

Los mercados cerraron la semana en positivo, pese al tono *hawkish* mostrado por la Fed y el BCE tras cumplir con las expectativas. El MSCI World subió un 0.14% (+2.65 semanal), con las bolsas en máximos de 14 meses por la menor preocupación sobre tipos. Esta semana será el turno del BoE que se espera suba el jueves otros 25 pbs al 4.75%. También se esperan subidas en las reuniones de política monetaria que mantienen el banco central suizo SNB (+25 pbs al 1.75%), el Norges Bank de Noruega (+50 pbs al 3.75%), y el banco central de Turquía. Las bolsas asiáticas comienzan la semana corrigiendo. En China, el Shanghai Composite cae un 0.5% al disminuir las esperanzas de estímulo, ante la falta de concreción el viernes en la reunión del Consejo de Estado presidida por el primer ministro Li Qiang. El banco central podría recortar mañana sus tipos preferenciales de préstamos a uno y cinco años. El secretario de Estado estadounidense, Antony Blinken, mantuvo ayer una reunión en Pekín de cinco horas y media seguida de una cena, con el ministro de Asuntos Exteriores chino, Qin Gang. Ambas partes la calificaron de sincera y constructiva, pero tan solo concluyeron en continuar hablando en una próxima visita de Qin a Washington. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1,6% por la corrección del sector tecnológico. En Japón, el Topix baja un 0.8% con el yen en mínimos de 15 años frente al euro (154,80) tras decisión el viernes del BoJ de mantener su política monetaria ultralaxa. El Kospi surcoreano baja un 0.75%, mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,6%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo subió el viernes y cerró la semana con un alza en torno al 2.5%. Los recortes de la OPEP+, parecen pesar más que las preocupaciones por demanda. Hoy vuelve a corregir en sesión asiática. Así el crudo WTI que subió hasta cerca de los 72 dólares, cotiza por debajo de los\$ 71, y el barril Brent en 75.50. La onza de oro fluctúa en torno a los 1.960 dólares pese a debilidad del billete verde.

**Wall Street** cerró el viernes negativo con el vencimiento masivo de opciones, aunque sus índices (en máximos de más de un año) volvían a encadenar otra semana de avances, tras el buen dato de inflación (4%), y la esperada pausa con al que concluyó el FOMC. El Dow Jones y el selectivo S&P 500 bajaban en torno al 0.3%, concluyendo con una ganancia semanal del 1.25% y 2.6% respectivamente. El tecnológico Nasdaq perdía un 0.68%, aunque sumaba un 3.2% en su octava semana consecutiva al alza, lo que supone su mejor racha desde 2019 gracias al impulso de la IA. Nvidia ha subido en torno al 10% esta semana, e Intel un 16%. La confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan sube en junio a máximos de cuatro meses (63,9 vs 59,2 de mayo) por la resolución de la crisis del techo de la deuda, y el menor temor a la inflación. Sus expectativas a un año cayeron al 3,3% (mínimo de marzo-21) desde el 4,2% de mayo. Los miembros de la Fed mantienen una retórica agresiva sobre tipos, que contrasta con la opinión del mercado, que solo descuenta de forma clara la subida de julio (+70%). Thomas Barkin, presidente de la Fed de Richmond, dijo sentirse "cómodo" con nuevas subidas si la inflación no se desacelera más. El gobernador de la Fed, Christopher Waller, señaló que no está claro que las quiebras bancarias afecten al endurecimiento del crédito, y pide más alzas ante la lenta reducción de los precios. Sube la rentabilidad de los *treasuries* tras dos días de recortes, con el T-Note al 3.77% (+5 pbs), y el dos años en el 4.72% (+7 pbs), invirtiéndose la curva hasta niveles históricos (-95 pbs). El Tesoro publicó el viernes que el volumen total de deuda ya supera los \$ 32 billones, la cifra más alta de su historia. Wall Street permanece hoy cerrado por la festividad del *Juneteenth* (Día del fin de la esclavitud). El miércoles y jueves Powell realiza su Testimonio semestral en Congreso y Senado.

