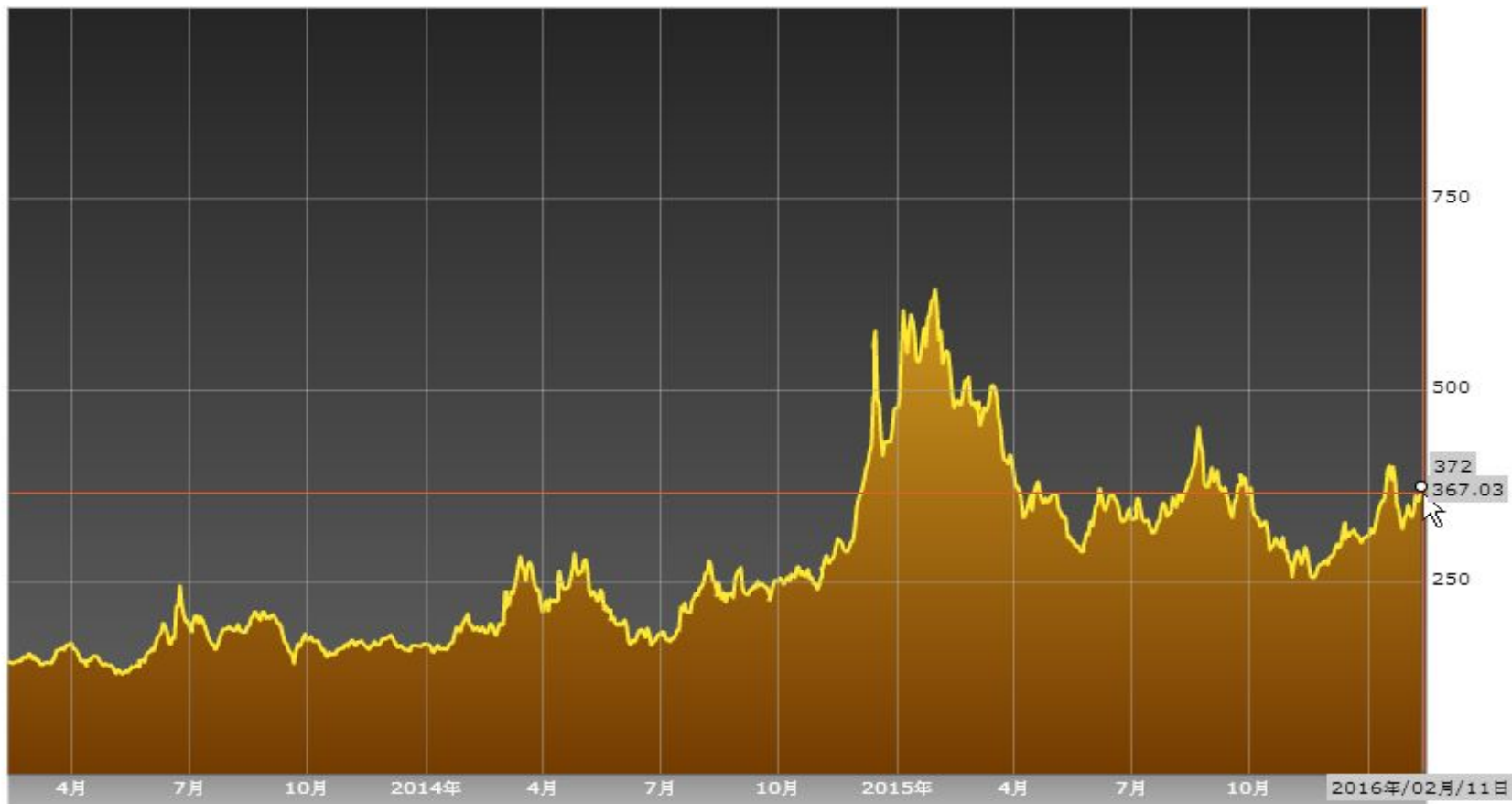


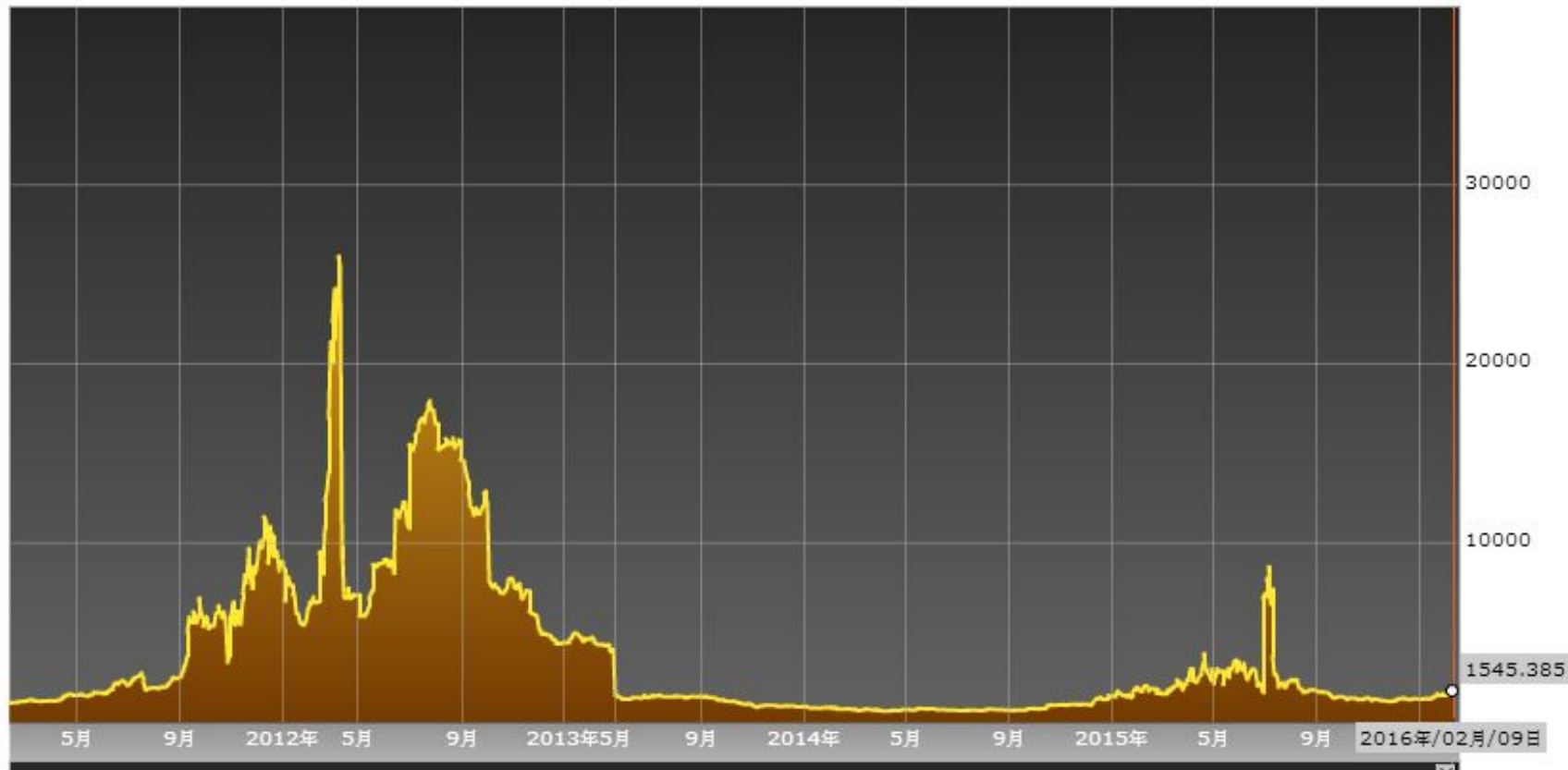
CDS – bond basis=CDS spread – Bond yield spread

Company	5y BID Spread	5y OFFER Spread	5y MID Spread	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y
Alstom	122	130	126	45,0	65,0	90,0	110,0	126,0	138,0	150,0	156,7	163,3	170,0
British Airways Plc	123	128	125,5	25,0	40,0	62,0	99,0	125,5	139,0	152,5	166,3	180,2	194,0
Cable & Wireless Plc	270	280	275	60,6	112,7	175,7	225,3	275,0	299,8	324,7	334,6	344,5	354,4
Cablecom Luxembourg, SCA	215	235	225	60,5	99,9	139,2	182,1	225,0	235,2	245,5	250,3	255,1	259,9
Cap Gemini SA	116	126	121	121,5	121,4	121,2	121,1	121,0	134,6	148,3	154,1	159,9	165,7
Casino Guichard Perrachon SA	70	73	71,5	15,5	27,5	39,5	55,0	71,5	80,5	89,5	96,2	102,8	109,5
Cognis GmbH	330	360	345	90,3	170,3	250,3	300,1	345,0	360,2	375,3	381,2	387,0	392,9
Colt Telecom Group Plc	189	199	194	38,0	82,7	126,4	160,2	194,0	208,0	222,1	226,3	230,6	234,9
Corus Group Plc	168	175	171,5	40,0	75,0	101,5	137,5	171,5	192,0	215,0	222,5	230,0	237,5
