

PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2014

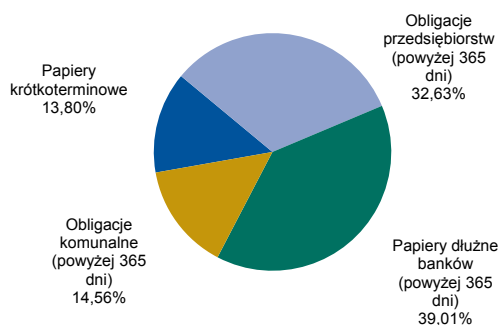
NA RYNKU NIESKARBOWYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH W POLSCE

Rynek papierów dłużnych

Na koniec I kwartału 2014 wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez banki, przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego osiągnęła wartość 125,9 mld PLN, a więc zwiększyła się w ciągu roku o 6,5%, a w ostatnim kwartale wzrosła o 2,2%.

	I kw. 2012	II kw. 2012	III kw. 2012	IV kw. 2012	I kw. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014
Wartość rynku PLNm	101 391,82	108 116,44	112 492,64	117 709,83	118 264,53	117 365,36	115 591,21	123 261,33	125 917,93
dynamika w skali roku	43,9%	37,7%	24,8%	20,7%	16,6%	8,6%	2,8%	4,7%	6,5%
dynamika w skali kwartału	4,0%	6,6%	4,0%	4,6%	0,5%	-0,8%	-1,5%	6,6%	2,2%
Krótkoterminowe papiery dłużne PLNm	22 492,82	22 275,35	25 063,45	26 366,03	25 567,22	23 578,70	19 807,19	19 150,55	17 374,59
dynamika w skali roku	55,2%	41,9%	12,7%	18,5%	13,7%	5,9%	-21,0%	-27,4%	-32,0%
dynamika w skali kwartału	1,1%	-1,0%	12,5%	5,2%	-3,0%	-7,8%	-16,0%	-3,3%	-9,3%
Obligacje przedsiębiorstw (pow. 365 dni) PLNm	26 622,53	29 247,21	29 146,96	31 356,19	31 949,40	34 177,46	34 624,80	37 787,09	41 089,95
dynamika w skali roku	43,4%	51,6%	43,5%	29,6%	20,0%	16,9%	18,8%	20,5%	28,6%
dynamika w skali kwartału	10,1%	9,9%	-0,3%	7,6%	1,9%	7,0%	1,3%	9,1%	8,7%
Obligacje banków (pow. 365 dni) PLNm	37 836,83	41 859,45	43 260,19	44 368,43	45 138,45	43 558,18	44 579,92	47 772,40	49 120,96
dynamika w skali roku	45,8%	31,3%	24,8%	20,7%	19,3%	4,1%	3,1%	7,7%	8,8%
dynamika w skali kwartału	2,9%	10,6%	3,3%	2,6%	1,7%	-3,5%	2,3%	7,2%	2,8%
Obligacje komunalne (pow. 365 dni) PLNm	14 439,64	14 734,43	15 022,04	15 619,18	15 609,46	16 051,02	16 579,30	18 551,29	18 332,43
dynamika w skali roku	25,8%	26,8%	16,3%	8,8%	8,1%	8,9%	10,4%	18,8%	17,4%
dynamika w skali kwartału	0,6%	2,0%	2,0%	4,0%	-0,1%	2,8%	3,3%	11,9%	-1,2%

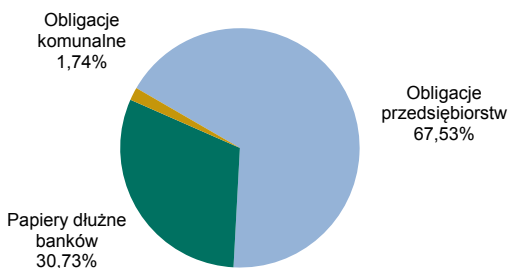
Struktura krajowego rynku nieskarbowych papierów dłużnych, stan na 31 marca 2014



