 23/01/2008  | -          | 23/01/2008 | 99.80  | 99.80  | -              | -           | -0.21          | 13.88 / 13.88 | 0.42      | 807           |
| Талосто 2               | 1,000                   | 10.00         | 07/09/2007  | 07/09/2007 | 06/03/2009 | 100.07 | 100.07 | -              | -           | 0.07           | 0.61 / 9.33   | 0.10      | 385           |
| Хлебзавод №28 2         | 75                      | 12.00         | 11/09/2007  | -          | 09/12/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | 0.00        | -              | 12.54 / -     | 1.12      | 663           |
| Черкизово               | 2,000                   | 8.85          | 04/12/2007  | 02/06/2009 | 31/05/2011 | 100.08 | 100.08 | 0.00           | 0.03        | -              | 4.46 / 8.98   | 1.58      | 317           |
| Эркон продукт           | 1,200                   | 11.40         | 13/09/2007  | 13/03/2008 | 10/09/2009 | 99.70  | 99.70  | 0.00           | 10.15       | -              | 3.60 / 12.22  | 0.53      | 649           |
| ЭФКО 2                  | 1,500                   | 10.50         | 25/01/2008  | 25/01/2008 | 22/01/2010 | 100.25 | 100.25 | -              | -           | -0.37          | 2.01 / 10.21  | 0.44      | 461           |
| Юнимилк                 | 2,000                   | 9.75          | 11/09/2007  | 08/09/2009 | 06/09/2011 | 102.00 | 102.00 | 0.00           | -           | -0.45          | 4.76 / 8.87   | 1.74      | 302           |
| <b>Торговля</b>         |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |               |           |               |
| Автомир                 | 1,000                   | 11.66         | 04/09/2007  | 04/09/2007 | 01/09/2009 | 100.17 | 99.98  | 0.00           | -           | -0.19          | 0.50 / 10.88  | 0.09      | 532           |
| АЛПИ                    | 1,500                   | 10.99         | 24/08/2007  | -          | 21/08/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.25       | -0.10          | 0.35 / 0.35   | 1.95      | 546           |
| Алькор                  | 1,500                   | 10.75         | 11/12/2007  | 11/12/2007 | 08/12/2009 | 100.17 | 100.17 | 0.00           | 0.17        | -              | 1.62 / 10.45  | 0.33      | 488           |
| Аптека 36.6             | 3,000                   | 9.89          | 01/01/2008  | 01/07/2008 | 30/06/2009 | 101.60 | 101.60 | 0.00           | 0.06        | -              | 9.16 / 9.84   | 0.82      | 416           |
| Арбат Престиж           | 1,500                   | 10.50         | 21/12/2007  | -          | 20/06/2008 | 100.50 | 100.01 | 0.00           | -           | -0.05          | 10.43 / 10.43 | 0.79      | 472           |
| Атлант М                | 1,000                   | 12.25         | 15/11/2007  | 15/11/2007 | 13/11/2008 | 100.22 | 100.22 | 0.00           | -0.13       | 0.05           | 11.59 / 11.64 | 0.26      | 607           |
| Банана-Мама             | 1,000                   | 11.25         | 26/10/2007  | 26/10/2007 | 23/10/2009 | 100.35 | 100.35 | -              | -0.05       | 0.00           | 1.06 / 9.82   | 0.22      | 431           |
| БелазКомплект Плюс      | 500                     | 12.60         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 22/10/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 4.32 / 12.92  | 0.62      | 713           |
| Белый Фрегат            | 1,000                   | 14.50         | 13/09/2007  | -          | 17/12/2009 | 100.78 | 100.78 | 0.00           | -           | 0.03           | 14.86 / -     | 1.76      | 863           |
| Бразерс                 | 500                     | 12.50         | 20/09/2007  | 21/12/2007 | 25/12/2009 | 100.49 | 100.06 | 0.00           | 0.01        | 0.28           | 3.33 / 12.27  | 0.34      | 660           |
| Виктория 1              | 1,500                   | 10.40         | 02/08/2007  | -          | 29/01/2009 | 100.75 | 100.75 | -              | -0.19       | 0.23           | 10.09 / 10.09 | 1.24      | 429           |

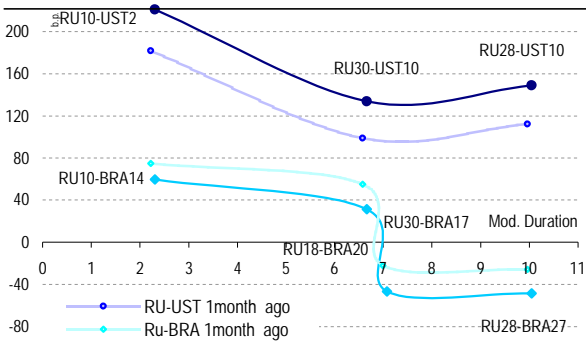
| Security Name   | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP     | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|-----------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| Виктория 2      | 1,500                   | 10.89         | 21/08/2007  | -          | 16/02/2010 | 101.25 | 101.25 | -              | 2.30        | -0.15          | 10.58 / -     | 1.98      | 456           |
| Газэкс          | 1,000                   | 10.50         | 20/12/2007  | 19/06/2008 | 16/12/2010 | 101.20 | 101.20 | -              | -           | -              | 2.48 / 9.25   | 0.79      | 360           |
| Джей-Эф-Си 1    | 2,000                   | 9.25          | 25/10/2007  | 23/10/2008 | 20/10/2011 | 100.48 | 100.48 | 0.00           | 4.80        | -0.27          | 2.70 / 9.00   | 1.07      | 330           |
| Джей-Эф-Си 2    | 1,200                   | 5.00          | 04/12/2007  | -          | 04/12/2007 | 100.00 | 94.00  | -              | -           | -              | 14.65 / 14.65 | 0.33      | 884           |
| Дикая Орхидея   | 1,000                   | -             | 11/10/2007  | -          | 09/04/2009 | 100.30 | 100.30 | -              | 15.06       | 0.14           | -0.18 / -0.18 | 1.70      | -579          |
| Дикси           | 3,000                   | 9.25          | 20/09/2007  | -          | 17/03/2011 | 97.00  | 94.50  | 0.00           | -0.50       | -              | 10.97 / -     | 2.76      | 477           |
| Диксис Трейдинг | 1,800                   | 11.00         | 20/01/2008  | 20/01/2008 | 20/07/2009 | 100.09 | 100.09 | 0.00           | -0.06       | -              | 2.66 / 11.07  | 0.43      | 560           |
| Домофинанс      | 1,000                   | 12.50         | 16/08/2007  | -          | 14/02/2008 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -           | 0.50           | 12.86 / 12.86 | 0.46      | 710           |
| Евросеть 2      | 3,000                   | 10.25         | 04/12/2007  | 04/12/2007 | 02/06/2009 | 100.30 | 100.30 | 0.00           | 0.20        | 0.20           | 1.79 / 9.49   | 0.32      | -             |
| Единая Европа   | 1,200                   | 10.75         | 18/10/2007  | 16/10/2008 | 14/10/2010 | 100.00 | 100.00 | -              | 0.00        | -              | 4.28 / 11.01  | 1.03      | 522           |
| Имплозия        | 300                     | 11.30         | 01/08/2007  | -          | 30/07/2008 | 100.05 | 100.05 | -              | 0.00        | -0.06          | 11.51 / 11.51 | 0.83      | 573           |
| Инком-Лада 1    | 700                     | 12.00         | 23/08/2007  | -          | 22/11/2007 | 100.80 | 100.80 | -              | 10.44       | -              | 9.68 / 9.68   | 0.28      | 415           |
| Инком-Лада 2    | 1,400                   | 12.00         | 17/08/2007  | -          | 12/02/2010 | 101.00 | 100.65 | 0.00           | -0.33       | -0.01          | 12.13 / 12.13 | 1.94      | 605           |
| Инмарко         | 1,000                   | 10.50         | 21/12/2007  | -          | 19/12/2008 | 100.30 | 100.30 | -              | -           | -              | 2.80 / 2.80   | 1.30      | -277          |
| Инпром 2        | 1,000                   | 8.80          | 17/01/2008  | 15/01/2009 | 15/07/2010 | 100.60 | 100.60 | -              | -0.15       | 0.35           | 4.32 / 8.53   | 1.29      | 280           |
| Инпром 3        | 1,300                   | 8.95          | 21/11/2007  | -          | 18/05/2011 | 100.72 | 100.72 | -              | -0.09       | 0.16           | 8.91 / 8.91   | 2.99      | 279           |
| Искрасофт       | 300                     | 13.30         | 04/09/2007  | -          | 02/03/2010 | 102.72 | 102.72 | 0.00           | 0.29        | 1.72           | 12.40 / -     | 1.93      | 628           |
| Каро            | 700                     | 12.50         | 25/12/2007  | 24/06/2008 | 22/12/2009 | 100.90 | 100.51 | 0.00           | 0.40        | 0.19           | 4.59 / 11.96  | 0.78      | 618           |
| Карусель Финанс | 3,000                   | 9.75          | 20/09/2007  | 18/09/2008 | 12/09/2013 | 102.00 | 101.50 | 0.00           | -           | -0.41          | 1.59 / 8.25   | 0.99      | 260           |
| Копейка 1       | 1,200                   | 9.40          | 18/09/2007  | -          | 17/06/2008 | 100.57 | 100.57 | 0.00           | 0.07        | -0.08          | 9.01 / 9.01   | 0.78      | 337           |
| Копейка 2       | 4,000                   | 8.70          | 22/08/2007  | 18/02/2009 | 15/02/2012 | 99.35  | 99.35  | -              | -           | -              | 3.32 / 9.47   | 1.32      | 369           |
| Копейка 3       | 4,000                   | 9.80          | 22/08/2007  | 20/08/2008 | 15/02/2012 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 10.16 / 9.18  | 3.32      | 413           |
| Лаверна         | 1,000                   | 11.00         | 11/10/2007  | -          | 08/04/2010 | 102.00 | 101.00 | -              | -           | 0.60           | 10.60 / 10.60 | 2.11      | 457           |
| ЛБР Интэртрейд  | 300                     | 14.90         | 29/11/2007  | 29/05/2008 | 26/11/2009 | 100.30 | 99.45  | 0.00           | -0.13       | 0.07           | 5.66 / 15.55  | 0.69      | 957           |
| М. Видео        | 2,000                   | 10.00         | 21/11/2007  | 21/11/2007 | 18/11/2009 | 100.60 | 100.60 | -              | -           | -              | 1.10 / 8.08   | 0.29      | 262           |
| Магнит 1        | 2,000                   | 9.34          | 21/11/2007  | -          | 19/11/2008 | 102.10 | 102.10 | 0.00           | -0.15       | -              | 7.75 / -      | 1.15      | 207           |
| Магнит 2        | 5,000                   | 8.20          | 28/09/2007  | -          | 23/03/2012 | 95.52  | 95.52  | -              | 0.00        | -              | 9.63 / -      | 3.50      | 339           |
| Марта 1         | 700                     | 14.84         | 22/11/2007  | -          | 22/05/2008 | 99.20  | 99.20  | -              | 0.04        | 0.50           | 16.47 / 16.47 | 0.67      | 1042          |
| Марта 2         | 1,000                   | 12.00         | 05/12/2007  | -          | 06/12/2009 | 99.50  | 99.50  | -              | 0.05        | -0.94          | 12.61 / 12.61 | 1.85      | 653           |
| Марта 3         | 2,000                   | 13.00         | 03/08/2007  | 01/02/2008 | 02/08/2011 | 99.16  | 99.16  | 0.00           | 0.17        | 1.32           | 1.93 / 15.32  | 0.41      | 943           |
| Матрица         | 1,200                   | -             | 12/12/2007  | -          | 10/12/2008 | 99.66  | 99.66  | -              | -0.04       | -0.09          | 0.25 / 0.25   | 1.36      | -530          |
| Миннеско        | 500                     | 13.75         | 13/12/2007  | -          | 10/12/2009 | 101.10 | 100.75 | 0.00           | -           | -0.06          | 13.70 / -     | 1.82      | 755           |
| Мир             | 1,000                   | 10.50         | 27/12/2007  | -          | 27/12/2007 | 100.23 | 100.23 | -              | 0.03        | 0.23           | 10.10 / 10.10 | 0.37      | 453           |
| Монетка         | 1,000                   | 10.70         | 15/11/2007  | 15/11/2007 | 14/05/2009 | 100.50 | 100.50 | -              | -           | -              | 1.49 / 9.03   | 0.27      | 354           |
| МосОблГаз       | 1,000                   | 10.75         | 22/12/2007  | -          | 21/12/2008 | 102.30 | 101.65 | -              | -           | -              | 9.40 / -      | 1.21      | 303           |
| Натур Продукт 2 | 1,000                   | 10.75         | 18/12/2007  | 18/12/2007 | 16/06/2009 | 100.10 | 100.10 | 0.00           | 8.83        | -              | 2.18 / 10.68  | 0.35      | 509           |
| Патерсон        | 2,000                   | 10.00         | 20/09/2007  | 19/06/2008 | 17/12/2009 | 100.50 | 100.20 | 0.00           | 0.35        | 0.05           | 3.72 / 9.92   | 0.78      | 425           |
| Перекресток     | 1,500                   | -             | 08/01/2008  | -          | 08/07/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 0.00 / 0.00   | 0.94      | -547          |
| Протек          | 5,000                   | 8.90          | 07/11/2007  | 04/11/2009 | 02/11/2011 | 99.65  | 99.65  | 0.00           | -           | -0.15          | 5.12 / 9.27   | 1.89      | 337           |
| Пятерочка 1     | 1,500                   | 11.45         | 14/11/2007  | -          | 12/05/2010 | 109.30 | 109.30 | -              | -           | 0.05           | 7.81 / -      | 2.25      | 188           |
| Пятерочка 2     | 3,000                   | 9.30          | 18/12/2007  | -          | 14/12/2010 | 103.50 | 103.50 | -              | -           | -              | 8.25 / -      | 2.73      | 221           |

