

Los mercados clausuraban el viernes con un broche de oro uno de los mejores primeros semestres de su historia, especialmente para el sector tecnológico. El índice MSCI World subió 1,12% (+3.25% en el mes), y acumula y alza del 14.06% en el año. El índice SOX de semiconductores ha subido un 45%; el Nasdaq 100 un 37% (el mejor 15 de su historia); y el S&P 500 y el Euro Stoxx cerca del 16%. Los inversores siguen apostando por la fortaleza de la economía a pesar de las perspectivas de más alzas de tipos. Aunque es previsible cierta toma de beneficios para actualizar valoraciones y ver cuánto recorrido resta, los datos de esta semana deberían seguir dando soporte a los mercados, igual que sucedió la anterior con la inflación moderándose, y la revisión al alza del PIB americano. Las principales referencias serán los índices de Gestores de Compras (PMI) hoy, y el viernes los datos del mercado laboral en EE.UU. Las bolsas asiáticas extienden el rally global en la primera sesión del trimestre. En China, el Shanghai Composite sube el 1.3%, pese a que se desacelera la actividad industrial en junio, con el índice PMI manufacturero bajando a 50.5 vs 50.9 anterior. El precio de la vivienda nueva en 100 ciudades bajó en junio (-0.01%) por segundo mes seguido. Los gobiernos locales han puesto en marcha medidas para apoyar al sector inmobiliario (representa aproximadamente una cuarta parte de la economía del país) inmerso en una grave crisis de endeudamiento. La Secretaría del Tesoro de EEUU, Janet Yellen, visita Pekín del 6 al 9 de julio para mejorar los canales de comunicación a largo plazo entre ambos países. El Hang Seng de Hong Kong se dispara el 1.7%. En Japón, el Topix avanza el 1.3% hasta nuevos máximos de mediados de 1990, tras publicarse una mejora en junio en la confianza empresarial (Tankan) después de 7 trimestres en declive (+5 vs +3 previsto y +1 de marzo), gracias a los menores problemas de suministro y coste de las materias primas. El Kospi surcoreano gana el 1.5% tras registrarse el primer superávit comercial en 16 meses debido a la caída en el precio de las materias primas. El PMI manufacturero cae a 47,8 en junio desde 48,4 en mayo. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,5%, con los inversores pendientes de la reunión que celebra mañana el banco central, que podría volver a subir tipos.

En el mercado de **commodities**, los precios del petróleo cerraron al alza el viernes logrando su primer mes de subidas este año, lo que no evitó que registraron su segunda pérdida trimestral consecutiva. El crudo WTI sube hasta los 70,6 dólares, y el barril de tipo Brent hasta a \$ 75,50. También la onza de oro sufría una caída trimestral ante inminencia de nuevas alzas de tipos, y pese la mejora del viernes hasta los 1.920 dólares. El cobre (buen indicador de la salud económica) también registró su segundo trimestre a la baja, retrocediendo el 7.7% por las dudas sobre la recuperación china.

Los índices de **Wall Street** cerraban al alza la última sesión del mes gracias a la publicación de buenos datos macro, logrando cerrar el trimestre también en positivo. El deflactor del consumo privado (PCE), indicador de inflación preferido por la Reserva Federal, se moderaba al 3.8% desde al 4.3% de abril tras estancarse el gasto de los consumidores. El PCE subyacente mejoró una décima al 4,6%, cuando se esperaba que se mantendría en el 4,7%. Aunque hay pocas dudas sobre una nueva subida de tipos en la reunión de este mes (85% probabilidad), estos datos invitan a pesar en una posterior pausa. Además, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subía en junio más de lo previsto, a 64,4 puntos desde los 59,2 de la lectura anterior. El tecnológico Nasdaq avanzaba el 1,45% (4,1% en el mes) gracias al impulso de la IA, y logra su mejor primer semestre desde 1983 (+31,7%), con Apple convirtiéndose en la primera compañía que supera los 3 billones de capitalización. El selectivo S&P 500 sumaba un 1,23% acumulando una ganancia del 15,91% en el año (su mejor marca desde 2019); y el DI que ganó un 0,84% registrando un 3,97% en el primer semestre. Pocos cambios para las **treasuries**, con la rentabilidad del T-Note en el 3,84%, y la pendiente en -106 pbs. Mañana Wall Street permanecerá cerrado por la celebración del día de la independencia.