Emisje (powyżej 365 dni) wprowadzone na rynek w 2014, stan na 31 marca 2014

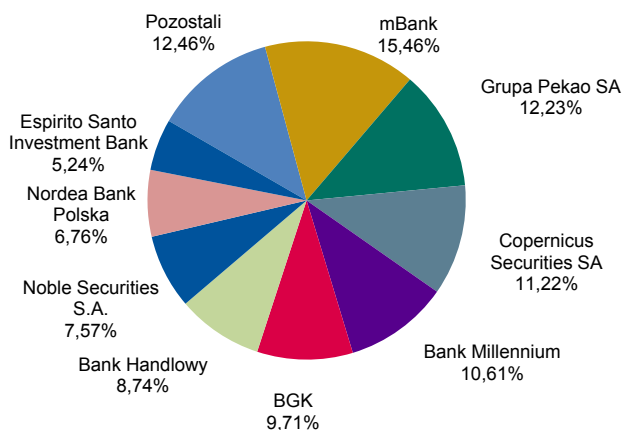
Emisje	I kw. 2014, mln PLN
przedsiębiorstw	3 477,55
banków	1 582,35
komunalne	89,68
Suma	5 149,58

**Struktura rynku papierów dłużnych
wyemitowanych w I kw. 2014**
(powyżej 365 dni)



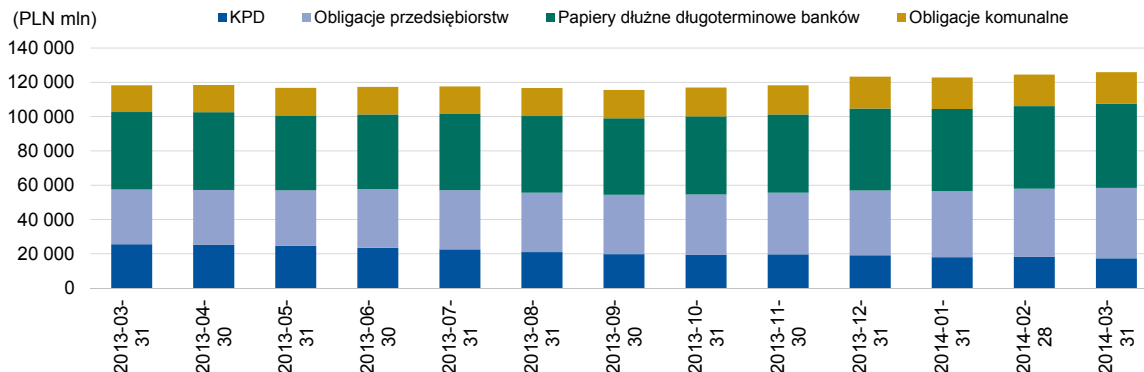
Źródło: Fitch Polska S.A.

**Struktura udziału organizatorów w rynku papierów
dłużnych wyemitowanych w I kw. 2014**
(powyżej 365 dni)



Źródło: Fitch Polska S.A.

Statystyka rynku nieskarbowych papierów dłużnych, 31 marca 2013 – 31 marca 2014



Emisje zagraniczne polskich podmiotów

Emitent	Rating Fitch Ratings	Waluta	Kwota (mln)	Data emisji	Zapadalność (lata)
mFinance France	A	EUR	500,0	III 2014	5
PKO Finance AB		EUR	500,0	I 2014	5
Play Finance 1 S.A.	BB-	EUR	270,0	I 2014	5
Play Finance 2 S.A.	BB-	EUR	600,0	I 2014	5

