

Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie „A-”; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warszawa/Londyn–25 styczeń 2016r. (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 22 stycznia 2016r.): Fitch Ratings potwierdził ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Rating; IDR) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Wszystkie ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla dobre wyniki operacyjne Katowic i nasze oczekiwania, że pozostaną one dobre w średnim okresie.

GŁÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Ratingi biorą pod uwagę nasze prognozy, zgodnie z którymi zadłużenie ogółem Katowic nie przekroczy 50% dochodów bieżących w średnim okresie, co wynikać będzie z polityki Miasta mającej na celu finansowanie inwestycji głównie z dochodów majątkowych, nadwyżki bieżącej i wysokich wolnych środków.

Zgodnie z naszym niezmiennym scenariuszem bazowym oczekujemy, że wyniki operacyjne Katowic pozostaną solidne. Będzie to wynikało ze wzrostu dochodów z podatków dochodowych i lokalnych, który będzie wspierany przez prognozowany wzrost gospodarki narodowej. Prognozujemy, że w latach 2016-2018 Miasto osiągnie nadwyżki operacyjne w wysokości średnio 200 mln zł rocznie, co stanowić będzie około 13% dochodów operacyjnych. Będą one o cztery-pięć razy wyższe niż obsługa długu (włączając raty kapitałowe oraz odsetki), którą w naszej prognozie szacujemy średnio na 40 mln zł. Zgodnie z przewidywanym wykonaniem w 2015r. marża operacyjna Miasta poprawiła się i wyniosła 15%. Było to wynikiem wysokich wpływów z podatków dochodowych i lokalnych oraz jednorazowego wpływu VAT w wysokości 50 mln zł. Bez uwzględnienia dochodu z VAT marża wyniosłaby około 12% i byłaby porównywalna do marży 13% osiągniętej w 2014r.

Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Katowic w latach 2016-2018 mogą wynieść łącznie 1 mld zł, czyli stanowić średnio 20% wydatków ogółem rocznie i kształtować się na podobnym poziomie do zrealizowanego w latach 2010-2013. Połowa wydatków majątkowych przeznaczona zostanie na inwestycje w drogi i ponad 20% na transport publiczny. Polityka Miasta przewiduje na lata 2016-2018 finansowanie inwestycji w znacznym stopniu z dochodów majątkowych (głównie dotacji majątkowych UE), wolnych środków oraz z nadwyżki bieżącej. W 2015r. wydatki majątkowe Katowic wyniosły 290 mln zł, co zgodnie z przewidywanym wykonaniem stanowi 18% wydatków ogółem. Ich poziom wynikał z zakończenia głównych inwestycji infrastrukturalnych oraz z braku dostępności dotacji unijnych z nowego budżetu UE.

Oczekujemy, że w 2016r. zadłużenie bezpośrednie Katowic może spaść w wyniku spłaty rat kapitałowych zgodnie z harmonogramem. Następnie może ono stopniowo wzrastać lecz nie przekroczy 45% dochodów bieżących w 2018r. (43% zgodnie z przewidywanym wykonaniem w 2015r.). Prognozujemy, że zadłużenie wyniesie 670 mln zł na koniec 2018r. (669 mln zł na koniec 2015r.). Wskaźnik spłaty długu (zadłużenie ogółem do nadwyżki bieżącej) w latach 2016-2018 pozostanie na dobrym poziomie czterech-pięciu lat, czyli znacznie poniżej średniego ważonego okresu spłaty zadłużenia Katowic wynoszącego około 17 lat.

Oczekujemy, że płynność Katowic pozostanie dobra w średnim okresie, mimo że Miasto będzie w dalszym ciągu wykorzystywało wolne środki do finansowania inwestycji. Prognozujemy, że wolne środki spadną z 241 mln zł spodziewanych na koniec 2015r. do około 120 mln zł na koniec 2018r., ale będą one nadal znacznie przewyższały prognozowaną obsługę długu.

