

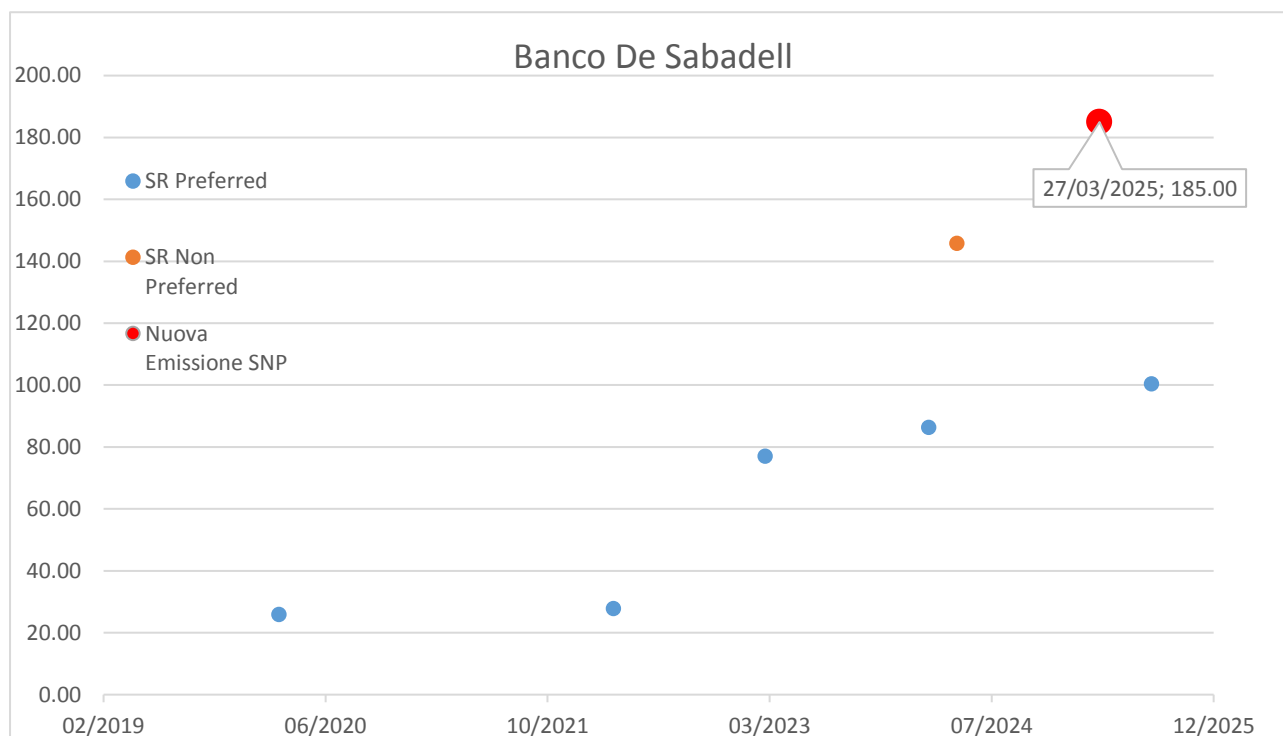
Nuova Emissione BANCO DE SABADELL SA

Sul mercato un nuovo titolo Senior-NON-Preferred quinquennale



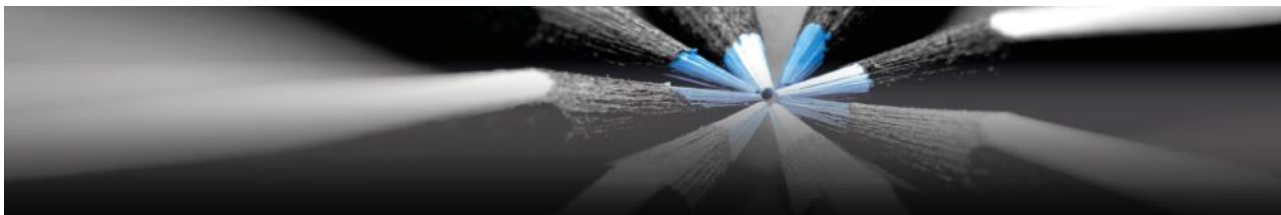
Segnaliamo che BANCO DE SABADELL SA (SABSM) sta emettendo un nuovo Senior-Non-Preferred in Euro con scadenza 27/03/2025 (5.5Y). La size a benchmark sarà di €500mln. L'emissione viene inizialmente offerta con uno spread di 185bps oltre alla curva €Swap. Taglio minimo 100k e incremento minimo 100k. Il titolo riceverà un rating BBB- stabile da S&P e BBB stabile da Fitch. Il titolo in termini di RWA peserà il 50% e non sarà eleggibile BCE. Banco de Sabadell è la quarta maggiore banca spagnola per assets ed è attiva anche in UK attraverso la controllata TSB Bank (un piccolo istituto destinato ai mutui). I ratios patrimoniali sono migliorati ed in generale la qualità degli asset della Banca. Attualmente basandoci sui dati del Q2'19 Banco de Sabadell mostra un tier-1 al 13.3% e un total risk based capital ratio al 15.1% con il livello di NPL/Total Loans al 4.5%. Di seguito un grafico con tutti i titoli più liquidi in euro dell'emittente visto che si tratta del primo titolo Non-Preferred.

	SABSM	27/03/2025
Tasso		Fisso
Gerarchia		NPS
Spread Iniziali		MS+185
Taglio/Incr. Minimo		100k/100k
Rating (Mdy's/S&P/Fitch)		Na/BBB-/BBB
Eleggibile ECB		N
CDS 5y €		100
Limite Consigliato		MS+158



Ticker	Coupon	Scadenza	ASW / Disc-Marg	Emittente	Moody's	S&P	Fitch	Gerarchia	Assorbimento	BCE
SABSM	FIXED 0.65	05/03/2020	25.85	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Preferred	50%	Sì
SABSM	FIXED 0.70	28/03/2022	27.76	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Unsecured	50%	Sì
SABSM	FIXED 0.88	05/03/2023	76.95	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Preferred	50%	Sì
SABSM	FIXED 1.63	07/03/2024	86.30	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Preferred	50%	Sì
SABSM	FIXED 1.75	10/05/2024	145.79	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Non Preferred	50%	No
SABSM	FIXED 1.75	27/03/2025	185.00	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Non Preferred	50%	No
SABSM	FIXED 0.88	22/07/2025	100.40	BANCO DE SABADELL SA	-	BBB-/STABLE	BBB-/STABLE	Sr Preferred	50%	Sì

Ci sono circa 80bps di premio rispetto alla curva senior e probabilmente dovrebbe esserci un restringimento dello spread sia nella fase di asta che sul mercato secondario. Considerando il percorso virtuoso intrapreso dall'Istituto riteniamo che il titolo abbia un rendimento relativo ad un buon livello con una duration contenuta. Sugeriamo un **limite MS+158**.



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.