



Notícias

Empresas

- **Frontier** – A S&P reviu em baixa o *Long-term Issuer Credit Rating* da Frontier de “CCC+” para “CCC” e o *Senior Secured Rating* de “B” para “B-”, alterando o *outlook* da empresa para “negative”. A agência de *rating* justificou que este *downgrade* reflete uma deterioração da *performance* operacional da empresa, sinalizando que apesar da posição favorável de liquidez de curto prazo – Caixa = US\$117M e *Bond Maturities* = US\$220M (2020) e US\$309M (2021) – a Frontier permanece incapaz de refinarçar a dívida *unsecured* com maturidade em 2022 – US\$2.7B. De notar que esta dívida *unsecured* com maturidade em 2022 está a negociar a 66.75, correspondendo a um *yield* de 26.00% (USD).
- **Jaguar Land-Rover** – A Moody’s reviu em baixa o *Long-term Rating* da JLR de “Ba3” para “B1”, mantendo o seu *outlook* em “negative”. Este *downgrade* reflete a expectativa de que a alavancagem financeira permanecerá elevada (*Debt/EBITDA* = 1.11) e incorpora uma previsão de *cash-flow* negativo para os anos de 2019 e 2020, no seguimento do plano de reestruturação anunciado pela empresa. As obrigações da JLR com maturidade em 2026 estão a cotar a 92.50, correspondendo a um *yield* de 5.81% (EUR).
- **Tesla** – A Jefferies reviu em baixa o *price target* da Tesla de US\$400 para US\$300, mas manteve a recomendação da ação em “Buy”. Paralelamente, a R.W. Baird reviu em alta o *price target* da fabricante americana de US\$340 para US\$355, mantendo a recomendação da ação em “Buy”. De notar que o *consensus rating* relativamente à ação da Tesla está repartido em: 12 “buy”, 8 “hold” e 16 “sell”, com um *price target* médio de US\$270.35. As ações da Tesla estão a cotar a US\$219.62. Por último, as obrigações da empresa com maturidade em 2025 estão a cotar a 88.00, correspondendo a um *yield* de 7.50% (USD).

Macro

- **EUA** – No seguimento do ataque a dois petroleiros no Golfo Pérsico, Donald Trump decidiu aprovar um ataque contra o Irão. No entanto, Trump fez saber que desistiu da investida sobre o Irão não tendo prestado quaisquer declarações relacionadas com este tema. O *yield* da dívida soberana americana, a 10 anos, está a subir 0.3bps para os 2.03% (USD).
- **Europa** – O Conselho Europeu não chegou a nenhum consenso relativamente aos nomes a eleger para a liderança das instituições europeias, durante os próximos 5 anos. O Presidente do Conselho Europeu, Donald Tusk, decidiu agendar uma nova cimeira para dia 30 de junho, com o objetivo de chegar a um acordo antes da eleição oficial.
- **Reino Unido** – Jeremy Hunt foi o candidato eleito para disputar a eleição interna do Partido Conservador contra Boris Johnson. Na sexta volta de eleições, Hunt arrecadou apoio de 77 dos 313 deputados (*vs.* 75 votos recolhidos por Michael Gove, que acabou por ser eliminado da corrida à liderança do Partido). Por último, Boris Johnson voltou a vencer por uma margem confortável, tendo reunido 160 votos. Paralelamente, o *Bank of England* sinalizou que irá manter a política monetária inalterada e avançou que o crescimento vai estagnar no segundo trimestre de 2019. O *yield* da dívida soberana britânica, a 10 anos, está a subir 2.6bps para os 0.83% (GBP).
- **Itália** – O Istat (Instituto de estatística italiano) revelou que a economia do país deverá ter voltado a contrair, durante o segundo trimestre de 2019. Se as previsões do Istat se verificarem, o PIB italiano deverá encolher pela terceira vez em menos de um ano. No entanto, o Istat prevê um crescimento económico anual na faixa dos 0.3%. O *yield* da dívida soberana transalpina, a 10 anos, está a cair 4.6bps para os 2.09% (EUR).

