

Los mercados mantuvieron su buen tono impulsados por el cambio de tono de los bancos centrales en un contexto de aterrizaje suave. Esta semana tendremos cifras importantes de inflación a ambos lados del Atlántico, además de una posible revisión al alza del dato preliminar de PIB americano del 3T. Las bolsas asiáticas comienzan la semana corrigiendo tras unos decepcionantes datos en China, que siguen mostrando la debilidad de su recuperación. El Shanghai Composite baja un 0.8% después de que el beneficio acumulado hasta octubre de las principales empresas industriales registrara una caída del 7,8% a 6.12 billones de yuanes. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1%. En Japón, el Topix retrocede el 0.35%; el Kospi surcoreano un 0.2%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0,65%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo mantiene su corrección, tras el desplome que generaba la fragmentación dentro de la OPEP+, forzando el retraso de la reunión prevista para el fin de semana hasta fin de mes, y el anuncio de tregua en Oriente Medio. El crudo WTI cotiza por debajo de los 75 dólares, y el barril tipo Brent en torno a los 79,75 dólares. Por su parte el oro terminaba sube hasta los 2.013 dólares la onza.

Wall Street cerró con signo mixto una sesión corta tras el festivo de Acción de Gracias del jueves, y suma su cuarta semana de ganancias. El Dow Jones subía un 0,33% (+1.27% semanal) hasta las 35.390,15 unidades; y el selectivo S&P 500 un mínimo 0,06% a 4.55,349 puntos acumulando un 1.13% en la semana; mientras que el tecnológico Nasdaq cedía un 0.11% (+0.97% semanal) a 14.250,85 enteros. El índice VIX de volatilidad (indicador del miedo) se relajaba un 2.66% hasta los 12,46 puntos, en mínimos desde enero de 2020. La atención se dirige a los datos de consumo de estas últimas jornadas, desde el *Black Friday* pasado, al *Ciber Monday* de hoy, para medir la resiliencia del actual motor de la economía, a medida que disminuyen los ahorros acumulados en la pandemia, y los tipos de interés se mantienen en su nivel más alto en más de 20 años. La Federación Nacional de Minoristas (NRF) prevé un nuevo récord de gasto esta temporada navideña, aunque con un crecimiento más moderado, del 3-4% tras el 5%, el 13% y el 9% de los respectivos años anteriores. *Adobe Analytics* informó sobre un gasto récord de \$ 9.800 millones online en EE. UU. El jueves, la encuesta de la Universidad de Michigan sobre la confianza de los consumidores, mostró un aumento en expectativas de inflación por segundo mes consecutivo. El índice PMI compuesto se mantuvo sin cambios en 50,7 este mes, ya que un modesto aumento de la actividad en el sector servicios (50.8 desde 50.6%) compensó una contracción en el manufacturero (49.4 desde 50). En el mercado de *treasuries*, volvía a repuntar la rentabilidad, con el dos años al 4.97% (+7 pbs), y el T-Note subía al 4.49% (+9 pbs) en máximos cinco días. Esta semana se publica el deflactor del consumo privado que del 3.4% podría retroceder al 3.1%, con la subyacente del 3.7% al 3.5%. Además se revisa el PIB del 3T que del 4.9% preliminar podría subir al 5%.

