

La Agrupación Nacional de Marine Le Pen ganó en la primera vuelta de las elecciones legislativas de Francia, aunque sin lograr la mayoría absoluta (34% de los votos); seguido por el Nuevo Frente Popular (29%), y la alianza centrista de Macron (21%). Le Pen buscará esta mayoría en la segunda vuelta que tendrá lugar el próximo domingo, mientras el resto de los partidos comienzan a maniobrar para mantener a la extrema derecha fuera del poder. El euro mejora por encima de los 1.0750 dólares. También esta semana toman el protagonismo los principales bancos centrales del G10. Se publican las actas de las últimas reuniones de política monetaria. Mañana del RBA, el miércoles de la Fed y Riskbank, y el jueves del BCE. Además, entre hoy y el miércoles tendrá lugar el Foro del BCE sobre bancos centrales, con la intervención de Lagarde y algunos miembros del Consejo de Gobierno (Guindos, Lane, Schnabel, Nagel, Knot, Cipollone). En el frente macro, se divulgan datos de desempleo e inflación del mes de junio tanto en EE. UU. como en Europa, así como los índices PMI de gestores de compra.

Las plazas asiáticas inician con signo positivo. En China, el Shanghai Composite avanza un 0.3% pese a la publicación de decepcionantes datos de actividad para junio. El sector manufacturero continúa en contracción (PMI 49.5) por segundo mes consecutivo; y el PMI de los sectores de servicios y construcción baja a 50.5 (51.1 previo), mínimo del año y su peor marca desde el pasado mes de diciembre. La tir del bono a 10 años cae a mínimos históricos (2.18%). La bolsa de Hong Kong permanece hoy cerrada por festividad. En Japón, el Topix sube un 0.4% con la mejora de la confianza empresarial (índice Tankan) en el 2124 de 11 a 13 pese a la continuada debilidad del yen, en mínimos desde 1986, que produjo la pasada semana la sustitución del responsable de la divisa. El dato refuerza la perspectiva de un alza de tipos en la próxima reunión del BoJ a finales de mes. La rentabilidad del bono a 10 años sube 2 pbs a 1.06%. El gobierno empujó dos décimas su nivel de contracción del PIB en el 1T, del -0.5% al -0.7%. Una revisión inusual producida por un error en los datos generales de construcción del Ministerio de Transporte (inversión de +3% a -1.9%). El Kospi surcoreano cotiza plano; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cede un 0.4%.

En el mercado de commodities, el petróleo consolida niveles en torno a su máximo de dos meses, despidiendo el semestre con un alza del 14% impulsado por las tensiones geopolíticas, y los recortes de producción de la OPEP. El crudo WTI se aproxima a los 82 dólares, con la nueva amenaza sobre el suministro de las alertas de huracanes en el Golfo de México; y el barril tipo Brent cotiza en los 85.30. Pocos cambios para el oro que cotiza en 2.323 dólares la onza.

Wall Street cerraba un buen semestre pese a los números rojos de la sesión del viernes. El Dow Jones cedía un 0.12% (-0.08% semanal) hasta las 39.118,86 unidades. El selectivo S&P recortaba un 0.41% rompiendo tres semanas seguidas de subidas; y el tecnológico Nasdaq retrocedía un 0.71% hasta los 17.732,60 enteros, aunque se anotaba un alza del 0.24% en la semana. Ambos suben un 15% y 18% en los seis meses con múltiples máximos históricos gracias a las altas expectativas de la IA, registrando la mejor racha en medio siglo de un año electoral. El debate presidencial de la noche anterior defraudó al mostrar a un débil presidente frente a un agresivo aspirante a la reelección. Se publicaron buenos datos macro. El sentimiento consumidor de la Universidad de Michigan cae menos de lo esperado (68.2 vs. 66 estimado), con las expectativas de inflación a un año bajando al 3% desde el 3.3%. El esperado dato de inflación (PCE deflator) estuvo en línea con las previsiones, moderándose al 2.6% (mínima desde marzo de 2021), lo que reafirma la desaceleración de la inflación en mayo y deja abierta la puerta a bajadas de tipos este año. Los futuros elevan al 59.5% la probabilidad de que suceda en la reunión de septiembre. Los treasuries aceleraban su caída (bear steepening) al prestar mayor atención al ambiente electoral; y tras la decisión del Tribunal Supremo de revocar la doctrina Chevron, limitando drásticamente el poder de las agencias reguladoras federales, con impacto en el sector financiero. La rentabilidad del T-Note aumentó 10 pbs a 4.39%, con el dos años en el 4.73% (+2 pbs).

