

Х Российский
облигационный конгресс
06 дек 2012

FitchRatings

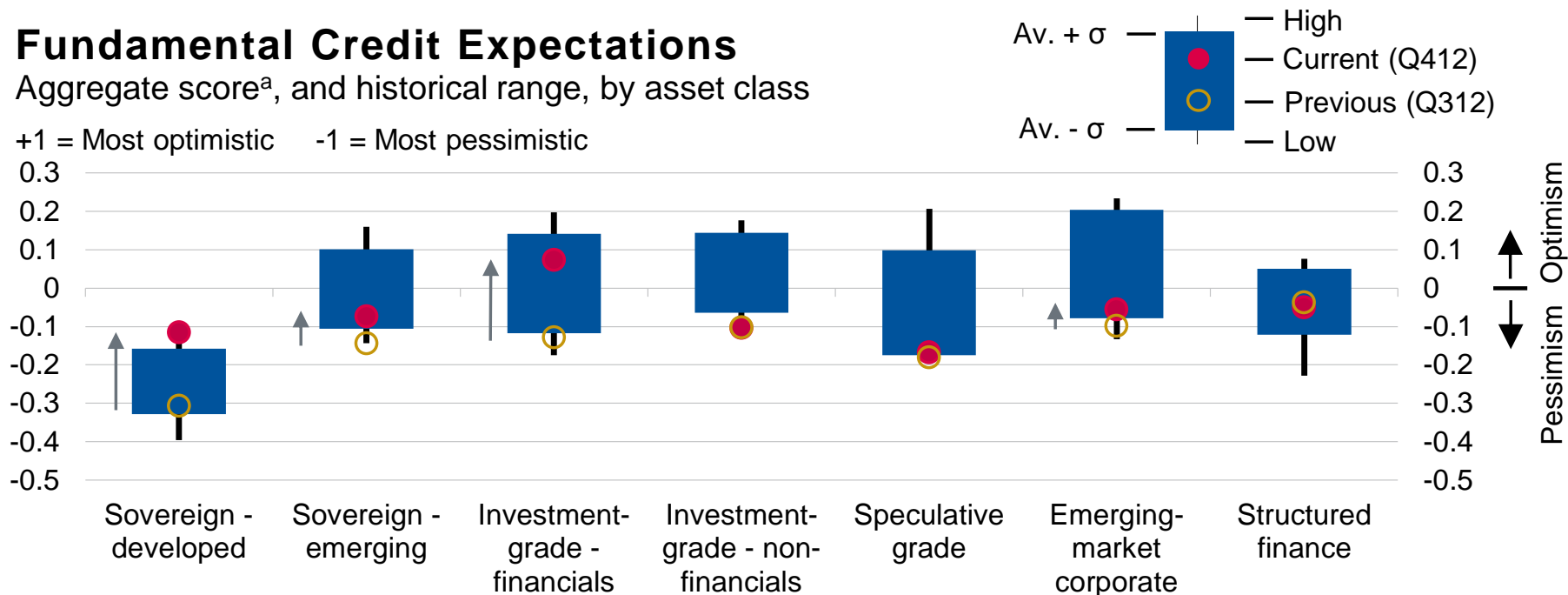
**Опрос европейских
инвесторов – 4кв2012**

Николай Лукашевич, CFA
Старший директор, Глава отдела корпораций
по региону Россия/CНГ
Fitch Ratings

