

Los mercados cerraron otra semana positiva encaminándose a un cierre de mes de septiembre mucho mejor a lo que apuntaban las estadísticas. El índice *MSCI World* subía el 1.36% hasta un nuevo máximo de 3.726,80 puntos en su tercera semana consecutiva de avances, acumulando un 1.59% en el mes. Al impulso global que se recibe desde China, con la implementación de estímulos monetarios y las promesas de medidas fiscales, se unió el viernes un buen dato de inflación en EE.UU. Los principales motores del rally fueron el sector del lujo (por previsión de demanda china), y el tecnológico (Micron). Esta semana la atención se dirige hacia los datos de empleo americano, que se espera muestren signos de enfriamiento que justifiquen la decisión de la Fed de bajar medio punto los tipos; la inflación de la Eurozona, y los índices PMI de gestores de compras de ambas economías. Los mercados asiáticos vienen con signo mixto. Suben con fuerza las plazas chinas en su última sesión antes del inicio vacacional de la Semana Dorada que mantendrá las bolsas cerradas hasta el día 7. Las autoridades flexibilizan las restricciones a la compra de viviendas para impulsar al sector inmobiliario. El CSI 300 añade hoy más del 6% al 15.7% que registró en su mejor semana desde 2008, y entra en mercado alcista. El Shanghai Composite sube un 5.7% pese a que la actividad en la industria manufacturera se contrajo en septiembre (49.8 vs 49.4 est.) por quinto mes consecutivo, y las empresas estatales (parte fundamental de la economía) registraron una caída del 2.1% en beneficios de enero a agosto. El Hang Seng de Hong Kong avanza un 3.4%. En Japón, el Topix pierde más del 3%, y el Nikkei un 4.5% tras la inesperada elección del pasado viernes de Shigeru Ishiba (ex ministro de defensa) como el nuevo líder del partido gobernante del país (PLD) y próximo primer ministro. Ishiba se ha mostrado muy crítico con las agresivas políticas monetarias del BoJ, que mañana publica las minutas de su última reunión. La producción industrial se contrajo un 3,3% en agosto. El Kospi sudcoreano pierde un 0.70%. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.85%. El país registró su segundo superávit presupuestario (A\$ 15.800 millones) consecutivo para el año fiscal que finaliza en junio de 2024. Sin embargo, el gobierno prevé una caída en torno al 10% en los ingresos por exportaciones de recursos y energía, por la caída del precio de las materias primas y el fortalecimiento de su moneda.

En el mercado de *commodities*, el precio del petróleo rebota moderadamente tras la corrección del jueves, aunque cierra una semana de fuertes caídas (4%) en la anticipación de un aumento en los suministros provenientes de Arabia Saudí y Libia. Hoy viene rebotando por una escalada de la tensión en Oriente Medio, al intensificarse Israel sus ataques aéreos en el Líbano, alcanzando Beirut y otras zonas, y haber matado al líder de Hezbolá, Hassan Nasrallah. El crudo WTI se sitúa por encima en torno a los 68,50 dólares, y el barril Brent cerca de los 72,50. El oro corrige desde máximos y cotiza en torno a los 2.654 dólares la onza.

*Wall Street* cerraba con signo mixto registrando su tercera semana consecutiva de ganancias con el sector tecnológico a la cabeza. Así, el Nasdaq se anotaba un 0.95% semana, pese a corregir un 0.39% el viernes hasta los 18.119,59 enteros presionado por Nvidia (-2.17%). El selectivo S&P 500 perdía un 0.13%, subiendo el 0.62% semanal a 5.738,17 puntos; y el industrial Dow Jones ganaba un 0.33% (+0.59% semanal) marcando un nuevo máximo histórico en las 42.313 unidades. En el frente macro, el deflactor de consumo privado PCE (índice de inflación más seguido por la Fed), sorprendió a la baja en agosto al moderarse tres décimas hasta el 2,2% (2.3% previsto) acercándose más al objetivo del 2%, con la tasa subyacente subiendo al 2,7%, mientras que los datos de ingresos y gastos personales confirmaban el impulso subyacente de la economía. El Índice de Confianza del Consumidor de Michigan (indicador clave de la salud económica) mejoraba todas las previsiones: 70.1 vs 69; expectativas 74.4 vs 73; condiciones actuales 63.3 vs 62.9; previsión inflación a 1 y 5 años 2.7% y 3.1% respectivamente. El foco de atención se dirige ahora a los datos de empleo que se irán publicando a lo largo de la semana. Mañana las vacantes de empleo (JOLTS), el miércoles, la encuesta privada ADP, y el viernes la tasa de paro y los NFP. El presidente de la Fed de San Luis, Alberto Musalem, se muestra a favor de un mayor ritmo de bajada de tipos si el mercado laboral se debilita más de esperado. Los *treasuries* subieron (*bull steepening*) al reforzarse las apuestas sobre nuevos recortes de tipos, con los dos años al 3.56% (-7 pbs), y el T-Note al 3.75% (-4 pbs).