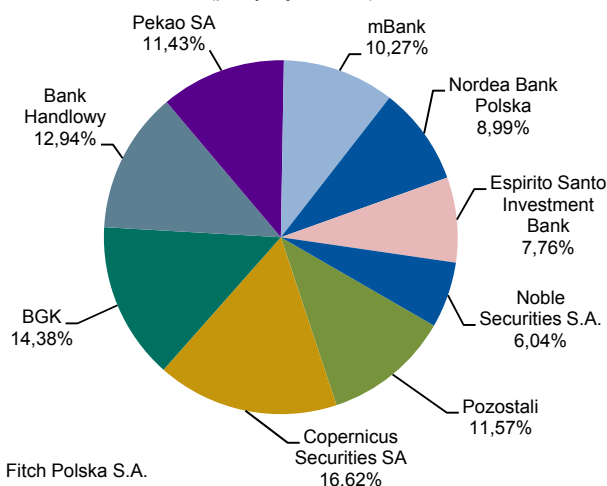
Obligacje przedsiębiorstw (powyżej 365 dni)

Na koniec I kwartału 2014 wartość rynku obligacji przedsiębiorstw o zapadalności powyżej 365 dni, która wyniosła 41,09 mld PLN, zwiększyła się o 28,6 % w skali roku. Jednocześnie w odniesieniu do poprzedniego kwartału wzrosła o 8,7%.

W I kwartale pojawiły się emisje na łączną kwotę 3,47 mld PLN następujących firm: Animex Invest, AOW Faktoring, BBI DEVELOPMENT, BEST II NS FIZ, Centrum Kultuarno-Kongresowe Jordanki Sp. z o.o., Echo Investment SA, EGB Investments SA, Enea Operator Sp. z o.o., Poznań, Enea Wytwarzanie SA, Erbud S.A., Europejski Fundusz Leasingowy, EZO S.A., Getin International S.A., Ghelamco Invest Sp. z o.o., Globe Trade Centre S.A., Harper Hygienics S.A., INTEGER.PL S.A., Katowicki Holding Węglowy SA, Kompania Węglowa S.A., Kredyt Inkaso S.A., Magellan SA, Miejski Zakład Komunikacji w Toruniu, Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Lublinie, MPK Łódź Sp. z o.o., MZK Toruń Sp. z o.o., Navi Group S.A., Nettle S.A., Odlewnie Żeliwa S.A., OT Logistics S.A., PKP Intercity, PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Polnord SA, Powiatowe Centrum Rozwoju w Środzie Wielkopolskiej Sp. z o.o., Powiatowy Park Rozwoju w Wieliczce, Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze, Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (Olkusz), Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (Siedlce), Recykling i Energia S.A., Robyg S.A., Sanockie Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej, SGI Sp. z o.o. Kasprzaka S.K.A., Sputnik 1 FIZ AN, Szpital Września Sp. z o.o., Tauron Polska Energia S.A., Tramwaje Śląskie S.A., Vedia S.A., Victoria Dom SA, Wikana Property Sp. z o.o. Omega SKA, Wind Mobile S.A., ZZO Czysta Błękitna Kraina Sp. z o.o. Czarnówko.

Na koniec marca 2014 udział długoterminowych obligacji przedsiębiorstw w całym rynku nieskarbowych papierów dłużnych wyniósł 32,63%.

Udział organizatorów w rynku obligacji przedsiębiorstw wyemitowanych w I kw. 2014 (powyżej 365 dni)



Papiery dłużne banków (powyżej 365 dni)

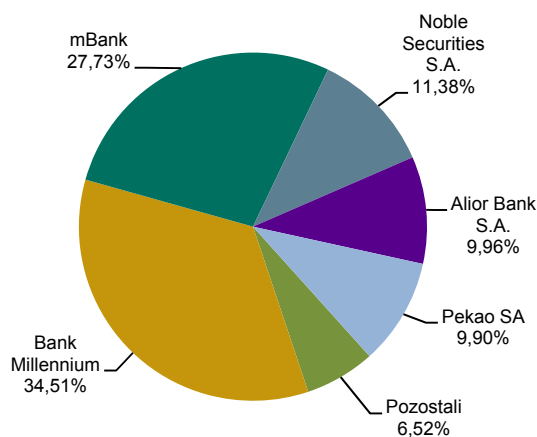
Na koniec I kwartału 2014 wartość rynku obligacji banków o terminie wykupu przekraczającym 365 dni wyniosła 49,1 mld PLN, co oznacza wzrost o 8,8% w skali roku, a w ujęciu kwartalnym wzrost o 2,8%.

