

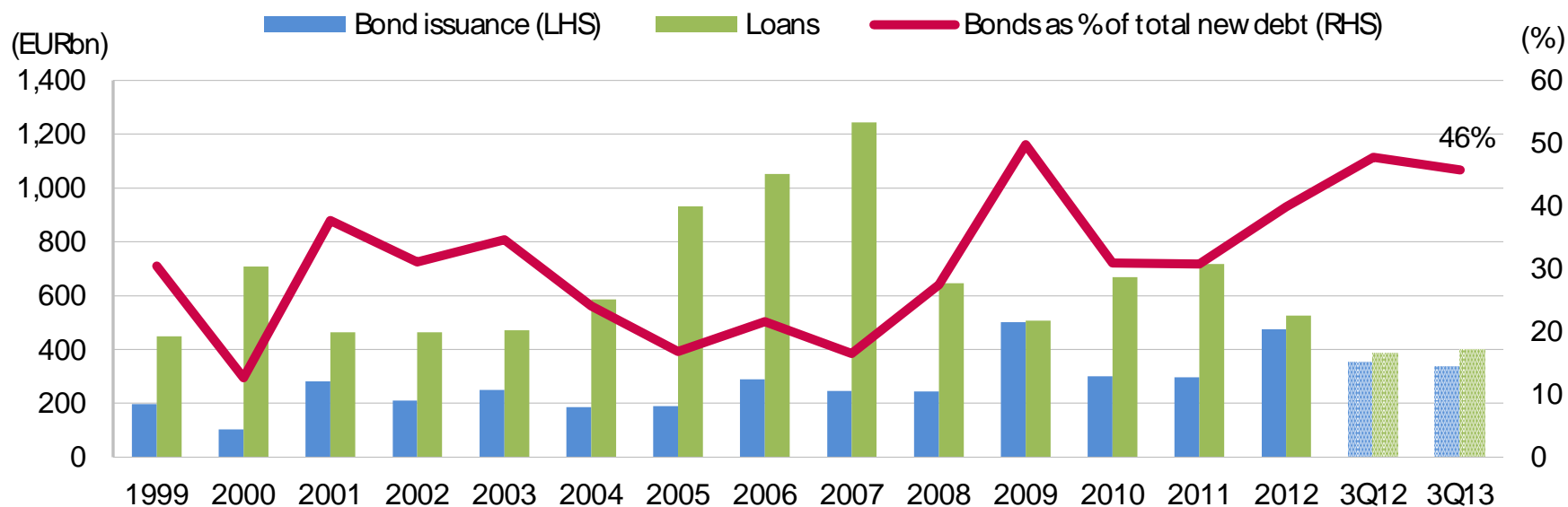
XI Российский
облигационный конгресс
05 дек 2013

FitchRatings

**Долговой рынок и
ожидания инвесторов**

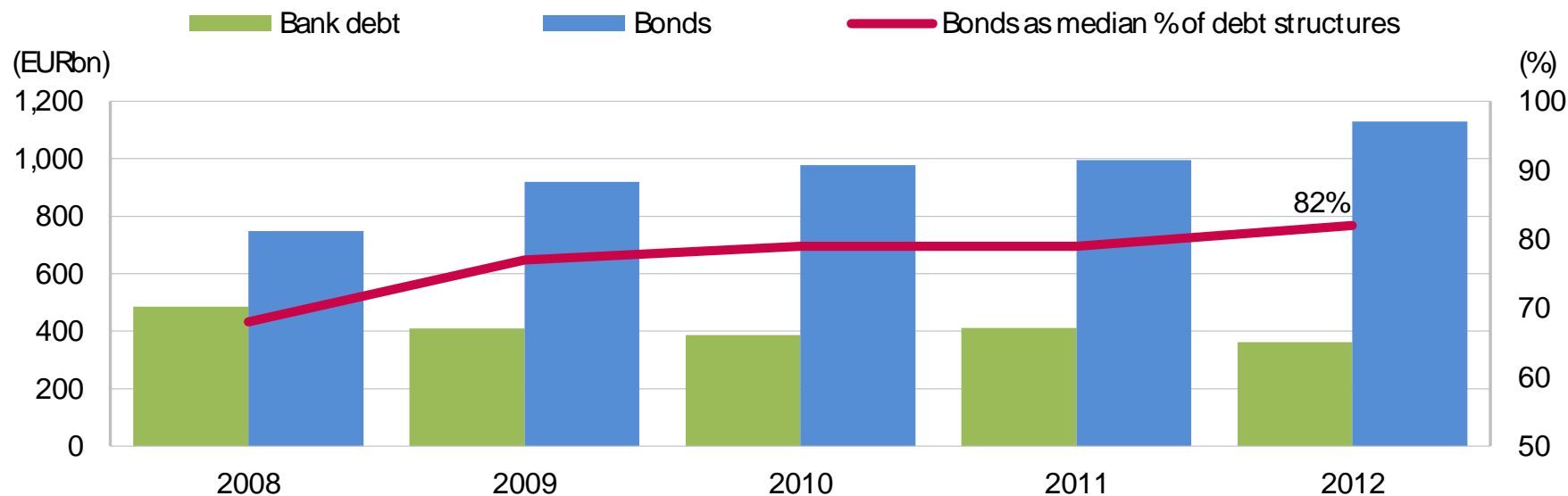
Николай Лукашевич, CFA
Старший директор, Глава отдела корпораций
по региону Россия/CНГ
Fitch Ratings

EMEA Corporate New Issuance



Source: Dealogic, Fitch

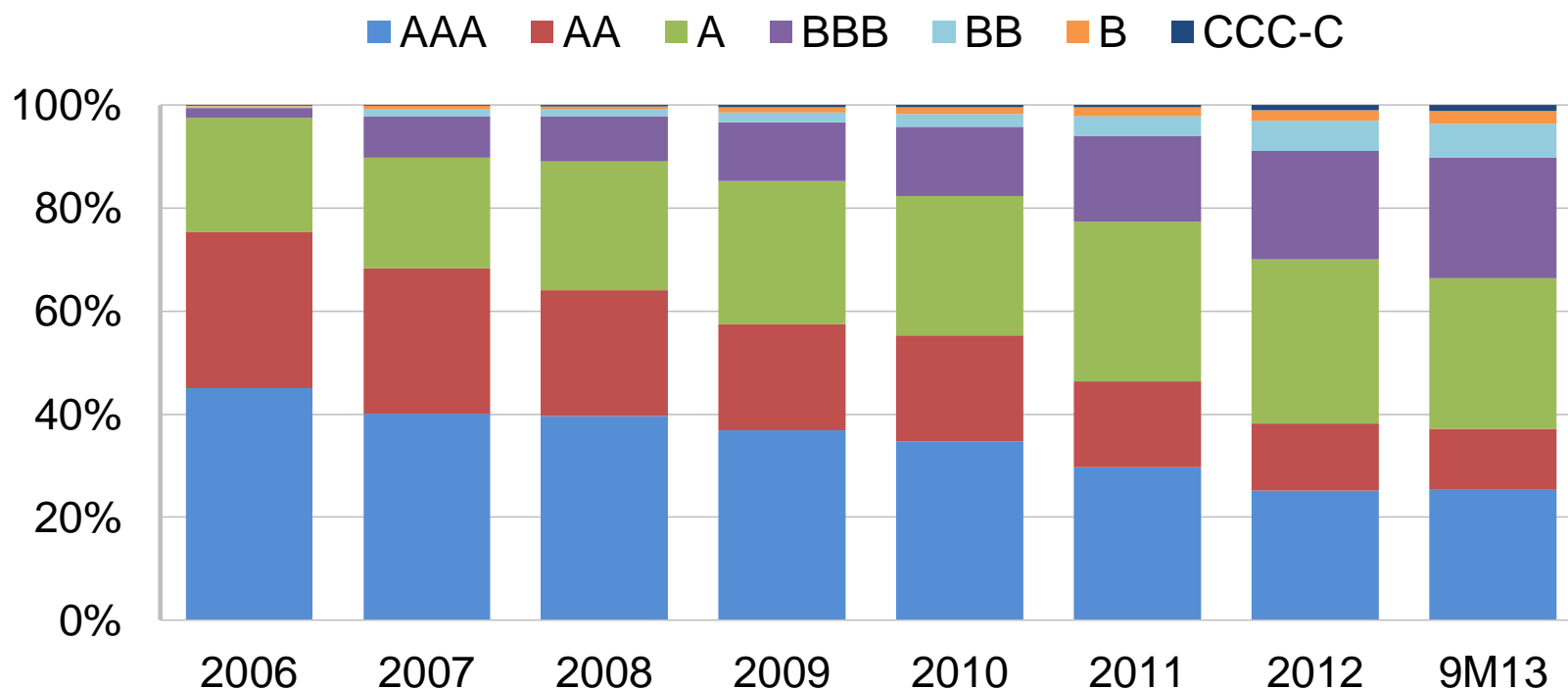
EMEA Corporates (Developed Markets) - Debt Structures



