

El viernes se producía un aparente cambio de discurso desde la Fed, sugiriendo un techo para los *fed funds* en el 4.75%. Esto se produce en una situación de sobreventa técnica y unos resultados trimestrales publicados hasta ahora malos de lo previsto, lo que provocaba un importante rebote de los mercados -no exento de volatilidad- la pasada semana. Otros catalizadores fueron el giro fiscal en Reino Unido y el desplome en el precio del gas natural. Sin embargo, hoy los mercados asiáticos frenan este rally arrastrados por la caída de China. Los inversores están preocupados por la consolidación de Xi Jinping como líder absoluto tras asegurarse el domingo su tercer mandato de cinco años. Se teme por la capacidad ilimitada de Xi para promulgar políticas no favorables al mercado, el mantenimiento de la campaña de covid cero, impuestos sobre la propiedad y la herencia... El Hang Seng de Hong Kong se hunde cerca del 5%, y el Shanghai Composite pierde un 0.9%. Se han publicado importantes datos macro de septiembre (pospuestos la semana anterior) que reflejan signos mixtos de recuperación, con un aumento del desempleo y debilitamiento en las ventas al por menor. La balanza comercial creció un 8.3%, con un aumento del 10.7% de las exportaciones frente al 5.2% de las importaciones. El PIB un 3.9% en el 3T22 frente a la caída del 2.6% del 2T22 y el 3.4% esperado. Las ventas minoristas aumentaron un 2.5% frente al 3.3% previsto, y el 5.4% anterior. La tasa oficial de desempleo urbano pasó del 5,3% al 5,5%. En Japón, el Topix sube un 0.45% con una repentina y fuerte apreciación del yen frente (148,80 por dólar tras tocar las 152 unidades), sin que el BoJ confirmara su intervención. Esta semana celebra reunión de política monetaria, y se publica la tasa de desempleo. El Kospi surcoreano avanza más del 1,1% a pesar de que aumenta la tensión con su vecino del norte, intercambiando disparos de advertencia cerca de frontera marítima. El índice S&P/ASX 200 de Australia gana un 1,7%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se mantiene firme por las expectativas de una reactivación del crecimiento en China (mayor importador de crudo), la política de recortes de la OPEP+ y la amenaza de nuevas sanciones a Irán. El crudo WTI cotiza en 84,5 dólares por barril, y el Brent cerca de los 93 dólares. La onza de oro sube hasta los 1.658 dólares por la caída en la tir de la deuda.

**Wall Street** cerró con fuertes ganancias ante un posible cambio de tono desde la Fed. Un informe de *Wall Street Journal*, indica que algunos de sus miembros se están planteando ralentizar pronto el ritmo de las subidas. En este sentido, habló la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly. El mercado comienza a moderar su previsión de subida en diciembre a 50 pbs. El Dow Jones subió un 2.47% superando las 31.000 unidades; el selectivo S&P 500 avanzó un 2.37% hasta los 3.752,75 puntos; y el tecnológico Nasdaq se anotaba un 2.31% hasta los 10.859,72 enteros recuperándose de las pérdidas iniciales que provocó el desplome de Snap (-27.2%) tras registrar su menor crecimiento trimestral de ingresos en cinco años. Los índices registraron su mejor semana desde junio, con alzas en torno al 5%. Ganancias también para los *treasuries*, que reducen su rentabilidad desde máximos de 2008. Así la del T-Note cotiza al 4.15% (desde el 4.33%), y la de 2 años bajaba al 4.43% (-18 pbs). El jueves tendremos el dato de PIB, pedidos de bienes duraderos, y salidas iniciales de desempleo. Y el viernes ingresos y gastos personales, sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, y el PCE (principal inflación monitorizada por la Fed) junto al índice de coste del empleo.

