



Notícias

- **Tesla** – A agência de *ratings* *Moody's* reafirmou o *rating* de B3 à empresa, Caa1 às suas obrigações sénior não garantidas e *outlook* estável. A única alteração (positiva) foi no *speculative grade liquidity* de SGL-4 para SGL-3, suportada pela melhoria da posição de caixa (que ronda os US\$5b) que será suficiente para pagar as dívidas com maturidade em 2021 e suportar os desafios operacionais para o próximo ano, de acordo com a agência. A Walmart avançou com um processo em tribunal contra a Tesla, afirmando que telhados com painéis solares da marca se incendiaram em pelo menos sete lojas (entre 2012 e 2018), provocando prejuízos na casa das centenas de milhares de dólares para a Walmart.

Pedro Salgado Figueira (pedro.figueira@expandcapital.pt)



Notícias

- **Tesla (cont.)** – A empresa não emitiu qualquer comunicado relativamente a este assunto. As obrigações da empresa com maturidade em 2025 estão a 88.26 figuras, correspondendo a um *yield* de 7.80% (USD).



Macro

- **Alemanha** – A primeira venda de obrigações com cupão zero (e maturidade de 30 anos, para 2050) teve uma procura inferior à esperada (vendendo €824m vs um montante esperado de €2b). No entanto o *yield* de venda foi recorde, sendo o mais baixo de sempre a -0.11%. As obrigações a 10 anos estão a alargar 2.1 *bps* para um *yield* de -0.673% (EUR), e a 30 anos estão a alargar 1.6 *bps* para um *yield* de -0.132% (EUR).



Macro

- **EUA** – O Presidente Donald Trump anunciou a intenção de novos cortes nos impostos, desta vez nos salários e mais-valias, com o intuito de reduzir os receios de uma recessão. As declarações foram prestadas durante uma visita do Presidente da Roménia, Klaus Iohannis. As obrigações a 10 anos estão a alargar 3.2 bps para um *yield* de 1.588% (USD).



Macro

- **Itália** – Giuseppe Conte apresentou a sua demissão ao Presidente italiano, afirmando que os partidos da coligação não contribuíam para a estabilidade da mesma. Matteo Salvini é apontado como o principal responsável pela demissão do Primeiro-Ministro que, à luz do bom momento das sondagens, quer precipitar o regresso às urnas. Aceitada a demissão do Primeiro-Ministro, o Presidente Sergio Mattarella tem outros planos além de eleições antecipadas, preferindo dar tempo aos partidos da coligação para encontrarem uma alternativa e negociarem um novo acordo. As obrigações a 10 do país estão a estreitar 1.8 bps para um *yield* de 1.349% (EUR).

Pedro Salgado Figueira (pedro.figueira@expandcapital.pt)



Macro

- **Portugal** – A atividade económica do país nos últimos 4 meses tem desacelerado contudo a tendência foi interrompida no mês de junho, com a estabilização nos 1.9%. Para o segundo trimestre, a economia manteve o ritmo de crescimento do primeiro, crescendo 1.8% em termos homólogos e 0.5% face ao trimestre anterior. Comparativamente ao panorama europeu, a economia europeia cresceu 0.2% face ao trimestre anterior e 1.1% em termos homólogos. As obrigações a 10 do país estão a alargar 3.9 *bps* para um *yield* de 0.152% (EUR).