Source: Fitch, company balance sheets

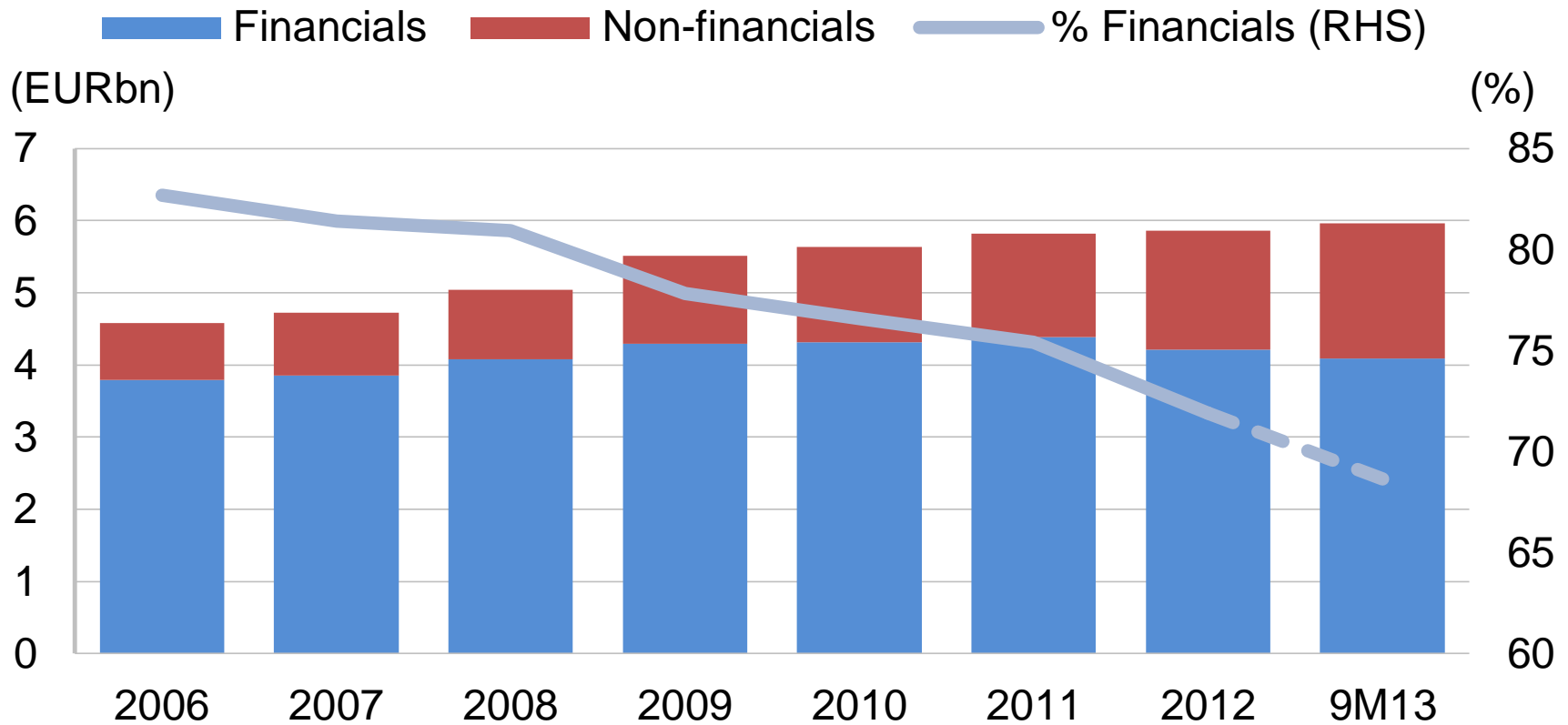
Amount Outstanding by Rating Category

Total: EUR5.96trn as at 30 Sept 2013



Source: Fitch, Bloomberg

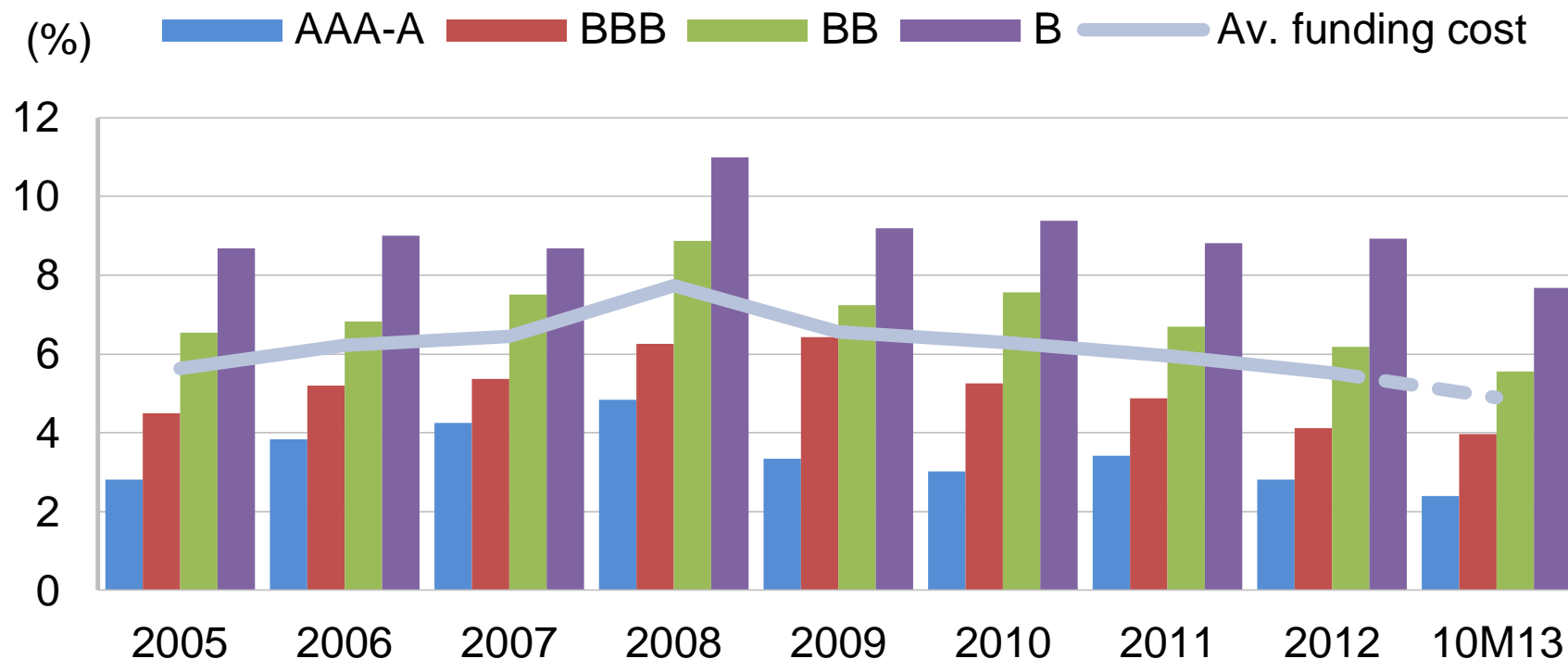
Total Bonds Outstanding by Sector



Source: Fitch, Bloomberg

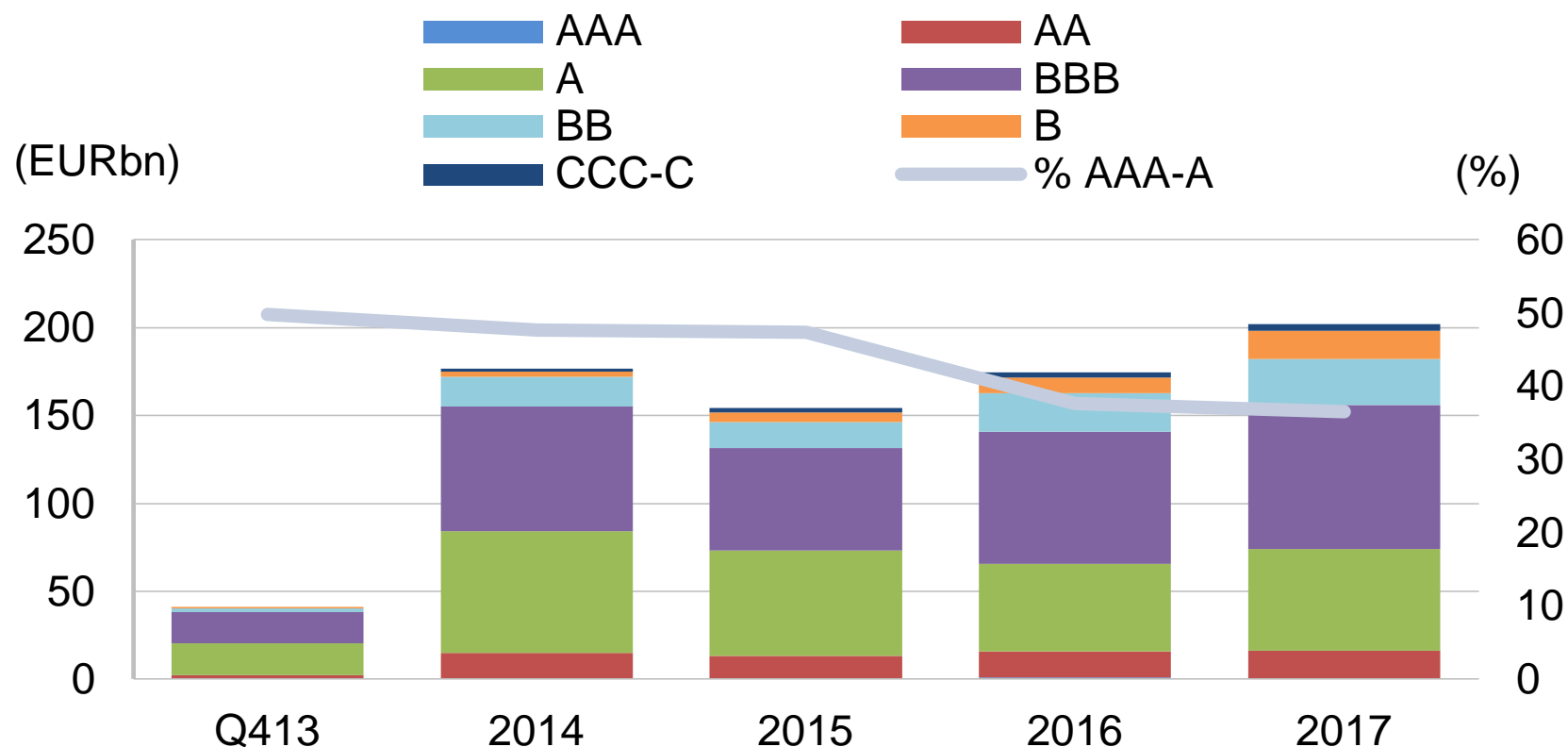
New Issuance Cost of Funding

Median fixed coupon; Incl. covered bonds



