

## Daily Comment

Marketing Material - This is not Investment Research and is intended for Qualified Institutional Buyers only.

Lisbon - Porto - Madrid - Barcelona - Valencia - London - New York - Miami - Sao Paulo

Comienza la semana en **Asia** con signo mixto y bajo volumen de negociación, lo que refleja la falta de convicción de los inversores ante los dudas sobre un rebote del coronavirus cuando los gobiernos reducen gradualmente las restricciones de viaje y los bloqueos para activar el crecimiento económico, y la necesidad de nuevos catalizadores que sustenten la recuperación. Los mercados siguen siendo vulnerables a correcciones dados los actuales niveles de sobrecompra. La bolsa de Shanghai avanza el 0.3%, mientras que Hong Kong cede el 0.6% después de que el gobierno publicara detalles de la ley de seguridad nacional. Beijing reportó solo nueve nuevas infecciones por coronavirus (un solo dígito por primera vez en junio), en una señal de que el reciente brote está bajo control. El banco central China mantiene al 3,85% la tasa referencial para créditos a un año. En Japón, el índice Topix cede el 0.15% reduciendo sus pérdidas iniciales. El Kospi surcoreano baja el 0.3%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia cotiza sin cambios con el gobierno endureciendo las restricciones de un estado donde se dispararon el número de nuevos casos.

Avances para los **commodities**, con el índice CBR subiendo un 0.67% el viernes. El crudo WTI cotiza plano tras terminar la semana cerca de los \$ 40 (+10% semanal), con el tipo Brent en los \$ 42. Los precios se impulsaban por el compromiso de OPEP+ de un mayor cumplimiento de recortes, y con los comentarios de dos de los principales traders (Vitol y Trafigura) sobre la recuperación de la demanda. El nivel de 40-41 dólares del WTI se muestra como una importante resistencia para el WTI, al ser visto como el punto en el que más productores estadounidenses reabrirán los pozos cerrados. Por su parte el oro gana un 0.50% hasta los 1.752,50 dólares la onza, y se aproxima a su máximo histórico de septiembre de 2012.

**Wall Street** volvía a corregir manteniendo los índices por debajo de sus resistencias, mientras las nuevas infecciones en Florida superan la media semanal, y California registra niveles récord de casos. El Dow Jones perdía un 0.80% hasta las 25.871,46 unidades; el selectivo S&P 500 el 0.56% a 3.097,74 puntos; y el tecnológico Nasdaq cerra sin apenas cambios (+0.03%) en los 9.946,12 enteros. La rentabilidad de **Treasury** se mantiene en torno al 0.70%, y el dólar se fortalece hasta cotizar por debajo de las 1.1200 unidades frente al euro. Esta semana los inversores estarán atentos a los datos de actividad que mostrarán los índices de gestores de compras (PMI) y al desempleo.

**Argentina** extendió hasta el 24 de julio el plazo para seguir negociando con acreedores una reestructuración de la deuda soberana de \$ 65.000 millones en bonos emitidos bajo legislación extranjera. La mejor demanda de los dos grupos de acreedores valía alrededor de 55 dólares por cada 100 más un cupón vinculado al crecimiento del PIB, frente a los 49,7 dólares propuestos por el gobierno (con una tasa de descuento del 10%). Los bonos se recuperaron el viernes alrededor del 0.9%, mientras que el riesgo país caía 38 puntos básicos a 2.565 unidades, y el índice Merval se disparaba el 7.79% hasta cerca de las 41.000 unidades. En **Rusia**, el banco central redujo los tipos de interés al 4,50%, el nivel más bajo desde la caída de la URSS, en respuesta a las crecientes presiones deflacionistas a raíz del impacto de la pandemia de covid-19. El jueves será el turno del banco central de **Turquía**.

Ganancias para las principales plazas **europas** (Euro Stoxx +0.59%) a pesar de que los líderes de la UE no lograban alcanzar un acuerdo sobre su plan de recuperación, comprometiendo a retomar la negociación el próximo mes. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, advertía que lo peor del impacto de la pandemia sobre el mercado laboral todavía está por llegar. El FTSE 100 británico lideró las alzas al anotarse un 1.10%, cuando el nivel de deuda soberana supera el 100% del PIB por primera vez desde 1963. El Mib italiano añadía un 0.68%, el CAC francés el 0.42%, y el Dax alemán un 0.40%. El Ibox superaba los 7.400 puntos tras subir en la semana un 1,7%.