W I kwartale 2014 pojawiły się emisje banków: Alior Bank S.A., Bank Millennium, Credit Agricole Bank Polska, Getin Noble Bank, mBank Hipoteczny, Pekao Bank Hipoteczny, Santander Consumer Bank.

Łączna wartość wyemitowanych papierów dłużnych banków w I kwartale 2014 wyniosła 1,58 mld PLN.

Dłużne papiery długoterminowe banków stanowiły 39% rynku nieskarbowych papierów dłużnych.

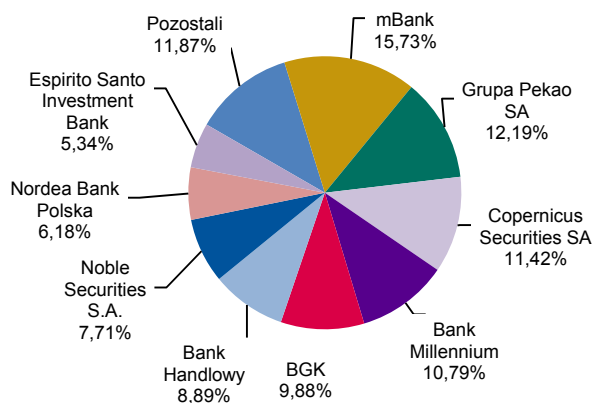
Udział organizatorów w rynku papierów dłużnych banków wyemitowanych w I kw. 2014 (powyżej 365 dni)



Źródło: Fitch Polska S.A.

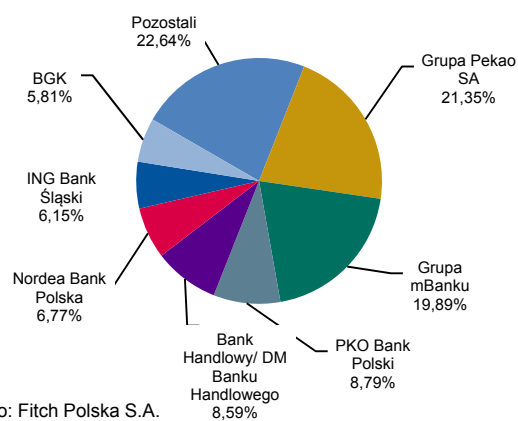
Udział organizatorów w rynku papierów dłużnych banków i przedsiębiorstw (powyżej 365 dni)

Emisje I kw. 2014



Źródło: Fitch Polska S.A.

Wszystkie emisje niezapadłe, stan na 31.03.2014 bez obligacji infrastrukturalnych BGK



Źródło: Fitch Polska S.A.

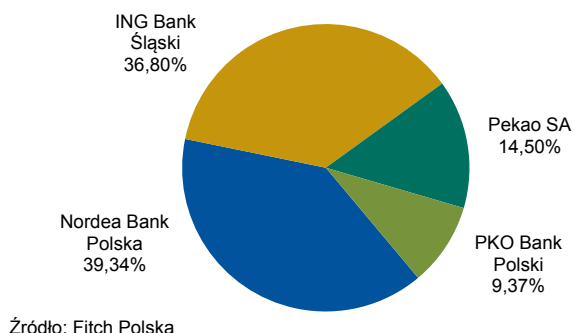
Obligacje komunalne (powyżej 365 dni)

W I kwartale 2014 wartość rynku obligacji komunalnych osiągnęła wartość 18,33 mld PLN. W ujęciu rocznym nastąpił 17,4% przyrost wartości tego segmentu. Dynamika kwartalna wyniosła -1,2%.

