

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

Los mercados mantuvieron un movimiento lateral el viernes, sin apenas referencias macro, y finalizando con pocos cambios. El índice *MSCI World* volvía a tener un resultado semanal positivo (+0.35%). La atención de los inversores se mantiene esta última semana del mes en la temporada de resultados empresariales, y las reuniones que celebran el martes y miércoles la Fed, el jueves el BCE, y el viernes el BoJ. Se espera que los dos primeros suban 25 pbs, y podrían dar alguna pista sobre el final del ciclo de subida de tipos de interés, aunque también podrían esperar a la reunión anual de banqueros centrales que organiza la Fed de Kansas en Jackson Hole a finales de agosto. Hoy se publican los indicadores PMI de actividad de todo el G-7. Las bolsas asiáticas vienen con signo mixto. En China, el Shanghai Composite recupera un leve 0.1% tras cerrar su peor semana en un mes. Las ventas minoristas cayeron un 12.7% en mayo, el mismo mes en que la actividad manufacturera (PMI) entró en el terreno de la contracción, evidenciando que la recuperación económica tras la apertura postcovid no está siendo tan fuerte como se esperaba, y será difícil que el crecimiento del PIB supere este año la barrera del 5%. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1.4%. En Japón, el Topix avanza un 0.85% tras un informe publicado el viernes que sugiere que el BoJ no ve necesidad de abordar los efectos secundarios de su política monetaria ultra flexible. El Kospi surcoreano gana el 0.5%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia cotiza plano

En el mercado de **commodities**, los precios del petróleo subían el viernes más de un dólar, cerrando su cuarta semana consecutiva al alza, ante la previsión de escasez de suministro en los próximos meses. Hoy corrigen en sesión asiática, con el crudo WTI cotizando cerca de los 77 dólares, y el barril de tipo Brent en torno a los \$ 81. El director ejecutivo de la AIE, Fathi Birol, dijo el sábado que las previsiones de demanda dependen del crecimiento de China (mayor país importador). Este país continúa implementando medidas de estímulo para revitalizar su lenta economía, que hasta ahora parecen decepcionar a los inversores provocando el viernes la caída en el precio del cobre, y la mayoría de los metales industriales. También baja la onza de oro hasta los 1.960 dólares ante la fortaleza del billete verde.

Wall Street cerraba el viernes con signo mixto. Se imponía la cautela de cara a la reunión que comienza mañana de la Reserva Federal. El Dow Jones subía un leve 0.01% hasta las 35.227,69 unidades, encadenando por primera vez en casi seis años, diez sesiones consecutivas al alza. Se anotaba más de un 2% en la semana. El selectivo S&P 500 ganó un 0.03% (+0.7% semanal) hasta los 4.536,34 puntos. El tecnológico Nasdaq continuó su caída retrocediendo un 0,22% aunque sin perder los 14.000 enteros. Se deja un 0,6% en la semana tras los desplomes el jueves de Tesla (cerca del 10%) y Netflix (más del 8%). Un cuarto de las compañías del S&P 500 han anunciado sus resultados del 2T, y el 77% han batido estimaciones (vs. 67% de media histórica) gracias a la gran banca. Esta semana continuarán las tecnológicas (Microsoft, Intel, Amazon, Alphabet) tras un inicio poco brillante (IBM, Netflix). Sin apenas cambios en el mercado de *treasuries*, con la rentabilidad del T-Note al 3.84%, y el dos años al 4.85%.

Moderadas ganancias para las bolsas **européas** (Euro Stoxx +0.40%) que cerraban otra semana positiva, a la espera de las reuniones de los principales bancos centrales. El Cac francés (+0.65%) sumaba su cuarta alza consecutiva (+0.79%) con el impulso del sector cosmético y de lujo. El Ibex se recuperaba al final de la sesión, logrando un avance del 0.55% (+1.41% en la semana) y consolida los 9.500 puntos. El Ftse británico ganaba un 0,23% (+3.08% semanal), y el Mib italiano el 0,14%. El Dax alemán fue el único que recortaba un 0.17% por el lastre del fabricante de software para empresas SAP (-4,19%) tras unos resultados por debajo de lo esperado. Los mercados de deuda se mostraron más tranquilos tras las recientes ganancias generadas por los buenos datos de inflación. La rentabilidad del Bund se sitúa en el 2.46% (-2 pbs), y el diez años español al 3.46%. En el frente macro se publicó una caída del déficit público de la eurozona hasta el 3,2% del PIB en 1T23 desde el 4,7% del 4T22 por una reducción del gasto público al disminuir las medidas de alivio ante los altos precios de la energía. Este cayó al 49,4% del PIB frente al 51,6 % del trimestre anterior, mientras que los ingresos públicos se situaron en el 46,2% del PIB vs 46,9% previo. La deuda pública se redujo al 91,2% del PIB (91,4% anterior). En el caso de España, el déficit mejoró al 1,9%, desde al 7,6% anterior, con un ratio de deuda sobre el PIB del 112,8% (113,2% previo), siendo el cuarto estado miembro con mayor ratio. Las elecciones celebradas ayer no dejan un claro candidato para la investidura como apuntaban la mayoría de los sondeos. La victoria del PP (136 escaños) no resulta lo suficientemente amplia como para apartar del poder a la actual coalición gobernante (122 PSOE+31 Sumar), por lo que se inicia un proceso de negociaciones. Esta incertidumbre podría inquietar a los mercados, dada la actual presidencia española del Consejo de la Unión Europea.