Fundamental Credit Expectations

Aggregate score^a, and historical range, by asset class

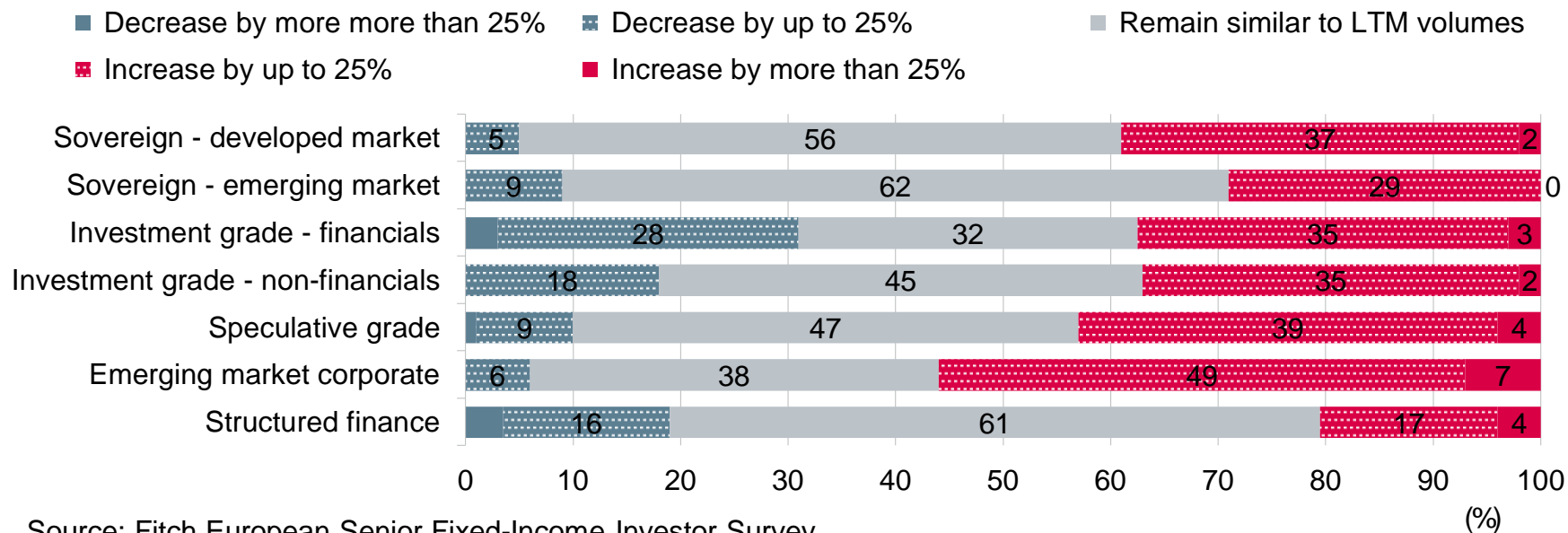
+1 = Most optimistic -1 = Most pessimistic



^a See Appendix for methodology and interpretation notes; scoring for data from ten quarterly surveys between Q210-Q412, inclusive

