




סדרת Perpetual בדולר בריבית משתנה של חברת החשמל של צרפת

מתאם לשווקים	פרופיל סיכון	נזילות	תשואת מטרה	אפיק השקעה
			8-10%	אג"ח חברת החשמל הצרפתית
מתאם בינוני לשוק המניות	סיכון שוק בינוני.	יומית. T+2		

רקע: אג"ח Perpetual

Perpetual הנו אג"ח צמית, המונפק ללא תאריך פירעון (או תאריך רחוק מאד, כ-40 שנה). האגרת ממשלמת קופון כמו כל חוב והיא נחותה לחובות האחרים של החברה, שאינם צמיתים.

על המנפיק: EDF Electric De France הנה חברת החשמל הצרפתית, 84.5% בבעלות ממשלת צרפת. היא מחזיקה בתחנת האנרגיה הגרעינית של צרפת, בעלת נתח שוק של כ-50% מהאנרגיה המסופקת למדינה. בנוסף, היא מנהלת מפעלי אנרגיה גרעינית בבריטניה והיא אחת מהפעילות בתוכנית בניית מפעלי אנרגיה גרעינית נוספים בבריטניה. לחברה EBITDA בגובה €16.7B לשנת 2019, ויחס חוב ל-EBITDA 2.46.

נתוני הסידרה המומלצת

תשואה מתחילת השנה: -13.9%	מדינת חשיפה: צרפת	שם המנפיק: ELECTRICITE DE FRANCE (E.D.F.) S.A
קופון: 5.25%	תשואה לפדיון: 8.79%	חשיפה מטבעית: USD
פדיון מוקדם: אפשרי, ב-100	מח"מ: 2.54	דירוג: BB / Baa3
מספר ISIN: USF2893TAF33	סוג ריבית: קבועה עד 01/2023 ואז 10Y-LIBOR + 3.079%	נזילות: יומית

נתונים פיננסיים

נתוני דוח רווח והפסד

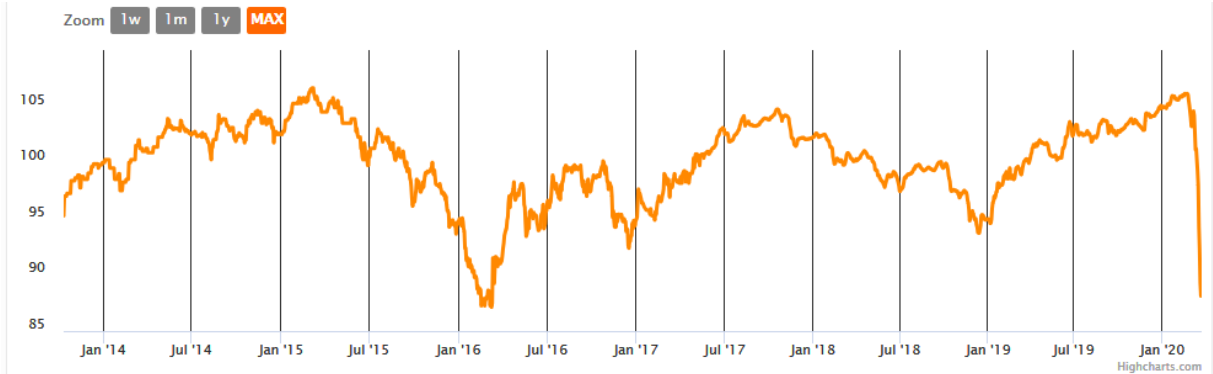
2018	2019	מיליארדי אירו
68.9	71.3	מחזור מכירות
14.9	17.4	EBITDA
21.6%	24.4%	שיעור מהמכירות
1.17	5.15	רווח נקי

מבנה המאזן

2019	מיליארדי אירו
70.15	נכסים טווח קצר
54.00	התחייבויות טווח קצר
192.45	התחייבויות טווח ארוך
67.38	התחייבויות פיננסיות טווח ארוך
1.04	יחס מהיר
1.3	יחס שוטף
81.60%	חוב למאזן
18.40%	הון עצמי למאזן

החוב הבכיר של החברה מדורג A ע"י Moody's ו A- ע"י S&P ו FITCH. יש לציין, שהדירוג של החוב הנחות נמוך יותר בהיותו נחות, אך הוא דומה לדירוגים של חוב נחות של חברות חשמל מתחרות.

גרף מחיר היסטורי:



סוג ריבית: 5.25% עד תאריך הקריאה האופציונאלית (29/01/2023), והחל מתאריך זה 10Y-LIBOR + 3.079%.
תדירות תשלום קופון: פעמיים בשנה: פברואר, ובולי.

