Daily Comment

Semana correctiva para los mercados ante las dudas sobre la política monetaria, con unos inversores que aceptaban los reiterados mensajes de los miembros de la Fed de mantenimiento de tipos. Wall Street lograba rebotar en la última sesión apoyado en las sólidas ganancias empresariales. El índice *MSCI World* subía un 0.46%. Esta semana se publican datos de inflación (Australia, Japón, Eurozona y Estados Unidos) que ayudaran a orientar las decisiones sobre la evolución de los tipos de interés. Las bolsas **asiáticas** comienzan con tono positivo. En China, el Shanghai Composite sube un 0.35% tras publicarse un aumento del 4.3% (+4% interanual) en los beneficios de las principales empresas industriales hasta abril, alcanzando los 2,09 billones de yuanes, tras reducirse un 2.3% en 2023. El Hang Seng de Hong Kong avanza un 0,30%. En Japón, el Topix gana un 0.3%. El vicegobernador del BoJ, Shinichi Uchida, ve cercano el fin de la lucha contra la deflación. El Kospi surcoreano se revaloriza un 0.50%, y el índice &P/ASX 200 de Australia el 0.8%.

En el mercado de **commodities**, también rebotaba el viernes el precio del petróleo, aunque cerraba la semana cayendo más del 2% en la perspectiva de una menor demanda ante la falta de estímulos monetarios. El repunte se producía tras el cambio anunciado para la reunión que celebra la OPEP+ esta semana, de presencial a telemática; lo que llevó a pensar a los operadores sobre un consenso entre sus miembros para mantener la reducción de cuotas. El crudo WTI alcanza los 78 dólares, y el barril tipo Brent vuelve cotiza en torno a los 82,30. El oro se aleja de máximos ante el repunte en la rentabilidad de la deuda, y cotiza en 2.343 dólares.

Wall Street terminó rebotando tras dos días de pérdidas, y en vísperas de un largo fin de semana tras conocerse que los consumidores moderaron sus expectativas de inflación, reforzando las apuestas sobre las bajadas de tipos este año. El selectivo S&P 500 subió un 0.70% (+0.03% semanal) hasta los 5.304,72 puntos; el Dow Jones cerró plano, aunque recortaba un 2.33% en la semana cerrando en las 39.069,59 unidades; y el tecnológico Nasdaq se anotaba un 1.1% (+1.41% semanal) alcanzando un nuevo récord en los 16.920,79 enteros impulsado por Nvidia (+2.57%) que se disparaba un 15% en la semana. Mañana cuando reabra entrará en vigor la regla t+1 para las liquidaciones. Pocos movimientos para los *treasuries* después de que el gobernador de la Fed, Christopher Waller, advirtiera que un gasto fiscal insostenible podría elevar el nivel de la tasa de interés neutral. El dos años terminó en el 4.95% y el T-Note al 4.47%. En el frente macro, el índice de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Míchigan, cayó en mayo menos de lo esperado hasta los 69,1 puntos (67.7 previsto), mientras que se revisaban a la baja las expectativas de inflación tanto para 1 año como a 5 años. El principal dato para esta semana será el deflactor de consumo privado (PCE) que se conocerá el viernes, y para el que no se esperan cambios.

Las bolsas **europeas** terminaban la semana con ligeros recortes (Euro Stoxx -0.04%) siguiendo la fuerte corrección de Wall Street en la sesión anterior. El Ibex bajaba un 0,58% (-0.72% semanal) perdiendo los 11.300 puntos, y alejándose de los máximos de 2015. El Ftse británico se dejaba un 0,26% (-1.22% semanal) tras publicarse una caída del 2.3% en las ventas minorista de abril. Los inversores descartan que el BoE corte tipos el 20 de junio una vez que han sido convocadas elecciones generales el 4 de julio. El CAC francés bajaba un 0,09% perdiendo un 0,89% en la semana; y el DAX alemán apenas registraba cambios (+0,01%) por segunda sesión, al confirmarse que el país esquivó la recesión al crecer el PIB 0,2% en el 1T tras contraerse un 0.5% el 4T23, y cierra con un descenso semanal del 0.06%. La miembro del Comité Ejecutivo del BCE, Isabel Schnabel, ve probable la bajada de tipos en junio, pero advierte que no se debe actuar "demasiado rápido". El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, cree que el BCE debe esperar hasta septiembre para un segundo movimiento. La rentabilidad del Bund terminaba la semana al 2.58%, y acumula un alza de 16 pbs desde los mínimos de la pasada semana. El gobernador del Banco de Italia, Fabio Panetta, afirmaba el sábado tras la reunión de los ministros de Finanzas y gobernadores de los bancos centrales de los países del G7, que crece el consenso para la bajada de los tipos. Hoy, con Londres cerrado, se publica la encuesta IFO de confianza empresarial de mayo de Alemania, que podría alcanzar niveles máximos de un año por encima de los 90 puntos. Mañana tendremos el PPI alemán, y empleo en Francia. El miércoles el índice GFK de confianza del consumidor alemán, y la inflación del país. La semana concluirá el viernes con el IPC de la Eurozona.