Ganancias también para las principales bolsas  **europeas** (Euro Stoxx +1.02%) en la última sesión del mes. El Dax alemán lideró con un avance del 1,26%; seguido por el 1,19% del Cac francés, y el 1,08% del Mib italiano, que terminaba en máximos de 15 años. El Ibex sumaba un 0,87% hasta los 9.593,00 puntos en su quinto avance consecutivo, y cierra en máximos desde febrero de 2020 logrando un alza semestral del 16,57% (el mejor desde 1998). Finalmente, el Ftse británico se anotaba un 0,80% con el PIB creciendo un 0,1% en el 1T. El dato preliminar de inflación de la eurozona cae seis décimas en junio al 5,5%, su menor nivel desde el inicio de la guerra en Ucrania, por el desplome de los precios de la energía, y encadena ocho meses de descensos. Sin embargo, la tasa subyacente -referencia para el BCE- subió una décima hasta el 5,4%. La tasa de desempleo se mantuvo estable en mayo al 6,5%. En el mercado de deuda, la tir del Bund cayó 2 pbs al 2,39%, y el 10 años español al 3,38%. Mañana martes el Tesoro emite Letras a 6 y 12 meses, por las que los inversores particulares muestran un alto interés dada su rentabilidad, y el jueves se subastan obligaciones a 7, 10, y 50 años, además de bonos a 4 y 5 años indexados a la inflación.

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

| Markets (Fuente: Bloomberg) |                         | Lunes, 3 de julio de 2023 |            |            |           |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|------------|------------|-----------|
|                             |                         | Last                      | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS          | DOW JONES INDUS. AVG    | 34.408                    | 3,80%      | 34.712     | 28.661    |
|                             | S&P 500 INDEX           | 4.450                     | 15,91%     | 4.458      | 3.492     |
|                             | NASDAQ COMPOSITE        | 13.788                    | 31,73%     | 13.864     | 10.089    |
|                             | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 20.155                    | 3,97%      | 20.843     | 17.873    |
|                             | S&P/BMV IPC             | 53.526                    | 10,45%     | 55.627     | 44.519    |
|                             | BRAZIL IBOVESPA INDEX   | 118.087                   | 7,61%      | 120.752    | 95.267    |
| S&P/BVLPeruGeneralITRPN     | 22.330                  | 4,69%                     | 23.315     | 17.548     |           |

| EUROPEAN MARKETS |        | Last   | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|------------------|--------|--------|------------|------------|-----------|
| Euro Stoxx 50 Pr | 4.399  | 15,96% | 4.413      | 3.250      |           |
| FTSE 100 INDEX   | 7.532  | 1,07%  | 8.047      | 6.708      |           |
| CAC 40 INDEX     | 7.400  | 14,31% | 7.581      | 5.628      |           |
| DAX INDEX        | 16.148 | 15,98% | 16.427     | 11.863     |           |
| IBEX 35 INDEX    | 9.593  | 16,57% | 9.642      | 7.190      |           |
| FTSE MIB INDEX   | 28.231 | 19,08% | 28.312     | 20.183     |           |
| PSI 20 INDEX     | 5.920  | 3,39%  | 6.290      | 5.129      |           |

| ITRAXX                        |     | Last    | YTD Change | 1D Change | 5D Change |
|-------------------------------|-----|---------|------------|-----------|-----------|
| MARKIT ITRX EUROPE 06/28      | 74  | -17,90% | 0,20%      | -6,11%    |           |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28   | 403 | -14,96% | 0,17%      | -4,72%    |           |
| ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR      | 131 | 2,72%   | 0,18%      | 0,40%     |           |
| MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28 | 162 | -6,58%  | 0,18%      | -7,78%    |           |

| IBERIAN SOVEREIGN DEBT |    | Yrs                | Security | Last  | YTM |
|------------------------|----|--------------------|----------|-------|-----|
| PGB                    | 2  | PGB 2 7/8 10/15/25 | 99,75    | 2,94% |     |
| PGB                    | 5  | PGB 2 1/8 10/17/28 | 96,05    | 2,92% |     |
| PGB                    | 9  | PGB 1.65 07/16/32  | 88,64    | 3,10% |     |
| SPGB                   | 2  | SPGB 0 05/31/25    | 93,68    | 3,46% |     |
| SPGB                   | 3  | SPGB 2.8 05/31/26  | 98,40    | 3,37% |     |
| SPGB                   | 5  | SPGB 0 01/31/28    | 86,41    | 3,24% |     |
| SPGB                   | 10 | SPGB 3.15 04/30/33 | 98,08    | 3,38% |     |
| SPGB                   | 29 | SPGB 1.9 10/31/52  | 66,31    | 3,82% |     |

| EMERGING MARKETS         |       | Last | YTD Change |
|--------------------------|-------|------|------------|
| TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 487,2 | -25  |            |
| BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 176,5 | -78  |            |
| PERU CDS USD SR 5Y D14   | 76,3  | -44  |            |
| MEX CDS USD SR 5Y D14    | 101,6 | -29  |            |

