

El BCE cumplió con las expectativas del mercado recortando por segunda vez este año un cuarto de punto su tipo de depósito. Las bolsas respondieron con alzas (MSCI World +0,91%), y corrigió la deuda europea reduciendo su diferencial de tipos con EE UU. Las bolsas asiáticas vienen hoy con subidas. El índice regional MSCI Asia Pacific suma un 0,4%, con lo que podría cerrar la semana en positivo recuperando parte de su fuerte caída (-2,4%) en la anterior. En China, el Shanghai Composite cede un 0,1%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong sube en torno al 1%. El rendimiento del bono chino a 10 años cae a un mínimo histórico del 2,07% ante la creciente demanda de los inversores que apuestan por mayores recortes de tipos para estimular la economía, y pese a la intervención del gobierno a través de los bancos estatales intentando frenar esta tendencia, defendiendo como "nivel razonable" un rango entre el 2,5%-3%. El presidente Xi Jinping reitera su objetivo anual de crecimiento económico del 5%. En Japón, el Topix corrige el 1% tras el fuerte rebote de ayer con el que rompía una racha de siete días de pérdidas. El yen se fortalece por cuarto día frente al dólar, y alcanza máximos del año por debajo de las 141 unidades, tras el tono hawkish mostrado por Naoki Tamura -miembro del directorio del BoJ- afirmando que los tipos deberían situarse como mínimo en el 1% a finales de 2026 para lograr el objetivo de inflación estable y sostenible sin riesgos. El mercado no descuenta un alza en la reunión del próximo viernes 20, retrasándola hasta diciembre. El Kospi surcoreano cede un 0,15% mientras el BoK reafirma su renuencia a bajar tipos; y el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,3%.

En el mercado de commodities, el petróleo prosigue su recuperación. El crudo WTI supera los 69 dólares, y el barril tipo Brent los 72. Por su parte la onza de oro marca un nuevo máximo histórico alcanzando los 2.569 dólares (+2% semanal / +22,5% ytd), en un contexto de relajación monetaria, tras la decisión ayer del BCE y en la confianza de un primer recorte le próxima semana de la Fed, con el apoyo explícito ayer del portavoz del FMI, Julie Kozack.

Wall Street cerró con avances tras unos aceptables datos de inflación y empleo. El PPI subió en agosto un 1,7% (1,8% esp.) tras un aumento revisado a la baja del 2,1% en el mes anterior. La subyacente subió un 0,3%, superior al 0,2% anticipado, pero los componentes que alimentan el PCE fueron más suaves de lo esperado. Las solicitudes semanales de desempleo aumentaron a 230k frente a los 226k previstos. El selectivo S&P 500 subió un 0,75% hasta los 5.595,76 puntos en su cuarta sesión al alza; el tecnológico Nasdaq un 1% hasta los 17.569,68 enteros; y el Dow Jones el 0,58% superando las 41.000 unidades. Mejoran los treasuries (bull steepening) tras una sólida subasta en el 30 años (ratio bid-to-cover 2,38x vs.2,31x previsto). La rentabilidad del dos años cede 6 pbs al 3,58%, con la del T-Note sin cambios en el 3,65%. Hoy tendremos el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