Source: Fitch, Bloomberg

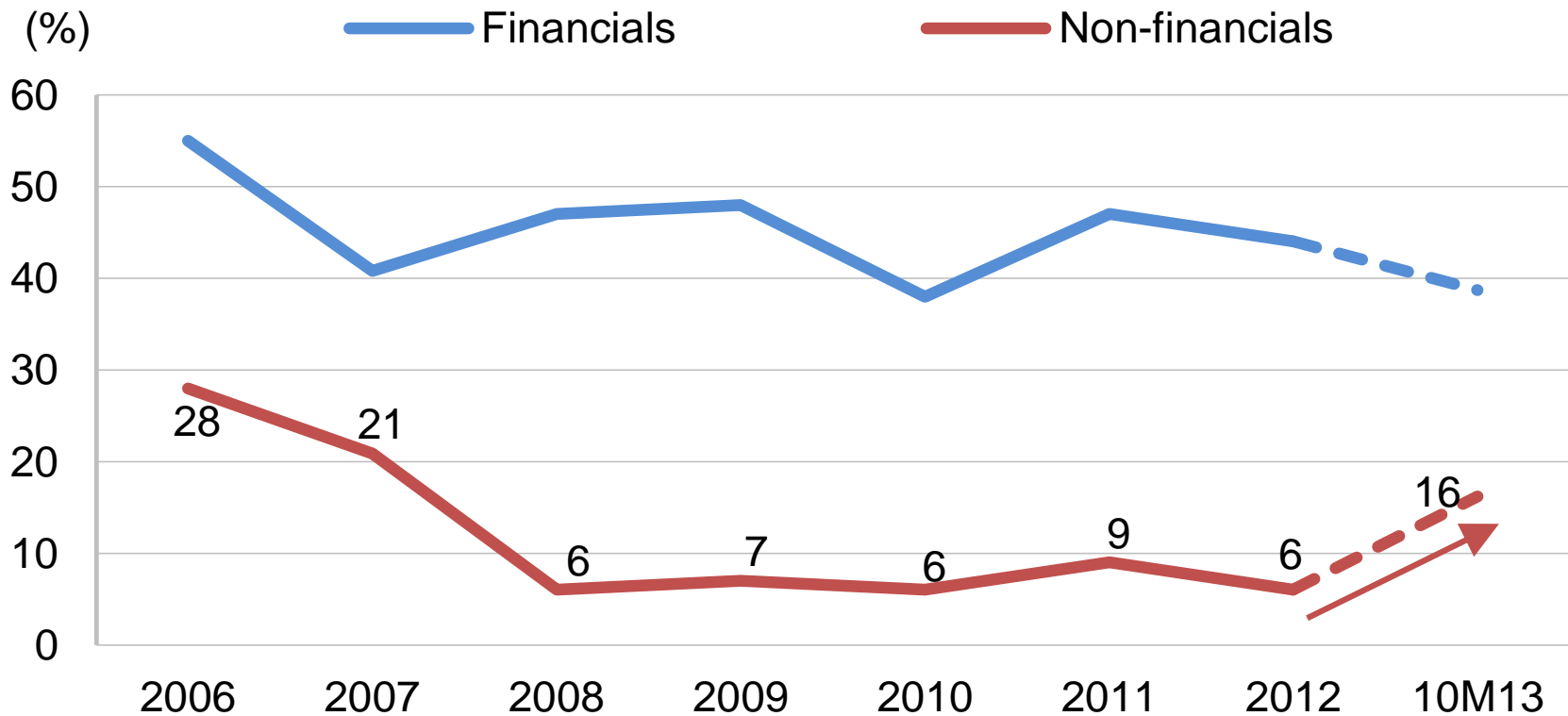
Maturities by Rating Category - Non-Financials



Source: Fitch, Bloomberg

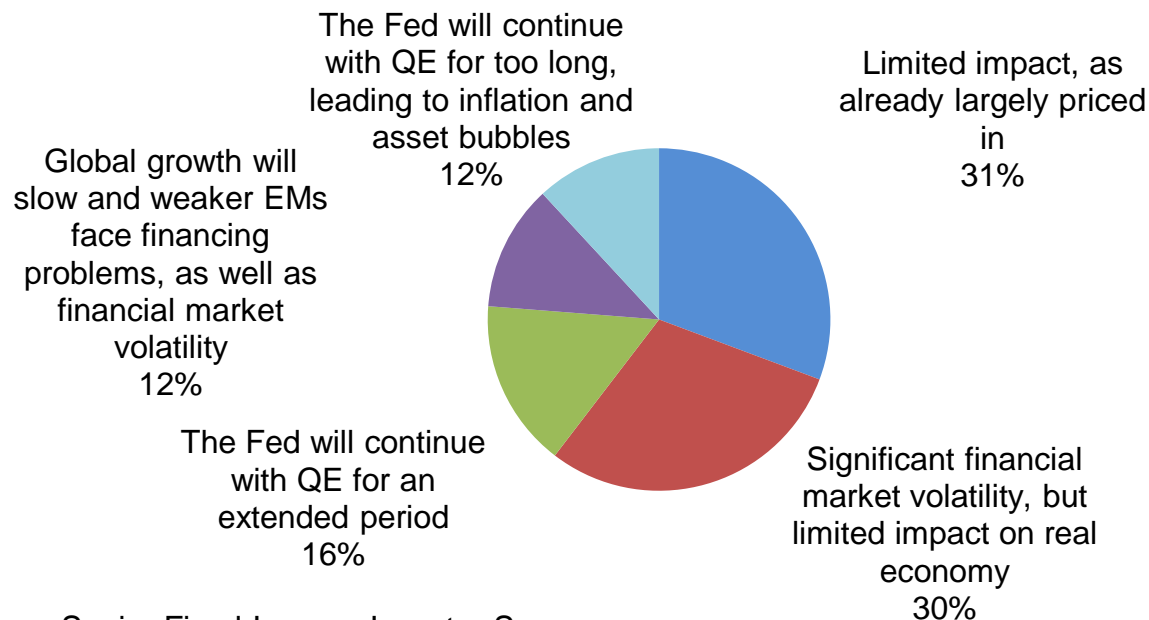
Non-financials Boost Floating Issuance

Share of floating rate bonds in total issuance



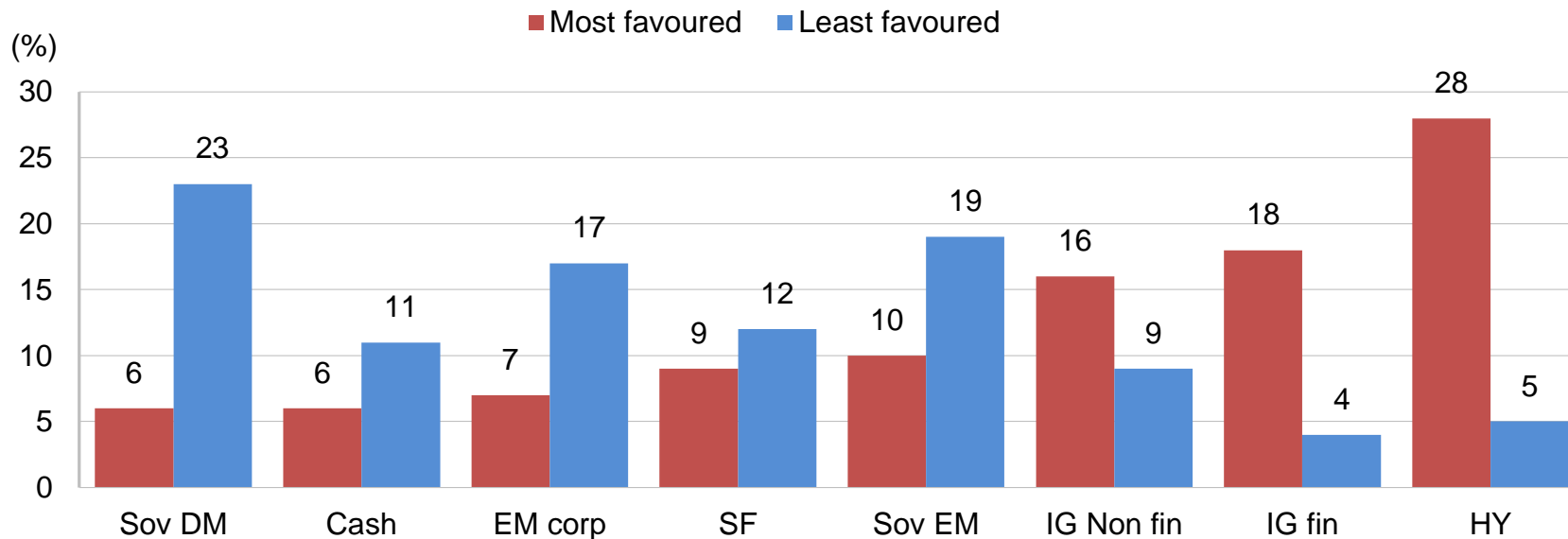
Source: Fitch, Bloomberg

What will happen when the Fed eventually tapers its asset purchase programme?



