



Notícias

- **CGD** – A Moody's reviu em alta o *Baseline Credit Assessment* da Caixa Geral de Depósitos de “Ba2” para “Baa1”, ficando o *outlook stable* e o *rating* de *subordinated debt* de “Ba3” para “Ba2”. Para além destes, diversos outros *ratings* foram também revistos em alta.
- **Novo Banco** – A Moody's reviu em alta o *Baseline Credit Assessment* do Banco de “Caa2” para “Caa1”, ficando o *outlook positive* e o *rating* de *subordinated debt* de “(P)Caa3” para “(P)Caa2”. Para além destes, diversos outros *ratings* foram também revistos em alta.



Notícias

- **BCP** – A Moody's reviu em alta o *Baseline Credit Assessment* do Banco Comercial Português de “Ba3” para “Ba2”, ficando o *outlook stable*, o *rating* de *senior unsecured debt* de “Ba2” para “(P)Ba1”, o *rating* de *junior senior unsecured debt* de “(P)B1” para “(P)Ba3” e o *rating* de *subordinated debt* de “(P)Caa3” para “(P)Caa2”. Para além destes, diversos outros *ratings* foram também revistos em alta. Paralelamente, a JB Capital Markets atualizou a recomendação da ação do banco de “buy” para “neutral” com um *price target* de €0.30. O BCP tem um *price target* médio de €0.32 e conta com as seguintes recomendações: 6 “buy”, 5 “hold” e 0 “sell”. As ações do banco estão a cotar €0.32.



Notícias

- **JLR** – A Fitch reviu em baixa o *LT Issuer Default Rating* da Tata Motors de “BB” para “BB-”, ficando o *outlook negative*.
- **UniCredit** – A UBS atualizou a recomendação da ação do banco de “*buy*” para “*neutral*”. A UniCredit tem um *price target* médio de €14.99 e conta com as seguintes recomendações: 29 “*buy*”, 3 “*hold*” e 0 “*sell*”. As ações do banco estão a cotar a €11.37.
- **Tullow** – Os *Earnings* para o primeiro semestre do ano foram anunciados, tendo os EPS sido US\$0.121 (vs. US\$0.090 estimado pelos analistas) e as *revenues* US\$902M (vs. US\$954 estimado pelos analistas). Para o próximo semestre, estima-se que os EPS sejam US\$0.160 e as *revenues* US\$1,188M.

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



Notícias

- **Deutsche Bank** – Os *Earnings* para o segundo trimestre do ano foram anunciados, tendo os EPS sido €0.109 (vs. €0.098 estimado pelos analistas) e as *revenues* €6,203M (vs. €6,178M estimado pelos analistas). Para o próximo semestre estima-se que os EPS sejam €0.250 e as *revenues* €5,862M.



Macro

- **Portugal** – A agência que gere a dívida pública portuguesa, realizou hoje uma troca de dívida, trocando €256M de dívida com maturidade em 2020 e €541M com maturidade em 2021 por obrigações com maturidade em 2026 (€321M) e 2028 (€477M). De notar que esta é já a terceira operação de alongamento do perfil de dívida neste ano. O *yield* da dívida soberana portuguesa, a 10 anos, está a descer 2.1bps para os 0.42% (EUR).



Principais Eventos da Semana

Segunda-feira

Divulgação de resultados por parte de várias empresas, nomeadamente, Navigator, Tesla, Tullow e Deutsche Bank.

Quinta-feira

- Reunião do BCE.

Sexta-feira

- Divulgação do PIB nos Estados Unidos para o segundo trimestre de 2019.

Novas Emissões

■ Primários em USD

	Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst
			All ▾	All ▾	All ▾	All ▾	All ▾
101)	07/23	UNITED MEXICAN	4.500	04/22/29	+185	USD	2.27B
102)	07/23	M&T BANK CORP	VAR	PERPETUAL		USD	400
103)	07/23	IMPERIAL BRANDS	3.500	07/26/26	+170	USD	750
104)	07/23	IMPERIAL BRANDS	3.875	07/26/29	+190	USD	1000
105)	07/23	JBS USA/FOOD/FIN	5.500	01/15/30	+343	USD	1.25B
106)	07/23	IMPERIAL BRANDS	3.125	07/26/24	+140	USD	1000
107)	07/23	UNITEDHEALTH GRP	3.500	08/15/39	+95	USD	1.25B
108)	07/23	UNITEDHEALTH GRP	3.875	08/15/59	+130	USD	1.25B
109)	07/23	UNITEDHEALTH GRP	3.700	08/15/49	+110	USD	1.25B
110)	07/23	UNITEDHEALTH GRP	2.875	08/15/29	+80	USD	1000
111)	07/23	UNITEDHEALTH GRP	2.375	08/15/24	+55	USD	750
112)	07/23	FARMER MAC	2.230	07/30/24		USD	5
113)	07/23	BANK OF MONTREAL	VAR	PERPETUAL		USD	500
114)	07/23	JBS INVSTMTS II	5.750	07/30/28		USD	750
115)	07/23	BANCO VOTORANTIM	2.460	10/31/19		USD	0.44
116)	07/23	BANCO VOTORANTIM	2.420	08/23/19		USD	1
117)	07/23	FREDDIE MAC	2.300	07/30/24		USD	15
118)	07/23	FIVE PT OP CO LP	7.875	11/15/25	+559	USD	625

■ Primários em EUR

	Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst
			All ▾	All ▾	All ▾	EU ▾	All ▾
101)	07/24	LUZERN KANTONBK	7.300	07/30/20		EUR	5
102)	07/24	BAYERISCHE LNDKB	0.060	07/30/27		EUR	50
103)	07/24	JP MORGAN CHASE	FRN	06/18/21		EUR	729.2
104)	07/23	BTPS I/L	1.250	09/15/32	+35	EUR	13.2B
105)	07/23	COMMERZBANK AG	0.250	07/30/25		EUR	30
106)	07/23	RAIFF LB OBEROST	0.930	07/30/29		EUR	50
107)	07/23	EP INFRASTRUCTUR	1.698	07/30/26		EUR	600
108)	07/23	BANCA POP SONDRI	VAR	07/30/29		EUR	200
109)	07/23	AIR BALTIC	6.750	07/30/24		EUR	200
110)	07/23	LFA FOERDERBK BY	0.125	06/30/22		EUR	55
111)	07/23	COMMERZBANK AG	0.725	07/30/29		EUR	20
112)	07/23	LFA FOERDERBK BY	0.050	11/30/21		EUR	378
113)	07/23	CIRSA FINANCE IN	FRN	09/30/25		EUR	490
114)	07/23	LFA FOERDERBK BY	1.000	03/01/28		EUR	215.01
115)	07/23	SMARTETN PLC	FRN	07/11/22		EUR	2
116)	07/23	BANK FUR KARNTEN	0.375	09/03/24		EUR	160
117)	07/23	NORDRHEIN-WEST	0.800	07/30/49		EUR	1.5B
118)	07/23	NORDIC INVST BNK	ZERO	07/30/57		EUR	25

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