

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

Los mercados salieron la semana en positivo tras el *dovish hike* del BCE, y se preparan para una nueva semana en la que muchos bancos centrales celebran también su reunión de política monetaria. El miércoles la Fed mantendrá tipos, y quizás ofrezca un mensaje algo duro. Ese mismo día Brasil podría bajar por segunda vez su tipo Selic. El jueves, los bancos centrales de Suecia, Noruega, Suiza y sobre todo Inglaterra probablemente suban tipos. Para el BoE debería ser el último alza dejándolo en el 5.50%, y consolidando la idea global del final del ciclo alcista. Finalmente, el viernes será el turno del BoJ. El índice MSCI World cerraba el viernes con una caída del 0.73%, y hoy las bolsas asiáticas inician la semana con pérdidas lideradas por el sector tecnológico. En China, pocos cambios para el Shanghai Composite. Durante el fin de semana se reunieron en Malta el asesor de Seguridad Nacional de la Casa Blanca, Jake Sullivan, con el ministro de Asuntos Exteriores chino, Wang Yi, en lo que calificó de conversaciones "constructivas", y el compromiso de mantener este canal abierto. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1% arrastrado por la tecnología. Japón permanece hoy cerrado por festividad. El Kospi surcoreano retrocede un 0.90%, y índice S&P/ASX 200 de Australia el 0,6%, mientras se dispara 10 pbs (al 4.20%) la rentabilidad del bono a 10 años. Mañana el banco central publica las minutas de su última reunión.

En el mercado de **commodities**, el petróleo consolida máximos anuales tras cerrar su tercera semana consecutiva de alzas, con el impulso el viernes de los buenos datos económicos de China (principal país importador). El barril West Texas, de referencia en EEUU, cotiza en los 91,40 dólares, niveles de junio de 2022; y el tipo Brent en 94,50 dólares. La onza de oro cotiza avanza hasta los 1.928 dólares.

Los principales índices de **Wall Street** cerraban en negativo con la presión de la deuda, y una huelga sin precedentes que paralizaba tres plantas de montaje en Detroit de General Motors, Ford y Stellantis, con un seguimiento de 13.500 trabajadores (la décima parte de la plantilla). El sindicato United Auto Workers (UAW) solicita un aumento salarial del 46% repartido en los próximos cuatro años. Pese a todo el Dow Jones se anotaba una ganancia semanal del 0.12%, mientras que el selectivo S&P 500 bajó un 0,16%, y el tecnológico Nasdaq el 0,39% tras retroceder un 1.56% el viernes, en su peor sesión de casi un mes. En el frente macro, la producción industrial subió por segundo mes consecutivo en agosto (+0,4%), aunque la tasa interanual sigue en negativo (-0,8%); la utilización de la capacidad industrial, subió cuatro décimas al 79,7%; repunta la actividad manufacturera del Estado de Nueva York a 1.9 (indicando expansión) desde -19 de agosto; y la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan cayó a 67,7 frente a una lectura final de 69,5 en agosto, pero mejoran las perspectivas de inflación a un año a 3.1% (su menor nivel desde marzo de 2021). Los futuros elevan al 92% la probabilidad de que la Fed deje el miércoles los tipos en el 5%-5.25% actual, y que se mantengan altos por más tiempo. Sube la rentabilidad de los *treasuries*, con el dos años al 5.03%, y el T-Note en el 4.33% (+4 pbs).

Las bolsas **européas** terminaron la semana en positivo (Euro Stoxx +0.36%) ante el posible último ajuste en el ciclo alcista del BCE, y los signos de reactivación económica en China. El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, no descarta que los tipos de interés se empiecen a bajar en junio de 2024; y el consejero y gobernador del banco central de Letonia, Martin Kazaks, advirtió sobre las apuestas del mercado, recalando que no debería esperar recortes en la primera mitad del año. El Cac francés se revalorizaba un 0,96%; el Dax alemán un 0,56% aproximándose a los 16.000 puntos; el Ftse británico se anotaba un 0,50%; el Mib italiano un 0,08%; y el Ibx cerraba la sesión plano (+0,01%) acumulando un alza semanal del 1.98% (la mayor desde junio) que le permitía recuperar los 9.500 puntos. S&P mantuvo el rating de España en A con perspectiva estable, pese a la incertidumbre política. En el frente macro, la inflación de Francia avanzó seis décimas, hasta el 4,9% en agosto, mientras que la de Italia se contrajo en cinco décimas, hasta el 5,4% en el mismo mes. El mercado de deuda revertía la mayor parte de las ganancias de la sesión anterior, con los periféricos ampliando la prima de riesgo. La rentabilidad del Bund cerró al 2,67% (+8pbs); el BTP ampliaba 4 pbs hasta los 178 puntos, y el español terminaba en los 107 puntos (+ 2 pbs).