Source: Fitch Fixed-Income Investor Sentiment Index

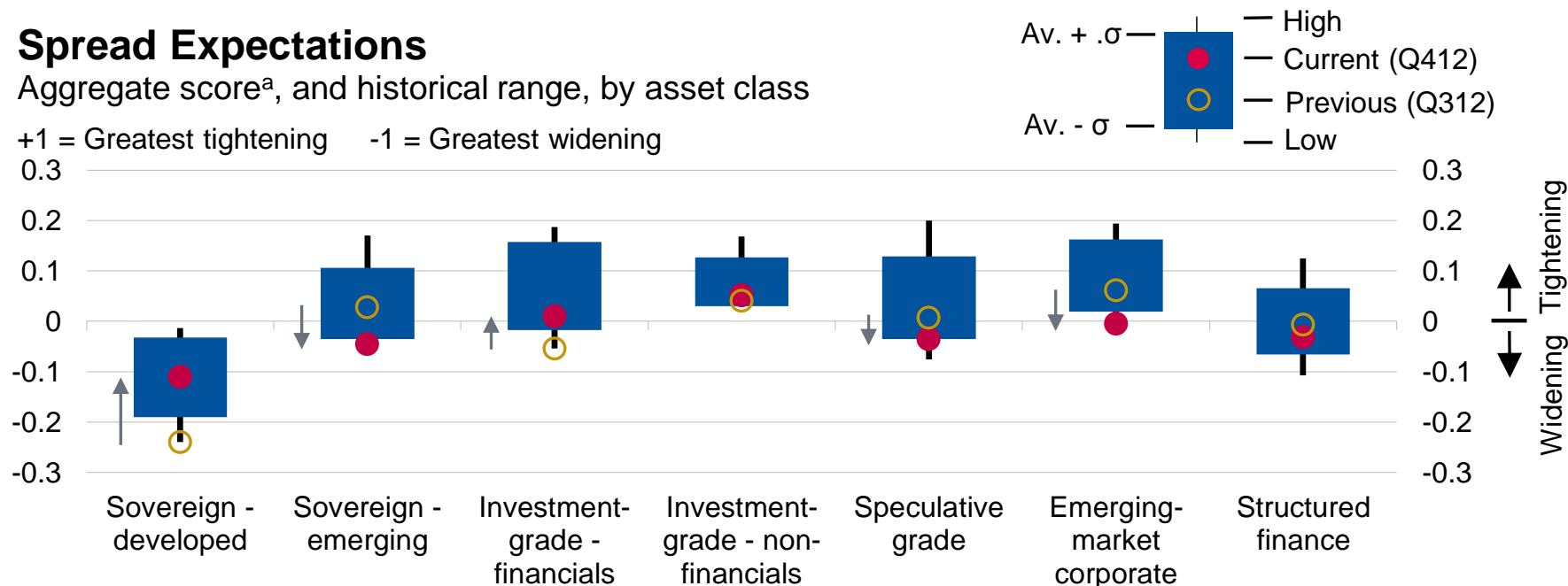
Expectations for Issuance



Spread Expectations

Aggregate score^a, and historical range, by asset class

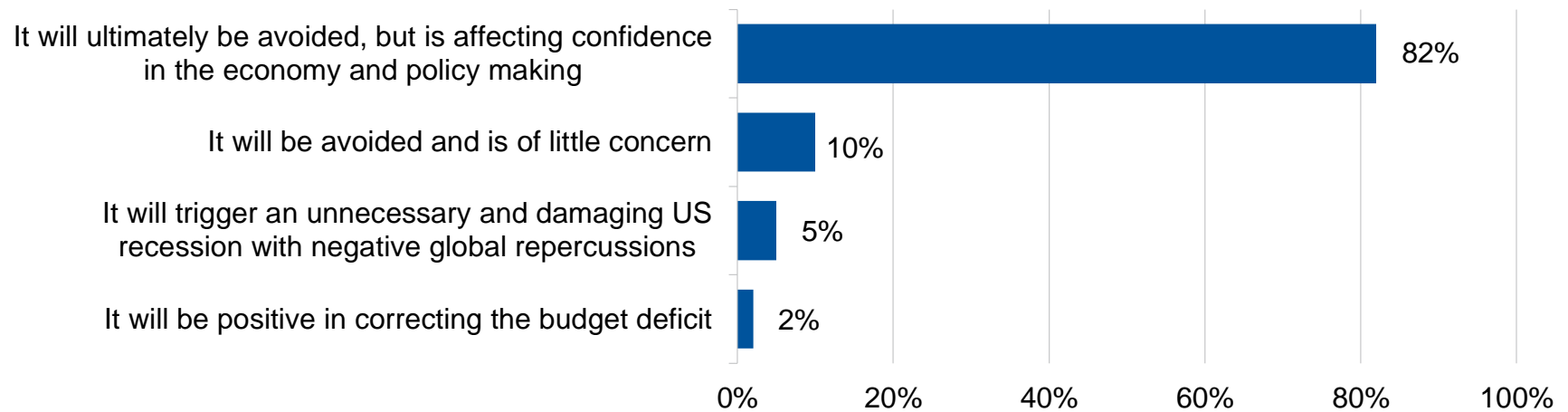
+1 = Greatest tightening -1 = Greatest widening



^a See Appendix for methodology and interpretation notes; scoring for data from ten quarterly surveys between Q210-Q412, inclusive

Source: Fitch Fixed-Income Investor Spread Expectations Index

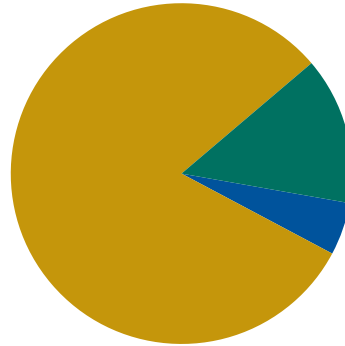
How Serious is the Risk from the US 'Fiscal Cliff'?



