

PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2016

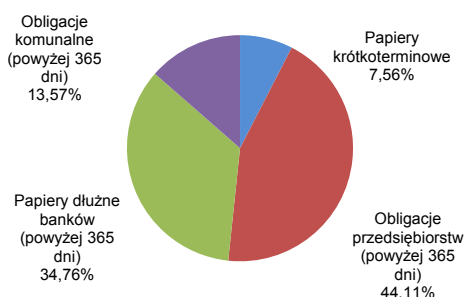
NA RYNKU NIESKARBOWYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH W POLSCE

Rynek papierów dłużnych

Na koniec I kwartału 2016 wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez banki, przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego osiągnęła wartość 146,6 mld PLN, a więc zwiększyła się w ciągu roku o 4,4%, a w ostatnim kwartale o 0,1%.

| | IV kw. 2013 | IV kw. 2014 | I kw. 2015 | II kw. 2015 | III kw. 2015 | IV kw. 2015 | I kw. 2016 |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------------|
| Wartość rynku PLNm | 123 261,33 | 139 439,18 | 140 421,29 | 141 683,72 | 145 953,84 | 146 575,26 | 146 660,90 |
| dynamika w skali roku | 4,7% | 13,1% | 11,5% | 7,7% | 4,3% | 5,1% | 4,4% |
| dynamika w skali kwartału | 6,6% | -0,4% | 0,7% | 0,9% | 3,0% | 0,4% | 0,1% |
| Krótkoterminowe papiery dłużne PLNm | 19 150,55 | 19 037,21 | 18 127,72 | 16 208,15 | 13 557,57 | 11 940,85 | 11 090,58 |
| dynamika w skali roku | -27,4% | -0,6% | 4,3% | -14,6% | -29,5% | -37,3% | -38,8% |
| dynamika w skali kwartału | -3,3% | -1,0% | -4,8% | -10,6% | -16,4% | -11,9% | -7,1% |
| Obligacje przedsiębiorstw (pow. 365 dni) PLNm | 37 787,09 | 52 682,90 | 53 711,12 | 55 423,58 | 62 003,04 | 63 889,34 | 64 690,67 |
| dynamika w skali roku | 20,5% | 39,4% | 30,7% | 30,2% | 30,0% | 21,3% | 20,4% |
| dynamika w skali kwartału | 9,1% | 10,4% | 2,0% | 3,2% | 11,9% | 3,0% | 1,3% |
| Obligacje banków (pow. 365 dni) PLNm | 47 772,40 | 48 609,72 | 49 459,12 | 50 882,08 | 51 161,48 | 50 726,56 | 50 982,20 |
| dynamika w skali roku | 7,7% | 1,8% | 0,7% | -1,4% | -6,3% | 4,4% | 3,1% |
| dynamika w skali kwartału | 7,2% | -11,0% | 1,7% | 2,9% | 0,5% | -0,9% | 0,5% |
| Obligacje komunalne (pow. 365 dni) PLNm | 18 551,29 | 19 109,35 | 19 123,34 | 19 169,91 | 19 231,75 | 20 018,52 | 19 897,45 |
| dynamika w skali roku | 18,8% | 3,0% | 4,3% | 4,2% | 4,1% | 4,8% | 4,0% |
| dynamika w skali kwartału | 11,9% | 3,4% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 4,1% | -0,6% |

Struktura krajowego rynku nieskarbowych papierów dłużnych, stan na 31 marca 2016

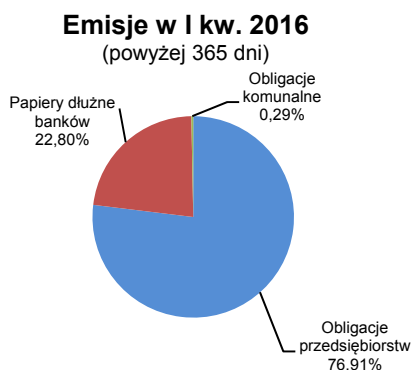


Źródło: Fitch Polska S.A.