Markets	(Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	25.871	-9,35%	29.569	18.214	
	S&P 500 INDEX	3.098	-4,12%	3.394	2.192	
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	9.946	10,85%	10.087	6.631	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	15.474	-9,31%	17.971	11.173	
	S&P/BMV IPC	38.405	-11,80%	45.955	32.503	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	96.572	-16,49%	119.593	61.691	
VENEZUELA STOCK MKT INDX	321.308	256,12%	349.735	15.704		
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.269	-12,71%	3.867	2.303	
	FTSE 100 INDEX	6.293	-16,57%	7.727	4.899	
	CAC 40 INDEX	4.979	-16,70%	6.111	3.632	
	DAX INDEX	12.331	-6,93%	13.795	8.256	
	IBEX 35 INDEX	7.414	-22,36%	10.100	5.815	
	FTSE MIB INDEX	19.619	-16,54%	25.483	14.153	
PSI 20 INDEX	4.461	-14,44%	5.454	3.500		
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/25	66	49,89%	0,10%	-5,96%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/25	384	86,20%	0,08%	-4,45%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	126	-0,50%	0,07%	0,32%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/25	158	40,80%	-0,04%	-5,72%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PGB	0	Applicable	-2,33%	#IVALOR!	#IVALOR!
	PGB	3	117,7	-1,63%	0,01%	-0,33%
	PGB	9	113,7		-0,11%	0,39%
	SPGB	0	100,2	-0,76%	0,00%	-0,63%
	SPGB	1	101,3	-0,57%	0,00%	-0,45%
	SPGB	3	114,9	-2,20%	0,00%	-0,31%
	SPGB	8	140,1	-0,95%	0,00%	0,28%
	SPGB	28	134,2	0,92%	0,00%	1,26%
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	Last	YTD Change			
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	469,4	187			
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14	263,4	164			
	MEX CDS USD SR 5Y D14	91,1	36			

## Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EFAPS 4 1/2 07/23/24	EUR	23/07/2024	4,500	100,00	4,50
GESTSM 3 1/4 04/30/26	EUR	30/04/2026	3,250	98,50	3,54
IDRSM 3 04/19/24	EUR	19/04/2024	3,000	102,05	2,43
PGB Float 07/23/25	EUR	23/07/2025	1,000	103,65	0,29
<b>LATAM</b>					
BANBRA 4 7/8 04/19/23	USD	19/04/2023	4,875	105,50	2,83
UNIFIN 7 01/15/25	USD	15/01/2025	7,000	78,45	13,48
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	106,09	2,81
BANVOR 4 1/2 09/24/24	USD	24/09/2024	4,500	101,04	4,23
BANBRA 3 7/8 10/10/22	USD	10/10/2022	3,875	102,22	2,87
<b>EUROPA DEL ESTE y AFRICA</b>					
IIFOIN 5 7/8 04/20/23	USD	20/04/2023	5,875	79,55	15,02
OMAN 6 08/01/29	USD	01/08/2029	6,000	96,28	6,55
ENAPHO 2.045 10/09/28	EUR	09/10/2028	2,045	97,81	2,34
SPGB 0.6 10/31/29	EUR	31/10/2029	0,600	101,91	0,39

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

**Antonio Martínez / Daniel Fernández**

Mercado de Capitales

+34 915575602

[antonio.martinez@finantia.com](mailto:antonio.martinez@finantia.com)

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
BANCO SANTANDER SA	2,153	-42,28%	4,26	1,78
IBERDROLA SA	10,19	11,00%	11,35	7,76
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	24,95	-20,67%	32,28	18,51
TELEFONICA SA	4,42	-29,02%	7,48	3,53
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		-37,67%	5,34	2,46
AMADEUS IT GROUP SA	50,34	-30,85%	78,82	34,90
REPSOL SA	8,298	-40,43%	15,67	5,92
FERROVIAL SA	25,1	-6,93%	30,50	16,45
AENA SME SA	124,8	-26,80%	179,35	89,50
NATURGY ENERGY GROUP SA	16,93	-24,42%	25,52	13,81
CAIXABANK SA	1,9165	-31,50%	2,94	1,50
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	23,75	-33,38%	39,40	11,20
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,075	-4,74%	19,93	13,11
GRIFOLS SA	28,04	-10,79%	34,31	23,61
CELLNEX TELECOM SA	52,94	37,97%	53,36	29,92
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	3,003	-58,41%	8,02	1,80
ENDESA SA	22,42	-5,76%	26,26	14,77
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	14,15	-9,50%	16,98	10,68
ENAGAS SA	21,93	-3,56%	26,26	15,46
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	7,795	-39,05%	13,57	6,68
BANKINTER SA	4,344	-33,50%	6,86	3,00
BANCO DE SABADELL SA	0,3315	-68,13%	1,11	0,25
MAPFRE SA	1,775	-24,79%	2,74	1,32
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	8,07	-28,96%	13,23	6,10
BANKIA SA	0,9726	-48,88%	2,19	0,72
ACCIONA SA	90,85	-3,14%	126,70	76,35
ARCELORMITTAL	9,336	-40,23%	17,22	5,98
CIE AUTOMOTIVE SA	15,81	-25,00%	25,86	9,71
VISCOFAN SA	58,2	23,57%	63,10	40,12
MASMOVIL IBERCOM SA	22,8	12,09%	24,14	11,28
ACERINOX SA	7,326	-27,07%	10,23	5,30
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	3,19	-43,64%	6,73	2,62
INDRA SISTEMAS SA	7,17	-29,57%	11,38	6,56
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	4,286	-45,47%	8,69	2,51
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	2,96	-19,35%	4,18	1,87

Este documento ha sido realizado por Banco Finantia Spain, S.A. (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