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

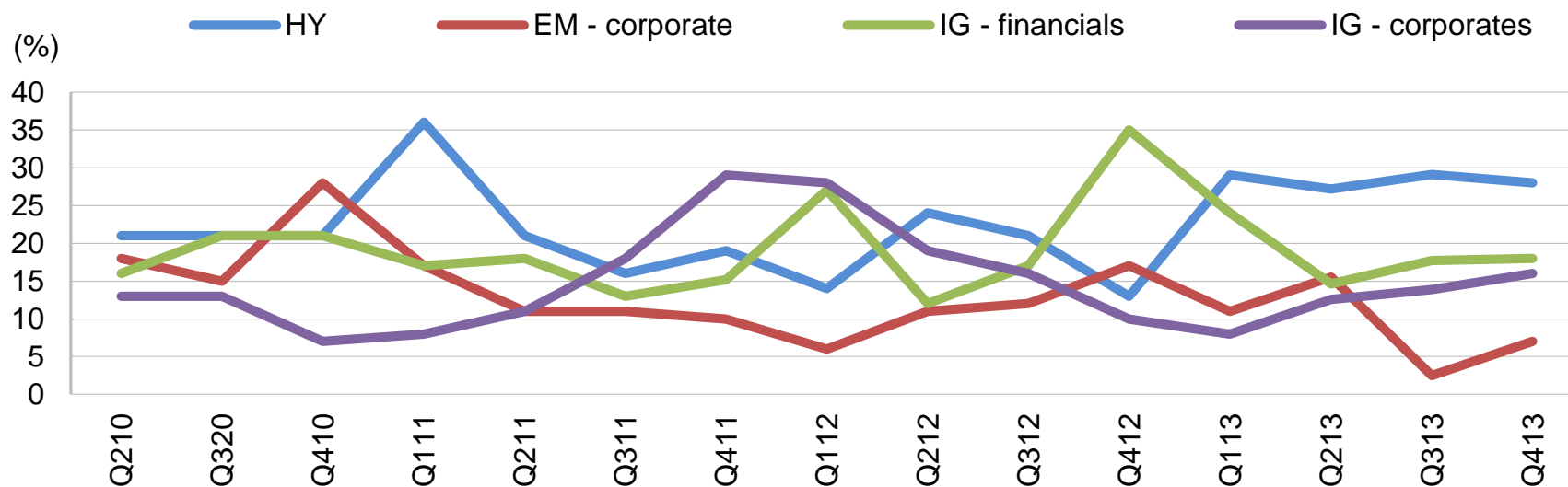
Most and Least Favoured Investment Choices



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

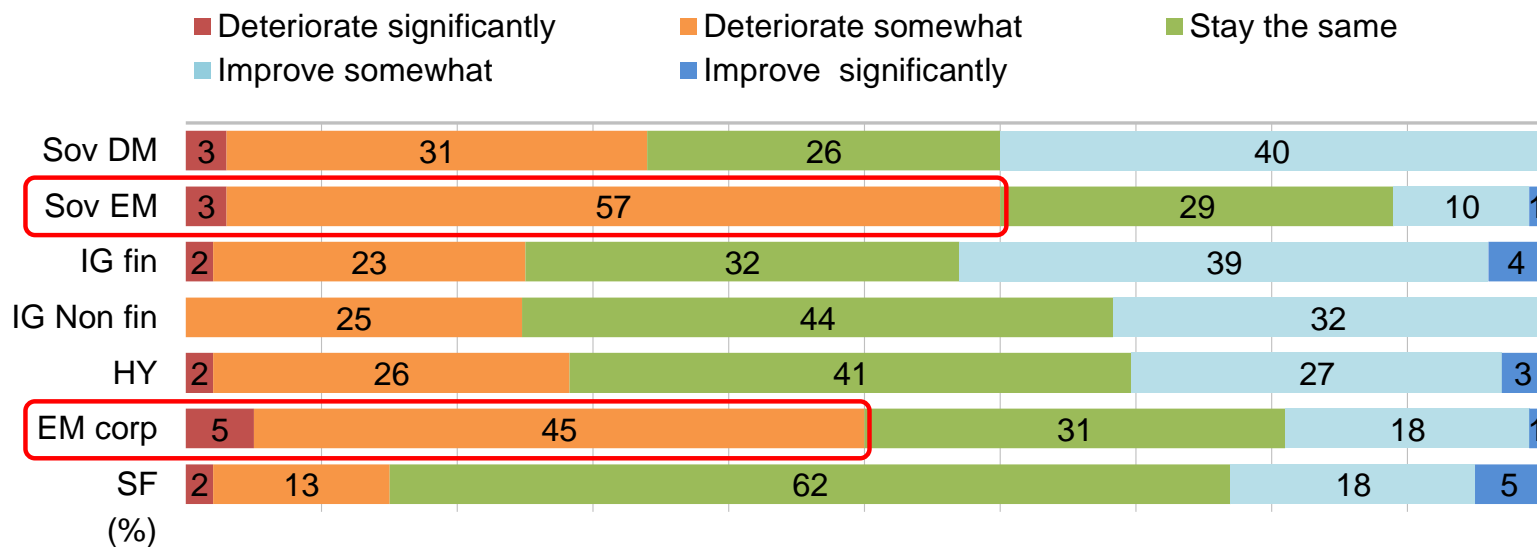
Most Favoured Asset Class

Response rate relative to other credit asset classes



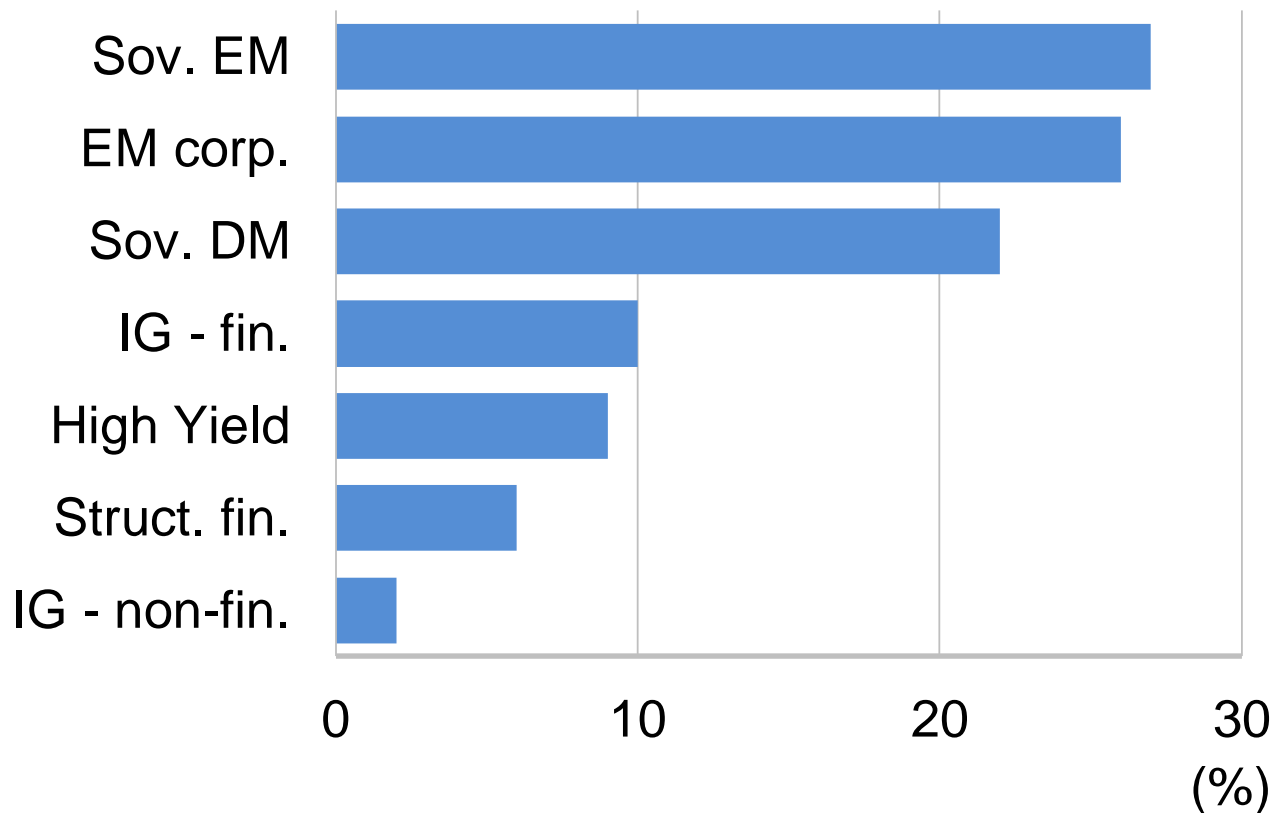
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Fundamental Credit Conditions Expectations



