

Continúa el rally de las bolsas en un mes tradicionalmente alcista. El índice *MSCI World* sumaba un 0.32% hasta un nuevo máximo en los 3.830,12, y acumula un 21% en su mejor año desde 2023. Las bolsas asiáticas corrigen en medio del caos político que sacude a Corea del Sur, donde el presidente Yoon Suk Yeol imponía la ley marcial para proteger el "orden constitucional" de actividades "antiestatales", de las que acusa al opositor Partido Democrático (PD). Posteriormente fue revocada por la Asamblea Nacional. El PD comenzó el proceso de destitución de Yoon ahora imputado con cargos de traición, y el mayor grupo sindical (KCTU) convocaba una huelga indefinida "hasta que Yoon renuncie". El Kospi surcoreano modera su caída al 1,40% por los esfuerzos del ministro de Finanzas, Choi Sang-mok, de tranquilizar los mercados financieros asegurando toda la liquidez necesaria a corto plazo a través del BoK, tras una reunión de emergencia. El won rebota después de llegar a caer un 3% hasta las 1.441 unidades por dólar. En China, el Shanghai Composite cotiza plano, y el Hang Seng de Hong Kong avanza el 0.30%. En Japón, el Topix recorta un 0.20%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.40% tras publicarse un crecimiento del PIB en el 3T del 0.3% frente al 0.5% previsto, lo que aumenta las apuestas por un próximo recorte de tipos, depreciando el 1% al AUD.

En el mercado de **commodities**, el petróleo sube alrededor del 2,50%, borrando parte de las caídas de la semana pasada, mientras se debilita el alto el fuego de 60 días pactado en Oriente Medio. El crudo WTI supera los 70 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 74. El oro también avanza hasta los 2.349 dólares la onza al atraer capitales en medio de la agitación política en Asia y Europa.

Wall Street volvía a cerrar mixto, con el Dow Jones recortando un ligero 0.17% hasta las 44.705,53 unidades, y otro doble récord consecutivo en el S&P 500 (+0.05%) y Nasdaq (+0.40%), en la confianza de que la Fed recorte tipos en su próxima reunión (probabilidad 74%). Hoy la atención se dirige al discurso de Jerome Powell. El dato publicado ayer de empleos disponibles (JOLTS) sugiere que la demanda de trabajadores se está estabilizando (7.744 M vs. 7.519M estimados), con los despidos disminuyendo. La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary C. Daly, dijo la bajada de tipos este mes sigue sobre la mesa. Aumenta la pendiente en los *treasuries* (*twist-steepening*), con la rentabilidad el dos años al 4.16% (-2 pbs.), y el T-Note en el 4.22% (+3 pbs.). Hoy se publica el informe privado de empleo ADP de noviembre, los indicadores PMI de actividad, los pedidos de fábrica de octubre, las órdenes de bienes duraderos, y el Libro Beige de la Reserva Federal.

Nueva sesión de ganancias en las bolsas **europas** (Euro Stoxx +0.66%) sin apenas referencias macro, y con la atención en la crisis política que vive Francia. El Ibex se disparaba el 1.18% en su cuarta alza consecutiva con el impulso del sector minorista (+2.2%) y bancario (1.60%). Supera los 11.800 puntos, y se acerca al máximo anual en la cuota de los 12.000. El Mib italiano se anotaba el 1.03%; el Ftse británico un 0.56%; y el Dax alemán el 0.42% batiendo por primera vez la barrera de los 20.000 puntos. El Cac francés subía un 0.26%, dándose por hecho la caída del primer ministro Michel Barnier en la moción de censura que se vota hoy, consumando el gobierno más corto desde la segunda guerra mundial. El *spread* Bund/OAT mejora a los 85 pbs., aunque sigue en máximos desde la crisis financiera de 2012. Mientras corrige el mercado de deuda europea de su reciente rally. Especialmente en los plazos más cortos (bear flattening), con la rentabilidad del Schatz al 1.93% (+4 pbs.), el Bund en el 2.05 (+2 pbs.). Hoy se publica el índice PMI de gerentes de compras de la Eurozona.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 4 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.706	18,62%	45.071	36.011
	S&P 500 INDEX	6.050	26,84%	6.054	4.547
	NASDAQ COMPOSITE	19.481	29,77%	19.486	14.059
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.636	22,32%	25.707	20.125
	S&P/BMV IPC	50.828	-11,43%	59.021	49.459
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	126.139	-6,00%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.685	14,35%	31.121	21.930	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.879	7,90%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.359	8,10%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.255	-3,81%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.017	19,49%	20.038	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.874	17,54%	12.038	9.799
	FTSE MIB INDEX	33.829	11,46%	35.474	29.826
PSI 20 INDEX	6.406	0,15%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	56	-3,62%	0,02%	-2,66%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	301	-3,92%	0,03%	-2,18%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	4,77%	0,02%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	113	-2,92%	0,10%	-2,31%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,38	1,97%
PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	99,68	2,01%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	103,20	2,50%
SPGB	1	SPGB 2.8 05/31/26	100,85	2,20%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,75	2,18%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,60	2,36%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	105,90	2,76%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	111,15	3,39%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	255,9	-28
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	171,9	39
	PERU CDS USD SR 5Y D14	78,2	8
	MEX CDS USD SR 5Y D14	124,4	36

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ITX SM Equity	54,86	40,45%	54,92	36,78
	IBE SM Equity	13,53	14,03%	14,26	10,41
	SAN SM Equity	4,439	17,45%	4,93	3,56
	BBVA SM Equity	9,15	11,23%	11,28	7,97
	CABK SM Equity	5,218	40,04%	5,91	3,67
	FER SM Equity	40,7	23,26%	40,70	31,76
	AMS SM Equity	68,92	6,23%	69,30	53,92
	TEF SM Equity	4,325	22,38%	4,55	3,53
	CLNX SM Equity	33,54	-5,76%	37,26	29,38
	AENA SM Equity	209	27,36%	209,60	159,15
	REP SM Equity	11,55	-14,13%	16,22	11,24
	SAB SM Equity	1,818	63,34%	2,05	1,09
	ACS SM Equity	46,6	16,04%	46,60	35,30
	IAG SM Equity	3,185	78,83%	3,21	1,65
	RED SM Equity	17,06	14,42%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	21,4	15,93%	21,40	15,85
	BKT SM Equity	7,636	31,75%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	118,4	-11,18%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	10,28	4,34%	11,88	8,55
	PUIG SM Equity	20,08	#¡VALOR!	27,78	18,38
	NTGY SM Equity	23,5	-12,96%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,472	27,23%	2,70	1,92
	GRF SM Equity	8,548	-44,69%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	12,82	-16,02%	17,24	12,44
	MTS SM Equity	23,95	-6,68%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	30,16	23,20%	30,62	23,58
	UNI SM Equity	1,271	42,81%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	63	4,65%	94,80	54,70
	IDR SM Equity	16,78	19,86%	22,04	13,74
	SCYR SM Equity	3,104	-0,70%	3,77	2,91
	ACX SM Equity	9,535	-10,51%	10,81	8,37
	FDR SM Equity	25,28	34,11%	26,38	17,60
	COL SM Equity	5,285	-19,31%	6,71	4,81
	SLR SM Equity	8,995	-51,67%	18,92	8,34
ANE SM Equity	19,8	-29,49%	28,90	17,64	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,25	4,12
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,35	4,45
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,99	4,47
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,30	5,89
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,00	4,56

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,95	5,22
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,83	6,22
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,13	7,33
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,61	7,19
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

** 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