



Fitch potwierdził rating Katowic na poziomie 'A-'; Perspektywa Stabilna

Fitch Ratings-Warsaw/London-17 December 2018: (tłumaczenie z oryginału opublikowanego w języku angielskim w dniu 14 grudnia 2018r.): Fitch Ratings potwierdził długoterminowe ratingi Miasta Katowice (Issuer Default Ratings; IDRs) dla zadłużenia w walucie zagranicznej i krajowej na poziomie „A-” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „AA+(pol)”. Ratingi mają perspektywę Stabilną.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla naszą niezmienioną opinię, że w średnim okresie Miasto utrzyma zdolność do finansowania inwestycji w dużym stopniu ze środków własnych oraz że płynność Katowic pozostanie bardzo dobra. Zadłużenie bezpośrednio Miasta wzrośnie w związku z finansowaniem inwestycji, co jednakże nie powinno negatywnie wpłynąć na poziom wskaźników obsługi i spłaty długu. Ratingi biorą również pod uwagę bogatą gospodarkę lokalną Katowic, ukierunkowaną na sektor usług.

GLÓWNE CZYNNIKI RATINGU

Finanse – neutralny czynnik ryzyka

Oczekujemy, że wyniki operacyjne Katowic pozostaną dobre w średnim okresie, co będzie wynikiem wyższych dochodów z tytułu udziału w podatkach dochodowych i podatków lokalnych. Wzrost dochodów będzie wspierany przez spodziewany wzrost gospodarki narodowej o conajmniej 4% rocznie.

Prognozujemy, że w latach 2018-2021 nadwyżki operacyjne Miasta wyniosą średnio 200 mln zł rocznie i będą przewyższać ponad trzykrotnie obsługę długu (raty i odsetki).

Zakładamy, że Władze Miasta utrzymają cel wypracowania nadwyżki operacyjnej na obecnym poziomie, w tym kontroli tempa wzrostu wydatków operacyjnych. Osiągnięcie tego celu może okazać się trudne w bieżącym roku z uwagi na wybory, jak również ze względu na jednorazowe wydatki operacyjne związane z organizacją Konferencji Stron Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu (COP24). W rezultacie oczekujemy niższej nadwyżki operacyjnej w wysokości około 185 mln zł w 2018r., która jednakże pozostanie na poziomie porównywalnym do nadwyżki osiągniętej w 2017r., gdy wyłączymy jednorazowy dochód z tytułu podatku od czynności cywilno-prawnych.

Katowice mają zdolność do finansowania inwestycji w dużej mierze ze środków własnych. Zgodnie z naszą prognozą wydatki majątkowe Miasta w latach 2018-2021 mogą wynieść łącznie prawie 1,6 mld zł, w tym około 400 mln zł w 2018r. Wydatki majątkowe w relacji do wydatków ogółem Katowic stanowiłyby średnio 20%, co jest porównywalne do poziomu wydatków majątkowych innych polskich miast z grupy porównawczej. Większość wydatków majątkowych przeznaczonych zostanie na inwestycje związane z infrastrukturą drogową oraz transportem publicznym. Około połowa wydatków majątkowych będzie finansowana z nadwyżki bieżącej oraz około 30% z dochodów majątkowych Katowic. Pozostałą część finansowania stanowić będzie nowy dług oraz wolne środki. Spodziewamy się, że w 2018r. Miasto wykaże deficyt budżetowy w wysokości około 60 mln zł, który zostanie sfinansowany nowym długiem pozyskanym z kredytu w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI; AAA/Perspektywa Stabilna), jak również z wolnych środków.

Zadłużenie, zobowiązania i płynność – mocny czynnik ryzyka

Według naszych prognoz zadłużenie Katowic będzie wzrastać i będzie najwyższe w 2021r., gdy wyniesie około 810 mln zł (spodziewane na koniec 2018r.: 660 mln zł). Zadłużenie bezpośrednio powinno pozostać umiarkowane i nie przekraczać 45% dochodów bieżących w 2021r. (spodziewane w 2018r.: 36%). Oczekujemy, że w latach 2018-2021 wskaźnik spłaty długu (zadłużenie bezpośrednio do nadwyżki bieżącej) pozostanie na bezpiecznym poziomie, nie wyższym niż około cztery lata.

