

Nuove Emissioni Corporate in €

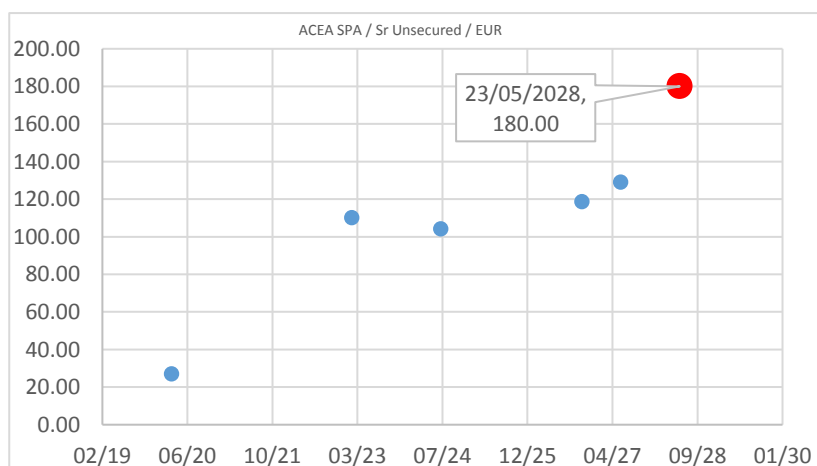
Racchiudiamo in un'unica nota le migliori nuove emissioni del giorno



Riassumiamo le emissioni corporate di oggi nella seguente tabella.

Nuove Emissioni	3.5Y	9Y	7Y	8Y	8Y
Issuer	FCA Bank	ACEA	Ceske Drahy AS	Vesteda Finance	Russian Railways
Ticker	FCABNK	ACEIM	CESDRA	VESTNL	RURAIL
Scadenza	24/11/2022	23/05/2028	23/05/2026	24/05/2027	23/05/2027
Size	Benchmark	€500mln	Benchmark	€500mln	Benchmark
Tasso	Fisso	Fisso	Fisso	Fisso	Fisso
Gerarchia	Sr Unsecured	Sr Unsecured	Sr Unsecured	Sr Unsecured	Sr Unsecured
Spread Iniziali	MS+110/115	MS+180	MS+190	MS+165/170	2.5%
Taglio/Incr. Minimo	100k/1k	100k/1k	100k/1k	100k/1k	100k/1k
Moody's	Baa1/Stabile	Baa2/Stabile	Baa2/Stabile	N/a	Baa2/Stabile
S&P	BBB/Negativo	N/a	N/a	BBB+/Stabile	BBB-/Stabile
Fitch	BBB+/Stabile	BBB+/Stabile	N/a	N/a	BBB-/Positive
Eleggibile ECB	Y	Y	Y	N	N
Limite Consigliato	MS+89	MS+148	MS+165	MS+145	2.35%

Di seguito le tabelle che confrontano i nuovi titoli rispetto ai titoli esistenti divisi per emittente.



• Acea Spa

La multi-utility romana capitalizza 3.5 Bln con il titolo in rialzo del 38% Ytd. Ricavi per 2.9 Bln EBITDA a 800Mln e Net Debt /EBITDA al 3.3x.

Il titolo viene offerto con un premio di rendimento consistente considerando le altre scadenze e la poca differenza di spread tra le varie scadenze nella pancia della curva. Consigliamo un Limite **MS+148bps**.

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 - info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

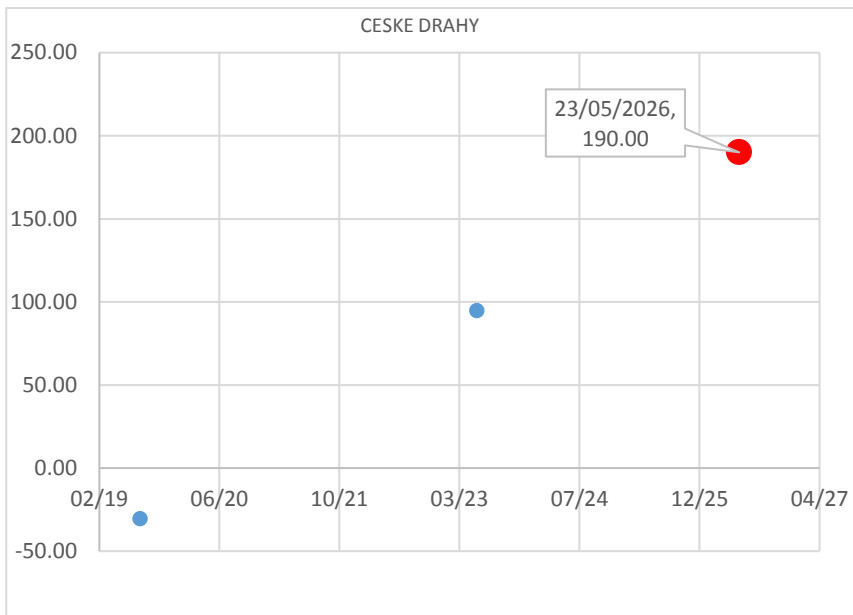
Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.