| Security Name                   | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|---------------------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| РКС                             | 1,500                   | 9.70          | 17/10/2007  | 17/10/2007 | 15/04/2009 | 100.51 | 100.51 | -              | -0.09       | -0.05          | 0.92 / 7.28           | 0.20      | 187           |
| Росинтер 2                      | 400                     | 10.00         | 03/10/2007  | -          | 02/07/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 10.37 / 10.37         | 0.80      | 466           |
| Росинтер 3                      | 1,000                   | 10.75         | 30/11/2007  | 30/05/2008 | 26/11/2010 | 100.29 | 100.29 | 0.00           | -0.21       | 0.19           | 2.71 / 10.61          | 0.73      | 492           |
| Самохвал                        | 1,500                   | 11.40         | 24/10/2007  | 23/04/2008 | 21/10/2009 | 100.04 | 100.04 | 0.00           | -0.06       | -              | 3.86 / 11.60          | 0.63      | 588           |
| СанВей                          | 1,000                   | 10.00         | 05/12/2007  | -          | 03/12/2008 | 100.25 | 100.10 | 0.00           | 7.08        | -              | 10.08 / 10.08         | 1.16      | 430           |
| СОРУС                           | 1,200                   | 10.20         | 09/08/2007  | 08/11/2007 | 05/11/2009 | 99.60  | 99.60  | 0.00           | -0.20       | -              | 1.44 / 12.22          | 0.24      | 658           |
| Столичные Гастрономы            | 1,500                   | 8.60          | 23/08/2007  | 21/08/2008 | 20/08/2009 | 100.75 | 100.75 | -              | -           | -              | 4.18 / 7.99           | 0.93      | 236           |
| Техносила                       | 2,000                   | 10.00         | 29/11/2007  | 29/05/2008 | 26/05/2011 | 100.10 | 99.75  | -              | 7.09        | 0.08           | 2.28 / 10.31          | 0.73      | 464           |
| ТОАП                            | 2,000                   | 12.00         | 13/12/2007  | 12/06/2008 | 10/12/2009 | 98.65  | 98.65  | 0.00           | -0.34       | 0.38           | 5.25 / 14.12          | 0.74      | 823           |
| Топ-Книга 1                     | 700                     | 5.00          | 09/08/2007  | -          | 05/02/2009 | 105.83 | 105.83 | -              | -           | -              | -2.04 / -2.04         | 1.49      | -763          |
| Топ-Книга 2                     | 1,500                   | 10.51         | 13/12/2007  | 11/12/2008 | 09/12/2010 | 101.00 | 101.00 | 0.00           | -0.50       | -0.49          | 4.17 / 9.93           | 1.18      | 416           |
| Удмуртнефть                     | 1,500                   | 9.50          | 01/09/2007  | -          | 01/09/2008 | 101.25 | 100.76 | -              | 7.13        | 0.09           | 8.80 / 8.80           | 0.95      | 313           |
| УК КОРА                         | 1,000                   | 12.00         | 16/10/2007  | 15/01/2008 | 14/07/2009 | 100.20 | 99.90  | 0.00           | -0.20       | 0.05           | 2.89 / 12.41          | 0.40      | 671           |
| Фазтон Аэро                     | 1,000                   | 10.50         | 02/08/2007  | 31/01/2008 | 30/07/2009 | 99.90  | 99.90  | -              | -           | -0.10          | 2.77 / 10.99          | 0.43      | 535           |
| ЮГТранзитСервис 1               | 600                     | 1.00          | #N/A N Ар   | -          | 19/06/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ЮГТранзитСервис 2               | 1,200                   | 11.50         | 27/11/2007  | -          | 25/11/2008 | 101.00 | 97.00  | -              | -           | -              | 12.69 / 12.69         | 1.12      | 678           |
| <b>Лес и сельское хозяйство</b> |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Агрика                          | 1,000                   | 11.80         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 29/09/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.15       | -              | 3.79 / 12.09          | 0.57      | 635           |
| Агро-Союз                       | 1,500                   | -             | 25/12/2007  | -          | 21/06/2011 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | 0.00           | -0.26 / -0.26         | 3.90      | -624          |
| Агрохолдинг                     | 1,000                   | 12.75         | 19/10/2007  | -          | 24/07/2009 | 100.19 | 100.19 | 0.00           | 0.17        | 0.17           | 13.25 / 13.25         | 1.57      | 719           |
| Аркада 1                        | 600                     | 13.20         | 28/12/2007  | -          | 28/06/2008 | 100.40 | 100.40 | -              | -0.50       | 0.34           | 13.00 / 13.00         | 0.67      | 716           |
| Аркада 2                        | 700                     | 13.31         | 22/08/2007  | -          | 20/02/2009 | 100.51 | 100.51 | -              | -           | -0.26          | 13.25 / -             | 0.99      | 729           |
| БелГранКорм                     | 700                     | 10.90         | 04/09/2007  | 04/12/2007 | 02/12/2008 | 100.02 | 100.02 | -              | -           | -              | 2.86 / 11.26          | 0.30      | 566           |
| ГОТЭК 2                         | 1,500                   | -             | 20/12/2007  | -          | 18/06/2009 | 100.22 | 100.22 | -              | -0.08       | 0.21           | -0.12 / -0.12         | 1.89      | -576          |
| ДЗ Финанс                       | 400                     | 11.00         | 23/11/2007  | -          | 23/05/2008 | 125.00 | 125.00 | -              | -           | -              | -15.72 / -15.72       | 0.94      | -2183         |
| МосСельПром                     | 1,000                   | 12.50         | 14/12/2007  | -          | 12/12/2008 | 100.25 | 100.25 | -              | -0.06       | 0.06           | 12.65 / 12.65         | 1.14      | 674           |
| НЛК                             | 500                     | 12.45         | 02/08/2007  | -          | 31/01/2008 | 99.60  | 99.60  | -              | -           | -              | 13.73 / 13.73         | 0.42      | 793           |
| ОГО 2                           | 1,200                   | 12.95         | 27/08/2007  | 31/08/2007 | 25/02/2009 | 100.02 | 100.02 | -              | -0.27       | -0.08          | 13.33 / 12.81         | 1.06      | 761           |
| Пава 1                          | 350                     | 1.00          | 15/09/2007  | -          | 15/06/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 1.00 / 1.00           | 0.86      | -445          |
| Пава 2                          | 1,000                   | 12.50         | 13/08/2007  | 09/05/2008 | 21/10/2011 | 104.55 | 102.75 | 0.00           | -           | -              | 1.47 / 7.82           | 0.69      | 215           |
| ПЭФ Союз                        | 300                     | 10.00         | 09/10/2007  | 30/08/2007 | 09/10/2007 | 99.12  | 99.12  | -              | -           | -0.88          | 15.10 / 15.10         | 0.17      | 929           |
| Разгуляй 1                      | 2,000                   | 1.00          | 04/10/2007  | -          | 02/10/2008 | 89.20  | 89.20  | 0.00           | -           | -              | 11.35 / 11.35         | 1.05      | 554           |
| Разгуляй 2                      | 2,000                   | 10.25         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 27/09/2011 | 100.75 | 100.50 | 0.00           | 0.18        | 0.13           | 1.55 / 9.44           | 0.59      | 384           |
| Разгуляй 3                      | 3,000                   | 10.99         | 21/09/2007  | 20/03/2009 | 16/03/2012 | 101.75 | 101.75 | -              | -0.05       | 0.65           | 3.72 / 10.03          | 1.35      | 421           |
| Русагро                         | 1,000                   | 8.50          | 18/01/2008  | -          | 19/07/2008 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | -              | 8.67 / 8.67           | 0.87      | 303           |
| Сиб Агр Групп                   | 400                     | 11.50         | 22/08/2007  | 21/11/2007 | 20/05/2009 | 99.82  | 99.82  | -              | -           | -              | 2.12 / 12.63          | 0.27      | 696           |
| Содружество                     | 2,500                   | 10.45         | 25/10/2007  | -          | 22/10/2009 | 100.35 | 100.35 | 0.00           | -0.04       | -              | 10.52 / -             | 1.81      | 456           |
| <b>Строительство</b>            |                         |               |             |            |            |        |        |                |             |                |                       |           |               |
| Адамант 1                       | 500                     | 12.10         | 06/12/2007  | -          | 05/06/2008 | 101.00 | 101.00 | -              | -           | -0.05          | 11.09 / 11.09         | 0.74      | 536           |