Ganancias para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +0.68%) en una sesión algo más tensa ante el vencimiento trimestral de opciones y futuros. El CAC francés subía un 1.34%; y el selectivo español sumaba un 0,68% (+2% semanal) cerrando muy cerca de los 9.500 puntos (máximos de marzo). El Mib italiano se anotaba un 0.47%; el Dax alemán un 0.41% repitiendo en zona de récords históricos; y el FTSE británico un 0.19%. La inflación de la eurozona cayó nueve décimas en mayo, hasta el 6,1% (su nivel más bajo desde febrero de 2022), recuperando su senda descendente. También la subyacente ralentizó su crecimiento en mayo hasta el 6,9%, desde el 7,3% del mes pasado. El BCE realizó el jueves su octavo alza de tipos, y el viernes varios de sus miembros (gobernadores de los bancos centrales de Alemania, Finlandia, Estonia, Lituania) se mostraron a favor de continuar con el ciclo alcista. Caidas en el mercado de deuda, con la rentabilidad del bund alemán en el 2,47% (alcanzó el 2,54%), mientras los periféricos reducen su prima de riesgo. La italiana estrecha 6 pbs hasta los 156 puntos, y la española hasta los 90 puntos. El jueves se publica el índice de confianza del consumidor de la eurozona, y el viernes los índices adelantados de actividad PMI.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 19 de junio de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	34.299	3,48%	34.712	28.661
	S&P 500 INDEX	4.410	14,85%	4.448	3.492
	NASDAQ COMPOSITE	13.690	30,79%	13.864	10.089
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.975	3,05%	20.843	17.873
	S&P/BMV IPC	54.843	13,16%	55.627	44.519
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	118.758	8,22%	120.752	95.267
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	22.584	5,88%	23.315	17.548	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.395	15,85%	4.413	3.250
	FTSE 100 INDEX	7.643	2,56%	8.047	6.708
	CAC 40 INDEX	7.389	14,13%	7.581	5.628
	DAX INDEX	16.358	17,48%	16.427	11.863
	IBEX 35 INDEX	9.495	15,38%	9.581	7.190
	FTSE MIB INDEX	27.862	17,53%	28.110	20.183
PSI 20 INDEX	6.076	6,11%	6.290	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/28	76	-16,25%	0,16%	-1,98%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	397	-16,28%	0,13%	-3,14%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	131	2,48%	0,16%	0,11%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	166	-3,94%	0,25%	0,06%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,99	2,84%
PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	96,38	2,85%
PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	88,70	3,09%
SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	93,79	3,32%
SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,67	3,27%
SPGB	5	SPGB 0 01/31/28	86,61	3,16%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/33	98,07	3,38%
SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	65,42	3,89%

EMERGING MARKETS	Last		YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	478,5	-34
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	184,1	-70
	PERU CDS USD SR 5Y D14	107,1	-23
	MEX CDS USD SR 5Y D14	107,1	-23

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	IBE SM Equity	11,82	8,19%	11,96	9,09
	SAN SM Equity	3,2205	14,92%	3,87	2,32
	ITX SM Equity	34,39	38,39%	34,84	20,27
	BBVA SM Equity	6,79	20,52%	7,56	3,97
	AMS SM Equity	69,92	44,02%	70,22	44,85
	CABK SM Equity	3,75	2,12%	4,20	2,64
	CLNX SM Equity	36,66	18,62%	44,83	27,98
	TEF SM Equity	3,622	7,00%	4,96	3,22
	FER SM Equity	29,55	20,76%	29,94	22,38
	AENA SM Equity	147,6	25,83%	155,75	102,05
	REP SM Equity	13,69	-7,81%	15,54	11,05
	RED SM Equity	16,45	1,17%	19,93	14,51
	ACS SM Equity	31,63	18,15%	32,23	20,69
	IAG SM Equity	1,943	39,73%	1,95	1,04
	ELE SM Equity	20,96	18,85%	21,45	14,07
	ANA SM Equity	163,5	-4,89%	211,00	149,55
	SAB SM Equity	1,0205	15,86%	1,33	0,58
	NTGY SM Equity	27,18	11,81%	30,05	22,16
	BKT SM Equity	5,766	-8,01%	6,93	4,53
	MTS SM Equity	25,76	4,76%	30,50	19,42
	ENG SM Equity	18,38	18,39%	21,73	14,25
	GRF SM Equity	11,29	4,83%	19,58	7,82
	MRL SM Equity	8,005	-8,77%	10,11	7,24
	MAP SM Equity	1,835	1,38%	2,06	1,53
	COL SM Equity	5,74	-4,49%	7,01	4,50
	ACX SM Equity	10,23	10,69%	10,53	7,94
	LOG SM Equity	24,34	3,14%	25,54	17,85
	FDR SM Equity	17,76	22,31%	23,06	11,93
	IDR SM Equity	11,7	9,86%	12,80	7,52
	UNI SM Equity	0,944	-8,44%	1,26	0,75
	ANE SM Equity	32,02	-11,40%	44,20	30,54
	SCYR SM Equity	3,114	19,77%	3,16	2,05
	SLR SM Equity	13,97	-18,40%	24,65	12,49
	ROVI SM Equity	42,26	17,19%	61,45	35,20
MEL SM Equity	6,405	39,91%	7,08	4,06	

**Finantia Fixed Income Axes**

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
TAPTRA 4 3/8 06/23/23	EUR	23/06/2023	4,375	99,85	30,76
NOVBNC 3 1/2 07/23/24	EUR	23/07/2024	3,500	99,96	7,41
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	87,87	7,75
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	96,69	5,31
BRCORO 2 3/8 05/10/27	EUR	10/05/2027	2,375	95,50	3,64
CXGD 5 3/4 06/28/28	EUR	28/06/2028	5,750	100,10	0,61
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	86,17	5,63
<b>LATAM</b>					
BRAZIL 4 1/4 01/07/25	USD	07/01/2025	4,250	98,89	5,00
ELEBRA 3 5/8 02/04/25	USD	04/02/2025	3,625	96,04	6,23
EMBRBZ 5.05 06/15/25	USD	15/06/2025	5,050	97,59	6,36
ITAU 3 1/4 01/24/25	USD	24/01/2025	3,250	97,14	5,14
EMBRBZ 5.4 02/01/27	USD	01/02/2027	5,400	96,74	6,42
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	99,99	6,95

\*\* 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)

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