Las bolsas **européas** terminaron en rojo (Euro Stoxx -0.46%), en una sesión de vencimiento de futuros, y con referencias corporativas negativas (Adidas, Puma, Telia, Renault). El Ibx aguantaba los 7.500 puntos tras perder el 1.29%, reduciendo su ganancia semanal al 2.11%. El Cax francés se dejó un 0.85%, el Dax alemán cedió un 0.29%, y el Mib italiano un 0.62%. El sábado Giorgia Meloni se convertía oficialmente en primera ministra de Italia recibiendo el testigo de Mario Draghi. Hoy Rishi Sunak (exministro de economía) aparece como el favorito conservador para *premier* británico después de que Boris Johnson abandonara ayer la carrera. El FTSE subía un 0.37%, y la libra esterlina se aprecia cerca de medio centavo frente al dólar en las primeras operaciones en Asia. En el mercado de deuda, las tires se disparaban durante la mañana, con el Bund tocando el 2.50% (máximo de once años), y el bono español cerca del 3.60%, se redujeron por la tarde siguiendo a los *treasuries*. El principal evento de esta semana será la reunión de política monetaria que celebra el BCE el jueves, en la que se espera un alza de 75 pbs en todos sus tipos. Además tendremos la lectura preliminar de los PMI de octubre y las encuestas IFO de Alemania mañana.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		lunes, 24 de octubre de 2022				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.083	-14,46%	36.953	28.661	
	S&P 500 INDEX	3.753	-21,26%	4.819	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	10.860	-30,59%	16.212	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	18.861	-11,13%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	47.120	-11,55%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	119.929	14,41%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	20.480	-2,99%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	3.477	-19,12%	4.415	3.250	
	FTSE 100 INDEX	6.970	-5,62%	7.687	6.708	
	CAC 40 INDEX	6.035	-15,62%	7.385	5.628	
	DAX INDEX	12.731	-19,86%	16.290	11.863	
	IBEX 35 INDEX	7.546	-13,41%	9.198	7.190	
	FTSE MIB INDEX	21.568	-21,13%	28.213	20.183	
	PSI 20 INDEX	5.492	-1,39%	6.371	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/27	125	161,14%	0,00%	-1,64%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	602	148,52%	-0,02%	-0,97%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	125	-2,78%	0,01%	0,46%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/27	245	127,39%	0,00%	-3,92%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	102,9	-6,66%	-0,04%	1,97%
	SPGB	1	104,6	-7,73%	-0,04%	2,04%
	PGB	8	81,2	-20,12%	0,07%	3,16%
	SPGB	1	99,1	-1,74%	-0,04%	1,76%
	SPGB	2	96,4		0,05%	2,29%
	SPGB	3	91,9	-8,69%	0,15%	2,61%
SPGB	9	78,0		0,07%	3,37%	
SPGB	28	51,0	-43,75%	-0,92%	3,90%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		738,5		175	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		289,0		84	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14					
MEX CDS USD SR 5Y D14		186,7		97		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	5,776	97,94	8,70
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	98,41	5,22
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	89,86	4,56
<b>LATAM</b>					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	97,19	5,62
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	94,99	6,01
EMBRBZ 5.05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	94,24	7,49
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	95,04	5,63
EMBRBZ 5.4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	91,49	7,78
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	93,74	8,45

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
<b>IBEX 35</b>	IBE SM Equity	9,528	-8,43%	11,48	8,47
	SAN SM Equity	2,658	-9,61%	3,48	2,32
	ITX SM Equity	22,29	-21,87%	32,41	18,55
	BBVA SM Equity	4,9995	-4,77%	6,29	3,97
	CLNX SM Equity	28,8	-43,70%	54,80	28,02
	CABK SM Equity	3,5	44,99%	3,64	2,22
	TEF SM Equity	3,249	-15,65%	5,06	3,24
	AMS SM Equity	49,85	-16,42%	64,92	44,85
	REP SM Equity	13,22	26,68%	16,23	9,60
	FER SM Equity	22,82	-17,20%	28,07	22,09
	AENA SM Equity	105,6	-23,92%	155,90	102,15
	RED SM Equity	15,195	-20,13%	20,05	14,51
	ELE SM Equity	14,88	-26,34%	21,06	14,07
	ANA SM Equity	166,2	-1,13%	211,00	128,40
	GRF SM Equity	8,132	-51,81%	20,60	7,82
	SGRE SM Equity	17,845	-15,31%	24,10	12,56
	ACS SM Equity	23,72	0,64%	26,94	19,85
	IAG SM Equity	1,297	-23,88%	2,14	1,04
	ENG SM Equity	15,21	-25,44%	22,30	14,25
	NTGY SM Equity	23,71	-17,18%	30,05	21,91
	MTS SM Equity	23,305	-17,87%	33,02	19,42
	BKT SM Equity	6,164	36,70%	6,34	4,01
	MRL SM Equity	7,89	-9,16%	10,11	7,24
	SAB SM Equity	0,7896	33,42%	0,95	0,53
	FDR SM Equity	12,3	-65,06%	37,50	11,93
	MAP SM Equity	1,626	-9,94%	2,01	1,53
	ACX SM Equity	8,478	-25,53%	12,91	7,94
	COL SM Equity	4,854	-39,40%	8,49	4,50
	CIE SM Equity	24,3	-11,18%	28,44	18,68
	SLR SM Equity	14,475	-15,45%	24,65	12,08
ROVI SM Equity	43,64	-40,87%	74,90	41,04	
IDR SM Equity	8,81	-7,46%	11,10	7,52	
PHM SM Equity	53,7	-5,82%	78,30	46,50	
MEL SM Equity	4,404	-26,62%	8,24	4,06	
ALM SM Equity	9,12	-19,29%	13,29	8,70	

\*\* 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