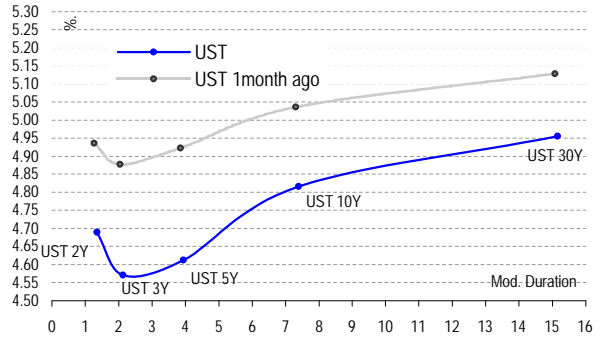
| Security Name    | Issue size<br>(RUR MMM) | Coupon<br>(%) | Next coupon | Put        | Maturity   | Ask    | Bid    | 1d chng<br>net | 5d chng net | 1m chng<br>net | YTM / YTP             | Mod. Dur. | OAS<br>Spread |
|------------------|-------------------------|---------------|-------------|------------|------------|--------|--------|----------------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------|
| Адамант 2        | 2,000                   | 11.25         | 23/08/2007  | -          | 20/05/2010 | 101.55 | 100.77 | -              | -           | 0.41           | 11.21 / 11.21         | 2.16      | 512           |
| ГлавМосСтрой 1   | 2,000                   | 1.00          | #N/A N Ар   | -          | 27/05/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| ГлавМосСтрой 2   | 4,000                   | 11.50         | 20/09/2007  | 20/09/2007 | 17/03/2011 | 100.30 | 100.20 | -              | -0.23       | -0.39          | 0.38 / 9.68           | 0.13      | 419           |
| ДКС ФЖС РБ       | 500                     | 12.00         | 27/11/2007  | 27/11/2007 | 24/11/2009 | 100.00 | 100.00 | -              | -           | 0.14           | 1.72 / 12.23          | 0.29      | 658           |
| ЖК финанс        | 1,000                   | 14.00         | 20/09/2007  | 20/12/2007 | 24/12/2009 | 99.90  | 99.90  | 0.00           | -0.38       | 0.15           | 2.38 / 15.00          | 0.33      | 917           |
| Инком            | 1,250                   | 13.10         | -           | 28/03/2008 | 28/03/2009 | 101.00 | 100.80 | 0.00           | -0.08       | 0.30           | - / -                 | -         | -             |
| Интегра 1        | 2,000                   | 10.50         | 21/09/2007  | -          | 20/03/2009 | 101.90 | 101.90 | 0.00           | 4.55        | -              | 9.42 / -              | 1.37      | 362           |
| Интегра 2        | 3,000                   | 10.70         | 04/12/2007  | 01/12/2009 | 29/11/2011 | 103.70 | 103.70 | -              | -           | -              | 5.16 / 9.10           | 1.93      | 320           |
| Камская долина 2 | 200                     | 13.50         | 17/10/2007  | -          | 17/10/2007 | 100.77 | 100.77 | -              | -0.03       | -0.03          | 10.16 / 10.16         | 0.19      | 463           |
| Камская долина 3 | 500                     | 12.80         | 13/09/2007  | 09/06/2008 | 04/06/2009 | 100.49 | 100.49 | 0.00           | -0.17       | 0.21           | 12.75 / 12.75         | 0.72      | 675           |
| ЛСР              | 1,000                   | 10.00         | 20/09/2007  | -          | 20/03/2008 | 101.50 | 101.00 | 0.00           | -           | -              | 8.08 / 8.08           | 0.57      | 253           |
| ЛСР Инвест       | 2,000                   | 10.70         | 04/12/2007  | 03/06/2008 | 08/12/2009 | 102.50 | 101.90 | 0.00           | 7.43        | -              | 2.96 / 8.08           | 0.76      | 249           |
| Метрострой       | 1,500                   | 8.47          | 28/09/2007  | 28/03/2008 | 23/09/2011 | 92.83  | 92.83  | -              | -           | -              | 3.31 / 21.60          | 0.53      | 1520          |
| М-Индустрия      | 1,000                   | 12.25         | 21/08/2007  | -          | 16/08/2011 | 106.00 | 106.00 | 0.00           | 0.00        | 0.14           | 10.66 / -             | 2.87      | 444           |
| Миракс 1         | 1,000                   | 11.50         | 21/08/2007  | -          | 19/08/2008 | 102.05 | 102.05 | -              | 0.00        | -0.24          | 8.65 / 8.65           | 0.90      | 299           |
| Миракс 2         | 3,000                   | 10.99         | 20/09/2007  | -          | 17/09/2009 | 104.35 | 104.05 | 0.00           | 10.36       | 0.05           | 8.97 / -              | 1.74      | 310           |
| Пересвет         | 200                     | 17.50         | 02/10/2007  | -          | 02/10/2007 | 100.48 | 100.48 | -              | -0.46       | -              | 15.35 / 15.35         | 0.15      | 952           |
| ПИК 5            | 1,120                   | 9.20          | 21/08/2007  | -          | 20/05/2008 | 100.40 | 100.40 | -              | -           | 0.10           | 8.96 / 8.96           | 0.71      | 102           |
| РИГрупп          | 1,200                   | 11.85         | 27/12/2007  | 26/06/2008 | 26/12/2009 | 100.00 | 100.00 | 0.00           | -0.11       | -              | 4.66 / 12.17          | 0.78      | 637           |
| СтройМетРесурс   | 750                     | 17.00         | #N/A N Ар   | -          | 21/06/2007 | -      | -      | -              | -           | -              | #N/A N.A. / #N/A N.A. | -         | -             |
| СтройТрансГаз    | 3,000                   | 9.60          | 26/12/2007  | -          | 25/06/2008 | 101.40 | 101.40 | -              | 1.74        | -1.30          | 8.11 / -              | 0.82      | 249           |
| Сувар-Казань     | 900                     | 12.50         | 02/10/2007  | 01/04/2008 | 31/03/2009 | 100.45 | 100.45 | -              | -           | 0.35           | 4.91 / 12.06          | 0.57      | 633           |
| ЦУН 1            | 1,000                   | 11.25         | 25/10/2007  | 24/04/2008 | 22/04/2010 | 101.00 | 101.00 | -              | 0.00        | -              | 2.69 / -3.88          | 2.43      | -222          |
| ЦУН 2            | 1,500                   | 11.19         | 23/01/2008  | 23/07/2008 | 20/01/2010 | 101.50 | 101.50 | 0.00           | -           | 0.34           | 3.90 / 9.65           | 0.87      | 396           |
| ЮСКК             | 600                     | 13.00         | 01/01/2008  | -          | 01/07/2008 | 100.05 | 100.00 | -              | 0.03        | -              | 13.36 / 13.36         | 0.79      | 749           |