Ganancias para las bolsas europeas (Euro Stoxx +0.69%) con el impulso de los mercados asiáticos. El Dax alemán lideró los avances con el 1.22% cerrando la semana (+4.02%) con un nuevo máximo histórico en los 19.473, 63 puntos, pese a un aumento mayor de lo esperado en la tasa de desempleo, al 6%. Le siguió el Mib italiano con un 0.92%, y 2.86% en cómputo semanal. El Cac francés subía el 0.64% acumulando un 3.89% en cinco días gracias al sector del lujo; y el Ftse británico un 0.43% (+1.10% semanal). El Ibex sumaba un leve 0.12% por el lastre del sector bancario (-1.04%), sin alcanzar los 12.000 puntos, pero logrando un 1,83% en su tercera semana al alza. Importantes ganancias para la deuda tras la debilidad de los datos macro, y declaraciones de miembros del BCE (Mario Centeno del BoP) que elevan al 87% la probabilidad de un nuevo recorte de tipos en octubre. Las encuestas de confianza económica de la Eurozona bajaron ligeramente, a la vez que los consumidores reducen sus expectativas de inflación para el próximo año al 2.7% (mínimo de septiembre de 2021), y dentro de tres ejercicios. Los datos de inflación de septiembre en Francia y España fueron menores de lo esperado, situándose en el 1.2% y 1.5% (mínimo en tres años y medio) respectivamente. Esta semana se publican los de Alemania, Italia y la Eurozona, además del PIB de Reino Unido. También tendremos las comparaciones hoy de Christine Lagarde, y mañana del presidente del Bundesbank, Joachim Nagel. La rentabilidad del Bund bajaba 5 pbs al 2.13%. Peor comportamiento para el crédito, con ligeras ampliaciones en la mayoría de los sectores, debido al alto volumen de emisiones en su tercer mayor registro semanal del año.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 30 de septiembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.313	12,27%	42.628	32.327
	S&P 500 INDEX	5.738	20,30%	5.767	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	18.120	20,71%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.957	14,31%	24.107	18.692
	S&P/BMV IPC	52.778	-8,03%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.730	-1,08%	137.469	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.282	16,65%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.067	12,08%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.321	7,60%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.792	3,30%	8.259	6.774
	DAX INDEX	19.474	16,25%	19.492	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.968	18,47%	12.005	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.727	14,42%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.808	6,44%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	58	-1,75%	0,00%	-2,25%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	307	-1,99%	0,01%	-1,97%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	141	3,89%	0,03%	0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	119	2,05%	0,08%	-2,02%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last		YTM
			YTD Change	5D Change	
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,35	2,06%	
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	99,05	2,15%	
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	101,61	2,68%	
SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,69	2,35%	
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,48	2,30%	
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,72	2,41%	
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,55	2,92%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,37	3,70%	

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change	Last	
			YTD Change	
			52 wk high	
			52 wk low	
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	267,5	-16		
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	153,8	21		
PERU CDS USD SR 5Y D14	77,0	7		
MEX CDS USD SR 5Y D14	121,3	33		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,65	3,80
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,45	3,73
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,95	4,68
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,59
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	108,05	5,18
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,95	4,78

<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	95,24	4,70
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,94	5,92
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,11	6,89
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,71	6,72
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	100,03	5,35

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

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	Last	YTD Change	Last	
			YTD Change	
			52 wk high	
			52 wk low	
ITX SM Equity	53,32	35,23%	53,92	32,13
IBE SM Equity	13,715	15,59%	13,82	9,88
SAN SM Equity	4,655	23,16%	4,93	3,35
BBVA SM Equity	9,936	20,79%	11,28	7,05
CABK SM Equity	5,436	45,89%	5,68	3,61
FER SM Equity	38,82	17,57%	39,06	27,25
AMS SM Equity	67,1	3,42%	68,70	52,56
TEF SM Equity	4,427	25,27%	4,48	3,53
CLNX SM Equity	36,58	2,63%	37,28	25,98
AENA SM Equity	201	22,49%	201,80	131,50
REP SM Equity	11,755	-12,60%	16,22	11,49
SAB SM Equity	1,9135	71,92%	2,05	1,03
ACS SM Equity	42,18	5,03%	42,44	31,87
IAG SM Equity	2,544	42,84%	2,54	1,58
RED SM Equity	17,59	17,97%	17,61	14,36
ELE SM Equity	19,775	7,12%	20,09	15,85
BKT SM Equity	7,932	36,85%	8,30	5,49
ANA SM Equity	127,8	-4,13%	138,35	99,86
MRL SM Equity	11,58	17,53%	11,88	7,30
PUIG SM Equity	20,61	#¡VALOR!	27,78	19,42
NTGY SM Equity	23,46	-13,11%	28,44	19,51
MAP SM Equity	2,416	24,34%	2,43	1,88
GRF SM Equity	10,15	-34,33%	15,92	6,36
ENG SM Equity	13,87	-9,14%	17,24	12,72
MTS SM Equity	23,46	-8,59%	26,94	18,45
LOG SM Equity	27,28	11,44%	28,22	22,30
UNI SM Equity	1,15	29,21%	1,38	0,83
ROVI SM Equity	72,2	19,93%	94,80	46,78
IDR SM Equity	16,8	20,00%	22,04	12,56
SCYR SM Equity	3,276	4,80%	3,77	2,60
ACX SM Equity	9,725	-8,73%	10,81	8,67
FDR SM Equity	23,6	25,20%	24,42	15,32
COL SM Equity	6,31	-3,66%	6,71	4,81
SLR SM Equity	11,66	-37,35%	18,92	9,29
ANE SM Equity	21,3	-24,15%	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