

Continúa el rebote de los mercados a pesar de los comentarios *hawkish* de los banqueros centrales. Los buenos datos macro publicados a ambos lados del Atlántico, y el fin del confinamiento en China devuelven la confianza a los inversores, impulsando el sentimiento inversor. El índice MSCI World subió el 2%, y se disparó la rentabilidad de la deuda. Inicia hoy la reunión de los Ministros de finanzas y banqueros centrales del G-7, mientras la administración Biden podría bloquear la capacidad de Rusia para pagar a los tenedores de bonos cuando expire la extensión del Tesoro la próxima semana. En la sesión *asiática* parece enfriarse este rally de *equities*. El índice regional MSCI Asia Pacífico sale de los máximos de la sesión, aunque sigue por cuarto día en positivo. Su mejor racha desde febrero. En China, el Shanghai Composite cede un 0,4%, y el Hang Seng de Hong Kong el 0,65%, con la corrección del sector tecnológico. En Japón, el Topix avanza un 0,75%. El PIB de la Tercera economía mundial se contrajo un 0,2% en el 11 del año (vs. +0,9% del 4T21) debido al estancamiento del consumo doméstico. Es un dato mejor de lo esperado. Desde inicios de 2021 la economía nipona ha alternado avances con retrocesos trimestrales, sin que haya logrado aún recuperar su nivel prepandemia. El Kospi de Corea del Sur sube un 0,15%, y el índice S&P ASX/200 de Australia el 0,85%.

En el mercado de **commodities**, caía ayer el petróleo desde máximos de siete semanas por las expectativas de un aumento de la oferta, al suavizar EE UU algunas de las restricciones impuestas a Venezuela. Además, por primera vez desde mayo de 2020 el precio del crudo WTI americano cotiza por encima del barril de Brent de referencia en Europa (113,20 vs 112,30 /barril). El alza en la rentabilidad de la deuda sigue pesando sobre la onza de oro que extiende su caída hasta los 1.810 dólares.

Wall Street cerró en positivo con el impulso de los valores de crecimiento (Apple, Tesla) animado por los buenos datos económicos de abril que calmaron la preocupación sobre la ralentización del crecimiento. Las ventas minoristas subieron el 0,9%, revsándose del 0,7% al 1,4% las del mes anterior, y la producción industrial se aceleró un 1,1% duplicando el 0,5% previsto, y superando el 0,9% de marzo. El Dow Jones subió un 1,34%. El selectivo S&P 500 sumaba más del 2% hasta los 4.088,85 puntos, y el tecnológico Nasdaq se disparaba el 2,76% terminando muy cerca de los 12.000 enteros. Los *treasuries* reaccionaron con importantes caídas. La rentabilidad del T-Note se disparó 10 pbs aproximándose de nuevo al 3%, con un aplanchamiento (*bear-flattening*) que se acentuaba tras las declaraciones de Jerome Powell. El presidente de la Reserva Federal reiteró en un evento del Wall Street Journal su firme determinación para endurecer la política monetaria lo necesario (incluso superando el nivel neutral de tipos) para contener una inflación en máximos de 40 años, consciente de las consecuencias sobre el crecimiento económico. Considera que restaurar la estabilidad de precios, es una necesidad incondicional. Los futuros descuentan que los tipos se sitúen entre el 2,75% y 3,00% a finales de año. El presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, se mostró partidario de seguir con rápidas subidas iniciales de tipos, y luego un ritmo más moderado para poder evaluar su impacto. Su homólogo de la Fed de St. Louis, Bullard, insistió en que alzas de 50 pbs en las próximas reuniones no deberían ser un problema para el S&P 500. Además, la Fed comienza en junio su anunciada reducción de balance de \$ 9 billones.

