

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

Cerramos una semana positiva para los mercados con los inversores celebrando el inicio de un nuevo ciclo en la política monetaria, al ver realizarse las esperadas bajadas de tipos. El índice MSCI World rebota un 3.30% recuperando la mayor parte de la caída de la semana anterior, con la tecnología de nuevo tomando el liderazgo. El índice SOX de semiconductores se disparaba un 9.97% en la semana; Nvidia borra las pérdidas de la semana previa (15.8% vs -13.86%); y las 7 Magníficas añaden cerca de 1 billón de dólares. Esta semana el foco de atención se dirige al FOMC del miércoles, donde los operadores se debaten entre un recorte de un cuarto de punto o de medio punto. La decisión vendrá acompañada por unas nuevas proyecciones macroeconómicas. También celebran reunión de política monetaria el jueves el BoE, y Norges Bank, que probablemente mantendrán sus tipos al 5% y 4.5% respectivamente; y el BoJ el viernes que también dejará invariable en el 0.25% su tipo. Las bolsas asiáticas hoy abiertas vienen con signo mixto, mientras los inversores se debaten entre el optimismo del viernes, y los nuevos datos publicados el viernes en China, que siguen reflejando la desaceleración de la economía. China continental, Japón, y Corea del Sur permanecen hoy cerrados por festividad. La producción industrial china se ralentizó en agosto seis décimas hasta el 4,5% (4.7% esperado), con la inversión en activos fijos reduciéndose al 3.4% (3.5% esp.), desde el 3.9% del primer semestre. Las ventas al por menor se desaceleraron al 2,1% (2.5% esp.) desde el 2,7% previo; y la tasa de paro en zonas urbanas subió una décima 15,3%. Mientras el precio de la vivienda continúa a la baja (-0.73% la nueva y -0.95% la usada) pese a las medidas implementadas en mayo por las autoridades para reflotar el sector inmobiliario, cuyo peso sobre el PIB se estima en torno al 30%. El Hang Seng de Hong Kong pierde un 0.3%. En Japón, se publicó el índice del IPC de agosto que subió por cuarto mes consecutivo al 2.8%, confirmando la trayectoria de normalización monetaria marcada por el BOJ. El yen se aprecia hasta alcanzar por primera vez desde 2023 las 140,00 unidades frente al dólar. El índice S&P/ASX 200 de Australia subió un 0,450%.

En el mercado de commodities, la onza de oro alcanzó otro récord. Ganó un 2.5% en el cómputo semanal, y roza los 2.600 dólares, con la caída en el rendimiento de los treasuries, y un dólar más débil. El precio del petróleo continúa su recuperación desde los mínimos del pasado martes. El regulador de energía americano informó ayer sobre una reducción del 20% en la producción del Golfo de México tras el paso del huracán Francine. El crudo WTI de referencia en EE. UU., se aproxima a los 69 dólares; y el barril tipo Brent alcanza los 71.60.

Wall Street cerró en positivo, registrando su mejor semana del año, en espera de la decisión de la Fed este miércoles. El Dow Jones subió un 0,72% (2.6% semanal) hasta 41.393,78 puntos; el selectivo S&P 500 añadió un 0.54% y supera los 5.600 puntos acumulando un 4% semanal; y el tecnológico Nasdaq avanzaba casi un 6% (+0.65% el viernes) hasta los 17.683,98 enteros. Destacó el desempeño del índice Russell 2000 con un alza del 2,49% (+4.36% semanal), beneficiándose de un entorno de tipos más bajos. En el frente macro, las expectativas de inflación a 1 año de la Universidad de Michigan caen en septiembre por cuarto mes consecutivo al 2,7%, su nivel más bajo desde diciembre de 2020, y el sentimiento del consumidor alcanza un máximo de cuatro meses en 69 frente al 68.5 previsto y 67.9 anterior. El ex presidente de la Fed de Nueva York, Bill Dudley, habló de un recorte sustancial de los tipos, a lo que el mercado de futuros a corto plazo (STR) responde disparando al 50% la probabilidad de un recorte de medio punto desde el 14% previo y un mínimo del 4% en la semana. Los treasuries redujeron su tilt (burr steepening) con el dos años en mínimos de 2022 al 3,58% (-6 pbs), y el T-Note en el 3,66% (-1 pbs); mientras el dólar se deprecia frente a las principales divisas del G10 (DXY 100.80 -0.3%). En la sesión asiática alcanza las 1.110 unidades frente al euro pese a un aparente intento de asesinato de Donald Trump ayer de cerca de su campo de golf en West Palm Beach.

