



**Fitch**Ratings

# Rozwój rynku obligacji pozarządowych w Polsce na tle porównawczym

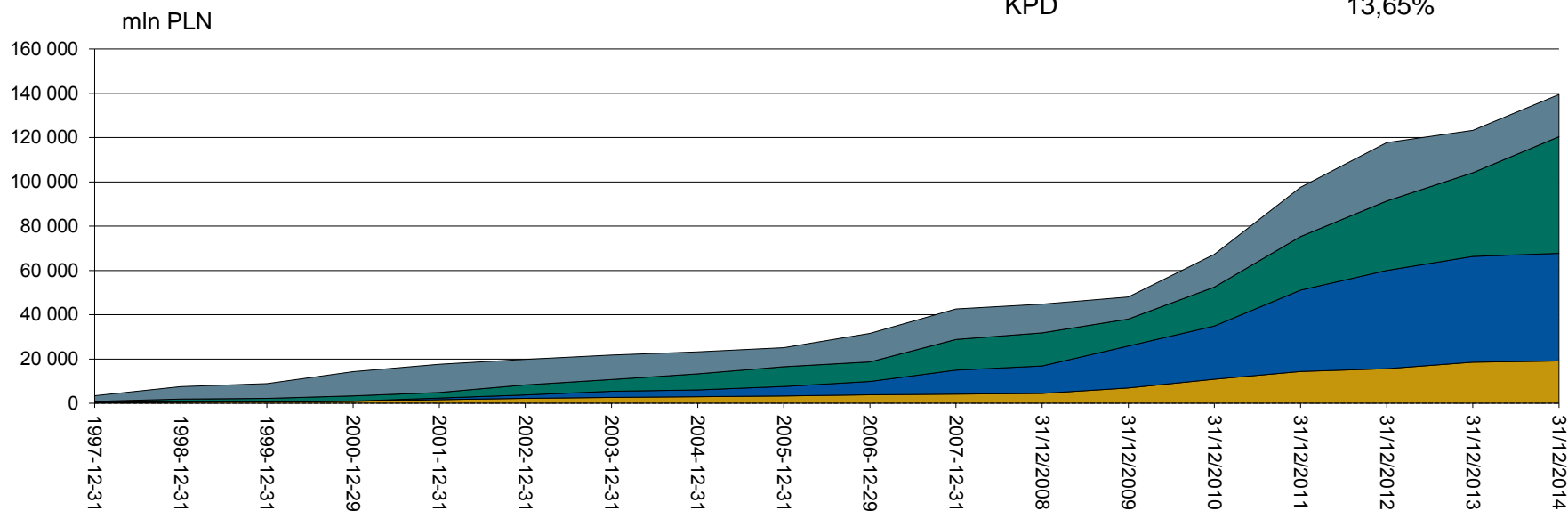
**Piotr Kowalski**

**Prezes Zarządu, Fitch Polska S.A.**

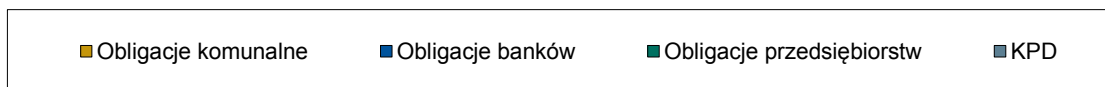
**Warszawa, 5 marca 2015**

# Rynek nieskarbowych papierów dłużnych 1997-2014

Obligacje przedsiębiorstw	37,78%
Obligacje banków	34,86%
Obligacje komunalne	13,71%
KPD	13,65%