Emisje (powyżej 365 dni) wprowadzone na rynek w 2016, stan na 31 marca 2016

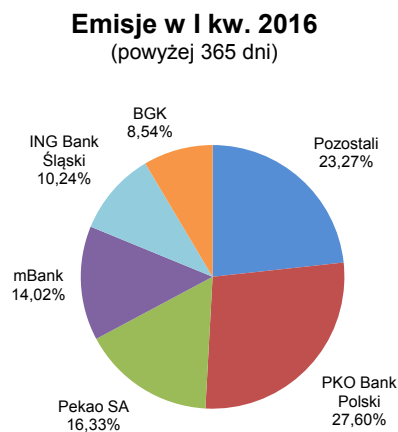
| Emisje | I kw. 2016, mln PLN |
|-----------------|---------------------|
| przedsiębiorstw | 4 921,00 |
| banków | 1 458,95 |
| komunalne | 18,70 |
| Suma | 6 398,65 |

Struktura rynku papierów dłużnych



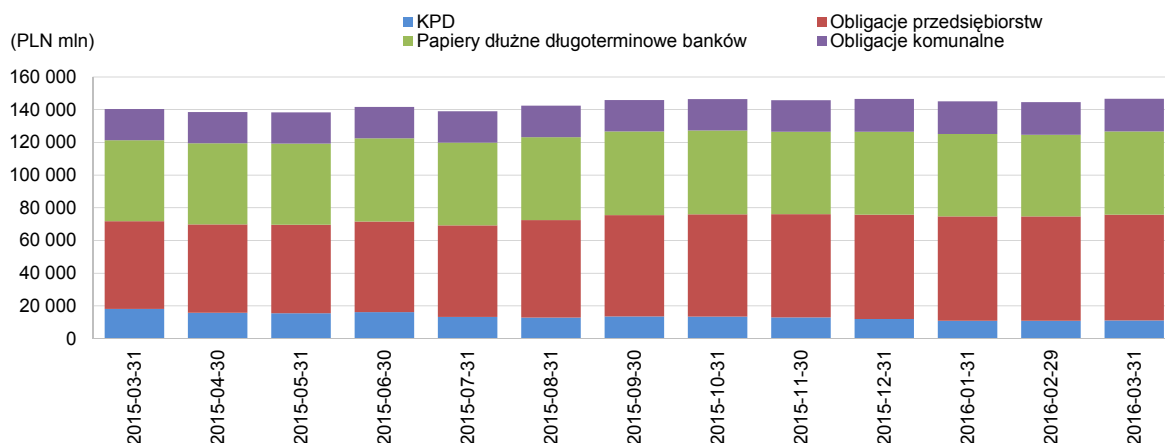
Źródło: Fitch Polska S.A.

Struktura udziału organizatorów w rynku papierów dłużnych



Źródło: Fitch Polska S.A.

Statystyka rynku nieskarbowych papierów dłużnych, 31 marca 2015 – 31 marca 2016



Źródło: Fitch Polska S.A.

Obligacje przedsiębiorstw (powyżej 365 dni)

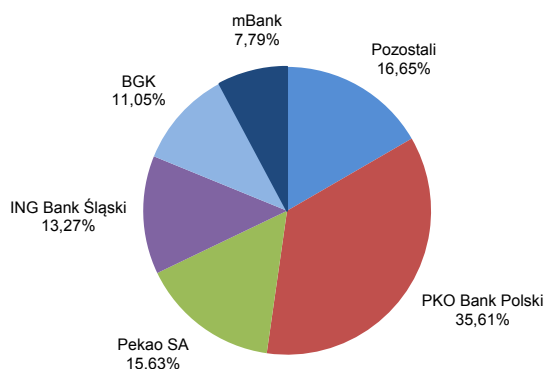
Na koniec I kwartału 2016 wartość rynku obligacji przedsiębiorstw o zapadalności powyżej 365 dni, która wyniosła 64,69 mld PLN, wzrosła o 20,4 % w skali roku, a w odniesieniu do poprzedniego kwartału o 1,3%.

W I kwartale pojawiły się emisje na łączną kwotę 4,92 mld PLN następujących firm: BBI DEVELOPMENT, BEST, Chełmski Park Wodny i Targowiska Miejskie, Copernicus Securities, EGB Investments, Ekoenergia Silesia, ENEA OPERATOR, Europejski Fundusz Leasingowy, FAM Grupa Kapitałowa, Famur, GetBACK, Ghelamco Invest, Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze, INTEGER.PL, Inwestycje Medyczne Łódzkiego, Inwestycje Miejskie, IT Card Centrum Technologii Płatniczych, Kieleckie TBS, Koleje Mazowieckie - KM, Koleje Śląskie, Kruk, M.W. Trade, Magellan, Mazowiecki Szpital Wojewódzki Drewnica, Miejski Zakład Komunikacji w Toruniu, Millennium Leasing, PEPPERCORN Wałbrzych, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, PORECO, Port Lotniczy Łódź im. Reymonta, Powiatowe Centrum Medyczne, Powiatowy Park Rozwoju, Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (Jarocin), Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (Końskie), Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (Żory), Regionalne Centrum Sportowe, RONSON EUROPE N.V., ROVESE, Sąddeckie Wodociągi, Szpital Średzki, Świdnickie TBS, Tauron Ciepło, Tauron Dystrybucja, Tauron Polska Energia, TBS "Nowy Dom" w Lublinie, Toruńskie TBS, Tramwaje Śląskie, Zarządca Rozliczeń.

