



Notícias

- **UniCredit** – A Moody's reviu em alta o *baseline credit assessment* do UniCredit de “Ba1” para “Baa3”, o *rating* das suas *Junior Senior Unsecured* de “Baa3” para “Baa2”, as suas *Preferred Stock* de “B1 (hyb)” para “Ba3 (hyb)” e por último a sua *Subordinated Debt* de “Ba1” para “Baa3”, passando assim a ser *Investment Grade*. Este *upgrade* reflete a redução do risco e melhoria do *credit profile*, devido a uma redução substancial de *bad loans* e por último uma melhoria na estabilidade dos lucros do banco. De notar que, ainda nesta semana, a S&P reviu o Outlook de *negative para stable*. As obrigações perpétuas da UniCredit, com um *coupon* de 8%, estão a subir 1.25 figuras para os 100.75, correspondendo a um *yield* de 7.80% (USD).



Notícias

- **JCPenney** – A JCPenney está a estudar a alternativas para melhorar o seu perfil de dívida, incluindo reestruturação, tendo se reunido ontem com advogados e *investment bankers* especializados na matéria. As obrigações da JCPenney com maturidade em 2023 estão a cotar a 83.75, correspondendo a um *yield* de 11.00% (USD).
- **Tesla** – A Tesla, LG, Volkswagen e Mercedes expressaram interesse em desenvolver uma parceria com a chinesa CATL para abrir uma fábrica de baterias para carros elétricos, na Indonésia. O investimento total pode chegar aos US \$4 bn. Por último, as obrigações da Tesla com maturidade em 2025 estão a cotar a 89.50, correspondendo a um *yield* de 7.50% (USD).

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



Macro

- **Itália** – Um membro da liga norte, partido de Matteo Salvini, disse hoje que o líder ainda não decidiu se irá optar por eleições antecipadas ou não. Paralelamente Di Maio, líder do outro partido da coligação desvalorizou a probabilidade de haver eleições antecipadas, dizendo que a tensão recente é apenas a dinâmica normal de um governo com duas forças diferentes. O *yield* da dívida soberana italiana, a 10 anos, está a subir 7.5bps para os 1.62% (EUR).
- **Petróleo** – Um drone iraniano foi abatido pelos Estados Unidos, aumentando assim a já alta tensão entre o Irão e os Estados Unidos. O *brent* está a subir 1.81% para os US\$63.05 e o *crude* está a subir 2.48% para os US\$56.07.

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



Principais Eventos da Semana

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 ↓	200 ↓
101)	07/18	TAYLOR MORRISON	5.750	01/15/28		USD	450
102)	07/18	HERTZ CORP	7.125	08/01/26		USD	500
103)	07/18	PNC BANK NA	VAR	07/22/22	+48	USD	600
104)	07/18	PNC BANK NA	FRN	07/22/22		USD	900
105)	07/18	PNC FINANCIAL	2.600	07/23/26	+75	USD	1000
106)	07/18	COMERICA INC	4.000	02/01/29	+130	USD	550
107)	07/18	COMERICA BANK	2.500	07/23/24	+75	USD	500
108)	07/18	YPF ENERGIA	10.000	07/25/26		USD	400
109)	07/18	FED FARM CREDIT	3.125	07/24/34		USD	290
110)	07/18	MORGAN STANLEY	VAR	07/22/25	+92	USD	2B
111)	07/18	BANK OF AMER CRP	VAR	07/23/30	+113	USD	2.5B
112)	07/18	DIAMOND SPORTS	6.625	08/15/27	+463	USD	1.83B
113)	07/18	DIAMOND SPORTS	5.375	08/15/26	+343	USD	3.05B
114)	07/18	INTERAMER DEV BK	2.125	01/18/22		USD	3.1B
115)	07/18	ITHACA ENERGY N	9.375	07/15/24	+753	USD	500
116)	07/18	FED HOME LN BANK	2.500	06/12/26		USD	285.8
117)	07/18	FED FARM CREDIT	2.200	07/24/23		USD	405
118)	07/18	FED HOME LN BANK	FRN	01/22/21		USD	1.75B

■ Primários em EUR

	Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst
			All ↓	All ↓	All ↓	EU ↓	200M ↓
101)	07/19	HELLENIC REPUBLI	1.875	07/23/26	+243.3	EUR	2.5B
102)	07/19	JPMORGAN CHASE	VAR	07/25/31		EUR	1.5B
103)	07/18	TERNA SPA	0.125	07/25/25		EUR	500
104)	07/18	FRANCE O.A.T.I/L	0.100	07/25/36	+27	EUR	5.04B
105)	07/18	SPANISH GOV'T	1.950	07/30/30		EUR	22.79B
106)	07/18	LOXAM SAS	5.750	07/15/27	+622	EUR	250
107)	07/18	LOXAM SAS	3.750	07/15/26	+429	EUR	450
108)	07/18	LOXAM SAS	3.250	01/14/25	+389	EUR	700
109)	07/17	GALAXY BIDCO LTD	FRN	07/31/26		EUR	200
110)	07/17	ITALGAS SPA	0.875	04/24/30	+127	EUR	600
111)	07/17	LB BADEN-WUERTT	0.375	07/29/26		EUR	500
112)	07/17	LAND HESSEN	0.000	07/26/24		EUR	500
113)	07/17	EUROPEAN INVT BK	0.875	09/13/47	+33	EUR	1.4B
114)	07/16	BPCE SFH	0.875	06/30/31		EUR	900
115)	07/16	MITSUB UFJ FIN	0.339	07/19/24	+98	EUR	500
116)	07/16	MITSUB UFJ FIN	0.848	07/19/29	+114.2	EUR	500
117)	07/16	MONTE DEI PASCHI	10.500	07/23/29		EUR	300
118)	07/16	FSM TRILI	ZERO	01/23/20		EUR	2.5B

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