Ganancias para las bolsas europeas (Euro Stoxx +1,06%) tras la confirmación de la nueva bajada de tipos del BCE. El Ibxex sumaba un 1,08% superando los 11.400 puntos con el impulso de los bancos (+1,98%), y volviendo a niveles máximos anuales. El Dax alemán subía un 1,03% cerrando por encima de los 18.500 puntos; el Mib italiano un 0,84%; el Cac francés un 0,52%; y el Ftse británico, un 0,57%. El Consejo de Gobierno del BCE reunido en Fráncfort decidió de forma unánime recortar 25 pbs al 3,50% su Facility Deposit, y aplicar el nuevo marco operativo anunciado el pasado 13 de marzo, con el que estrecha su diferencial con las operaciones principales de financiación (OPF) a 15 pbs. situándose esta al 3,65%; y de este con la facilidad marginal de crédito en 25 pbs (3,90%). Estos nuevos tipos estarán vigentes a partir del día 18. El nuevo ajuste se produce en un contexto de moderación de la inflación y ralentización de la actividad económica, reiterando Lagarde la dependencia a los datos en futuras decisiones, sin comprometerse con una trayectoria concreta. La entidad ha mantenido sus previsiones para la tasa general de inflación (2,5% en 2024, el 2,2% en 2025 y el 1,9% en 2026), aunque revisa ligeramente al alza la subyacente. Finalmente, modera su proyección de crecimiento económico respecto a junio, situándolo ahora al 0,8% este año, 1,3% en 2025 y el 1,5% en 2026. El mercado reduce a 37 pbs su previsión de recortes para fin de año, no anticipando otra bajada hasta su reunión de diciembre. Corrige la deuda, especialmente en su tramo más corto (bear flattening), con la rentabilidad del Schatz alemán subiendo 7 pbs al 2,22%, y el Bund al 2,15% (+4 pbs). Se reduce el diferencial frente a sus homólogos americanos (137 y 150 puntos respectivamente), provocando la apreciación del euro, que se dirige hacia los 1.1100 dólares. Hoy se publica la producción industrial de la Eurozona.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 13 de septiembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.097	9,04%	41.585	32.327
	S&P 500 INDEX	5.596	17,32%	5.670	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.570	17,04%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.475	12,01%	23.483	18.692
	S&P/BMV IPC	52.000	-9,39%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	134.029	-0,12%	137.469	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.540	9,94%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.814	6,47%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.241	6,57%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.435	-1,43%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.518	10,55%	18.991	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.400	12,85%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.454	10,22%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.792	6,19%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	56	-5,02%	0,00%	-0,86%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	298	-4,88%	0,00%	-1,89%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	140	3,62%	0,15%	0,07%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	112	-3,75%	0,53%	-0,09%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,03	2,24%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	98,60	2,24%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	101,12	2,73%
SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,45	2,51%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,16	2,43%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,42	2,49%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,26	2,95%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,67	3,68%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change		
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	272,1	-11		
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	152,6	20		
PERU CDS USD SR 5Y D14	82,2	12		
MEX CDS USD SR 5Y D14	109,1	21		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,47	4,00
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,50	3,71
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,70	4,83
GVOLT 5 2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,95	4,53
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	107,90	5,32
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,95	4,76
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,33	4,88
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,35	6,00
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	103,59	6,97
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,78	6,92
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	99,88	5,44

** 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	49,82	26,35%	49,89	32,13
IBE SM Equity	13,285	11,97%	13,47	9,88
SAN SM Equity	4,3265	14,47%	4,93	3,35
BBVA SM Equity	9,068	10,24%	11,28	7,05
CABK SM Equity	5,474	46,91%	5,60	3,52
FER SM Equity	37,34	13,08%	38,84	27,25
AMS SM Equity	62,44	-3,76%	68,70	52,56
TEF SM Equity	4,214	19,24%	4,48	3,53
CLNX SM Equity	36,15	1,43%	37,14	25,98
AENA SM Equity	189,5	15,48%	195,40	131,50
REP SM Equity	11,795	-12,30%	16,22	11,49
SAB SM Equity	1,8295	64,38%	2,05	1,02
ACS SM Equity	40,52	0,90%	42,10	31,87
IAG SM Equity	2,312	29,81%	2,33	1,58
RED SM Equity	17,31	16,10%	17,61	14,36
ELE SM Equity	19,72	6,83%	20,18	15,85
BKT SM Equity	8,024	38,44%	8,30	5,49
ANA SM Equity	125,3	-6,00%	138,35	99,86
MRL SM Equity	11,41	15,81%	11,66	7,30
PUIG SM Equity	19,8	#¡VALOR!	27,78	19,79
NTGY SM Equity	22,96	-14,96%	28,44	19,51
MAP SM Equity	2,258	16,21%	2,39	1,88
GRF SM Equity	10,02	-35,17%	15,92	6,36
ENG SM Equity	13,77	-9,79%	17,24	12,72
MTS SM Equity	20,16	-21,45%	26,94	18,45
LOG SM Equity	28	14,38%	28,12	22,30
UNI SM Equity	1,161	30,45%	1,38	0,83
ROVI SM Equity	73,8	22,59%	94,80	46,78
IDR SM Equity	16,71	19,36%	22,04	12,56
SCYR SM Equity	3,116	-0,32%	3,77	2,60
ACX SM Equity	9,045	-15,11%	10,81	8,67
FDR SM Equity	21,08	11,83%	24,42	15,32
COL SM Equity	6,22	-5,04%	6,71	4,81
SLR SM Equity	11,7	-37,13%	18,92	9,29
ANE SM Equity	21,86	-22,15%	28,92	18,11

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