

Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta

Semana positiva para los mercados, con pocas publicaciones macro, y varios festivos en Europa. Cabe destacar las reuniones de los bancos centrales de Australia, Suecia e Inglaterra. Aunque solo el Riskbank bajo (por primera vez desde 2016) su tipo 25 pbs al 3.25, todos mantuvieron un tono *dovish* dando soporte a los activos de riesgo. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, dejó la puerta abierta a un posible recorte tan pronto como el próximo 20 de junio. Las minutas de la última reunión del BCE también confirmaban la intención de reducir tipos el próximo día 6. El índice *MSCI World* sube el 1.74% en la semana volviendo a máximos históricos. Las bolsas *asiáticas* vienen con signo mixto. En China, el Shanghai Composite cede un leve 0.1% mientras aumentan las tensiones comerciales con Estados Unidos tras la gira europea de cinco días del presidente, Xi Jinping, que terminaba el viernes reuniéndose con los líderes ultranacionalistas de Serbia y Hungría (ambos mantienen buenas relaciones con Rusia). Durante el fin de semana se publicó un repunte del 0.3% en el IPC de abril, por encima del 0.2% previsto, mientras que el IPP caía un 2.5% frente al -2.3% estimado. Esto unido a unos débiles datos sobre préstamos (registran su primera contracción desde octubre de 2005) incrementan las esperanzas de un recorte de tipos este miércoles. El gobierno ha anunciado la emisión de 1 billón de yuanes en bonos a largo plazo (20, 30 y 50 años) a partir del viernes. El Hang Seng de Hong Kong sube un 0.5% a máximos de agosto. En Japón, el ToPIX cede un 0.25% después de que el BOJ anunciara una reducción en sus operaciones regulares de compras de bonos. El KOSPI coreano pierde un 0.5%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.3%.

En el mercado de *commodities*, el precio petróleo terminaba la semana sin muchos cambios, pendiente de las novedades en Oriente Medio, con la invasión terrestre en Rafah mientras avanzan las conversaciones sobre una posible tregua, y la reunión de la OPEP+ el próximo 1 de junio. El crudo West Texas, cotiza cerca de los 78 dólares, y el barril tipo Brent pedía en torno a los 82.50 dólares. La onza de oro rebota un 2.5% en la semana y vuelve a máximos, con los inversores chinos aprovechando cualquier corrección para incrementar posiciones.

Wall Street perdía fuerza en la última sesión tras unos datos que muestran a una economía que se está desacelerando en medio de una inflación persistente. El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cae en mayo a su nivel más bajo en seis meses (67.4 vs 77.2 previo y 76.2 esperado) al aumentar las expectativas de inflación a corto plazo (del 3.2% al 3.5%). Sin embargo, los tres índices despedían la semana en positivo gracias al impulso de la campaña trimestral de resultados, que concluye con una ganancia media del 7% en el BPA vs 4.2% esperado. El Dow Jones se anotó un 2.16% en su cuarta semana de ganancias, la mejor racha en lo que va de año. El selectivo S&P 500, y el tecnológico Nasdaq se revalorizaron el 1.85% y 1.14% respectivamente en su tercera semana consecutiva al alza. Los *treasuries* elevaban 5 pbs la rentabilidad, cerrando la semana sin apenas cambios, con el T-Note al 4.50%, y el dos años en el 4.87%. La presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, considera que aún es demasiado pronto para pensar en reducir tipos; y la gobernadora Michelle Bowman no ve bajadas en 2024. En el frente marco, destacó la subida el jueves de las solicitudes semanales de desempleo hasta máximos de los últimos ocho meses. Este miércoles se publican ventas minoristas, el dato de inflación, que con la vivienda en el punto de mira (supone el 40% del IPC subyacente y el 18% del PCE subyacente) podría moderarse una décima del 3.5% actual, y 2 décimas la subyacente al 3.6%. Además, tendremos declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal, incluido su presidente Jerome Powell.