Eircom Ltd	210	220	215	71,7	103,9	136,1	175,5	215,0	239,3	263,5	271,5	279,5	287,4
EMI Group Plc	150	170	160	38,5	61,0	92,0	126,5	160,0	180,0	200,0	208,3	216,7	225,0
Fiat SpA	190	200	195	47,5	62,5	116,0	162,5	195,0	222,5	250,0	259,2	268,3	277,5
FKI Plc	135	145	140	28,5	56,1	86,7	113,3	140,0	153,1	166,2	179,3	192,4	205,5
Fresenius AG	126	136	131	27,5	50,0	77,0	105,0	131,0	141,8	152,5	159,2	165,8	172,5
Grohe Holding GmbH	560	585	572,5	231,1	316,4	401,8	487,1	572,5	589,6	606,7	613,8	620,8	627,9
Havas SA	225	245	235	52,5	97,5	152,5	205,0	235,0	255,6	276,1	280,0	283,9	287,9
HeidelbergCement AG	72	77	74,5	18,0	28,5	40,5	59,0	74,5	84,3	94,0	101,0	108,0	115,0
Ineos Group Holdings plc	425	455	440	297,1	360,0	400,0	420,0	440,0	471,4	502,9	525,7	548,6	571,4
Infineon Technologies AG	260	290	275	148,5	221,5	275,0	275,0	275,0	292,9	310,7	323,3	335,9	348,5
International Power Plc	185	205	195	63,5	98,6	133,7	164,3	195,0	211,7	228,4	235,4	242,4	249,5
Invensys Plc	288	298	293	60,0	107,5	175,0	241,0	293,0	326,5	360,0	367,5	375,0	382,5

