

La menor presión del BCE a recortar tipos, y el tono *hawkish* visto en las actas de la Fed, junto a unos buenos datos preliminares de actividad (PMI), terminaron imponiéndose ayer en los mercados compensando el "efecto Nvidia". El índice *MSCI World* recortaba un 0.55%, y hoy las bolsas asiáticas vienen en rojo, con el índice regional MSCI Asia Pacific en su peor sesión desde el 8 de mayo, y registrando la primera caída en cinco semanas. En China, el Shanghai Composite baja un 0.2%, y el índice Hang Seng de Hong Kong el 1.3%. En Japón, el Topix cae un 0.25% tras subir la inflación al 2.2% en junio, en su trigésimo segundo mes consecutivo de avance. El indicador lleva ya más de dos años por encima de la meta del 2% del BoJ. La rentabilidad del bono a 10 años alcanza el 1%, con los operadores anticipando un alza de 10 pbs en la reunión de julio. El yen se mantiene estable en torno a 157 por dólar. El Kospi surcoreano pierde el 1.1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 1%.

En el mercado de **commodities**, cae el precio del petróleo por cuarto día consecutivo ante el temor a una menor demanda causada por el mantenimiento de tipos altos durante más tiempo ralentizando el crecimiento económico. Además, las reservas de petróleo aumentaron la semana pasada en 1,8 millones de barriles en EE. UU. El crudo WTI ya cotiza por debajo de los 77 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 81. Los operadores están pendientes de la política de producción de la OPEP+ que será tratada en su próxima reunión de junio. La onza de oro cotiza estable en torno a los 2.335 dólares, después de tres días de caídas.

Wall Street cerraba con pérdidas en todos sus índices ante la incertidumbre sobre la política monetaria. Los futuros reducen al 59% la probabilidad de un primer recorte en septiembre, frente al 89% de la semana anterior. El Dow Jones cayó un 1.53% hasta las 39.065,26 unidades en su peor sesión del año; el selectivo S&P 500 perdía un 0.74% hasta los 5.267,84 puntos; y el tecnológico Nasdaq se dejaba el 0.39% a 16.736,04 enteros, pese al impulso de Nvidia, cuyos títulos se disparaban un 9.3% superando los 1.000 dólares. En el frente macro, las solicitudes semanales de desempleo bajaron a 215 k frente a las 220 k previstas; y la venta de nuevas viviendas en abril se situaron en 634.000/años vs. 678.000 estimados. El PMI manufacturero superó el nivel de equilibrio de 50 a 50,9, y el PMI del sector servicios subió a 54,8 desde los 51,3 en abril. Además, subía el componente de precios. El presidente a de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, reconoció el poco éxito de la política monetaria en desacelerar el crecimiento de precios. Los *treasuries* elevan su rentabilidad (*bear flattening*), con el dos años al 4.93% (+7 pbs), y el T-Note al 4.47% (+5 pbs). Hoy se publican pedidos de bienes duraderos y la encuesta sobre la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. El lunes Wall Street permanecerá cerrado al celebrarse el Día de los Caídos

