

Sesión positiva para los mercados en Europa por las señales de flexibilización de la política monetaria de los bancos centrales, y el regreso de Wall Street con nuevos récords, aunque al cierre terminaba desinflándose. El índice *MSCI World* bajó un ligero 0.11%, y hoy el índice *MSCI Asia Pacific* cae (-0.4%) por segundo día consecutivo. En China, el Hang Seng lidera las pérdidas (-1.7%) arrastrado por el sector tecnológico. El Shanghai Composite baja el 0.4% mientras aumentan las tensiones comerciales. Un informe del estadounidense del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS) cifra en € 215.000 Mln el importe de las subvenciones chinas a fabricantes de vehículos eléctricos, justificando que su país cuadruplicase hasta el 100 % los aranceles, y el anuncio de la Comisión Europea (CE) sobre tasas adicionales en torno al 21%. También Canadá prepara aranceles sobre importaciones chinas. En Japón, el Topix avanza un 0.25% con un yen en mínimo de dos meses (cerca de 159 unidades por dólar) tras seis días consecutivos a la baja, aumentando la posibilidad de una intervención. El IPC de mayo se aceleró al 2.5% desde el 2.2% anterior, en su 33ª alza consecutiva, y más de dos años por encima de la meta inflacionaria del 2% del BoJ, lo que da soporte a una próxima normalización en su política monetaria. El Kospi surcoreano pierde el 0.9%; mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.2%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo continúa al alza, y podría registrar hoy su primera ganancia semanal consecutiva desde principios de abril. Sube impulsado por la escalada de tensión en Oriente Medio, con la amenaza de extenderse el conflicto al Líbano, con el enfrentamiento entre Israel y el grupo Chii Hezbolá, con fuertes lazos con Irán. Además, se publicó una caída inesperada de 2.55 Mln de barriles en los inventarios semanales de EE UU. El crudo WTI alcanza los 81.20 dólares, y el barril tipo Brent se cotiza en los 85.60. Sube también la onza de oro tras las menores tensiones sobre los tipos de interés, y alcanza los 2.362 dólares.

Wall Street regresaba a la actividad con signo mixto. El Dow Jones, subió un 0.77% hasta las 39.134,76 unidades; mientras que el selectivo S&P 500 terminó retrocediendo un 0.25% tras superar intradía los 5.500 puntos por primera vez en su historia. El tecnológico Nasdaq bajó un 0.79% hasta los 17.721,59 enteros tras siete días de récords, con la corrección de las bajadas para 2025. Y el BoE también repetía en el 5.25% mostrándose más *dovish* tras el buen dato de inflación publicado el miércoles, y con el fin de no interferir en las elecciones del próximo día 4 de julio, en la que todas las encuestas apuntan a la derrota de los conservadores del primer ministro, Rishi Sunak, y la victoria de los laboristas. El Ftse británico cerró con una subida del 0.82%, a la cola de los índices europeos. El Ibox se anotaba un 0.94% aproximándose a los 11.200 puntos. El Dax alemán subía el 1.03% terminando por encima de los 18.200 puntos. El instituto económico IFO elevó dos décimas su previsión de crecimiento del PIB al 0.4% para este año tras contraerse un 0.3% en 2023, y reduce la inflación al 2.2% (desde el 5.9% de 2023), y 1.7% en 2025. El Cac francés se recupera de su anterior caída revalorizándose el 1.34% con el impulso del sector de lujo y la banca. El Mib italiano despidió la jornada con un alza del 1.37%. Pocos cambios en el mercado de deuda, donde parece estabilizarse el spread OAT/Bund en torno a los 75 pbs, tras sus recientes máximos desde 2017. El Tesoro español colocó € 5.470 Mln en su última subasta de junio a 5, 7, y 10 años, con una demanda de € 9.400 Mln (1.7x). El FMI considera adecuada una gradual relajación de la política monetaria europea por parte del BCE, que lleve el tipo de interés al 2.5% en el 2T25, dada que prevé que la inflación se desacelere superando el actual repunte, para converger con el objetivo del 2% en la segunda mitad de 2025.

