

La inesperada desaceleración de la inflación en EEUU, y la contracción del PIB de la eurozona animan los mercados disparando las bolsas mientras se desploman las tires de la deuda, al reforzarse la idea del final del ciclo de subidas de tipos de interés. El índice MSCI World avanzó el 2%, y hoy las bolsas **asiáticas** extienden el rally, con el índice regional MSCI Asia Pacífico también sumando en torno al 2%. En Japón, el Topix sube el 1,3% pese a la drástica contracción del PIB en el 3T23 (-2.1% vs -0.6% previsto y +4.5% anterior) por una disminución en la demanda. En China, el Shanghai Composite suma un 0.4% tras la publicación de datos macro alentadores que reducen el temor a la desaceleración económica. La producción de las fábricas (+4.6% vs. +4.4% esperado) y las ventas minoristas (+7.6% vs. +7% previsto) superan las expectativas en octubre. Además, el banco central (PBoC) ha realizado la mayor inyección de liquidez en el sistema (600.000 millones de yuanes) desde diciembre de 2016, manteniendo al 2.5% el tipo de préstamos MLF a un año. Hoy se reúnen en San Francisco los presidentes de EE UU y China, tras seis años desde su última visita. El Hang Seng de Hong Kong más del 3%. El Kospi de Corea del Sur avanza un 1.9%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.4% tras publicarse una alza en el índice de precios salariales para el 3T23 mayor de lo esperado: +4%, desde el 3.6% anterior, y frente al 3.9% previsto. No es previsible que tenga efecto sobre el RBA tras su reciente subida de tipos.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extiende su avance con la decisión de Estados Unidos de reanudar las compras para su reforzar sus reservas estratégicas. El crudo West Texas supera los 78,5 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 83 dólares. El oro también sube hasta los 1.967 dólares la onza, con la caída en la rentabilidad de los **treasuries** y el dólar, tras el dato de inflación.

Wall Street celebró con fuertes subidas el dato de inflación. El Dow Jones se anotaba el 1,43% hasta las 34.827,70 unidades; el selectivo S&P 500 cerca del 2 (su mayor alza desde abril) con el 95% de sus empresas en positivo; y el tecnológico Nasdaq un 2.37% superando los 14.000 enteros. El índice bancario regional se disparó casi un 6%, y el índice Russell 2000 de valores de pequeña capitalización más del 5%. El índice VIX (indicador del miedo) cae hasta 14.16 (-4.07%), niveles que no se veían desde antes de las guerras (Ucrania e Israel). La tasa general de inflación se moderó en octubre más de lo previsto, cayendo 5 décimas hasta el 3,2%, con la subyacente en el 4% frente al 4.1% esperado. Los futuros ya no descuentan otra subida de tipos, y anticipan ahora a mayo la primera bajada, con dos recortes de 25 pbs hasta julio, para cerrar 2024 un punto porcentual por debajo del nivel actual. En el plano corporativo, Home Depot superó las previsiones de BPA en el tercer trimestre del año, y sus títulos se disparaban el 5,42%. Importante rally también en el mercado de **treasuries** (*bull steepening*). La rentabilidad del T-Note llegó a recortar 25 pbs, y cotiza por debajo del 4,5%, con el 2 años al 4,84% (-20 pbs). Este movimiento tuvo también su efecto sobre el dólar que tuvo su mayor caída desde noviembre de 22. Frente al euro se deprecia hasta cerca de las 1.0900 unidades. El nuevo presidente del Congreso, Mike Johnson, presentó a votación una extensión de la actual prórroga presupuestaria hasta enero, logrando aprobarla con 336 a favor y 95 en contra. No se toca el texto en vigor, y se evita el cierre de la Administración.