Source: Fitch European Senior Fixed Income Investor Survey

Do recent Eurozone policy announcements, such as ECB's OMT programme and plans for a banking union, mean we now have a road map to exit the crisis?

Yes, these developments represent major positive steps, but significant economic, financial and political risks remain
81%

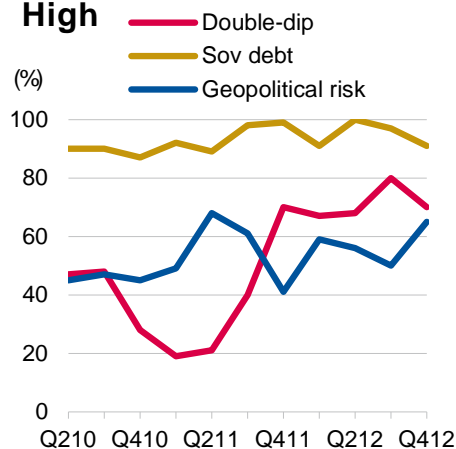


No, these steps will have little impact and market pressure will soon mount again on Spain and Italy
14%

Yes, the plans address investors' main concerns and an end to the crisis is in sight
5%

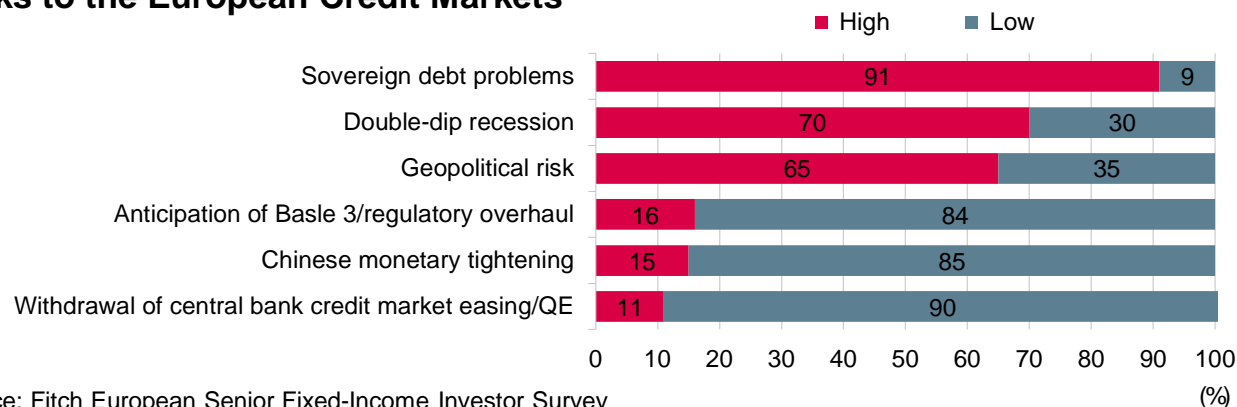
Source: Fitch European Senior Fixed- Income Investor Survey

Double-Dip Risk Still High



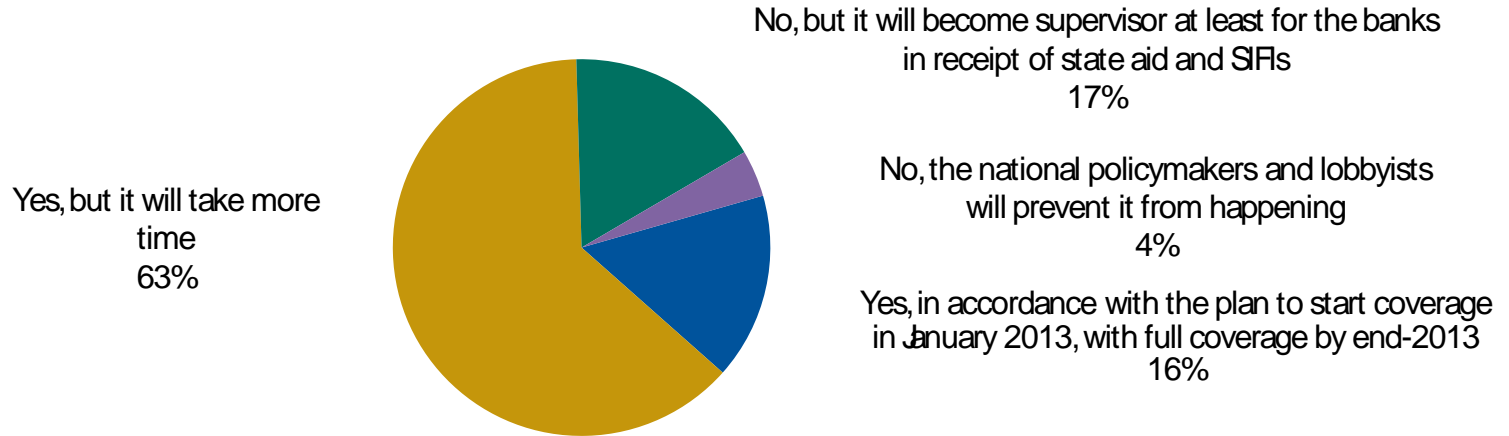
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Risks to the European Credit Markets



