

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

Semana de consolidación con tono positivo para los mercados ante la falta de eventos exógenos de riesgo (geopolítica). La abundancia de liquidez permitió un rebote del 0.91% en el índice MSCI World, con China corrigiendo más de un 3% en su vuelta al mercado tras un rally previo apoyado en medidas anunciadas casi al unísono por el PBoC y el Politburó, de carácter monetario y fiscal, dado su corte coyuntural y falta de detalles que no logran restaurar la confianza en que serán suficientes para y reactivar el crecimiento. El CSI 300 registraba su mayor pérdida semanal (-3.25%) desde fines de julio. Esta semana la atención se dirige hacia la reunión el jueves del BCE que podría bajar 25 pbs presionado por los decepcionantes datos de actividad económica (PMI), manteniendo su reiterada data dependency. Esto añadiría un corte adicional a lo inicialmente previsto, que dejaría al 3%-3.15% su tipo a fin de año. Además, gana intensidad la publicación de resultados corporativos trimestrales americanos. Como factores de riesgo seguimos teniendo el conflicto Israel-Írán, y las elecciones americanas. Las bolsas asiáticas inician con cautela, sin cambios para el índice regional MSCI Asia Pacific. En China, el Shanghai Composite gana más del 1% tras publicarse ayer domingo una moderación en septiembre de los principales indicadores de precios, con el IPC al 0,4% desde el 0,6% anterior, y el IPP cayendo un 2,8% vs. -2,6% previsto. El Hang Seng de Hong Kong pierde un 0,8%. Japón permanece cerrado por festividad. El Kospi surcoreano avanza un 0,9% después de que el BoK recortara el viernes -por primera vez en tres años- 25 pbs su tipo de intervención al 3,25% después de que la inflación cayera en septiembre al 1,6%, por debajo del objetivo del 2%. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,6%.

En el mercado de commodities, el petróleo modera esta semana su avance, y añade más del 1% por los efectos del huracán Milton y la crisis de Oriente Próximo con la inminente represalia por parte de Israel a los ataques de Irán. Hoy corrige más del 1%, situando el crudo WTI por debajo de los 75 dólares, y el barril tipo Brent cotiza cerca de los 78. EE. UU. amplió el viernes sus sanciones sobre el sector petrolero y petrolquímico iraní en respuesta al ataque que ese país lanzó sobre Israel. Por su parte el oro spot se recuperaba el viernes más del 1% a 2.657,75 dólares la onza, tras cuatro sesiones consecutivas de caída por la subida del rendimiento de treasuries y mayor fortaleza del dólar.

Wall Street terminó la semana con ganancias gracias a la BPA de buenos resultados con los que la gran banca abrió la nueva temporada trimestral. Se espera un crecimiento promedio del 0,4% para las compañías del S&P 500. La atención no estará tanto en lo que ha pasado sino en los guidence de cara a 2025. Los índices Dow Jones, y S&P 500 registraban el viernes nuevos máximos históricos en los 42.863,86 (+0,97%) y 5.815,03 (+0,61%) puntos respectivamente, anotándose un alza semanal del 1,21% y 1,11%. El tecnológico Nasdaq también subía un 1,13% en la semana, cerrando en los 18.342,94 enteros (+0,33%). Los títulos de Wells Fargo se disparaban un 5,61%, y los de JP Morgan el 4,44% tras registrar un sorprendente aumento de los ingresos netos por intereses y elevar sus previsiones. También conocimos que la mayor gestora del mundo, BlackRock, alcanzó en septiembre un volumen récord de patrimonio gestionado en los \$ 11,48 billones (11,19 Bln. previsto), casi la mitad del PIB de EE. UU. (\$ 25,63 Bln), y más del 70% del de la Eurozona. En el frente macro, el dato de inflación de septiembre, conocido el jueves, fue el más bajo desde febrero de 2021, al moderarse una décima hasta el 2,4%. Sin embargo, superó las previsiones tanto en su tasa general (2,3%), como en la subyacente (3,3% vs. 3,2% est.) mostrando su persistencia, y poniendo en duda una próxima bajada en la reunión de la Fed del 6 y 7 de noviembre, tras las elecciones presidenciales. La vivienda y los alimentos representaron más del 75% del avance mensual general. También los precios al productor subieron en septiembre un 1,8% interanual; frente al 1,6% previsto. Por otro lado, la desaceleración en el mercado laboral (jobless claims 258k vs 230k est.) mostrada el jueves, y la caída el viernes del índice preliminar de confianza del consumidor de Michigan a 68,9 (71 est.), junto a las tranquilizadoras declaraciones de tres miembros de la Fed (John Williams, Austan Goolsbee y Thomas Barkin), restándole importancia y haciendo hincapié en la tendencia bajista de los precios mantienen el debate abierto. Las minutas del último FOMC confirmaron que una "sustancial mayoría" apoyó el recorte de medio punto. Los treasuries corrigieron (bear steepening), sin apenas cambios para el dos años al 3,95%, y un repunte semanal de 13 pbs en la rentabilidad del T-Note hasta el 4,10%. Este iniciaba la barrera del 4% por primera vez desde julio, consecuencia del dato de empleo del viernes anterior, eliminando 25 pbs de bajada de las expectativas del mercado.