| Markets (Fuente: Bloomberg) | | Lunes, 24 de julio de 2023 | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------|------------|-----------|
| | | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS | DOW JONES INDUS. AVG | 35.228 | 6,28% | 35.373 | 28.661 |
| | S&P 500 INDEX | 4.536 | 18,15% | 4.578 | 3.492 |
| | NASDAQ COMPOSITE | 14.033 | 34,07% | 14.447 | 10.089 |
| | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 20.548 | 6,00% | 20.843 | 17.873 |
| | S&P/BMV IPC | 53.702 | 10,81% | 55.627 | 44.519 |
| | BRAZIL IBOVESPA INDEX | 120.217 | 9,55% | 120.752 | 96.997 |
| S&P/BVLPeruGeneralITRPN | 23.028 | 7,96% | 23.315 | 18.422 | |
| EUROPEAN MARKETS | Euro Stoxx 50 Pr | 4.391 | 15,76% | 4.420 | 3.250 |
| | FTSE 100 INDEX | 7.664 | 2,84% | 8.047 | 6.708 |
| | CAC 40 INDEX | 7.433 | 14,81% | 7.581 | 5.628 |
| | DAX INDEX | 16.177 | 16,19% | 16.427 | 11.863 |
| | IBEX 35 INDEX | 9.572 | 16,31% | 9.659 | 7.190 |
| FTSE MIB INDEX | 28.855 | 21,72% | 28.920 | 20.183 | |
| PSI 20 INDEX | 6.180 | 7,92% | 6.290 | 5.129 | |
| ITRAXX | MARKIT ITRX EUROPE 06/28 | 70 | -23,25% | 0,19% | -2,84% |
| | MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28 | 390 | -17,66% | 0,16% | -0,90% |
| | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR | 132 | 3,27% | 0,11% | 0,18% |
| | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28 | 147 | -15,12% | 0,25% | -2,05% |

| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | Yrs | Security | Last | YTM |
|------------------------|-----|--------------------|--------|-------|
| | | | | |
| PGB | 2 | PGB 2 7/8 10/15/25 | 99,73 | 2,95% |
| PGB | 5 | PGB 2 1/8 10/17/28 | 96,17 | 2,88% |
| PGB | 9 | PGB 1.65 07/16/32 | 88,41 | 3,13% |
| SPGB | 2 | SPGB 0 05/31/25 | 93,91 | 3,42% |
| SPGB | 3 | SPGB 2.8 05/31/26 | 98,58 | 3,31% |
| SPGB | 5 | SPGB 0 01/31/28 | 86,71 | 3,20% |
| SPGB | 10 | SPGB 3.55 10/31/33 | 100,70 | 3,46% |
| SPGB | 29 | SPGB 1.9 10/31/52 | 65,59 | 3,88% |

| EMERGING MARKETS | Last | | YTD Change |
|------------------------|--------------------------|-------|------------|
| | | | |
| | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 437,5 | -75 |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 173,9 | -80 |
| PERU CDS USD SR 5Y D14 | 81,7 | -39 | |
| MEX CDS USD SR 5Y D14 | 100,8 | -29 | |

