

El viernes se rompió el rebote de los mercados, con la caída de los títulos de Deutsche Bank que volvía a extender la preocupación sobre todo el sector bancario, desatando el temor a que acabe afectando a la economía. El índice MSCI World subió cayendo un 0.2%. Durante el fin de semana el regulador financiero suizo (FINMA) dijo que se están estudiando posibles medidas disciplinarias contra los gestores de Credit Suisse, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, señaló que las turbulencias bancarias pueden reducir el crecimiento e inflación; y el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, que las recientes tensiones financieras y la posibilidad de una crisis crediticia acercan a Estados Unidos a una recesión. Finalmente, la presidenta del FMI, Kristalina Georgieva, advertía en un foro celebrado en Pekín sobre el aumento de los riesgos para la estabilidad financiera y la necesidad de vigilancia del sector bancario en las economías avanzadas.

Los mercados asiáticos comienzan la semana con cautela, mientras los inversores analizan el riesgo de recesión y su impacto en los tipos de interés. El índice regional MSCI Asia Pacifico cede un 0.5%. En China, el Shanghai Composite pierde más del 1% tras publicarse datos de actividad que indican que las fábricas aún no se han recuperado por completo de la caída inducida por Covid. El Hang Seng cede un 0.5% arrastrado por el sector inmobiliario. En Japón, el Topix avanza un 0.4%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0,1%.

En el mercado de commodities, cae el precio del petróleo, con el crudo WT cerca de los 69 dólares por barril, y el de tipo Brent en los \$ 75. La onza de oro se mantiene en torno a los 1.975 dólares. El viernes llega a superar los 2.000 dólares en los momentos de mayor tensión.

Wall Street cerraba en verde en una sesión volátil, logrando que sus tres principales índices terminaran la semana con alzas superiores al 1%. El Dow Jones subió un 0,41% hasta las 32.237,53 unidades, el selectivo S&P 500 el 0,56% a 3.970,99 puntos, y el tecnológico Nasdaq un 0,31% hasta los 11.823,96 enteros. El presidente de la Fed de San Luis, James Bullard, declaró que la respuesta de los reguladores a las tensiones bancarias fue lo suficientemente energética y rápida como para contener los daños y permitir que la Fed siga centrando su política monetaria en contener la inflación. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, convocó una reunión extraordinaria del Consejo de Supervisión de la Estabilidad Financiera (FSOC) para coordinar una respuesta conjunta a la crisis bancaria donde se concluyó que el sistema financiero en general sigue siendo sólido, si bien algunos bancos están bajo presión. Se podría estar considerando expandir el préstamo de emergencia para la banca, mientras First Citizens mantiene conversaciones avanzadas para comprar Silicon Valley Bank. Las dudas sobre la solidez del sector bancario impulsaba a los tesoreros y al dólar. La rentabilidad del T-Note cae otros 6 pbs al 3,37% y el dos años 5 pbs al 3,79%, ambos en mínimos de septiembre. Los futuros reducen al 30% la probabilidad de que la Fed suba 25 pbs en la reunión de mayo, y dan un 45% de probabilidad a que los baje en junio. En el frente macro, la economía sigue dando muestras de fortaleza. Según los datos preliminares, la actividad del sector privado se acelera en marzo, con el índice PMI de gestores de compras en máximos de hace diez meses (53.3 vs 50,1 anterior), y la inesperada subida en febrero de pedidos de bienes de capital subyacentes (+4,3%). Se recupera la industria manufacturera que representa el 11,3% del PIB tras una contracción de dos trimestres consecutivos a causa de los mayores costes de financiación. Las órdenes de bienes duraderos disminuyeron el 1% frente al -5% de enero. Esta semana se publican el viernes el deflactor de consumo privado PCE (que sigue la Fed), y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan.

Fuertes pérdidas para las principales bolsas europeas en la última sesión de la semana (Euro Stoxx -1,82%), con un nuevo castigo al sector financiero arrastrado por el hundimiento (llegó hasta cerca del 15%) de los títulos de Deutsche Bank. El origen pudo estar en el anuncio de ejecución de una call a la par sobre los \$ 1.500 Mln del bono subordinado LT2 con vencimiento 2028 que cotizaba a 94%. Un intento de demostración de fortaleza que tuvo el efecto contrario disparando su CDS subordinado por encima de los 500 pbs, frente a los 223 que se negociaba a principio de mes. Las acciones se recuperaban al cierre moderando su caída al -8,53%. La entidad cuenta con un amplio colchón de liquidez (ratio LCR en 142%) y solvencia (CET1 al 13,4%). Los índices más castigados volvían a ser el Mib italiano (-2,23%) y el Ibox español (-1,98%) debido a su mayor exposición al sector financiero. El Ibox retrocedía por tercera sesión consecutiva cerrando en los 8.792,50 puntos, con descensos superiores al 5% para cuatro de los seis bancos que lo integran. En la semana se revalorizaba el 0,84% gracias al fuerte rebote

