

Los mercados extendieron las caídas del viernes por el temor a que los bancos centrales prolonguen el ciclo de subidas de tipos de interés más de lo previsto tras la fortaleza económica que siguen mostrando los datos en EEUU. Con especial castigo para los valores tecnológicos e inmobiliarios, más sensibles a las tasas. También pesaban sobre el ánimo inversor las tensiones geopolíticas entre China y Estados. El índice MSCI World cayó un 1,1%. Hoy las bolsas asiáticas vienen rebotando junto a los futuros americanos, en la confianza de que Powell muestre esta tarde un tono menos duro, en línea con su discurso de la pasada semana. El índice regional MSCI Asia Pacífico sube un 0,8% tras su mayor caída de dos días en cuatro meses. En China, el Shanghai Composite cede un 0,1%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong gana un 0,35% con el impulso del sector tecnológico, que contrasta con la caída anoche del Nasdaq. En Japón, el Topix avanza un 0,25% tras la publicación de datos mixtos. Los ingresos laborales de diciembre subieron un 4,8% por encima del 2,5% previsto, en su mayor ganancia desde 1997. Sin embargo este aumento de los salarios no se tradujo en un aumento del gasto de los hogares, que cayó el 1,3% frente al -0,4% esperado. El Koshi sureño sube un 0,4%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia reverte su ganancias (-0,5%) después de que el banco central subiera otros 25 pbs su tipo de intervención hasta el 3,35% (máximo de 10 años); indicando que son necesarios más aumentos en los próximos meses para combatir la inflación.

En el mercado de **commodities**, se recupera el petróleo de las recientes caídas después de que Arabia Saudí elevara inesperadamente su precio a Asia, lo que indica confianza en las perspectivas de demanda. El director de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) espera que la mitad del crecimiento de la demanda mundial de petróleo de este año proceda de China. Sin embargo, el nuevo escenario de tipos limita sus ganancias. El crudo Brent alcanza los 82 dólares por barril, y el de WTI, supera los \$ 75. La onza de oro cerró estable en mínimos de un mes (1.875 \$), mientras sigue presionado por el dólar y los rendimientos en EEUU.

Wall Street caía mientras los inversores revalúan sus estimaciones sobre el giro/pivote de la Fed tras los datos macro del viernes. Los futuros de los *Fed Funds* ahora descuentan que se alcance el 5,25% y solo comiencen a bajar a final de año. El Dow Jones bajaba un 0,1%, el selectivo S&P 500 el 0,61%, y el tecnológico Nasdaq se dejaba el 1%. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, cree que se puede evitar la recesión ya que el mercado laboral se mantiene fuerte (con un paro en mínimos de 53 años) mientras la inflación está bajando. Y el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, se mostró abierto a mayores subidas de tipos. La rentabilidad de los *treasuries* toca máximos de cuatro semanas, con el T-Note al 3,62% (+10 pbs), y el dos años en el 4,43% (+14 pbs) profundizando de forma agresiva la inversión de la curva (*bear flattening*). El dólar se fortalece y se aproxima a las 1,07 unidades frente al euro, recuperando en tres días la caída de todo el mes de enero. En el frente político, el líder republicano, Kevin McCarthy, de un Congreso de mayoría conservadora se mostró dispuesto a negociar un "aumento responsable" del techo de deuda. El límite actual de \$ 31,4 billones se alcanzó el pasado 19 de enero, obligando al Departamento del Tesoro a recurrir a medidas extraordinarias para pagar las cuentas. Pero estas medidas solo se extienden hasta el próximo 5 de junio. Hoy el mercado está atento a las declaraciones de Jerome Powell en el Club Económico de Washington.

Número rojos para las acciones **europeas** ante las nuevas tensiones monetarias generadas por la sorprendente fortaleza del mercado laboral de E.U. El Euro Stoxx recortaba un 1,23% desde los máximos de más de un año alcanzados el viernes. El Cac francés perdía un 1,34%, el Dax alemán el 0,84%, y el Ftse británico un 0,82%. El Ibx se dejaba un 0,72% hasta los 9.159,20 puntos, tras una racha de subidas semanales en lo que va de año que le situaron en máximos de 20 meses. El Mib italiano se pudo demarcar de la tendencia general, sumando un 0,27%. En el mercado de deuda también se imponían las ventas, con comentarios del BCE y BoE que ayudaba a extender las caídas. El miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Holzmann, insistió en mantener la dureza monetaria mientras no se vean signos de convergencia creíble hacia el objetivo de inflación. Y la responsable de política monetaria del BoE, Catherine Mann, instó a mantener el ritmo de subidas de tipos. La rentabilidad del Bund sube 10 pbs al 2,28%, y la del Gilt 19 pbs al 3,24%. Entre los periféricos, Italia amplían ligeramente su prima de riesgo a 186 puntos (+3 pbs), mientras que Portugal (83) y España (93) la mantienen. Hoy el Tesoro español subasta hasta € 5.500 millones en Letras en medio de una fuerte demanda minorista, con el bloqueo de su web, y grandes colas en las oficinas del BoE.