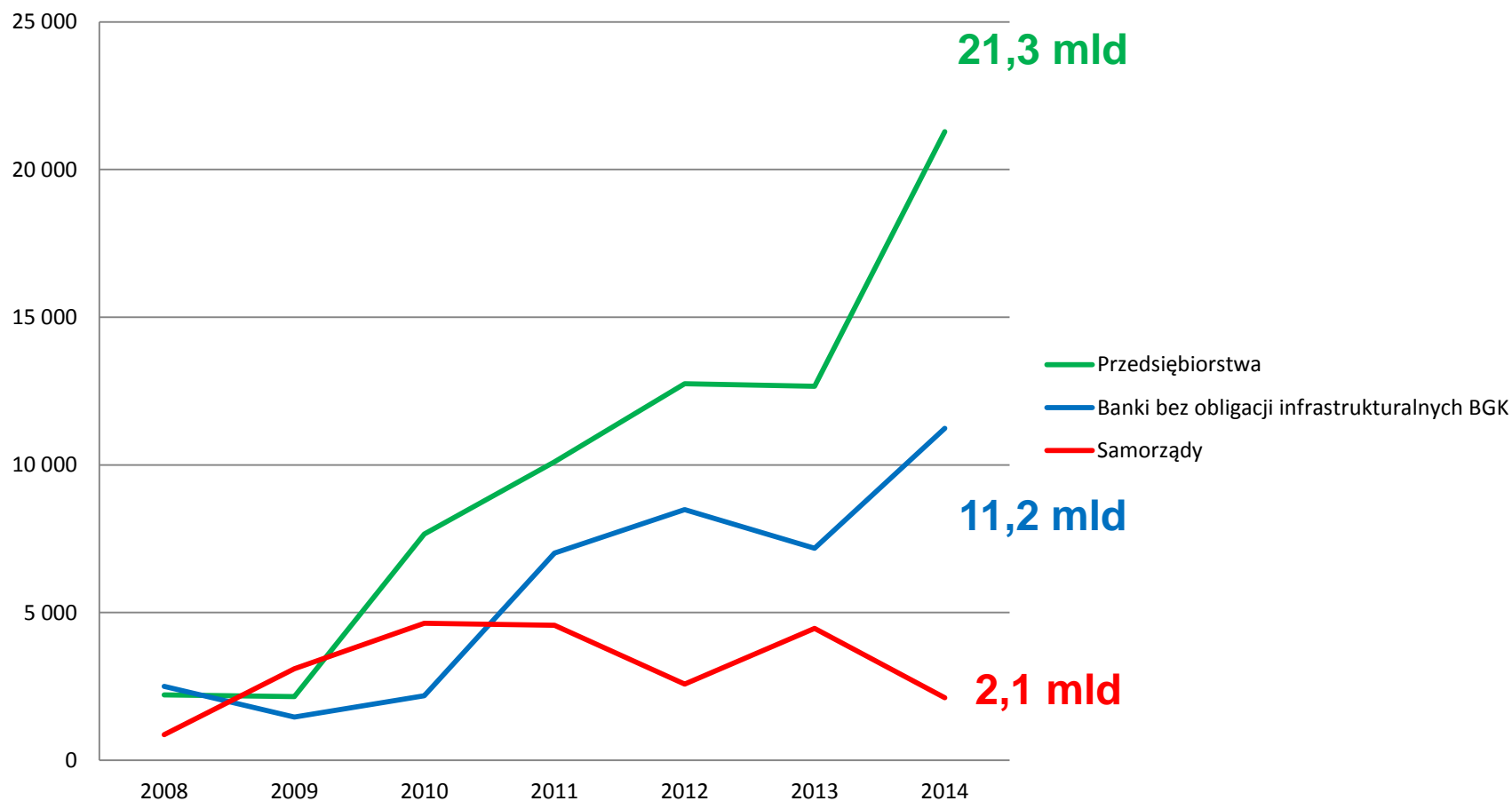
Źródło: Fitch Polska S.A.



# Rynek po Lehman Brothers

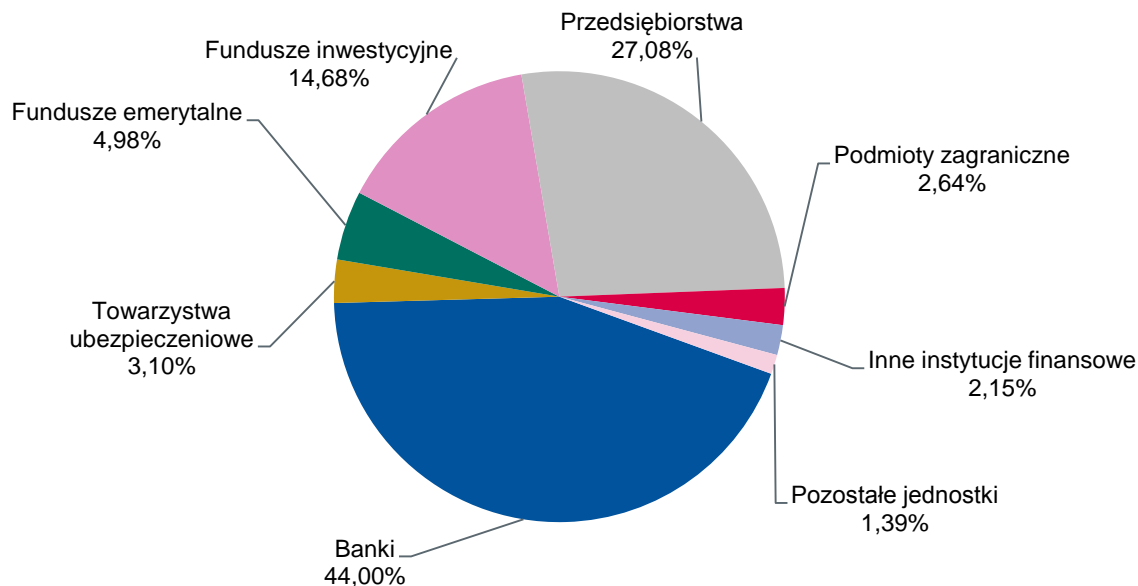
mld PLN	31.12 2009	31.12.2014	Δ
Rynek	48	140	292%
KPD	10	19	190%
Komunalne	7	19	271%
Banki	19	49	258%
Przedsiębiorstwa	12	53	442%

