

Los mercados cerraron un mes de mayo muy volátil con un resultado final sin apenas variación, y el foco de atención en torno a la inflación, y los efectos sobre el crecimiento de la respuesta de los bancos centrales, que fueron moderando la agresividad de su retórica inicial. El fuerte alza en el precio del petróleo se unía ayer a unas cifras de inflación récord reactivando de nuevo el temor de los inversores, lo que provocó caídas en bolsa (MSCI World -0,6%) y deuda. Asia inicia el mes con signo mixto, con alzas en Japón (Topix +1,2%) gracias a un yen más débil en 129 frente al dólar, y pocos cambios en China tras confirmar la contracción el PMI manufacturero de Caixin. El índice Hang Seng de Hong Kong cede el 0,65% arrastrado por el sector tecnológico. El Kospi permanece hoy cerrado. Se ha publicado una ligera contracción del déficit comercial en mayo hasta los \$ 1.705 Mln (vs \$ 2.508 Mln de abril). Las exportaciones subieron más de lo esperado (+21,3%) ayudando a compensar el impacto de las importaciones (+32%). El índice S&P/ASX 200 sube un 0,1% después de desacelerarse el crecimiento del PIB al 0,8% en el 1T tras el 3,6% del 4T21. Es un 3,2% en tasa interanual, que permite al banco central continuar con su ajuste monetario subiendo 25 pbs este mes.

En el mercado de commodities, corrige hoy el petróleo tras los máximos registrados ayer por el embargo de la UE al petróleo ruso y las reaperturas en China. Según un primer sondeo de Reuters, la producción de petróleo de la OPEP superó en mayo el aumento planeado por primera vez desde febrero. La recuperación parcial en Nigeria se unió a un mayor suministro de Arabia Saudí e Irak. Los 10 miembros de la OPEP bombearon 24,73 millones de barriles por día (bpd), 280.000 más que en abril, y por encima de los 274.000 bpd exigidos por el pacto. El crudo WTI cotiza en torno a los 115 dólares por barril, y el de tipo Brent en los \$ 116. La onza de oro baja a 1.831 dólares tras el alza en la rentabilidad de los treasuries.

Wall Street iniciaba la semana con un tono más débil, aunque con escaso volumen de negociación, que muestra poca convicción. El Dow Jones bajó un 0,67%, el S&P 500 un 0,63%, y el Nasdaq el 0,41% hasta los 12.000 enteros. Los índices terminaban casi planos un mayo de fuertes bandazos, gracias a la remontada de la pasada semana. Los factores generadores de esta volatilidad siguen estando presentes. En el frente macro, tuvimos unos sólidos datos sobre viviendas, y una sorpresa a la baja en la encuesta de manufactura de la Fed de Dallas (-7,3 vs +1,5 esperado). El mercado espera los datos del mercado laboral que se publican el viernes. La rentabilidad del T-Note repuntó 13 pbs a máximos de una semana en el 2,87%. En el mes se redujo 10 pbs, el primer descenso mensual desde noviembre de 2021. La del 2 años (más sensible a las expectativas de tipos) cayó 14 pbs en mayo al 2,57%, la mayor bajada mensual desde marzo de 2020. La Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, reconocía en una entrevista con la CNN que se equivocó sobre la evolución de la inflación, y el presidente, Joe Biden promete en un artículo publicado por The Wall Street Journal que siendo esta la mayor prioridad económica, no tratará de influir en las decisiones de la Reserva, quien hoy comienza a reducir su balance. Además publicará el Libro Beige sobre las condiciones económicas regionales.

