

Todo el sector bancario se vio arrastrado por el pánico desatado con la debacle del Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank a pesar de la rápida actuación de los reguladores de EE.UU. El dinero se dirige hacia los considerados valores refugio (*fly to quality*) provocando un rally en deuda no vivido desde la crisis de 1987, mientras ampliaban los spreads de crédito. Los mercados reducen drásticamente su previsión de tasa terminal, situando ahora la americana al 4.75% en mayo, descontando una pausa en la subida de tipos, frente a las tres subidas previstas anteriormente. Las acciones financieras globales borran \$ 465.000 millones de valor. Las bolsas asiáticas extienden su caída con el sector financiero a la cabeza. En Japón, el Topix pierde un 2.75% con fuertes caídas entre los mayores bancos nipones por temor al contagio de SVB. Así por ejemplo la empresa ACCESS, especializada en servicios de internet, se hundía el 9%, tras revelar que su filial estadounidense IP Infusion tiene un depósito de capital de unos \$11.6 millones en SVB. El ministro de Finanzas japonés, Shunichi Suzuki, insistió hoy en la baja probabilidad de que la quiebra de SVB afecte al sistema financiero nipón. En China, el Shanghai Composite pierde un 0.6%, y el Hang Seng de Hong Kong cerca del 2%. El Kospi sureño se deja un 2.4%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 1.4%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo amplía sus caídas a pesar de la caída del dólar. El barril Brent, de referencia en Europa, baja de los 80 dólares, y el West Texas, de referencia en EEUU, pierde los 74 dólares. El oro se dispara cerca del 3% y se aproxima a los 1.910 dólares por onza.

Wall Street terminó con signo mixto en una sesión de fuerte volatilidad que comenzó con fuertes caídas volviendo a al verde a mitad de la jornada. El índice VIX se disparó un 6.94% a 26.52. El Dow cedió el 0.28% con el sector financiero liderando las pérdidas (-3.25%), y el selectivo S&P 500 un ligero 0.15% hasta los 3.855,76 puntos, mientras que el tecnológico Nasdaq (muy sensible a los tipos) subía un 0.45% a 11.188,84 enteros. La rentabilidad del T-Note caía otros 22 pbs al 3.48%, con la de dos años al 3.91% en su mayor descenso diario (-88 pbs) desde 1982. Los índices de crédito ampliaron a máximos de noviembre, impulsados por la caída del sector financiero: 8 pbs el IG a 91, y 36 pbs el HY a 535. En una declaración conjunta, el Tesoro, la Reserva Federal y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) declararon que todos los depositantes, tanto asegurados como no asegurados, de las dos instituciones financieras intervinientes estarían completamente protegidos. Además, la Fed anunció \$ 25.000 millones de liquidez adicional a través de la creación de un nuevo Programa de Financiación Bancaria a Plazo (BTFP) que ofrecerá préstamos de hasta un año, con garantía sobre activos que se valorarán a la par. Pero los mercados continuaron preocupados por el ritmo de retirada de depósitos de otros bancos regionales, llevando a hundirse un 11.66% al índice de referencia bancaria KBW del Nasdaq, que proporciona exposición a empresas colizadas que utilizan la tecnología para ofrecer productos y servicios financieros. Su mayor caída en una sesión desde marzo de 2020 (inicio de la pandemia). El presidente Biden dijo que endurecerá la regulación bancaria para evitar nuevas crisis como la de SVB. La Fed anunció una revisión exhaustiva de SVB a raíz de su colapso, cuyos resultados se publicarán el 1 de mayo. Y los accionistas presentaron la primera demanda por fraude contra SVB y sus gestores. El dólar se debilita por encima de las 1.07 unidades frente al euro, al reducirse el diferencial de tipos de interés entre ambas divisas. Hoy se publican los datos de inflación en EE.UU.

