

Las dudas sobre el sector financiero tras el colapso de SVB se extendieron por todos los mercados. El MSCI World bajó el 1.25%, alcanzando su nivel más bajo desde primeros de enero. La Reserva Federal cerró otra entidad (Signature Bank) y tomó medidas este fin de semana para evitar el contagio sistémico, lo que parece devolver la confianza y permite el repunte de los futuros americanos (+1.5%). El mercado ya no descuenta un alza de 50 pbs de la Fed en su reunión de marzo debido a las tensiones en el sistema bancario, causadas en gran parte por los tipos de interés más altos. Hoy las bolsas asiáticas vienen con signo mixto. En China, el Shanghai Composite sube el 0.8% acogiendo de forma positiva la decisión de la Asamblea Nacional Popular (poder Legislativo) de mantener a Yi Gang como gobernador del banco central, y el establecimiento de una agencia reguladora del sector financiero a nivel nacional. También se mantienen Liu Kun como ministro de Finanzas y a Wang Wentao como ministro de Comercio, concluyendo la remodelación del Ejecutivo tras a nominación el sábado del nuevo primer ministro, Li Qiang a propuesta de Xi Jinping (renombrado para un inédito tercer mandato presidencial de cinco años). El Hang Seng de Hong Kong sube el 1.7%. En Japón, el Topix pierde el 1.8%, por debajo de los 2.000 puntos, tras la quiebra de las instituciones financieras estadounidenses. El Kospi surecoreano avanza un 0.6%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia cede un 0.5%

En el mercado de **commodities**, se recupera el precio del petróleo. El crudo tipo Brent repunta hasta los 83 dólares, y el West Texas recupera los 77 dólares. El repunte de la aversión al riesgo refuerza el atractivo del oro como valor refugio, impulsando su cotización por encima de los 1.878 dólares la onza.

**Wall Street** extendió el viernes las ventas con la alerta en el sector bancario, cerrando la semana con pérdidas superiores al 4% en sus principales índices. Finalmente las autoridades decidieron intervenir Silicon Valley Bank (SVB) por falta de liquidez e insolvencia para proteger los depósitos asegurados de sus clientes. Sus títulos habían sido suspendidos tras una oleada de ventas que recorrió dos tercios su capitalización, hundiendo un 60% la acción. Se trata de la mayor quiebra bancaria en EE.UU. desde la crisis de 2008. Es el 16º banco del país por tamaño, con \$ 209.000 millones en activos a final de 2022. El Dow Jones caía el viernes un 1.07% (-4.44% semanal), el selectivo S&P 500 un 1.45% (-4.55% en cinco días), y el tecnológico Nasdaq el 1.76% (-4.71% en la semana). Los inversores buscaron refugio en los **tesoros**, huyendo de los activos de mayor riesgo y provocando un agresivo **bull-steepening**. La rentabilidad del T-Note que el miércoles cotizaba al 4% terminó al 3.69% (-22 pbs), y la del 2 años se situaba al 4.43% (-44 pbs). Su mayor ritmo de caída en una sesión desde la crisis financiera de 2008. El informe oficial de empleo de febrero dejó cifras mixtas y muy alejadas de las previsiones. Aunque el ritmo de creación de empleo volvía a sorprender al alza (311.000 nuevos puestos vs los 225.000 esperados), la tasa de paro repuntaba al 3.6% frente del 3.4% previo -mínimos de 1969- que se esperaba mantener. Los salarios subieron un moderado 4,6% (4,7% esperado desde el 4,4% de enero. El incipiente enfriamiento del mercado laboral, junto a las dudas sobre la salud del sector financiero lleva a pensar que la Fed subirá 25 pbs en su próxima reunión, situando ahora la tasa terminal al 5% en julio. Durante el fin de semana la Fed cerró Signature Bank de NY (\$ 110.360 millones de activos y \$ 88.590 millones en depósitos de) ante el riesgo de contagio sistémico, y ha implementado un plan de financiación de emergencia de \$ 25.000 Mln (Bank Term Funding Program BTFP ) para evitar el contagio en la banca, dando acceso hoy mismo a los depositantes de las entidades intervenidas a su dinero (hasta \$ 250.000). La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, descartó ayer un rescate bancario, y en WSJ se publicó que se buscarán compradores mediante una subasta para evitar que los contribuyentes asuman las pérdidas. El creciente temor sobre el sector financiero debilita al dólar que supera las 1.07 unidades frente al euro. En el frente macro, esta semana el dato clave será la inflación que se publica mañana y que se espera se modere del 6.4% al 6%, y la subyacente de 5.6% a 5.5%.

