



## Notícias

- **CSN** – A Companhia Siderúrgica Nacional anunciou o *tap* de uma obrigação emitida anteriormente com cupão 7.625% (USD) e maturidade em 2023. A CSN deverá por isso aumentar o montante global desta emissão em US\$175M para os US\$925M. De notar que o preço do *tap* foi de 105.615 – correspondendo a um *yield* de 5.875% (USD) – o que fez com que a emissão inicial caísse 0.5 figuras para os 106.02. As obrigações da CSN com maturidade em 2026 estão a cotar a 105.75, correspondendo a um *yield* de 6.25% (USD).
- **CYH** – A Community Health Systems anunciou a assinatura de um acordo definitivo para vender uma das suas clínicas – o *Regional Medical Center*, em Bluefield – bem como as operações associadas a esta clínica. A empresa conta finalizar esta transação no terceiro trimestre de 2019. No final de 2018, o rácio de Dívida Líquida/EBITDA da CYH era de 14.77x. As obrigações da CYH com maturidade em 2023 estão a cotar a 96.50, correspondendo a um *yield* de 7.25% (USD).

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



## Macro

- **Portugal** – De acordo com o INE, a inflação em Portugal estabilizou nos 0.4% no mês de junho, encontrando-se em mínimos de abril de 2018. O *yield* da dívida soberana portuguesa, a 10 anos, está a subir 1.0bps para os 0.48% (EUR).
- **Reino Unido** – Um grupo de deputados britânicos reuniu-se para fazer alterações ao OE por forma a limitar o financiamento das administrações públicas, num cenário de um *hard-Brexit*. A proposta será apresentada no parlamento durante a próxima semana pelo que, caso seja aprovada, o sucessor de Theresa May só poderá autorizar o financiamento dos serviços da administração pública caso o parlamento britânico autorize a saída do Reino Unido sem acordo. Se esta condição não for verificada, um *hard-Brexit* levará a um *shut-down* parcial dos serviços públicos por falta de financiamento. O *yield* da dívida soberana britânica, a 10 anos, está a subir 0.6bps para os 0.83% (GBP).
- **Bancos Americanos** – A Reserva Federal Americana aprovou todos os planos de capital dos 18 maiores bancos nos EUA, no seguimento dos testes de stress realizados pelo regulador americano.
- **EUA** – Durante um encontro na cimeira do G-20 entre Donald Trump e Vladimir Putin, o presidente norte-americano apelou ao presidente russo para não interferir nas eleições presidenciais americanas, que se irão realizar em novembro de 2020. O *yield* da dívida soberana americana, a 10 anos, está a subir 0.7bps para os 2.02% (USD).

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



## Novas Emissões

## ■ Primários em USD

|      | Date ↓ | Issuer           | Coupon | Maturity | Spread | Curr  | Outst |
|------|--------|------------------|--------|----------|--------|-------|-------|
|      |        |                  | All ↓  | All ↓    | All ↓  | All ↓ | 250 ↓ |
| 101) | 06/27  | GRANITE MERGER   | 11.000 | 07/15/27 | +912   | USD   | 300   |
| 102) | 06/27  | ALLIED UNIVERSAL | 9.750  | 07/15/27 | +804   | USD   | 1.05B |
| 103) | 06/27  | ALLIED UNIVERSAL | 6.625  | 07/15/26 | +472   | USD   | 1000  |
| 104) | 06/27  | CSN RESOURCES    | 7.625  | 02/13/23 |        | USD   | 925   |
| 105) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.250  | 06/11/21 |        | USD   | 1.82B |
| 106) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.875  | 06/14/24 |        | USD   | 1.05B |
| 107) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.125  | 06/10/22 |        | USD   | 2.17B |
| 108) | 06/27  | FED FARM CREDIT  | FRN    | 07/08/21 |        | USD   | 390   |
| 109) | 06/27  | QUDIAN INC       | 1.000  | 07/01/26 |        | USD   | 300   |
| 110) | 06/26  | ADANI PORTS AND  | 4.375  | 07/03/29 |        | USD   | 750   |
| 111) | 06/26  | HAT HOLDINGS I   | 5.250  | 07/15/24 | +345   | USD   | 350   |
| 112) | 06/26  | SPRINGLEAF FIN   | 6.125  | 03/15/24 | +365   | USD   | 1.3B  |
| 113) | 06/26  | MASSMUTUAL GLBL  | 2.250  | 07/01/22 | +52    | USD   | 500   |
| 114) | 06/26  | FED FARM CREDIT  | 1.770  | 06/26/23 |        | USD   | 425   |
| 115) | 06/26  | FAIRSTONE FINANC | 7.875  | 07/15/24 | +623   | USD   | 300   |
| 116) | 06/26  | WEIBO CORP       | 3.500  | 07/05/24 | +172.5 | USD   | 800   |
| 117) | 06/26  | CCO HOLDINGS LLC | 5.375  | 06/01/29 | +293   | USD   | 1.5B  |
| 118) | 06/26  | FED HOME LN BANK | 2.625  | 12/10/21 |        | USD   | 1.56B |

## ■ Primários em EUR

|      | Date ↓ | Issuer           | Coupon | Maturity | Spread | Curr  | Outst |
|------|--------|------------------|--------|----------|--------|-------|-------|
|      |        |                  | All ↓  | All ↓    | All ↓  | All ↓ | 250 ↓ |
| 101) | 06/27  | GRANITE MERGER   | 11.000 | 07/15/27 | +912   | USD   | 300   |
| 102) | 06/27  | ALLIED UNIVERSAL | 9.750  | 07/15/27 | +804   | USD   | 1.05B |
| 103) | 06/27  | ALLIED UNIVERSAL | 6.625  | 07/15/26 | +472   | USD   | 1000  |
| 104) | 06/27  | CSN RESOURCES    | 7.625  | 02/13/23 |        | USD   | 925   |
| 105) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.250  | 06/11/21 |        | USD   | 1.82B |
| 106) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.875  | 06/14/24 |        | USD   | 1.05B |
| 107) | 06/27  | FED HOME LN BANK | 2.125  | 06/10/22 |        | USD   | 2.17B |
| 108) | 06/27  | FED FARM CREDIT  | FRN    | 07/08/21 |        | USD   | 390   |
| 109) | 06/27  | QUDIAN INC       | 1.000  | 07/01/26 |        | USD   | 300   |
| 110) | 06/26  | ADANI PORTS AND  | 4.375  | 07/03/29 |        | USD   | 750   |
| 111) | 06/26  | HAT HOLDINGS I   | 5.250  | 07/15/24 | +345   | USD   | 350   |
| 112) | 06/26  | SPRINGLEAF FIN   | 6.125  | 03/15/24 | +365   | USD   | 1.3B  |
| 113) | 06/26  | MASSMUTUAL GLBL  | 2.250  | 07/01/22 | +52    | USD   | 500   |
| 114) | 06/26  | FED FARM CREDIT  | 1.770  | 06/26/23 |        | USD   | 425   |
| 115) | 06/26  | FAIRSTONE FINANC | 7.875  | 07/15/24 | +623   | USD   | 300   |
| 116) | 06/26  | WEIBO CORP       | 3.500  | 07/05/24 | +172.5 | USD   | 800   |
| 117) | 06/26  | CCO HOLDINGS LLC | 5.375  | 06/01/29 | +293   | USD   | 1.5B  |
| 118) | 06/26  | FED HOME LN BANK | 2.625  | 12/10/21 |        | USD   | 1.56B |

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