Ganancias también para las bolsas europeas (Euro Stoxx +0.62%) tras el optimismo generado por la bajada del BCE, y la confirmación de que habrá más este año y los dos próximos. El Ibx lideró las alzas al anotarse un 1.23% superando los 11.500 puntos (máximos de julio de 2015), en su segunda mayor subida semanal del año (3,29%). Le siguió el Dax alemán (+0.98% / 2.167%) hasta cerca de los 18.700 puntos, con la tienda de ropa online Zelando (+10.3%), y la energética Siemens (+9.44%) a la cabeza. El Cac francés subió un 0.41%; el Ftse británico un 0.39%; y el Mib italiano un 0.34%. El mercado de deuda registró pocos cambios, con la rentabilidad del Bund en el 2.15%. El Tesoro español celebra este jueves su última subasta del mes de bonos y obligaciones. El vicepresidente del BCE, Luis De Guindos, reiteró que la entidad tiene una hoja de ruta sobre futuras bajadas de tipos, que vendrán determinadas por la evolución de los datos de inflación. En este sentido, Eurostat publica hoy el dato sobre la evolución de los salarios de la Eurozona del 2T, que en junio se disparaba al 5.3% desde al 3.2% anterior. También habla el economista jefe del BCE, Philip Lane.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 16 de septiembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.394	9,83%	41.585	32.327
	S&P 500 INDEX	5.626	17,95%	5.670	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.684	17,80%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.569	12,45%	23.637	18.692
	S&P/BMV IPC	52.017	-9,36%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	134.882	0,52%	137.469	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.951	11,52%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.844	7,13%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.273	6,98%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.465	-1,03%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.699	11,63%	18.991	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.540	14,24%	11.569	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.568	10,60%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.839	6,91%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	54	-8,44%	0,10%	-3,36%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	289	-7,68%	0,00%	-3,59%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	141	3,73%	0,11%	0,22%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	108	-7,72%	0,21%	-4,10%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,07	2,25%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	98,68	2,23%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	101,34	2,71%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,50	2,48%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,22	2,41%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,49	2,47%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,44	2,93%
	SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,98	3,66%
	EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14			270,0	-13	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			152,8	20	
PERU CDS USD SR 5Y D14			81,7	12	
MEX CDS USD SR 5Y D14		107,3	19		

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	99,46	3,99
NHHSM 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	98,75	4,81
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	108,00	5,28
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	103,92	5,92
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,09	6,90
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,82	6,91
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	100,08	5,32

** 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	50,38	27,77%	50,48	32,13
	IBE SM Equity	13,405	12,98%	13,47	9,88
	SAN SM Equity	4,4055	16,56%	4,93	3,35
	BBVA SM Equity	9,252	12,47%	11,28	7,05
	CABK SM Equity	5,484	47,18%	5,60	3,53
	FER SM Equity	37,96	14,96%	38,84	27,25
	AMS SM Equity	63,4	-2,28%	68,70	52,56
	TEF SM Equity	4,239	19,95%	4,48	3,53
	CLNX SM Equity	36,77	3,17%	37,14	25,98
	AENA SM Equity	191,1	16,45%	195,40	131,50
	REP SM Equity	11,855	-11,86%	16,22	11,49
	SAB SM Equity	1,877	68,64%	2,05	1,02
	ACS SM Equity	40,76	1,49%	42,10	31,87
	IAG SM Equity	2,357	32,34%	2,36	1,58
	RED SM Equity	17,18	15,22%	17,61	14,36
	ELE SM Equity	19,88	7,69%	20,18	15,85
	BKT SM Equity	7,952	37,20%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	127,7	-4,20%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	11,69	18,65%	11,80	7,30
	PUIG SM Equity	20,2	#¡VALOR!	27,78	19,79
	NTGY SM Equity	23	-14,81%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,292	17,96%	2,39	1,88
	GRF SM Equity	10,24	-33,74%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,78	-9,73%	17,24	12,72
	MTS SM Equity	20,51	-20,09%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	27,94	14,13%	28,22	22,30
	UNI SM Equity	1,174	31,91%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	73,7	22,43%	94,80	46,78
	IDR SM Equity	16,83	20,21%	22,04	12,56
	SCYR SM Equity	3,166	1,28%	3,77	2,60
ACX SM Equity	9,265	-13,05%	10,81	8,67	
FDR SM Equity	21,3	13,00%	24,42	15,32	
COL SM Equity	6,42	-1,98%	6,71	4,81	
SLR SM Equity	11,99	-35,57%	18,92	9,29	
ANE SM Equity	21,84	-22,22%	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