Płynność Katowic od lat jest bardzo dobra, a stan środków pieniężnych przewyższał średnią roczną obsługę długu średnio 10x (spodziewane w 2018r.: co najmniej 9x). W okresie styczeń-październik 2018r. stan środków na rachunkach Miasta na koniec miesiąca wynosił średnio 522 mln zł, w porównaniu do 467 mln zł w porównywalnym okresie w 2017r. Zakładamy, że Katowice utrzymają wysoki stan środków pieniężnych mimo częściowego wykorzystania go do finansowania inwestycji. Zmniejsza to ryzyko związane z faktem, że w latach 2020-2021 roczna obsługa długu wzrośnie prawie dwukrotnie do około 70 mln zł (spodziewane w 2018r.: 46 mln zł).

Gospodarka – neutralny czynnik ryzyka

Katowice stanowią centrum dużej aglomeracji, którą zamieszkują 2 miliony osób z ogółu 4,6 milionów mieszkańców województwa śląskiego. Gospodarka lokalna Miasta jest dobrze zdywersyfikowana i zdominowana przez sektor usług. Produkt krajowy brutto na mieszkańca w podregionie, do którego należą Katowice jest stabilny i stanowił 135% średniej krajowej w 2015r. Stopa bezrobocia jest niska i wyniosła 1,7% na koniec września 2018r., znacznie poniżej średniej krajowej wynoszącej 5,7%. Utworzenie metropolii od połowy 2017r., do której należy 41 gmin położonych wokół Katowic (centrum metropolii), nie powinno wiązać się z wysokimi wydatkami z budżetu Miasta w średnim okresie. Stwarza ono szansę na realizację wspólnych inwestycji i do zwiększenia efektywności świadczonych usług (takich jak transport publiczny), co powinno pozytywnie wpłynąć na gospodarkę i budżet Katowic.

Zarządzanie i administracja – neutralny czynnik ryzyka

Praktyka budżetowania w Katowicach jest ostrożna. Polityka kredytowa Miasta przewiduje długoterminowe finansowanie od instytucji międzynarodowych, co zapewnia mu równomierne i rozłożone w długim okresie spłaty zadłużenia. Dług Miasta jest znacznie niższy niż dopuszczalne zadłużenie wynikające z indywidualnego limitu zadłużenia. Katowice stopniowo ograniczają ryzyko walutowe. Miasto ma bardzo wysoki stan środków pieniężnych, które stanowi margines bezpieczeństwa na wypadek nieprzewidzianych zdarzeń oraz opóźnienia w realizacji dochodów. Wydatki majątkowe są ustalane z marginesem bezpieczeństwa w stosunku do limitu dopuszczalnego zadłużenia i są finansowane w pierwszej kolejności z nadwyżki bieżącej i dochodów majątkowych, a następnie nowym długiem. Mogą one być uzupełniająco finansowane z wolnych środków.

Otoczenie prawne – neutralny czynnik ryzyka

Otoczenie instytucjonalno-prawne jednostek sektora samorządowego (JST) w Polsce pozostaje względnie stabilne. Działalność JST jest nadzorowana oraz weryfikowana przez administrację rządową. Finanse są jawne, a JST są zobowiązane podawać do publicznej wiadomości stosowne informacje w określonych terminach i z zachowaniem określonej szczegółowości. Główne źródła dochodów takie jak podatek dochodowy, subwencje i dotacje rządowe są rozdzielane centralnie zgodnie z formułą zapisaną w aktach prawa, co ogranicza stopień uznaniowości decyzji rządu. Obowiązujące indywidualne wskaźniki zadłużenia powinny chronić JST przed nadmiernym zadłużeniem.

CZYNNIKI ZMIANY RATINGU

Ratingi mogą zostać podniesione, jeśli Katowice poprawią wyniki operacyjne i marża operacyjna trwale wyniesie około 15% oraz, gdy Miasto utrzyma wskaźnik spłaty długu na poziomie poniżej trzech lat. Ponieważ IDRs Katowic są na poziomie ratingów Polski, podniesienie IDRs uzależnione jest dodatkowo od podniesienia ratingów Polski.

Natomiast istotne pogorszenie się wskaźnika spłaty długu powyżej ośmiu lat, w wyniku trwałego pogorszenia się marży operacyjnej lub znaczny wzrost zadłużenia bezpośredniego powyżej 70% dochodów bieżących mogą przyczynić się do zmiany perspektywy ratingów na negatywną lub do obniżenia ratingów Katowic. Dodatkowo, obniżenie ratingów Polski wpłynie na obniżenie IDRs Katowic.

