

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

Los mercados de deuda vuelven a presionar las perspectivas de crecimiento económico, y los indicadores adelantados de actividad (índices PMI) sigue reflejando la debilidad del sector manufacturero que continúa en contracción. La apertura alcista de las bolsas fue perdiendo fuerza, y el índice MSCI World terminó con una caída del 0.5%. Hoy las bolsas asiáticas extienden la caída, con el MSCI Asia Pacifico en mínimos desde diciembre, después de que ayer el Banco Mundial proyectara su peor previsión para la región de los últimos cincuenta años debido a la crisis del sector inmobiliario en China, y la reducción del sector exterior. Recorta cuatro décimas el crecimiento del PIB para China en 2024 al 4.4%. El Hang Seng de Hong Kong lidera las caídas (-3%) pese al rebote de la inmobiliaria Evergrande (+15.6%), que llegó a subir hasta un 42% al reanudar sus operaciones. En Japón, el Topix pierde el 1.6%, con el yen en mínimos del año frente al dólar (149.85). El índice S&P/ASX 200 cae un 1.3% después de que el RBA decidiera mantener hoy sus tipos. Sin embargo, la nueva gobernadora, Michele Bullock, advierte que la inflación sigue siendo un problema, por lo que no descarta un mayor ajuste monetario. La rentabilidad del bono a 10 años sube a máximos de 2011 (4.55% +6 pbs).

En el mercado de commodities, corrige el precio del petróleo (en torno al 2%) a mínimos de tres semanas por el fortalecimiento del dólar, y las malas perspectivas para China (principal país importador). Lo que contrasta con el optimismo que sobre la demanda manifestaba el secretario general de la OPEP, Haitham Al Ghaith, quien considera la falta de inversión el principal riesgo. El crudo West Texas se aproxima a los 88 dólares, con el barril tipo Brent por debajo de los 90. Por su parte el oro cotiza en mínimos desde marzo (1.822\$/onza) presionado por los treasuries y el dólar.

Wall Street volvía a cerrar mixto mientras la rentabilidad de los treasuries renuevan niveles máximos de 16 años. El Dow Jones bajaba un 0,22%; el selectivo S&P 500 cerraba plano (+0.01%); y el tecnológico Nasdaq subía un 0.67% a 13.307,77 enteros, en la esperanza de una sólida temporada de resultados trimestrales, que compense el descuento en valoración por alza de tipos. Los datos macro continúan dando signo de resiliencia. El sector manufacturero se recupera en septiembre (aunque sigue en zona de contracción) gracias al repunte de la producción y el empleo. El índice PMI tuvo su mayor lectura desde noviembre de 2022, al subir a 49 (vs. 47.7 esperado) desde los 47.6 de agosto. El gasto en construcción aumentaba en agosto un 0.5% (7.4% interanual) por edificación de viviendas. La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, dijo que podría ser necesaria otra alza de tipos. Algo que también apoya la gobernadora Michelle Bowman, mientras que el vicepresidente de Supervisión de la Reserva Federal, Michael Barr, pedía cautela en las decisiones de política monetaria, señalando que ahora la clave está en decidir cuánto tiempo se deben mantenerse altos los tipos. La rentabilidad de los treasuries se disparaba reduciendo la inversión de la curva (bear steepening) hasta los -42 pbs, con el 30 años en máximos desde 2010 (4,79% +9 pbs) el T-Note al 4.68% (+11 pbs), y el dos años en el 5.10% (+6 pbs). El repunte de tipos impulsa al dólar que se fortalece hasta las 1.0470 unidades frente al euro. Hoy se publica el informe JOLTS de agosto, y hablará el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, sobre las perspectivas económicas y de inflación.

