



Belgické království | Belgická agentura pro dluh 1,25 mld. USD 4,875 % nový 30letý benchmark splatný 10. června 2055

Shrnutí transakce – duben 2024

Belgické království, které má rating Aa3/AA/AA- (stabilní/stabilní/negativní) od agentur Moody's, S&P a Fitch, dnes prostřednictvím Belgické dluhové agentury („BDA“) zahájilo svou první referenční transakci v USD od roku 2020. Nová referenční emise v USD v hodnotě 1,25 mld. USD se splatností 10. června 2055 má roční kupón 4,875 % a byla oceněna s rozpětím 39 bazických bodů nad 30letými státními dluhopisy Spojených států amerických se splatností 15. února 2054 (CT30), což odpovídá reoffer výnosu 4,921 % a reoffer ceně 99,325 %.. Jediným bookrunnerem této transakce byla společnost Morgan Stanley. Společnosti BofA Securities, Citibank a Deutsche Bank Securities byly pozvány a působily jako spoluzprostředkovatelé transakce.

Souvislosti

- Belgická dluhová agentura očekává, že hrubé dluhové potřeby federální vlády v roce 2024 dosáhnou 52,92 miliardy EUR. To představuje nárůst o 5,62 miliardy EUR ve srovnání s dluhovými potřebami v roce 2023. Finanční plán zahrnuje předpokládanou emisi OLO v hodnotě 41 miliard EUR, což představuje pokles o 3,82 miliardy oproti loňskému roku. Zahrnuje také obálku až do výše 2 miliardy EUR na emisi v rámci programu EMTN. Tato první nová 30letá referenční transakce v hodnotě 1,25 miliardy USD spadá do programu EMTN Belgického království.
- Tato transakce představuje první benchmarkovou emisi v pevném kurzu v amerických dolarech od transakce v hodnotě 1,5 miliardy USD s desetiletou splatností, kterou Belgické království realizovalo v květnu 2020. Jak již bylo zmíněno, jedná se také o první syndikovanou emisi v pevném kurzu v amerických dolarech s 30letou splatností, kterou Belgické království kdy realizovalo. Dále se jedná o první syndikovanou emisi v pevném kurzu v amerických dolarech s 30letou splatností od evropského státního dlužníka z jádra nebo polojádra eurozóny od roku 1996.
- Po zpětném převodu na fixní sazbu v eurech byly náklady Belgie na financování nižší než výnosy na sekundárním trhu její domácí OLO křivky. Tento potenciál úspory nákladů na trhu USD nebyl od roku 2020 možný.
- Dnešní transakcí belgická dluhová agentura získala 42,3 % plánované dlouhodobé emise na rok 2024.