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

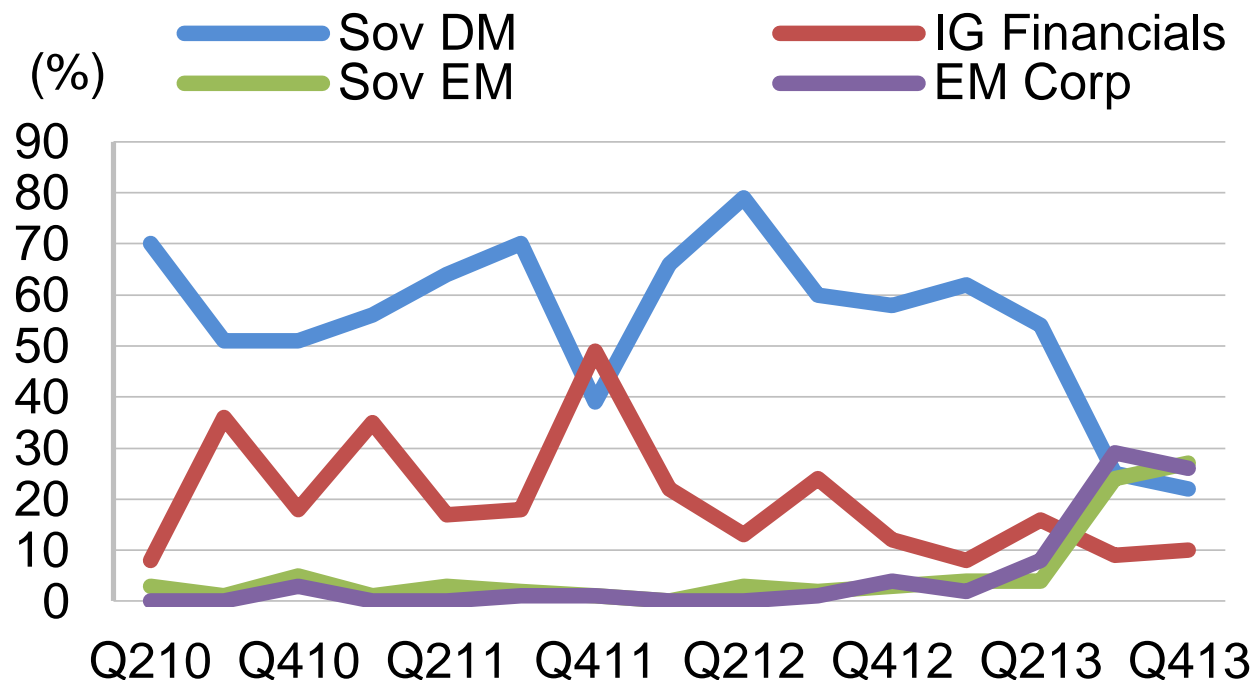
Sector Facing the Greatest Refinancing Challenge



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Sector Facing the Greatest Refinancing Challenge

Response rate relative to other credit classes

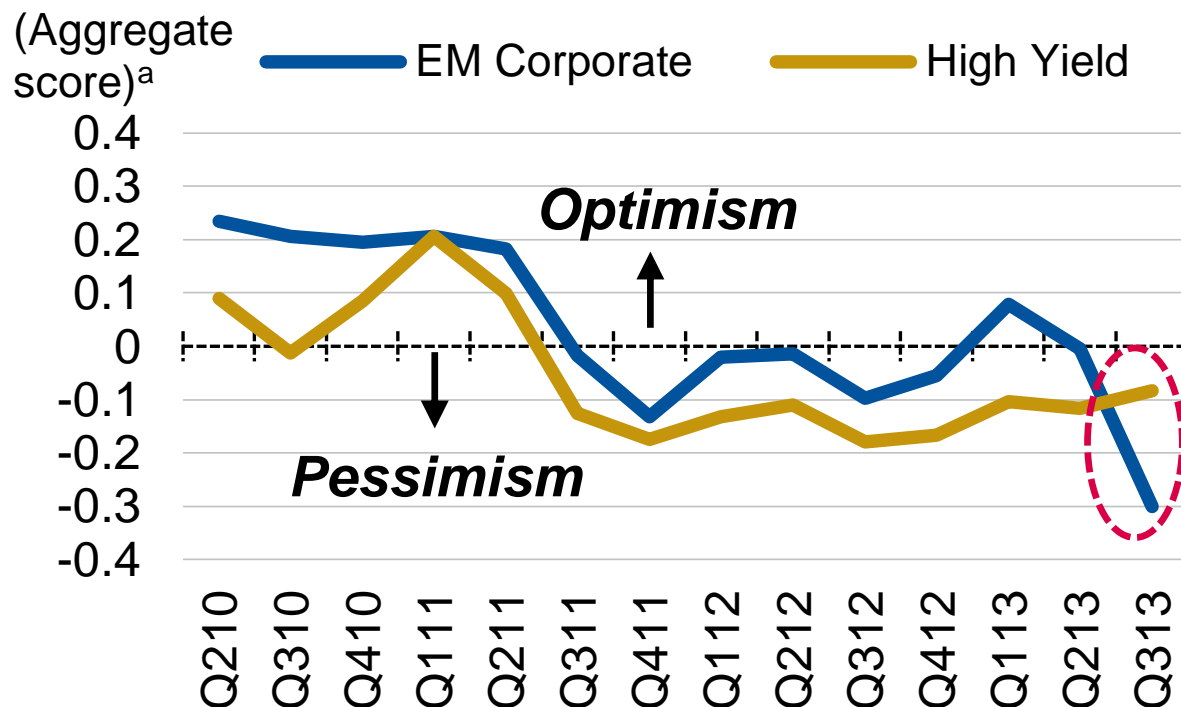


Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Investor Sentiment Towards High-Yield Resists Downturn for EM

Expectations about credit fundamentals

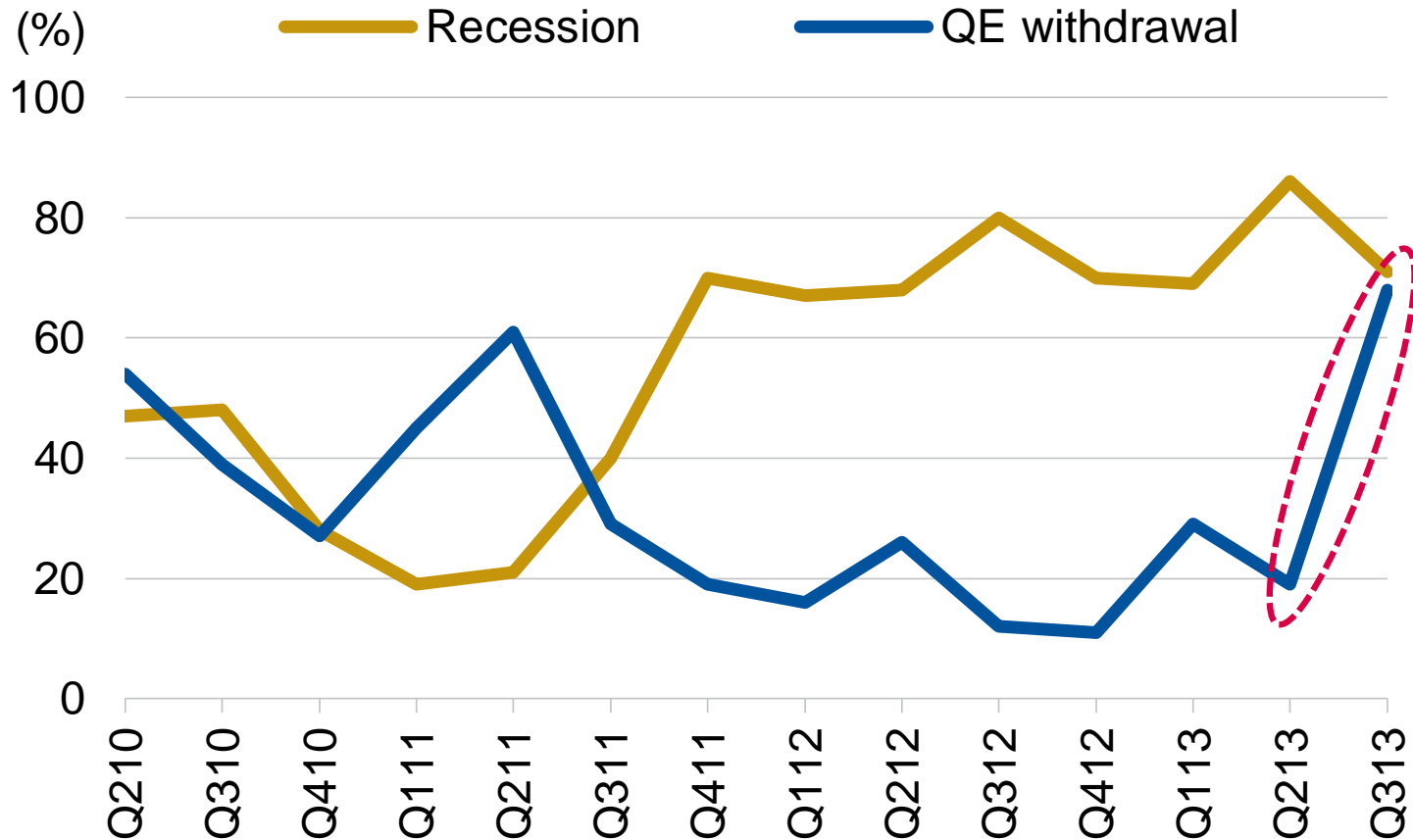
Scale: +1 (most optimistic) to -1 (most pessimistic)