Kontakt:

Pierwszy analityk
Dorota Dziedzic
Director
+48 22 338 62 96
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi analityk
Anna Drewnowska-Sus
Analityk
+48 22 338 62 84

Przewodniczący komitetu
Vladimir Redkin
Senior Director
+7 495 956 9901

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 20 3530 1549, Email: athos.larkou@thefitchgroup.com
Malgorzata Socharska, Warsaw, Tel: +48 22 338 6281, Email: malgorzata.socharska@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States (pub. 18 Apr 2016) (<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018) (<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>)

Additional Disclosures

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10056086#solicitation>)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

WSZYSTKIE RATINGI FITCH PODLEGAJA PEWNYM OGRANICZENIOM ORAZ WYLACZENIOM ODPOWIEDZIALNOSCI. PROSIMY O ZAPOZNANIE SIE Z TYMI OGRANICZENIAMI I WYLACZENIAMI ODPOWIEDZIALNOSCI NA STRONIE FITCH: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). PONADTO, NA STRONIE AGENCJI „WWW.FITCHRATINGS.COM.” ZNAJDUJA SIE PUBLICZNIE DOSTEPNE DEFINICJE RATINGÓW ORAZ ZASADY ICH STOSOWANIA. OPUBLIKOWANE TAM RATINGI, KRYTERIA ORAZ METODYKI SA W KAZDEJ CHWILI DOSTEPNE. NA STRONIE AGENCJI W SEKCJI „CODE OF CONDUCT” ZNAJDUJA SIE DOKUMENTY: CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, A TAKZE INNE ODPOWIEDNIE DOKUMENTY DOTYCZACE POLITYK I PROCEDUR STOSOWANYCH PRZEZ FITCH. FITCH MÓGL RÓWNIEM ZREALIZOWAC INNA, DOZWOLONA POD OBECNYMI REGULACJAMI, USLUGE TEMU OCENIANEMU EMITENTOWI LUB POWIAZANYM Z NIM PODMIOTOM TRZECIM. DALSZE INFORMACJE DOTYCZACE TEJ USLUGI RATINGOWEJ, DLA KTÓREJ ANALITYK WIODACY JEST

UMIEJSCOWIONY W PODMIOCIE ZAREJESTROWANYM W UE, MOŻNA ZNALEZĆ NA STRONIE EMITENTA NA STRONIE INTERNETOWEJ FITCH.

Copyright © 2018 Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. i jego podmioty zależne. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004.

Telefon: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Kopiowanie lub wykorzystywanie w całości lub w części bez zgody jest zabronione. Wszelkie prawa zastrzeżone.

W procesie nadawania i utrzymywania ratingów, jak również tworzeniu innych raportów (łącznie z informacjami o prognozach), Fitch bazuje na faktycznych informacjach otrzymanych od emitentów i underwriterów i innych źródeł, które według Fitch są wiarygodne. Fitch przeprowadza rozsądne badanie faktycznych informacji, na których bazuje, zgodnie ze swoją metodyką oraz otrzymuje rozsądne potwierdzenie tych informacji w niezależnych źródłach, w miarę dostępności tych źródeł dla danego papieru wartościowego lub w danej jurysdykcji. Sposób weryfikacji faktów przez Fitch i zakres otrzymanej weryfikacji od stron trzecich będzie się różnić w zależności od charakteru danego papieru wartościowego i jego emitenta, wymogów i zwyczajów w jurysdykcji, w ramach której oceniany papier jest oferowany sprzedawany i/lub jest zlokalizowany emitent, dostępności i charakteru odpowiednich informacji publicznych, dostępu do Zarządu emitenta i jego doradców, dostępności do istniejących wcześniej informacji stron trzecich takich jak: raporty audytorów, zatwierdzone listy z procedurami, oceny, raporty aktuarialne, raporty inżynierskie, opinie prawne oraz innych raportów sporządzonych przez strony trzecie, dostępności niezależnych i kompetentnych źródeł weryfikujących w związku z konkretnym papierem wartościowym lub w danej jurysdykcji z której pochodzi emitent oraz szeregu innych czynników. Podmioty/osoby wykorzystujące ratingi Fitch powinni zrozumieć, że ani dokładniejsza weryfikacja faktów, ani jakiegokolwiek weryfikacja przez strony trzecie nie gwarantuje, że wszystkie informacje, na których bazuje Fitch w procesie nadania ratingu będą dokładne i kompletne. Ostatecznie, to emitent i jego doradcy są odpowiedzialni za dokładność informacji, które przekazują Fitch oraz rynkowi w dokumentach oferujących i innych raportach. W procesie nadawania ratingów Fitch musi polegać na pracy ekspertów, takich jak: niezależni audytorzy, jeśli chodzi o sprawozdania finansowe oraz prawnicy w zakresie kwestii prawnych i podatkowych. Ponadto, ratingi oraz prognozy dotyczące informacji finansowych oraz innych informacji z natury rzeczy dotyczą zdarzeń przyszłości i bazują na założeniach i oczekiwaniach dotyczących zdarzeń w przyszłości, które z natury rzeczy nie mogą zostać zweryfikowane jako fakty. W efekcie, pomimo jakiegokolwiek weryfikacji teraźniejszych faktów, na rating mogą wpływać przyszłe zdarzenia czy warunki, które nie zostały wzięte pod uwagę w momencie nadania lub potwierdzenia ratingu.