Ganancias también para las bolsas europeas (Euro Stoxx +0,68% / +1% semanal) pese a la situación en Oriente Próximo, en la confianza de una nueva recorte de tipos el jueves por parte del BCE. El DAX 40 avanzaba un 0,85% (+1,32% semanal) superando los 19.300 puntos tras moderarse tres décimas la inflación de septiembre hasta mínimos de febrero de 2021, en el 1,6%. El Mib italiano subía un 0,68% con el impulso del sector bancario. El selectivo español se anotaba un 0,54% (+0,52% semanal) cerrando por encima de los 11.700 puntos. El Cac francés mejoraba un 0,48%. Tras el cierre, Fitch empeoró su outlook sobre la deuda soberana a negativa por el deterioro previsto de la situación fiscal con el déficit público, que prevé que ampliará al 6,1% desde el 5,1% anteriormente estimado (5,5% previsto). El Ftse británico subía un 0,19% con un crecimiento del 0,2% en agosto del PIB tras haber permanecido estancado los dos meses previos. La deuda europea cae en línea con los treasuries, situando su tir a niveles de finales de julio, con el Bund al 2,26% (+10 pbs semanal). La cita clave de la semana será el jueves, con la reunión del BCE y su decisión sobre los tipos, minutos después de publicarse el IPC de la Eurozona.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.864	13,73%	42.900	32.327
	S&P 500 INDEX	5.815	21,91%	5.822	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	18.343	22,19%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.471	16,76%	24.520	18.692
	S&P/BMV IPC	52.396	-8,70%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.992	-3,12%	137.469	112.098
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.454	17,31%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.004	10,67%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.254	6,73%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.578	0,46%	8.259	6.774
	DAX INDEX	19.374	15,65%	19.492	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.720	16,02%	12.005	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.308	13,04%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.756	5,62%	6.994	5.985	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	57	-3,12%	0,01%	-2,54%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	308	-1,85%	-0,03%	-1,72%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	141	4,10%	0,03%	0,16%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	115	-1,08%	0,02%	-2,07%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,13	2,18%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	98,52	2,27%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,94	2,76%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,49	2,47%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,09	2,46%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,04	2,56%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,75	3,01%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	104,60	3,74%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	270,3		-13	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	155,9		23	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	76,1		6	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	117,6		29	

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	99,72	3,81
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,40	3,75
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,95	4,65
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,58
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	107,79	5,19
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,75	4,86
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,55	4,85
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,23	6,02
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	102,53	7,12
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,23	7,04
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	100,67	4,95

** 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	53,22	34,97%	53,92	32,13
	IBE SM Equity	13,62	14,79%	13,95	10,15
	SAN SM Equity	4,5725	20,98%	4,93	3,35
	BBVA SM Equity	9,288	12,91%	11,28	7,05
	CABK SM Equity	5,356	43,75%	5,68	3,61
	FER SM Equity	37,46	13,45%	39,24	27,25
	AMS SM Equity	65,76	1,36%	68,70	52,56
	TEF SM Equity	4,4	24,50%	4,48	3,53
	CLNX SM Equity	35,37	-0,76%	37,31	25,98
	AENA SM Equity	198,9	21,21%	202,60	131,50
	REP SM Equity	12,015	-10,67%	16,22	11,49
	SAB SM Equity	1,8575	66,89%	2,05	1,03
	ACS SM Equity	42,52	5,88%	42,74	31,87
	IAG SM Equity	2,369	33,02%	2,54	1,58
	RED SM Equity	16,74	12,27%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	18,935	2,57%	20,09	15,85
	BKT SM Equity	7,534	29,99%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	119,5	-10,35%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	11,07	12,36%	11,88	7,30
	PUIG SM Equity	19,675	#¡VALOR!	27,78	19,42
	NTGY SM Equity	23,62	-12,52%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,46	26,61%	2,46	1,88
	GRF SM Equity	9,696	-37,26%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,32	-12,74%	17,24	12,72
	MTS SM Equity	22,65	-11,75%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	27,2	11,11%	28,22	22,30
	UNI SM Equity	1,069	20,11%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	74,2	23,26%	94,80	46,78
	IDR SM Equity	17,06	21,86%	22,04	12,56
	SCYR SM Equity	3,266	4,48%	3,77	2,60
	ACX SM Equity	9,11	-14,50%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	23,04	22,23%	24,42	15,32
	COL SM Equity	6,015	-8,17%	6,71	4,81
	SLR SM Equity	11,8	-36,59%	18,92	9,29
	ANE SM Equity	20,18	-28,13%	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