Source: Fitch Senior Fixed-Income Investor Survey

^asee Appendix for scoring methodology

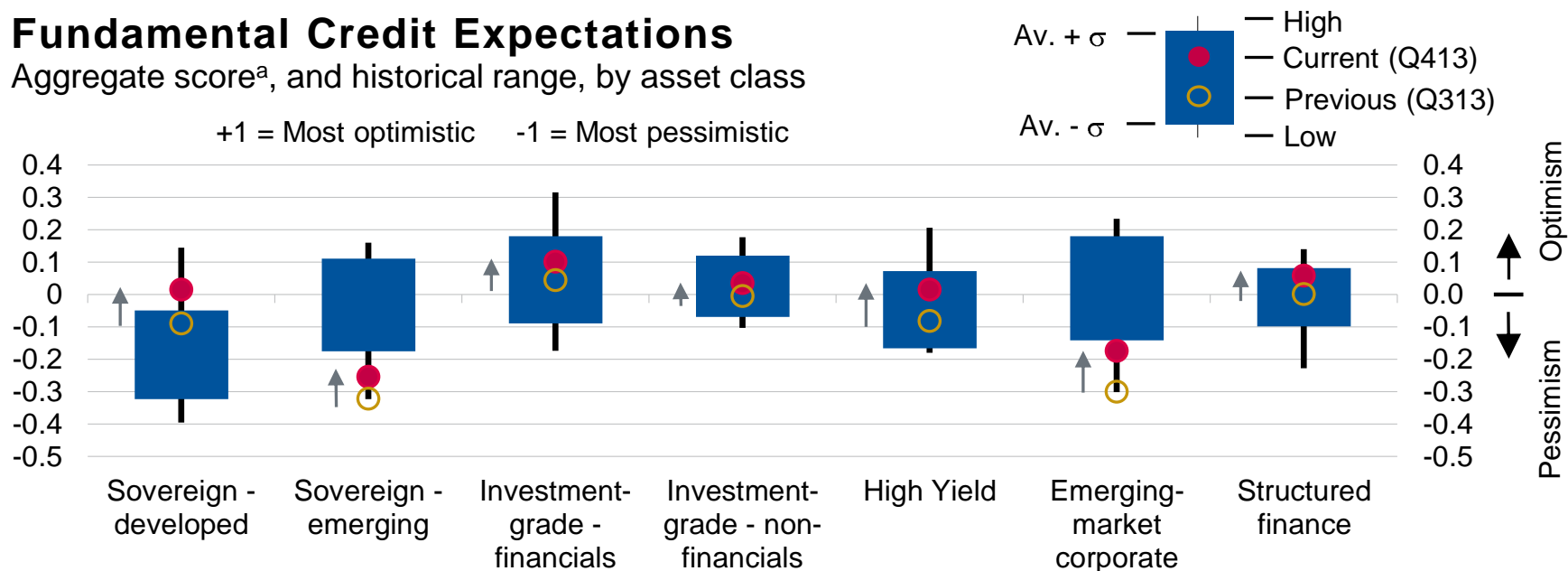
Greatest Risk to European Credit Markets



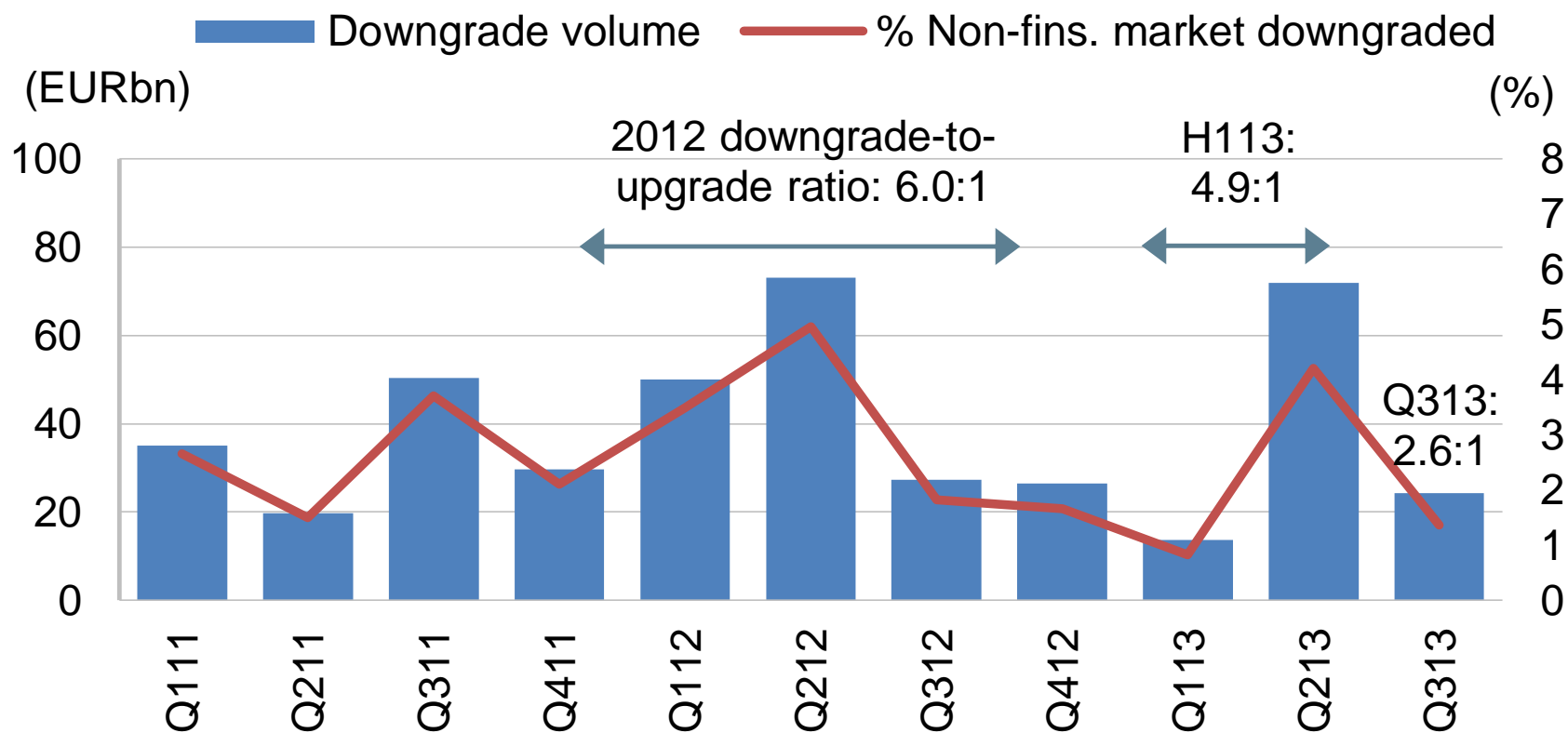
Source: Fitch Senior Fixed-Income Investor Survey

Fundamental Credit Expectations

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

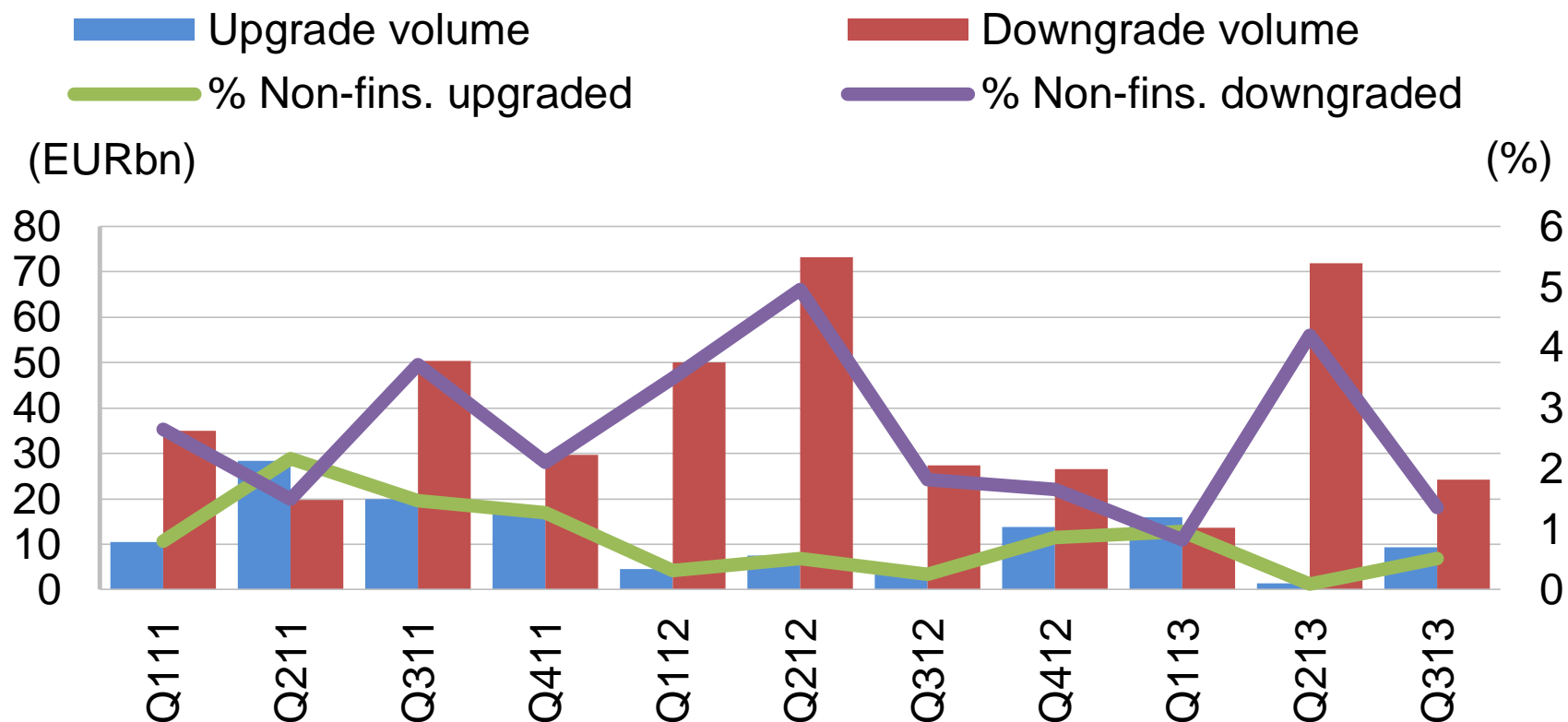


^a See Appendix 2 for methodology and interpretation notes; scoring for data from quarterly surveys between Q210-Q413, inclusive