Wśród samorządów, które w I kwartale 2014 wyemitowały obligacje na łączną kwotę 89,6 mln PLN są: Bestwina, Bliżyn, Dąbrowa Białostocka gmina, Kamień Pomorski gmina, Karczew, Kazimierz Dolny, Kobylnica gmina, Mysłowice miasto, Obrowo, Rydzyna, Strzelce Wielkie gmina, Świeradów-Zdrój, Świętochłowice miasto, Wielkopolskie województwo, Wręczyca Wielka gmina, Wrocław powiat, Zabrze miasto.

Udział obligacji komunalnych w całym rynku nieskarbowych papierów dłużnych wyniósł 14,56%.

Udział organizatorów w rynku obligacji komunalnych wyemitowanych w I kw. 2014



Krótkoterminowe papiery dłużne (KPD)

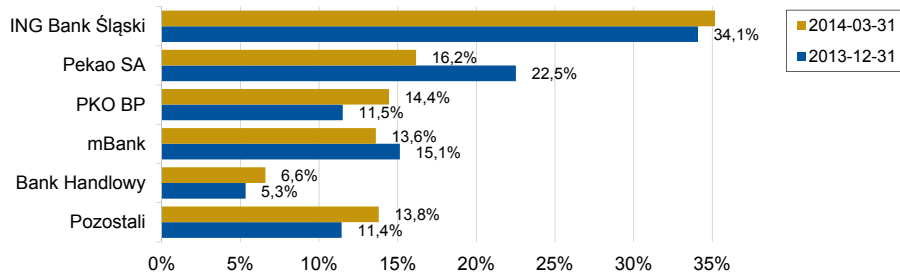
Na koniec I kwartału 2014 wartość zadłużenia z tytułu emisji KPD wyniosła 18,33 mld PLN, co w skali roku oznacza spadek o 32%, a odniesieniu do poprzedniego kwartału spadek o 9,3%.

Organizowaniem programów i sprzedażą papierów krótkoterminowych zajmowało się 17 podmiotów. Pięć z nich (ING Bank Śląski, Pekao SA, PKO BP, mBank, Bank Handlowy) posiadało łącznie 86,2 % udziału w rynku (wg wartości zorganizowanych emisji).

Na koniec I kwartału 2014 rynek KPD stanowił 13,8% rynku nieskarbowych papierów dłużnych.

Udział organizatorów w rynku KPD

wg kwot zadłużenia



Źródło: Fitch Polska S.A.

Nabywcy: nieskarbowe instrumenty dłużne w portfelu własnym banków i w portfelach ich klientów wg stanu kont na 28 lutego 2014 (na podst. danych z 21 banków)

(PLNm)	Papiery bankowe			Listy zastawne	Obligacje komunalne	Pozostałe instrumenty dłużne			Ogółem
	ogółem	do 365 dni	powyżej 365 dni			ogółem	do 365 dni	powyżej 365 dni	
Banki	7 019,20	2 366,30	4 652,90	418,10	11 128,30	12 490,50	1 268,70	11 221,80	31 056,10
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 029,70	139,70	890,00	12,50	396,00	1 646,60	77,70	1 568,90	3 084,80
Fundusze emerytalne	923,40	0,00	923,40	56,00	207,30	3 307,40	65,00	3 242,40	4 494,10
Fundusze inwestycyjne	4 023,20	952,90	3 070,30	0,00	361,80	7 912,60	672,40	7 240,20	12 297,60
Przedsiębiorstwa	3 028,80	41,60	2 987,20	0,00	102,40	18 426,30	8 302,80	10 123,50	21 557,50
Podmioty zagraniczne	815,70	0,00	815,70	208,00	0,00	1 060,50	1,70	1 058,80	2 084,20
Inne instytucje finansowe	3 202,20	1 601,50	1 600,70	0,00	1,20	743,80	10,00	733,80	3 947,20
Pozostałe jednostki	818,60	37,60	781,00	0,00	6,10	371,50	289,30	82,20	1 196,20
Razem	20 860,80	5 139,60	15 721,20	694,60	12 203,10	45 959,20	10 687,60	35 271,60	79 717,70

