

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

Corrigen los mercados de su reciente rebote pese al tono más *dovish* mostrado por el presidente de la Fed tras su decisión de subir 25 pbs los tipos, en línea con lo previsto. El índice MSCI World cayó un 0,95%. Signo mixto hoy para las bolsas asiáticas. En China, el Shanghai Composite sube un 0,3%, y el Hang Seng de Hong Kong el 1,3%. En Japón, el Topix cede un 0,2%, el Kospi surcoreano el 0,1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0,7%.

En el mercado de **commodities**, se recupera el precio del petróleo. El crudo West Texas repunta por encima de los \$ 70,01 el barril, y el de tipo Brent a los \$ 76. El oro sube hasta los \$ 1.978 la onza ante la debilidad del dólar y la caída de la curva de los *treasuries*.

Wall Street cerró en rojo tras la decisión de la Reserva Federal de subir 25 pbs su tipo de interés hasta el rango del 4,75%-5% (el mayor nivel desde septiembre de 2007), con Powell advirtiendo que mantiene su lucha contra la inflación. Tampoco ayudaron los comentarios de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, durante una intervención en el Senado descartando ampliar la garantía pública a todos los depósitos bancarios. La banca minorista volvió a liderar las pérdidas, con las 22 acciones en el índice bancario KBW retrocediendo. First Republic Bank cayó un 15,5%, y Pacwest más del 17%. El Dow Jones perdía más de 500 puntos (1,63%) cerrando al filo de los 32.000; el selectivo S&P 500 un 1,65% por debajo de los 4.000; y el tecnológico Nasdaq el 1,60% hasta los 11.669,96 enteros. Tras el anuncio de la Fed los tres índices reaccionaron al alza, para luego perder impulso a medida que los inversores digerían el comunicado adjunto y los comentarios de su presidente. Powell señaló que aunque se plantearon pausar las alzas ante las recientes turbulencias en el sector financiero, prevaleció el compromiso de contener la inflación. Adelantó que habrá más subidas y descarta recorte de tipos este año. Además, la Fed publicó la actualización de sus previsiones macroeconómicas, así como las estimaciones de sus 19 miembros sobre la evolución de los tipos de interés (diagrama de puntos o *dot-plot*) con pocos cambios. Se elevan al rango 5,1%-5,6% este año frente al 5,1%-5,4% estimado en diciembre, y aumenta la dispersión de cara a 2024: 3,9%-5,1% vs. 3,9%-4,9% anterior. Empeora la perspectiva de crecimiento del PIB una décima este año el PIB (del 0,5% al 0,4%), y en 2024 al 1,2% desde el 1,6% de diciembre. La tasa de paro cerrará este año en el 4,6%, que se mantendrá en 2024. Finalmente, el gasto personal de consumo (PCE) aumentó una décima este año (a 3,6% desde 3,5% previo), y el próximo (a 2,6%). La rentabilidad de los *treasuries* caían a mínimos (*bull steepening*) al anticiparse el final del ciclo de endurecimiento monetario. La del T-Note baja al 3,44% (-17pbs), con el dos años al 3,88% (-29 pbs) reduciéndose la inversión de la curva hasta los 44 pbs. El dólar acelera su caída y supera las 1,09 unidades frente al euro en su sexto día de caída. Los futuros dan una probabilidad del 62% a una última subida de 25 pbs en la próxima reunión de mayo.