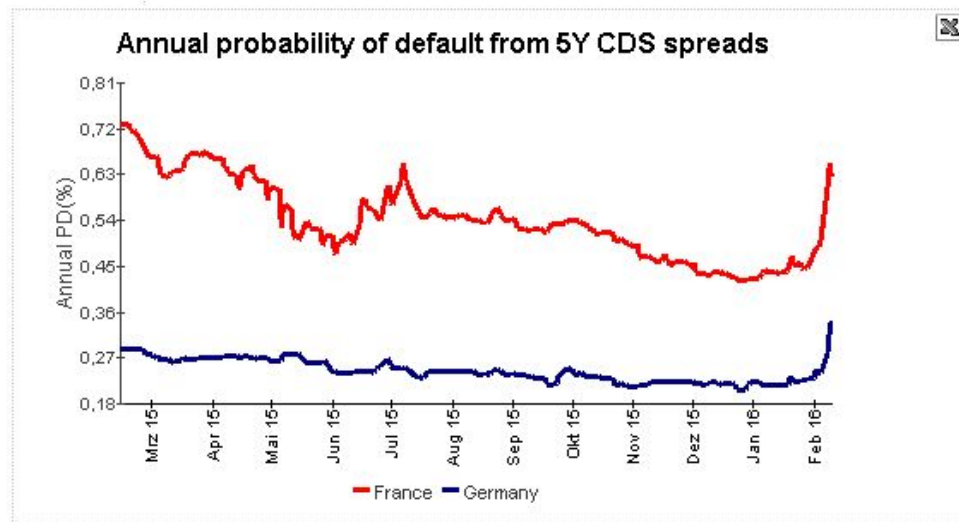
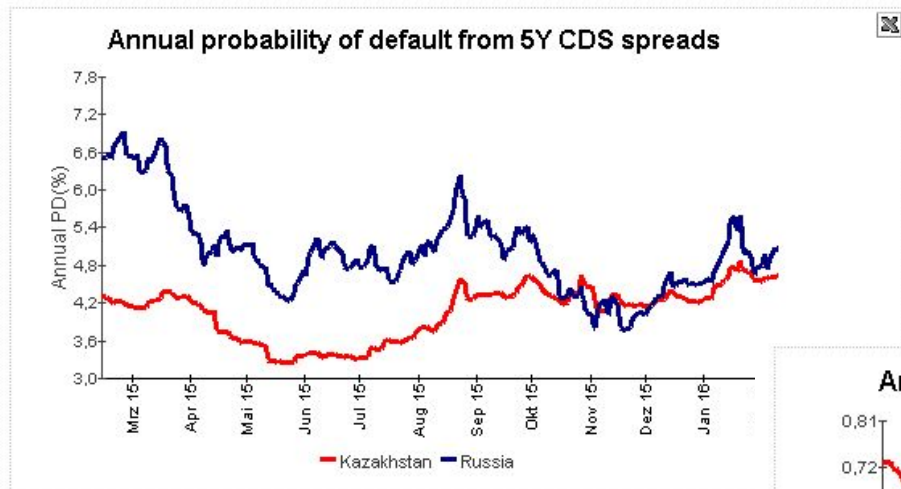
5Y CDS Russia 2013-now



5Y CDS Greece 2011-now



Корреляции Россия Казахстан и Франция-Германия



Сравнение портфелей

База: Credit Agricole: Bond 0,98 CDS: 132.66 норм.зн. 0,70

BNP Paribas: Bond 0,66 CDS 134,07 норм.зн. 0,71

Societe Generale: Bond 0,76 CDS 137,77 норм.зн. 0,715

Гособл.:Bond: 0,07 CDS 40.5* 0.88618=35.8

**Портфель 2: Портфель 2: покупаем
бонды и CDS на становой риск:**

Общая доходность: $(0,98+0,66+0,76)/3= 0,8$

Доходность-CDS= $0,8 - 0,035*3=0,695$

**Портфель 1 покупаем бонды и CDS,
итоговая доходность:**

С.А.: $0.98-1.32 = -0.34$ (сейчас);
 $0,98-0,70=0,28$

BNP: $0.66-1,34= -0,68$ (сейчас); $0,66-0,71=$
 $-0,05$

SG: $0,76 -1,37= -0,61$ (сейчас);
 $0,76-0,71=0,04$

Средняя доходность: $-0,54$ (сейчас); $0,09$