Las bolsas europeas comienzan octubre con caídas que las lleva hasta mínimos de seis meses (Euro Stoxx -0.89%). Los índices revertían las ganancias iniciales debido al repunte en la curva de tipos, y nuevas señales de debilidad económica. El Mib italiano cayó un 1,39%; el Ftse británico un 1,28%; y el Ibox un 1.16% hasta cerca de los 9.300 puntos con el bono a 10 años de nuevo al 4% (+6 pbs). El Cac francés retrocedía un 0,94%; y el Dax alemán un 0,91%. El índice PMI manufacturero de la eurozona volvió a contraerse por decimoquinto mes consecutivo, hasta los 43,4 puntos, una décima menos que en agosto. Con el alemán en los 39,6 puntos (39,8 previsto), cuando está a punto de iniciar la nueva temporada de resultados trimestrales. La tasa paro de la zona euro cae en agosto hasta el mínimo histórico del 6,4%. Pérdidas también en el mercado de deuda, con el rendimiento del Gilt británico subiendo 13 pbs al 4,56%, y el del Bund al 2,92% (+8 pbs), máximos de 12 años. El vicepresidente del, Luis de Guindos, considera que aunque la inflación va camino de regresar al 2%, aún es prematura hablar de recortes de tipos.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 3 de octubre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	33.433	0,86%	35.679	28.661
	S&P 500 INDEX	4.288	11,69%	4.607	3.492
	NASDAQ COMPOSITE	13.308	27,15%	14.447	10.089
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	19.177	-1,07%	20.843	17.873
	S&P/BMV IPC	51.260	5,77%	55.627	44.687
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	115.057	4,85%	123.010	96.997
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	22.158	3,88%	23.920	19.385	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.138	9,07%	4.492	3.256
	FTSE 100 INDEX	7.511	0,79%	8.047	6.708
	CAC 40 INDEX	7.068	9,18%	7.581	5.654
	DAX INDEX	15.247	9,51%	16.529	11.894
	IBEX 35 INDEX	9.319	13,24%	9.742	7.190
	FTSE MIB INDEX	27.850	17,47%	29.758	20.192
PSI 20 INDEX	6.065	5,91%	6.274	5.129	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/28	82	-9,55%	0,21%	2,10%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28	439	-7,41%	0,20%	2,32%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	132	3,74%	-0,11%	0,00%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/28	169	-2,24%	0,02%	1,89%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,33	3,17%
PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	94,87	3,22%
PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	85,24	3,62%
SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,31	3,56%
SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,19	3,51%
SPGB	4	SPGB 0 01/31/28	86,11	3,51%
SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	96,39	3,99%
SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	57,35	4,58%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	403,5	-109
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	191,6	-63
PERU CDS USD SR 5Y D14	90,1	-31
MEX CDS USD SR 5Y D14	132,0	2

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	99,83	4,53
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	99,04	6,49
IAGLN 2 3/4 03/25/25	EUR	25/03/2025	2,750	96,76	5,08
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	103,50	7,18
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	97,83	5,00
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,827	104,95	6,32
BCPPL 1 1/8 02/12/27	EUR	12/02/2027	1,125	89,97	5,63
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,74	4,73
ADXSM 4.2 12/18/27	EUR	18/12/2027	4,200	71,16	13,65
CXGD 5.98 03/03/28	EUR	03/03/2028	5,980	103,49	5,07
CXGD 5 3/4 10/31/28	EUR	31/10/2028	5,750	103,52	5,15
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	86,00	5,84
CAJAMA 7 1/2 09/14/29	EUR	14/09/2029	7,500	98,53	7,93
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,33	6,23
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	95,42	6,06
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,60	6,78
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	98,15	8,28
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,12	6,96

** 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
IBE SM Equity	10,265	-6,04%	12,25	9,09
SAN SM Equity	3,5725	27,48%	3,87	2,36
ITX SM Equity	35,41	42,49%	36,48	20,57
BBVA SM Equity	7,692	36,53%	7,82	4,51
AMS SM Equity	57,2	17,82%	70,22	46,23
CABK SM Equity	3,772	2,72%	4,20	3,10
CLNX SM Equity	32,21	4,22%	39,37	27,98
TEF SM Equity	3,823	12,94%	4,15	3,22
FER SM Equity	28,72	17,37%	30,67	22,38
AENA SM Equity	141	20,20%	155,75	102,05
REP SM Equity	15,345	3,33%	15,87	11,84
RED SM Equity	14,625	-10,06%	17,90	14,47
ACS SM Equity	33,72	25,96%	34,49	22,02
IAG SM Equity	1,7075	22,80%	2,02	1,04
ELE SM Equity	18,59	5,42%	21,51	14,07
ANA SM Equity	116,55	-32,20%	192,00	116,10
SAB SM Equity	1,102	25,11%	1,33	0,68
NTGY SM Equity	25,14	3,41%	28,88	22,16
BKT SM Equity	5,944	-5,17%	6,93	5,00
MTS SM Equity	23,535	-4,29%	30,50	20,25
ENG SM Equity	15,335	-1,22%	18,55	14,25
GRF SM Equity	12,125	12,58%	14,99	7,82
MRL SM Equity	7,955	-9,34%	9,45	7,44
MAP SM Equity	1,923	6,24%	2,06	1,54
COL SM Equity	5,425	-8,88%	6,94	4,51
ACX SM Equity	9,016	-2,45%	10,45	7,94
LOG SM Equity	24,06	1,95%	25,68	18,49
FDR SM Equity	18,71	28,86%	21,82	11,93
IDR SM Equity	13,85	28,17%	14,29	7,63
UNI SM Equity	1,032	0,10%	1,26	0,86
ANE SM Equity	23,94	-33,76%	41,68	23,86
SCYR SM Equity	2,768	6,46%	3,17	2,12
SLR SM Equity	14,09	-17,70%	20,35	12,49
ROVI SM Equity	51,2	41,99%	55,30	35,20
MEL SM Equity	5,755	25,71%	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