Hlavní body realizace

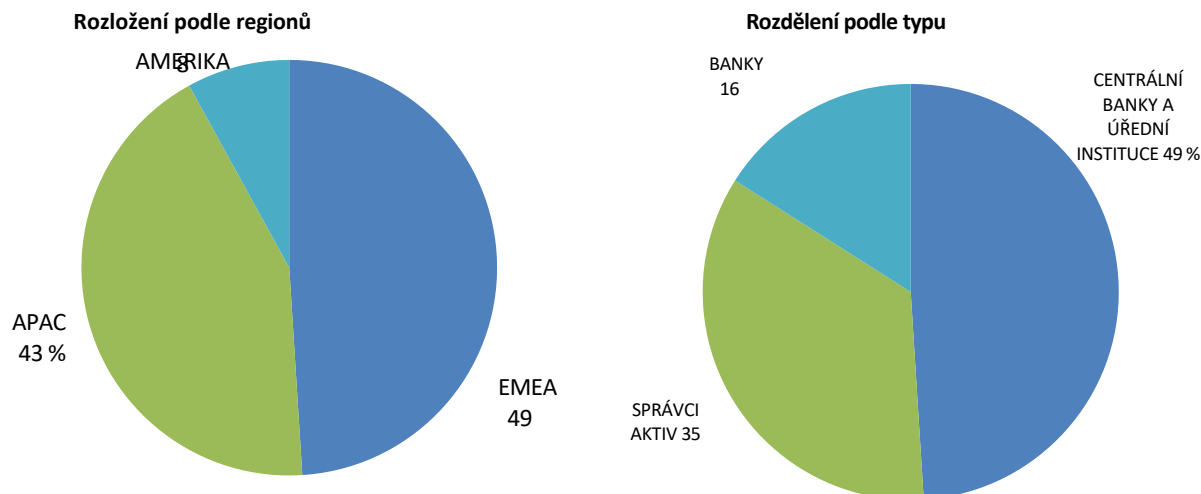
- Mandát pro nový 30letý benchmark byl oznámen v úterý 2.dubna v 16:00 SEČ s úmyslem provést transakci ve středu 3.dubna.
- Díky konstruktivní zpětné vazbě od investorů během noci byly knihy otevřeny krátce po 9:55 SEČ ve středu 3.dubna a současně byla zveřejněna cenová orientace v rozmezí 40 bazických bodů nad CT30. V okamžiku otevření knih činily IOI více než 1,9 mld. USD, včetně 150 mil. USD úroků JLM.
- Transakce se i nadále těšila silné účasti a objem objednávek během prvních dvou hodin bookbuildingu vzrostl na více než 2,5 mld. USD, včetně 150 mil. USD úroků JLM.
- Díky objednávkové knize podpořené vysoce kvalitními účty a skutečnou hloubkou poptávky BDA zpřísnila podmínky o 1 bazický bod a v 11:50 SEČ stanovila spread na 39 bazických bodů nad CT30.
- Objednávková kniha byla uzavřena v 15:10 SEČ s celkovými objednávkami přesahujícími 2,75 miliardy USD včetně 150 milionů USD úroků JLM. Významná poptávka v objednávkové knize povzbudila dluhovou agenturu k nastavení velikosti nové emise na 1,25 miliardy USD.
- Vzhledem k tomu, že Belgie ani žádné srovnatelné země nevydaly dluhopisy se splatností 30 let, byla pro výpočet reálné hodnoty (FV) použita několik metod. Byla použita kombinace vysoce hodnocených křivek IG Credit 10s/30s ve srovnání s americkými státními dluhopisy a stávajícími dlouhodobými nadnárodními dluhopisy. Využitím těchto křivek ve srovnání s tradičními sekundárními 10letými referenčními hodnotami Belgie bylo dosaženo rozmezí FV mezi CT30 +26 až +32 bazických bodů.



- Vzhledem k premiérovému charakteru transakce, základní volatilitě kurzů USD a době splatnosti nového nástroje nabídlo Belgické království úlevu v souladu s tím, co v posledních týdnech zaplatili emitenti s vysokým ratingem, kteří využili 30letou splatnost v USD.
- Cena nového 30letého referenčního dluhopisu v USD byla stanovena v 17:10 SEČ na CT30 +39 bps. S kupónovou sazbou 4,875 % a cenou zpětného odkupu 99,325 % poskytuje investorům výnos při zpětném odkupu ve výši 4,918 %.

Shrnutí distribuce

- Geografické rozložení bylo velmi podrobné, transakce se zúčastnilo více než 45 účtů. Účast byla dobře diverzifikovaná, největší podíl 49 % připadl na účty se sídlem v regionu EMEA, těsně následované účty z Asie s podílem 43 %. Zbývajících 8 % připadlo na investory z Ameriky.
- Z hlediska typu investorů si největší podíl s 49 % celkového objemu transakce zajistily centrální banky a oficiální instituce. Následovaly správci aktiv (35 %) a banky (16 %).





Shrnutí podmínek

Emitent	Belgické království
Hodnocení	Aa3 od Moody's (stabilní) / AA od S&P (stabilní) / AA- od Fitch (negativní)
Formát	Belgické státní dluhopisy (v dematerializované podobě) Reg S, 144A Objem 1,25 miliardy USD
Splatnost	10. června 2055
Vypořádání	10. dubna 2024 (T+5)
Kupón	4,875 % pololetní 30/360
Referenční	T 4,25 15. 2. 1954 (US912810TX63)
Konečný spread	CT30 +39 bps (CT30 ref @ 95-15 / HR 100 %)
Reoffer	Cena 99,325 % / Výnos 4,918 %
Kótování/právo	Brusel, belgické právo
Nominální hodnoty	200 000 USD + 2 000 USD
Cílový trh	Maloobchod / Profesionální / Oprávněné protistrany (všechny distribuční kanály) ISIN
RegS:	BE6350897169 / 144A: BE6350898175
Bookrunners	Morgan Stanley
Spoluvedoucí	BofA Securities / Citi/ Deutsche Bank