

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

Se mantiene la recuperación de los mercados (*MSCI World* +0,30%) con cierto tono de cautela ante la entrada en vigor de los aranceles la próxima semana. Trump dijo que no quería tener demasiadas excepciones, aunque "probablemente será más indulgente que recíproco". En el frente geoestratégico, Estados Unidos anunció acuerdos separados con Ucrania y Rusia que garantizan la navegación en el Mar Negro, y la prohibición de ataques contra instalaciones energéticas en ambos países. El Kremlin exige algunas condiciones previas para su participación, incluido el levantamiento de sanciones. Las bolsas asiáticas vienen con modestas subidas. El índice regional *MSCI Asia Pacific* avanza un 0,24% después de tres caídas consecutivas, con los futuros estadounidenses y europeos estables. En China, el Shanghai Composite sube un 0,10%; y el Hang Seng de Hong Kong el 0,30%. En Japón, el Nikkei gana un 0,70%; el Kospi surcoreano más del 1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cerro con un alza del 0,71%.

En el mercado de **commodities**, pocos cambios para el petróleo, que hoy sube (+0,35%) en la expectativa de una nueva reducción de los inventarios estadounidenses. El crudo WTI supera 69,20 dólares, y el Brent alcanza los 73,30. El oro también avanza hasta los 3.025 dólares la onza. El cobre alcanza un nuevo récord ante la posibilidad de fuertes aranceles de importación en EE UU. en pocas semanas.

Wall Street cerraba con pocos cambios, pesando más la perspectiva de unos aranceles menos agresivos el próximo día 2, que los débiles indicadores de confianza publicados. Los hogares, motor principal de la economía estadounidense, también se resienten de la incertidumbre generada por la política económica de la nueva Administración, y el riesgo de estancamiento. El índice de confianza del consumidor de la *Conference Board* registraba su cuarta caída consecutiva en marzo, desplomándose a mínimos de cuatro años: 92.3 puntos (94 est.) desde los 100,1 revisados de febrero. El componente de expectativas (más correlacionado con el consumo real) bajó 9,6 puntos hasta 65,2, mínimo de 12 años, y muy por debajo del umbral de los 80 puntos que suele anticipar recesión. El índice manufacturero de Richmond también cayó 10 puntos, hasta -4 en marzo. El selectivo S&P 500 avanzó un 0,16% a 5.776,65 puntos; el tecnológico Nasdaq un 0,46% hasta 18.271 enteros; y el Dow Jones cerraba en las 42.587,50 unidades (+0,01%). Los *treasuries* extienden su caída, borrando las ganancias iniciales que generaba el dato de confianza. La tir del T-Note alcanza el 4,34%, con el dos años en el 4,03%

