

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

Vuelve la *risk-off* a los mercados tras cuatro días de pausa por la preocupación del efecto del ajuste de la política monetaria sobre el crecimiento económico. Hay mucha incertidumbre en este momento en el mercado sobre si se producirá una recesión. El índice MSCI World cayó 2,7%. Las bolsas asiáticas retroceden siguiendo la estela anoche de Wall Street. El índice regional MSCI Asia-Pacífico baja alrededor del 1,5%, arrastrado por pérdidas en Japón y las empresas tecnológicas chinas. El Shanghai Composite se mantiene plano (+0,03%) mientras se continúa relajando gradualmente el bloqueo de la principal ciudad financiera. El gobierno espera el fin del confinamiento a principios de junio. Beijing y Tianjin (importante puerto para el comercio de productos básicos) mantienen sus distritos cerrados. El índice Hang Seng de Hong Kong cae más del 2%. En Japón, el Topix pierde el 1,3% por temor a desaceleración económica, moderando su caída inicial. El país registró un déficit comercial de ¥ 839.166 millones en abril, en su noveno mes consecutivo de saldo negativo. Las exportaciones aumentaron un 12,5% interanual hasta alcanzar los ¥ 8,08 billones; mientras que las importaciones crecieron un 28,2% interanual hasta ¥ 8,92 billones. El Kospi surecoreano cede el 1,3%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 1,6% tras publicarse una caída en la tasa de desempleo hasta mínimos históricos (3,9%), lo que sugiere que subidas de 25 pbs podrían no ser suficientes para lograr que la inflación vuelva al rango objetivo del banco central.

En el mercado de **commodities**, el crudo WTI cede hasta los 110,50 dólares por barril a pesar de la caída de los inventarios semanales de EE UU hasta los 3,4 Mln de barriles frente a un aumento de 1,4 Mln esperado. La Comisión Europea publicó ayer un plan de € 210.000 millones para reducir su dependencia de los combustibles fósiles rusos para 2027, acelerando la transición a la energía verde. El oro se mantiene estable en torno a los \$ 1.814 la onza.

Fuertes pérdidas anoche para **Wall Street** con especial castigo para los valores de crecimiento más sensibles a los tipos de interés. Se desploma el sector minorista tras los malos resultados de la cadena de grandes almacenes Target Corp. un día después de que Walmart recortara su previsión de beneficios. Los títulos de Target se hundían hasta un 25% tras reducir a la mitad sus ganancias en el IT advirtiendo sobre una reducción en sus márgenes por un aumento del coste de transporte. La alta inflación está afectando el gasto de los consumidores, y los márgenes de las compañías. Los principales índices registraron su mayor caída en cerca de dos años. El Dow Jones se dejaba más de 1.100 unidades (-3,57%) cerrando por debajo de las 31.500; el selectivo S&P 500 retrocedía un 4,04% hasta los 3.923,68 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 4,73%, y vuelve a acumular una caída del 27% en el año. La deuda se benefició de esta mayor aversión al riesgo, con huida hacia activos de calidad. La rentabilidad del T-Note se reduce 9 pbs al 2,90%, y la del dos años se sitúa en el 2,67% (-3 pbs), aplanándose la curva de *treasuries* a 22 pbs. Varios miembros de la Fed (Charles Evans de Chicago y Patrick T. Harker de Filadelfia) sugieren reducir el ritmo de endurecimiento de la política monetaria después de julio para evitar que la economía entre en recesión, si bien se mantiene el consenso sobre 50 pbs para las dos próximas reuniones. Los spreads de crédito subieron 5 pbs, en uno de sus mayores movimientos de este año, alcanzando su nivel más alto desde mediados de 2020. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, indicó que es poco probable que el Tesoro extienda la exención a Rusia que le permita continuar pagando sus bonos en moneda extranjera, dado que los inversores han tenido tiempo de adaptarse a la exclusión de Moscú del sistema financiero global por la guerra en Ucrania.

Pérdidas también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -1,36%) por preocupaciones sobre la inflación, frenando el reciente optimismo en torno a la recuperación económica de China. Se reduce al 7,4% el dato final de inflación de abril de la zona euro (7,5% preliminar), aunque sigue en nivel récord por el aumento de los combustibles y alimentos, ante lo que el BCE comenzará en julio su alza de tipos tras poner fin a su programa de compra de bonos. Ayer el Banco de España estimaba una subida de 150 pbs hasta alcanzar el 1% en 2023. El Ibex español logra escapar de las caídas (+0,01%) gracias al repunte del 12,6% de la compañía de renovables Siemens Gamesa en puertas de una OPA. El Dax alemán perdió un 1,26%; el Cac francés un 1,20%; el Mib italiano un 0,89%, y el FTSE británico el 1,07% tras dispararse la inflación de Reino Unido al 9% anual en abril, la más alta en 40 años. Hoy el BCE publica las actas de su última reunión.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 19 de mayo de 2022			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.490	-13,34%	36.953	31.228
	S&P 500 INDEX	3.924	-17,68%	4.819	3.859
	NASDAQ COMPOSITE	11.418	-27,02%	16.212	11.109
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.101	-5,28%	22.213	19.224
	S&P/BMV IPC	50.394	-5,40%	57.064	48.598
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	106.247	1,36%	131.190	100.075
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	19.834	-6,05%	25.794	15.488

