

MilleKompendium

9 listopada 2022 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Dług skarbowy Polski i wiarygodność kredytowa. Fakty nie mity.

W ostatnim czasie wiele się mówi o skarbowym dęgu Polski i wiarygodności kredytowej naszego państwa. Poniżej chciałbym przybliżyć, czym są oceny dokonywane przez główne Agencje Ratingowe oraz jak szybko i łatwo interpretować te dane.

Ocena ratingowa oznacza zdolność wypłacalności emitenta obligacji skarbowych długoterminowych, czyli mówiąc inaczej – zdolność kredytową. Na stronie internetowej <https://pl.tradingeconomics.com/country-list/rating> znajdują się wszystkie aktualne oceny ratingowe państw emitujących dług skarbowy, czyli obligacje skarbowe.

Możemy tam odczytać, że Polska (patrz Tabela 1, stan na 8 listopada 2022 roku) wg najważniejszych agencji ratingowych, jako emitent obligacji skarbowych długoterminowych otrzymała następujące oceny:

Moody's ocena (A2), obligacje o wysokiej jakości kredytowej,

S&P ocena (A-) obligacje o wysokiej jakości kredytowej,

Fitch: ocena (A-). obligacje o wysokiej jakości kredytowej,

Ocena A, jak w przypadku Polski oznacza, że obligacje polskie skarbowe długoterminowe mają wysoką jakość kredytową i znajdują się w grupie obligacji o ratingu inwestycyjnym. (patrz opis pod Tabelą 2.)

Znając oceny ratingowe możemy dokładnie odczytać z Tabeli 1, że obligacje polskie skarbowe mają następujące oceny:

Moody's ocena (A2) obligacje o wysokiej jakości kredytowej, grupa inwestycyjna ze stopniem obsługi dęgu wyższy średni,

S&P ocena (A-) obligacje o wysokiej jakości kredytowej, grupa inwestycyjna ze stopniem obsługi dęgu wyższy średni,

Fitch ocena (A-) obligacje o wysokiej jakości kredytowej, grupa inwestycyjna ze stopniem obsługi dęgu wyższy średni.

Każda z tych ocen dokładnie odzwierciedla zdolność wypłacalności emitenta obligacji, co wskazuje również na poziom ryzyka kredytowego, który jest brany pod uwagę przez inwestorów na całym świecie i jednocześnie wpływa na wysokość oprocentowania dęgu.

Wszystkie trzy agencje umieszczają polski dług skarbowy w grupie obligacji „inwestycyjnych” ze stopniem obsługi dęgu „wyższym – średnim”.

Oznacza to dobrą jakość polskiego dęgu skarbowego oraz wysoko ocenianą zdolność obsługi dęgu skarbowego, czyli innymi słowy wysoką zdolność kredytową państwa polskiego.

Tabela 1. Polski dług skarbowy na tle innych państw europejskich. Tabela opracowanie własne na podstawie danych 08.11.2022 r. z: www.tradingeconomics.com

Country	S&P	Moody's	Fitch	DBRS	Trading Economics
Denmark	AAA	Aaa	AAA	AAA	100
Germany	AAA	Aaa	AAA	AAA	100
Luxembourg	AAA	Aaa	AAA	AAA	100
Netherlands	AAA	Aaa	AAA	AAA	100
Sweden	AAA	Aaa	AAA	AAA	99
European Union	AA	Aaa	AAA	AAA	98
Austria	AA+	Aa1	AA+	AAA	96
Finland	AA+	Aa1	AA+	AA (high)	96
France	AA	Aa2	AA	AA (high)	92
Belgium	AA	Aa3	AA-	AA	86
Czech Republic	AA-	Aa3	AA-		85
Estonia	AA-	A1	AA-	AA (low)	83
Ireland	AA-	A1	AA-	AA (low)	80
Lithuania	A+	A2	A	A (high)	76
Slovakia	A+	A2	A	A (high)	76
Malta	A-	A2	A+	A (high)	75
Slovenia	AA-	A3	A	A (high)	75
Latvia	A+	A3	A-	A	73
Portugal	BBB+	Baa2	BBB+	A (low)	72
Poland	A-	A2	A-	A	71
Spain	A	Baa1	A-	A	71
Italy	BBB	Baa3	BBB	BBB (high)	62
Bulgaria	BBB	Baa1	BBB		61
Croatia	BBB+	Baa2	BBB+		60
Hungary	BBB	Baa2	BBB		60
Cyprus	BBB	Ba1	BBB-	BBB	55
Romania	BBB-	Baa3	BBB-		55
Greece	BB+	Ba3	BB	BB (high)	43