Las bolsas **europeas** rebotaban tras la breve corrección del lunes (Euro Stoxx +1.09%) siguiendo la estela del lunes en Wall Street. El Ibex lideró los avances (+1,21%) y marca un nuevo máximo anual cerca de los 13.500 puntos. El Dax sumaba un 1,13% tras mejora en marzo por tercer mes el índice IFO de confianza empresarial hasta 86,7 puntos desde los 85,3 previos. La química Bayer rebotó un 5,18% del desplome sufrido el martes (-6,9%) por la multa en EEUU de \$ 2.100 millones por su herbicida Roundup. El Cac ganaba un 1,08% cerrando por encima de los 8.100 puntos; el Mib un 1,06% con el avance de la banca; y el Ftse el 0,30% impulsado por el sector minero. Varios miembros del BCE expresaron sus dudas sobre la próxima reunión de política monetaria. El croata Boris Vujicic, señaló que la decisión está totalmente abierta, y su homólogo eslovaco Peter Kazimir se mostró dispuesto a discutir un nuevo corte o una pausa. El mercado da una probabilidad del 66% a una bajada de 25 pbs. en la próxima reunión del día 17. En el mercado de deuda, los soberanos a 10 años se abarataban 2-3 pbs, con el Bund cerrando al 2,80%.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS				
DOW JONES INDUS. AVG	42.588	0,10%	45.074	37.612
S&P 500 INDEX	5.777	-1,78%	6.147	4.954
NASDAQ COMPOSITE	18.272	-5,38%	20.205	15.223
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.340	2,47%	25.876	21.467
S&P/BMV IPC	53.203	7,45%	58.299	48.770
BRAZIL IBOVSPA INDEX	132.068	9,80%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	30.693	5,98%	31.121	27.196
EUROPEAN MARKETS				
Euro Stoxx 50 Pr	5.475	11,83%	5.568	4.474
FTSE 100 INDEX	8.664	6,00%	8.909	7.794
CAC 40 INDEX	8.109	9,86%	8.259	7.030
DAX INDEX	23.110	16,08%	23.476	17.025
IBEX 35 INDEX	13.484	16,29%	13.515	10.299
FTSE MIB INDEX	39.385	15,21%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.832	7,13%	6.994	6.181
ITRAXX				
MARKIT ITRX EUROPE 06/30	58	-0,21%	0,01%	4,36%
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	301	-4,07%	0,04%	-0,01%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	1,06%	0,06%	0,08%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	108	-4,19%	-0,01%	7,10%

IBERIAN SOVEREIGN DEBIT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,85	2,16%
PGB	6	PGB 0 475 10/18/30	88,93	2,63%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,45	3,29%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,41	2,30%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,76	2,48%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	99,79	2,74%
SPGB	10	SPGB 3 15 04/30/35	97,74	3,42%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,39	4,15%
EMERGING MARKETS				
TURKEY CDS USD SR 5Y D14			295,2	33
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			181,1	-35
PERU CDS USD SR 5Y D14			88,0	3
MEX CDS USD SR 5Y D14			131,0	-10

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	100,75	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,15
GVOLT 5 2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,99
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,54
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,45	4,16
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,02	5,28
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,53	6,26
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,96	7,50
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,56	6,98
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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBEX 35				
REP SM Equity	12,15	3,93%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,265	-7,04%	12,69	7,07
ANE SM Equity	17,66	-0,79%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,46	5,51%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,498	43,20%	7,53	4,47
TEF SM Equity	4,28	8,71%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	32,46	6,39%	32,26	28,39
SAB SM Equity	2,806	49,49%	2,83	1,40
ELE SM Equity	23,49	13,10%	23,59	16,59
FDR SM Equity	23,08	-1,87%	26,38	18,84
AMS SM Equity	74,82	9,71%	75,40	54,70
LOG SM Equity	28,8	-1,37%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	25,6	9,50%	25,78	19,68
IAG SM Equity	3,557	-1,98%	4,41	1,83
RED SM Equity	17,88	8,36%	18,08	15,36
ENG SM Equity	12,94	9,85%	14,95	11,58
ITX SM Equity	46,43	-6,47%	56,34	41,82
GRF SM Equity	9,12	-0,31%	11,35	7,77
PUIG SM Equity	16,21	-9,11%	27,78	16,06
AENA SM Equity	218,8	10,84%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	51,6	-18,03%	94,80	51,35
UNI SM Equity	1,77	38,93%	1,82	1,05
MTS SM Equity	29,5	31,87%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,855	-3,00%	11,88	9,31
FER SM Equity	41,34	1,82%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	13,44	42,19%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,619	48,26%	6,63	3,80
ANA SM Equity	122,1	12,33%	132,30	104,60
ACS SM Equity	55	13,54%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,42	8,42%	14,50	10,88
ACX SM Equity	11,45	21,16%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,352	5,34%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,58	38,48%	10,85	6,60
IDR SM Equity	27,24	59,48%	27,66	16,05
MAP SM Equity	2,888	18,14%	2,93	2,06

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