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	32.238	-2,74%	35.492	28.661	
	S&P 500 INDEX	3.971	3,42%	4.637	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	11.824	12,97%	14.647	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.501	0,60%	22.213	17.873	
	S&P/BMV IPC	52.771	8,89%	57.064	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	98.829	-9,94%	121.628	95.267	
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	21.401	0,33%	25.602	17.548		
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.131	8,88%	4.324	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.405	-0,62%	8.047	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.015	8,36%	7.401	5.628	
	DAX INDEX	14.957	7,42%	15.706	11.863	
	IBEX 35 INDEX	8.793	6,85%	9.528	7.190	
	FTSE MIB INDEX	25.892	9,22%	28.050	20.183	
PSI 20 INDEX	5.734	0,13%	6.371	5.129		
ITRAXX	MARKIT ITRX EURO 06/28	97	6,99%	-0,22%	-2,16%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	495	4,53%	-0,17%	-2,17%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	128	0,13%	-0,11%	0,81%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	222	28,26%	-0,14%	-2,23%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Last	YTD Change	1D Change	YTM	
	PGB	1	101,2	-0,60%	0,10%	2,83%
	PGB	1	102,6	-0,55%	0,12%	2,63%
	PGB	8	84,2	4,51%	0,44%	2,80%
	SPGB	0	99,7	0,42%	0,02%	2,47%
	SPGB	1	96,7		0,06%	2,85%
	SPGB	3	92,8	1,86%	0,27%	2,63%
	SPGB	9	81,2	0,52%	0,52%	3,00%
SPGB	28	54,8	6,25%	0,47%	3,60%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		543,8		32	
	RUSSIA CDS USD SR 5Y D14		247,9		-7	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		138,5		8	

**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	#N/A N/A
RENEPL 1 3/4 06/01/23	EUR	01/06/2023	1,750	99,78	2,98
TAPTRA 3 5/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,59	6,09
NOVBNC 4 1/4 09/15/23	EUR	15/09/2023	7,733	99,47	8,93
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,57	4,66
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	87,60	5,19
<b>LATAM</b>					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	99,34	4,64
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	94,24	7,00
EMBRBZ 5,05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,17	6,44
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	96,54	5,27
EMBRBZ 5,4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,47	6,45
EMBRBZ 6,95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,69	6,78

\*\* 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	11,07	1,28%	11,48	9,09
	SAN SM Equity	3,22	14,90%	3,87	2,32
	ITX SM Equity	29,16	17,34%	29,72	18,76
	BBVA SM Equity	6,129	8,79%	7,56	3,97
	CLNX SM Equity	34	9,96%	46,48	27,99
	CABK SM Equity	3,493	-4,87%	4,20	2,64
	TEF SM Equity	3,768	11,31%	5,06	3,22
	AMS SM Equity	58	19,46%	62,42	44,85
	REP SM Equity	13,79	-7,14%	16,23	11,05
	FER SM Equity	26,37	7,76%	27,79	22,38
	AENA SM Equity	142,2	21,23%	154,70	102,05
	RED SM Equity	15,685	-3,54%	20,05	14,51
	ELE SM Equity	19,04	7,97%	21,06	14,07
	ANA SM Equity	173,9	1,16%	211,00	161,40
	GRF SM Equity	8,702	-19,20%	20,28	7,82
	SGRE SM Equity	#N/A N/A	#iVALOR!	18,09	12,56
	ACS SM Equity	28,08	4,89%	29,29	20,69
	IAG SM Equity	1,536	10,46%	1,95	1,04
	ENG SM Equity	17,14	10,40%	22,30	14,25
	NTGY SM Equity	26,85	10,45%	30,05	22,16
	MTS SM Equity	26,005	5,75%	31,30	19,42
	BKT SM Equity	5,062	-19,24%	6,93	4,53
	MRL SM Equity	7,685	-12,42%	10,11	7,24
	SAB SM Equity	0,9668	9,76%	1,33	0,58
	FDR SM Equity	15,17	4,48%	28,00	11,93
	MAP SM Equity	1,828	0,99%	2,06	1,53
	ACX SM Equity	9,144	-1,06%	12,41	7,94
	COL SM Equity	5,585	-7,07%	8,24	4,50
	CIE SM Equity	24,8	3,08%	28,88	19,17
	SLR SM Equity	15,855	-7,39%	24,65	14,02
ROVI SM Equity	38,88	7,82%	70,80	35,20	
IDR SM Equity	11,95	12,21%	12,67	7,52	
PHM SM Equity	44,29	-31,12%	78,30	43,75	
MEL SM Equity	5,38	17,52%	8,24	4,06	
ALM SM Equity	8,67	-4,09%	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