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.691	-14,14%	4.415	3.387
	FTSE 100 INDEX	7.438	0,73%	7.687	6.788
	CAC 40 INDEX	6.353	-11,19%	7.385	5.756
	DAX INDEX	14.008	-11,82%	16.290	12.439
	IBEX 35 INDEX	8.476	-2,72%	9.311	7.288
	FTSE MIB INDEX	24.086	-11,92%	28.213	21.060
	PSI 20 INDEX	5.829	4,65%	6.153	4.860

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 06/27	96	100,52%	0,29%	1,03%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	464	91,57%	0,36%	1,40%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	126	-2,18%	-0,21%	-0,06%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	203	88,35%	0,49%	0,64%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	107,0	-2,97%	-0,03%	0,05%
	PGB	2	109,1	-3,75%	-0,06%	0,38%
	PGB	8	89,2	-12,21%	0,02%	1,87%
	SPGB	1	100,0	-0,84%	0,00%	0,00%
	SPGB	2	98,7	-0,02%	-0,02%	0,62%
	SPGB	4	95,8	-4,86%	-0,11%	1,17%
	SPGB	9	87,0	-0,12%	0,12%	2,02%
	SPGB	28	68,8	-24,21%	0,73%	2,55%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	713,7	150
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	246,3	41
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14	1500,1	1376
	MEX CDS USD SR 5Y D14	153,1	63

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	IBE SM Equity	10,885	4,56%	11,57	8,47
	SAN SM Equity	2,74	-6,82%	3,51	2,49
	ITX SM Equity	20,8	-27,09%	32,48	18,55
	CLNX SM Equity	39,89	-22,06%	61,89	38,03
	BBVA SM Equity	4,854	-7,54%	6,29	4,38
	AMS SM Equity	59,4	-0,40%	66,38	48,86
	TEF SM Equity	4,725	22,66%	5,00	3,59
	CABK SM Equity	3,08	27,59%	3,43	2,22
	FER SM Equity	23,78	-13,72%	28,07	22,19
	AENA SM Equity	136,8	-1,44%	155,90	121,80
	REP SM Equity	14,68	40,67%	14,94	8,69
	IAG SM Equity	1,4755	-13,41%	2,44	1,34
	REE SM Equity	19,63	3,18%	19,63	15,46
	ELE SM Equity	20,2	0,00%	23,77	17,06
	GRF SM Equity	19,825	17,48%	25,94	14,10
	NTGY SM Equity	27,66	-3,39%	29,96	21,23
	ACS SM Equity	25,5	8,19%	26,27	19,85
	MCS SM Equity	27,49	-3,12%	33,02	22,83
	SGRE SM Equity	15,91	-24,49%	29,00	12,56
	ANA SM Equity	180,2	7,20%	197,00	122,50
	FDI SM Equity	22,22	-36,88%	38,25	21,02
	ENG SM Equity	21,34	4,61%	21,47	17,70
	MRL SM Equity	10,45	11,67%	10,86	8,18
	BKT SM Equity	5,54	22,87%	6,08	4,01
	MAP SM Equity	1,764	-2,30%	2,01	1,58
	SAB SM Equity	0,7278	22,98%	0,95	0,50
	ACX SM Equity	10,66	-6,37%	12,91	9,10
	COL SM Equity	7,765	-5,88%	9,54	6,93
	VIS SM Equity	49,6	-12,83%	61,45	48,92
	CIE SM Equity	21,46	-21,56%	28,44	18,68
SLR SM Equity	21,65	26,46%	23,36	12,08	
ALM SM Equity	10,18	-9,91%	15,35	9,93	
IDR SM Equity	9,41	-1,16%	11,10	7,00	
PHM SM Equity	67,86	19,01%	84,42	46,50	
MEL SM Equity	6,945	15,71%	8,24	5,24	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
TAPTRA 6 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	92,77	4,26
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	97,79	3,00
LATAM					
PETBRA 6 1/4 03/17/24	USD	17/03/2024	6,250	104,04	3,92
EMBRZ 5 05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	99,84	5,11
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	93,40	5,31
EUROPA DEL ESTE y AFRICA					
ISTNBL 10 3/4 04/12/27	USD	12/04/2027	10,750	98,16	11,24
TATAIN 5.45 01/24/28	USD	24/01/2028	5,450	97,67	5,94
BULENR 2.45 07/22/28	EUR	22/07/2028	2,450	83,80	5,63

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

Antonio Martínez / Daniel Fernández
 Mercado de Capitales
 +34 915575602
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