Tabela 2. Poniżej system oceniania przez Agencja Ratingowe dla emitentów obligacji długoterminowych. Źródło tabeli: <https://prnews.pl/ratingi-wielkiej-trojki-hustaja-gieldami-30580>

Moody's	S&P	Fitch	Stoień obsługi długu	
Aaa	AAA	AAA	Świetny	inwestycyjny
Aa1	AA+	AA+	Wysoki	
Aa2	AA	AA		
Aa3	AA-	AA-		
A1	A+	A+	Wyższy średni stopień	
A2	A	A		
A3	A-	A-		
Baa1	BBB+	BBB+	Niższy średni	
Baa2	BBB	BBB		
Baa3	BBB-	BBB-		
Ba1	BB+	BB+	Spekulacyjny	spekulacyjny
Ba2	BB	BB		
Ba3	BB-	BB-		
B1	B+	B+	Wysoce spekulacyjny	
B2	B	B		
B3	B-	B-		
Caa1	CCC+	CCC	Poważnie ryzykowny Ekstremalnie spekulacyjny Niewypłacalny z małymi szansami na ożywienie	
Caa2	CCC+			
Caa3	CCC-			
Ca	CC			
C	C	DDD	Niewypłacalny	
C	D			
/				
/		DD		
/		D		

Każda z ocen dokładnie odwzorowuje zdolność wypłacalności emitenta obligacji:

- AAA** – Obligacje o najwyższej jakości kredytowej.
 - AA** – Obligacje o bardzo wysokiej jakości kredytowej.
 - A** – Obligacje o wysokiej jakości kredytowej.
 - BBB** – Obligacje o dobrej jakości kredytowej.
 - BB** – Obsługa zobowiązań może być wątpliwa w przypadku niekorzystnych zjawisk w otoczeniu emitenta
 - B** – Obsługa zobowiązań jest wątpliwa w przypadku niekorzystnych zjawisk w otoczeniu emitenta
 - CCC** – Obsługa zobowiązań jest prawdopodobna jedynie w przypadku sprzyjających warunków w otoczeniu emitenta
 - CC** – Obligacje poważnie zagrożone
 - C** – Obligacje emitentów znajdujących się w trakcie postępowania upadłościowego, ale zapewniające ciągłe umówione płatności
 - D** – Obligacje, dla których zaprzestano płatności odsetek lub niewykupione
- Źródło: Understanding Standard & PoolsRating Definitions

Na zielono zaznaczono obligacje o charakterze inwestycyjnym i oceny polskiego długu długoterminowego czyli obligacji skarbowych, których jakość jest wysoko oceniana przez główne agencje ratingowe.

Oceny długu skarbowego dokonywane są okresowo i publikowane w mediach lub podawane w telewizyjnych serwisach informacjach jako ważna informacja dla inwestorów zainteresowanych inwestowaniem w obligacje skarbowe.



Wiesław Sobiesiak
Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



Ważne informacje:

Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze

Ryzyko branży - ryzyko związane z zainwestowaniem aktywów w instrumentu i produkty finansowe związane z jedną branżą, brakiem dywersyfikacji inwestycji pod względem branżowym.

Ryzyko kredytowe - ryzyko niedotrzymania warunków emisji papierów wartościowych przez drugą stronę umowy,

m. in. utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów funduszu.

Ryzyko krótkookresowych zmian cen - ryzyko występujące na skutek zmienności nastrojów panujących na rynku wśród inwestorów.

Ryzyko kursu walutowego - dotyczy inwestycji w walucie obcej i jest związane z niepewnością co do kształtowania się przyszłego kursu walutowego.

Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko płynności - ryzyko związane z trudnością ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów lub produktów finansowych.

Ryzyko podatkowe - ryzyko zmiany przepisów podatkowych.

Ryzyko prawne - ryzyko zmiany przepisów prawnych.

Ryzyko rozliczenia - ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny spowodowane

m. in. zawodnością systemów informatycznych.

Ryzyko rynkowe - ryzyko związane z koniunkturą rynkową; głównymi czynnikami wrażliwości są m. in. poziom inflacji, stopy procentowej, bezrobocia, deficytu budżetowego.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko niestabilności stóp procentowych.

Ryzyko utraty kapitału.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków - ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji portfela inwestycyjnego względem poszczególnych aktywów bądź rynków.

Wysokość opłat.

Złożoność produktów.

Nota prawna

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągnięte przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dolożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.