

Decepcionaron los datos de inflación, que al superar las expectativas refuerzan los temores de un duro ajuste monetario frenando la esperanza de aterrizaje suave. Si bien es cierto, que podría haber tocado techo, parece que la moderación será más gradual de lo previsto. La renta variable reanuda su caída. El índice *MSCI World* cae un 0,9%, y las bolsas asiáticas vienen hoy en negativo. El índice regional *MSCI Asia-Pacífico* pierde alrededor del 1%. El *Shanghai Composite* de la China continental sube un 0,15% tras las declaraciones del vicegobernador del banco central, Chen Yulu, a favor de aumentar el apoyo a los sectores más débiles para garantizar el crecimiento económico. El *Hang Seng* de Hong Kong retrocede algo más del 1%, con las autoridades interviniendo a favor de su moneda por primera vez desde 2019. En Japón, el *Topix* pierde el 0,8%. El *Kospi* de Corea del Sur baja un 1,1%, y el índice *S&P/ASX 200* de Australia el 1,6%.

En el mercado de **commodities**, se disparaba ayer el precio del petróleo apoyado en las esperanzas una mayor demanda desde China con la relajación del confinamiento por covid. Hoy cede parte de sus ganancias. El crudo *WTI* cotiza en los 104,50 dólares el barril, y el de tipo *Brent* en los \$ 106,30. También se recupera la onza de oro por la caída en la rentabilidad de los *treasuries* hasta los 1.852 dólares

Vuelven los números rojos a **Wall Street** tras unas cifras de inflación que no calman el temor de los inversores. El *Dow Jones* perdió un 1,02% alcanzando un nuevo mínimo de 52 semanas en las 31.834,11 unidades. El selectivo *S&P 500* cedia un 1,65% a mínimos de marzo de 2021 perdiendo de nuevo los 4.000 puntos, y el *Nasdaq* se desplomaba el 3,18% hasta los 11.364,23 enteros. Las más castigadas volvían a ser las tecnológicas: *Apple* -5,18%, *Salesforce* -3,52% y *Microsoft* -3,32%. El índice *VIX* de volatilidad sigue en niveles máximos de dos meses (32,56 puntos). El *IPC* se situó en abril en el 8,3% interanual, una ligera disminución desde el 8,5% de marzo, pero por encima al 8,1% esperado. La inflación subyacente baja del 6,5% de marzo hasta el 6,2% frente al 6% previsto. Ahora se espera que la general termine el año al 6%, lo que sugiere que la Fed continuará con su agresiva alza de tipos durante las próximas reuniones avanzando los temores a una recesión. Los *treasuries* lo reflejaron con un mayor aplanamiento en la curva (10-2 años en 25 pbs). La rentabilidad del *T-Note* cae otros 9 pbs hasta el 2,90%, mientras que el 2 años sube al 2,64% (+3 pbs). Tras el cierre del mercado, el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, dijo que por ahora no ve motivos para un alza de 75 pbs, y que aumentos de 50 pbs son un buen ritmo para las reuniones de junio y julio, con un objetivo del 3,5% para fin de año. El mercado empieza a descontar también 50 pbs en la reunión de septiembre. El dólar se mantiene fuerte y vuelve a atacar la resistencia de 1,0500 frente al euro. Hoy se publican las solicitudes iniciales de desempleo, el índice de precios a la producción, y habla la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly.

