

Fitch potwierdził rating Warszawy na poziomie „AAA(pol)”; Perspektywa ratingu jest stabilna

Fitch Ratings-Londyn/Warszawa-13 kwietnia 2011: Fitch Ratings potwierdził dziś krajowy długoterminowy rating Warszawy na poziomie „AAA(pol)”. Perspektywa ratingu jest stabilna. Fitch Ratings potwierdził jednocześnie długoterminowy rating krajowy „AAA(pol)” dla programu emisji obligacji do kwoty 4 mld zł oraz wszystkich emisji dokonanych przez Miasto w ramach tego programu.

Rating Warszawy odzwierciedla dobrze rozwiniętą i zdywersyfikowaną gospodarkę Miasta oraz silną bazę podatkową, dobre zarządzanie finansowe oraz zarządzanie długiem, a także wysoką płynność. Rating odzwierciedla również wzrost zadłużenia bezpośredniego i pośredniego Warszawy oraz fakt, że budżet Miasta jest podatny na zmiany koniunktury gospodarczej. Stabilna perspektywa ratingu odzwierciedla oczekiwania Fitch, że w latach 2011-2013 nadwyżka operacyjna Miasta będzie się stopniowo poprawiać do około 10% dochodów operacyjnych, co jest istotne z uwagi na planowany wzrost obsługi zadłużenia oraz ryzyko refinansowania euroobligacji.

Rating może zostać obniżony, jeśli wyniki operacyjne nie poprawią się w latach 2011-2013 i spadnie poziom wolnych środków na rachunkach Miasta i/lub zadłużenie wzrośnie znacznie powyżej prognoz.

W 2010r. nadwyżka operacyjna była zbliżona do poziomu 2009r. Wyniosła ona 432 mln zł i stanowiła 4,4% dochodów operacyjnych. Fitch oczekuje, że w latach 2011-2013 marża operacyjna będzie się stopniowo poprawiać, czemu powinien sprzyjać szybszy wzrost dochodów podatkowych oraz działania Miasta w zakresie ograniczania wzrostu wydatków operacyjnych. Poprawa wyników operacyjnych jest istotna ze względu na rosnącą obsługę zadłużenia.

Na koniec 2010r. zadłużenie netto Miasta (po uwzględnieniu 1,35 mld zł dostępnej gotówki) wyniosło 3,9 mld zł i było umiarkowane (40% dochodów bieżących). W latach 2012-2013 zadłużenie Miasta może wzrosnąć i ustabilizować się na poziomie 6 mld zł (55% dochodów bieżących). Fitch oczekuje, że Miasto poprawi wyniki operacyjne i będzie osiągało nadwyżkę operacyjną wystarczającą na obsługę zadłużenia (600 mln zł rocznie w latach 2011-2012). Poprawa wyników oraz wysoka płynność powinny sprzyjać ograniczeniu ryzyka refinansowania wcześniejszego wykupu (w 2013r.) 200 mln euro obligacji.

Dobrze rozwinięta i zdywersyfikowana gospodarka Warszawy oraz silna baza podatkowa przekłada się na wysokie dochody podatkowe Miasta. Jednak wysoki udział podatków w dochodach operacyjnych oraz obowiązkowe wpłaty na część równoważącą subwencji ogólnej powodują, że budżet Warszawy jest narażony na zmiany koniunktury gospodarczej.

Miasto Stołeczne Warszawa liczy ponad 1,7 mln mieszkańców. Produkt regionalny brutto na mieszkańca Warszawy jest trzykrotnie wyższy niż średnia krajowa.

Kontakt:

Pierwszy Analityk
Renata Dobrzyńska
Associate Director
+48 22 338 62 82
Fitch Polska S.A.
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa

Drugi Analityk
Elżbieta Kamińska
Senior Director
+48 22 338 62 84

Przewodniczący Komitetu Ratingowego
Christophe Parisot
Senior Director
+33 1 44 29 91 34

Media Relations: Peter Fitzpatrick, Londyn, Tel: + 44 20 3530 1103, Email:
peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

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

Zastosowane metodyki: „Tax-Supported Rating Criteria” opublikowana 16 sierpnia 2010r. oraz „International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States” opublikowana 17 marca 2010r., są dostępne na www.fitchratings.com.

Dodatkowa informacja: Ratingi krajowe Fitch’a stanowią relatywną miarę wiarygodności ocenianych podmiotów w krajach posiadających ratingi na relatywnie niskim poziomie inwestycyjnym lub poziomie spekulacyjnym i gdzie jest zapotrzebowanie na takie ratingi. Najniższe ryzyko kredytowe w danym kraju jest oceniane jako „AAA” i inne podmioty są oceniane w relacji do tego ryzyka. Ratingi krajowe są przeznaczone głównie dla krajowych inwestorów działających na rynkach krajowych. Zawierają one specjalny wyróżnik, odnoszący się do danego kraju, np. „AAA(pol)” dla krajowego ratingu w Polsce. Ratingi krajowe nie są porównywalne pomiędzy różnymi krajami.

Zastosowane metodyki:

Tax-Supported Rating Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=548605

International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=504770

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. 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.