

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

El dato de IPC de EE UU hizo desvanecerse las esperanzas del mercado sobre un enfriamiento de la inflación, provocando el desplome de los mercados. El índice *MSCI World* cayó 3,4%, la deuda dispara su rentabilidad a máximos del año, y el dólar retoma su fortaleza. Los mercados asiáticos extienden hoy esta caída global. El principal índice de la bolsa de Tokio, el Nikkei, cae cerca del 3% ya en su apertura con el yen que se aprecia a 143.6 unidades por dólar por rumores de intervención después de tocar el nivel clave de 145 unidades. En China, el Shanghai Composite pierde más del 1%, y el Hang Seng de Hong Kong el 2,5%. La administración Biden está considerando la posibilidad de imponer sanciones que disuada a Xi de invadir Taiwán. El Kospi surecoreano retrocede el 1,5%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 2,5%.

En el mercado de **commodities**, el giro alcista en la cotización del dólar enfría las subidas anteriores. El petróleo cayo además por el descenso previsto en la demanda y las restricciones por Covid vigentes en China. El barril de Brent cotiza a 92,5 dólares, mientras que el barril tipo West Texas, de referencia en EEUU, se cambia por 86,7 dólares. La onza de oro retrocede y cotiza cerca de los 1.700 dólares.

Wall Street cerró con fuertes recortes en su peor sesión del año tras un dato de inflación que volvía a despertar los temores de recesión ante una respuesta más agresiva por parte de la Reserva Federal. El IPC subió un 0,1% en agosto, moderando la tasa interanual a un ritmo inferior a lo esperado (8,3% vs 8,5% de julio), mientras que la subyacente repuntó hasta el 6,3% (dos décimas más de lo previsto) frente al 5,9% del mes anterior. Se sitúa en el mismo nivel de julio del índice PCE, indicador de precios preferido por la Fed, muy lejos del objetivo del 2%. La reacción del mercado fue inmediata, con los principales índices desplomándose, los *treasuries* disparando su rentabilidad, y el dólar fortaleciéndose. El Dow Jones se perdía más de 1.200 puntos (-3,94%) hasta los 31.104,97; el selectivo S&P 500 bajaba un 4,32% por debajo de los 4.000; y el tecnológico Nasdaq (más sensible a subidas de tipos) se hundía un 5,16% hasta los 11.633,57 enteros. El índice VIX de volatilidad (indicador del miedo) se disparó un 14,24%, hasta 27,27, marcando un nuevo máximo de un mes. Con los datos macro publicados, el mercado da un 35% de probabilidad a un alza de 100 pbs en la reunión del FOMC de la próxima semana, y una tasa terminal del 4,375% para marzo de 2023. Los *treasuries* elevan agresivamente su rentabilidad, de forma especial en su tramo más corto (*bear flattening*) profundizando la inversión de la curva. La del dos años sube 19 pbs al 3,76%, y el T-Note en el 3,41% (+6 pbs) en máximos de junio. También amplían los spreads de crédito: a 85 puntos (+7 pbs) con grado de inversión, y 505 puntos (+43) los HY. El dólar se fortaleció ante el fuerte repunte de rentabilidades en EE.UU.

Las bolsas **europeas** también terminaron con importantes caídas (Euro Stoxx -1,65%) en medio de una creciente aversión al riesgo al aumentar la preocupación sobre la recesión, ante un periodo largo de endurecimiento monetario. El PIB del G20 se contrajo un 0,4% en el segundo trimestre (+2,8 interanual vs +4,5% del 1T). Es su peor dato desde que empezó la pandemia. La Fed ha elevado tres puntos porcentuales su tipo de intervención en los últimos seis meses, y el BCE se empieza a mostrar más agresivo en medio de una crisis energética. Los principales índices retrocedían desde los máximos de dos semanas alcanzados el lunes. El Dax alemán cayó el 1,59% desde revertiendo un alza inicial que lo acercó a máximos de cuatro semanas, con el índice ZEW de confianza inversora cayó más de lo esperado en septiembre, un histórico aumento interanual del 7,9% de la inflación en línea con lo esperado. El Ibx español rompió su racha alcista de cuatro sesiones y se dejaba el 1,59% cerrando cerca de los 8.000 puntos, con una inflación en el 10,5%. El Cac francés bajó un 1,39%, el Mib italiano un 1,36%, y el FTSE 100 británico caía un 1,17%. Hoy se publica el dato de inflación que podría alcanzar el 10,1%. Péridas para la deuda europea arrastrada por los *treasuries*. La rentabilidad del Bund sube al 1,72% (+7 pbs.), cerca del máximo de junio en 1,77%. Amplían los perifericos, revertiendo tras la inflación americana, las ganancias de la primera parte de la sesión. El BTPs italiano a 10 años cerró en el 3,98% (+3 pbs). El euro se depreció el 1,5% frente al dólar volviendo a cotizar por debajo de la paridad.