Las bolsas **europeas** cerraban con subidas superiores al 1% (Euro Stoxx +1.41%) animadas por unos datos macro que restan presión a los bancos centrales. El Dax alemán repuntaba el 1,76% con la publicación del índice ZEW de expectativas económicas mejorando más de lo previsto. El Ibex se anota el 1.71% y supera el 9.600 volviendo a máximos del año. El Mib italiano se anotaba un 1,45%, y el Cac francés un 1,39%. El Ftse británico quedaba rezagado con un alza del 0,20%. Hoy se publica la inflación del país. Ayer se confirmaba la contracción del PIB de la eurozona en el tercer trimestre al caer el 0.1%. Sin embargo, el empleo aceleró su crecimiento (+0.3% vs 0.1% previo) por décimo trimestres consecutivo. En el mercado de deuda el rendimiento del Bund cayó 11 pbs al 2.60%, y los periféricos reducen su prima (Italia -4 pbs, España -2 pbs).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 15 de noviembre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	34.828	5,07%	35.679	31.430
	S&P 500 INDEX	4.496	17,09%	4.607	3.764
	NASDAQ COMPOSITE	14.094	34,66%	14.447	10.207
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.024	3,30%	20.843	18.692
	S&P/BMV IPC	52.511	8,35%	55.627	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.166	12,24%	123.370	96.997
EUROPEAN MARKETS	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	21.851	2,44%	23.920	20.904
	Euro Stoxx 50 Pr	4.292	13,13%	4.492	3.767
	FTSE 100 INDEX	7.440	-0,15%	8.047	7.207
	CAC 40 INDEX	7.186	11,00%	7.581	6.388
	DAX INDEX	15.614	12,14%	16.529	13.792
	IBEX 35 INDEX	9.623	16,94%	9.742	7.986
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	29.344	23,78%	29.758	23.353
	PSI 20 INDEX	6.340	10,72%	6.446	5.591
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/28	70	-22,27%	-0,80%	-7,61%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28	389	-17,90%	-0,68%	-5,41%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	134	4,94%	0,21%	0,39%
EMERGING MARKETS	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/28	149	-13,80%	-0,67%	-7,95%
		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,63	3,04%
	PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	96,35	2,92%
	PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	87,84	3,28%
	SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,93	3,41%
IBEX 35	SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,86	3,26%
	SPGB	6	SPGB 3 1/2 05/31/29	101,06	3,28%
	SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	99,31	3,63%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	61,26	4,24%
		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	368,8	-143		
IBEX 35	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	161,2	-93		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	80,8	-40		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	102,9	-27		
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBEX 35	IBE SM Equity	10,885	-0,37%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	3,6835	31,44%	3,87	2,50
	ITX SM Equity	34,93	42,31%	36,03	23,11
	BBVA SM Equity	8,218	45,86%	8,24	5,29
	AMS SM Equity	61,44	26,55%	70,22	48,36
	CABK SM Equity	3,952	7,63%	4,20	3,12
	CLNX SM Equity	32,75	5,97%	38,95	26,02
	TEF SM Equity	3,737	10,40%	4,15	3,22
	FER SM Equity	29,79	21,74%	30,67	24,03
	AENA SM Equity	149,8	27,71%	155,75	117,00
	REP SM Equity	13,835	-6,84%	15,87	12,46
	RED SM Equity	14,865	-8,58%	17,90	14,41
	ACS SM Equity	34,43	28,61%	34,58	25,84
	IAG SM Equity	1,7625	26,75%	2,02	1,39
	ELE SM Equity	18,945	7,43%	21,51	17,28
	ANA SM Equity	131,4	-23,56%	191,10	112,05
	SAB SM Equity	1,2815	45,49%	1,33	0,79
	NTGY SM Equity	26,8	10,24%	28,88	24,09
	BKT SM Equity	6,252	-0,26%	6,93	5,00
	MTS SM Equity	21,29	-13,42%	30,50	19,92
	ENG SM Equity	15,98	2,93%	18,55	15,26
	GRF SM Equity	12,265	13,88%	14,99	8,37
	MRL SM Equity	8,805	0,34%	9,45	7,44
	MAP SM Equity	2,026	11,93%	2,06	1,75
	COL SM Equity	5,915	-0,65%	6,94	4,90
	ACX SM Equity	9,846	6,54%	10,45	8,67
	LOG SM Equity	23,18	-1,78%	25,68	21,42
	FDR SM Equity	18,3	26,03%	21,82	13,55
	IDR SM Equity	13,98	31,27%	14,29	9,15
	UNI SM Equity	1,013	-1,75%	1,26	0,88
	ANE SM Equity	27,76	-23,19%	39,58	22,50
	SCYR SM Equity	2,982	14,69%	3,17	2,47
	SLR SM Equity	15,88	-7,24%	20,35	12,49
	ROVI SM Equity	50,3	39,49%	55,30	35,20
	MEL SM Equity	5,46	19,27%	6,90	4,56

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	99,54	4,88
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	99,14	6,49
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	103,07	7,39
MONTPI 10 10/30/26	EUR	30/10/2026	10,000	100,92	9,81
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	99,38	4,47
JOSEML Float 01/12/27	EUR	22/01/2027	7,827	105,87	5,93
CAJAMA 7 1/2 09/14/29	EUR	14/09/2029	7,500	100,16	7,55
BCPPL 3.871 03/27/30	EUR	27/03/2030	3,871	94,46	7,57
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,68	6,08
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	95,39	6,09
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	100,86	6,71
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	102,69	7,59
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,57	6,83

** 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