www.marzottosim.com

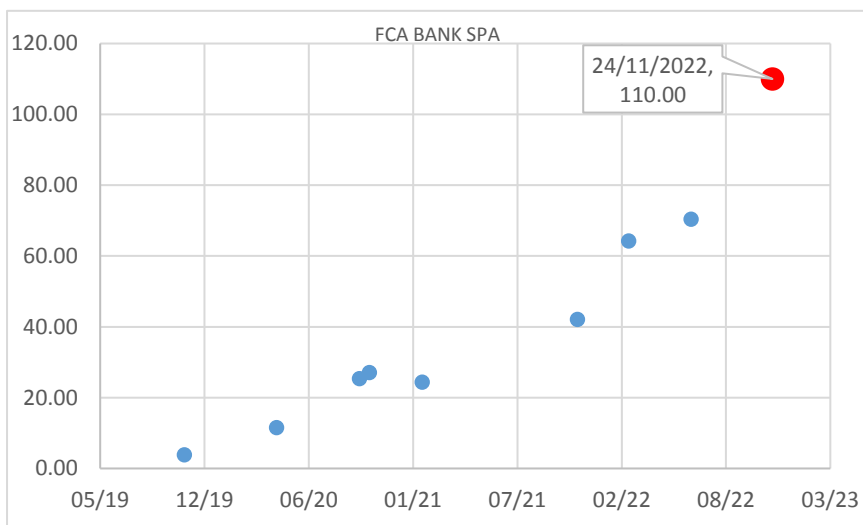
info@marzottosim.com



• **Ceske Drahy**

L'operatore ferroviario della Repubblica Ceca è una delle aziende con maggiori dipendenti di tutto lo Stato e vanta l'80% di quota di mercato in R. Ceca. La centralità della compagnia rende l'emittente particolarmente protetto dalle casse statali in quanto considerando solo le proprie forze sarebbe una società da rating BB, tuttavia grazie agli aiuti e al rating sovrano A+ l'agenzia Moody's conferisce un rating IG. Il rapporto debito/EBITDA dovrebbe rimanere stabile al di sopra del 5.5x per i prossimi 2 anni.

Il titolo viene offerto con uno spread appetibile e vista la protezione statale consigliamo un limite **MS+165**.



• **FCA BANK**

È il veicolo finanziario della capogruppo FCA e fornisce servizi ad aziende automobilistiche. Provvede a fornire i finanziamenti relativi all'acquisto o al noleggio di veicoli commerciali e vetture. Vanta ricavi per 1.3 Bln e un utile netto di 380 Mln.

Il titolo viene offerto con un premio alto considerando la scadenza medio-breve, risulta difficile trovare titoli con stesso rating e stessa scadenza con un rendimento accettabile. Per questo motivo consigliamo un Limite MS+89.

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 - info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 00119 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

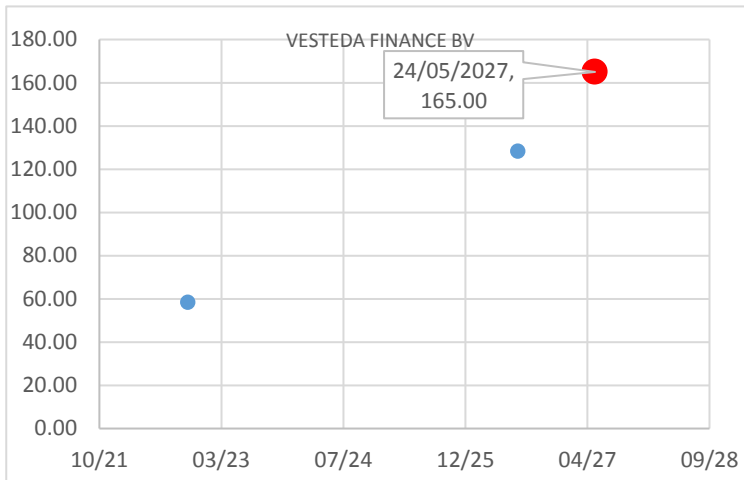
Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.