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

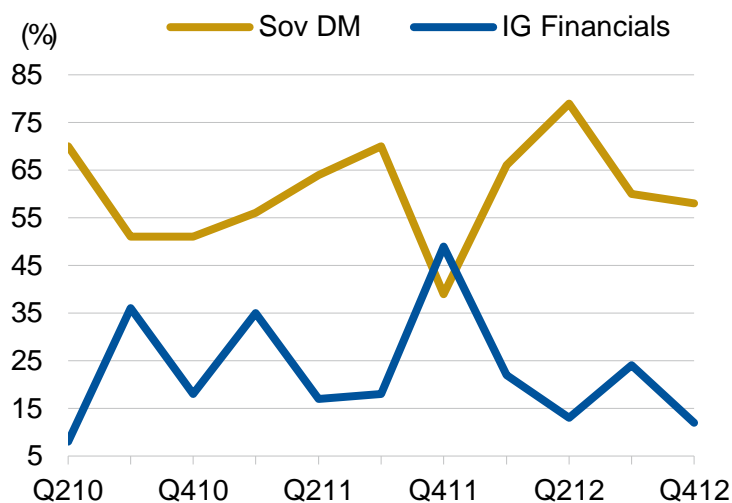
Will the ECB become the Supervisor for all Eurozone Banks?



Source: Fitch European Senior Fixed- Income Investor Survey

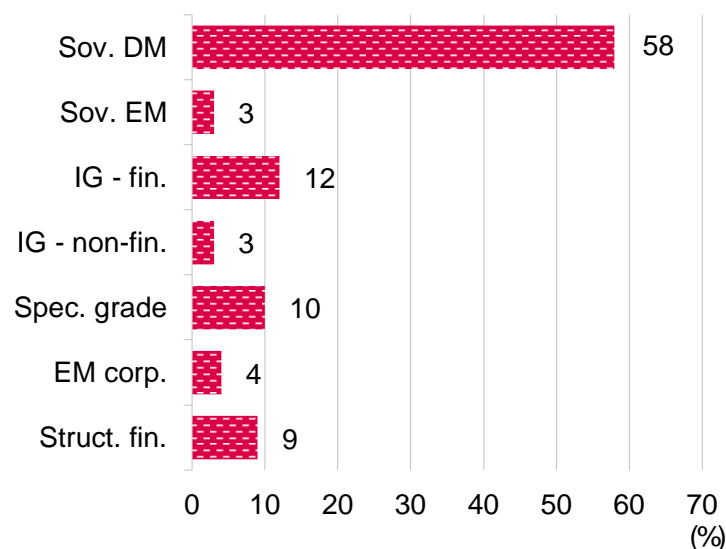
Sector Facing the Greatest Refinancing Challenge