źródło: NBP

Wg stanu na koniec lutego 2014r:

Banki posiadały:

- 91,19% wszystkich emisji komunalnych
- 60,19% emisji listów zastawnych
- 33,65% wszystkich emisji papierów bankowych (długo- i krótkoterminowych)
- 27,18% emisji obligacji korporacyjnych oraz „niebankowych” krótkoterminowych instrumentów dłużnych

Przedsiębiorstwa zainwestowały w:

- 40,09% wszystkich emisji obligacji korporacyjnych oraz „niebankowych” krótkoterminowych instrumentów dłużnych
- 14,52% wyemitowanych bankowych papierów dłużnych
- 0,84% emisji obligacji komunalnych

Inwestorzy zagraniczni kupili:

- 29,95% listów zastawnych
- 3,91% bankowych papierów dłużnych
- 2,31% obligacji korporacyjnych oraz „niebankowych” krótkoterminowych instrumentów dłużnych

Fundusze emerytalne inwestowały w:

- listy zastawne (8,06%)
- obligacje korporacyjne oraz „niebankowe” krótkoterminowe instrumenty dłużne (7,20%)
- bankowe papiery dłużne (4,43%)
- obligacje komunalne (1,7%)

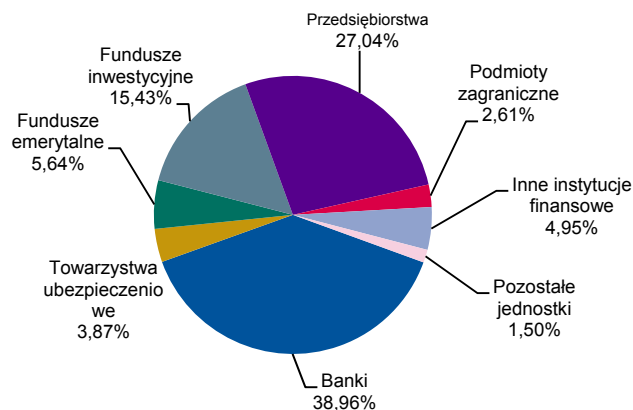
Fundusze inwestycyjne posiadały:

- 19,29% wyemitowanych bankowych papierów dłużnych
- 17,22% emisji obligacji korporacyjnych oraz „niebankowych” krótkoterminowych instrumentów dłużnych
- 2,96% obligacji komunalnych

Firmy ubezpieczeniowe nabyły:

- bankowe papiery dłużne (4,94%)
- obligacje korporacyjne oraz „niebankowe” krótkoterminowe instrumenty dłużne (3,58%)
- obligacje komunalne (3,25%)
- listy zastawne (1,8%)

