

Agencja Ratingowa

EuroRatingTM

dr Mirosław Bajda
Prezes Zarządu

Warszawa
16.10.2014 r.

Rynek obligacji korporacyjnych – wyzwania

- ⇒ Rosnąca, ale wciąż ograniczona liczba emitentów
- ⇒ Niskie zróżnicowanie sektorowe emitentów
- ⇒ Niewielka liczba dużych przedsiębiorstw emitujących obligacje / niewiele dużych emisji
- ⇒ Relatywnie niska wiarygodność kredytowa większości emitentów
- ⇒ Słabe pokrycie rynku analizami ryzyka kredytowego emitentów
- ⇒ Niska płynność obligacji na rynku wtórnym

Niskie różnicowanie sektorowe emitentów

- ⇒ Wśród emitentów na rynku publicznym dominują przedstawiciele tylko kilku branż – są to głównie:
- banki (głównie spółdzielcze)
 - deweloperzy (mieszkańcy)
 - firmy windykacyjne / faktoringowe
- ⇒ Brak możliwości zbudowania portfela obligacji dobrze zdywersyfikowanego sektorowo
- ⇒ Podaż obligacji głównie ze strony firm z sektorów gospodarki o podwyższonym ryzyku

Niska wiarygodność kredytowa emitentów

- ⇒ Bardzo ograniczona liczba firm charakteryzujących się wysoką wiarygodnością finansową
- ⇒ Podaż obligacji w znacznej części ze strony firm, które mają problemy z uzyskaniem kredytu
- ⇒ Podwyższone ryzyko kredytowe zaczyna się materializować w postaci licznych niewypłacalności (w tym dużych firm)
- ⇒ Bardzo niska transparentność większości emitentów (publikacja minimalnej ilości informacji)
- ⇒ Zbyt łagodne wymogi informacyjne publicznego rynku obligacji korporacyjnych

Mała dostępność ocen ryzyka kredytowego

⇒ Liczba ratingów publicznych nadanych przez agencje ratingowe:

Agencja ratingowa / liczba ratingów	Przedsiębiorstwa oraz instytucje finansowe	Samorządy lokalne	Razem
EuroRating	42	-	42
Fitch	25	17	42
Moody's	22	2	24
Standard&Poor's	22	2	24

Źródło: Cbonds.pl, obliczenia własne

⇒ Bardzo mała liczba ratingów nadanych emitentom notowanym na rynku publicznym

Niski popyt na oceny ryzyka kredytowego

- ⇒ Ratingi „wielkiej trójki” zdecydowanie za drogie dla przytłaczającej większości polskich przedsiębiorstw
- ⇒ Do niedawna rynek obligacji korporacyjnych był ograniczony do wąskiego grona inwestorów instytucjonalnych
- ⇒ Inwestorzy nie przywiązują odpowiedniej wagi do oceny ryzyka kredytowego emitentów
- ⇒ Brak „kultury ratingowej” na polskim rynku
- ⇒ Rosnąca liczba niewypłacalności wymusza wzrost zainteresowania inwestorów i emitentów ratingami

Agencja Ratingowa

EuroRatingTM

EuroRating Sp. z o.o.
ul. Cynamonowa 19 lok. 548
02-777 Warszawa (Poland)

tel: +48 22 349 24 89

agencja@eurorating.pl

www.EuroRating.pl