RU vs UST & RU vs BRA, spread curve



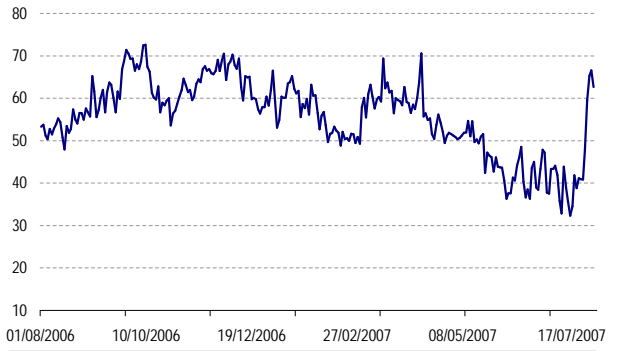
Treasuries, yield curve



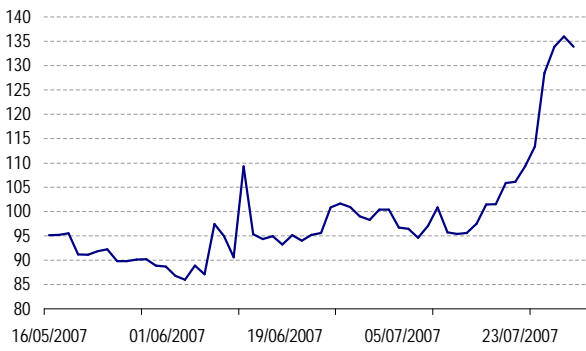
Russia10 vs Russia30 spread



Russia30 vs Aries14 spread



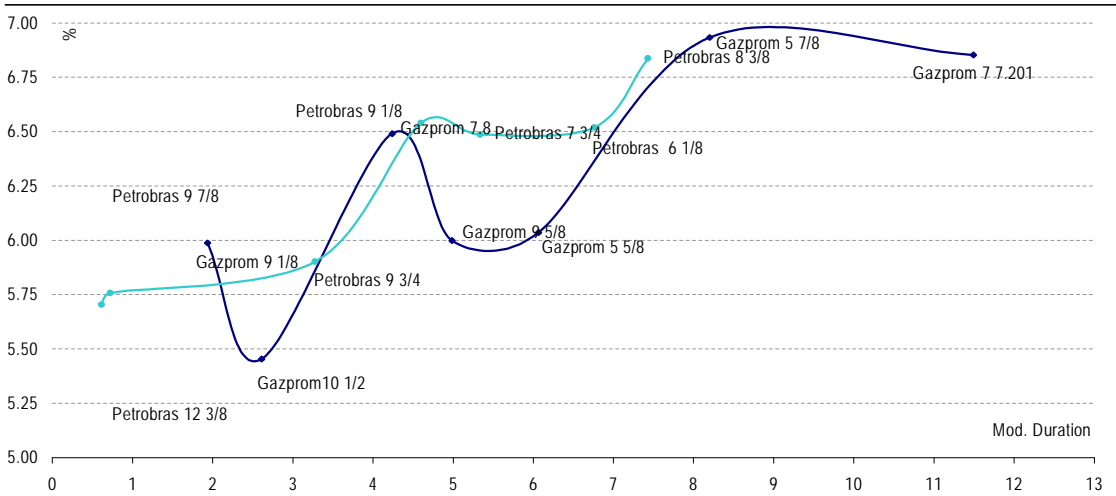
Russia30 vs UST10 spread



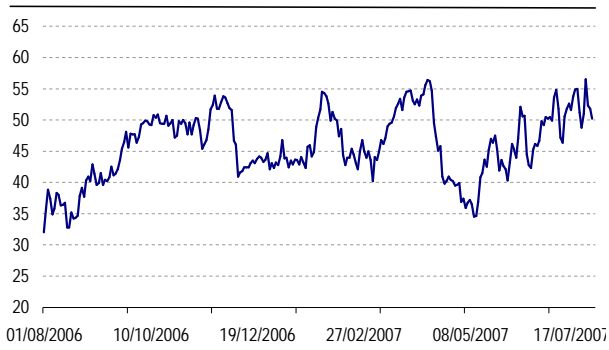
Brazil20 vs Russia30 spread



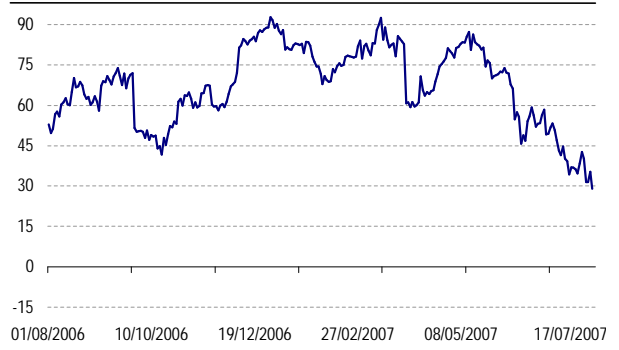
Gazprom & Petrobras yield curve



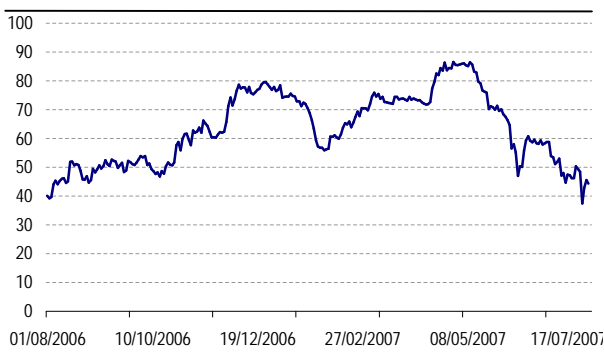
Gazprom13 vs Gazprom9 spread



Russia10 vs Gazprom13 spread



Gazprom20 vs Gazprom13 spread



MTS12 vs VIMP11 spread



Bank of Moscow15 vs VTB15 spread



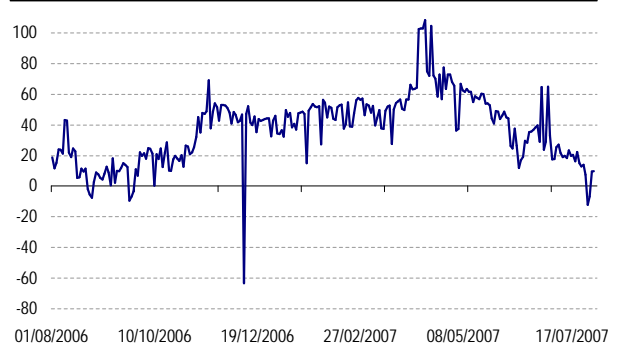
Evraz9 vs MMK8 spread



Evraz15 vs Severstal14 spread



Gazrom20 vs Petrobras18 spread



## SOVEREIGN EUROBONDS

| Security Name/ Rating<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid     | Px Ask | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|------------|--------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>UNITED STATES (AAA/Aaa/AAA)</b>           |       |            |                 |            |        |            |            |             |                |                 |              |
| T 4 3/4 12/31/08                             | 4.75  | 31/12/2008 | 24.817MMM       | 100.046875 | 100.11 | 0.06       | -0.05      | 4.69        | -0.663         | 1.347           | 1.353        |
| T 4 5/8 11/15/09                             | 4.625 | 15/11/2009 | 24.773MMM       | 100.078125 | 100.14 | 0.08       | -0.13      | 4.57        | 1.734          | 2.129           | 2.149        |
| T 4 5/8 12/31/11                             | 4.625 | 31/12/2011 | 16.131MMM       | 100.015625 | 100.08 | 0.11       | -0.22      | 4.61        | 1.634          | 3.936           | 3.954        |
| T 4 5/8 11/15/16                             | 4.625 | 15/11/2016 | 23.294MMM       | 98.546875  | 98.61  | 0.11       | -0.23      | 4.82        | 4.27           | 7.389           | 7.387        |
| T 4 1/2 02/15/36                             | 4.5   | 15/02/2036 | 26.397MMM       | 93.046875  | 93.11  | 0.13       | -0.19      | 4.96        | 1.418          | 15.16           | 14.542       |
| <b>RUSSIA (BBB+/Baa2/BBB+)</b>               |       |            |                 |            |        |            |            |             |                |                 |              |
| RUSSIA 8 1/4 03/10                           | 8.25  | 31/03/2010 | 1.845MMM        | 103.3838   | 103.63 | -0.01      | -1.15      | 6.78        | 94.4           | 2.3             | 1.361        |
| RUSSIA 11 07/24/18                           | 11.00 | 24/07/2018 | 3.467MMM        | 137.9544   | 138.45 | 0.06       | -6.38      | 6.16        | 137.8          | 7.1             | 9.827        |
| RUSSIA12 3/4 06/28                           | 12.75 | 24/06/2028 | 2.5MMM          | 173.71     | 174.71 | 0.10       | -7.31      | 6.31        | 145.79         | 10.05           | 17.72        |
| RUSSIA 7 1/2 03/30                           | 7.50  | 31/03/2030 | 2.021MMM        | 109.2320   | 109.48 | 0.11       | -3.65      | 6.16        | 138.1          | 6.7             | 7.462        |
| RUSSIA 3 05/14/08                            | 3.00  | 14/05/2008 | 2.837MMM        | 97.98      | 98.23  | 0.01       | -0.04      | 5.50        | 61.50          | 0.75            | 0.75         |
| RUSSIA 3 05/14/11                            | 3.00  | 14/05/2011 | 1.75MMM         | 90.10      | 90.60  | 0.00       | -0.69      | 5.92        | 126.29         | 3.40            | 3.18         |
| RUSSIA 3 11/14/07                            | 3.00  | 14/11/2007 | 1.322MMM        | 99.19      | 99.23  | 0.01       | 0.00       | 5.83        | 93.53          | 0.28            | 0.27         |
| ARIES 7 3/4 10/09                            | 7.75  | 25/10/2009 | 1MMM            | 106.24     | 106.49 | 0.02       | 0.02       | 4.66        | 37.47          | 1.94            | 2.18         |
| ARIES 9.6 10/25/14                           | 9.60  | 25/10/2014 | 2.436MMM        | 123.78     | 124.18 | -0.44      | -0.44      | 5.53        | 83.95          | 5.33            | 6.75         |
| <b>ARGENTINA (B+/B3/B)</b>                   |       |            |                 |            |        |            |            |             |                |                 |              |
| ARGENT11 3/4 04/09                           | 11.75 | 07/04/2009 | 886.338MM       | 35.3960    | 35.79  | 0.09       | 0.09       | 92.19       | #N/A N Ap      | 1.1             | #N/A N Ap    |
| ARGENT11 3/8 03/10                           | 11.38 | 15/03/2010 | 729.448MM       | 35.3350    | 35.73  | 0.00       | 0.00       | 64.61       | #N/A N Ap      | 1.6             | #N/A N Ap    |
| ARGENT12 3/8 02/12                           | 12.38 | 21/02/2012 | 412.422MM       | 35.9780    | 36.36  | 0.00       | 0.00       | 47.47       | #N/A N Ap      | 2.4             | #N/A N Ap    |
| ARGENT11 3/8 01/17                           | 11.38 | 30/01/2017 | 1.906MMM        | 35.9540    | 36.39  | -0.05      | -0.05      | 30.85       | #N/A N Ap      | 4.0             | #N/A N Ap    |
| ARGENT 9 3/4 09/27                           | 9.75  | 19/09/2027 | 891.286MM       | 35.3060    | 35.79  | 0.20       | 0.20       | 26.86       | #N/A N Ap      | 4.0             | #N/A N Ap    |
| ARGENT 12 06/19/31                           | 12.00 | 19/06/2031 | 8.821MMM        | 2.0000     | 2.00   | #N/A N.A.  | #N/A N.A.  | 300.17      | #N/A N Ap      | 0.5             | #N/A N Ap    |
| <b>BRAZIL (BB/Ba2/BB)</b>                    |       |            |                 |            |        |            |            |             |                |                 |              |
| BRAZIL14 1/2 10/09                           | 14.50 | 15/10/2009 | 1.225MMM        | 117.48     | 117.98 | -0.05      | -0.05      | 5.79        | 122.30         | 1.86            | 2.27         |
| BRAZIL 11 01/11/12                           | 11.00 | 11/01/2012 | 1.207MMM        | 118.76     | 119.26 | 0.05       | 0.05       | 6.05        | 145.43         | 3.58            | 4.28         |
| BRAZIL10 1/2 07/14                           | 10.50 | 14/07/2014 | 1.174MMM        | 123.81     | 124.31 | 0.18       | 0.18       | 6.19        | 150.77         | 5.13            | 6.40         |
| BRAZIL 11 06/26/17                           | 11.00 | 26/06/2017 | 387.343MM       | 137.68     | 138.18 | -0.40      | -0.40      | 5.84        | 146.18         | 6.58            | 9.23         |
| BRAZIL12 3/4 01/20                           | 12.75 | 15/01/2020 | 760.215MM       | 151.14     | 151.64 | -0.03      | -0.03      | 6.62        | 183.61         | 7.37            | 11.23        |
