

Volkswagen Bank GmbH

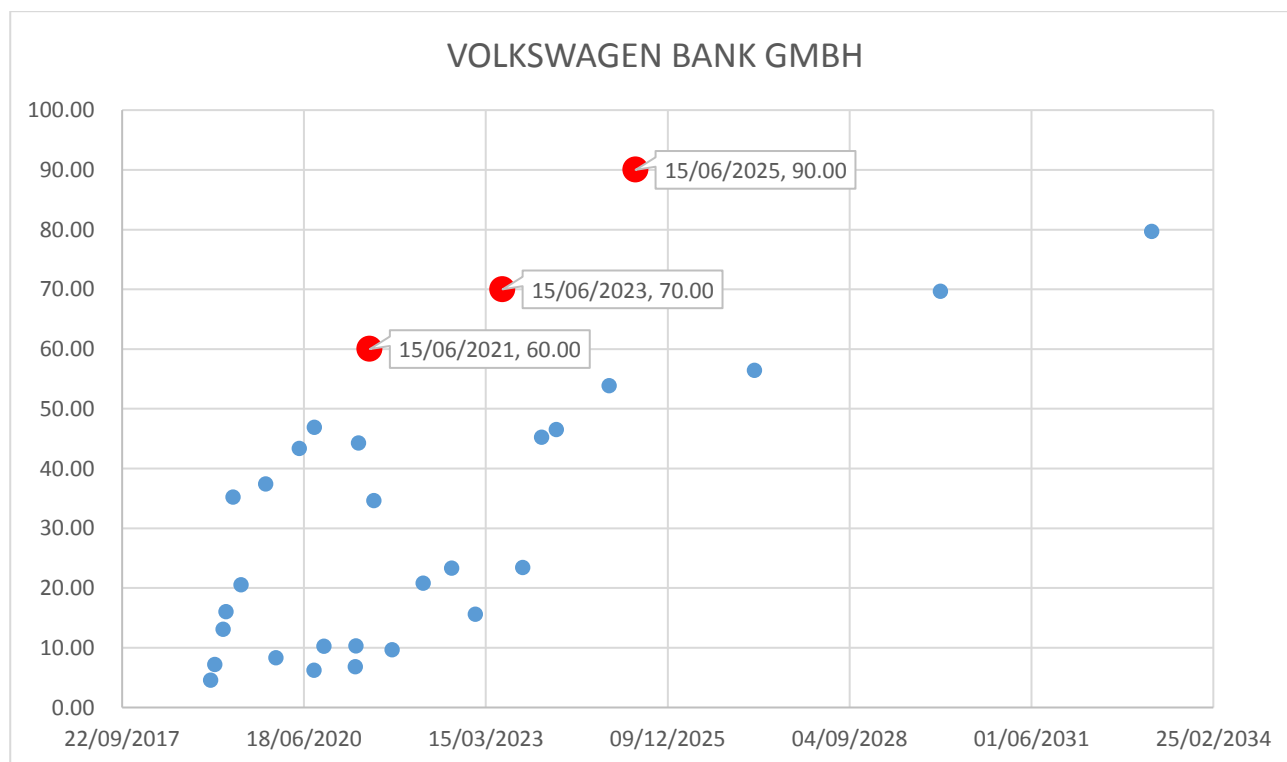


Segnaliamo che Volkswagen Bank GmbH (VW), sta emettendo tre nuovi Senior Unsecured in Euro con scadenza 15/06/2021; 15/06/2023 e 15/12/2025. La size sarà di €500 mln. per ciascuna emissione. L' emissione 2021 sarà un tasso variabile a stacco trimestrale con un *discount margin* atteso di 60/65bps oltre l'euribor 3 mesi, le altre due saranno entrambe

Volkswagen Bank GmbH	06/2021	06/2023	12/2025
Tasso	Variabile	Fisso	Fisso
Gerarchia	Sr Unsecured	Sr Unsecured	Sr unsecured
Spread Iniziali	3mE+60/65	MS+70/75	MS+90/95
Taglio/Incr. Minimo	100k/1k	100k/1k	100k/1k
Rating (Mdy's/S&P/Fitch)	A3/BBB+/NR	A3/BBB+/NR	A3/BBB+/NR
Eleggibile ECB	Y	Y	Y
Limite Consigliato	3mE+47	MS+63	MS+84

a tasso fisso e usciranno, secondo gli spread iniziali, con un margine aggiuntivo di 70/75bps (2023) e 90/95bps (2025) oltre la curva €MidSwap. L'Emittente gode di un rating A3 negativo per Moody's e BBB+ negativo per S&P. Il titolo in termini di RWA peserà il 50% e sarà eleggibile BCE. Volkswagen Bank provvede ai servizi finanziari collegati all'attività della casa automobilistica. VW capitalizza €83.5bln con ricavi per €228bln e un EBITDA a €39bln. Il rapporto debito totale/EBITDA si attesta al 22x mentre il rapporto debito netto/EBITDA si attesta a -1.14x vista la copiosa presenza di liquidità.

Il seguente grafico mostra gli Spread con la curva €Swap a con l'Euribor 3 mesi a seconda della cedola, dei titoli presenti sul mercato rapportati con le nuove emissioni.



ticker	cpn	maturity	DM/ASW	emittente	S&P	Mdy's	Fitch	Gerarchia	CAP REQ	ECB	
VW	FIXED	3.250	21/01/2019	4.59	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.500	13/02/2019	7.23	VOLKSWAGEN BANK GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FLOATING	0.021	30/03/2019	13.13	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FLOATING	0.271	15/04/2019	16.04	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.125	23/05/2019	35.24	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	N
VW	FLOATING	0.021	06/07/2019	20.54	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.450	20/11/2019	37.44	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	N
VW	FIXED	2.000	14/01/2020	8.32	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.400	22/05/2020	43.37	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	N
VW	FIXED	0.750	11/08/2020	6.23	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	4.000	12/08/2020	46.91	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	N
VW	FIXED	0.250	05/10/2020	10.27	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.000	26/03/2021	6.82	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	0.500	30/03/2021	10.31	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.500	12/04/2021	44.28	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FLOATING	-	15/06/2021	60.00	VOLKSWAGEN BANK GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FLOATING	0.121	06/07/2021	34.67	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	0.750	14/10/2021	9.69	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.125	04/04/2022	20.80	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.375	06/09/2022	23.36	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	0.875	16/01/2023	15.64	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	-	15/06/2023	70.00	VOLKSWAGEN BANK GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.125	02/10/2023	23.42	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	2.625	15/01/2024	45.28	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.125	04/04/2024	46.51	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.375	20/01/2025	53.85	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	-	15/06/2025	90.00	VOLKSWAGEN BANK GMBH	BBB+	A3	-	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.875	30/03/2027	56.45	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	1.625	16/01/2030	69.68	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y
VW	FIXED	3.300	22/03/2033	79.72	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	A3	BBB+u	Sr Unsecured	50.0%	Y

Secondo gli spread iniziali le nuove emissioni risultano essere valide se rapportate con la curva dell'emittente. Gran parte dei punti di differenziale verranno probabilmente assorbiti in fase d'asta pertanto per non vanificare l'eventuale vantaggio di un acquisto sul mercato primario consigliamo i seguenti limiti:

3mE+47 Bps; 2021

MS+63 Bps; 2023

MS+84 Bps; 2025



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.