| IBEX 35        |        | Last    | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|----------------|--------|---------|------------|------------|-----------|
| IBE SM Equity  | 11,95  | 9,38%   | 12,07      | 9,09       |           |
| SAN SM Equity  | 3,385  | 20,79%  | 3,87       | 2,32       |           |
| ITX SM Equity  | 35,46  | 42,70%  | 35,60      | 20,27      |           |
| BBVA SM Equity | 7,032  | 24,81%  | 7,56       | 3,97       |           |
| AMS SM Equity  | 69,7   | 43,56%  | 70,22      | 44,85      |           |
| CABK SM Equity | 3,787  | 3,13%   | 4,20       | 2,64       |           |
| CLNX SM Equity | 36,99  | 19,69%  | 44,83      | 27,98      |           |
| TEF SM Equity  | 3,716  | 9,78%   | 4,96       | 3,22       |           |
| FER SM Equity  | 28,97  | 18,39%  | 29,94      | 22,38      |           |
| AENA SM Equity | 148    | 26,17%  | 155,75     | 102,05     |           |
| REP SM Equity  | 13,33  | -10,24% | 15,54      | 11,05      |           |
| RED SM Equity  | 15,385 | -5,38%  | 19,93      | 14,51      |           |
| ACS SM Equity  | 32,17  | 20,17%  | 32,23      | 20,69      |           |
| IAG SM Equity  | 1,887  | 35,71%  | 1,95       | 1,04       |           |
| ELE SM Equity  | 19,65  | 11,43%  | 21,51      | 14,07      |           |
| ANA SM Equity  | 155,4  | -9,60%  | 211,00     | 149,55     |           |
| SAB SM Equity  | 1,054  | 19,66%  | 1,33       | 0,58       |           |
| NTGY SM Equity | 27,26  | 12,13%  | 30,05      | 22,16      |           |
| BKT SM Equity  | 5,63   | -10,18% | 6,93       | 4,53       |           |
| MTS SM Equity  | 24,95  | 1,46%   | 30,50      | 19,42      |           |
| ENG SM Equity  | 18     | 15,94%  | 21,73      | 14,25      |           |
| GRF SM Equity  | 11,74  | 9,01%   | 18,64      | 7,82       |           |
| MRL SM Equity  | 7,84   | -10,66% | 10,11      | 7,24       |           |
| MAP SM Equity  | 1,819  | 0,50%   | 2,06       | 1,53       |           |
| COL SM Equity  | 5,545  | -7,74%  | 7,01       | 4,50       |           |
| ACX SM Equity  | 9,724  | 5,22%   | 10,45      | 7,94       |           |
| LOG SM Equity  | 24,68  | 4,58%   | 25,54      | 18,10      |           |
| FDR SM Equity  | 17,83  | 22,80%  | 20,48      | 11,93      |           |
| IDR SM Equity  | 11,58  | 8,73%   | 12,80      | 7,52       |           |
| UNI SM Equity  | 0,963  | -6,60%  | 1,26       | 0,75       |           |
| ANE SM Equity  | 30,62  | -15,27% | 44,20      | 29,84      |           |
| SCYR SM Equity | 3,128  | 20,31%  | 3,16       | 2,05       |           |
| SLR SM Equity  | 14,045 | -17,96% | 24,65      | 12,49      |           |
| ROVI SM Equity | 42,34  | 17,42%  | 61,45      | 35,20      |           |
| MEL SM Equity  | 6,35   | 38,71%  | 6,61       | 4,06       |           |

**Finantia Fixed Income Axes**

| NAME                  | CCY | MATURITY   | Coupon (%) | Last Px     | Offer Yld (%) |
|-----------------------|-----|------------|------------|-------------|---------------|
| <b>EUROPA</b>         |     |            |            |             |               |
| NOVBNC 3 1/2 07/23/24 | EUR | 23/07/2024 | 3,500      | 99,99       | 3,60          |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26  | EUR | 05/11/2026 | 2,500      | 88,63       | 7,53          |
| EGLPL 4 1/4 12/02/26  | EUR | 02/12/2026 | 4,250      | 97,46       | 5,07          |
| BRCORO 2 3/8 05/10/27 | EUR | 10/05/2027 | 2,375      | 95,59       | 3,62          |
| CXGD 5 3/4 06/28/28   | EUR | 28/06/2028 | 5,750      | 100,03 #N/A | N/A           |
| GVOLT 2 5/8 11/10/28  | EUR | 10/11/2028 | 2,625      | 86,27       | 5,62          |
| <b>LATAM</b>          |     |            |            |             |               |
| BRAZIL 4 1/4 01/07/25 | USD | 07/01/2025 | 4,250      | 98,59       | 5,24          |
| ELEBRA 3 5/8 02/04/25 | USD | 04/02/2025 | 3,625      | 95,99       | 6,33          |
| EMBRBZ 5.05 06/15/25  | USD | 15/06/2025 | 5,050      | 99,24       | 5,47          |
| ITAU 3 1/4 01/24/25   | USD | 24/01/2025 | 3,250      | 96,84       | 5,40          |
| EMBRBZ 5.4 02/01/27   | USD | 01/02/2027 | 5,400      | 96,59       | 6,48          |
| EMBRBZ 6.95 01/17/28  | USD | 17/01/2028 | 6,950      | 99,34       | 7,12          |

\*\* 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