

Los mercados vivieron otra semana positiva al cumplirse las esperanzas puestas sobre los datos de inflación de EE. UU., que retoman la senda de moderación tras sus recientes repuntes, reactivando las expectativas de rebajas de tipos, pese a los mensajes de mantenimiento reiterados por sus miembros. El índice *MSCI World* subió el 1.5% en cinco días aproximándose a su máximo histórico cerca de los 3.500 puntos, con avances más claros en Wall Street que en Europa; y los spreads de crédito estrechaban pese a una intensa actividad del primario que fue bien absorbida por el mercado. Las bolsas asiáticas inician la semana al alza impulsadas por el sector de materias primas. El índice regional *MSCI Asia Pacific* encadena su séptima sesión consecutiva al alza. El Shanghai Composite avanza un 0.4% con el apoyo gubernamental, especialmente hacia el mercado inmobiliario. El PBoC mantuvo sus tipos de interés cumpliendo con las expectativas. Deja el tipo LPR a 1 año (referencia para créditos) en el 3.45% por décimo mes consecutivo; y el cinco años (referencia para préstamos hipotecarios) al 3.95% fijado en febrero. El Hang Seng de Hong Kong añade un 0.5%. En Japón, el Topix gana el 1% con un yen estable en 155.70 unidades frente al dólar. La rentabilidad del bono a 10 años sube al 0.97% por primera vez desde 2013 ante las expectativas de que el BoJ normalice su política monetaria y apoye al yen. El Kospi surcoreano sube un 0.6%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0,7%. Mañana el banco central publica las actas de su última reunión.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo continúa al alza en la expectativa de un mayor estímulo económico en China (principal país comprador), y tras dos semanas consecutivas de descenso de las reservas de crudo estadounidenses. El crudo WTI alcanza los 80 dólares, y el barril tipo Brent supera los 84. Se ha estrellado el helicóptero que transportara al presidente iraní, Ebrahim Raisi, (favorito para suceder al líder supremo, el ayatolá Ali Jamenei), y al ministro de exteriores; falleciendo ambos. La onza de oro supera los 2.430 dólares alcanzando un nuevo máximo histórico ante las perspectivas de bajadas de tipos, y a compras de inversores asiáticos. La demanda china también dispara el precio del cobre en el LME hasta un nuevo récord.

Signo mixto para **Wall Street**. Su principal indicador, el Dow Jones, ganaba un 0.34% cerrando por primera vez por encima de la barrera de las 40.000 unidades, en su quinta semana consecutiva de avance (+1.24%). El selectivo S&P 500 se anotaba un leve 0.12% (+1.54% semanal) hasta los 5.303,27 puntos; mientras que el tecnológico Nasdaq cedía un mínimo 0.07% cerrando en los 16.685,97 enteros, con un alza semanal del 2.11%. Los *treasuries* elevaban su rentabilidad, con el T-Note en el 4.41% (+4 pbs), y el dos años al 4.82% (+3 pbs), mientras los futuros reducen al 82% la probabilidad de un primer corte en septiembre, retrasando el siguiente hasta enero. Esta semana la atención se dirige hacia los resultados (y *guidance* para el próximo año) que presenta el miércoles el gigante de semiconductores NVIDIA. Ese mismo día se publican las actas de la última reunión de la Reserva Federal.

