

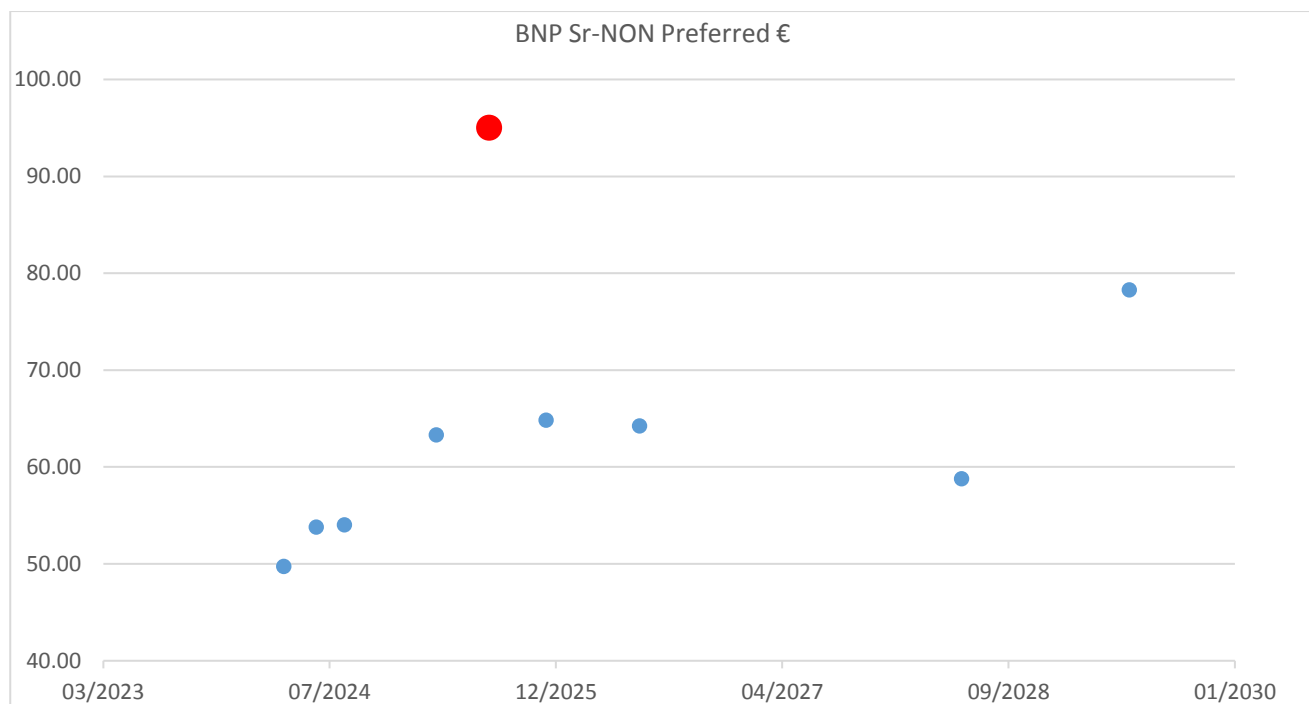
Nuova Emissione BNP Paribas

Il gruppo francese emette un nuovo Sr Non-Preferred



Segnaliamo BNP Paribas (BNP) sta offrendo un nuovo titolo Senior Non-Preferred con scadenza 15/07/2025 (6Y). La size a benchmark verrà definita dall'appetito del mercato ma crediamo che il titolo sarà sufficientemente corposo per garantire la futura liquidità. Il nuovo bond viene offerto con uno spread di 95bps oltre la curva €Swap. La nuova emissione, strutturalmente subordinata ai titoli Sr Unsecured vanterà un rating Baa1 stabile per Moody's, A-stabile per S&P e A+ stabile per Fitch. Il gruppo finanziario capitalizza €54 bln con 2.284bln di total asset e RWA per €647bln. Il CET1 si attesta al 11.7% e il total capital ratio al 15.1%. BNP è una Banca globalmente rilevante (GSIB). Il nuovo titolo avrà una ponderazione del rischio al 50% secondo gli standard Basilea 3 e non sarà eleggibile BCE. Il titolo prevede un'opzione call un anno prima dell'effettiva scadenza, qualora non fosse esercitata la cedola diventerà un tasso variabile con formula 3mE+margine di emissione. Il seguente grafico mostra le nuova emissione esprimendo il rapporto in termini di ASW alle altre emissioni SNP liquide del gruppo.

| Nuove Emissioni | 6Y |
|----------------------------|------------------|
| Issuer | BNP Paribas |
| Ticker | BNP |
| Scadenza | 15/07/2025 |
| Size | Benchmark |
| Call option | 15/07/2024 |
| Tasso | Fisso |
| Gerarchia | Sr Non-Preferred |
| Spread Iniziali | MS+95 |
| Taglio/Incr. Minimo | 100k/100k |
| Moody's | Baa1/Stabile |
| S&P | A-/Stabile |
| Fitch | A+/Stabile |
| Eleggibile ECB | N |
| Limite Consigliato | MS+72 |



Il notevole premio di rendimento offerto da questa nuova emissione nella fase iniziale d'asta risulta essere di circa 30bps. Tale premio si comprimerà molto probabilmente in fase d'asta dove gli investitori rilanceranno con spread più bassi pur di ottenere il titolo. Riteniamo tuttavia che con un **Limite MS+72** ci sono buone possibilità di rimanere all'interno dell'asta e di godere di un apprezzamento futuro in caso di allocazione.

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

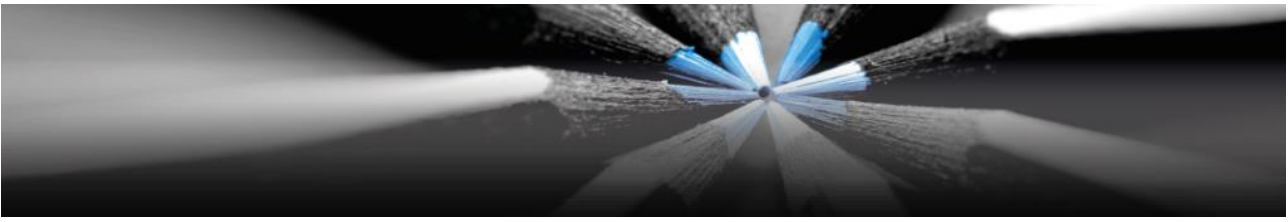
Roma Via di Novella 22, 0019 - tel +39 06 326 50128 - fax +39 02 006 32695

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