Ganancias también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +1,52%) animadas por Wall Street, la relajación de los confinamientos en China, y unos buenos datos macro. El PIB del 1T22 en la zona del euro superó con el 0,3% la estimación preliminar. El IBEX avanzaba el 1,46% en su tercera sesión consecutiva al alza superando los 8.400 puntos a pesar de que el ratio de deuda pública alcanzaba en marzo el histórico 118% del PIB. El Dax alemán se anotaba el 1,59%, el CAC francés un 1,30%, el Mib de Milán el 1,12%, y el FTSE 100 británico un 0,72% tras publicarse sólidos datos del mercado laboral. La tasa de paro cayó al 3,7% en el 1T22, su nivel más bajo desde 1994. En el BCE comienzan a aparecer voces a favor de mayores alzas de tipos. El gobernador del banco central de Holanda, Klaas Knot, se convertía ayer en el primero en sugerir una subida de 50 pbs para la próxima reunión del 21 de julio si la inflación se acelera. Los bonos residieron con caídas y el euro se revalorizaba. La rentabilidad del Bund se recuperó hasta el 1,05% (+11 pbs) son el Schatz en el extendiendo el aplanchamiento. El 10 años español vuela a cotizar por encima del 2%. El euro registraba su mayor subida desde marzo, apreciándose una figura hasta los 1.0540 dólares.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 18 de mayo de 2022				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	32.655	-10,14%	36.953	31.228	
	S&P 500 INDEX	4.089	-14,21%	4.819	3.859	
	NASDAQ COMPOSITE	11.985	-23,40%	16.212	11.109	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.491	-3,45%	22.213	19.224	
	S&P/BMV IPC	51.464	-3,39%	57.064	48.598	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	108.789	3,78%	131.190	100.075	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	20.267	-4,00%	25.794	15.488	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.742	-12,96%	4.415	3.387	
	FTSE 100 INDEX	7.518	1,81%	7.687	6.788	
	CAC 40 INDEX	6.430	-10,11%	7.385	5.756	
	DAX INDEX	14.186	-10,70%	16.290	12.439	
	IBEX 35 INDEX	8.476	-2,73%	9.311	7.288	
	FTSE MIB INDEX	24.302	-11,14%	28.213	21.060	
	PSI 20 INDEX	5.834	4,75%	6.153	4.860	
ITRAXX	MARKIT ITRX EURO 06/27	91	90,94%	-0,30%	-2,81%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	442	82,28%	-0,29%	-2,48%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	126	-1,97%	0,11%	0,10%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	193	79,65%	-0,33%	-3,12%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	107,0	-2,94%	-0,10%	0,05%
	PGB	2	109,1	-3,70%	-0,17%	0,37%
	PGB	8	89,2	-12,23%	-0,92%	1,87%
	SPGB	1	100,0	-0,84%	-0,07%	-0,01%
	SPGB	2	98,8	-0,23%	-0,23%	0,59%
	SPGB	4	95,9	-4,75%	-0,44%	1,14%
	SPGB	9	86,9	-1,08%	-1,08%	2,04%
	28	68,3	-24,75%	-2,30%	2,58%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		705,2		142	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		238,0		33	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14		1500,1		1376	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		148,8		59	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
TAPTRA 4 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,30	5,04
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,75	4,48
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	92,64	4,29
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	3,875	101,47	3,54
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,81	2,99
<b>LATAM</b>					
PETBRA 6 1/4 03/17/24	USD	17/03/2024	6,250	104,04	3,93
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	100,24	4,96
BRADES 4 3/8 03/18/27	USD	18/03/2027	4,375	97,40	4,98
GGBRZ 4 1/4 01/21/30	USD	21/01/2030	4,250	94,09	5,19
<b>EUROPA DEL ESTE y AFRICA</b>					
ISTNBL 10 3/4 04/12/27	USD	12/04/2027	10,750	98,17	11,24
TATAIN 5.45 01/24/28	USD	24/01/2028	5,450	97,97	5,87
BULENR 2.45 07/22/28	EUR	22/07/2028	2,450	83,54	5,68

\*\* 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	10,79	3,65%	11,57	8,47
	SAN SM Equity	2,778	-5,53%	3,51	2,49
	ITX SM Equity	20,9	-26,74%	32,48	18,55
	CLNX SM Equity	40,9	-20,09%	61,89	38,03
	BBVA SM Equity	4,9005	-6,66%	6,29	4,38
	AMS SM Equity	59,44	-0,34%	66,38	48,86
	TEF SM Equity	4,778	24,04%	5,00	3,59
	CABK SM Equity	3,05	26,35%	3,43	2,22
	FER SM Equity	23,85	-13,46%	28,07	22,19
	AENA SM Equity	136,95	-1,33%	155,90	121,80
	REP SM Equity	14,565	39,56%	14,94	8,69
	IAG SM Equity	1,479	-13,20%	2,44	1,34
	REE SM Equity	19,17	0,76%	19,60	15,46
	ELE SM Equity	19,95	-1,24%	23,77	17,06
	GRF SM Equity	19,63	16,33%	25,94	14,10
	NTGY SM Equity	26,37	-7,89%	29,96	21,23
	ACS SM Equity	25,09	6,45%	26,72	19,85
	MCS SM Equity	27,58	-2,80%	33,02	22,83
	SGRE SM Equity	14,13	-32,94%	29,00	12,56
	ANA SM Equity	181,9	8,21%	197,00	122,50
	FDR SM Equity	22,88	-35,00%	38,25	21,02
	ENG SM Equity	21,12	3,53%	21,33	17,70
	MRL SM Equity	10,35	10,60%	10,86	8,18
	BKT SM Equity	5,504	22,07%	6,08	4,01
	MAP SM Equity	1,771	-1,91%	2,01	1,58
	SAB SM Equity	0,7358	24,33%	0,95	0,50
	ACX SM Equity	10,685	-6,15%	12,91	9,10
	COL SM Equity	7,72	-6,42%	9,54	6,93
	VIS SM Equity	50,45	-11,34%	61,45	48,92
	CIE SM Equity	21,38	-21,86%	28,44	18,68
	SLR SM Equity	21,21	23,89%	23,36	12,08
	ALM SM Equity	10,45	-7,52%	15,35	9,93
IDR SM Equity	9,645	1,31%	11,10	7,00	
PHM SM Equity	69,98	22,73%	84,94	46,50	
MEL SM Equity	7,085	18,04%	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