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

Markets *(Fuente: Bloomberg)* — lunes, 27 de mayo de 2024

		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.070	3,66%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.305	11,21%	5.342	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	16.921	12,72%	16.996	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.321	6,50%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	55.413	-3,44%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.306	-7,36%	134.392	108.193
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	30.263	16,58%	30.962	21.061
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.035	11,37%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.318	7,56%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	8.095	7,32%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.693	11,59%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.246	11,32%	11.386	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.491	13,64%	35.474	26.000
	PSI 20 INDEX	6.900	7,88%	6.994	5.727

		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
iTRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	51	-12,48%	-0,01%	1,54%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	289	-7,74%	0,00%	0,87%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,46%	0,04%	0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	105	-10,15%	0,19%	0,69%

		Yrs	Security	Last	YTM
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,63	3,04%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	95,86	2,82%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,11	3,20%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,05	3,29%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,11	3,16%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	101,92	3,08%
	SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,20	3,34%
	SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,35	3,92%

		Last	YTD Change
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	265,7	-18
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	147,7	15
	PERU CDS USD SR 5Y D14	74,2	4
	MEX CDS USD SR 5Y D14	93,6	5

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
ITX SM Equity	44,3	12,35%	46,95	30,66
IBE SM Equity	12,02	1,31%	12,43	9,88
SAN SM Equity	4,7525	25,74%	4,93	3,01
BBVA SM Equity	9,964	21,13%	11,28	6,06
AMS SM Equity	63,98	-1,39%	70,22	52,56
FER SM Equity	36,32	9,99%	37,52	27,25
CLNX SM Equity	33,45	-6,20%	38,77	25,99
CABK SM Equity	5,112	37,20%	5,23	3,42
TEF SM Equity	4,155	17,57%	4,31	3,49
AENA SM Equity	177,4	8,10%	183,10	131,50
REP SM Equity	14,905	10,82%	16,22	12,48
ACS SM Equity	40,84	1,69%	40,84	29,05
IAG SM Equity	2,029	13,92%	2,18	1,58
RED SM Equity	16,26	9,05%	16,87	14,36
ELE SM Equity	18,165	-1,60%	21,51	15,85
SAB SM Equity	1,9095	71,56%	1,97	0,92
BKT SM Equity	7,93	36,82%	7,96	5,34
ANA SM Equity	116	-12,98%	165,05	99,86
NTGY SM Equity	24,54	-9,11%	28,44	19,51
MTS SM Equity	23,84	-7,11%	26,94	19,92
MRL SM Equity	10,66	8,19%	11,08	7,30
GRF SM Equity	9,164	-40,71%	15,92	6,36
ENG SM Equity	13,95	-8,61%	18,55	12,92
MAP SM Equity	2,226	14,57%	2,39	1,76
IDR SM Equity	20,8	48,57%	20,86	11,08
ACX SM Equity	10,12	-5,02%	10,81	8,67
FDR SM Equity	23,54	24,88%	24,42	15,32
SCYR SM Equity	3,406	8,96%	3,77	2,60
ROVI SM Equity	91,5	51,99%	91,60	37,96
LOG SM Equity	26,68	8,99%	27,72	22,30
UNI SM Equity	1,341	50,67%	1,36	0,83
COL SM Equity	6,08	-7,18%	6,71	4,81
ANE SM Equity	21,12	-24,79%	32,92	18,49
SLR SM Equity	11,21	-39,76%	18,92	9,29
MEL SM Equity	7,745	29,95%	7,95	5,07

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	99,85	5,49
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,80	4,85
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,47	4,91
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,87	4,53
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,70	4,15
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,31	5,29
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,29	4,79
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,82	4,89
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,29	6,76
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,12	5,69
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	99,40	7,59
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	95,74	7,79
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,28	6,27

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

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