

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

La expectativa de que el BCE podría haber hecho su última subida de este ciclo, y los sólidos datos en EE UU que reafirman la tesis de un aterrizaje suave animan el sentimiento inversor. El índice MSCI World subió un 0,87%, y hoy las bolsas asiáticas extienden los avances con el impulso de las cifras macro positivas conocidas en China que mejoran la perspectiva de recuperación. El Shanghai Composite sube un 0.3% tras publicarse un crecimiento en agosto por encima de lo esperado en la producción industrial y las ventas minoristas, lo que sugiere que podrían estar empezando verse los efectos de las recientes medidas de apoyo. La producción industrial subió un 4.5% desde el 3.7% anterior y 3.9% previsto; y las ventas al por menor el 4.6% (2.5% anterior) superando el 3% previsto gracias a la temporada de viajes de verano. Además, la tasa de paro bajó una décima al 5.2%, pese a la aún reticencia de las compañías a contratar dado el incierto clima empresarial. La inversión en activos fijos creció un 3,2% (3.4% en julio) frente al 3.3% previsto; y se mantiene la debilidad del sector inmobiliario, con el precio de la vivienda nueva cayendo el 0.3%, su mayor ritmo en 10 meses. El banco central (PBOC) baja hoy 25 pbs el coeficiente de reservas de los bancos para apoyar la recuperación, y aumenta aún más la liquidez sin cambios en sus tipos de interés. En Hong Kong, el índice Hang Seng avanza el 1.7%. El Topix nipón y el Kospi surcoreano añaden un 1.3%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1,5%.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo continúa al alza y añade cerca del 2% ante las previsiones de un déficit de oferta en el mercado. El crudo WTI supera los 91 dólares por primera vez desde noviembre, y el barril de tipo Brent cotiza en los \$ 9450. La onza de oro cae ante la fortaleza del dólar, y cotiza en los \$ 1.915.

Wall Street cerró al alza con la publicación de unos datos económicos mejor de lo esperado que refuerzan la tesis de un aterrizaje suave. Las ventas al por menor subieron un 0,6% en agosto, por encima del 0,2% previsto, y las solicitudes semanales de subsidios por desempleo ascendieron a 220.000, frente a los 225.000 esperados. El índice de precios industriales se aceleró un 0,7% en agosto -su mayor nivel en más de un año- frente al 0,4% previsto, por el encarecimiento de la gasolina, elevando la tasa interanual al 1,6% desde el 0,8% anterior. La subyacente se sitúa en el 3% frente al 2,9% de julio. El Dow Jones se anotaba cerca del 1% aproximándose a las 35.000 unidades; el selectivo S&P 500 un 0,84% superando los 4.500 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 0,81% hasta los 13.926,05 enteros con el debut del fabricante de microprocesadores británico propiedad de SoftBank, Arm Holding. La mayor OPI desde 2021, que terminó subiendo un 24,7%, lo que revela el optimismo que el mercado mantiene sobre las empresas en el ámbito de la Inteligencia Artificial. Sube la rentabilidad de los treasuries, con el dos año de nuevo superando el 5%, y el T-Note al 4,28% (+3 pbs). En el mercado de divisas, el dólar se aprecia a máximos de 6 meses, y cotiza en 1.0650 unidades frente al euro. Hoy se publica la producción industrial, el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, y el índice Empire Manufacturing.

Importantes ganancias también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +1.33%), al descontar el fin de las subidas de tipos del BCE. La autoridad monetaria optó por subir 25 pbs todos sus tipos directores (llevándolos a máximos de 2001), pese a reconocer en sus nuevas proyecciones la peor situación de la economía de la Eurozona (+0.7% PIB en 2023 y 1% PIB de 2024). En el posterior discurso de su presidenta, Christine Lagarde, indicó que mantendrá los tipos altos (una vez alcanzado un nivel lo suficientemente restrictivo) el tiempo que sea necesario para lograr los objetivos de inflación, dejando entrever que podría ser la última subida de las tasas, aunque insistía en mantener la dependencia a los datos. El Ibox sumaba un 1.33% superando los 9.500 puntos; el Mib italiano un 1,37%; el Cac francés un 1,19%; el Dax alemán un 0,97%; y el Ftse británico se revalorizaba el 1,95%. Mejora también el mercado de deuda, con un fuerte recorte de la rentabilidad especialmente en sus tramos más largos. El BTP italiano lideró el rally recortando 5 pbs s prima de riesgo hasta los 174 puntos. El bund reduce 6 pbs su tir al 2.59%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 15 de septiembre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	34.907	5,31%	35.679	28.661
	S&P 500 INDEX	4.505	17,34%	4.607	3.492
	NASDAQ COMPOSITE	13.926	33,05%	14.447	10.089
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.568	6,10%	20.843	17.873
	S&P/BMV IPC	51.756	6,79%	55.627	44.559
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	119.392	8,80%	123.010	96.997
	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	23.143	8,50%	23.920	18.669

