

## Nuova Emissione Republic of Serbia

La Croazia sta emettendo un nuovo titolo decennale

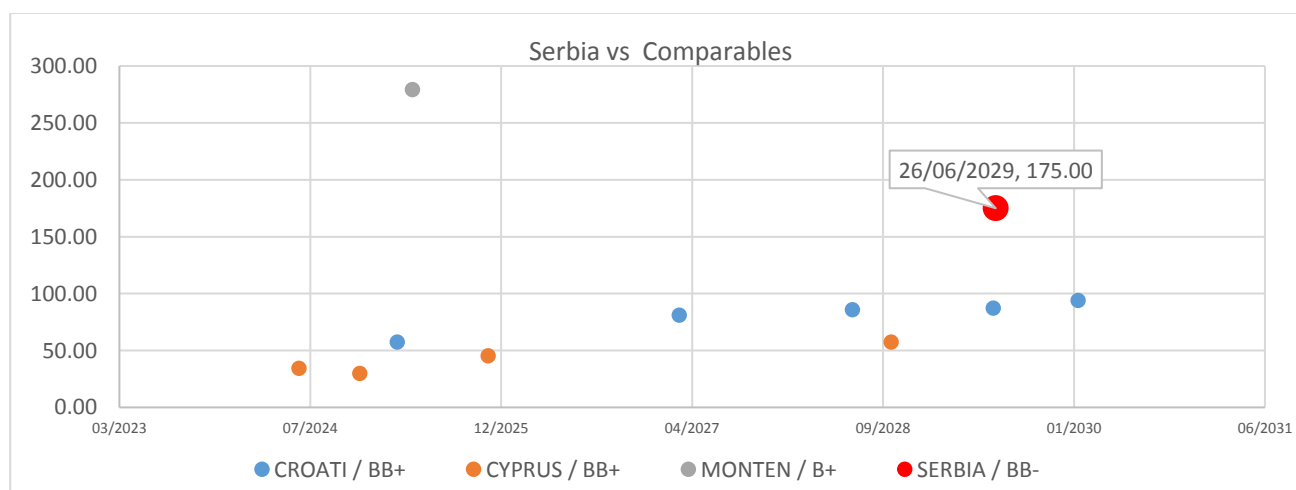


Segnaliamo che la Republic of Serbia (SERBIA) sta emettendo un nuovo Senior Unsecured in € con scadenza 26/06/2029 (10Y). La size a benchmark verrà definita dall'appetito del mercato ma crediamo che il titolo sarà sufficientemente corposo per garantire la futura liquidità mentre l'investimento minimo e il minimo incremento sono fissati a €100k/€1k. Il nuovo decennale croato viene offerto con uno spread di 175bps oltre la curva €Swap. La Repubblica della Serbia vanta un rating Ba3 stabile per Moody's, BB positivo per S&P e BB stabile per Fitch. Il nuovo titolo dovrebbe avere una ponderazione del rischio al 50% secondo gli standard Basilea 3 e non sarà eleggibile BCE. La tabella a sinistra mostra i principali dati dell'economia pubblica della Serbia quella a destra le specifiche della nuova emissione.

Panoramica	Ultimo	Riferimento	Precedente
Tasso Di Crescita Del Pil	0.30%	2019-03	0.20%
Tasso di Crescita annuale del PIL	2.50%	2019-03	3.40%
Tasso Di Disoccupazione	12.10%	2019-03	12.90%
Tasso Di Inflazione	2.20%	2019-05	3.10%
Tasso Di Interesse	3.00%	2019-06	3.00%
Bilancia Commerciale	-562	2019-04	-574
Conto Corrente	-531	2019-03	-368
Conto corrente (% del PIL)	-5.20%	2018-12	-5.20%
Debito pubblico (% del PIL)	54.50%	2018-12	58.70%
Bilancio del Governo	0.60%	2018-12	1.10%
Imposta sul reddito delle società	15.00%	2018-12	15.00%
Imposta personale sul reddito	15.00%	2018-12	15.00%
Tasso Di Crescita Del Pil	2.50%	2019-03	3.40%
Tasso di Crescita annuale del PIL	12.10%	2019-03	12.90%

Nuove Emissioni	10Y
Issuer	Repubblica serba
Ticker	SERBIA
Scadenza	26/06/2029
Size	Benchmark
Tasso	Fisso
Spread Iniziali	MS+175bps
Gerarchia	Sr Unsecured
Taglio/Incr. Minimo	100k/1k
Moody's	Ba3/Stabile
S&P	BB/Positivo
Fitch	BB/Stabile
CDS 10Y \$	140
Eleggibile ECB	N
Ponderazione Basilea 3	50%
Codice Isin	Da definire

Il seguente grafico mostra il nuovo SERBIA rapportato alla curva Sovrana:



Il titolo viene offerto con uno spread in linea ai titoli comparabili, in questo momento di minimi storici dei rendimenti sovrani in € nonostante l'offerta non sia aggressiva pensiamo che che il titolo possa restringere il rendimento. Consigliamo un **limite MS+148**

### 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

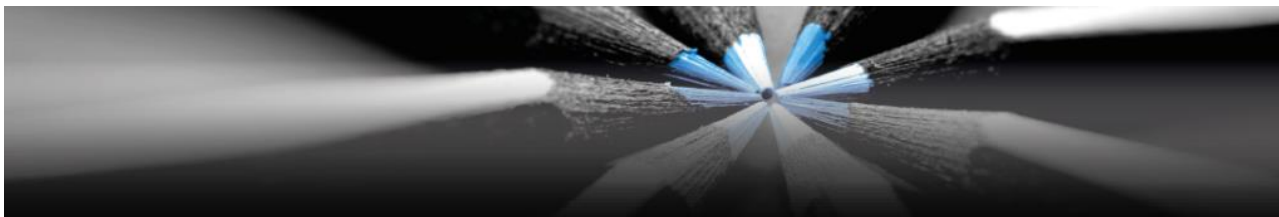
Londra 43 Maiden Lane, WC2E 7LJ - tel +44 203 319 6220 - info@marengofinancial.co.uk

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](http://www.marzottosim.com)  
[info@marzottosim.com](mailto:info@marzottosim.com)