

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

Cerramos la semana con el tono restrictivo de los discursos de Powell y Lagarde en Jackson Hole, que consideran que los niveles de inflación siguen lejos de su objetivo, por lo que mantendrán los tipos altos, aunque abren la puerta a pausar las subidas. El sábado algunos de los miembros apoyaban esta postura. Las bolsas lograron subir ligeramente en medio de la volatilidad (MSCI World +0.2%). Esta última semana del mes se publica una importante batería de cifras macroeconómicas. En Europa mañana comienzan a divulgarse el IPC de agosto en Alemania (previsto 6%) y España (2.3%), con el del conjunto de la Eurozona el jueves (5.1%). El miércoles en EE UU se conocerá el dato final del PIB del 2T (+2.4% provisional), y el viernes la tasa de paro (3.5%). En Asia, anuncian resultados más de 360 miembros del índice MSCI Asia Pacifico. Los mercados de esta región comienzan en positivo tras las nuevas medidas de apoyo anunciadas en China. El gobierno redujo el impuesto sobre las transacciones bursátiles por primera vez desde 2008. El Shanghai Composite se disparaba más del 5% en la apertura, pese a conocerse que los beneficios de las empresas industriales cayeron un 6.7% en julio (-15.5% en el año). Modera su avance al 2.3% (el mayor desde noviembre) con todos los sectores en verde El Hang Seng de Hong Kong sube un 1.7%, su mayor ganancia en más de un mes. El endeudado gigante inmobiliario Evergrande, vuelve a cotizar tras casi año y medio de suspensión, con una caída del 87%. Anunció una reducción de sus pérdidas en el primer semestre a la mitad (33.012 millones de yuanes) respecto al mismo periodo de 2022. En Japón, el Topix avanza el 1.30% con un yen débil (146.48 frente al dólar) que favorece al sector exportador. El Kospi surcoreano sube un 0.65%, y el índice S&P/ASX 200 el 0.55%.

En el mercado de commodities, el petróleo y el oro cotizan muy estables. El crudo WTI se aproxima a los 80 dólares, y el barril de tipo Brent supera los 84 dólares. El oro se mantiene en torno a los 1.915 dólares la onza.

Wall Street terminó en positivo, en una sesión muy volátil con las advertencias del presidente de la Fed. Jerome Powell. Presentó un discurso en Jackson Hole más duro de lo previsto, señalado que aún queda camino por recorrer, por lo que mantendrá la política restrictiva hasta que los precios converjan hacia los niveles objetivo, y que solo se detendrá si se enfría la economía. El dato de PIB y el crecimiento del empleo que se publican esta semana serán claves a la hora de tomar decisiones. El Dow Jones subió un 0.73% hasta las 34.346,90 unidades, aunque encadena su segunda semana de pérdidas, al dejarse un 0.45%. El selectivo S&P 500 ganó un 0.67% a 4.405,71 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 0.94% a 13.590,65 enteros. Ambos índices rompen una mala racha de tres semanas (todo el mes de agosto), anotándose respectivamente un 0.82% y 2.26% semanal. La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, dijo el sábado que prevé otra subida de tipos, y los recortes tendrán que esperar al menos hasta finales de 2024. Su homólogo de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, aboga por mantenerlos altos. Y Austan Goolsbee, de la Fed de Chicago, considera que el debate ahora es precisamente sobre cuánto tiempo permanecerán altos. Repunta la rentabilidad de los treasuries en su tramo corto (bear steepening), con el dos años al 5.07% (+5 pbs), sin cambios en los largos (T-Note 4.23%), aumentando la inversión de la curva (-84 pbs). Los futuros elevan al 43% la probabilidad de un nuevo alza en noviembre.