www.marzottosim.com

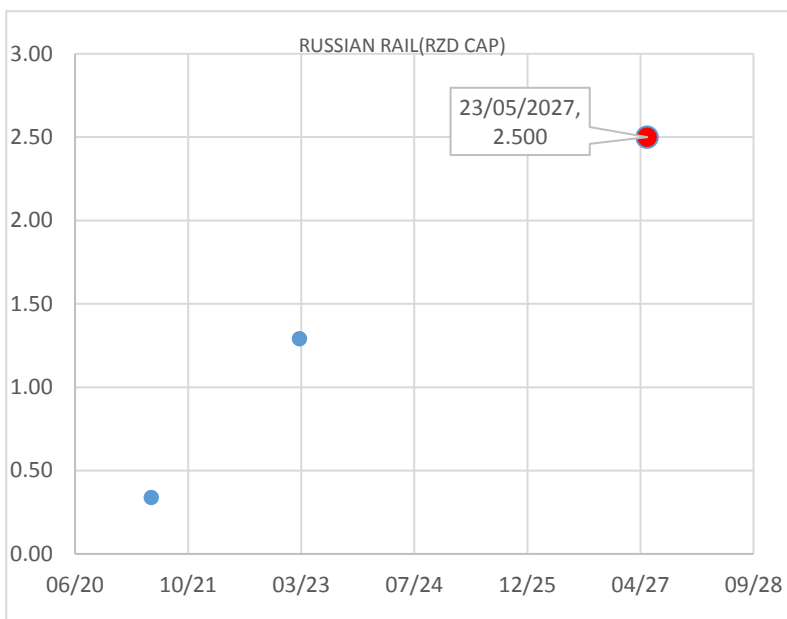
info@marzottosim.com



• **Vesteda Finance BV**

Vesteda è un fondo immobiliare con un portafoglio di immobili pari a circa 7 bln concentrati nelle aree maggiormente popolate dell’Olanda. Gli immobili sono occupati al 97% e tale percentuale di occupazione è stabile nel tempo. L’EBITDA è al 66% dei 280 mln di ricavi e il debito netto/EBITDA è al 9.3x in aumento rispetto al 2017 per via di acquisizioni nel 2018 ma piuttosto accettabile per un fondo immobiliare.

Il titolo viene offerto con un premio di spread e consigliamo un **limite MS+145**.



• **Russian Railways**

Russian Railways è il veicolo di finanziamento della rete ferroviaria russa la quale oltre ad un bilancio in attivo gode di un supporto straordinario del proprio Stato. Ricavi a €33 bln EBITDA €7.2 bln e utile netto a 2.3bln che determinano un rapporto debito netto/EBITDA pari a 2.4x.

Il titolo offre un rendimento alto considerando il rating e la scadenza, consigliamo un **limite al 2.35%**.

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 - info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg.: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.

www.marzottosim.com

info@marzottosim.com



DISCLAIMER

La presente pubblicazione è stata prodotta da Marzotto SIM S.p.A. ("Marzotto SIM"), Società di Intermediazione Mobiliare con sede legale a Milano – Piazza della Repubblica 32, iscritta all'Albo delle SIM istituito presso CONSOB con numero 229, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Avvertenza generale

Il presente documento viene divulgato esclusivamente per fini informativi ed illustrativi. In particolare, non intende costituire un documento di vendita o sottoscrizione ovvero un documento per la sollecitazione all'acquisto e/o alla vendita e/o alla sottoscrizione ovvero un'offerta d'acquisto o di scambio di strumenti finanziari. Né Marzotto SIM, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, rappresentanti, dipendenti o collaboratori assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o altro) derivante da danni – diretti o indiretti, patrimoniali e non – eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque delle informazioni e delle opinioni riportate nel presente documento.

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nel presente documento sono redatte in completa indipendenza degli analisti, attendendosi a principi di correttezza prescritti dal vigente Codice di Comportamento e in particolare evitando ogni comportamento che possa determinare una distribuzione asimmetrica dell'informazione o raccomandazione. Le analisi si basano su dati e fonti ritenute attendibili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Marzotto SIM relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Marzotto SIM, senza alcun obbligo da parte di Marzotto SIM di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Marzotto SIM non assicura continuità nella copertura degli strumenti oggetto del presente documento.

Copyright

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza preventiva autorizzazione scritta di Marzotto SIM.

Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale su dati, informazioni, opinioni e valutazioni è di esclusiva pertinenza di Marzotto SIM, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non previo consenso espresso per iscritto da parte di Marzotto SIM. Chi riceve il presente documento è obbligato ad uniformarsi alle indicazioni in materia di copyright qui riportate.

MARZOTTO SIM SPA

Milano P.za della Repubblica 32, 20124 - tel +39 02 006 32611 - fax +39 02 006 32695 - info@marzottosim.com

P. IVA: 02582181208 - Reg. Imprese 229 - Aderente al F.do Nazionale di Garanzia

Capitale Sociale: Euro 11.660.398,00

Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

MARENGO FINANCIAL SERVICES LTD

Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

FCA Reg.: 746375 Company number: FC033044 - VAT: 260 4477 10

GRUPPO MARZOTTO SIM S.p.A.
www.marzottosim.com
info@marzottosim.com