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 14 de septiembre de 2022				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.105	-14,40%	36.953	29.653	
	S&P 500 INDEX	3.933	-17,49%	4.819	3.637	
	NASDAQ COMPOSITE	11.634	-25,64%	16.212	10.565	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.645	-7,43%	22.213	18.170	
	S&P/BMV IPC	47.040	-11,70%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	110.794	5,70%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	19.312	-8,52%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.586	-16,57%	4.415	3.357	
	FTSE 100 INDEX	7.386	0,02%	7.687	6.788	
	CAC 40 INDEX	6.246	-12,68%	7.385	5.756	
	DAX INDEX	13.189	-16,97%	16.290	12.391	
	IBEX 35 INDEX	8.064	-7,46%	9.198	7.288	
	FTSE MIB INDEX	22.304	-18,44%	28.213	20.421	
	PSI 20 INDEX	6.026	8,19%	6.371	5.164	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/27	108	124,78%	0,44%	-6,20%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27	525	116,57%	0,45%	-6,42%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	125	-2,46%	-0,21%	0,39%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/27	213	97,68%	0,39%	-7,67%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	104,1	-5,54%	-0,09%	1,16%
	PGB	1	106,0	-6,45%	-0,16%	1,31%
	PGB	8	85,5	-15,83%	-0,41%	2,46%
	SPGB	1	99,2	-1,62%	0,00%	1,25%
	SPGB	2	97,4		0,00%	1,55%
	SPGB	3	93,6	-6,98%	0,00%	1,96%
	SPGB	9	82,5		0,00%	2,68%
SPGB	28	59,2	-34,80%	0,00%	3,23%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		708,0		144	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		244,7		39	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14					
MEX CDS USD SR 5Y D14		152,4		62		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
NOVBC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	5,764	97,99	7,94
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,08	4,84
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,79	3,20
LATAM					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	99,19	4,62
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	95,94	5,46
EMBRBZ 5.05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	98,74	5,55
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	97,09	4,57
EMBRBZ 5.4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,79	6,25
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	99,99	6,95

** 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	10,815	3,94%	11,48	8,47
	SAN SM Equity	2,575	-12,43%	3,48	2,32
	ITX SM Equity	21,95	-23,06%	32,41	18,55
	BBVA SM Equity	4,887	-6,91%	6,29	3,97
	CLNX SM Equity	36,88	-27,90%	59,40	35,39
	CABK SM Equity	3,415	41,47%	3,64	2,22
	TEF SM Equity	3,95	2,54%	5,06	3,61
	AMS SM Equity	51,44	-13,75%	64,92	48,86
	REP SM Equity	12,9	23,61%	16,23	9,60
	FER SM Equity	25,45	-7,66%	28,07	22,19
	AENA SM Equity	119,75	-13,72%	155,90	114,45
	RED SM Equity	18,145	-4,63%	20,05	15,82
	ELE SM Equity	17,535	-13,19%	21,06	16,91
	ANA SM Equity	202	20,17%	211,00	128,40
	GRF SM Equity	12,515	-25,84%	22,64	11,26
	SGRE SM Equity	17,95	-14,81%	24,10	12,56
	ACS SM Equity	23,04	-2,25%	26,94	19,85
	IAG SM Equity	1,2465	-26,85%	2,26	1,20
	ENG SM Equity	17,55	-13,97%	22,30	17,31
	NTGY SM Equity	26,73	-6,64%	30,05	21,38
	MTS SM Equity	22,85	-19,47%	33,02	20,55
	BKT SM Equity	5,672	25,79%	6,27	4,01
	MRL SM Equity	9,06	4,31%	10,11	7,60
	SAB SM Equity	0,7384	24,77%	0,95	0,53
	FDR SM Equity	15,51	-55,94%	38,25	14,93
	MAP SM Equity	1,728	-4,29%	2,01	1,53
	ACX SM Equity	8,848	-22,28%	12,91	8,12
	COL SM Equity	5,755	-28,15%	8,74	5,68
	CIE SM Equity	23,02	-15,86%	28,44	18,68
	SLR SM Equity	21,4	25,00%	24,65	12,88
	ROVI SM Equity	46	-37,67%	74,90	45,10
	IDR SM Equity	8,05	-15,44%	11,10	7,52
PHM SM Equity	58,56	2,70%	83,38	46,50	
MEL SM Equity	5,56	-7,36%	8,24	5,20	
ALM SM Equity	9,195	-18,63%	14,58	8,77	

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