Las bolsas europeas frenaban los avances tras el discurso hawkish de Powell a las 16:00h (Euro Stoxx +0.10%), pese a lo cual lograron cerrar la semana en positivo, por primera vez en agosto. El Mib italiano subió un 0.49% (+1.61% semanal); el CAC francés el 0.21% (+0.91% semanal); el Ibx español un 0,15% (+0.77% semanal), hasta los 9.338,90 puntos; el FTSE británico un 0.07% (+1.05%); y el DAX alemán un leve 0.07% (+0.37%). En el frente macro, se confirma la salida de Alemania de la recesión técnica tras estancarse su PIB en el 2T (vs -0.1% del 1T), una situación que se podría mantener en el 3T según indicó recientemente el Bundesbank. Con los mercados ya cerrados a las 21:00h, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, también advirtió que la lucha contra la inflación aún no está ganada, por lo que, no cierra la puerta a alguna subida de tipos. Señaló que la estabilidad de precios es un pilar fundamental de un entorno favorable a la inversión. El gobernador del banco central de Letonia, Martins Kazaks, dijo el sábado que podría ser demasiado pronto para una pausa en el alza de tipos. La rentabilidad del Bund subía 5 pbs al 2.56%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		lunes, 28 de agosto de 2023				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	34.347	3,62%	35.679	28.661	
	S&P 500 INDEX	4.406	14,75%	4.607	3.492	
	NASDAQ COMPOSITE	13.591	29,85%	14.447	10.089	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.836	2,33%	20.843	17.873	
	S&P/BMV IPC	53.192	9,76%	55.627	44.519	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	115.837	5,56%	123.010	96.997	
EUROPEAN MARKETS	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	22.937	7,53%	23.920	18.422	
	Euro Stoxx 50 Pr	4.236	11,67%	4.492	3.250	
	FTSE 100 INDEX	7.339	-1,52%	8.047	6.708	
	CAC 40 INDEX	7.230	11,68%	7.581	5.628	
	DAX INDEX	15.632	12,27%	16.529	11.863	
	IBEX 35 INDEX	9.339	13,49%	9.742	7.190	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	FTSE MIB INDEX	28.208	18,99%	29.758	20.183	
	PSI 20 INDEX	6.121	6,90%	6.274	5.129	
	EMERGING MARKETS	MARKIT ITRX EUROPE 06/28	74	-18,50%	0,00%	-5,34%
		MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	413	-12,96%	-0,03%	-3,95%
		ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	132	3,46%	0,04%	0,27%
		MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	154	-10,86%	-0,02%	-4,55%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs		Security	Last	YTM	
	PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,77	2,94%	
	PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	95,97	2,97%	
	PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	87,74	3,25%	
	SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,30	3,36%	
	SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,61	3,32%	
EMERGING MARKETS	SPGB	4	SPGB 0 01/31/28	86,82	3,24%	
	SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	99,69	3,58%	
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	63,19	4,07%	
	EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
		BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		399,0	-113	
		PERU CDS USD SR 5Y D14		174,9	-80	
MEX CDS USD SR 5Y D14			78,4	-42		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,32	4,98
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	98,79	6,65
IAGLN 2 3/4 03/25/25	EUR	25/03/2025	2,750	96,76	4,94
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	104,02	6,89
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	90,42	7,15
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	99,01	4,58
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,827	105,04	6,17
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	12/02/2027	1,125	89,35	5,66
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	101,53	8,03
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,42	4,56
FLOEPT 4 7/8 07/03/28	EUR	03/07/2028	4,875	100,05	4,86
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,40	6,24
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	96,55	5,74
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	101,69	6,50
SUZANO 5 1/2 01/17/27	USD	17/01/2027	5,500	99,93	5,52
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	101,84	7,72
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,76	6,65

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

Antonio Martínez / Daniel Fernández
 Mercado de Capitales
 +34 915575602
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	IBEX 35	12,25	0,36%	12,25	9,09
IBEX 35	3,87	26,24%	3,87	2,33	
IBEX 35	35,60	37,67%	35,60	20,27	
IBEX 35	7,56	26,91%	7,56	4,36	
IBEX 35	70,22	25,89%	70,22	44,85	
IBEX 35	4,20	3,08%	4,20	2,85	
IBEX 35	39,72	10,95%	39,72	27,98	
IBEX 35	4,19	8,92%	4,19	3,22	
IBEX 35	30,41	18,10%	30,41	22,38	
IBEX 35	155,75	19,31%	155,75	102,05	
IBEX 35	15,54	-5,22%	15,54	11,05	
IBEX 35	19,34	-8,43%	19,34	14,51	
IBEX 35	32,23	18,30%	32,23	21,80	
IBEX 35	2,02	32,69%	2,02	1,04	
IBEX 35	21,51	7,88%	21,51	14,07	
IBEX 35	205,60	-26,53%	205,60	122,95	
IBEX 35	1,33	23,75%	1,33	0,63	
IBEX 35	29,30	7,77%	29,30	22,16	
IBEX 35	6,93	-4,85%	6,93	4,73	
IBEX 35	30,50	-2,20%	30,50	19,42	
IBEX 35	19,39	0,06%	19,39	14,25	
IBEX 35	14,99	19,03%	14,99	7,82	
IBEX 35	9,45	-8,66%	9,45	7,24	
IBEX 35	2,06	5,80%	2,06	1,54	
IBEX 35	6,94	-10,90%	6,94	4,46	
IBEX 35	10,45	-2,51%	10,45	7,94	
IBEX 35	25,62	4,75%	25,62	18,10	
IBEX 35	21,82	38,98%	21,82	11,93	
IBEX 35	13,59	21,41%	13,59	7,52	
IBEX 35	1,26	-1,36%	1,26	0,83	
IBEX 35	43,12	-28,00%	43,12	25,10	
IBEX 35	3,17	11,08%	3,17	2,05	
IBEX 35	23,26	-21,79%	23,26	12,49	
IBEX 35	50,50	39,35%	50,50	35,20	
IBEX 35	6,90	29,53%	6,90	4,06	

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