

Los mercados lograban saldar la semana en positivo, recuperando parte de sus pérdidas anteriores, aunque siguen pesando algunas incertidumbres que limitan los avances: las elecciones francesas (1ª vuelta este fin de semana), y el riesgo geopolítico de los conflictos de Oriente Medio y Ucrania. Esta semana las principales referencias se concentran el viernes, la última sesión del mes, en que se publican datos de inflación en varios países de la Eurozona (Francia, España, Italia y Portugal), que podrían volver a repuntar; y por la tarde el deflactor de consumo americano que se espera mejore una décima hasta el 2.6%, aunque los inversores seguirán vigilando con atención el diferencial de la deuda francesa. Las bolsas asiáticas comienzan con recortes. El índice regional *MSCI Asia Pacific* registra su tercera caída consecutiva (-0.5%). En China, el Shanghai Composite pierde el 0.71%. Tras la visita al país del vicecanciller alemán, Robert Habeck, se reabren negociaciones arancelarias entre China y la UE antes de entrar que entren en vigor de forma provisional el 4 de julio (definitivas en noviembre) las anunciadas sobre los vehículos eléctricos. El ministro de Comercio de China, Wang Wentao, y el vicepresidente ejecutivo de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, han acordado iniciar un proceso de consultas. El Hang Seng de Hong Kong cede el 1%. En Japón, el Topix sube un 0.6% con un débil yen aproximándose a las 160 unidades por dólar (-1.5% este mes), y el viceministro de finanzas para asuntos internacionales, Masato Kanda, mostrando su disposición a intervenir. Las actas de la última reunión del BoJ revelan que se está considerando un alza de tipos a medio plazo para sostener la inflación, además de la anunciada próxima reducción en las compras masivas de deuda pública (sin especificar inicio e importe). El Kospi surcoreano y el índice S&P/ASX 200 de Australia recortan un 0.8%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo corría por la fortaleza del dólar, pero consolidaba su segunda semana consecutiva de avances (+3%) por las tensiones geopolíticas de Oriente Medio, y con evidencias de un fuerte consumo. La demanda de gasolina se ha disparado hasta igualar a los máximos prepanoémicos. El crudo West Texas cotiza en torno a los 80.50 dólares, y el barril tipo Brent se mantiene por encima de los 85. El oro bajaba hasta los 2.325 dólares la onza.

Wall Street terminaba con signo mixto, y un nuevo avance semanal. El volumen de negociación se disparaba al cierre (55% por encima de la media de tres meses) por el vencimiento masivo de derivados. El Dow Jones se anotaba un 1.30% en su mejor semana desde mayo. El selectivo S&P 500 un 0.57%, superando en algunos momentos los 5.500 puntos; y el Nasdaq perdía el viernes un 0.18% cerrando la semana con un mínimo avance del 0.12%, tras la toma de beneficios de las últimas dos sesiones en las megacapitalizadas. Nvidia recortaba un 3.22% el viernes y sube un 155% en el año. Los *treasuries* comenzaban la sesión borrando las ganancias de la jornada anterior tras publicarse unos índices PMI preliminares de servicios y manufactura en junio por encima de lo previsto; aunque posteriormente revertían la caída dado el enfriamiento mostrado en la presión de los precios. La rentabilidad del T-Note se mantiene en el 4.25%, con el dos años al 4.73%. Los reguladores bancarios detectaron deficiencias en los planes de contingencia (*living wills*) de algunas de las grandes entidades (BoA, Citigroup, GS y JP Morgan), sugiriéndoles mejorar de cara al próximo examen de 2025 el modo en que podrían liquidar sus carteras de derivados sin necesidad de asistencia gubernamental. Al final de esta semana se divulgan los resultados de las pruebas de estrés bancarias de la Fed. Aunque el dato estrella será el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE). Hoy tendremos declaraciones de la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, y el gobernador de la Fed Christopher Waller.