Ganancias también para las principales bolsas *europeas* (Euro Stoxx +0.61%) que consolidaban una semana positiva gracias a una buena temporada de resultados, que llega a su fin, y mientras se reducen los riesgos de estancamiento. El Mib italiano se anotaba un 0.93% (+3.06% semanal) pese al desplome de BFF (-26.28%) después de que el Banco de Italia suspendiera de forma temporal la distribución de beneficios tras una inspección. El Ftse británico un 0,63% en su sexto récord consecutivo tras publicarse un crecimiento del 0.6% del PIB en el 1T, saliendo de la recesión. El Ibx subía un 0.50% recuperando los 11.100 puntos tras acumular un alza del 2,31% en una semana marcada por la volatilidad generada en el intento de adquisición del Banco Sabadell (-0.69%) por parte de BBVA (-0.87%). El Dax alemán se revalorizaba un 0,46% (+4.28% semanal) marcando nuevos máximos históricos cerca de los 19.000 puntos. El Cac francés subía un 0.38% (+3.29% semanal) y registra un récord en los 8.219,14 puntos. Entre los eventos de la semana, hoy se reúne el Eurogrupo en Bruselas, que busca nuevas fórmulas para integrar los mercados de capitales europeos. Mañana tendremos la inflación alemana (2.4%) y el índice ZEW de confianza inversora. El miércoles se publican datos de empleo, PIB, y producción industrial de la Eurozona, y el viernes el dato final de inflación de abril.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.513	4,84%	39.889	32.327
	S&P 500 INDEX	5.223	9,49%	5.265	4.099
	NASDAQ COMPOSITE	16.341	8,86%	16.539	12.210
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.309	6,44%	22.470	18.692
	S&P/BMV IPC	57.718	0,58%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.600	-4,91%	134.392	107.497
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.024	15,65%	30.027	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.085	12,47%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.434	9,06%	8.456	7.216
	CAC 40 INDEX	8.219	8,96%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.773	12,07%	18.846	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.106	9,93%	11.228	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.657	14,19%	34.908	26.000
PSI 20 INDEX	6.912	8,06%	6.926	5.727	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	53	-10,19%	0,00%	-1,26%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	299	-4,67%	-0,04%	-2,38%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	138	2,20%	-0,01%	0,13%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	109	-6,48%	0,00%	-1,85%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,89	2,90%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	96,27	2,73%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,53	3,15%
SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,24	3,18%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,35	3,07%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,25	3,01%
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,49	3,31%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,16	3,93%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change		
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	283,4	0		
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	140,4	8		
PERU CDS USD SR 5Y D14	70,6	1		
MEX CDS USD SR 5Y D14	94,0	5		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,89	5,38
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,78	4,85
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,17	5,05
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,89	4,47
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,84	4,08
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	96,58	5,58
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,49	4,43
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,66	3,67
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	96,61	6,82
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	89,13	5,88
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,88	6,52
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,59	7,41
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,42	7,63
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,32	6,23

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez

antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
ITX SM Equity	42,88	8,75%	46,95	30,07
IBE SM Equity	12,21	2,91%	12,24	9,88
SAN SM Equity	4,7345	25,27%	4,93	3,01
BBVA SM Equity	9,71	18,04%	11,28	6,06
AMS SM Equity	62,26	-4,04%	70,22	52,56
FER SM Equity	34,58	4,72%	37,42	27,25
CLNX SM Equity	33,48	-6,11%	38,88	25,99
CABX SM Equity	4,928	32,26%	5,23	3,31
TEF SM Equity	4,11	16,30%	4,31	3,49
AENA SM Equity	175,9	7,19%	183,10	131,50
REP SM Equity	14,84	10,33%	16,22	12,48
ACS SM Equity	39	-2,89%	40,84	29,05
IAG SM Equity	2,11	18,47%	2,16	1,58
RED SM Equity	16,45	10,33%	16,72	14,36
ELE SM Equity	17,99	-2,55%	21,51	15,85
SAB SM Equity	1,87	68,01%	1,97	0,91
BKT SM Equity	7,57	30,61%	7,60	5,09
ANA SM Equity	121,2	-9,08%	170,35	99,86
NTGY SM Equity	24,62	-8,81%	28,70	19,51
MTS SM Equity	23,9	-6,88%	26,94	19,92
MRL SM Equity	10,69	6,26%	11,03	7,46
GRF SM Equity	9,416	-39,07%	15,92	6,36
ENG SM Equity	14,49	-5,08%	18,55	12,92
MAP SM Equity	2,312	18,99%	2,39	1,76
IDR SM Equity	19,86	41,86%	20,30	11,08
ACX SM Equity	10,38	-2,58%	10,81	8,67
FDR SM Equity	23,3	23,61%	23,64	15,32
SCYR SM Equity	3,602	15,23%	3,66	2,60
ROVI SM Equity	83,6	38,87%	86,90	37,96
LOG SM Equity	26,42	7,92%	27,72	22,30
UNI SM Equity	1,277	43,48%	1,30	0,83
COL SM Equity	5,795	-11,53%	6,71	4,81
ANE SM Equity	21,82	-22,29%	32,92	18,49
SLR SM Equity	11,16	-40,03%	18,92	9,29
MEL SM Equity	7,745	29,95%	7,88	5,07

Este documento ha sido realizado por Banco Finantia S.A. Sucursal en España (en adelante BFS) con fines meramente informativos y tiene por base información obtenida de fuentes públicas de reconocido prestigio y fiabilidad, no pretendiendo ser una recomendación de inversión, directa o indirecta, o una oferta de venta o suscripción de valores. BFS no garantiza que la referida información sea completa y exacta, salvo la información sobre BFS y está sujeta a cambios en cualquier momento sin previo aviso. La política de inversión del Grupo Banco Finantia, actuando por su cuenta o por cuenta de sus clientes, es totalmente independiente de lo contenido en este documento. El Grupo Banco Finantia puede tener posiciones o negociar cualquiera de los valores mobiliarios o instrumentos financieros a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, por cuenta propia o ajena, y también prestar o ser candidato a la prestación de servicios bancarios a los emisores de valores o instrumentos mencionados en este documento. Además, los valores, instrumentos o inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores. Los inversores deben tomar sus decisiones de inversión teniendo en cuenta sus objetivos específicos de inversión, su situación financiera o su perfil de riesgo, procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros. BFS no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este informe o de su contenido. La autoridad supervisora competente es CNMV