Pocos cambios para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +0.25%) donde el tono *hawkish* de las actas de la Fed frenaba el optimismo generado por los resultados de Nvidia dada la menor ponderación del sector tecnológico en los índices. El Ibxex lograba mantenerse por encima de los 11.300 puntos tras ceder un 0.16%. El Ftse británico recortaba un 0.37% después de que el primer ministro, Rishi Sunak, convocara elecciones generales para el próximo 4 de julio. El Mib italiano subía un tímido 0,02%; el Dax alemán se anotaba un 0,06% cerrando cerca de los 18.700 puntos; y el Cac francés rebotaba el 0,13% tras dos sesiones negativas. En el frente macro, la lectura preliminar para mayo del PMI mostraba una aceleración de la actividad alcanzado los 52,3 puntos desde los 51,7 del mes anterior, con el PMI manufacturero alcanzando su mayor nivel en 15 meses en 47,4 puntos desde los 45,7 previos, aunque sigue en contracción; y el PMI del sector servicios estable en 53,3 punto. Además, el BCE publicó una subida interanual de los salarios en el primer trimestre del 4.7% superior a lo estimado, y el máximo desde que el BCE comenzó a recopilar los datos en 2005. Estos datos reducen la presión al BCE para futuras bajadas de tipos más allá de junio. El miembro francés del Consejo de Gobierno del BCE, François Villeroy de Galhau, aseguró que pese a las subidas salariales se bajarán tipos en junio. Y el vicepresidente del BCE, Luis De Guindos, también considera prudente recortar 0,25 pbs. En el mercado de deuda la tir del Bund alcanza el 2.60% (+6 pbs), con el 10 años español al 3.35%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 24 de mayo de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.065	3,65%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.268	10,44%	5.342	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	16.736	11,49%	16.996	12.416
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.201	5,93%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	55.918	-2,56%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.729	-7,05%	134.392	108.193
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.027	15,67%	30.962	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.038	11,42%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.339	7,84%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	8.102	7,41%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.691	11,58%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.311	11,97%	11.386	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.468	13,56%	35.474	26.000
PSI 20 INDEX	6.925	8,26%	6.994	5.727	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	52	-12,06%	-0,02%	1,02%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	290	-7,51%	-0,03%	0,14%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,42%	-0,02%	0,05%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	105	-9,87%	-0,02%	-0,48%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,63	3,00%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	95,83	2,83%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,08	3,20%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,06	3,28%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,12	3,16%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	101,91	3,08%
	SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,15	3,35%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,11	3,93%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		264,8	-19	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		149,2	17	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		74,5	5	
MEX CDS USD SR 5Y D14		93,7	5		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,88	5,43
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,79	4,88
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,48	4,89
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,88	4,52
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,72	4,14
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,36	5,27
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,45	4,74
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,81	4,90
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,43	6,74
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,00	5,71
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,01	6,50
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,65	7,55
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	95,97	7,74
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,31	6,25

** 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	
IBEX 35	ITX SM Equity	44,33	12,43%	46,95	30,07
	IBE SM Equity	12,115	2,11%	12,43	9,88
	SAN SM Equity	4,7835	26,56%	4,93	3,01
	BBVA SM Equity	10,035	21,99%	11,28	6,06
	AMS SM Equity	64,98	0,15%	70,22	52,56
	FER SM Equity	36,72	11,21%	37,52	27,25
	CLNX SM Equity	34,05	-4,51%	38,77	25,99
	CABK SM Equity	5,094	36,71%	5,23	3,42
	TEF SM Equity	4,169	17,97%	4,31	3,49
	AENA SM Equity	179,8	9,57%	183,10	131,50
	REP SM Equity	14,91	10,86%	16,22	12,48
	ACS SM Equity	39,74	-1,05%	40,84	29,05
	IAG SM Equity	2,019	13,36%	2,18	1,58
	RED SM Equity	16,33	9,52%	16,87	14,36
	ELE SM Equity	18,22	-1,30%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,9105	71,65%	1,97	0,92
	BKT SM Equity	7,926	36,75%	7,96	5,34
	ANA SM Equity	124,9	-6,30%	166,20	99,86
	NTGY SM Equity	24,72	-8,44%	28,44	19,51
	MTS SM Equity	23,72	-7,58%	26,94	19,92
	MRL SM Equity	10,62	7,79%	11,08	7,30
	GRF SM Equity	9,15	-40,80%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,82	-9,47%	18,55	12,92
	MAP SM Equity	2,216	14,05%	2,39	1,76
	IDR SM Equity	20,86	49,00%	20,86	11,08
	ACX SM Equity	10,12	-5,02%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	23,82	26,37%	24,42	15,32
	SCYR SM Equity	3,646	16,63%	3,77	2,60
	ROVI SM Equity	90,05	49,58%	90,65	37,96
	LOGI SM Equity	26,56	8,50%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,35	51,69%	1,36	0,83
	COL SM Equity	6,095	-6,95%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	22,3	-20,58%	32,92	18,49
	SLR SM Equity	11,53	-38,04%	18,92	9,29
	MEL SM Equity	7,73	29,70%	7,95	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