# Obligacji długoterminowe – emisje w danym roku



# Nabywcy papierów dłużnych

stan na 31 grudnia 2014



Źródło: NBP na podst. danych 20 banków

71% Banki i przedsiębiorstwa

29% inwestorzy instytucjonalni

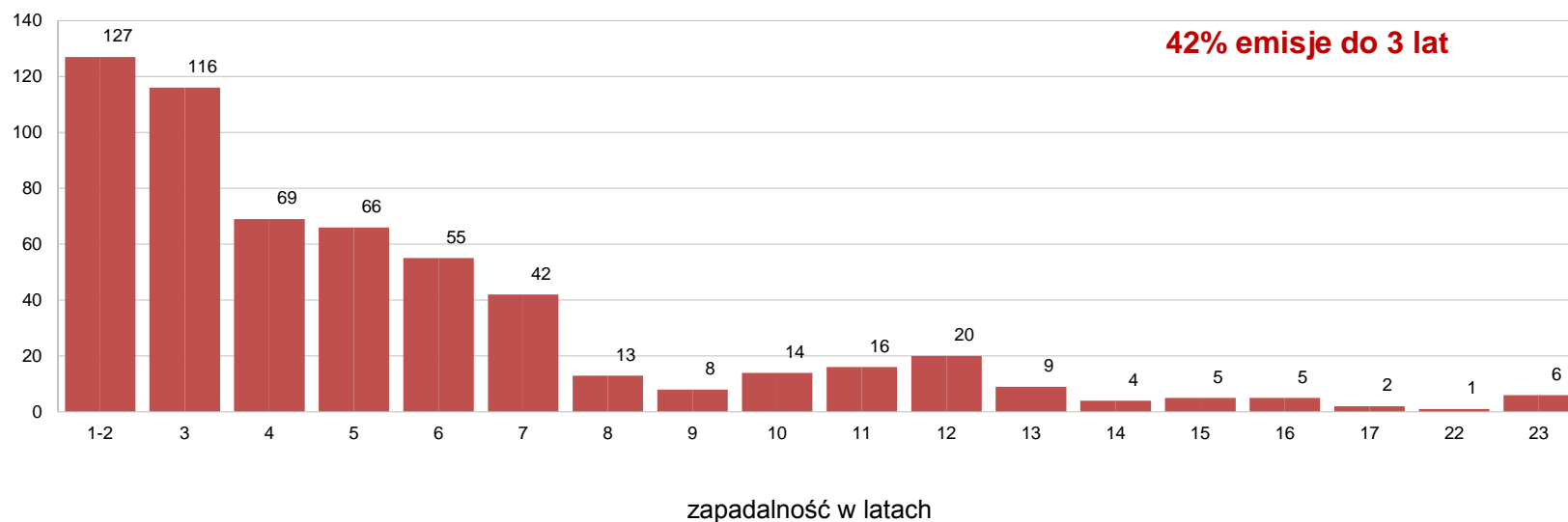
## Nabywcy papierów dłużnych - segmenty

Papiery Banków –	31% fundusze inwestycyjne	28% banki
Listy zastawne –	50% podmioty zagraniczne	45% banki
Papiery komunalne –	92% banki	
Przedsiębiorstwa –	39% przedsiębiorstwa	36% banki