Novas Emissões

■ Primários em USD

95) Actions ▾		96) Alerts ▾		97) Summary		98) Set Homepage		99) Export ▾		New Issue Monitor	
Selection		U.S. Bond Market (NIM 1) ▾				1) Show Filters		2) Clear Filters		Issues & News ▾	
● Real Time		● Issue History		Date Range		07/21/19 ▾ - 08/21/19 ▾		④ My New Issues		NIMY x	
Date ▾		Issuer/Headline		Coupon		Maturity		Spread		Curr	
				All ▾		All ▾		All ▾		All ▾	
101)	07/31	GEN MED/CEN TER		15.000	05/05/23		USD	80	JOINT LEADS	II 08/05/19	
102)	07/31	FED HOME LN BANK		2.150	02/05/21		USD	100	JPM-sole	1.5-NC6MO 1X	
103)	07/31	FREDDIE MAC		2.300	08/07/23		USD	25	JOINT LEADS	4-NC6MO BERM	
104)	07/31	FED HOME LN BANK		2.250	08/05/22		USD	500	TDSEC-sole	3-NC6MO BERM	
105)	07/31	FREDDIE MAC		2.020	08/05/24		USD	50	JEFF,WFS	5-NC2 BERINC	
106)	07/31	FREDDIE MAC		2.000	08/05/21		USD	25	PJC,RJA	2-NC9MO 1X	
107)	07/31	AG MERGER SUB II		10.750	08/01/27	+952	USD	350	JOINT LEADS	8C CONT 144A	
108)	07/31	PRICED: Advisor Group \$350m 8NC3 at 96.14, Yield 11.5%									
109)	07/31	FED HOME LN BANK		2.125	06/10/22		USD	2.41B	WFC-sole	INCREASE	
110)	07/31	FED HOME LN BANK		1.875	08/05/20		USD	4.25	MS-sole	1-NC	
111)	07/31	FED HOME LN BANK		2.750	06/08/29		USD	200	NOM-sole	10-NC INC	
112)	07/31	FED HOME LN BANK		2.200	08/05/20		USD	300	DB,TDSEC	1-NC3MO BERM	
113)	07/31	FED HOME LN BANK		2.875	06/14/24		USD	1.22B	DAIWA-sole	10-NC INC	
114)	07/31	FED HOME LN BANK		3.230	08/12/39		USD	5	WFS-sole	20-NC1 CONT	
115)	07/31	FED HOME LN BANK		2.600	08/09/29		USD	10	DB-sole	10-NC3 CONT	
116)	07/31	FED HOME LN BANK		2.650	08/09/29		USD	10	DB-sole	10-NC2 CONT	
117)	07/31	High-Grade Corporate Bonds Return Most in Decade Ahead of Fed									
118)	07/31	GSE RECAP: Trade Volume Rise 18%, Fannie Mae Leads the Pack									

■ Primários em EUR

95) Actions ▾	96) Alerts ▾	97) Summary	98) Set Homepage	99) Export ▾	New Issue Monitor ▾			
Selection	Eurobond Market (NIM 4)	1) Show Filters	2) Clear Filters	Issues & News ▾				
● Real Time	● Issue History	Date Range	07/21/19 ▾ - 08/21/19 ▾	My New Issues	NIMY x			
Date ▾	Issuer/Headline	Coupon	Maturity	Spread	Curr	Outst	Book Mgr	Note
	All ▾	All ▾	All ▾	All ▾	All ▾			
101) 08/21	GLENCORE FINANCE	0.350	09/10/25		CHF	250	CS,UBS	EMTN
102) 08/21	WIRT & INFRA BK	0.010	08/29/22		EUR	20	BEREN	IHS
103) 08/21	GUOTAI JUNAN INT	2.300	08/25/20		HKD	200	GUNAN	EMTN
104) 08/21	PRICED: Santander Chile CHF100m 10Y MS+69							
105) 08/21	PRICED: Glencore Finance Europe CHF250m 6Y MS+115							
106) 08/21	MANDATE: Auckland Council EUR Bmark Snr Sec Bond Roadshow							
107) 08/21	FINAL GUIDANCE: Yanlord Land USD 4.5NC2.5 at 6.85% (+/-5bps)							
108) 08/21	MANDATE: Balder EUR Benchmark 2027 Bond Roadshow							
109) 08/21	FINAL SPREAD: Schleswig-Holstein Min. EU250m 2039 Tap MS+4 (1)							
110) 08/21	IPT: Belfius Bank SA EUR Benchmark 7Y Snr Pref MS+65-70 (1)							
111) 08/21	PRICED: Aargauische Kantonalbank CHF100m 10Y MS+14							
112) 08/21	MANDATE: Resurs Bank SEK500m 3Y and/or NOK 2Y-3Y Bonds							
113) 08/21	VONTOBEL DUBAI	15.910	02/24/20		CHF	25	VT-sole	AMS 08/23/19
114) 08/21	LAND BERLIN	FRN	01/14/22		EUR	350	NORDLB	513 08/28/19
115) 08/21	IPT: E.ON Eur Bmark Green 5Y MS+65a, 10.5Y MS +95/100							
116) 08/21	GUIDANCE: Kommunalbanken Min. SEK1b 7Y Green MS+15 Area							
117) 08/21	FINAL TERMS: Kantonsspital Winterthur CHF125m 12Y MS+30							
118) 08/21	EU CREDIT OPEN: FOMC Minutes Loom as Politics Eyed in Europe							

Pedro Salgado Figueira (pedro.figueira@expandcapital.pt)