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
------	-----	----------	------------	---------	---------------

EUROPA

GALPLP 1 02/15/23	EUR	15/02/2023	1,000	100,05	-2,02
RENEPL 1 3/4 06/01/23	EUR	01/06/2023	1,750	99,57	3,13
TAPTRA 3 5/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	100,15	3,95
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	6,822	100,61	6,23
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,49	4,68
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	87,97	5,05

LATAM

BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	99,14	4,72
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	95,60	6,01
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	99,24	5,40
IMTAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	97,34	4,69
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	98,84	5,73
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	103,10	6,21

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez / Daniel Fernández

Mercado de Capitales

+34 915575602

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

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 7 de febrero de 2023				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	33.891	2,24%	35.824	28.661	
	S&P 500 INDEX	4.111	7,07%	4.637	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	11.887	13,58%	14.647	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.629	6,42%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	54.049	11,52%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	108.722	-0,92%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	22.255	4,33%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.205	10,86%	4.258	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.837	5,17%	7.907	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.137	10,25%	7.234	5.628	
	DAX INDEX	15.346	10,22%	15.614	11.863	
	IBEX 35 INDEX	9.159	11,30%	9.281	7.190	
	FTSE MIB INDEX	27.022	13,98%	27.354	20.183	
	PSI 20 INDEX	5.907	3,16%	6.371	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/27	75	-17,17%	0,38%	-5,41%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	395	-16,73%	0,46%	-4,77%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	129	0,98%	-0,13%	0,24%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/27	147	-14,88%	0,41%	-5,67%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	101,5	-0,25%	-0,02%	2,74%
	PGB	1	102,9	-0,23%	-0,07%	2,70%
	PGB	8	83,1	3,19%	-0,72%	2,95%
	SPGB	0	99,5	0,14%	-0,01%	2,31%
	SPGB	1	96,5		-0,07%	2,79%
	SPGB	3	92,0	1,00%	-0,24%	2,83%
	SPGB	9	80,3		-0,90%	3,10%
	SPGB	28	55,0	6,57%	-1,43%	3,58%
	EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		544,8		33
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			231,1		-23	
RUSSIA CDS USD SR 5Y D14						
MEX CDS USD SR 5Y D14			113,0		-17	
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
	IBE SM Equity	10,69	-2,20%	11,48	8,47	
	SAN SM Equity	3,4455	22,94%	3,54	2,32	
	ITX SM Equity	28,79	15,86%	29,37	18,31	
	BBVA SM Equity	6,79	20,52%	6,96	3,97	
	CLNX SM Equity	36,44	17,85%	46,48	27,99	
	CABK SM Equity	3,964	7,95%	4,20	2,45	
	TEF SM Equity	3,441	1,65%	5,06	3,22	
	AMS SM Equity	61,22	26,10%	63,84	44,85	
	REP SM Equity	14,195	-4,41%	16,23	10,98	
	FER SM Equity	27,2	11,16%	27,52	22,19	
	AENA SM Equity	139,35	18,80%	155,90	102,05	
	RED SM Equity	16,16	-0,62%	20,05	14,51	
	ELE SM Equity	18,235	3,40%	21,06	14,07	
	ANA SM Equity	184,1	7,10%	211,00	128,40	
	GRF SM Equity	13,53	25,63%	20,28	7,82	
	SGRE SM Equity	18,08	0,17%	21,13	12,56	
	ACS SM Equity	27,26	1,83%	28,64	19,85	
	IAG SM Equity	1,9	36,64%	2,14	1,04	
	ENG SM Equity	16,71	7,63%	22,30	14,25	
	NTGY SM Equity	26	6,95%	30,05	22,07	
	MTS SM Equity	27,55	12,04%	31,30	19,42	
	BKT SM Equity	6,596	5,23%	6,88	4,01	
	MRL SM Equity	9,175	4,56%	10,11	7,24	
	SAB SM Equity	1,131	28,41%	1,23	0,57	
	FDR SM Equity	17,16	18,18%	28,60	11,93	
	MAP SM Equity	1,83	1,10%	2,01	1,53	
	ACX SM Equity	9,818	6,23%	12,41	7,94	
	COL SM Equity	6,81	13,31%	8,24	4,50	
	CIE SM Equity	28,2	17,21%	28,88	18,68	
	SLR SM Equity	18,62	8,76%	24,65	12,08	
	ROVI SM Equity	39,88	10,59%	74,90	35,20	
	IDR SM Equity	11,5	7,98%	11,56	7,52	
	PHM SM Equity	61,98	-3,61%	78,30	46,50	
	MEL SM Equity	6,19	35,21%	8,24	4,06	
	ALM SM Equity	9,24	2,21%	12,97	8,61	