# Liczba emisji o danej zapadalności

emisje z 2014 roku o zapadalności powyżej 1 roku

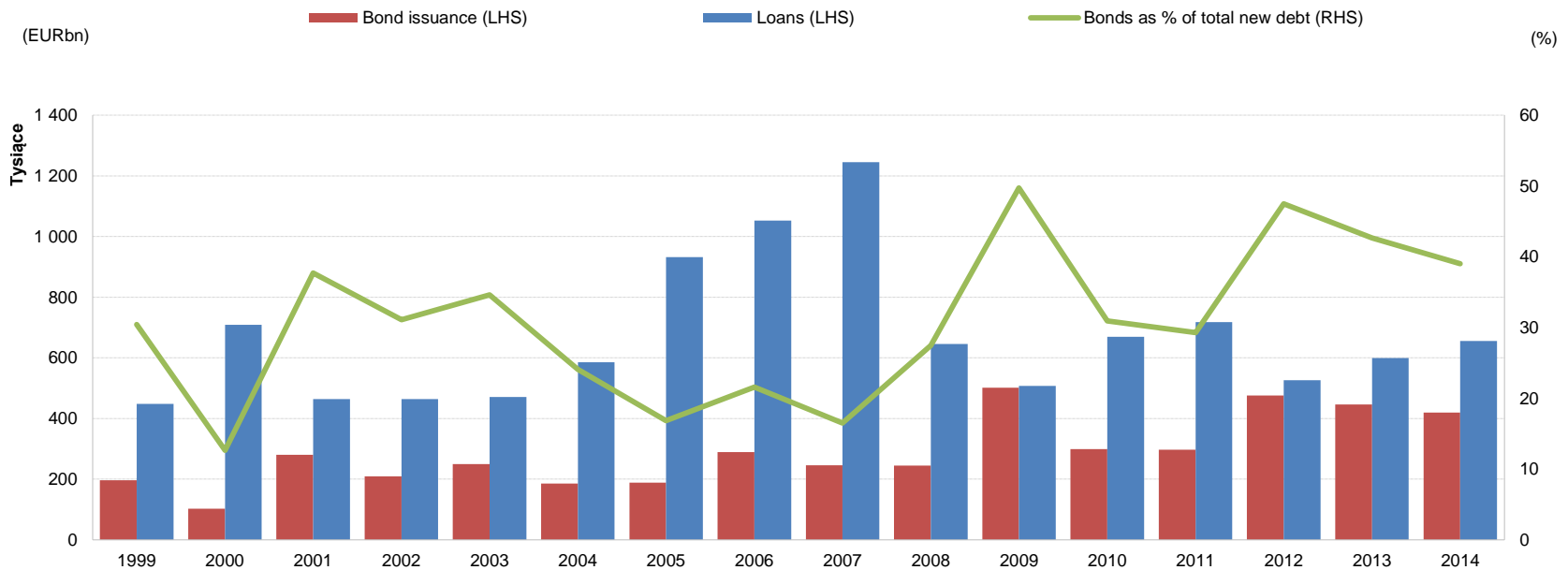
liczba emisji



Źródło: Fitch Polska S.A.

# Rynki międzynarodowe

## EMEA Corporate New Issuance: Disintermediation Stalls



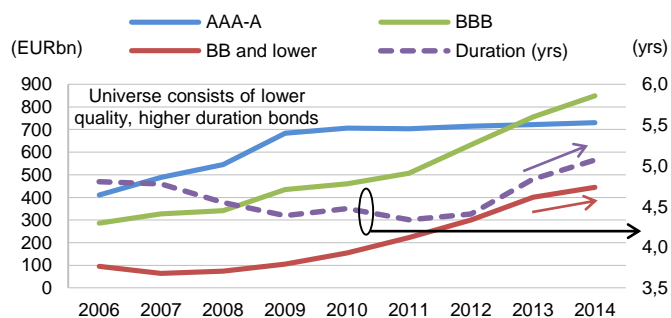
Source: Dealogic, Fitch



# Struktura emisji – zapadalność i ratingi

## HY Outstanding Volume and Duration Rise

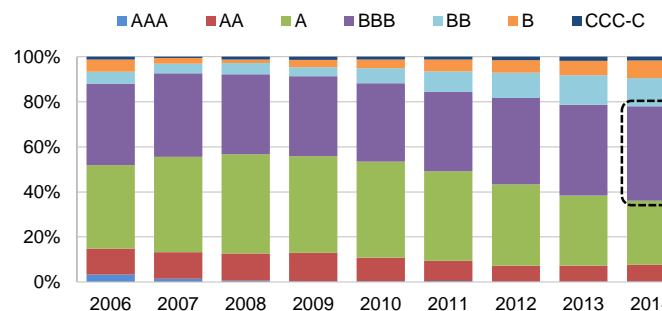
Bonds outstanding



Source: Fitch, Bloomberg

## 'BBB's Up to 42%, HY Rises to 22%

Bonds outstanding: EUR2.02trn as at 31 December 2014



Source: Fitch, Bloomberg

# Porównanie: Polska a rynki międzynarodowe

Źródła finansowania

Inwestorzy

Wielkość rynku

Zapadalność

Wielkość emisji

Płynność

Standardy

Ratingi

## Piotr Kowalski

T +48 22 338 62 80

K +48 603 943 175

E [piotr.kowalski@fitchratings.com](mailto:piotr.kowalski@fitchratings.com)

**Fitch**Ratings

**Warsaw**

Krolewska 16  
00-103 Warsaw, Poland

**New York**

One State Street Plaza  
New York, NY 10004

**London**

30 North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 5GN