En **Europa**, las bolsas iniciaron la semana con fuertes caídas por temor a una crisis financiera (Euro Stoxx -3.14%). El Mib italiano (-4.03%), y el Ibx español (-3.51%) lideraron las bajadas por su mayor ponderación al sector bancario en sus índices. El Ibx perdía los 9.000 puntos en su mayor caída desde junio. El Dax alemán se dejó un 3.04% con la presión de un euro más fuerte sobre las empresas exportadoras. El Cac francés retrocedió un 2.90%, y el Ftse británico un 2.58%. El presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe, intentó tranquilizar a los mercados declarando que no ve exposición directa de la banca europea al quebrado SVB. La deuda extendió su rally mientras los activos de riesgo permanecían bajo presión. El Schatz a 2 años lideró el repunte cerrando al 2.67% tras reducir 41 pbs su rentabilidad. La del Bund caía 25 pbs al 2.25% (-40 pbs desde el jueves), mientras amplían las primas de riesgo de los pentáforos (+12 pbs la italiana). Las expectativas de subidas de tipos del BCE también revaloraron a la baja (55% de probabilidad de una subida de 50 pb en marzo). Se descuenta un tipo terminal del 3.40%. En el mercado de crédito el ITraxx X-Over amplía 50 pbs.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 14 de marzo de 2023				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	31.819	-4,01%	35.492	28.661	
	S&P 500 INDEX	3.856	0,42%	4.637	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	11.189	6,90%	14.647	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.589	1,05%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	53.012	9,39%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	103.121	-6,03%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	21.592	1,23%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.097	7,98%	4.324	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.549	1,30%	8.047	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.012	8,31%	7.401	5.628	
	DAX INDEX	14.959	7,44%	15.706	11.863	
	IBEX 35 INDEX	8.959	8,87%	9.528	7.190	
	FTSE MIB INDEX	26.184	10,45%	28.500	20.183	
	PSI 20 INDEX	5.896	2,97%	6.371	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/27	93	3,03%	0,92%	22,68%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	471	-0,59%	0,94%	18,70%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	128	0,18%	-0,67%	-1,03%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/27	198	14,29%	-0,61%	35,52%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	101,1	-0,61%	0,12%	2,88%
	PGB	1	102,4	-0,68%	0,27%	2,82%
	PGB	8	82,9	2,91%	1,63%	3,01%
	SPGB	0	99,7	0,35%	0,02%	2,38%
	SPGB	1	96,4		0,39%	3,03%
	SPGB	3	92,0	1,04%	0,98%	2,87%
	SPGB	9	79,9		1,51%	3,18%
	SPGB	28	53,7	4,01%	2,60%	3,70%
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		538,4		26	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		242,6		-12	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14					
	MEX CDS USD SR 5Y D14		129,1		-1	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
GALPPL 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	99,72	3,07
TAPTRA 4 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,85	4,88
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	7,733	100,55	6,62
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	86,67	5,38
LATAM					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	98,54	5,10
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	93,99	7,09
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,12	6,44
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	95,84	5,64
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,71	6,37
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,24	6,89

** 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	10,68	-2,29%	11,48	9,09
	SAN SM Equity	3,3445	19,34%	3,87	2,32
	ITX SM Equity	28,64	15,25%	29,64	18,76
	BBVA SM Equity	6,469	14,82%	7,56	3,97
	CLNX SM Equity	35,31	14,20%	46,48	27,99
	CABK SM Equity	3,743	1,93%	4,20	2,64
	TEF SM Equity	3,81	12,56%	5,06	3,22
	AMS SM Equity	58,58	20,66%	62,42	44,85
	REP SM Equity	14,24	-4,11%	16,23	11,05
	FER SM Equity	26,34	7,64%	27,79	22,38
	AENA SM Equity	148,55	26,64%	154,70	102,05
	RED SM Equity	15,73	-3,26%	20,05	14,51
	ELE SM Equity	18,605	5,50%	21,06	14,07
	ANA SM Equity	174,1	1,28%	211,00	155,60
	GRF SM Equity	10,005	-7,10%	20,28	7,82
	SGRE SM Equity	#N/A N/A	#iVALOR!	19,19	12,56
	ACS SM Equity	28	4,59%	28,99	20,69
	IAG SM Equity	1,615	16,15%	1,95	1,04
	ENG SM Equity	17,265	11,21%	22,30	14,25
	NTGY SM Equity	26,25	7,98%	30,05	22,16
	MTS SM Equity	27	9,80%	31,30	19,42
	BKT SM Equity	5,93	-5,39%	6,93	4,53
	MRL SM Equity	8,245	-6,04%	10,11	7,24
	SAB SM Equity	1,09	23,75%	1,33	0,58
	FDR SM Equity	16,17	11,36%	28,60	11,93
	MAP SM Equity	1,905	5,25%	2,06	1,53
	ACX SM Equity	9,586	3,72%	12,41	7,94
	COL SM Equity	5,98	-0,50%	8,24	4,50
	CIE SM Equity	25,54	6,15%	28,88	19,06
	SLR SM Equity	17,325	1,20%	24,65	14,02
	ROVI SM Equity	39,3	8,99%	71,60	35,20
	IDR SM Equity	11,18	4,98%	12,67	7,52
	PHM SM Equity	47,39	-26,30%	78,30	46,51
	MEL SM Equity	5,915	29,20%	8,24	4,06
	ALM SM Equity	8,63	-4,54%	12,97	8,44

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