Response rate relative to other credit classes



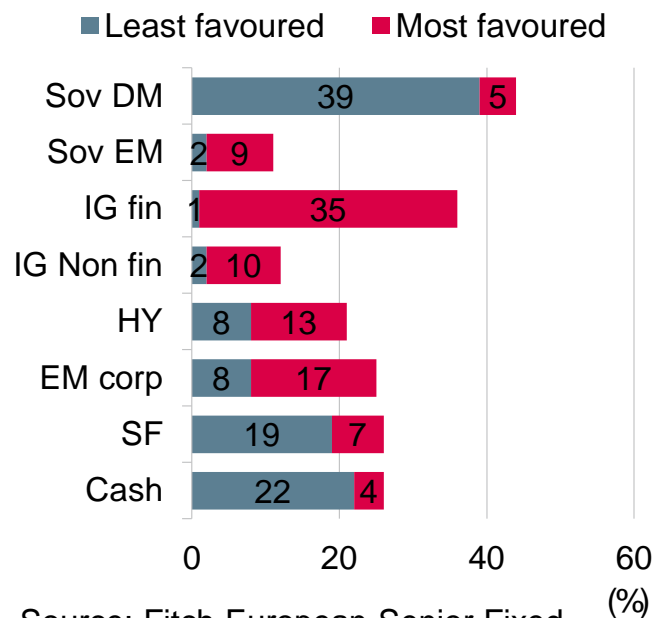
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Sector Facing the Greatest Refinancing Challenge



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

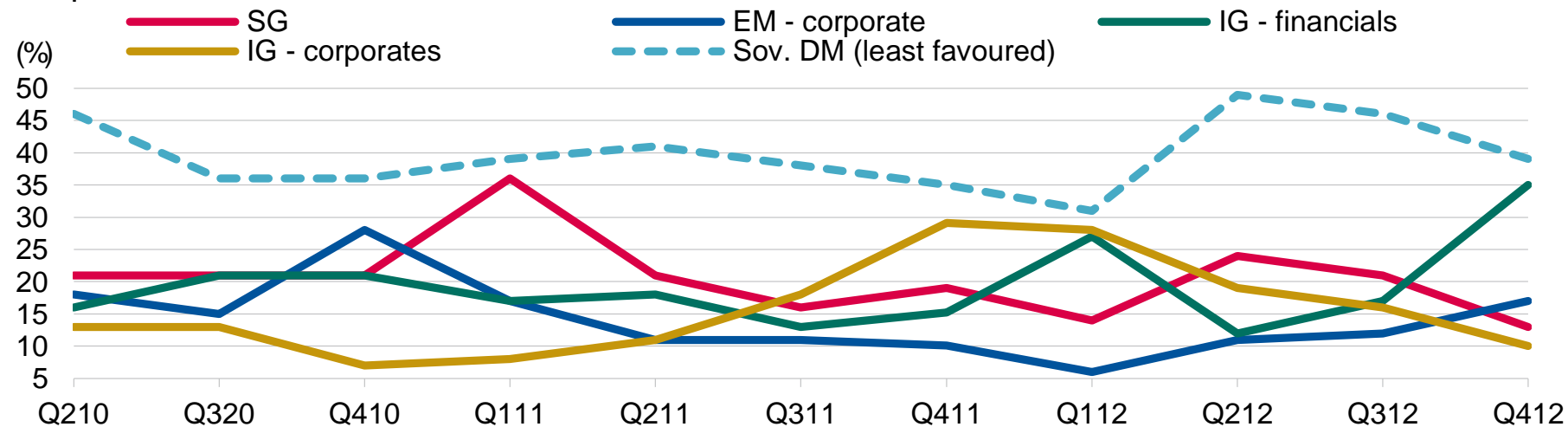
Most and Least Favoured Investment Choice