Informacje zawarte w tym raporcie są prezentowane w oryginalnej postaci, bez żadnych gwarancji, a Fitch nie gwarantuje, że raport lub jakiegokolwiek jego zawartość spełni jakiegokolwiek oczekiwania odbiorcy raportu. Rating nadany przez Fitch jest opinią o wiarygodności kredytowej papieru wartościowego. Ta opinia jest oparta na kryteriach i metodykach, które Fitch ciągle ocenia i aktualizuje. Z tego względu, ratingi są pracą zbiorową w ramach Fitch i żadna osoba ani grupa osób nie jest samodzielnie za nie odpowiedzialna. Rating nie odzwierciedla ryzyka poniesienia strat na skutek innych ryzyk niż ryzyko kredytowe chyba, że ryzyka takie zostały dokładnie przedstawione. Fitch nie jest zaangażowany w oferowanie lub sprzedaż jakiegokolwiek papierów wartościowych. Wszystkie raporty Fitch są pracą zbiorową. Konkretnie osoby wskazane w tych raportach brały udział w opracowywaniu opinii w nich zawartych, ale nie są jedynymi za nie odpowiedzialnymi. Osoby te zostały wskazane jedynie jako osoby do kontaktu. Raport prezentujący rating nadany przez Fitch nie jest prospektem ani nie zastępuje informacji zebranych, sprawdzonych i przedstawianych inwestorom przez emitenta i jego agenta w związku ze sprzedażą papierów dłużnych. Ratingi mogą być zmienione lub wycofane w każdej chwili z różnych powodów i jest to suwerenna decyzja Fitch'a. Fitch nie oferuje żadnego doradztwa inwestycyjnego. Ratingi nie stanowią rekomendacji kupna, sprzedaży lub trzymania jakiegokolwiek papierów wartościowych. Ratingi nie komentują poprawności cen rynkowych, przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego dla danego inwestora, charakterystyki zwolnień podatkowych lub zobowiązań podatkowych związanych z płatnościami z danym papierem wartościowym. Fitch otrzymuje

wynagrodzenie od emitentów, ubezpieczycieli, gwarantów, innych instytucji oraz organizatorów za usługi ratingowe. Opłaty te zazwyczaj zamykają się w przedziale od 1.000 USD do 750.000 USD (lub równowartości tej kwoty w innych walutach) za emisję. W niektórych wypadkach Fitch ocenia wszystkie lub dużą część emisji danego emitenta, lub ubezpieczonych lub gwarantowanych przez danego ubezpieczyciela lub gwaranta, w ramach jednej opłaty rocznej. Taka opłata kształtuje się w przedziale od 10.000 USD do 1.500.000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach). Nadanie, publikacja i dystrybucja ratingu przez Fitch nie stanowi zgody Fitch'a do używania jego nazwy w roli eksperta w związku z jakąkolwiek rejestracją w ramach przepisów o publicznym obrocie papierów wartościowych w USA, ustawy „Financial Services and Markets Act” z 2000 roku w Wielkiej Brytanii (United Kingdom) lub podobnych praw i regulacji w każdym innym państwie. Z powodu relatywnej efektywności elektronicznej publikacji i dystrybucji, analizy Fitch mogą być dostępne dla prenumeratorów tych wersji do 3 dni wcześniej niż dla prenumeratorów wersji drukowanej.

Informacja dotycząca tylko Australii, Nowej Zelandii, Tajwanu, Korei Południowej: Fitch Australia Pty Ltd posiada licencję na świadczenie usług finansowych w Australii (Australian Financial Services Licence no. 337123), upoważniającą do przyznawania ratingów kredytowych tylko klientom hurtowym (wholesale clients). Informacje o ratingach kredytowych publikowane przez Fitch nie są przeznaczone do wykorzystywania przez osoby, które są klientami detalicznymi w rozumieniu ustawy Corporations Act 2001.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).