

Termina agosto con pérdidas en los mercados por el miedo a que los bancos centrales sigan aumentando sus tipos de interés en el corto plazo con alzas agresivas intentando contener el fuerte ritmo de la inflación. El índice MSCI World añadía ayer una caída del 0,8% que le lleva a mínimos de seis semanas, y los futuros siguen mostrando hoy debilidad. Caen las bolsas asiáticas lastradas por el sector tecnológico chino tras la orden del gobierno de EE.UU. a Nvidia de detener sus ventas a China. El Shanghai Composite cotiza plano tras la publicación de los datos de PMI de agosto que reflejan una incipiente recuperación económica. El PMI manufacturero aumentó a 49,4 (49,2 previsto) desde el 49 anterior, y el de servicios cayó menos de lo esperado a 52,6 de 53,8 de julio, con lo que el PIB podría crecer un 3% en el 2S22. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1,6%. En Japón, el Topix cede el 1,3% con un yen que supera las 139 unidades por dólar por primera vez en 24 años (lo que beneficia al sector exportador) ante la divergente política monetaria y en consecuencia ampliación de diferenciales. El Koshi surcoreano baja el 1,8%. El déficit comercial se amplió en agosto a un récord de -9.400 millones de dólares, casi el doble del registrado en julio. Las exportaciones crecieron 6,6% frente al 9,2% revisado de julio, mientras que las importaciones se dispararon un 28,2% (vs 21,8% en julio) debido al alza de precios de la energía. El índice S&P/ASX 200 de Australia se deja un 1,7%.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo amplía su caída por la preocupación sobre la demanda, y el aumento de las restricciones contra el covid-19 en algunas de las mayores ciudades de China (desde Shenzhen hasta Dalian). Además, un informe de la OPEP+ prevé un superávit de 400.000 barriles diarios en 2022 y 900.000 el próximo, por lo que algunos de sus miembros ya han pedido que se debata reducir la producción en la próxima reunión prevista para el 5 de septiembre. Los ministros de finanzas de G7 debatirán mañana un límite máximo para los precios del petróleo ruso propuesto por el presidente estadounidense Joe Biden. El crudo WTI cotiza en los 89 dólares la onza, y el de tipo Brent se hunde hasta los \$ 95. Continúa también la debilidad del oro, que ya registra su racha de pérdidas mensuales más larga desde 2018 por las subidas de tipos para combatir la inflación. La onza cotiza en 1.706 dólares.

Wall Street volvió a registrar números rojos y cierra su peor mes de agosto desde 2015 ante la preocupación por la Fed. El Dow Jones perdía un 0,88% (-4,1% mensual) hasta las 31.510,43 unidades; el selectivo S&P 500 cedía un 0,78% (-4,2% en el mes) a 3.955 puntos; y el tecnológico Nasdaq cerraba en los 11.816,20 enteros tras dejarse más del 4% en agosto. La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, dijo que aún no hay que cantar victoria sobre la inflación, y aboga por subir tipos por encima del 4% a principios de año. Los futuros elevan al 72% (vs. 61% de la pasada semana) la probabilidad de un alza de 75 pbs en la próxima reunión del día 21. La rentabilidad del T-Note se dispara 9 pbs hasta el 3,19%, el dos años añadida otros 5 pbs al 3,50%. En el frente macro, la encuesta ADP (con una nueva metodología) arrojó una débil ganancia de empleo de 132.000. Hoy se publica el ISM manufacturero que podría mostrar una ligera rebaja con respecto al 52,8 del mes pasado. Pero el dato estrella será el empleo mensual de mañana. Se espera un aumento de 298.000 puestos de trabajo en la nómina no agrícolas. Un catalizador positivo para el mercado sería la reducción de vacantes y presiones salariales.