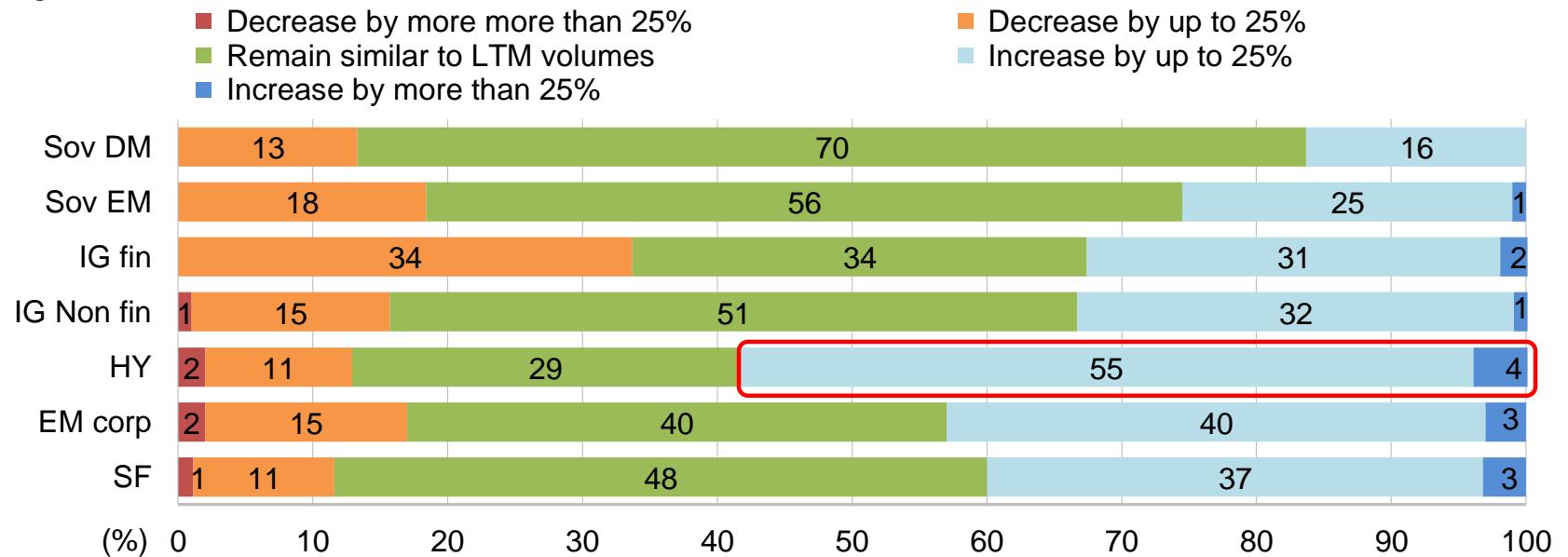
Source: Fitch, Bloomberg

Rating Migrations - Non-financials



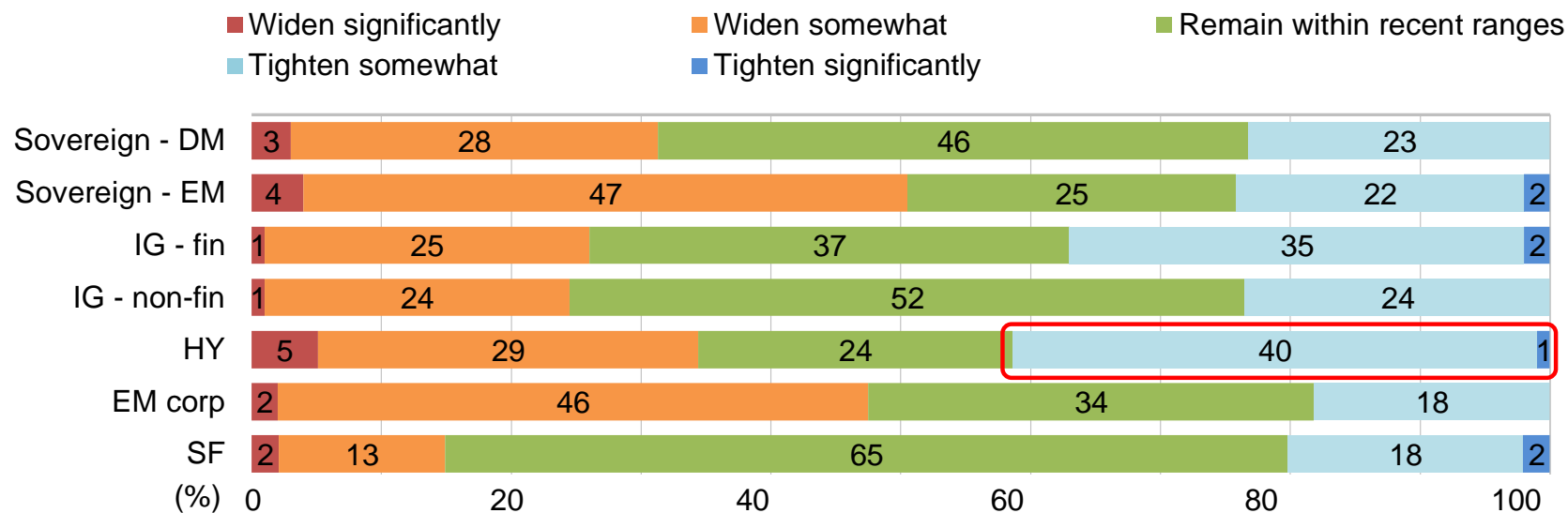
Source: Fitch, Bloomberg

Expectations for Issuance



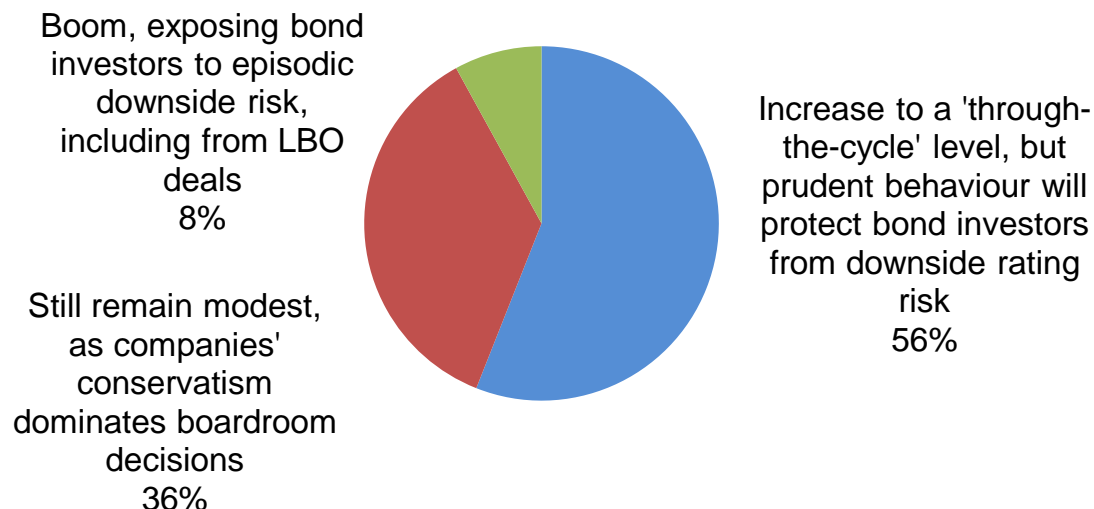
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Expectations for Spread Movement



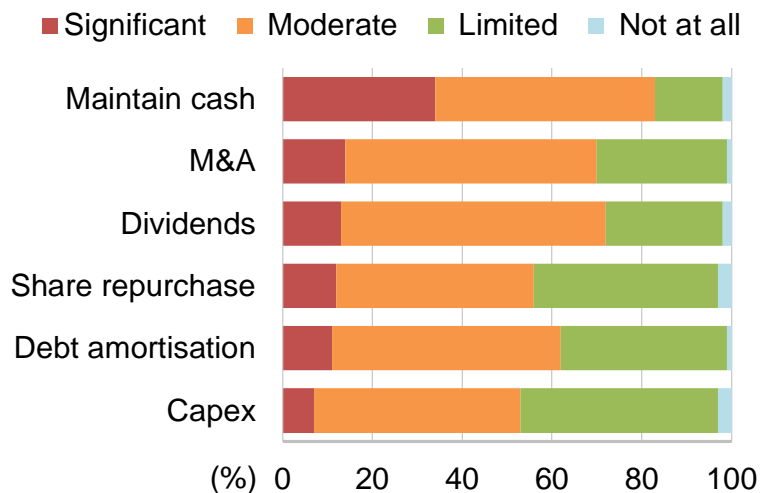
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