Nabywcy papierów dłużnych (długo- i krótkoterminowych), stan na 28 lutego 2014



Źródło: NBP na podst. danych 21 banków

Przedsiębiorstwa	Ratingi międzynarodowe				Ratingi krajowe			
	Długoterminowy podmiotu (IDR)		Krótkoterminowy podmiotu (IDR)		Długoterminowy			
	waluta zagraniczna	waluta lokalna	waluta zagraniczna	waluta lokalna				
Aquanet	BBB					A (pol)		
ENEA	BBB	BBB				A (pol)		
ENERGA	BBB	BBB				A (pol)		
Koleje Mazowieckie - KM P4	BBB -	BBB				A + (pol)		
PGE Polska Grupa Energetyczna	BBB +	BBB +				BBB- (pol)		
PKN Orlen	BBB -	BBB-	F3	F3		AA - (pol)		
PKP Intercity	BBB -	BBB +				A - (pol)		
Polskie Koleje Państwowe	BBB	BBB +				A (pol)		
Tauron Polska Energia	BBB	BBB				A + (pol)		
Zakład Komunikacji Miejskiej w Gdańsku		BBB -				A (pol)		
Instytucje finansowe	Ratingi międzynarodowe				Ratingi krajowe			
	Długoterminowy podmiotu (IDR)		Krótkoterminowy podmiotu (IDR)	Viability Rating	Rating wsparcia	Minimalny rating wsparcia	Długoterminowy / krótkoterminowy	
	waluta zagraniczna	waluta lokalna	waluta zagraniczna					
Alior Bank	BB		B	bb	5		BBB+(pol)	F2 (pol)
Bank Gospodarstwa Krajowego	A -	A	F2		1	A-	AAA (pol)	F1 + (pol)
Bank Handlowy w Warszawie	A -		F2	bbb +	1			
Bank Millennium	BBB -		F3	bbb -	3	BB	A - (pol)	
Bank Ochrony Środowiska	BBB		F3	bb	2	BBB		
Bank Pekao	A -		F2	a -	2			
Bank Zachodni WBK	BBB		F3	bbb	2		A + (pol)	
Europejski Fundusz Leasingowy	A -		F1		1		AA (pol)	F1 + (pol)
Getin Noble Bank	BB		B	bb	3	BB	BBB (pol)	
ING Bank Śląski	A		F1	bbb +	1			
mBank	A		F1	bbb -	1			
mBank Hipoteczny	A		F1		1			
mLeasing	A		F1		1			
Pekao Bank Hipoteczny	A -		F2		1		AA (pol)	F1 + (pol)
PKO BP					2			
Gminy / Miasta	Ratingi międzynarodowe				Ratingi krajowe			
	Długoterminowy podmiotu (IDR)		Krótkoterminowy podmiotu (IDR)		Długoterminowy			
	waluta zagraniczna	waluta lokalna	waluta zagraniczna					
Białystok	BBB -	BBB -					A (pol)	
Bydgoszcz	BBB	BBB					A (pol)	
Częstochowa	BBB	BBB						
Gdańsk	BBB +	BBB +					AA - (pol)	
Gliwice	BBB +	BBB +					A + (pol)	
Katowice	A -	A -					AA + (pol)	
Kielce	BBB -	BBB -					A - (pol)	
Opole							BBB + (pol)	
Ostrów Wielkopolski							A - (pol)	
Płock	BBB	BBB					A + (pol)	
Poznań	A -	A -						
Rybnik							A + (pol)	
Rzeszów	BBB	BBB					A + (pol)	
Szczecin	BBB +	BBB +			F2			
Toruń	BBB	BBB					A (pol)	
Warszawa							AAA (pol)	
Zabrze	BB +	BB +					BBB + (pol)	
Województwa								
Województwo małopolskie	A -	A					AA + (pol)	
Województwo mazowieckie	BBB	BBB +					A + (pol)	
Województwo wielkopolskie	A -	A			F2		AA + (pol)	

Listy zastawne	międzynarodowy rating długoterminowy
mBank Hipoteczny	A
Pekao Bank Hipoteczny SA	A

Obligacje przychodowe	międzynarodowy rating długoterminowy	krajowy rating długoterminowy
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź	BBB-	
Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy	BBB-	
Zakład Komunikacji Miejskiej w Gdańsku	BBB	A+ (pol)

Kraj	Rating długoterminowy podmiotu (IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej	Rating krótkoterminowy podmiotu (IDR)	Rating długoterminowy podmiotu (IDR) dla zadłużenia w walucie lokalnej	Krajowy pułap ratingu (Country Ceiling)
Polska	A -	F2	A	AA -
Bulgaria	BBB -	F3	BBB	BBB +
Chorwacja	BB+	B	BBB-	BBB
Czechy	A +	F1	AA -	AA +
Estonia	A +	F1	A +	AAA
Litwa	BBB +	F2	A-	A +
Łotwa	BBB +	F2	BBB +	AA+
Macedonia	BB +	B	BB +	BBB -
Serbia	B+	B	B+	B+
Słowacja	A +	F1	A +	AAA
Słowenia	BBB +	F2	BBB +	AA+
Węgry	BB +	B	BBB -	BBB