Mes negativo también para los mercados europeos con la inflación registrando un nuevo récord (9,1%) lo que da argumentos al BCE para aplicar una fuerte subida en medio de una crisis energética que amenaza recesión. Las principales bolsas cerraron a la baja con un retroceso mensual superior al 5%, y el índice agregado Bloomberg de deuda europea cedió un 4,68%, en su peor mes desde que existen registros. El Euro Stoxx (-1,25%) extendía las pérdidas por cuarta sesión alcanzando un mínimo de seis semanas y se acerca al soporte de ellos 3.500 puntos. El sector energético lideró las caídas con un -2,6%. El Ibox caía el 1,1% hasta los 7.898 puntos, acumulando un 7,25% en la peor racha de su historia (once sesiones consecutivas). En agosto se deja un 3,31% y ya cede un 9,5% en el año. El Cac francés perdió un 1,37%, el FTSE británico un 1,05%, y el Dax alemán un 0,97%. Todos ellos acumulan caídas de doble dígito en el año. Continúan las pérdidas en el mercado de deuda, mientras se aplana la curva. El gobernador del Bundesbank, Joachim Nagel, se une al coro de voces de miembros que pide otra fuerte subida de tipos en la reunión de la próxima semana. Su homólogo del banco central austriaco, Robert Holzmann, no ve ninguna razón para que el BCE muestre indulgencia en su tarea de reducir la inflación, lo que probablemente signifique ir más allá de la tasa de interés de equilibrio. Hoy se publican los índices PMI en Europa, y ventas minoristas en Alemania.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 1 de septiembre de 2022			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.510	-13,29%	36.953	29.653
	S&P 500 INDEX	3.955	-17,02%	4.819	3.637
	NASDAQ COMPOSITE	11.816	-24,47%	16.212	10.565
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.331	-8,92%	22.213	18.170
	S&P/BMV IPC	44.919	-15,68%	57.064	44.844
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	109.523	4,48%	121.628	95.267
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	18.853	-10,70%	25.794	17.375	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.517	-18,17%	4.415	3.357
	FTSE 100 INDEX	7.284	-1,36%	7.687	6.788
	CAC 40 INDEX	6.125	-14,37%	7.385	5.756
	DAX INDEX	12.835	-19,20%	16.290	12.391
	IBEX 35 INDEX	7.886	-9,50%	9.198	7.288
	FTSE MIB INDEX	21.559	-21,16%	28.213	20.421
PSI 20 INDEX	5.995	7,64%	6.371	5.164	
ITRAXX	MARKIT ITRX EURO 06/27	120	150,45%	0,20%	11,60%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	589	143,17%	0,21%	10,80%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	124	-3,04%	-0,15%	-0,63%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	241	124,12%	0,95%	13,78%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
PGB	1	104,7	-5,02%	-0,08%	0,77%
PGB	1	106,6	-5,97%	-0,09%	1,02%
PGB	8	86,4	-14,97%	-0,27%	2,32%
SPGB	1	99,4	-1,41%	0,00%	0,83%
SPGB	2	97,6		0,00%	1,36%
SPGB	3	94,0	-6,59%	0,00%	1,81%
SPGB	9	83,4		0,00%	2,55%
SPGB	28	60,4	-33,43%	0,00%	3,13%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		777,4		214	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		263,3		58	
RUSSIA CDS USD SR 5Y D14					
MEX CDS USD SR 5Y D14		162,8		73	

## Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	4,250	98,30	7,09
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,01	4,86
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,03	3,15
LATAM					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	99,59	4,43
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	96,49	5,19
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	99,14	5,38
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	97,50	4,36
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	97,24	6,12
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,62	6,81

\*\* 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)

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBE SM Equity		10,385	-0,19%	11,48	8,47
SAN SM Equity		2,417	-17,80%	3,48	2,32
ITX SM Equity		21,55	-24,47%	32,41	18,55
BBVA SM Equity		4,4915	-14,45%	6,29	3,97
CLNX SM Equity		38,77	-24,21%	59,40	35,39
CABK SM Equity		3,004	24,44%	3,64	2,22
TEF SM Equity		4,116	6,85%	5,06	3,61
AMS SM Equity		52,62	-11,77%	64,92	48,86
REP SM Equity		12,985	24,43%	16,23	9,29
FER SM Equity		24,98	-9,36%	28,07	22,19
AENA SM Equity		122,35	-11,85%	155,90	114,45
RED SM Equity		18,235	-4,15%	20,05	15,82
ELE SM Equity		17,1	-15,35%	21,39	17,03
ANA SM Equity		195,1	16,06%	211,00	128,40
GRF SM Equity		12,045	-28,62%	22,64	11,81
SGRE SM Equity		17,925	-14,93%	26,07	12,56
ACS SM Equity		22,21	-5,77%	26,94	19,85
IAG SM Equity		1,254	-26,41%	2,26	1,20
ENG SM Equity		18,19	-10,83%	22,30	17,70
NTGY SM Equity		27,48	-4,02%	30,05	21,38
MTS SM Equity		23,745	-16,32%	33,02	20,55
BKT SM Equity		5,104	13,20%	6,27	4,01
MRL SM Equity		9,12	5,00%	10,11	7,60
SAB SM Equity		0,687	16,09%	0,95	0,53
FDR SM Equity		15,95	-54,69%	38,25	15,50
MAP SM Equity		1,653	-8,45%	2,01	1,53
ACX SM Equity		9,022	-20,76%	12,91	8,12
COL SM Equity		5,89	-26,47%	9,10	5,76
CIE SM Equity		24,38	-10,89%	28,44	18,68
SLR SM Equity		21,18	23,71%	24,65	12,08
ROVI SM Equity		49,06	-33,52%	74,90	48,26
IDR SM Equity		7,84	-17,65%	11,10	7,83
PHM SM Equity		58,04	1,79%	83,38	46,50
MEL SM Equity		6,055	0,88%	8,24	5,24
ALM SM Equity		8,995	-20,40%	14,83	8,82

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 dar 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