| BRAZIL10 1/8 05/27                           | 10.13 | 15/05/2027 | 3.435MMM        | 135.73     | 136.23 | 0.90       | 0.90       | 6.79        | 194.65         | 9.84            | 13.63        |
| BRAZIL 7 1/8 01/37                           | 7.13  | 20/01/2037 | 2.5MMM          | 113.00     | 113.00 | 0.00       | 0.00       | 6.16        | 124.37         | 13.14           | 14.95        |
| Security Name/ Rating<br>(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<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid    | Px Ask    | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>CHINA (A/A2A)</b>                         |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| CHINA 7.3 12/15/08                           | 7.30  | 15/12/2008 | 1MMM            | 102.90    | 102.99    | -0.01      | -0.01      | 5.04        | 32.78          | 1.28            | 1.33         |
| CHINA 6.8 05/23/11                           | 6.80  | 23/05/2011 | 1MMM            | 105.57    | 105.71    | 0.00       | 0.18       | 5.12        | 48.52          | 3.28            | 3.60         |
| CHINA 4 1/4 10/14                            | 4.25  | 28/10/2014 | 1MMM            | 97.07     | 97.44     | 0.00       | 0.01       | 4.70        | 37.09          | 5.89            | 5.93         |
| CHINA 7 1/2 10/27                            | 7.50  | 28/10/2027 | 100MM           | 119.56    | 119.56    | 0.09       | -0.33      | 5.84        | 97.89          | 11.02           | 13.44        |
| <b>COLOMBIA (BB/Baa2/BB)</b>                 |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| COLOM 9 3/4 04/09                            | 9.75  | 23/04/2009 | 584.975MM       | 106.63    | 106.88    | -0.07      | -0.07      | 5.57        | 94.52          | 1.55            | 1.69         |
| COLOM 10 1/2 07/10                           | 10.50 | 09/07/2010 | 280.929MM       | 112.43    | 112.68    | -0.09      | -0.09      | 5.78        | 123.09         | 2.53            | 2.87         |
| COLOM 8 1/4 12/14                            | 8.25  | 22/12/2014 | 1MMM            | 110.39    | 110.84    | 0.34       | 0.34       | 6.42        | 172.47         | 5.55            | 6.20         |
| COLOM 7 3/8 01/17                            | 7.38  | 27/01/2017 | 1MMM            | 105.50    | 105.60    | 0.57       | 0.57       | 6.58        | 181.20         | 6.83            | 7.24         |
| COLOM 8 3/8 02/27                            | 8.38  | 15/02/2027 | 154.905MM       | 116.18    | 116.38    | -0.08      | -0.08      | 6.85        | 200.27         | 9.93            | 11.97        |
| COLOM 10 3/8 01/33                           | 10.38 | 28/01/2033 | 340.511MM       | 141.38    | 142.13    | -0.02      | -0.02      | 6.88        | 200.22         | 11.12           | 15.82        |
| COLOM 7 3/8 09/37                            | 7.38  | 18/09/2037 | 1.468MM         | 104.67    | 104.92    | 0.19       | 0.19       | 6.99        | 207.81         | 12.07           | 13.03        |
| <b>KAZAKHSTAN (BBB/Baa2/BBB)</b>             |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| KAZAKS11 1/8 05/07                           | 11.13 | 11/05/2007 | .00             | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N Ap      | #N/A N.A.       | #N/A N Ap    |
| <b>MEXICO (BBB/Baa1/BBB)</b>                 |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| MEX10 3/8 02/17/09                           | 10.38 | 17/02/2009 | 1.006MM         | 106.85    | 107.15    | -0.11      | -0.11      | 5.56        | 89.16          | 1.37            | 1.52         |
| MEX 7 1/2 01/14/12                           | 7.50  | 14/01/2012 | 941.959MM       | 106.78    | 107.28    | -0.08      | -0.08      | 5.69        | 109.07         | 3.77            | 4.05         |
| MEX11 3/8 09/15/16                           | 11.38 | 15/09/2016 | 1.888MM         | 137.36    | 137.86    | 0.52       | 0.52       | 5.97        | 122.06         | 6.03            | 8.59         |
| MEX 5 1/2 02/17/20                           | 5.50  | 17/02/2020 | 750MM           | 102.88    | 102.88    | 0.11       | 0.11       | 5.18        | 77.19          | 8.76            | 9.29         |
| MEX11 1/2 05/15/26                           | 11.50 | 15/05/2026 | 338.58MM        | 156.83    | 157.31    | 0.10       | 0.10       | 6.28        | 144.38         | 9.59            | 15.34        |
| MEX 6 3/4 09/27/34                           | 6.75  | 27/09/2034 | 3.767MM         | 104.43    | 104.93    | 0.93       | 0.93       | 6.38        | 147.97         | 12.41           | 13.34        |
| <b>PHILLIPINES (BB-/B1/BB)</b>               |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| PHILIP 8 3/8 03/09                           | 8.38  | 12/03/2009 | 935.556MM       | 103.50    | 103.88    | 0.00       | 0.00       | 5.93        | 127.72         | 1.45            | 1.55         |
| PHILIP 8 3/8 02/11                           | 8.38  | 15/02/2011 | 1.5MMM          | 108.63    | 109.00    | 0.00       | 0.00       | 5.59        | 102.60         | 2.96            | 3.33         |
| PHILIP 8 1/4 01/14                           | 8.25  | 15/01/2014 | 1.602MM         | 112.25    | 112.50    | 0.00       | 0.00       | 5.91        | 124.86         | 5.05            | 5.70         |
| PHILIP 9 7/8 01/19                           | 9.88  | 15/01/2019 | 962.468MM       | 122.50    | 122.75    | 0.00       | -3.88      | 6.97        | 218.66         | 7.27            | 8.97         |
| PHILIP10 5/8 03/25                           | 10.63 | 16/03/2025 | 1.855MM         | 134.25    | 134.63    | 0.00       | -4.50      | 7.15        | 232.68         | 8.92            | 12.39        |
| PHILIP 6 3/8 01/32                           | 6.38  | 15/01/2032 | 1MMM            | 92.75     | 93.00     | 0.00       | -3.00      | 6.99        | 210.12         | 11.82           | 11.05        |
| <b>SOUTH AFRICA (BBB+/Baa1/BBB+)</b>         |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| SOAF9 1/8 05/19/09                           | 9.13  | 19/05/2009 | 611.799MM       | 106.01    | 106.51    | -0.12      | -0.12      | 5.41        | 79.75          | 1.63            | 1.76         |
| SOAF7 3/8 04/25/12                           | 7.38  | 25/04/2012 | 1MMM            | 106.38    | 106.88    | -0.32      | -0.32      | 5.75        | 114.31         | 3.92            | 4.25         |
| SOAF6 1/2 06/02/14                           | 6.50  | 02/06/2014 | 1MMM            | 102.62    | 103.12    | -0.58      | -0.58      | 5.98        | 129.97         | 5.42            | 5.65         |
| SOAF8 1/2 06/23/17                           | 8.50  | 23/06/2017 | 140.789MM       | 117.49    | 117.99    | -0.79      | -0.79      | 6.09        | 130.75         | 6.88            | 8.19         |