Novas Emissões

Primários em USD

| Selection U.S. Bond Market (NIM 1) | | | | | | | | | |
|--|--------|-----------|--------|-------|-------|-------------|-----|--------------|--|
| Real Time Issue History Date Range 05/21/19 to 06/21/19 My New Issues NIMY | | | | | | | | | |
| Date / Issuer | Coupon | Maturity | Spread | Curr. | Outst | Book | Mgr | Note | |
| 10/06/20/BANCO MERC NORTE | VAR | PERPETUAL | USD | 500 | | | | 0C 3MBER | |
| 10/06/20/BANCO MERC NORTE | VAR | PERPETUAL | USD | 600 | | | | 0C 3MBER | |
| 10/06/20/BANCO SANTANDER | 2.706 | 06/22/24 | +95 | USD | 1.5B | JOINT LEADS | | 06/27/19 | |
| 10/06/20/BANCO SANTANDER | 3.306 | 06/27/29 | +130 | USD | 1000 | JOINT LEADS | | 06/27/19 | |
| 10/06/20/ATHENE GLOBAL FU | 2.750 | 06/25/24 | +107 | USD | 300 | | | 144A 99.722 | |
| 10/06/20/HCP INC | 3.500 | 07/15/29 | +155 | USD | 650 | JOINT LEADS | | 10C CONT | |
| 10/06/20/HCP INC | 3.250 | 07/15/26 | +140 | USD | 650 | JOINT LEADS | | 7C CONT | |
| 10/06/20/SPIRIT REALTY LP | 4.000 | 07/15/29 | +200 | USD | 400 | JPM,WFS | | 10C CONT | |
| 10/06/20/RUSSIA-EUROBOND | 5.100 | 03/28/35 | | USD | 48 | JOINT LEADS | | INCREASE | |
| 11/06/20/RUSSIA-EUROBOND | 4.375 | 03/21/29 | | USD | 38 | JOINT LEADS | | INCREASE | |
| 11/06/20/FED FARM CREDIT | 1.770 | 06/26/23 | | USD | 320 | JOINT LEADS | | 4-NC | |
| 11/06/20/YY INC | 1.375 | 06/15/26 | | USD | 425 | | | 144A | |
| 11/06/20/YY INC | 0.750 | 06/15/25 | | USD | 425 | | | 144A | |
| 11/06/20/MORBOND INC | 5.750 | 07/15/27 | +381 | USD | 350 | | | 8C CONT 144A | |
| 11/06/20/AVIS BUDGET CAR | 5.750 | 07/15/27 | +381 | USD | 400 | | | 8C CONT 144A | |
| 11/06/20/NEXSTAR ESCROW | 5.625 | 07/15/27 | +369 | USD | 1.12B | | | 8C CONT 144A | |
| 11/06/20/CLEAN HARBORS IN | 4.875 | 07/15/27 | +289 | USD | 545 | | | 8C CONT 144A | |
| 11/06/20/CLEAN HARBORS IN | 5.125 | 07/15/29 | +307 | USD | 300 | | | 10C CONT | |

Fonte: Bloomberg

Primários em EUR

| Selection Eurobond Market (NIM 4) | | | | | | | | | |
|--|--------|----------|--------|-------|--------|-------------|-----|---------------|--|
| Real Time Issue History Date Range 06/21/19 to 06/21/19 My New Issues NIMY | | | | | | | | | |
| Date / Issuer | Coupon | Maturity | Spread | Curr. | Outst | Book | Mgr | Note | |
| 10/06/21/BTPS 1/L | 2.550 | 09/15/41 | +13 | EUR | 9.66B | JOINT LEADS | | ANN | |
| 10/06/21/BTPS 1/L | 1.300 | 05/15/28 | +11 | EUR | 15.13B | JOINT LEADS | | ANN | |
| 10/06/21/SOCIETE GENERALE | 0.280 | 06/27/27 | | EUR | 500 | SG-sole | | 8C CONT EMTN | |
| 10/06/21/BANCA IMI SPA | VAR | 06/24/29 | | EUR | 300 | B-IMI-sole | | EMTN | |
| 10/06/21/SOCIETE GENERALE | 0.030 | 06/27/25 | | EUR | 500 | SG-sole | | 6C CONT EMTN | |
| 10/06/21/SG ISSUER | ZERO | 06/27/23 | | EUR | 500 | SG-sole | | EMTN 100.74 | |
| 10/06/21/SOCIETE GENERALE | 0.160 | 06/27/26 | | EUR | 500 | SG-sole | | 7C CONT EMTN | |
| 10/06/21/SOCIETE GENERALE | ZERO | 06/27/22 | | EUR | 500 | SG-sole | | 3C CONT EMTN | |
| 10/06/20/UNIONE DI BANCHE | 1.250 | 07/31/22 | | EUR | 300 | UNIBAN-sole | | 07/31/19 | |
| 11/06/20/FRANCE O.A.1/L | 0.100 | 07/25/47 | +16 | EUR | 9.23B | JOINT LEADS | | INC BY EUR 2 | |
| 11/06/20/FRANCE O.A.1/L | 0.700 | 07/25/30 | +20 | EUR | 13.56B | | | INC BY EUR 5 | |
| 11/06/20/SPANISH GOV'T | 1.850 | 07/30/35 | | EUR | 9.34B | JOINT LEADS | | INC BY EUR 1. | |
| 11/06/20/INDIGO GROUP | 1.625 | 04/19/28 | | EUR | 800 | CACIB,SG | | INCREASE | |
| 11/06/20/PIRAEUS GRP FIN | VAR | 06/26/29 | | EUR | 400 | CSL,UBS | | 10C CONT | |
| 11/06/20/AMERICA MOVIL SA | 0.750 | 06/26/27 | +124.5 | EUR | 1000 | JOINT LEADS | | 8C CONT | |
| 11/06/20/HEIDELCEMENT FIN | 1.125 | 12/01/27 | | EUR | 750 | JOINT LEADS | | 8C CONT EMTN | |
| 11/06/20/CRED AGRICOLE SA | 0.449 | 06/26/26 | | EUR | 500 | BAYLB,DZBK | | EMTN | |
| 11/06/20/HOLD DELHAIZE | 0.250 | 06/26/25 | | EUR | 600 | JOINT LEADS | | 6C CONT | |

Fonte: Bloomberg

Principais eventos da semana

Segunda-feira

- Realização do Forum do BCE
- Arranque da emissão de dívida da SIC

Terça-feira

- Data limite para subscrição da emissão obrigacionista da TAP

Quarta-feira

- Reunião da FED

Quinta-feira

- Reunião do Banco de Inglaterra e do Banco do Japão

Pedro Salgado Figueira (pedro.figueira@expandcapital.pt), Tomás Magalhães (tomas.magalhaes@expandcapital.pt)