Na koniec marca 2016 udział długoterminowych obligacji przedsiębiorstw w całym rynku nieskarbowych papierów dłużnych wyniósł 44,11%.

Udział organizatorów w rynku obligacji przedsiębiorstw

Emisje w I kw. 2016
(powyżej 365 dni)



Źródło: Fitch Polska S.A.

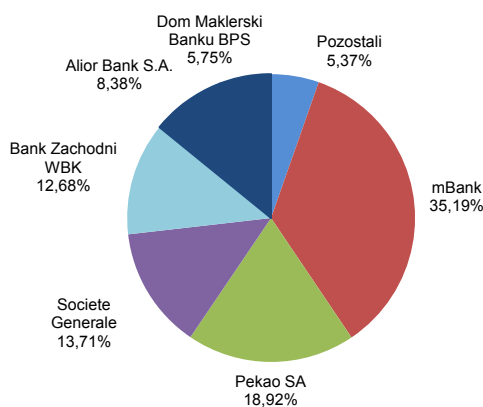
Papiery dłużne banków (powyżej 365 dni)

Na koniec I kwartału 2016 wartość rynku obligacji banków o terminie wykupu przekraczającym 365 dni wyniosła 50,98 mld PLN, co oznacza wzrost o 3,1% w skali roku, a w ujęciu kwartalnym wzrost o 0,5%.

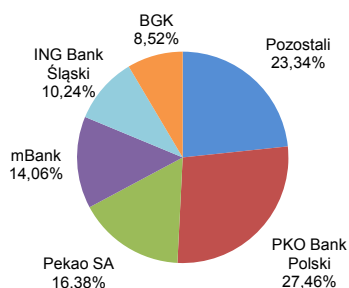
W I kwartale 2016 pojawiły się emisje banków: Alior Bank S.A., Bank Millennium, Bank Polskiej Spółdzielczości SA, Bank Zachodni WBK, Europejski Bank Inwestycyjny, Getin Noble Bank, mBank Hipoteczny, Pekao SA, Santander Consumer Bank, Volkswagen Bank S.A.

Łączna wartość wyemitowanych papierów dłużnych banków w I kwartale 2016 wyniosła 1,45 mld PLN.

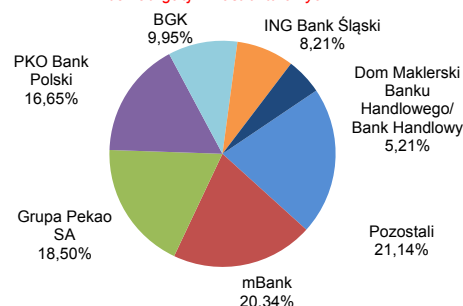
Dłużne papiery długoterminowe banków stanowiły 34,76% rynku nieskarbowych papierów dłużnych.

Udział organizatorów w rynku papierów dłużnych banków**Emisje w I kw. 2016
(powyżej 365 dni)**

Źródło: Fitch Polska S.A.

Udział organizatorów w rynku papierów dłużnych banków i przedsiębiorstw (powyżej 365 dni)**Emisje z I kw. 2016r.**

Źródło: Fitch Polska S.A.

Wszystkie emisje niezapadłe, stan na 31.03.2016
bez obligacji infrastrukturalnych

Źródło: Fitch Polska S.A.