Fuertes ventas también para las bolsas europeas en el último tramo de la semana arrastradas por Wall Street (Euro Stoxx -1.32%). El Ftse británico retrocedió un 1,67% tras publicarse una expansión del PIB en enero del 0.3%. El Mib italiano perdió un 1,55%. El Ibox cayó el 1,47%, llegando a perder los 9.200 puntos intradía con un importante correctivo para la banca. Su peor sesión en casi dos meses, y el peor balance semanal del año (-1.89%). El Dax alemán y el Cac francés se dejaban en torno al 1.3%. El mercado de deuda vivió un importante rally, con la rentabilidad del Bund reduciéndose hasta el 2.50% (-13 pbs), mientras los periféricos ampliaban su prima de riesgo. La segunda lectura del dato de inflación alemana la eleva una décima al 9.3%

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 13 de marzo de 2023				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.910	-3,73%	35.492	28.661	
	S&P 500 INDEX	3.862	0,58%	4.637	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	11.139	6,42%	14.647	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.775	2,01%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	52.795	8,94%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	103.618	-5,57%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	21.604	1,29%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.230	11,49%	4.324	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.748	3,98%	8.047	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.221	11,54%	7.401	5.628	
	DAX INDEX	15.428	10,80%	15.706	11.863	
	IBEX 35 INDEX	9.285	12,83%	9.528	7.190	
	FTSE MIB INDEX	27.282	15,08%	28.050	20.183	
	PSI 20 INDEX	6.026	5,23%	6.371	5.129	
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change	
	MARKIT ITRX EUROPE 12/27	81	-10,59%	0,01%	8,58%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	421	-11,24%	0,01%	8,43%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	129	0,85%	-0,33%	-0,42%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/27	161	-7,03%	0,01%	12,95%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	101,0	-0,74%	0,05%	3,20%
	PGB	1	102,1	-0,95%	0,07%	3,19%
	PGB	8	81,6	1,26%	0,80%	3,24%
	SPGB	0	99,7	0,32%	0,01%	2,51%
	SPGB	1	96,1	0,07%	0,07%	3,37%
	SPGB	3	91,2	0,06%	0,37%	3,25%
	SPGB	9	78,7	0,82%	0,82%	3,38%
	SPGB	28	52,3	1,38%	1,36%	3,82%
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		524,7		12	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		229,2		-25	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		117,4		-13	

**Finantia Fixed Income Axes**

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
GALPLP 1 02/15/23	EUR	15/02/2023	1,000 #N/A N/A	#N/A N/A	
RENEPL 1 3/4 06/01/23	EUR	01/06/2023	1,750	99,69	3,19
TAPTRA 3 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	100,07	4,06
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	7,754	100,76	6,22
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,77	4,52
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	85,28	5,70
<b>LATAM</b>					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	98,19	5,31
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	94,09	7,02
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,37	6,32
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	95,64	5,75
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,80	6,34
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,64	6,79

\*\* 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)

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	IBE SM Equity	10,71	-2,01%	11,48	9,09
	SAN SM Equity	3,61	28,81%	3,87	2,32
	ITX SM Equity	29,27	17,79%	29,64	18,76
	BBVA SM Equity	7,05	25,13%	7,56	3,97
	CLNX SM Equity	35	13,20%	46,48	27,99
	CABK SM Equity	3,992	8,71%	4,20	2,64
	TEF SM Equity	3,917	15,72%	5,06	3,22
	AMS SM Equity	60,64	24,90%	62,42	44,85
	REP SM Equity	14,955	0,71%	16,23	11,05
	FER SM Equity	26,67	8,99%	27,79	22,38
	AENA SM Equity	154,5	31,71%	154,70	102,05
	RED SM Equity	15,605	-4,03%	20,05	14,51
	ELE SM Equity	18,91	7,23%	21,06	14,07
	ANA SM Equity	174,9	1,75%	211,00	155,60
	GRF SM Equity	10,265	-4,69%	20,28	7,82
	SGRE SM Equity	#N/A N/A	#iVALOR!	19,19	12,56
	ACS SM Equity	28,26	5,57%	28,99	20,69
	IAG SM Equity	1,6775	20,64%	1,95	1,04
	ENG SM Equity	16,99	9,44%	22,30	14,25
	NTGY SM Equity	26,05	7,16%	30,05	22,16
	MTS SM Equity	28,475	15,80%	31,30	19,42
	BKT SM Equity	6,484	3,45%	6,93	4,53
	MRL SM Equity	8,385	-4,44%	10,11	7,24
	SAB SM Equity	1,236	40,33%	1,33	0,58
	FDR SM Equity	16,15	11,23%	28,60	11,93
	MAP SM Equity	1,99	9,94%	2,06	1,53
	ACX SM Equity	9,974	7,92%	12,41	7,94
	COL SM Equity	6,045	0,58%	8,24	4,50
	CIE SM Equity	26,48	10,06%	28,88	19,06
	SLR SM Equity	17,275	0,91%	24,65	14,02
ROVI SM Equity	39,9	10,65%	71,60	35,20	
IDR SM Equity	11,49	7,89%	12,67	7,52	
PHM SM Equity	47,89	-25,52%	78,30	47,64	
MEL SM Equity	6,185	35,10%	8,24	4,06	
ALM SM Equity	8,86	-1,99%	12,97	8,61	

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