| Security Name/ Rating<br>(S&P/Moody's/Fitch) | Cpn   | Maturity   | Amt Outstanding | Px Bid    | Px Ask    | Chg Net 1d | Chg Net 1w | Yld Ytm Mid | Oas Spread Mid | Dur Adj Mty Mid | Risk Oas Mid |
|--|-------|------------|-----------------|-----------|-----------|------------|------------|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>TURKEY (BB-/Ba3/BB-)</b>                  |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| TURKEY12 3/8 06/09                           | 12.38 | 15/06/2009 | 1.046MMM        | 111.74    | 111.93    | 0.00       | -0.10      | 5.60        | 100.06         | 1.66            | 1.89         |
| TURKEY 9 1/2 01/11                           | 9.50  | 18/01/2011 | 750MM           | 112.86    | 113.21    | 0.00       | 0.01       | 5.26        | 94.21          | 2.85            | 3.39         |
| TURKEY 9 1/2 01/14                           | 9.50  | 15/01/2014 | 1.75MMM         | 113.07    | 113.36    | 0.00       | -0.16      | 6.92        | 226.04         | 4.88            | 5.56         |
| TURKEY 5 1/2 02/17                           | 5.50  | 16/02/2017 | 1.5MMM          | 94.90     | 95.28     | 0.00       | 0.01       | 6.19        | 180.07         | 7.00            | 6.90         |
| TURKEY 7 06/05/20                            | 7.00  | 05/06/2020 | 2MMM            | 99.08     | 99.08     | #N/A N.A.  | #N/A N.A.  | 7.11        | 230.27         | 8.26            | 8.31         |
| TURKEY 7 3/8 02/25                           | 7.38  | 05/02/2025 | 3.25MMM         | 99.98     | 99.98     | 0.00       | -2.65      | 7.38        | 254.15         | 9.40            | 9.77         |
| TURKEY 6 7/8 03/36                           | 6.88  | 17/03/2036 | 2.75MMM         | 91.73     | 91.73     | 0.00       | -2.88      | 7.59        | 268.48         | 11.49           | 10.87        |
| <b>UKRAINE (BB-/B1/BB-)</b>                  |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| UKRAIN 0 08/05/09                            | 8.78  | 05/08/2009 | 500MM           | 105.32    | 105.57    | 0.08       | -10967.20  | 5.81        | #N/A N Ap      | 0.01            | #N/A N Ap    |
| UKRAIN 6 7/8 03/11                           | 6.88  | 04/03/2011 | 600MM           | 100.67    | 100.92    | 0.05       | -0.29      | 6.62        | 205.48         | 3.05            | 3.16         |
| UKRAIN 7.65 06/13                            | 7.65  | 11/06/2013 | 1MMM            | 103.59    | 103.84    | 0.10       | -0.43      | 6.87        | 222.05         | 4.64            | 4.87         |
| <b>VENEZUELA (BB-/B2/BB-)</b>                |       |            |                 |           |           |            |            |             |                |                 |              |
| VENZ7 3/8 10/29/08                           | 7.38  | 29/10/2008 | 180.082MM       | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N Ap      | #N/A N.A.       | #N/A N Ap    |
| VENZ 11 1/8 07/11                            | 11.13 | 25/07/2011 | 250MM           | 112.81    | 113.06    | -0.16      | -0.16      | 7.26        | 288.01         | 3.22            | 3.69         |
| VENZ8 1/2 10/08/14                           | 8.50  | 08/10/2014 | 1.5MMM          | 101.57    | 101.92    | 1.80       | 1.80       | 8.17        | 348.22         | 5.18            | 5.42         |
| VENZ 13 5/8 08/18                            | 13.63 | 15/08/2018 | 500MM           | 135.58    | 136.08    | 4.11       | 4.11       | 8.54        | 377.48         | 6.15            | 8.77         |
| VENZ 6 12/09/20                              | 6.00  | 09/12/2020 | 1.5MMM          | 79.79     | 79.89     | 0.53       | 0.53       | 8.56        | 375.18         | 8.38            | 6.79         |
| VENZ 7.65 04/21/25                           | 7.65  | 21/04/2025 | 1.6MMM          | 95.00     | 95.00     | 0.00       | 0.00       | 8.19        | 335.50         | 9.19            | 8.96         |
| VENZ9 1/4 09/15/27                           | 9.25  | 15/09/2027 | 4MMM            | 112.00    | 112.00    | 0.00       | 0.00       | 8.04        | 319.33         | 9.34            | 10.82        |
| VENZ9 3/8 01/13/34                           | 9.38  | 13/01/2034 | 1.5MMM          | 110.25    | 110.25    | 0.00       | 0.00       | 8.40        | 353.05         | 10.33           | 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           | 8.56        | 7.64        | 103.56    | 103.87    | -0.04      | -0.35       | 2.97            | 305            |                            |
| AFKSRU10 1/4 04/08 | AFKSRU | Financial              | 10.25  | 14/04/2008 | 350MM           | 10.06       | 7.40        | 101.83    | 101.93    | -0.02      | -0.02       | 0.65            | 234            | B+/B3/B+                   |
| ALROSA 8 1/8 05/08 | ALROSA | Basic Materials        | 8.125  | 06/05/2008 | 500MM           | 8.01        | 6.20        | 101.34    | 101.45    | -0.02      | -0.02       | 0.72            | 113            |                            |
| ALROSA 8 7/8 11/14 | ALROSA | Basic Materials        | 8.875  | 17/11/2014 | 500MM           | 8.07        | 7.09        | 109.87    | 110.12    | -0.62      | -0.62       | 5.33            | 245            | BB-/Ba2/BB-                |
| EVRAZ 10 7/8 08/09 | EVRAZ  | Basic Materials        | 10.875 | 03/08/2009 | 300MM           | 10.16       | 7.01        | 106.97    | 107.22    | -0.10      | -0.10       | 1.79            | 239            |                            |
| EVRAZ 8 1/4 11/15  | EVRAZ  | Basic Materials        | 8.25   | 10/11/2015 | 750MM           | 8.23        | 8.20        | 100.14    | 100.39    | -0.15      | -0.15       | 5.81            | 356            | BB-/B2/-                   |
| CASHYD10 1/2 02/13 | CASHYD | Financial              | 10.5   | 15/02/2013 | 60MM            | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |
| GAZPRU 5 5/8 07/13 | GAZPRU | Energy                 | 5.625  | 22/07/2013 | 512.611MM       | 5.73        | 6.00        | 98.02     | 98.27     | -0.20      | -0.20       | 4.99            | 188            |                            |
| GAZPRU10 1/2 10/09 | GAZPRU | Energy                 | 10.5   | 21/10/2009 | 700MM           | 9.61        | 5.99        | 109.07    | 109.37    | -0.13      | -0.13       | 1.93            | 136            |                            |
| GAZPRU7.8 09/27/10 | GAZPRU | Energy                 | 7.8    | 27/09/2010 | 1MM             | 7.32        | 5.45        | 106.40    | 106.81    | 0.02       | 0.02        | 2.61            | 111            |                            |
| GAZPRU 9 5/8 03/13 | GAZPRU | Energy                 | 9.625  | 01/03/2013 | 1.75MMM         | 8.41        | 6.49        | 114.32    | 114.62    | -0.16      | -0.16       | 4.24            | 184            |                            |
| GAZPRU 5 7/8 06/15 | GAZPRU | Energy                 | 5.875  | 01/06/2015 | 1MM             | 5.93        | 6.04        | 98.88     | 99.13     | -0.43      | -0.43       | 6.06            | 171            |                            |
| GAZPRU 7.201 02/20 | GAZPRU | Energy                 | 7.201  | 01/02/2020 | 1.192MMM        | 7.05        | 6.93        | 102.09    | 102.34    | -0.38      | -0.38       | 8.20            | 198            |                            |
| GAZPRU 8 5/8 04/34 | GAZPRU | Energy                 | 8.625  | 28/04/2034 | 1.2MMM          | 7.09        | 6.85        | 121.45    | 121.70    | -0.31      | -0.31       | 11.49           | 205            |                            |
| MEGAFO 8 12/10/09  | MEGAFO | Financial              | 8      | 10/12/2009 | 375MM           | 7.80        | 6.81        | 102.47    | 102.60    | 0.00       | 0.00        | 2.10            | 222            | BB/B1/BB+                  |
| MMKFIN 8 10/21/08  | MMKFIN | Basic Materials        | 8      | 21/10/2008 | 300MM           | 7.88        | 6.62        | 101.48    | 101.66    | 0.02       | 0.02        | 1.12            | 156            | BB/Ba3/BB-                 |
| MOBTEL 9 3/4 01/08 | MOBTEL | Communications         | 9.75   | 30/01/2008 | 400MM           | 9.61        | 6.60        | 101.46    | 101.53    | 0.01       | 0.01        | 0.48            | 153            |                            |
| MOBTEL 8 3/8 10/10 | MOBTEL | Communications         | 8.375  | 14/10/2010 | 400MM           | 8.18        | 7.49        | 102.32    | 102.57    | -0.02      | -0.02       | 2.71            | 290            | BB-/Ba3/BB-                |
| MOBTEL 8 01/28/12  | MOBTEL | Communications         | 8      | 28/01/2012 | 400MM           | 7.89        | 7.61        | 101.34    | 101.59    | 0.10       | 0.10        | 3.72            | 296            |                            |
| GMKNRU 7 1/8 09/09 | GMKNRU | Basic Materials        | 7.125  | 30/09/2009 | 500MM           | 7.05        | 6.54        | 101.01    | 101.26    | -0.20      | -0.20       | 1.93            | 192            | BBB-/Baa2/BBB-             |
| CHMFRU 8 5/8 02/09 | CHMFRU | Basic Materials        | 8.625  | 24/02/2009 | 325MM           | 8.42        | 6.92        | 102.28    | 102.65    | -0.31      | -0.31       | 1.39            | 224            |                            |
| CHMFRU 9 1/4 04/14 | CHMFRU | Basic Materials        | 9.25   | 19/04/2014 | 375MM           | 8.55        | 7.65        | 108.01    | 108.51    | -0.27      | -0.27       | 4.91            | 299            | BB-/B1/BB-                 |
| SINEK 7.7 08/03/15 | SINEK  | Government             | 7.7    | 03/08/2015 | 250MM           | 7.61        | 7.49        | 101.11    | 101.36    | -0.32      | -0.32       | 5.91            | 285            | -/BA1/BB                   |
| SITFIN 7 7/8 03/09 | SITFIN | Technology             | 7.875  | 02/03/2009 | .00             | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      | -/B3/B-                    |
| TMENRU 11 11/06/07 | TMENRU | Energy                 | 11     | 06/11/2007 | 700MM           | 10.87       | 6.26        | 101.13    | 101.20    | -0.05      | -0.05       | 0.25            | 123            |                            |
| TMENRU 6 7/8 07/11 | TMENRU | Financial              | 6.875  | 18/07/2011 | 500MM           | 6.89        | 6.92        | 99.71     | 99.96     | -0.35      | -0.35       | 3.40            | 234            | BB+/Baa2/BB+               |
| TMENRU 7 1/2 07/16 | TMENRU | Financial              | 7.5    | 18/07/2016 | 1MM             | 7.48        | 7.46        | 100.13    | 100.38    | -1.04      | -1.04       | 6.43            | 265            |                            |