Krótkoterminowe papiery dłużne (KPD)

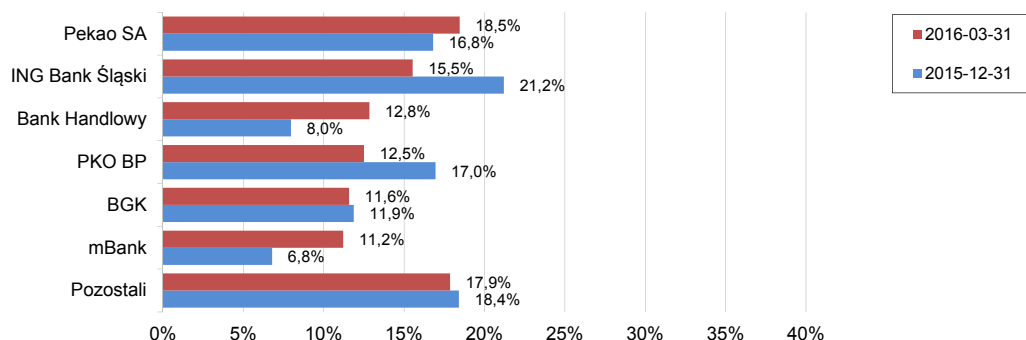
Na koniec I kwartału 2016 wartość zadłużenia z tytułu emisji KPD wyniosła 11,09 mld PLN, co w skali roku oznacza spadek o 38,8%, a odniesieniu do poprzedniego kwartału spadek o 7,1%.

Organizowaniem programów i sprzedażą papierów krótkoterminowych zajmowało się 15 podmiotów. Sześć z nich (Pekao SA, ING Bank Śląski, Bank Handlowy, PKO BP, BGK, mBank) posiadało łącznie 82,1 % udziału w rynku (wg wartości zorganizowanych emisji).

Na koniec I kwartału 2016 rynek KPD stanowił 7,56% rynku nieskarbowych papierów dłużnych.

Udział organizatorów w rynku KPD

wg kwot zadłużenia



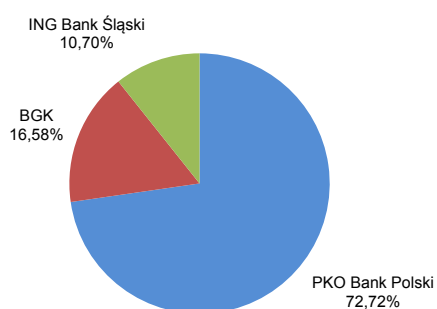
Źródło: Fitch Polska S.A.

Obligacje komunalne (powyżej 365 dni)

W I kwartale 2016 wartość rynku obligacji komunalnych osiągnęła wartość 19,89 mld PLN. W ujęciu rocznym nastąpił 4,0% przyrost wartości tego segmentu. Dynamika kwartalna wyniosła minus 0,6%.

Wśród samorządów, które w I kwartale 2016 wyemitowały obligacje na łączną kwotę 18,7 mln PLN są: Aleksandrów Łódzki, Czernikowo, Grudusk, Kobyłka, Mińsk Mazowiecki miasto, Oława powiat, Żarów.

Udział obligacji komunalnych w całym rynku nieskarbowych papierów dłużnych wyniósł 13,57%.

Udział organizatorów w rynku obligacji samorządowych**Emisje w I kw. 2016**
(powyżej 365 dni)

Źródło: Fitch Polska S.A.

Nabywcy: nieskarbowe instrumenty dłużne w portfelu własnym banków i w portfelach ich klientów wg stanu kont na 29 lutego 2016 (na podst. danych z panelu banków)

| (w mln PLN) | Bankowe papiery wartościowe | Listy zastawne | Obligacje komunalne | Dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw | Pozostałe instrumenty dłużne | Ogółem |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------|--|------------------------------|-------------------|
| Banki | 5 983,01 | 377,10 | 16 622,66 | 25 448,46 | 471,48 | 48 902,71 |
| Towarzystwa ubezpieczeniowe | 5 566,04 | 160,95 | 520,17 | 1 117,59 | 66,26 | 7 431,01 |
| Fundusze emerytalne | 4 069,48 | 1 045,95 | 863,14 | 4 970,64 | 505,52 | 11 454,72 |
| Fundusze inwestycyjne | 5 650,35 | 1 746,72 | 469,81 | 26 540,37 | 1 900,32 | 36 307,57 |
| Przedsiębiorstwa | 477,00 | 0,00 | 90,34 | 33 917,09 | 244,00 | 34 728,43 |
| Podmioty zagraniczne | 326,63 | 1 114,52 | 0,01 | 2 547,78 | 6,00 | 3 994,94 |
| Inne instytucje finansowe | 593,59 | 0,00 | 113,50 | 465,19 | 0,00 | 1 172,28 |
| Pozostałe jednostki | 12 941,55 | 0,00 | 6,10 | 659,10 | 28,21 | 13 634,96 |
| Razem | 35 607,65 | 4 445,24 | 18 685,73 | 95 666,21 | 3 221,79 | 157 626,61 |