La semana cerraba con suaves avances para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +0.25%) con Wall Street a medio gas. El Mib italiano lideró con un reunte del 0,67%. El Ibex se anotaba un 0.34% y marcaba otro máximo anual en su camino hacia los 10.000 puntos. Encadena su cuarta semana al alza, la mejor racha desde finales de marzo. El Dax alemán subió un 0,22% superando los 16.000 puntos, pese a confirmarse una contracción del 0.1% en el 3T. El índice IFO de confianza empresarial mejoró en noviembre a 87,3 puntos desde los 86,9 de octubre, aunque ligeramente por debajo de los 87,5 previstos. El Cac francés ganó un 0,20% aproximándose a los 7.300 puntos; y el Ftse británico un 0,06%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló estar preparada para una pausa definitiva que evite una recesión más severa de lo previsto en la eurozona. Hoy vuelve a comparecer ante una comisión parlamentaria. El PMI manufacturero de la UE, mostró el martes que la actividad empresarial continuó decreciendo en noviembre por sexto mes consecutivo; y el empleo cayó en noviembre por primera vez en casi tres años. El gobernador del banco de Francia, François Villeroy, afirmó que no se aumentarán los tipos a menos que ocurra un evento inesperado. El jueves se publica el dato de inflación de la eurozona. Se espera que la tasa general se modere al 2.8% desde 2.9%, y la subyacente al 3.9% del 4.2%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 27 de noviembre de 2023			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	35.390	6,77%	35.679	31.430
	S&P 500 INDEX	4.559	18,75%	4.607	3.764
	NASDAQ COMPOSITE	14.251	36,16%	14.447	10.207
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	20.103	3,70%	20.843	18.692
	S&P/BMV IPC	52.938	9,23%	55.627	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.517	14,38%	126.875	96.997
EUROPEAN MARKETS	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	22.177	3,97%	23.920	20.904
	Euro Stoxx 50 Pr	4.372	15,25%	4.492	3.767
	FTSE 100 INDEX	7.488	0,49%	8.047	7.207
	CAC 40 INDEX	7.293	12,65%	7.581	6.388
	DAX INDEX	16.029	15,12%	16.529	13.792
	IBEX 35 INDEX	9.939	20,78%	9.957	8.060
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	29.432	24,15%	29.758	23.353
	PSI 20 INDEX	6.335	10,63%	6.446	5.591
	MARKIT ITRX EUROPE 12/28	68	-24,88%	0,01%	-1,17%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/28	375	-20,90%	0,00%	-1,96%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	134	5,18%	0,00%	0,18%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/28	145	-16,23%	0,00%	-1,03%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 10/15/25	99,60	2,99%
	PGB	5	PGB 2 1/8 10/17/28	96,28	2,90%
	PGB	9	PGB 1.65 07/16/32	87,86	3,27%
	SPGB	2	SPGB 0 05/31/25	94,95	3,47%
	SPGB	3	SPGB 2.8 05/31/26	98,79	3,29%
EMERGING MARKETS	SPGB	6	SPGB 3 1/2 05/31/29	101,03	3,28%
	SPGB	10	SPGB 3.55 10/31/33	99,32	3,63%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	61,89	4,20%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		338,8	-173	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		147,4	-107	
IBEX 35	MEX CDS USD SR 5Y D14		75,4	-45	
			97,4	-33	
	IBE SM Equity	11,19	2,42%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	3,768	34,45%	3,87	2,67
	ITX SM Equity	37,26	51,81%	37,26	23,74
	BBVA SM Equity	8,39	48,92%	8,51	5,30
IBEX 35	AMS SM Equity	62,86	29,47%	70,22	48,36
	CABK SM Equity	4,153	13,10%	4,20	3,12
	CLNX SM Equity	34,21	10,82%	38,91	25,99
	TEF SM Equity	3,829	13,12%	4,15	3,22
	FER SM Equity	31,03	26,81%	31,11	24,03
	AENA SM Equity	156,6	33,50%	157,50	117,00
IBEX 35	REP SM Equity	14,135	-4,81%	15,87	12,46
	RED SM Equity	15,165	-6,73%	17,67	14,41
	ACS SM Equity	36,23	35,34%	36,29	25,84
	IAG SM Equity	1,769	27,22%	2,02	1,39
	ELE SM Equity	18,835	6,80%	21,51	17,28
	ANA SM Equity	123,85	-27,95%	191,10	112,05
IBEX 35	SAB SM Equity	1,326	50,54%	1,35	0,83
	NTGY SM Equity	27,38	12,63%	28,88	24,09
	BKT SM Equity	6,456	3,00%	6,93	5,00
	MTS SM Equity	22,355	-9,09%	30,50	19,92
	ENG SM Equity	16,755	7,92%	18,55	15,26
	GRF SM Equity	13,09	21,54%	14,99	8,37
IBEX 35	MRL SM Equity	8,61	-1,88%	9,45	7,44
	MAP SM Equity	2,096	15,80%	2,10	1,75
	COL SM Equity	5,9	-0,90%	6,94	4,90
	ACX SM Equity	10,15	9,82%	10,45	8,67
	LOG SM Equity	23,8	0,85%	25,68	21,94
	FDR SM Equity	19,08	31,40%	21,82	13,55
IBEX 35	IDR SM Equity	14,39	35,12%	14,59	9,76
	UNI SM Equity	1,02	-1,07%	1,26	0,88
	ANE SM Equity	26,06	-27,89%	38,98	22,50
	SCYR SM Equity	3,032	16,62%	3,17	2,55
	SLR SM Equity	16,47	-3,80%	20,35	12,49
	ROVI SM Equity	55,1	52,80%	55,30	35,20
IBEX 35	MEL SM Equity	5,705	24,62%	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	99,58	4,85
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	99,31	6,34
BCPPL 8 1/2 10/25/25	EUR	25/10/2025	8,500	103,02	7,36
MONTPI 10 10/30/26	EUR	30/10/2026	10,000	102,30	9,22
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	99,38	4,47
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,827	105,87	5,90
CAJAMA 7 1/2 09/14/29	EUR	14/09/2029	7,500	100,21	7,54
BCPPL 3.871 03/27/30	EUR	27/03/2030	3,871	94,89	7,54
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,80	6,02
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	95,88	5,97
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	101,15	6,63
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	102,67	7,60
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	96,71	6,78

** 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