

Las buenas noticias desde Asia (PMI de servicios en China y conversaciones sobre la reducción de aranceles) no lograron sostener el rebote de unos mercados en tendencia bajista. Los inversores ponderan más los débiles datos macro de Europa que evidencian la proximidad de una recesión, y las bolsas se desploman más de un 2,5% con el euro en mínimos de 20 años frente al dólar, que actúa como moneda refugio. Un *risk-off* que también impulsa a los *treasuries* invirtiendo la curva, mientras se hundien los commodities. El escenario sigue marcado por la elevada inflación, las decisiones de los bancos centrales y el temor a una desaceleración económica.

Las bolsas asiáticas vienen con también con pérdidas. En China, el Shanghai Composite retrocede el 1,3% mientras las autoridades sanitarias imponen test masivos en nueve distritos de la ciudad ante un nuevo brote de Covid, aunque esta vez los bloqueos serán más localizados para evitar un mayor impacto el crecimiento de la economía. El Hang Seng de Hong Kong pierde un 1,4%. En Japón, el Topix cae un 1,2% con el yen en mínimos de 24 años frente al dólar (135,30). El Kospi surcoreano se deja un 1,7%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0,4%.

Fuerte corrección para el mercado de commodities presionado por el temor a una recesión. El índice de materias primas de Bloomberg cayó un 4,5%, en niveles anteriores a la invasión rusa de Ucrania. El precio del petróleo se desploma en torno al 9% hasta niveles de principios de marzo. El crudo WTI cotiza en torno a los 100 dólares por primera vez desde mediados de mayo, y el de tipo Brent tocaba un mínimo intradía en los \$ 102. Los futuros del cobre (buen indicador de la salud económica) se hundían un 5,4%. La onza de oro perdía un 2,6% hasta los 1.767 dólares, y la plata se dejaba cerca del 4%.

Modestas ganancias para Wall Street en su vuelta a la actividad tras un largo fin de semana, ignorando el desplome de las bolsas europeas, y con un bajo volumen de negociación. El sector tecnológico lideró los avances, con el Nasdaq anotándose el 1,75%. El selectivo S&P 500 cerró muy plano (+0,16%), y el Industrial Dow Jones retrocedía un 0,42% perdiendo los 31.000 puntos. Los *treasuries* retoman su rally del viernes, con la rentabilidad del T-Note recortando 7,5 pbs al 2,82%, frente al 2,83% del 2 años en una curva que se invierte. Los datos publicados ayer fueron buenos, con las órdenes de fábrica subiendo en junio un 1,6% frente al 0,5% esperado y el 0,7% anterior, o las órdenes industriales el 1,7% vs. 0,6% del mes anterior. Hoy se publican las actas de la última reunión de la Fed mientras se espera que vuelva a subir 75 pbs a final de este mes, y el viernes los datos mensuales de empleo.