| VIP 10 06/16/09    | VIP    | Communications         | 10     | 16/06/2009 | 217.234MM       | 9.46        | 6.66        | 105.64    | 105.89    | -0.05      | -0.05       | 1.68            | 203            |                            |
| VIP 8 02/11/10     | VIP    | Communications         | 8      | 11/02/2010 | 300MM           | 7.85        | 7.15        | 101.81    | 102.06    | -0.05      | -0.05       | 2.17            | 254            |                            |
| VIP 8 3/8 10/22/11 | VIP    | Communications         | 8.375  | 22/10/2011 | 300MM           | 8.09        | 7.37        | 103.44    | 103.69    | -0.05      | -0.05       | 3.45            | 279            | BB+/Ba2/-                  |
| VIP 8 1/4 05/23/16 | VIP    | Communications         | 8.25   | 23/05/2016 | 600MM           | 8.06        | 7.88        | 102.18    | 102.43    | -0.19      | -0.19       | 6.12            | 307            |                            |
| WBDFRU 8 1/2 05/08 | WBDFRU | Consumer, Non-cyclical | 8.5    | 21/05/2008 | 150MM           | 8.43        | 7.34        | 100.81    | 100.93    | 0.00       | 0.00        | 0.75            | 227            | B+/B2/-                    |
| ALFARU 8 5/8 12/15 | ALFARU | Financial              | 8.625  | 09/12/2015 | 225MM           | 8.74        | 9.91        | 98.56     | 98.81     | -0.07      | -0.07       | 5.66            | 449            |                            |
| BKMOSC 8 09/28/09  | BKMOSC | Financial              | 8      | 28/09/2009 | 250MM           | 7.75        | 6.35        | 103.13    | 103.38    | -0.20      | -0.20       | 1.91            | 173            |                            |
| BKMOSC 7 3/8 11/10 | BKMOSC | Financial              | 7.375  | 26/11/2010 | 300MM           | 7.22        | 6.61        | 102.10    | 102.35    | -0.10      | -0.10       | 2.87            | 203            |                            |
| BKMOSC 7.335 05/13 | BKMOSC | Financial              | 7.335  | 13/05/2013 | 500MM           | 7.25        | 7.08        | 101.08    | 101.33    | -0.23      | -0.23       | 4.58            | 243            | -/Baa1/BBB-                |
| BKMOSC 7 1/2 11/15 | BKMOSC | Financial              | 7.5    | 25/11/2015 | 300MM           | 7.41        | 8.05        | 101.10    | 101.35    | -0.09      | -0.09       | 5.95            | 248            |                            |
| GAZPRU 7 1/4 10/08 | GAZPRU | Financial              | 7.25   | 30/10/2008 | 1.05MMM         | 7.15        | 6.03        | 101.33    | 101.51    | -0.03      | -0.03       | 1.16            | 97             | 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            | 6.88        | 7.41        | 94.39  | 94.64  | -0.58      | -0.58       | 6.02            | 277            | BB+/A3/BBB                 |
| VTB 6 7/8 07/29/08 | VTB    | Financial          | 6.875  | 29/07/2008 | 300MM           | 6.83        | 6.18        | 100.60 | 100.70 | 0.01       | 0.01        | 0.94            | 114            | -/A3/BBB                   |
| VTB 6.2 09/29/15   | VTB    | Financial          | 6.2    | 29/09/2015 | 400MM           | 6.28        | 7.28        | 98.53  | 98.78  | -0.12      | -0.12       | 6.07            | 209            | -/A3/BBB                   |
| RSHB6 7/8 11/29/10 | RSHB   | Financial          | 6.875  | 29/11/2010 | 350MM           | 6.74        | 6.20        | 101.85 | 102.10 | -0.11      | -0.11       | 2.91            | 162            | -/Baa1/BBB                 |
| RSHB7.175 05/16/13 | RSHB   | Financial          | 7.175  | 16/05/2013 | 700MM           | 6.95        | 6.48        | 103.19 | 103.44 | -0.22      | -0.22       | 4.64            | 183            | -/Baa1/BBB                 |
| RUSB 7.8 09/28/07  | RUSB   | Financial          | 7.8    | 28/09/2007 | 300MM           | 7.79        | 6.76        | 100.11 | 100.15 | 0.00       | 0.00        | 0.15            | 176            |                            |
| RUSB8 1/8 04/21/08 | RUSB   | Financial          | 8.125  | 21/04/2008 | 300MM           | 8.15        | 8.49        | 99.68  | 99.78  | -0.07      | -0.07       | 0.67            | 342            |                            |
| RUSB7 1/2 10/07/10 | RUSB   | Financial          | 7.5    | 07/10/2010 | 500MM           | 7.95        | 9.61        | 94.18  | 94.43  | -0.15      | -0.15       | 2.68            | 502            |                            |
| RUSB8 7/8 12/16/15 | RUSB   | Financial          | 8.875  | 16/12/2015 | 200MM           | 9.18        | 10.21       | 96.57  | 96.82  | -0.03      | -0.03       | 5.62            | 539            |                            |
| SBERRU 6.23 02/15  | SBERRU | Financial          | 6.23   | 11/02/2015 | 1MMM            | 6.24        | 6.97        | 99.80  | 100.05 | -0.05      | -0.05       | 5.67            | 166            | -/A2/BBB+                  |
| VTB 6 7/8 12/11/08 | VTB    | Financial          | 6.875  | 11/12/2008 | 550MM           | 6.80        | 5.97        | 101.09 | 101.22 | -0.06      | -0.06       | 1.27            | 136            |                            |
| VTB 7 1/2 10/12/11 | VTB    | Financial          | 7.5    | 12/10/2011 | 450MM           | 7.14        | 6.12        | 104.91 | 105.16 | 0.23       | 0.23        | 3.50            | 146            | BBB/A2/BBB                 |
| VTB 6.315 02/04/15 | VTB    | Financial          | 6.315  | 04/02/2015 | 750MM           | 6.26        | 7.08        | 100.72 | 100.97 | 0.31       | 0.31        | 5.62            | 134            |                            |
| VTB 6 1/4 06/30/35 | VTB    | Financial          | 6.25   | 30/06/2035 | 1MMM            | 6.41        | 6.44        | 97.46  | 97.71  | -0.40      | -0.40       | 12.88           | 183            |                            |
| AVAZRU 8 1/2 04/08 | AVAZRU | Consumer, Cyclical | 8.5    | 20/04/2008 | 250MM           | 8.51        | 8.56        | 99.85  | 100.02 | 0.00       | -0.98       | 0.67            | 344            |                            |
| IRKUT 8 1/4 04/09  | IRKUT  | Industrial         | 8.25   | 10/04/2009 | 125MM           | 8.17        | 7.60        | 100.80 | 101.19 | -0.05      | 0.34        | 1.51            | 291            |                            |
| <b>ARGENTINA</b>   |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| PESAAR 0 06/09/11  | PESAAR | Energy             | 6.3925 | 09/06/2011 | 87.414MM        | 6.60        | 7.25        | 96.63  | 97.13  | 0.00       | 0.00        | 0.33            | #N/A N.A.      | B+/Ba2/B+                  |
| TELEFO 8.85 08/11  | TELEFO | Communications     | 8.85   | 01/08/2011 | 134.644MM       | 8.68        | 8.27        | 101.95 | 101.95 | -2.05      | -2.05       | 3.32            | 372            | B+/-                       |
| <b>BRAZIL</b>      |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| PETBRA12 3/8 04/08 | PETBRA | Energy             | 12.375 | 01/04/2008 | 126.82MM        | 11.87       | 5.70        | 104.25 | 104.25 | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | 0.62            | 71             |                            |
| PETBRA 9 7/8 05/08 | PETBRA | Energy             | 9.875  | 09/05/2008 | 224.25MM        | 9.59        | 5.76        | 102.93 | 103.12 | -0.15      | -0.15       | 0.72            | 64             |                            |
| PETBRA 9 3/4 07/11 | PETBRA | Energy             | 9.75   | 06/07/2011 | 235.36MM        | 8.61        | 5.90        | 113.30 | 113.30 | #N/A N.A.  | 0.00        | 3.28            | 136            |                            |
| PETBRA 9 1/8 07/13 | PETBRA | Energy             | 9.125  | 02/07/2013 | 374.23MM        | 8.11        | 6.54        | 112.50 | 112.50 | 0.00       | 0.00        | 4.60            | 192            | BBB-/Baa2/BB+              |
| PETBRA 7 3/4 09/14 | PETBRA | Energy             | 7.75   | 15/09/2014 | 397.9MM         | 7.24        | 6.49        | 107.10 | 107.10 | 0.73       | 0.73        | 5.34            | 187            |                            |
| PETBRA 6 1/8 10/16 | PETBRA | Energy             | 6.125  | 06/10/2016 | 899.1MM         | 6.30        | 6.52        | 97.30  | 97.30  | 2.25       | 2.25        | 6.76            | 173            |                            |
| PETBRA 8 3/8 12/18 | PETBRA | Energy             | 8.375  | 10/12/2018 | 576.78MM        | 7.48        | 6.84        | 112.00 | 112.00 | 1.00       | 1.00        | 7.43            | 204            |                            |
| <b>CHINA</b>       |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| CNOOC 6 3/8 03/12  | CNOOC  | Energy             | 6.375  | 08/03/2012 | 500MM           | 6.13        | 5.38        | 103.90 | 104.11 | 0.11       | 0.11        | 3.87            | 74             | A/A2/A                     |
| SDBC 4.7 08/24/09  | SDBC   | Financial          | 4.7    | 24/08/2009 | 10MMM           | 4.58        | 3.41        | 102.52 | 102.52 | 0.00       | 0.02        | 1.87            | 13             |                            |
| SDBC 2.66 12/30/10 | SDBC   | Financial          | 2.66   | 30/12/2010 | 20MMM           | 2.75        | 3.72        | 96.60  | 96.69  | 0.00       | 0.21        | 3.14            | 31             |                            |
| SDBC 3.63 10/26/12 | SDBC   | Financial          | 3.63   | 26/10/2012 | 10MMM           | 3.72        | 4.17        | 97.52  | 97.52  | 0.00       | 0.06        | 4.54            | 50             | A/A2/A                     |
| SDBC3 1/2 04/16/14 | SDBC   | Financial          | 3.5    | 16/04/2014 | 80MM            | 3.67        | 4.32        | 95.31  | 95.31  | 0.00       | 0.05        | 5.77            | 41             |                            |
| SDBC 5.48 01/06/20 | SDBC   | Financial          | 5.48   | 06/01/2020 | 20MMM           | 4.95        | 4.34        | 110.73 | 110.73 | 0.00       | 0.08        | 8.87            | -15            |                            |
| SDBC 3.8 10/30/36  | SDBC   | Financial          | 3.8    | 30/10/2036 | 23.8MMM         | 4.17        | 4.34        | 91.11  | 91.11  | -0.56      | -0.43       | 16.78           | -11            |                            |
| <b>MEXICO</b>      |        |                    |        |            |                 |             |             |        |        |            |             |                 |                |                            |
| AMXLMM 4 1/8 03/09 | AMXLMM | Communications     | 4.125  | 01/03/2009 | 497.75MM        | 4.22        | 5.58        | 97.82  | 97.82  | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | 1.48            | 102            |                            |