Las principales bolsas europeas logran cerrar una sesión muy volátil con sólidos avances superiores al 2% (*Euro Stoxx* +2,62%), animadas por las noticias sobre el mayor control en China del brote de covid, y pese a los pobres datos de inflación. El *Mib* italiano lideró las alzas (+2,84%) con el impulso del sector bancario. *UniCredit* se disparaba un 10,79% tras el anuncio de un programa de recompra de acciones. El *Cac* francés ganó un 2,50%. El *Dax* alemán se revalorizaba un 2,17% tras confirmarse el dato adelantado del 7,4% de *IPC* en abril. El *Ibex* sumaba un 2,13% hasta los 8.312,60 puntos en su mejor sesión desde marzo. Y el *FTSE 100* británico terminó con un alza del 1,44%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, indicó durante una rueda de prensa en la celebración del 30 aniversario del Banco de Eslovenia que la primera subida de tipos podría venir en julio, coincidiendo ese mes con el final del programa de compras de activos (APP). De este modo, se posiciona junto a otros miembros del consejo de gobierno que apoyarían realizar el primer aumento de 11 años en la reunión del 21 de julio. A continuación el proceso de normalización será gradual. Reconocido, con cierta preocupación, que las expectativas de inflación están superando el objetivo del BCE a medio y largo plazo. En el mercado de deuda se mantuvo el rebote a pesar de las palabras de Lagarde. El *Bund* se encarece hasta el 0,98% (-2 pbs), y vuelven a reducirse las primas de riesgo de los periféricos. La de Italia mejora hasta los 191 puntos, con la tir del *BTP* en el 2,89% (-10 pbs).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 12 de mayo de 2022				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.834	-12,40%	36.953	31.799	
	S&P 500 INDEX	3.935	-17,44%	4.819	3.929	
	NASDAQ COMPOSITE	11.364	-27,36%	16.212	11.339	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.837	-6,53%	22.213	19.064	
	S&P/BMV IPC	49.276	-7,50%	57.064	48.598	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	104.397	-0,41%	131.190	100.075	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	19.736	-6,52%	25.794	15.488	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.648	-15,13%	4.415	3.387	
	FTSE 100 INDEX	7.348	-0,50%	7.687	6.788	
	CAC 40 INDEX	6.270	-12,35%	7.385	5.756	
	DAX INDEX	13.829	-12,94%	16.290	12.439	
	IBEX 35 INDEX	8.313	-4,60%	9.311	7.288	
	FTSE MIB INDEX	23.724	-13,25%	28.213	21.060	
	PSI 20 INDEX	5.790	3,96%	6.153	4.860	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/27	94	95,81%	-0,33%	0,18%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	451	86,22%	-0,35%	0,65%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	126	-2,07%	0,15%	0,05%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	199	84,63%	-0,43%	-0,80%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	107,1	-2,83%	0,02%	0,01%
	PGB	2	109,3	-3,57%	0,03%	0,31%
	PGB	8	89,8	-11,65%	0,70%	1,79%
	SPGB	1	100,1	-0,74%	0,01%	-0,10%
	SPGB	2	98,9	0,14%	0,51%	0,51%
	SPGB	4	96,2	-4,45%	0,30%	1,05%
	SPGB	9	87,6	0,68%	0,68%	1,98%
	28	70,0	-22,83%	1,76%	2,48%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		687,0		123	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		243,4		38	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14		1500,1		1376	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		152,5		62	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
TAPTRA 4 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,50	4,84
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	100,00	4,37
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	92,36	4,36
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	3,875	101,47	3,55
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	98,80	2,82
LATAM					
PETBRA 6 1/4 03/17/24	USD	17/03/2024	6,250	104,14	3,89
EMBRZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	99,99	5,05
BRADES 4 3/8 03/18/27	USD	18/03/2027	4,375	97,25	5,02
GGBRZ 4 1/4 01/21/30	USD	21/01/2030	4,250	93,29	5,32
EUROPA DEL ESTE y AFRICA					
ISTNBL 10 3/4 04/12/27	USD	12/04/2027	10,750	99,18	10,97
TATAIN 5.45 01/24/28	USD	24/01/2028	5,450	97,16	6,05
BULENR 2.45 07/22/28	EUR	22/07/2028	2,450	82,44	5,92

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

Antonio Martínez / Daniel Fernández

Mercado de Capitales
+34 915575602

antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	IBE SM Equity	10,875	4,47%	11,57	8,47
	SAN SM Equity	2,693	-8,42%	3,51	2,49
	ITX SM Equity	19,95	-30,07%	32,48	18,55
	CLNX SM Equity	40,67	-20,54%	61,89	38,03
	BBVA SM Equity	4,7475	-9,57%	6,29	4,38
	AMS SM Equity	58,5	-1,91%	66,38	48,86
	TEF SM Equity	4,657	20,90%	5,00	3,59
	CABK SM Equity	2,955	22,41%	3,43	2,22
	FER SM Equity	23,37	-15,20%	28,07	22,19
	AENA SM Equity	131,65	-5,15%	155,90	121,80
	REP SM Equity	14,255	36,59%	14,94	8,69
	IAG SM Equity	1,475	-13,44%	2,44	1,34
	REE SM Equity	18,965	-0,32%	19,60	15,46
	ELE SM Equity	19,735	-2,30%	23,77	17,06
	GRF SM Equity	19,275	14,22%	25,94	14,10
	NTGY SM Equity	28,25	-1,33%	29,96	21,23
	ACS SM Equity	24,61	4,41%	27,69	19,85
	MCS SM Equity	26,895	-5,22%	33,02	22,83
	SGRE SM Equity	13,285	-36,95%	29,00	12,56
	ANA SM Equity	180,5	7,38%	197,00	122,50
	FDR SM Equity	21,9	-37,78%	38,25	21,30
	ENG SM Equity	20,72	1,57%	21,33	17,69
	MRL SM Equity	9,935	3,81%	11,11	8,37
	BKT SM Equity	5,392	19,58%	6,08	4,01
	MAP SM Equity	1,746	-3,30%	2,01	1,58
	SAB SM Equity	0,72	21,66%	0,95	0,50
	ACX SM Equity	10,395	-8,70%	12,91	9,10
	COL SM Equity	7,585	-8,06%	9,54	6,93
	VIS SM Equity	50,05	-12,04%	61,45	48,92
	CIE SM Equity	20,18	-26,24%	28,44	18,68
	SLR SM Equity	20,94	22,31%	23,36	12,08
	ALM SM Equity	10,69	-5,40%	15,35	9,93
IDR SM Equity	9,4	-1,26%	11,10	7,00	
PHM SM Equity	68,34	19,85%	84,94	46,50	
MEL SM Equity	7,025	17,04%	8,24	5,24	

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