Las bolsas europeas extendían la recogida de beneficios en la última sesión de la semana (Euro Stoxx -0.16%) tras los máximos históricos registrados el miércoles por varios índices (Ftse 100, Cac 40 y Dax). El selectivo español fue la excepción con un alza del 0,25% que le permitía recuperar los 11.300 puntos gracias al impulso del sector bancario, logrando un +2% semanal. El Cac francés recortaba un 0.26% (-0.63% semanal); el Dax alemán un 0.18% (-0.36%); el Ftse británico un 0.22% (-0.16%) pese a la revalorización de las grandes mineras; y el Mib italiano un 0.03% (+2.14%). La inflación de la Eurozona se mantuvo en abril en el 2,4% interanual rompiendo una racha de tres meses consecutivos de caídas desde que comenzó el año, mientras que la subyacente (principal referencia del BCE) continuó desacelerándose otras dos décimas hasta el 2.7%. La miembro del comité ejecutivo del BCE, Isabel Schnabel, descartaba una eventual segunda rebaja de tipos en julio dada la actual incertidumbre geopolítica. Caídas también en el mercado de deuda, con la rentabilidad del Bund repuntando 6 pbs al 2.51%, dejando sin cambios la prima de los periféricos. Fitch mantuvo el rating soberano de España en A- con perspectiva estable, aunque advertía sobre el efecto de la fragmentación política sobre las perspectivas de reducción del déficit y la deuda pública. Esta subió en el primer trimestre al 109% del PIB, marcando un récord en € 1.613 billones. Entre las principales referencias macro para esta semana destaca el miércoles la inflación del Reino Unido, que podría tener un importante retroceso (de 3.2% a 2.1%) reforzando las expectativas de recorte de tipos el día 20 de junio. Además, se publican los índices anticipados de actividad PMI.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>				
DOW JONES INDUS. AVG	40.004	6,14%	40.051	32.327
S&P 500 INDEX	5.303	11,18%	5.325	4.104
NASDAQ COMPOSITE	16.686	11,16%	16.798	12.416
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.465	7,19%	22.470	18.692
S&P/BMV IPC	57.583	0,34%	59.021	47.765
BRAZIL IBOVESPA INDEX	128.151	-4,50%	134.392	108.193
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.130	16,06%	30.349	21.061
<b>EUROPEAN MARKETS</b>				
Euro Stoxx 50 Pr	5.064	12,00%	5.122	3.993
FTSE 100 INDEX	8.420	8,88%	8.474	7.216
CAC 40 INDEX	8.168	8,28%	8.259	6.774
DAX INDEX	18.704	11,66%	18.893	14.630
IBEX 35 INDEX	11.328	12,13%	11.386	8.879
FTSE MIB INDEX	35.399	16,63%	35.474	26.000
PSI 20 INDEX	6.887	7,67%	6.994	5.727
<b>ITRAXX</b>			<b>1D Change</b>	<b>5D Change</b>
MARKIT ITRX EUROPE 06/29	51	-12,95%	0,00%	-3,06%
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	290	-7,64%	-0,01%	-2,94%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,38%	0,00%	0,17%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	106	-9,48%	-0,05%	-3,15%
<b>IBERIAN SOVEREIGN DEBT</b>	<b>Yrs</b>	<b>Security</b>	<b>Last</b>	<b>YTM</b>
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,85	2,91%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	96,26	2,73%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,76	3,12%
SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,24	3,18%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,39	3,06%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,36	2,98%
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,82	3,27%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,97	3,88%
<b>EMERGING MARKETS</b>		<b>Last</b>	<b>YTD Change</b>	
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		268,5	-15	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		141,0	8	
PERU CDS USD SR 5Y D14		66,0	-4	
MEX CDS USD SR 5Y D14		90,1	2	

**Finantia Fixed Income Axes**

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,92	5,31
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,77	4,90
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,41	4,89
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,90	4,49
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,71	4,15
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	96,80	5,51
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	100,60	5,01
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,54	4,96
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	96,68	6,82
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	89,87	5,73
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,96	6,50
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,75	7,39
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,47	7,62
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,44	6,18

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

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
<b>IBEX 35</b>				
ITX SM Equity	43,15	9,43%	46,95	30,07
IBE SM Equity	12,315	3,79%	12,43	9,88
SAN SM Equity	4,8605	28,60%	4,93	3,01
BBVA SM Equity	10,02	21,81%	11,28	6,06
AMS SM Equity	65,58	1,08%	70,22	52,56
FER SM Equity	37,02	12,11%	37,52	27,25
CLNX SM Equity	35,26	-1,12%	38,79	25,99
CABK SM Equity	4,887	31,16%	5,23	3,40
TEF SM Equity	4,14	17,15%	4,31	3,49
AENA SM Equity	178,8	8,96%	183,10	131,50
REP SM Equity	14,87	10,56%	16,22	12,48
ACS SM Equity	39,84	-0,80%	40,84	29,05
IAG SM Equity	2,078	16,68%	2,18	1,58
RED SM Equity	16,75	12,34%	16,87	14,36
ELE SM Equity	18,235	-1,22%	21,51	15,85
SAB SM Equity	1,8885	69,68%	1,97	0,92
BKT SM Equity	7,688	32,64%	7,69	5,24
ANA SM Equity	122,5	-8,10%	167,45	99,86
NTGY SM Equity	25,02	-7,33%	28,44	19,51
MTS SM Equity	24,28	-5,40%	26,94	19,92
MRL SM Equity	10,82	9,82%	11,08	7,30
GRF SM Equity	9,886	-36,03%	15,92	6,36
ENG SM Equity	14,09	-7,70%	18,55	12,92
MAP SM Equity	2,346	20,74%	2,39	1,76
IDR SM Equity	20,42	45,86%	20,42	11,08
ACX SM Equity	10,5	-1,45%	10,81	8,67
FDR SM Equity	23,86	26,58%	24,16	15,32
SCYR SM Equity	3,672	17,47%	3,77	2,60
ROVI SM Equity	86,35	43,44%	86,95	37,96
LOG SM Equity	26,76	9,31%	27,72	22,30
UNI SM Equity	1,326	48,99%	1,33	0,83
COL SM Equity	6,2	-5,34%	6,71	4,81
ANE SM Equity	21,94	-21,87%	32,92	18,49
SLR SM Equity	11,02	-40,78%	18,92	9,29
MEL SM Equity	7,84	31,54%	7,92	5,07

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