| 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           | 6.02        | 6.51        | 95.56     | 95.56     | -0.30      | -0.30       | 5.92            | 189            |                            |
| PEMEX 6 1/8 08/08   | PEMEX  | Energy          | 6.125  | 15/08/2008 | 716.258MM       | 6.10        | 5.72        | 100.30    | 100.50    | -0.05      | -0.05       | 0.96            | 63             |                            |
| PEMEX 7 7/8 02/09   | PEMEX  | Energy          | 7.875  | 01/02/2009 | 995.449MM       | 7.64        | 5.69        | 102.89    | 103.29    | 0.04       | 0.04        | 1.40            | 99             | A-/Baa1/A-                 |
| PEMEX 7 7/8 02/09   | PEMEX  | Energy          | 7.875  | 01/02/2009 | 975.308MM       | 7.57        | 5.05        | 104.01    | 104.01    | -0.16      | -0.16       | 1.40            | 49             |                            |
| <b>UKRAINE</b>      |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| EXIMUK 7 3/4 09/09  | EXIMUK | Government      | 7.75   | 23/09/2009 | 250000000       | 7.65        | 7.10        | 101.01    | 101.50    | -0.04      | -0.04       | 1.89            | 242            | -/Ba2/BB-                  |
| OKST 10 3/8 08/09   | OKST   | Communications  | 10.375 | 17/08/2009 | 266420000       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      | BB-/Ba3/-                  |
| OKST 7 3/4 04/27/12 | OKST   | Communications  | 7.75   | 27/04/2012 | 175000000       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |
| <b>KAZAKHSTAN</b>   |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| BTAS7 7/8 06/02/10  | BTAS   | Financial       | 7.875  | 02/06/2010 | 600MM           | 8.00        | 8.48        | 98.24     | 98.74     | -0.28      | -0.28       | 2.45            | 383            |                            |
| BTAS 8 03/24/14     | BTAS   | Financial       | 8      | 24/03/2014 | 400MM           | 8.90        | 10.12       | 89.64     | 90.14     | -0.53      | -0.53       | 4.79            | 545            | BB/Baa1/BB+                |
| BTAS8 1/2 02/10/15  | BTAS   | Financial       | 8.5    | 10/02/2015 | 350MM           | 9.32        | 10.21       | 90.95     | 91.45     | -0.58      | -0.58       | 5.11            | 554            |                            |
| BTAS8 1/4 01/22/37  | BTAS   | Financial       | 8.25   | 22/01/2037 | 1MMM            | 9.33        | 9.42        | 88.16     | 88.66     | -0.87      | -0.87       | 10.06           | 535            |                            |
| 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           | 8.59        | 7.24        | 103.14    | 103.57    | -0.04      | -0.32       | 2.00            | 257            |                            |
| ATFBP 8 1/8 10/10   | ATFBP  | Financial       | 8.125  | 28/10/2010 | 200MM           | 7.97        | 7.45        | 101.65    | 102.15    | -0.04      | 0.00        | 2.75            | 282            | B+/Ba1/BB-                 |
| ATFBP 9 1/4 04/12   | ATFBP  | Financial       | 9.25   | 12/04/2012 | 200MM           | 8.73        | 7.71        | 105.68    | 106.18    | -0.07      | -0.63       | 3.69            | 303            |                            |
| ATFBP 9 05/11/16    | ATFBP  | Financial       | 9      | 11/05/2016 | 350MM           | 8.58        | 8.19        | 104.71    | 105.21    | -0.05      | -0.83       | 5.95            | 354            |                            |
| <b>VENEZUELA</b>    |        |                 |        |            |                 |             |             |           |           |            |             |                 |                |                            |
| PETROZ 7.63 04/09   | PETROZ | Energy          | 7.63   | 01/04/2009 | 134.999MM       | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |
| PETROZ 8.22 04/17   | PETROZ | Energy          | 8.22   | 01/04/2017 | 625MM           | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      | B/B1/CCC                   |
| PETROZ 8.37 10/22   | PETROZ | Energy          | 8.37   | 01/10/2022 | 75MM            | #N/A N.A.   | #N/A N.A.   | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A.  | #N/A N.A.   | #N/A N.A.       | #N/A N.A.      |                            |

## Руководство компании

**Генеральный директор** Александр Лактионов

**Старший Управляющий директор** Джошуа Ларсон

**Управляющий директор  
Департамент ценных бумаг** Александр Овчинников

## Аналитическое управление

**Начальник управления** Василий Конузин

**Нефть и Газ / Нефтехимия**  
Аналитик Анна Помаскина

**Энергетика** Василий Конузин

**Телекоммуникации**  
Аналитик Сергей Захаров

**Машиностроение**  
Аналитик Вадим Смирнов

**Металлургия / Потребсектор**  
Аналитик Василий Конузин

**Долговые рынки**  
Аналитик Владимир Евстифеев

## Отдел подготовки аналитических материалов

Редактор Екатерина Стручкова

## Контактная информация

Телефон 7 (495) 411 66 55  
Факс 7 (495) 733 96 82  
Интернет <http://www.alemar.ru>

Аналитическое управление  
Телефон (495) 411 66 55 (вн. 131)  
E-mail [research@alemar.ru](mailto:research@alemar.ru)

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

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

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

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

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

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

## ИФК «Алемар»

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

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

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

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

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

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

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