Fuerte corrección para las principales bolsas europeas que vivieron su peor sesión en más de dos semanas (Euro Stoxx -2,68%) por el temor a una crisis energética ante la escasez y el alza del gas. Al cierre temporal del gasoducto Nord Stream 1 se añadió ayer la huelga de los trabajadores noruegos en alta mar. El Mib italiano se hundía un 2,99%, y el Dax alemán el 2,91%. Hoy se publican los pedidos de las fábricas de mayo que podrían caer un 5%. El FTSE 100 británico pedía el 2,86% con la dimisión de los ministros de Economía y Salud al perder la confianza en el liderazgo del primer ministro Boris Johnson asediado por múltiples escándalos. El Cac francés cayó un 2,68%; y el Ibex-35 español un 2,48% perdiendo los 8.000 puntos por primera vez en cuatro meses. Aunque el índice PMI compuesto continuó cayendo en línea con lo previsto (52 vs 54,8 de mayo), impactaba negativamente sobre el sentimiento de riesgo. En Francia se situaba a su menor ritmo en 16 meses; del último medio año en Alemania, y de los últimos 5 y 3 meses en Italia y España. El EUR se depreció rápidamente frente al USD hasta dos figuras a 1,0265, mínimo de 20 años. Ganancias en el mercado de deuda (*bull steepening*), con la rentabilidad del bono alemán a 2 años al 0,41% (-19 pbs), y la del Bund cerró al 1,21% (-12 pbs). La curva sigue descontando un alza de 25 pbs en la próxima reunión del día 21, aunque ahora reduce 15 pbs a 130 el acumulado de subidas a fin año. La mayor aversión al riesgo debilitó a los periféricos ampliando sus primas, con la italiana en los 197 pbs (+8), y la española en 110 puntos (+4) con el interés exigido al bono de diez años en el 2,27%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 6 de julio de 2022			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	30.968	-14,78%	36.953	29.653
	S&P 500 INDEX	3.831	-19,61%	4.819	3.637
	NASDAQ COMPOSITE	11.322	-27,63%	16.212	10.565
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18.834	-11,26%	22.213	18.520
	S&P/BMV IPC	47.503	-10,83%	57.064	46.345
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	98.295	-6,23%	129.620	96.499
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	18.292	-13,36%	25.794	15.488	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.360	-21,84%	4.415	3.357
	FTSE 100 INDEX	7.025	-4,86%	7.687	6.788
	CAC 40 INDEX	5.795	-18,99%	7.385	5.756
	DAX INDEX	12.401	-21,93%	16.290	12.391
	IBEX 35 INDEX	7.959	-8,66%	9.198	7.288
	FTSE MIB INDEX	20.705	-24,29%	28.213	20.699
PSI 20 INDEX	5.879	5,56%	6.371	4.860	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/27	124	159,93%	0,40%	6,08%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	616	154,09%	0,44%	6,12%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	124	-3,50%	-0,27%	-0,42%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	260	142,22%	0,36%	7,65%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
PGB	1	105,7	-4,09%	0,26%	0,48%
PGB	2	107,8	-4,85%	0,25%	0,70%
PGB	8	88,6	-12,86%	0,96%	1,98%
SPGB	1	99,7	-1,13%	0,01%	0,33%
SPGB	2	98,7		0,28%	0,69%
SPGB	4	95,5	-5,10%	0,55%	1,28%
SPGB	9	85,8		1,10%	2,20%
SPGB	28	62,8	-30,75%	2,25%	2,95%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBEX 35	IBE SM Equity	10,125	-2,69%	11,48	8,47
	SAN SM Equity	2,568	-12,67%	3,48	2,49
	ITX SM Equity	21,77	-23,69%	32,41	18,55
	BBVA SM Equity	4,215	-19,71%	6,29	4,13
	CLNX SM Equity	37,79	-26,13%	61,85	35,39
	CABK SM Equity	3,074	27,34%	3,64	2,22
	TEF SM Equity	4,905	27,34%	5,06	3,59
	AMS SM Equity	51,36	-13,88%	64,92	48,86
	REP SM Equity	12,72	21,89%	16,23	8,69
	FER SM Equity	24,37	-11,57%	28,07	22,19
AENA SM Equity	119,2	-14,12%	155,90	117,15	
RED SM Equity	18,59	-2,29%	20,05	15,48	
ELE SM Equity	18,23	-9,75%	21,56	17,06	
ANA SM Equity	174,3	3,69%	197,00	122,50	
GRF SM Equity	17,56	4,06%	22,64	14,10	
SGRE SM Equity	17,83	-15,38%	28,92	12,56	
ACS SM Equity	20,9	-11,33%	26,94	19,85	
IAG SM Equity	1,2005	-29,55%	2,29	1,20	
ENG SM Equity	20,21	-0,93%	22,30	17,70	
NTGY SM Equity	27,1	-5,34%	29,96	21,27	
MTS SM Equity	20,86	-26,48%	33,02	20,72	
BKT SM Equity	5,486	21,67%	6,27	4,01	
MRL SM Equity	9,1	-2,76%	10,86	8,18	
SAB SM Equity	0,6956	17,54%	0,95	0,50	
FDR SM Equity	18,34	-47,90%	38,25	17,74	
MAP SM Equity	1,618	-10,38%	2,01	1,58	
ACX SM Equity	8,318	-26,94%	12,91	8,21	
COL SM Equity	5,99	-27,39%	9,54	5,94	
CIE SM Equity	22,12	-19,15%	28,44	18,68	
SLR SM Equity	20,57	20,15%	23,59	12,08	
ROVI SM Equity	56,75	-23,10%	74,90	44,20	
IDR SM Equity	8,575	-9,93%	11,10	7,19	
PHM SM Equity	66,9	17,33%	83,38	46,50	
MEL SM Equity	5,68	-5,36%	8,24	5,24	
ALM SM Equity	10,87	-3,81%	15,35	9,45	

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	98,40	6,12
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,00	4,83
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	90,41	5,01
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	3,875	101,24	3,82
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,28	3,27
<b>LATAM</b>					
PETBRA 6 1/4 03/17/24	USD	17/03/2024	6,250	102,54	4,67
EMBRZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,60	5,95
BRADES 4 3/8 03/18/27	USD	18/03/2027	4,375	95,04	5,59
GGBRZ 4 1/4 01/21/30	USD	21/01/2030	4,250	91,35	5,68
<b>EUROPA DEL ESTE y AFRICA</b>					
ISTNBL 10 3/4 04/12/27	USD	12/04/2027	10,750	91,81	13,10
TATAIN 5,45 01/24/28	USD	24/01/2028	5,450	95,28	6,48
BULENR 2,45 07/22/28	EUR	22/07/2028	2,450	82,95	5,89

\*\* 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)

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