Perspektywa ratingu długoterminowego

POZYTYWNA NEGATYWNA EVOLVING - BEZ WSKAZANIA KIERUNKU ZMIANY RATINGU STABILNA

Lista obserwacyjna ze wskazaniem

POZYTYWNYM NEGATYWNYM EVOLVING - BEZ WSKAZANIA KIERUNKU ZMIANY RATINGU

Wybrane komunikaty i decyzje ratingowe – I kwartał 2014:

2014-03-28	Fitch Revises Outlook of 6 CEE Subsidiaries of Erste, Societe Generale and Commerzbank to Negative
2014-03-24	Fitch potwierdził ratingi Bydgoszczy; Perspektywa Stabilna
2014-03-24	Fitch: Polish Pension Changes Neutral for Ratings; Focus on Fiscal Performance
2014-03-12	Fitch: Pressure on Polish LRGs' Operating Performance to Continue
2014-03-07	Fitch: EMEA Oil and Gas Dashboard 1H14
2014-02-07	Fitch potwierdził rating Katowic; Perspektywa Stabilna
2014-02-07	Fitch potwierdził ratingi Wielkopolski; Perspektywa Stabilna
2014-02-07	Fitch potwierdził ratingi Małopolski; Stabilna Perspektywa
2014-01-28	Fitch Rates P4 Sp. z o.o. 'B+'/'BBB-(pol)'; Assigns Final Ratings to Bonds
2014-01-28	Fitch: Inwestycje JST a nowy wskaźnik zadłużenia
2014-01-24	Fitch Affirms Bank Pekao SA and Pekao Bank Hipoteczny
2014-01-24	Fitch Affirms Poland's ING Bank Slaski at 'A'; Outlook Negative
2014-01-24	Fitch potwierdził ratingi Białegostoku; perspektywa stabilna
2014-01-22	Fitch Expects to Rate P4 Sp. z o.o. 'BBB-(pol)'
2014-01-21	Fitch nadał rating emisji obligacji Miasta Płocka na poziomie „BBB”/ „A+(pol)”
2014-01-20	Fitch Expects to Rate P4 Sp. z o.o. 'B+'; Assigns Proposed Bonds Expected Ratings
2014-01-17	Fitch potwierdził rating Szczecina; Perspektywa Stabilna
2014-01-16	Fitch Revises PKP Intercity's Outlook to Positive; Affirms at 'BBB-'

Szczegóły na stronie www.fitchpolska.com.pl lub www.fitchratings.com

Dokument został zredagowany jest przez zespół pracowników Fitch Polska S.A., adres: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa, tel: (+48 22) 338-62-80; fax: (+48 22) 338-62-90; rating@fitchpolska.com.pl, www.fitchpolska.com.pl; Fitch Polska S.A. dołożył należytej staranności przy sporządzaniu tego dokumentu. Nasze informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważamy za godne zaufania, jednak ich dokładność oraz kompletność nie mogą być zagwarantowane. Fitch Polska S.A. nie będzie ponosił żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich za jakiegokolwiek straty spowodowane lub wynikające z jakiegokolwiek błędów znajdujących się w tych informacjach. Informacje zawarte w tym dokumencie nie mogą być w jakiegokolwiek formie, w całości lub w części kopiowane, reprodukowane, przechowywane przez kogokolwiek bez uprzedniej pisemnej zgody Fitch Polska S.A. Nasze raporty i ratingi stanowią opinie, a nie rekomendacje zakupu lub sprzedaży.

Fitch: Podsumowanie I kwartału 2014 na rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce