



## Notícias

- **Deutsche Bank** – O CEO do Deutsche Bank deverá apresentar um plano de redução de pessoal, durante esta semana, que afetará cerca de 20,000 colaboradores do banco, no âmbito do plano de reestruturação do Deutsche. Os maiores cortes serão dirigidos à unidade de *Investment Banking* do Deutsche Bank, no seguimento da proposta de redução das atividades de *equity trading and derivatives*. Paralelamente, o Bank of America Merrill Lynch reviu em baixa o *price target* da ação do Deutsche Bank para os €5.00 e manteve a recomendação em “*underperform*”. De acordo com o BofAML, para o Deutsche Bank reduzir a unidade de *Investment Banking* e fazer crescer a unidade de *Retail Banking*, o banco alemão necessitará de realizar um aumento de capital em cerca de €5B. Por último, Christian Sewing inquiriu os reguladores alemão e europeu em relação à possibilidade de reduzir a almofada de capital do Deutsche – *common equity Tier 1 ratio* – para ajudar a financiar o seu processo de reestruturação. As ações do Deutsche estão a cair 1.04% para os €6.69. As obrigações AT1 do banco estão a cotar a 90.75, correspondendo a um *yield* de 9.75% (EUR).
- **General Electric** – A GE Power fechou 3 contratos de fornecimento com a NTPC Limited no valor de US\$335M. Por outro lado, no seguimento da separação dos negócios *Industrial* e *Digital* da General Eletric, Larry Culp anunciou a contratação de Pat Byrne para liderar a unidade digital da GE, responsável pelo funcionamento de software da empresa. Por último, a Baker Hughes, participada da GE, assinou um *MoU* com a Saudi Aramco para a criação de uma *joint venture*. As *perpetual bonds* da GE 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)



## Notícias

- **Navigator** – O banco de investimento Kepler Cheuvreux iniciou a cobertura da ação da Navigator com a recomendação em “*buy*” e um *price target* de €4.00. De notar que a Navigator tem um *price target* médio de €4.78 e conta com as seguintes recomendações: 7 “*buy*”, 0 “*hold*” e 1 “*sell*”. As ações da Navigator estão a subir 0.2% para os €3.42.
- **Jerónimo Martins** – O governo Polaco anunciou que vai avançar com um imposto sobre as receitas dos retalhistas a partir de dia 1 de setembro de 2019. Esta medida está a penalizar a ação da Jerónimo Martins, que está a cair 4.19% para os €13.94. Note-se que a unidade de retalho da Jerónimo Martins na Polónia – o Biedronka – foi responsável por 68% das vendas da Jerónimo Martins, durante o último trimestre.



## Macro

- **China-EUA** – Na reunião entre Donald Trump e Xi Jinping, durante a Cimeira do G-20, os líderes dos dois países concordaram em celebrar uma trégua comercial, reabrindo os canais diplomáticos para conseguir alcançar um acordo definitivo. Paralelamente, os EUA suspenderam a entrada de novas tarifas em vigor nas importações chinesas e reverteram a ação contra a Huawei – que impedia empresas americanas de negociar com a tecnológica chinesa.
- **União Europeia** – No seguimento do processo de eleição dos presidentes da Comissão Europeia, do Parlamento Europeu, do Conselho e do Alto Representante para a política Externa, os líderes europeus voltarão a reunir-se no dia de hoje.
- **Itália** – Matteo Salvini revelou ao primeiro-ministro italiano que o cargo de Presidente da Comissão Europeia não poderá ser ocupado por nenhum candidato de esquerda. De notar que o vice-primeiro-ministro italiano tem vindo a assumir cada vez mais poder na relação com a União Europeia. Por último, a Comissão Europeia irá reunir-se no dia de hoje para debater um eventual procedimento por dívida excessiva contra Itália. O *yield* da dívida soberana transalpina, a 10 anos, está a cair 6.4bps para os 1.90% (EUR).
- **EUA** – No seguimento do pagamento de subsídios à Airbus por parte da União Europeia – que de acordo com o presidente dos EUA colocam a Boeing em desvantagem – Trump propôs um aumento da lista de produtos alvo de taxaÇÃO alfandegária importados da União Europeia. De notar que, até abril, esta lista contava com US\$21B de bens importados da UE e, com

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



## Macro

- a nova proposta, foram acrescentados mais US\$4B de bens – que pertencem fundamentalmente ao sector alimentar. O *yield* da dívida soberana americana, a 10 anos, está a cair 1.6bps para os 2.01% (USD).
- **OPEP** – No seguimento da reunião da OPEP, a organização anunciou o prolongamento do corte na produção de petróleo por mais 9 meses. O *brent* está a cair 0.43% para os US\$64.78 e o *crude* está a cair 0.56% para os US\$58.76.

## Principais Eventos da Semana

### Quarta-feira

- Divulgação do PMI relativo a serviços, no Reino Unido

### Quinta-feira

- Feriado nos Estados Unidos da América

### Sexta-feira

- Divulgação dos dados relativos às encomendas fabris na Alemanha





## Novas Emissões

## ■ Primários em USD

Real Time		Issue History		Date Range		06/02/19	-	07/02/19
Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst		
		All ↓	All ↓	All ↓	All ↓	200 ↓		
101)	07/01 CSC HOLDINGS LLC	5.750	01/15/30	+371	USD	1000		
102)	07/01 FED FARM CREDIT	FRN	07/08/21		USD	325		
103)	07/01 FED FARM CREDIT	2.230	07/08/24		USD	300		
104)	06/28 GRANITE MERGER	11.000	07/15/27	+912	USD	300		
105)	06/28 FED HOME LN BANK	2.125	06/10/22		USD	2.21B		
106)	06/28 FED HOME LN BANK	2.125	06/09/23		USD	818.42		
107)	06/28 FED HOME LN BANK	2.250	06/11/21		USD	1.9B		
108)	06/28 INDIANA UNIV	3.970	11/01/48	+95	USD	393.41		
109)	06/27 GRANITE MERGER	11.000	07/15/27	+912	USD	300		
110)	06/27 ALLIED UNIVERSAL	9.750	07/15/27	+804	USD	1.05B		
111)	06/27 ALLIED UNIVERSAL	6.625	07/15/26	+472	USD	1000		
112)	06/27 CSN RESOURCES	7.625	02/13/23		USD	925		
113)	06/27 FED HOME LN BANK	2.875	06/14/24		USD	1.05B		
114)	06/27 FED FARM CREDIT	FRN	07/08/21		USD	790		
115)	06/27 QUDIAN INC	1.000	07/01/26		USD	300		
116)	06/26 ADANI PORTS AND	4.375	07/03/29		USD	750		
117)	06/26 HAT HOLDINGS I	5.250	07/15/24	+345	USD	350		
118)	06/26 SPRINGLEAF FIN	6.125	03/15/24	+365	USD	1.3B		

## ■ Primários em EUR

Real Time		Issue History		Date Range		06/02/19	-	07/02/19
Date ↓	Issuer	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst		
		All ↓	All ↓	All ↓	EU ↓	200 ↓		
101)	07/01 NIBC BANK NV	0.875	07/08/25		EUR	500		
102)	07/01 MERCK FIN SERVIC	0.875	07/05/31		EUR	800		
103)	07/01 MERCK FIN SERVIC	0.375	07/05/27		EUR	600		
104)	07/01 MERCK FIN SERVIC	0.005	12/15/23		EUR	600		
105)	07/01 BANQ FED CRD MUT	0.125	02/05/24		EUR	1000		
106)	07/01 BANK OF IRELAND	VAR	07/08/24		EUR	600		
107)	07/01 DEUTSCHE HYP HAN	0.375	06/20/25		EUR	750		
108)	06/28 INTL CONSOLIDAT	1.500	07/04/27		EUR	500		
109)	06/28 INTL CONSOLIDAT	0.500	07/04/23		EUR	500		
110)	06/28 AG FUER UMSATZFI	FRN	07/31/20		EUR	300		
111)	06/28 VOLKSWAGEN BANK	0.375	07/05/22		EUR	500		
112)	06/28 FRANCE O.A.T.	1.500	05/25/50		EUR	12.75E		
113)	06/27 ENGIE	VAR	PERPETUAL		EUR	500		
114)	06/27 INTESA SANPAOLO	1.000	07/04/24	+167.9	EUR	1.25B		
115)	06/27 INTESA SANPAOLO	1.750	07/04/29	+215.1	EUR	1000		
116)	06/27 SNCF RESEAU	0.750	05/25/36		EUR	1.5B		
117)	06/27 BANKINTER SA	0.875	07/08/26	+144.8	EUR	750		
118)	06/27 AXA HOME LOAN	0.050	07/05/27	+58.2	EUR	1000		

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