Las principales bolsas europeas extendían las pérdidas (Euro Stoxx -0.17%) pese a la contención en los precios de la región, mientras sigue pesando la incertidumbre política en Francia. Se publicaron los datos preliminares de inflación de junio de Francia (2.1% vs. 2.3% anterior), Italia (0.8% estable), España (3.4% desde 3.6%), y Portugal (2.8% desde 3.1%), que estuvieron en línea con las expectativas. Mañana tendremos los de la Eurozona, que también se espera se moderen 1 décima hasta el 2.5% la tasa general y 2.8% la subyacente. El Cac francés volvía a ser el índice más castigado recortando un 0.68% por debajo de los 7.500 puntos. El Ftse británico se dejaba un 0.19%; y el Mib italiano un 0.10%. El Ibox caía (-0.07%) por cuarta sesión consecutiva, y cierra el mes por debajo de los 11.000 puntos (-3.3%), reduciendo al 8.3% su ganancia en el año. El Dax alemán de nuevo lograba desmarcarse sumando un 0.14% con la tasa de paro manteniéndose al 5.8% en junio. El gobernador del BoF y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, François Villeroy de Galhau, señaló que pueden permitirse ignorar altibajos en el proceso de devolver la inflación al 2%. El BCE publicó su informe sobre las expectativas sobre la evolución de los precios en la Eurozona de los consumidores, revisando una décima a la baja sobre su previsión de inflación para 2025 y 2027, hasta el 2,8% y 2,3%, respectivamente. Repuntó la rentabilidad de la deuda, en línea con los treasuries, con la del Bund al 2.49% (+5 pbs). El Tesoro español lanza mañana subasta de Letras a 6 y 12 meses; y el jueves bonos y obligaciones a 3 años y 7 años. Hoy se publica el índice PMI manufacturero de la Eurozona y Reino Unido. Además, tendremos declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, y del Bundesbank, Joachim Nagel.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 1 de julio de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.119	3,79%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.460	14,48%	5.524	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.733	18,13%	18.035	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21.876	4,38%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	52.440	-8,62%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.907	-7,66%	134.392	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.896	15,16%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.894	8,24%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.164	5,57%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	7.479	-0,85%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.235	8,86%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	10.944	8,33%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.154	9,23%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.480	1,31%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	61	4,94%	-0,01%	1,87%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	321	2,39%	-0,01%	1,03%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,25%	0,06%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	128	9,92%	-0,40%	1,78%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,83	2,93%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	96,06	2,79%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	96,89	3,22%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,35	3,14%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,42	3,07%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,01	3,08%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	100,30	3,41%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	99,77	4,01%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	281,0	-2		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	170,9	38		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	77,3	8		
MEX CDS USD SR 5Y D14	110,5	22			
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ITX SM Equity	46,36	17,58%	47,68	32,13
	IBE SM Equity	12,115	2,11%	12,53	9,88
	SAN SM Equity	4,3305	14,58%	4,93	3,22
	BBVA SM Equity	9,352	13,69%	11,28	6,69
	AMS SM Equity	62,14	-4,22%	69,74	52,56
	FER SM Equity	36,26	9,81%	37,52	27,25
	CLNX SM Equity	30,37	-14,79%	38,75	25,98
	CABK SM Equity	4,943	32,66%	5,32	3,49
	TEF SM Equity	3,96	12,05%	4,48	3,49
	AENA SM Equity	188	14,56%	191,40	131,50
	REP SM Equity	14,735	9,55%	16,22	12,48
	ACS SM Equity	40,28	0,30%	42,10	29,05
	IAG SM Equity	1,9155	7,55%	2,18	1,58
	RED SM Equity	16,32	9,46%	17,53	14,36
	ELE SM Equity	17,535	-5,01%	20,18	15,85
	SAB SM Equity	1,8005	61,77%	1,97	1,01
	BKT SM Equity	7,626	31,57%	8,20	5,49
	ANA SM Equity	110,3	-17,25%	155,00	99,86
	NTGY SM Equity	20,16	-25,33%	28,44	19,51
	MTS SM Equity	21,38	-16,70%	26,94	19,92
	MRL SM Equity	10,4	5,55%	11,27	7,30
	GRF SM Equity	7,86	-49,14%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,89	-9,01%	18,10	12,92
	MAP SM Equity	2,154	10,86%	2,39	1,76
	IDR SM Equity	19,31	37,93%	22,04	11,41
	ACX SM Equity	9,69	-9,06%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	19,49	3,40%	24,42	15,32
	SCYR SM Equity	3,294	5,37%	3,77	2,60
	ROVI SM Equity	87,55	45,43%	94,80	37,96
	LOG SM Equity	26,42	7,92%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,274	43,15%	1,36	0,83
	COL SM Equity	5,43	-17,10%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	19,23	-31,52%	30,36	18,49
	SLR SM Equity	11,57	-37,83%	18,92	9,29
MEL SM Equity	7,665	28,61%	8,18	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	99,96	5,22
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,85	4,82
ARNNDT 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,90	4,86
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,04	4,44
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,75	4,13
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,71	5,18
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,12	4,83
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,54	5,02
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	96,96	6,81
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,07	5,72
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,31	6,60
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,15	7,48
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,29	7,67
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,30	6,30

** 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