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

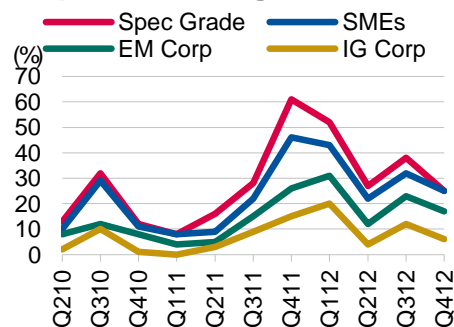
Most Favoured Asset Class

Response rate relative to other credit classes



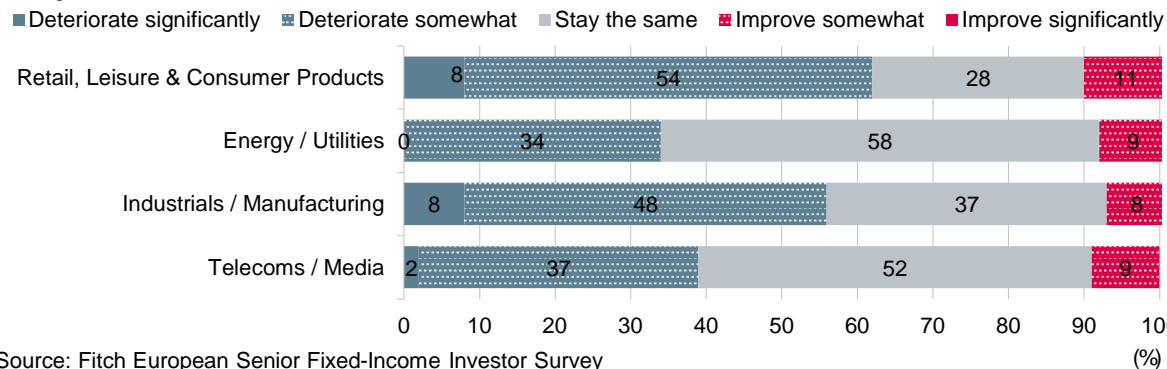
Source: Fitch European Senior Fixed- Income Investor Survey

Lending to IG, EM Corps Expected to Tighten



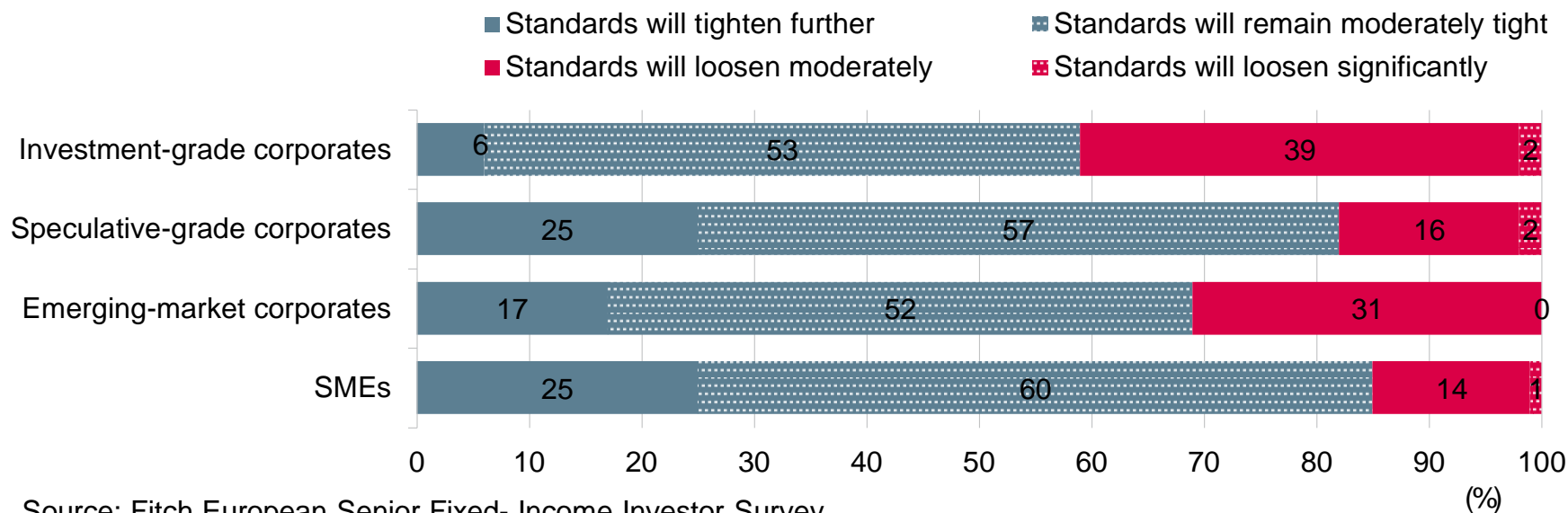
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Over the next 12 months, fundamental credit conditions in the following European industries will