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	Euro Stoxx 50 Pr	4.280	12,81%	4.492	3.250
	FTSE 100 INDEX	7.673	2,97%	8.047	6.708
	CAC 40 INDEX	7.309	12,90%	7.581	5.628
	DAX INDEX	15.805	13,51%	16.529	11.863
	IBEX 35 INDEX	9.549	16,04%	9.742	7.190
	FTSE MIB INDEX	28.873	21,79%	29.758	20.183
	PSI 20 INDEX	6.227	8,76%	6.274	5.129

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 06/28	69	-24,07%	-0,27%	-3,45%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	387	-18,24%	-0,12%	-3,24%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	133	3,95%	0,09%	0,19%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	145	-16,50%	-0,24%	-4,23%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,62	3,02%
	PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	95,86	2,98%
	PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	87,50	3,28%
	SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,31	3,47%
	SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,46	3,38%
	SPGB	4	SPGB 0 01/31/28	86,79	3,29%
	SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	99,27	3,64%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	62,25	4,15%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	392,5	-120
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	166,7	-88
	PERU CDS USD SR 5Y D14	70,9	-50
	MEX CDS USD SR 5Y D14	103,9	-26

**Finantia Fixed Income Axes**

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,98	4,39
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	98,82	6,66
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	104,07	6,86
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	90,92	7,05
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	98,86	4,64
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,827	104,89	6,25
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	12/02/2027	1,125	89,66	5,64
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	101,95	7,91
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,36	4,57
ADXSM 4.2 12/18/27	EUR	18/12/2027	4,200	65,72	15,88
CXGD 5.98 03/03/28	EUR	03/03/2028	5,980	103,46	5,08
CXGD 5 3/4 10/31/28	EUR	31/10/2028	5,750	104,07	5,02
CAJAMA 7 1/2 09/14/29	EUR	14/09/2029	7,500	99,88	7,63
<b>LATAM</b>					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,54	6,18
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	95,89	5,92
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	101,95	6,42
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	101,98	7,70
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,70	6,70

\*\* 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)

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	IBE SM Equity	11,005	0,73%	12,25	9,09
	SAN SM Equity	3,5255	25,80%	3,87	2,35
	ITX SM Equity	35,96	44,71%	36,28	20,35
	BBVA SM Equity	7,244	28,58%	7,56	4,50
	AMS SM Equity	62,44	28,61%	70,22	44,85
	CABK SM Equity	3,597	-2,04%	4,20	3,10
	CLNX SM Equity	35,97	16,39%	39,37	27,98
	TEF SM Equity	3,945	16,54%	4,15	3,22
	FER SM Equity	30	22,60%	30,41	22,38
	AENA SM Equity	141,15	20,33%	155,75	102,05
	REP SM Equity	15,285	2,93%	15,54	11,05
	RED SM Equity	15,375	-5,44%	17,91	14,51
	ACS SM Equity	32,94	23,05%	33,00	21,80
	IAG SM Equity	1,7835	28,26%	2,02	1,04
	ELE SM Equity	19,65	11,43%	21,51	14,07
	ANA SM Equity	130,25	-24,23%	205,40	122,95
	SAB SM Equity	1,068	21,25%	1,33	0,68
	NTGY SM Equity	27,16	11,72%	28,88	22,16
	BKT SM Equity	5,962	-4,88%	6,93	5,00
	MTS SM Equity	23,975	-2,50%	30,50	19,42
	ENG SM Equity	16,35	5,31%	18,55	14,25
	GRF SM Equity	13,305	23,54%	14,99	7,82
	MRL SM Equity	8,38	-4,50%	9,45	7,24
	MAP SM Equity	1,99	9,94%	2,06	1,54
	COL SM Equity	5,725	-3,84%	6,94	4,46
	ACX SM Equity	9,122	-1,30%	10,45	7,94
	LOG SM Equity	25,48	7,97%	25,62	18,10
	FDR SM Equity	19,75	36,02%	21,82	11,93
	IDR SM Equity	14,15	32,86%	14,20	7,54
	UNI SM Equity	1,022	-0,87%	1,26	0,86
	ANE SM Equity	26,64	-26,29%	42,40	24,84
	SCYR SM Equity	2,942	13,15%	3,17	2,05
	SLR SM Equity	14,83	-13,38%	21,29	12,49
	ROVI SM Equity	54,4	50,86%	54,60	35,20
	MEL SM Equity	6,25	36,52%	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