źródło: Narodowy Bank Polski

Wg stanu na 29 lutego 2016r:

Banki posiadały:

- 88,96% emisji komunalnych
- 26,6% emisji obligacji przedsiębiorstw
- 16,8% emisji papierów bankowych
- 14,63% pozostałych instrumentów dłużnych
- 8,48% emisji listów zastawnych

Przedsiębiorstwa posiadały:

- 35,45% emisji przedsiębiorstw
- 7,57% pozostałych instrumentów dłużnych
- 1,34% emisji papierów bankowych
- 0,48% emisji obligacji komunalnych

Inwestorzy zagraniczni kupili:

- 25,07% listów zastawnych
- 0,92% bankowych papierów dłużnych
- 0,69% emisji przedsiębiorstw
- 0,19% pozostałych instrumentów dłużnych

Fundusze emerytalne inwestowały w:

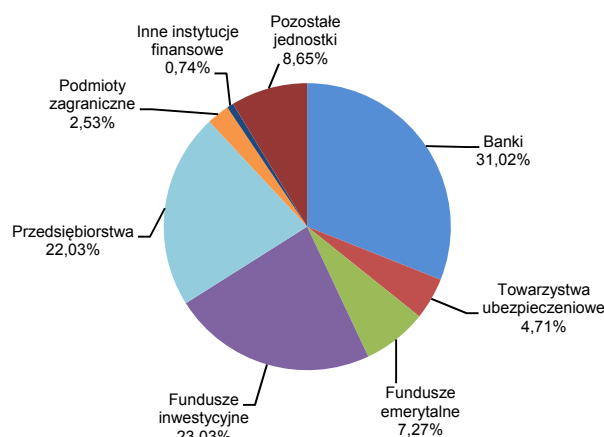
- 23,53% listów zastawnych
- 15,69% pozostałych instrumentów dłużnych
- 11,43% bankowych papierów dłużnych
- 5,2% emisji przedsiębiorstw
- 4,62% obligacji komunalnych

Fundusze inwestycyjne posiadały:

- 58,98% pozostałych instrumentów dłużnych
- 39,29% listów zastawnych
- 27,74% emisji przedsiębiorstw
- 15,87% bankowych papierów dłużnych
- 2,51% obligacji komunalnych

Firmy ubezpieczeniowe nabyły:

- 15,63% bankowych papierów dłużnych
- 3,62% listów zastawnych
- 2,78% obligacji komunalnych
- 2,06% pozostałych instrumentów dłużnych
- 1,17% emisji przedsiębiorstw

Nabywcy papierów dłużnych (długo- i krótkoterminowych), stan na 29 lutego 2016


Źródło: NBP na podst. danych z panelu

| 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 | BBB - | BBB | | | | | A (pol) | |
| P4 | B+ | | | | | | BBB- (pol) | |
| PGE Polska Grupa Energetyczna | BBB + | BBB + | | | | | AA - (pol) | |
| PKN Orlen | BBB - | BBB- | | F3 | | F3 | A- (pol) | |
| PKP Intercity | BBB | BBB+ | | | | | A +(pol) | |
| Polskie Koleje Państwowe | BBB | BBB + | | | | | A + (pol) | |
| Tauron Polska Energia | BBB | BBB | | F3 | | F3 | 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 | długo-terminowy | krótco-terminowy |
| | waluta zagraniczna | waluta lokalna | waluta zagraniczna | | | | | |
| Alior Bank | BB | | B | bb | 5 | NF | BBB+(pol) | F2 (pol) |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | A - | A | F2 | | 1 | A- | AAA (pol) | F1 + (pol) |
| Bank Handlowy w Warszawie | A - | | F1 | bbb + | 1 | | | |
| Bank Millennium | BBB - | | F3 | bbb - | 4 | | A - (pol) | |
| Bank Ochrony Środowiska | B+ | | B | b+ | 4 | B | BB+ (pol) | B (pol) |
| Bank Pekao | A - | | F2 | a - | 2 | | | |
| Bank Zachodni WBK | BBB+ | | F2 | bbb+ | 2 | | AA- (pol) | |
| Euro Bank | A- | | F1 | bb | 1 | | AA (pol) | F1+ (pol) |
| Europejski Fundusz Leasingowy | A+ | | F1 | | 1 | | AA (pol) | F1 + (pol) |
| Getin Noble Bank | BB- | | B | bb- | 5 | NF | BBB- (pol) | |
| ING Bank Śląski | A- | | F1 | bbb + | 1 | | | |
| mBank | BBB | | F2 | bbb - | 2 | | | |
| mBank Hipoteczny | BBB | | F2 | | 2 | | | |
| Pekao Bank Hipoteczny | A - | | F2 | | 1 | | AA (pol) | F1 + (pol) |
| Gminy / Miasta | Ratingi międzynarodowe | | | | | Ratingi krajowe | | |
| | długoterminowy podmiotu (IDR) | | krótkoterminowy podmiotu (IDR) | | | długoterminowy | krótco-terminowy | |
| | waluta zagraniczna | waluta lokalna | waluta zagraniczna | | | | | |
| Białystok | BBB | BBB | | | | A + (pol) | | |
| Bydgoszcz | BBB + | BBB + | | | | A + (pol) | | |
| Częstochowa | BBB | BBB | | | | | | |
| Gdańsk | A- | A+ | | | | 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 | | AA- (pol) | F2 (pol) | |
| 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 | |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| | Hipoteczne listy zastawne | Publiczne listy zastawne |
| mBank Hipoteczny | BBB + | BBB + |
| Pekao Bank Hipoteczny SA | A | |