סיכונים:

- **סיכון החזר החוב:** יחסי האיתנות הפיננסית בטווח הקצר חזקים. החשש העיקרי מחדלות פירעון של החברה טמון בחוב לטווח ארוך וביכולת של החברה למחזר חוב בסביבת השוק הנוכחית. עם זאת, לאור כך שממשלת צרפת מהווה 84.5% מבעלות החברה, אנו מאמינים שבמדיה ותתקשה החברה למחזר חוב, הממשלה תעמיד לרשותה חוב בתנאים עדיפים.
- **רגישות לריבית:** במידה והריבית תעלה (תרחיש מאד לא סביר) ייתכן והאגרת תרד במחירה.
- **דחיית קופונים:** לחברה אפשרות לדחות תשלום קופונים על האגרת. עם זאת, אלו עדיין יצברו לזכות מחזיקי החוב בתנאים שונים כתלות בנסיבות דחיית התשלום.
- **חוב נחות:** האגרת הינה חוב נחות במאזן החברה. המשמעות היא, שבמידה והחברה תחווה חדלות פירעון, מעמד מחזיקי האגרת יהיה נחות מאלו המחזיקים חוב בכיר בסדר הנושים

סיכום והמלצה

חברת החשמל של צרפת הנה החברה המובילה לייצור חשמל ואנרגיה בצרפת והיא נמצאת בבעלות 84.5% של הממשלה הצרפתית. לחברה נגישות גבוהה לשווקי ההון והיא יכולה למחזר חוב או לגייס חוב חדש בכדי לממן את המשך פעילותה. האגרת הינה צמיתה, עם אפשרות קריאה במחיר 100. עד אז, התשואה הנה כ 8.8% במח"מ של כ-2.5 שנים.

האמור בסקירה זאת הינו להמחשה בלבד של יכולות מחלקת ההשקעות של מייבן דאבליו אם בע"מ ובשום צורה לא מהווה המלצת השקעה. האמור בסקירה אינו מעודכן ומהווה דוגמא בלבד.

האמור בסקירה זו הינו למטרת מידע לנמען ישיר בלבד (אשר הינו ללקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995) ואינו מיועד או מהווה הצעה לציבור או ליחיד אחר שאינו הנמען הישיר.

זאת ועוד, האמור בסקירה זו מבוסס על נתונים שהתקבלו מצדדים שלישיים, לרבות אך לא רק, אתרים אחרים, החברות המנפיקות / המציעות ("As-Is") בלבד מבלי שנבדקו על ידי מייבן דאבליו אם בע"מ (להלן: "מייבן"). בהתאם, האמור בסקירה זו עלול לא לשקף את המידע וההתפתחויות העדכניים ביותר ויתכנו שינויים מדיים ו/או מתמשכים שיש בהם כדי להשפיע על המידע המופיע בסקירה זו ו/או לשנותו. יובהר כי מייבן אינה מתחייבת להפיץ סקירה מעודכנת הכוללת נתונים מעודכנים. מייבן אינה אחראית לטעויות ו/או שגיאות, אם וככל שיתגלו במידע המובא לעיל ולא תישא באחריות כלשהי לכל נזק שיגרם, ישיר ו/או עקיף, כתוצאה מהשימוש במידע המובא לעיל, למשתמש ו/או לצד שלישי כלשהו.

אין לראות במידע המובא בסקירה זו משום התחייבות ו/או הצהרה של מייבן בדבר כוונתה לרכוש ניירות ערך, בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, באיזו מן ההנפקות של החברות הנזכרות בסקירה. מבלי לגרוע מהאמור בפסקה זו, יובהר כי מייבן עשויה להחזיק, לרכוש ו/או למכור בין אם במישרין ובין אם בעקיפין, בין אם בעבור עצמה ובין אם בעבור אחרים, בניירות ערך של החברות הנזכרות בסקירה כאמור.

מייבן דאבליו אם בע"מ עוסקת בשיווק השקעות (ייעוץ השקעות כשלנותן הייעוץ קיימת זיקה), ולא בייעוץ השקעות, כהגדרתם בחוק הייעוץ. החברה הינה בעלת זיקה לנכסים הפיננסיים המנוהלים על ידי הגופים המפורטים להצהרה זו ("הגופים הפיננסיים" ו-"הנכסים הפיננסיים") וכפי שיעודכנו מעת לעת באתר האינטרנט של החברה.

רידינג קפיטל, RPS, KYC, הפניקס, SBL, CCF, Tevel, פסגות בית השקעות, הראל פיננסים, מור בית השקעות, אלטשולר בית השקעות, Daimond Capital, נוקד קפיטל, ואר, גלבוט, איביאי בית השקעות, אוריון הנפקות, פורטה בית השקעות, Argis, Prestige, Lendinvest, Accumulus, Community, Fuse, Galileepartners, West4, ברוש, Encounter, Edן אלפא, אלפא, אלקטרה, Spring, ROI Capital, Darwin, Pagaya opportunity fund, Pagaya, Pagaya , Auto Loan Fund, Pagaya Single home fund, ION, Alto, Golden Bridge Fund, הראל המגן, קרן עוגן, קרן Reigo, הלמן אלדובי התחדשות עירונית, ארנו קפיטל, פורטה בית השקעות, ילון לפידות, Gaia, Glide Fund, Red Oak fund, Angsana fund.

המידע בסקירה זו הינו כללי אינו מהווה הבטחת תשואה או רווח ואינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של המשתמש במידע המובא לעיל וקבלת ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך, המתחשב בנתונים, במטרות ובצרכים המיוחדים של המשתמש, לצורך ביצוע עסקאות ספציפיות. המשתמש במידע נוטל על עצמו את האחריות לשימוש במידע ומצהיר כי כל שימוש ו/או הסתמכות על המידע יעשה על אחריותו בלבד.