| IBEX 35 | | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|---------|----------------|--------|------------|------------|-----------|
| | | | | | |
| | IBE SM Equity | 11,525 | 5,49% | 12,25 | 9,09 |
| | SAN SM Equity | 3,5285 | 25,91% | 3,87 | 2,33 |
| | ITX SM Equity | 34,8 | 40,04% | 35,60 | 20,27 |
| | BBVA SM Equity | 7,126 | 26,48% | 7,56 | 4,09 |
| | AMS SM Equity | 67,5 | 39,03% | 70,22 | 44,85 |
| | CABK SM Equity | 3,809 | 3,73% | 4,20 | 2,82 |
| | CLNX SM Equity | 36,76 | 18,94% | 44,83 | 27,98 |
| | TEF SM Equity | 3,726 | 10,07% | 4,62 | 3,22 |
| | FER SM Equity | 30,12 | 23,09% | 30,17 | 22,38 |
| | AENA SM Equity | 143,95 | 22,72% | 155,75 | 102,05 |
| | REP SM Equity | 13,52 | -8,96% | 15,54 | 11,05 |
| | RED SM Equity | 15,44 | -5,04% | 19,93 | 14,51 |
| | ACS SM Equity | 30,66 | 14,53% | 32,23 | 21,80 |
| | IAG SM Equity | 1,7955 | 29,13% | 1,95 | 1,04 |
| | ELE SM Equity | 19,845 | 12,53% | 21,51 | 14,07 |
| | ANA SM Equity | 140,55 | -18,24% | 211,00 | 133,70 |
| | SAB SM Equity | 1,1235 | 27,55% | 1,33 | 0,62 |
| | NTGY SM Equity | 27,52 | 13,20% | 30,05 | 22,16 |
| | BKT SM Equity | 6,028 | -3,83% | 6,93 | 4,72 |
| | MTS SM Equity | 24,825 | 0,96% | 30,50 | 19,42 |
| | ENG SM Equity | 16,35 | 5,31% | 19,69 | 14,25 |
| | GRF SM Equity | 13,36 | 24,05% | 16,63 | 7,82 |
| | MRL SM Equity | 8,505 | -3,08% | 10,11 | 7,24 |
| | MAP SM Equity | 1,847 | 2,04% | 2,06 | 1,53 |
| | COL SM Equity | 5,775 | -3,00% | 6,94 | 4,46 |
| | ACX SM Equity | 9,902 | 7,14% | 10,45 | 7,94 |
| | LOG SM Equity | 24,78 | 5,00% | 25,54 | 18,10 |
| | FDR SM Equity | 17,38 | 19,70% | 19,43 | 11,93 |
| | IDR SM Equity | 12,69 | 19,15% | 12,80 | 7,52 |
| | UNI SM Equity | 1,009 | -2,13% | 1,26 | 0,82 |
| | ANE SM Equity | 28,92 | -19,98% | 44,20 | 27,14 |
| | SCYR SM Equity | 3,028 | 16,46% | 3,17 | 2,05 |
| | SLR SM Equity | 14,425 | -15,74% | 24,65 | 12,49 |
| | ROVI SM Equity | 42 | 16,47% | 61,30 | 35,20 |
| | MEL SM Equity | 6,425 | 40,35% | 6,61 | 4,06 |

Finantia Fixed Income Axes

| NAME | CCY | MATURITY | Coupon (%) | Last Px | Offer Yld (%) |
|-----------------------|-----|------------|------------|---------|---------------|
| EUROPA | | | | | |
| NOVBNC 3 1/2 07/23/24 | EUR | 23/07/2024 | 3,500 | 100,00 | 3,74 |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26 | EUR | 05/11/2026 | 2,500 | 89,54 | 7,32 |
| EGLPL 4 1/4 12/02/26 | EUR | 02/12/2026 | 4,250 | 98,79 | 4,64 |
| BRCORO 2 3/8 05/10/27 | EUR | 10/05/2027 | 2,375 | 95,88 | 3,55 |
| GVOLT 2 5/8 11/10/28 | EUR | 10/11/2028 | 2,625 | 86,36 | 5,63 |
| LATAM | | | | | |
| BRAZIL 4 1/4 01/07/25 | USD | 07/01/2025 | 4,250 | 98,44 | 5,38 |
| ELEBRA 3 5/8 02/04/25 | USD | 04/02/2025 | 3,625 | 96,10 | 6,35 |
| EMBRBZ 5.05 06/15/25 | USD | 15/06/2025 | 5,050 | 99,12 | 5,54 |
| ITAU 3 1/4 01/24/25 | USD | 24/01/2025 | 3,250 | 96,74 | 5,55 |
| EMBRBZ 5.4 02/01/27 | USD | 01/02/2027 | 5,400 | 105,14 | 3,82 |
| EMBRBZ 6.95 01/17/28 | USD | 17/01/2028 | 6,950 | 100,99 | 6,69 |

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez / Daniel Fernández
 Mercado de Capitales
 +34 915575602
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