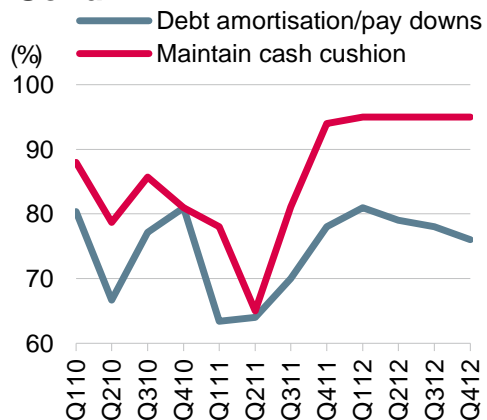


Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Outlook for Commercial Bank Lending Conditions

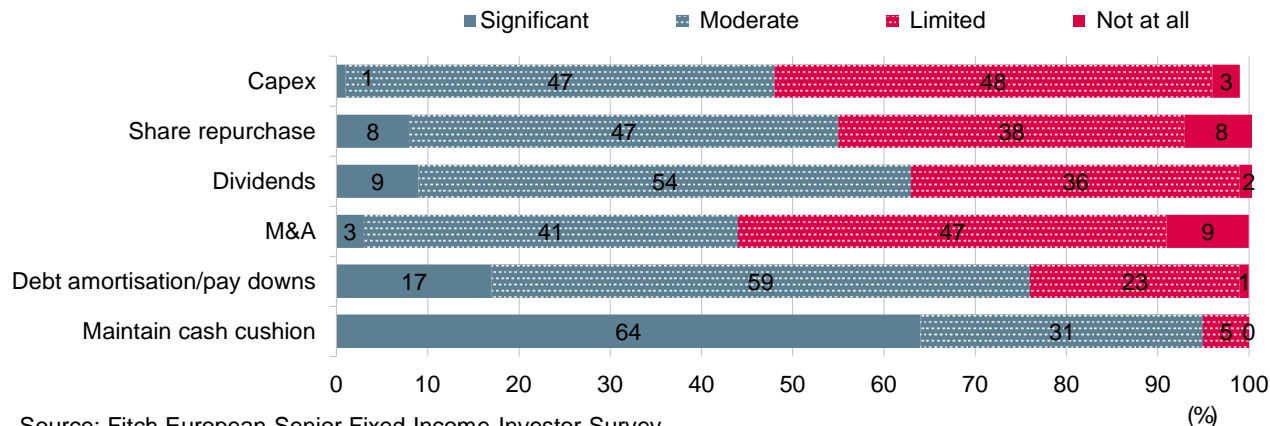


Cash Preservation Focus Solid



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

European Firms' Cash Spend



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Контакты в Fitch Ratings

Дмитрий Сурков, Управляющий Директор, Региональный глава по России, СНГ и Черноморскому региону

Тел.: +7 495 956 9901

Email: dmitri.surkov@fitchratings.com

Юлия Бельская фон Телль, Директор, Начальник управления развития бизнеса

Тел.: +7 495 956 9908

Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com

Михаил Соловьев, Директор, Управление развития бизнеса

Тел.: +7 495 956 7088

Email: mikhail.soloviev@fitchratings.com

Николай Лукашевич, Директор, Глава корпоративного сектора по региону Россия/СНГ

Тел.: +7 495 956 9968

Email: nikolai.lukashevich@fitchratings.com

Дисклеймер

Кредитные рейтинги Fitch Ratings полагаются на фактическую информацию, которую агентство получает от эмитентов и из других источников. Fitch Ratings не может обеспечить точность и полноту всей такой информации. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы, которые по своей природе не могут быть проверены как факты и на которые могут влиять будущие события и условия, не ожидавшиеся на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящей презентации, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Кредитные рейтинги Fitch Ratings представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги и не оценивают риск убытков вследствие каких-либо иных рисков, кроме кредитных, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Отчет Fitch Ratings не служит заменой информации, предоставляемой инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг.

Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch Ratings. Агентство не предоставляет каких-либо рекомендаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держать» какую-либо ценную бумагу.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ, А ТАКЖЕ С УСЛОВИЯМИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ПО ССЫЛКЕ: WWW.FITCHRATINGS.COM.