Katowice stanowią centrum dużej aglomeracji, którą zamieszkuje 2 miliony osób z ogółu 4,6 mln mieszkańców województwa śląskiego. Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana i zdominowana przez sektor usług, który stanowił 67,8% Wartości Dodanej Brutto w 2013r. i zatrudniał 77% osób pracujących w 2014r. (oba wskaźniki znacząco przewyższają średnie krajowe wynoszące odpowiednio 63,4% i 52%). Produkt krajowy brutto na mieszkańca w podregionie, do którego należą Katowice, kształtował się znacznie powyżej średniej krajowej (138,1% w 2013r.), co dało mu ósme miejsce wśród 72 podregionów i przekłada się na wysokie dochody podatkowe w Mieście. Stopa bezrobocia w Katowicach wynosiła 3,9% na koniec listopada 2015r. i była znacznie niższa niż średnia krajowa (9,6%). Dało to Katowicom czwartą pozycję wśród miast o najniższej stopie bezrobocia.

Katowice wykonują swoje zadania w przewidywalnym otoczeniu instytucjonalno-prawnym. Działania Miasta są transparentne, co podkreśla fakt publikowania przez Katowice wieloletnich prognoz finansowych, jak również regularne udostępniania opinii publicznej sprawozdań z wykonania budżetu.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i nadwyżka operacyjna trwale wyniesie ponad 15% dochodów operacyjnych oraz gdy utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat (2015r.: trzy lata zgodnie z przewidywanym wykonaniem).

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się wyników operacyjnych lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących może przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów.

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA

Fitch oczekuje, że Katowice w średnim okresie będzie kontynuować skuteczną kontrolę wydatków operacyjnych oraz prowadzić ostrożną politykę budżetową.

Fitch zakłada, że Miasto będzie dalej otrzymywało dotacje unijne dla sfinansowania programu inwestycyjnego.

Kontakt:

Pierwszy analityk

Dorota Dziedzic

Director

+48 22 338 62 96

Fitch Polska S.A.

ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analityk
Renata Dobrzyńska
Director
+48 22 338 62 82

Przewodniczący komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 99 01

Kontakty z mediami: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com; Małgorzata Socharska, Warszawa, Tel: +48 22 338 62 81, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie: www.fitchratings.com.

Zastosowane metodyki:

„Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 14 sierpnia 2012r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria outside United States” opublikowana 18 maja 2015r., są dostępne na www.fitchratings.com.

Każdy rating wymieniony w komunikacie prasowym dotyczącym ratingu (z ang. Rating Action Commentary, RAC) był zamówiony przez oceniany podmiot (emitenta) lub podmiot działający w jego imieniu (zamówiony przez stronę trzecią; solicited - sell side).

W związku z tym Fitch otrzymał wynagrodzenie za nadanie ratingu. Charakter współpracy jest aktualny nadzień komunikatu (RAC).

Polityka zatwierdzania ratingów

Na stronie "Regulatory" w części „European Union Regulations” przedstawione zostało stanowisko agencji Fitch w przedmiocie zatwierdzania nadawanych ratingów w państwach spoza obszaru Unii Europejskiej, w sposób umożliwiający wykorzystywanie tych ratingów przez regulowane podmioty w Unii Europejskiej dla celów regulacyjnych zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczącego agencji ratingowych.

Status zatwierdzenia wszystkich ratingów międzynarodowych znajduje się na skróconej stronie danego podmiotu oraz na stronie Fitch prezentującej szczegóły danej transakcji dla wszystkich transakcji structured finance. Informacje te są uaktualniane codziennie.

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJĄ PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYŁĄCZENIOM ODPOWIEDZIALNOŚCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIĘ Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYŁĄCZENIAMI ODPOWIEDZIALNOŚCI NA STRONIE FITCH: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). PONADTO, NA

STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM” ZNAJDUJĄ SIĘ PUBLICZNIE DOSTĘPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SĄ W KAŻDEJ CHWILI DOSTĘPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJĄ SIĘ DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKŻE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZĄCE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGŁ RÓWNIEŻ ZREALIZOWAĆ INNĄ, DOZWOLONĄ POD OBECNYMI REGULACJAMI, USŁUGĘ TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIĄZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE TEJ USŁUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODĄCY JEST UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEŹĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.