



Notícias

- **Pemex** – De forma inesperada o ministro das finanças Mexicano, Carlos Urzua, apresentou a demissão. Na sua carta de demissão referiu conflitos de interesse no governo, extremismo e o facto de ter sido forçado a contratar pessoas não qualificadas como algumas das razões para a sua decisão. O seu sucessor, Artur Herrera, já se pronunciou relativamente à Pemex, afirmando que a petrolífera é essencial para a economia e para responsabilidade fiscal, que irá investir na produção e que o *business plan* deverá ser apresentado nos próximos dias. As obrigações Pemex com maturidade em 2029 estão a cair 0.75 figuras para os 96.5, correspondendo a um *yield* de 5.25% (USD).
- **Gol** – A Fitch reviu em alta o *rating* da Gol de “B” para “B+” com *outlook* estável. Anunciando melhorias no perfil de risco do crédito, devido a menor alavancagem, maior eficiência de custos e uma melhoria da dinâmica da indústria no Brasil. Alguns fatores que limitam o *rating* são, a falta de diversidade geográfica, a ainda alta alavancagem e a alta volatilidade dos *cash flows*. As obrigações da Gol com maturidade em 2025 estão nos 99.5, correspondendo a um *yield* de 7.00% (USD).
- **Tesla** – Um e-mail interno da Tesla, informou que a empresa está a planear um aumento da produção de veículos elétricos na sua fábrica automóvel em Fremont, Califórnia. Esta informação vem poucos dias após notícias positivas, que as vendas da Tesla para o segundo trimestre superaram largamente as expectativas de Wall Street, dando sinais da elevada procura pelos automóveis da empresa. As obrigações da Tesla com maturidade em 2025 estão a cotar 89, correspondendo a um *yield* de 7.50% (USD).

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



Macro

- **Brasil** – A controversa reforma da previdência, proposta pelo ministro da economia de Bolsonaro, Paulo Guedes, está a ser discutida no congresso. O governo espera uma poupança ao longo dos próximos 10 anos de US\$261B. A expectativa de melhoria do déficit fiscal já está a ter impacto nos mercados, o *spread* dos CDS chegaram ontem aos 141bps, sendo o valor mais baixo desde Setembro de 2014. Por último, o *yield* da dívida soberana brasileira, a 10 anos, está a descer 16bps para os 4.40% (USD).

Principais Eventos da Semana

Quarta-feira

- Divulgação das minutas relativas às reuniões do FED, realizadas no dia 18 e 19 de junho

Quinta-feira

- Jerome Powell testemunha perante o senado
- Divulgação dos relatos relativos ao encontro do ECB, no dia 6 de junho



Novas Emissões

■ Primários em USD

Selection		*U.S. Bond Market (NIM 1)		1) Show Filters		2)	
Real Time		Issue History		Date Range		06/10/19 - 07/10/19	
Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst	
		All ↓	All ↓	All ↓	All ↓	200 ↓	
101)	07/09 ROYAL BK CANADA	2.550	07/16/24	+72	USD	1.25B	
102)	07/09 MIZUHO FINANCIAL	VAR	07/16/23	+85	USD	1000	
103)	07/09 MIZUHO FINANCIAL	VAR	07/16/30	+108	USD	750	
104)	07/09 MIZUHO FINANCIAL	FRN	07/16/23		USD	500	
105)	07/09 MIZUHO FINANCIAL	VAR	07/16/25	+95	USD	500	
106)	07/09 FED HOME LN BANK	3.250	11/16/28	+28	USD	2.05B	
107)	07/09 AMERICAN HONDA F	FRN	06/11/21		USD	1000	
108)	07/09 NEW YORK LIFE GL	FRN	07/12/22		USD	400	
109)	07/09 NEW YORK LIFE GL	2.250	07/12/22	+45	USD	500	
110)	07/09 FED FARM CREDIT	2.930	07/16/29		USD	320	
111)	07/09 FED HOME LN BANK	2.500	06/12/26		USD	228.5	
112)	07/09 KOREA GAS CORP	2.875	07/16/29	+92.5	USD	500	
113)	07/09 FED HOME LN BANK	2.875	06/14/24		USD	1.07B	
114)	07/09 FED HOME LN BANK	2.500	12/10/27		USD	346.3	
115)	07/09 FED HOME LN BANK	2.250	06/11/21		USD	1.92B	
116)	07/09 FED HOME LN BANK	2.125	06/09/23		USD	849.67	
117)	07/09 ASIAN DEV BANK	1.875	07/19/22	+7.75	USD	3.25B	
118)	07/09 NED WATERSCHAPBK	FRN	11/10/20		USD	800	

■ Primários em EUR

Selection		*Eurobond Market (NIM 4)		1) Show Filters		2)	
Real Time		Issue History		Date Range		06/10/19 - 07/10/19	
Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst	
		All ↓	All ↓	All ↓	EU ↓	200 ↓	
101)	07/09 ROMANIA	2.124	07/16/31	+247.8	EUR	1.4B	
102)	07/09 ROMANIA	4.625	04/03/49	+411.4	EUR	1.95B	
103)	07/09 BTPS	2.800	03/01/67	+52	EUR	9.63B	
104)	07/09 MEDIOBANCA SPA	1.125	07/15/25		EUR	500	
105)	07/09 LAND BADEN-WUERT	FRN	07/19/22		EUR	500	
106)	07/09 EFSF	1.750	07/17/53	+71.5	EUR	3B	
107)	07/09 EFSF	0.050	10/17/29		EUR	2B	
108)	07/09 DZ HYP AG	0.050	06/29/29		EUR	750	
109)	07/08 OTP BANK	VAR	07/15/29		EUR	500	
110)	07/08 SOCIETE GENERALE	0.125	07/18/29		EUR	1000	
111)	07/08 A2A SPA	1.000	07/16/29		EUR	400	
112)	07/08 REP OF SLOVENIA	1.188	03/14/29		EUR	1.85B	
113)	07/08 CPPIB CAPITAL	0.750	07/15/49		EUR	1000	
114)	07/08 IRISH GOVT	1.300	05/15/33	+50.5	EUR	4B	
115)	07/08 IRISH GOVT	1.100	05/15/29		EUR	6.09B	
116)	07/08 BANKHAUS CARL SP	STEP	08/05/26		EUR	250	
117)	07/08 REGIAO AUT MADEI	0.829	07/17/29		EUR	355	
118)	07/08 BANCO SAN TOTTA	0.412	07/05/29		EUR	1.1B	

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