Las Bolsas **européas** despedían la última sesión con caídas (Euro Stoxx -0.82%) tras el inesperado deterioro de la actividad económica en la Eurozona. El indicador adelantado PMI compuesto caía en junio a 50.8 frente al 52.5 previsto, en su cuarta lectura consecutiva por encima del umbral de 50. El del sector servicios de desaceleró a 52.6 (53.4 esperado), y el sector manufacturero continúa en contracción, y cae a su nivel más bajo del año (45.6 vs 47.9 estimado). El Ibrex recortaba el 1.15% arrastrado por la banca, y termina la semana cerca de los 11.000 puntos tras subir un 0.36%. El Mib italiano se dejaba el 1.09% también lastreado por el sector bancario. El Cac francés bajaba un 0.56% pero logra recuperar el 1.67% en la semana. El Dax alemán perdía un 0.50% (+0.90% semanal) con el PMI en 53.5 vs 54.4 previsto; y el Ftse británico un 0.42% (+1.12% semanal) pese a la inesperada alza de las ventas minoristas en mayo (+2.9%) tras caer el 1.8% el mes anterior. La deuda soberana mostró cierta estabilidad inicial tras la solidez de la subasta del tesoro francés, que lograba colocar €10.500 Mln en varios tramos entre 3 y 8 años. Sin embargo, el spread OAT/Bund amplió 3 pbs hasta los 80, su mayor diferencial desde 2012, en plena crisis de deuda de la Eurozona. La rentabilidad del 10 años francés cerró al 3.20% frente al 2.40% (-3 pbs) del Bund. Hoy se publica la encuesta IFO de Alemania sobre confianza empresarial del mes de junio, y el miércoles el índice GfK de consumo del país, además de la confianza del consumidor de Francia. Todos ellos indicadores clave para calibrar el grado de recuperación de la primera y segunda economías europeas.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 24 de junio de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.150	3,88%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.465	14,57%	5.506	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.689	17,84%	17.937	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21.555	2,85%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	52.789	-8,01%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	121.341	-9,57%	134.392	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29.781	14,72%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.907	8,53%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.238	6,52%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	7.629	1,13%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.164	8,43%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.032	9,21%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.309	9,74%	35.474	26.884
PSI 20 INDEX	6.570	2,72%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	62	6,49%	0,21%	-1,30%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	326	4,01%	0,14%	-1,01%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	138	2,11%	-0,09%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	130	11,79%	0,34%	-0,74%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,92	2,89%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,37	2,73%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,65	3,14%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,40	3,11%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,54	3,02%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,41	2,96%	
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,69	3,28%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,26	3,92%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		276,2	-7	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		166,2	34	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		75,3	6	
MEX CDS USD SR 5Y D14		105,8	17		

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	99,95	5,24
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,83	4,84
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,95	4,72
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,02	4,43
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,76	4,12
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,68	5,16
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,10	4,84
GVOLT 2 6/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,64	4,98
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	96,98	6,75
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,27	5,68
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,24	6,46
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,01	7,50
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,38	7,65
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,32	6,28

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	ITX SM Equity	46,83	18,77%	47,68	32,13
	IBE SM Equity	12,18	2,65%	12,45	9,88
	SAN SM Equity	4,335	14,70%	4,93	3,01
	BBVA SM Equity	9,19	11,72%	11,28	6,53
	AMS SM Equity	63,8	-1,66%	69,96	52,56
	FER SM Equity	36,06	9,21%	37,52	27,25
	CLNX SM Equity	30,94	-13,19%	38,75	25,98
	CABK SM Equity	4,941	32,61%	5,32	3,49
	TEF SM Equity	4,089	15,70%	4,48	3,49
	AENA SM Equity	187,7	14,38%	187,70	131,50
	REP SM Equity	14,665	9,03%	16,22	12,48
	ACS SM Equity	39,66	-1,25%	42,10	29,05
	IAG SM Equity	1,999	12,24%	2,18	1,58
	RED SM Equity	17,28	15,90%	17,53	14,36
	ELE SM Equity	18,9	2,38%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,767	58,76%	1,97	0,97
	BKT SM Equity	7,658	32,13%	8,20	5,37
	ANA SM Equity	112,4	-15,68%	159,30	99,86
	NTGY SM Equity	20,12	-25,48%	28,44	19,51
	MTS SM Equity	21,96	-14,44%	26,94	19,92
	MRL SM Equity	10,54	6,98%	11,27	7,30
	GRF SM Equity	9,12	-40,99%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	14,55	-4,68%	18,18	12,92
	MAP SM Equity	2,16	11,17%	2,39	1,76
	IDR SM Equity	20,76	48,29%	22,04	11,08
	ACX SM Equity	9,735	-8,63%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	21,4	13,53%	24,42	15,32
	SCYR SM Equity	3,302	5,63%	3,77	2,60
	ROVI SM Equity	82,2	36,54%	94,80	37,96
	LOG SM Equity	26,82	9,56%	27,72	22,30
UNI SM Equity	1,254	40,90%	1,36	0,83	
COL SM Equity	5,53	-15,57%	6,71	4,81	
ANE SM Equity	19,72	-29,77%	31,22	18,49	
SLR SM Equity	11,9	-36,06%	18,92	9,29	
MEL SM Equity	7,525	26,26%	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