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 18 de septiembre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	34.618	4,44%	35.679	28.661
	S&P 500 INDEX	4.450	15,91%	4.607	3.492
	NASDAQ COMPOSITE	13.708	30,97%	14.447	10.089
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.622	6,38%	20.843	17.873
	S&P/BMV IPC	51.352	5,96%	55.627	44.559
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	118.758	8,22%	123.010	96.997
	S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	22.956	7,62%	23.920	18.669

EUROPEAN MARKETS		Lunes, 18 de septiembre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.295	13,22%	4.492	3.250
	FTSE 100 INDEX	7.711	3,48%	8.047	6.708
	CAC 40 INDEX	7.379	13,98%	7.581	5.628
	DAX INDEX	15.894	14,15%	16.529	11.863
	IBEX 35 INDEX	9.550	16,05%	9.742	7.190
	FTSE MIB INDEX	28.895	21,89%	29.758	20.183
	PSI 20 INDEX	6.204	8,34%	6.274	5.129

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/28	69	-23,83%	-0,15%	-1,77%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	387	-18,32%	-0,09%	-2,21%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	133	3,95%	0,00%	0,11%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/28	144	-16,70%	-0,01%	-3,44%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,47	3,11%
	PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	95,50	3,07%
	PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	86,83	3,38%
	SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,22	3,55%
	SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,26	3,47%
	SPGB	4	SPGB 0 01/31/28	86,48	3,38%
	SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	98,42	3,74%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	60,90	4,26%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	393,7	-119
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	165,8	-89
	PERU CDS USD SR 5Y D14	71,4	-49
	MEX CDS USD SR 5Y D14	105,7	-24

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	100,05	4,33
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	98,83	6,65
IAGLN 2 3/4 03/25/25	EUR	25/03/2025	2,750	96,88	4,94
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	104,06	6,88
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	98,70	4,69
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,827	104,90	6,29
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	12/02/2027	1,125	89,65	5,66
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,94	4,68
ADXSM 4.2 12/18/27	EUR	18/12/2027	4,200	66,36	15,60
CXGD 5.98 03/03/28	EUR	03/03/2028	5,980	103,45	5,09
CXGD 5 3/4 10/31/28	EUR	31/10/2028	5,750	103,92	5,06
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	88,29	5,25
CAJAMA 7 1/2 09/14/29	EUR	14/09/2029	7,500	99,70	7,67
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,62	6,15
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	95,95	5,91
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	102,10	6,38
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	101,74	7,74
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,64	6,72

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

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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	IBE SM Equity	11,085	1,46%	12,25	9,09
	SAN SM Equity	3,4915	24,59%	3,87	2,35
	ITX SM Equity	36,19	45,63%	36,48	20,35
	BBVA SM Equity	7,21	27,97%	7,56	4,50
	AMS SM Equity	62,78	29,31%	70,22	44,85
	CABK SM Equity	3,544	-3,49%	4,20	3,10
	CLNX SM Equity	36,04	16,61%	39,37	27,98
	TEF SM Equity	3,937	16,31%	4,15	3,22
	FER SM Equity	30,43	24,36%	30,62	22,38
	AENA SM Equity	142,4	21,40%	155,75	102,05
	REP SM Equity	15,26	2,76%	15,54	11,05
	RED SM Equity	15,41	-5,23%	17,91	14,51
	ACS SM Equity	33,41	24,80%	33,43	21,80
	IAG SM Equity	1,7855	28,41%	2,02	1,04
	ELE SM Equity	19,87	12,67%	21,51	14,07
	ANA SM Equity	128,3	-25,36%	201,60	122,95
	SAB SM Equity	1,039	17,96%	1,33	0,68
	NTGY SM Equity	27,24	12,05%	28,88	22,16
	BKT SM Equity	5,84	-6,83%	6,93	5,00
	MTS SM Equity	24,35	-0,98%	30,50	19,42
	ENG SM Equity	16,43	5,83%	18,55	14,25
	GRF SM Equity	13,22	22,75%	14,99	7,82
	MRL SM Equity	8,095	-7,75%	9,45	7,24
	MAP SM Equity	1,972	8,95%	2,06	1,54
	COL SM Equity	5,56	-6,61%	6,94	4,46
	ACX SM Equity	9,176	-0,71%	10,45	7,94
	LOG SM Equity	24,84	5,25%	25,68	18,10
	FDR SM Equity	19,6	34,99%	21,82	11,93
	IDR SM Equity	14,15	32,86%	14,29	7,54
	UNI SM Equity	1,006	-2,42%	1,26	0,86
	ANE SM Equity	26,48	-26,73%	42,34	24,84
	SCYR SM Equity	2,926	12,54%	3,17	2,05
SLR SM Equity	14,6	-14,72%	20,47	12,49	
ROVI SM Equity	54,95	52,38%	55,30	35,20	
MEL SM Equity	6,245	36,41%	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