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

Fitch: Podsumowanie I kwartału 2016 na rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce

| 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 | BB + | BBB - |
| Czechy | A + | F1 | AA - | AA + |
| Estonia | A + | F1 | A + | AAA |
| Litwa | A - | F1 | A - | AAA |
| Łotwa | A - | F1 | A - | AAA |
| 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 |

wszystkie ratingi według stanu na 31 marca 2016

Perspektywa ratingu długoterminowegoPOZYTYWNA
NEGATYWNA
EVOLVING - BEZ WSKAZANIA KIERUNKU ZMIANY RATINGU
STABILNA
Lista obserwacyjna ze wskazaniemPOZYTYWNYM
NEGATYWNYM
EVOLVING - BEZ WSKAZANIA KIERUNKU ZMIANY RATINGU
Wybrane komunikaty i decyzje ratingowe – I kwartał 2016:Szczegóły na stronach: www.fitchpolska.com.pl www.fitchratings.com

| | |
|------------|--|
| 2016-03-24 | Fitch zmienił perspektywę ratingów ZKM w Gdańsku na Pozytywną i potwierdził ratingi |
| 2016-03-21 | Fitch Affirms PKP Intercity at 'BBB'; Stable Outlook |
| 2016-03-18 | Fitch zmienił perspektywę Ratingów Gdańska na Pozytywną i potwierdził ratingi |
| 2016-03-18 | Fitch: No Immediate Rating Impact on Energa & PGE From Bids for PGG |
| 2016-03-11 | Fitch podniósł rating Miasta Bydgoszczy do „BBB+”; Perspektywa Stabilna |
| 2016-03-10 | Fitch Affirms Poland's P4 at 'B+'; Outlook Stable |
| 2016-03-07 | Fitch Upgrades mBank Hipoteczny's Covered Bonds to 'BBB+' |
| 2016-03-01 | Fitch Affirms Poland's Bank Gospodarstwa Krajowego at 'A-'; Outlook Stable |
| 2016-02-29 | FITCH TAKES VARIOUS RATING ACTIONS ON POLISH BANKS |
| 2016-02-22 | Fitch publikuje raport omawiający wskaźniki finansowe JST |
| 2016-02-02 | Fitch: Tax, Mortgage Reform Pressure Polish Bank Credit Profiles |
| 2016-01-28 | Fitch: Emerging Markets Weakness Weighs on Global Ratings Outlook |
| 2016-01-25 | Fitch: Perspektywa jednostek samorządu terytorialnego w Polsce |
| 2016-01-22 | Fitch potwierdził ratingi Małopolski na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna |
| 2016-01-22 | Fitch potwierdził ratingi Wielkopolski; Perspektywa Stabilna |
| 2016-01-22 | Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna |
| 2016-01-15 | Fitch potwierdził ratingi Miasta Białostok na poziomie „BBB”; Perspektywa Stabilna |
| 2016-01-15 | Fitch potwierdził rating Szczecina na poziomie „BBB+”; Perspektywa Stabilna |
| 2016-01-15 | Fitch Affirms Poland at 'A-'; Outlook Stable |
| 2016-01-07 | Fitch Places Polish Mtg CVBs on RWP on Legislative Changes; No Impact on Polish Public Sector CVBs |

Dokument został zredagowany jest przez zespół pracowników Fitch Polska S.A., adres: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa, tel: (+48 22) 338-62-80; 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 2016 na rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce