



Notícias

- **Usiminas** – A S&P reviu em alta o *LT Foreign Issuer Credit* e *LT Local Issuer Credit* da Usiminas de “B” para “B+”, ficando com *outlook stable*. Este *upgrade* reflete o sucesso no refinanciamento de uma parte significativa da sua dívida, melhoria de flexibilidade financeira e de liquidez. As obrigações da Usiminas com maturidade em 2026 estão a cotar a 100.50, correspondendo a um *yield* de 5.75% (USD).
- **UniCredit** – A S&P reviu em alta o *outlook* do *long-term rating* da dívida da UniCredit de *Negative* para *Stable*, mantendo o *rating* de “BBB”. As obrigações perpétuas da UniCredit, com um *coupon* de 8%, estão a cotar 100.00, correspondendo a um *yield* de 7.75% (USD).



Notícias

- **Tesla** – A Tesla anunciou que vai simplificar a sua oferta de veículos, pelo que vai oferecer menos variantes para cada um dos seus modelos. Os Model X e Model S vão passar a ter um preço mínimo mais elevado, devido à descontinuação das variantes *standard-range* para estes modelos. Por outro lado, o preço do Model 3, que é um modelo mais acessível, foi revisto e vai ser reduzido. As obrigações da Tesla com maturidade em 2025 estão a cair 0.25 figuras, para os a 89.25, correspondendo a um *yield* de 7.50% (USD).



Macro

- **União Europeia** – No dia de hoje, o parlamento europeu irá votar a nomeação de Ursula von der Leyen para presidente da Comissão Europeia. Para apelar aos Verdes – partidos entre os quais a candidata não reunia apoio – a candidata anunciou que vai promover políticas que protejam o ambiente e melhorem a justiça social. Paralelamente, a candidata anunciou um plano de investimento na ordem dos €1tn, durante a próxima década, para combater os problemas relacionadas com as questões climáticas. Os *yields* das dívidas soberanas a 10 anos, na Zona Euro, estão a descer. A dívida soberana alemã, a 10 anos, está a cair 1.4 *bps* para um *yield* de -0.27%, a portuguesa, a descer 5.2 *bps* para um *yield* de 0.53%, a Italiana, a



Macro

- diminuir 5.7 *bps* para um *yield* de 1.59% e, por último a Grega, a cair 4.2 *bps* para um *yield* de 2.23%.

Principais Eventos da Semana

Quarta-feira

- São divulgados os dados da inflação em junho para a Zona Euro
- O livro *beige* do FED será publicado

Sexta-feira

- Divulgação de resultados da Glintt para o primeiro semestre de 2019, marcando o início das divulgações de resultados do PSI 20



Novas Emissões

■ Primários em USD

	Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst
			All ↓	All ↓	All ↓	All ↓	200M ↓
101)	07/15	BRIT AIR 2019-1	3.350	06/15/29		USD	263.2
102)	07/15	BRIT AIR 2019-1	3.300	12/15/32		USD	542.97
103)	07/15	CAN IMPERIAL BK	VAR	07/22/23	+80	USD	750
104)	07/15	REL STAN LIFE II	2.625	07/22/22	+83	USD	400
105)	07/15	PLA ADMINISTRADO	4.962	07/18/29	+287.5	USD	500
106)	07/15	JOHN DEERE CAP	2.800	07/18/29	+72	USD	600
107)	07/15	BANK NOVA SCOTIA	2.375	01/18/23	+58	USD	500
108)	07/15	COOPERATIEVE RAB	2.625	07/22/24	+83	USD	1000
109)	07/15	BURLINGTON NORTH	3.550	02/15/50	+95	USD	825
110)	07/15	FED HOME LN BANK	2.250	06/11/21		USD	1.97B
111)	07/15	FED HOME LN BANK	2.500	06/12/26		USD	273.8
112)	07/15	FED HOME LN BANK	2.875	06/14/24		USD	1.15B
113)	07/15	FED HOME LN BANK	2.125	06/09/23		USD	1.02B
114)	07/12	SCRIPPS ESCROW	5.875	07/15/27	+383	USD	500
115)	07/12	FED HOME LN BANK	3.125	12/11/20		USD	1.37B
116)	07/11	LATAM FINANCE LT	7.000	03/01/26		USD	800
117)	07/11	HORIZON PHARMA	5.500	08/01/27	+353	USD	600
118)	07/11	TELECOM ARGENT	8.000	07/18/26		USD	400

■ Primários em EUR

	Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst
			All ↓	All ↓	All ↓	EU ↓	200M ↓
101)	07/15	BELGIAN 0346	1.250	04/22/33		EUR	5.77B
102)	07/15	BELGIAN 0347	0.900	06/22/29	+71.4	EUR	10.35B
103)	07/15	GELF BOND ISSUER	1.125	07/18/29		EUR	400
104)	07/12	SPANISH GOV'T	1.950	07/30/30		EUR	21.33B
105)	07/12	HOUSE OF FINANCE	4.375	07/15/26		EUR	320
106)	07/12	JEFFERIES GROUP	1.000	07/19/24		EUR	500
107)	07/12	NAK NAFTOGAZ	7.125	07/19/24		EUR	600
108)	07/12	FRANCE O.A.T.I/L	0.100	07/25/36	+27	EUR	4.65B
109)	07/12	LUNAR LUXEMBOURG	ZERO	07/18/24		EUR	260
110)	07/12	BPIFRANCE	1.875	05/25/30	+18	EUR	1.15B
111)	07/11	INVESTBNK BERLIN	0.000	07/16/26		EUR	300
112)	07/11	LFA FOERDERBK BY	0.500	04/05/23		EUR	203
113)	07/11	LFA FOERDERBK BY	0.500	04/01/22		EUR	385
114)	07/11	NATL BK GREECE	VAR	07/18/29		EUR	400
115)	07/11	FINECO BANK	VAR	PERPETUAL		EUR	300
116)	07/11	ALD SA	0.375	07/18/23		EUR	500
117)	07/11	IRISH GOVT	1.100	05/15/29		EUR	6.69B
118)	07/11	IRISH GOVT	1.300	05/15/33	+50.5	EUR	4.4B

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