With economic growth gradually strengthening and companies holding sizeable cash reserves, M&A activity Europe in 2014 will:



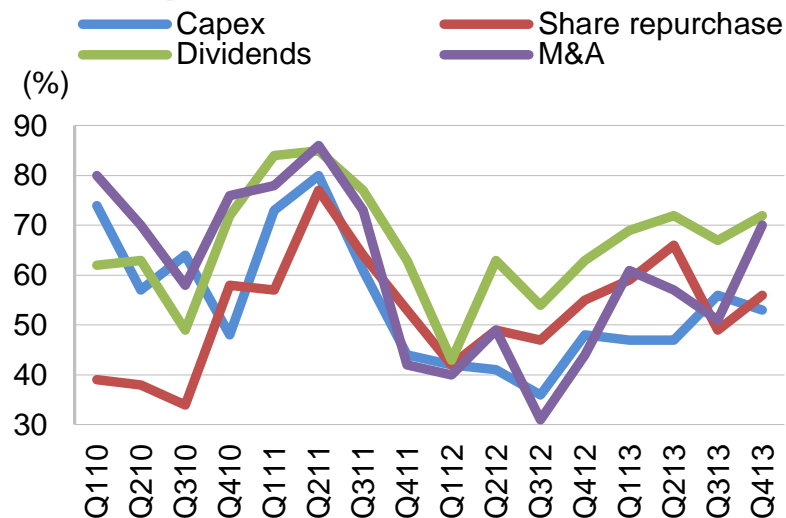
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

European Firms' Cash Spend



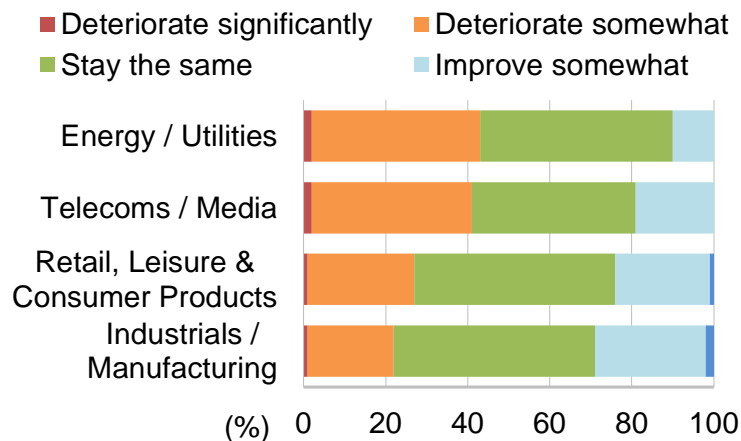
Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Cash Spend



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

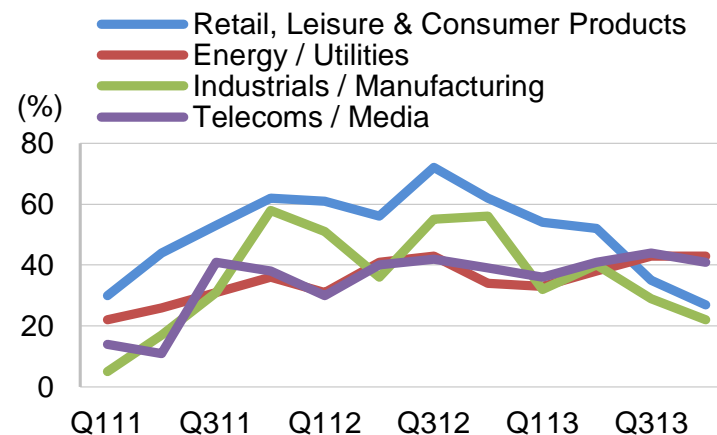
Over the next 12 months, fundamental credit conditions in the following European industries will



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

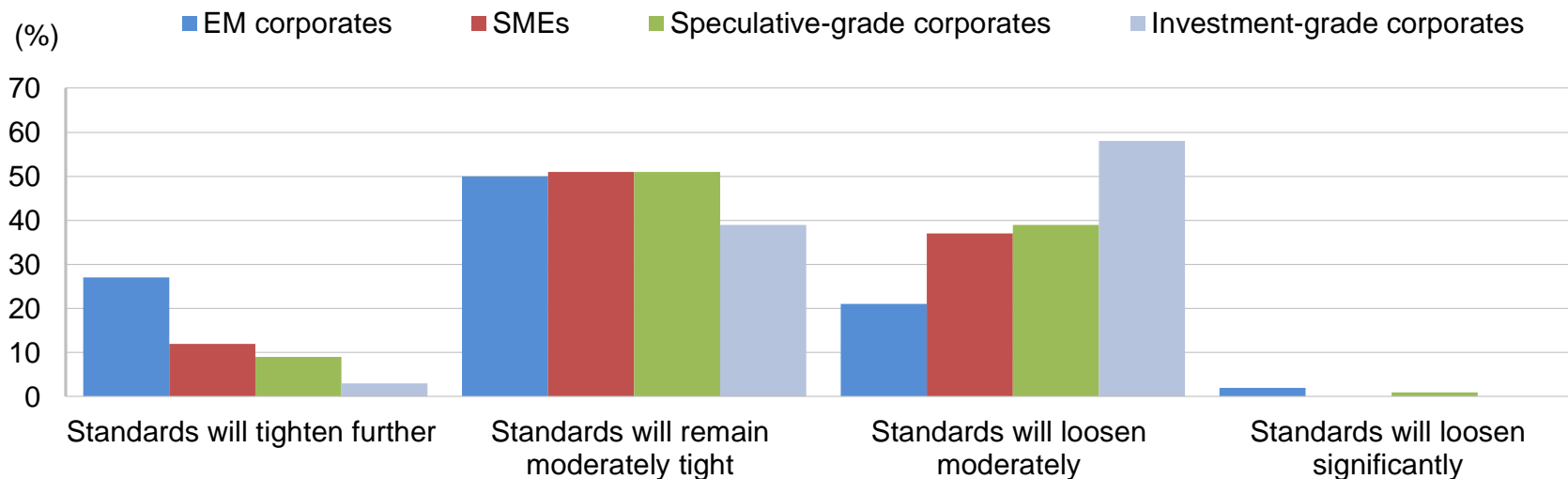
Expectations of Deteriorating Credit Fundamentals

Response rate relative to other credit classes



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

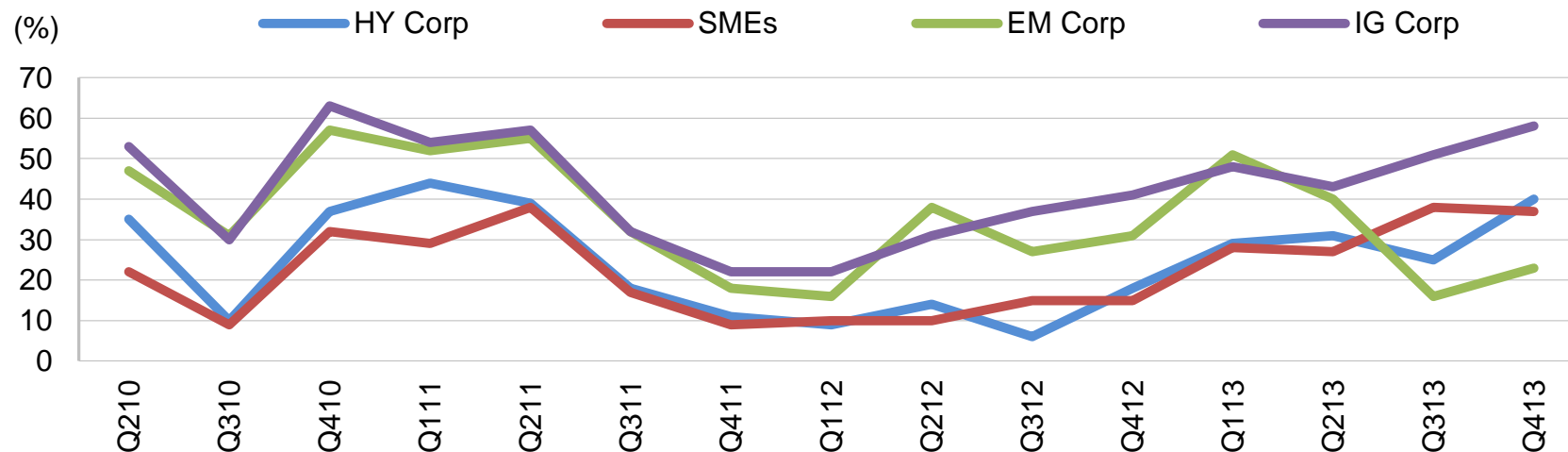
Bank Lending Conditions Outlook



Source: Fitch European Senior Fixed-Income Investor Survey

Lending Conditions Loosening

(Significantly + Moderately)



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, Старший 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 «держат» 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.