Vuelven las compras a las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +1.27%) en una sesión marcada por los anuncios de varios bancos centrales, que comenzaba con el segundo recorte de 25 pbs del SNB en el proceso de relajación monetaria que inició en marzo, dejando en el 1.25% su tipo de intervención. Norges Bank lo mantuvo a 4.50%, retrasando las bajadas para 2025. Y el BoE también repetía en el 5.25% mostrándose más *dovish* tras el buen dato de inflación publicado el miércoles, y con el fin de no interferir en las elecciones del próximo día 4 de julio, en la que todas las encuestas apuntan a la derrota de los conservadores del primer ministro, Rishi Sunak, y la victoria de los laboristas. El Ftse británico cerró con una subida del 0.82%, a la cola de los índices europeos. El Ibox se anotaba un 0.94% aproximándose a los 11.200 puntos. El Dax alemán subía el 1.03% terminando por encima de los 18.200 puntos. El instituto económico IFO elevó dos décimas su previsión de crecimiento del PIB al 0.4% para este año tras contraerse un 0.3% en 2023, y reduce la inflación al 2.2% (desde el 5.9% de 2023), y 1.7% en 2025. El Cac francés se recupera de su anterior caída revalorizándose el 1.34% con el impulso del sector de lujo y la banca. El Mib italiano despidió la jornada con un alza del 1.37%. Pocos cambios en el mercado de deuda, donde parece estabilizarse el spread OAT/Bund en torno a los 75 pbs, tras sus recientes máximos desde 2017. El Tesoro español colocó € 5.470 Mln en su última subasta de junio a 5, 7, y 10 años, con una demanda de € 9.400 Mln (1.7x). El FMI considera adecuada una gradual relajación de la política monetaria europea por parte del BCE, que lleve el tipo de interés al 2.5% en el 2T25, dada que prevé que la inflación se desacelere superando el actual repunte, para converger con el objetivo del 2% en la segunda mitad de 2025.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 21 de junio de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.135	3,83%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.473	14,75%	5.506	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.722	18,05%	17.937	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21.581	2,97%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	53.333	-7,06%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	120.446	-10,24%	134.392	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPERN	29.858	15,01%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.948	9,43%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.272	6,97%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	7.671	1,70%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.254	8,97%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.161	10,48%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.675	10,95%	35.474	28.864
PSI 20 INDEX	6.651	3,98%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	61	4,41%	0,01%	-4,29%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	322	2,53%	0,03%	-2,74%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	138	2,20%	0,08%	-0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	128	9,30%	0,34%	-4,81%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,87	2,91%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	96,28	2,75%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,57	3,15%
SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,35	3,14%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,47	3,05%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,31	2,99%
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,61	3,29%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,57	3,90%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	270,1	-13
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	162,9	30
	PERU CDS USD SR 5Y D14	75,0	5
MEX CDS USD SR 5Y D14	106,2	18	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,94	5,26
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,85	4,79
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,91	4,76
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,02	4,45
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,78	4,11
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,65	5,18
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,08	4,85
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,61	4,99
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	96,98	6,77
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,22	5,69
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,05	6,49
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,97	7,50
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,21	7,69
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,34	6,27

\*\* 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	47,43	20,29%	47,68	32,13
	IBE SM Equity	12,155	2,44%	12,45	9,88
SAN SM Equity	4,441	17,50%	4,93	3,01	
BBVA SM Equity	9,35	13,66%	11,28	6,53	
AMS SM Equity	64,2	-1,05%	69,96	52,56	
FER SM Equity	36,48	10,48%	37,52	27,25	
CLNX SM Equity	31,73	-10,98%	38,75	25,98	
CABK SM Equity	5,1	36,88%	5,32	3,49	
TEF SM Equity	4,035	14,18%	4,48	3,49	
AENA SM Equity	185,7	13,16%	186,20	131,50	
REP SM Equity	14,67	9,07%	16,22	12,48	
ACS SM Equity	40,4	0,60%	42,10	29,05	
IAG SM Equity	2,027	13,81%	2,18	1,58	
RED SM Equity	17,41	16,77%	17,53	14,36	
ELE SM Equity	19,01	2,98%	21,51	15,85	
SAB SM Equity	1,7825	60,15%	1,97	0,97	
BKT SM Equity	7,908	36,44%	8,20	5,37	
ANA SM Equity	113,6	-14,78%	161,75	99,86	
NTGY SM Equity	20,46	-24,22%	28,44	19,51	
MTS SM Equity	22,39	-12,76%	26,94	19,92	
MRL SM Equity	10,74	9,01%	11,27	7,30	
GRF SM Equity	9,046	-41,47%	15,92	6,36	
ENG SM Equity	14,53	-4,81%	18,18	12,92	
MAP SM Equity	2,198	13,12%	2,39	1,76	
IDR SM Equity	20,84	48,86%	22,04	11,08	
ACX SM Equity	9,92	-6,90%	10,81	8,67	
FDR SM Equity	22	16,71%	24,42	15,32	
SCYR SM Equity	3,368	7,74%	3,77	2,60	
ROVI SM Equity	86,05	42,94%	94,80	37,96	
LOG SM Equity	26,98	10,21%	27,72	22,30	
UNI SM Equity	1,273	43,03%	1,36	0,83	
COL SM Equity	5,71	-12,82%	6,71	4,81	
ANE SM Equity	20,18	-28,13%	32,12	18,49	
SLR SM Equity	12,08	-35,09%	18,92	9,29	
MEL SM Equity	7,58	27,18%	8,18	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