Las principales bolsas europeas cerraban con signo mixto (Euro Stoxx +0,34%) a la espera del resultado de la reunión de la Fed. El Cac francés subía un 0,26%, y el Dax alemán un 0,14%. El Ftse británico ganó un 0,41% a pesar de la sorpresiva alza de inflación en febrero (10,4% vs. 10,1% anterior y 9,9% previsto) que rompió tres meses consecutivos de moderación y presiona al BoE en su reunión de hoy. Del lado negativo, el Ibex recortaba un 0,44% manteniendo la cota de los 9.000 puntos, y el Mib italiano un ligero 0,12%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, puso de relieve la actual incertidumbre reiterando su estrategia de flexibilidad y sometimiento a los datos en su decisión sobre tipos ("ni estamos comprometidos a subir más ni hemos terminado con las subidas"). Estabilidad e inflación no son excluyentes. Se pueden alcanzar ambos objetivos a la vez, no existe un *trade-off* entre ambos. En el mercado de deuda, la rentabilidad del Bund subía 4 pbs al 2,33%. Hoy se publica el índice de confianza del consumidor de la eurozona.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 23 de marzo de 2023				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	32.030	-3,37%	35.492	28.661	
	S&P 500 INDEX	3.937	2,54%	4.637	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	11.670	11,50%	14.647	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.533	0,76%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	52.550	8,43%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	100.221	-8,67%	121.628	95.267	
	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	21.650	1,50%	25.794	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.196	10,60%	4.324	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.567	1,54%	8.047	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.131	10,15%	7.401	5.628	
	DAX INDEX	15.216	9,28%	15.706	11.863	
	IBEX 35 INDEX	9.009	9,48%	9.528	7.190	
	FTSE MIB INDEX	26.523	11,88%	28.050	20.183	
	PSI 20 INDEX	5.834	1,88%	6.371	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/28	90	-0,70%	-0,24%	-8,34%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	469	-1,08%	-0,35%	-2,84%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	128	0,67%	0,14%	1,03%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	211	22,02%	0,18%	-2,40%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM
	PGB	1	101,1	-0,69%	-0,04%	3,01%
	PGB	1	102,4	-0,72%	-0,11%	2,86%
	PGB	8	83,1	3,11%	-0,33%	3,00%
	SPGB	0	99,7	0,40%	0,02%	2,59%
	SPGB	1	96,5		-0,07%	3,02%
	SPGB	3	92,1	1,13%	-0,22%	2,90%
	SPGB	9	79,9		-0,34%	3,20%
SPGB	28	53,9	4,41%	-0,21%	3,68%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		546,9		35	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		246,4		-8	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14					
	MEX CDS USD SR 5Y D14		138,5		8	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
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	99,76	3,05
TAPTRA 3 5/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,60	6,02
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	7,733	99,47	8,86
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,74	4,54
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	86,42	5,45
LATAM					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	98,94	4,88
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	93,84	7,23
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,10	6,47
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	96,44	5,32
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,38	6,48
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,49	6,83

** 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	11,055	1,14%	11,48	9,09
	SAN SM Equity	3,3835	20,73%	3,87	2,32
	ITX SM Equity	29,27	17,79%	29,64	18,76
	BBVA SM Equity	6,585	16,88%	7,56	3,97
	CLNX SM Equity	33,21	7,41%	46,48	27,99
	CABK SM Equity	3,729	1,55%	4,20	2,64
	TEF SM Equity	3,832	13,21%	5,06	3,22
	AMS SM Equity	58,74	20,99%	62,42	44,85
	REP SM Equity	14,26	-3,97%	16,23	11,05
	FER SM Equity	27,13	10,87%	27,79	22,38
	AENA SM Equity	145,5	24,04%	154,70	102,05
	RED SM Equity	15,845	-2,55%	20,05	14,51
	ELE SM Equity	19,29	9,38%	21,06	14,07
	ANA SM Equity	178,2	3,66%	211,00	161,20
	GRF SM Equity	8,648	-19,70%	20,28	7,82
	SGRE SM Equity	#N/A N/A	#iVALOR!	18,09	12,56
	ACS SM Equity	28,99	8,29%	29,29	20,69
	IAG SM Equity	1,5945	14,67%	1,95	1,04
	ENG SM Equity	17,175	10,63%	22,30	14,25
	NTGY SM Equity	26,74	10,00%	30,05	22,16
	MTS SM Equity	26,24	6,71%	31,30	19,42
	BKT SM Equity	5,512	-12,06%	6,93	4,53
	MRL SM Equity	7,845	-10,60%	10,11	7,24
	SAB SM Equity	1,045	18,64%	1,33	0,58
	FDR SM Equity	15,65	7,78%	21,25	11,93
	MAP SM Equity	1,876	3,65%	2,06	1,53
	ACX SM Equity	9,262	0,22%	12,41	7,94
	COL SM Equity	5,74	-4,49%	8,24	4,50
	CIE SM Equity	25,16	4,57%	28,88	19,17
	SLR SM Equity	16,255	-5,05%	24,65	14,02
	ROVI SM Equity	38,46	6,66%	70,80	35,20
	IDR SM Equity	11,89	11,64%	12,67	7,52
PHM SM Equity	44,6	-30,64%	78,30	44,58	
MEL SM Equity	5,625	22,87%	8,24	4,06	
ALM SM Equity	8,685	-3,93%	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