Las bolsas europeas cerraron en mínimos de la sesión (Euro Stoxx -1,36%) tras conocerse que la inflación se aceleró a un máximo histórico en mayo (8,1% desde el 7,4% anterior), disparando las alarmas sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva por parte del BCE. El Cac de París perdía un 1,43%. El Dax de Francia el 1,29% tras cuatro días de subidas, y pierde los 14.500 puntos recuperados el lunes. El Mib italiano retrocedió el 1,22%. El Ibx se dejaba un 0,89% hasta los 8.851,50 puntos, moderando su ganancia en mayo al 3,1% (su mejor mes de 2022). En paralelo se produjo una venta masiva de bonos. La tir del Bund subía 7 pbs al 1,12%, y la del 10 años español supera el 2,20%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 1 de junio de 2022				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	32.990	-9,21%	36.953	30.636	
	S&P 500 INDEX	4.132	-13,30%	4.819	3.810	
	NASDAQ COMPOSITE	12.081	-22,78%	16.212	11.036	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.729	-2,33%	22.213	19.480	
	S&P/BMV IPC	51.753	-2,85%	57.064	48.598	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	111.351	6,23%	131.190	100.075	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	20.719	-1,86%	25.794	15.488	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.789	-11,85%	4.415	3.387	
	FTSE 100 INDEX	7.608	3,02%	7.687	6.788	
	CAC 40 INDEX	6.469	-9,57%	7.385	5.756	
	DAX INDEX	14.388	-9,42%	16.290	12.439	
	IBEX 35 INDEX	8.852	1,58%	9.311	7.288	
	FTSE MIB INDEX	24.505	-10,39%	28.213	21.060	
	PSI 20 INDEX	6.258	12,35%	6.344	4.860	
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change	
	MARKIT ITRX EUROPE 06/27	88	83,24%	0,08%	-7,23%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	439	81,29%	0,16%	-5,71%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	126	-1,76%	-0,19%	0,36%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	184	71,20%	0,06%	-8,13%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	106,5	-3,38%	-0,14%	0,25%
	PGB	2	108,6	-4,21%	-0,19%	0,55%
	PGB	8	88,6	-12,84%	-0,73%	1,96%
	SPGB	1	99,9	-0,94%	0,00%	0,10%
	SPGB	2	98,6	0,00%	0,00%	0,69%
	SPGB	4	95,5	-5,16%	0,00%	1,27%
	SPGB	9	86,1	0,00%	0,00%	2,14%
	SPGB	28	64,9	-28,47%	0,00%	2,80%
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		713,6		150	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		224,1		19	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14		#N/A		#N/A	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		125,7		36	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
TAPTRA 6 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	98,80	5,56
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,60	4,55
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	93,08	4,20
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	3,875	100,77	3,71
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,39	3,07
<b>LATAM</b>					
PETBRA 6 1/4 03/17/24	USD	17/03/2024	6,250	104,29	3,74
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	101,49	4,52
BRADES 4 3/8 03/18/27	USD	18/03/2027	4,375	98,15	4,81
GGBRZ 4 1/4 01/21/30	USD	21/01/2030	4,250	95,95	4,89
<b>EUROPA DEL ESTE y AFRICA</b>					
ISTNBL 10 3/4 04/12/27	USD	12/04/2027	10,750	96,93	11,59
TATAIN 5.45 01/24/28	USD	24/01/2028	5,450	101,03	5,24
BULENR 2.45 07/22/28	EUR	22/07/2028	2,450	84,33	5,53

\*\* 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	
IBEX 35	IBE SM Equity	11,035	6,00%	11,49	8,47
	SAN SM Equity	3,0145	2,52%	3,51	2,49
	ITX SM Equity	22,39	-21,52%	32,48	18,55
	CLNX SM Equity	42,03	-17,88%	61,89	38,03
	BBVA SM Equity	5,079	-3,26%	6,29	4,38
	AMS SM Equity	57,84	-3,02%	66,38	48,86
	TEF SM Equity	5,06	31,36%	5,06	3,59
	CABK SM Equity	3,368	39,52%	3,43	2,22
	FER SM Equity	24,01	-12,88%	28,07	22,19
	AENA SM Equity	142,15	2,41%	155,90	121,80
	REP SM Equity	14,995	43,69%	15,31	8,69
	IAG SM Equity	1,5105	-11,36%	2,44	1,34
	REE SM Equity	19,29	1,39%	20,05	15,46
	ELE SM Equity	20,63	2,13%	22,90	17,06
	GRF SM Equity	19,59	16,09%	25,94	14,10
	NTGY SM Equity	28,14	-1,71%	29,96	21,23
	ACS SM Equity	26,4	12,01%	26,90	19,85
	MCS SM Equity	29,98	5,66%	33,02	22,83
	SGRE SM Equity	17,96	-14,76%	29,00	12,56
	ANA SM Equity	179,5	6,78%	197,00	122,50
	FDR SM Equity	24,64	-30,00%	38,25	21,02
	ENG SM Equity	21,31	4,46%	22,30	17,70
	MRL SM Equity	10,53	12,52%	10,86	8,18
	BKT SM Equity	5,918	31,25%	6,08	4,01
	MAP SM Equity	1,728	-4,29%	2,01	1,58
	SAB SM Equity	0,833	40,76%	0,95	0,50
	ACX SM Equity	12,065	5,97%	12,91	9,10
	COL SM Equity	7,645	-7,33%	9,54	6,93
	VIS SM Equity	50,1	-11,95%	61,45	48,92
	CIE SM Equity	23,8	-13,01%	28,44	18,68
	SLR SM Equity	21,68	26,64%	23,59	12,08
	ALM SM Equity	10,36	-8,32%	15,35	9,93
	IDR SM Equity	10,14	6,51%	11,10	7,01
	PHM SM Equity	72,3	26,80%	83,38	46,50
	MEL SM Equity	7,435	23,88%	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