

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

Pocos cambios para unos mercados que esperan muy atentos el discurso esta tarde de Powell en Jackson Hole. En Wall Street se impuso la cautela tras los comentarios *hawkish* de algunos miembros de la Fed; y el índice *MSCI World* terminó cediendo un 0.63%, aunque se mantiene por encima de los 3.600 puntos. Hoy las bolsas asiáticas extienden la corrección, con el índice regional bajando un 0.15%. En China, el Shanghai Composite avanza un 0.30%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong pierde un 0.40%. En Japón, el Topix sube un 0.25% pese a un yen que se fortalece (145.60 frente al dólar) tras la retórica agresiva que mantienen el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, y del ministro de Finanzas, Shunichi Suzuki, rechazando las especulaciones de que pudieran dar marcha atrás en el proceso de normalización monetaria tras la reciente agitación generada. Hoy se ha publicado el trigésimo quinto alza consecutivo de la inflación, que alcanza el 2.8% (2.7% est.) en julio, y acumula más de dos años por encima de la meta oficial del 2%. El Kospi surecoreano y el índice S&P/ASX 200 de Australia bajan en torno al 0.1%.

En el mercado de **commodities**, rebota más del 1% el precio del petróleo tras cuatro sesiones a la baja, que no van a evitar su nueva caída semanal. Se ve impulsado por las expectativas de un próximo recorte en los tipos de interés que podría traducirse en un aumento de la demanda de crudo; y nuevos ataques en el Mar Rojo sobre petroleros (Sounion con más de 150.000 toneladas de crudo) por militantes huties de Yemen. El crudo WTI supera los 73 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 77.50. Por su parte la onza de oro cae por debajo de los 2.500 dólares ante el repunte del rendimiento de los *treasuries*.

Wall Street revertía una apertura alcista para terminar cerrando con todos sus índices en rojo, mientras los inversores ajustan posiciones en previsión a un discurso del presidente de la Fed, J. Powell, intentando moderar las expectativas del mercado. El Dow Jones caía un 0,43%, hasta las 40.712,78 unidades; el selectivo S&P 500 perdió un 0,89% a 5.570,64 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 1,67% cortando un rally de más del 10%, con subida en nueve de las últimas diez sesiones. Las solicitudes semanales de subsidios por desempleo mostraron una moderación solo gradual del mercado laboral, con un aumento mínimo de 4k hasta 232k; las ventas de vivienda usada subieron en julio por primera vez en cinco meses, a 3,95 millones/año; y el PMI de servicios sorprendió al alza, mientras que la actividad manufacturera se contrajo a su ritmo más rápido de este año. Toda la atención se dirige al discurso hoy de Powell en el simposio de banqueros centrales, en busca de pistas sobre su política monetaria. La cuestión no es si la Fed recortará los tipos en septiembre, sino en qué magnitud lo hará. El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, señaló que el tamaño de la primera bajada de tipos vendrá determinado por los datos económicos que se conozcan en las próximas semanas; y otros colegas se mostraban opuestos a un recorte de 50 pbs en septiembre. El presidente de la Fed de Kansas City, Jeff Schmid, ve necesarios más datos antes de iniciar el ciclo de bajadas; su homóloga de Boston, Susan Collins, aboga por una flexibilización gradual; y Timothy Harker de Filadelfia prefiere centrarse en un curso constante de flexibilización en lugar del tamaño de una acción política determinada. Los *treasuries* caían (*bear flattening*) ajustando su reciente rally antes del discurso de Powell. El T-Note cotiza en el 3,84% (+4 pbs), y el dos años al 3,99% (+6 pbs).

Las principales bolsas europeas cerraban la sesión sin apenas cambios (Euro Stoxx -0.01%) en espera del simposio hoy de Jackson Hole. El Ixib encabezó los avances con un 0,37% que le mantiene por encima de los 11.100 puntos. Le siguió el Dax alemán con un 0,24% gracias al impulso de Deutsche Bank, cuyos títulos se disparaban un 4% tras alcanzar un acuerdo sobre el 60% de las demandas generadas en la adquisición de Postbank. El resto de los índices terminaron prácticamente planos. En el frente macro, la actividad de la Eurozona repunta en agosto marcando un máximo en tres meses gracias al impulso del sector servicios, por la celebración de los Juegos Olímpicos en Francia. El índice de gestores de compras PMI compuesto sube a 51,2 desde 50,2, con el de servicios en 53,3 vs 51,7 previsto; mientras que el manufacturero profundiza su contracción a mínimos de ocho meses en los 45,6 puntos (45,8 estimado). En Alemania, los datos de actividad fueron peor de lo previsto, con el PMI manufacturero en 42,1 (43,3 est.), y de servicios en 51,4 (52,3 est.); mientras que en Francia superan las estimaciones con el índice PMI compuesto, subiendo a 52,7 (49,2 previsto). Las actas de la última reunión del BCE revelaron el consenso para retrasar a septiembre la posible decisión de volver a bajar tipos, si la inflación se contiene en verano. Algo a lo que podría estar ayudando el crecimiento salarial, que según datos del BCE se desaceleró en el segundo trimestre al 3,6%. En el mercado de deuda se imponían las ventas tras unos datos mixtos de actividad. La rentabilidad del Bund subía 5 pbs al 2,25% perdiendo todas las ganancias del miércoles.

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 23 de agosto de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.713	8,02%	41.376	32.327
	S&P 500 INDEX	5.571	16,79%	5.670	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.619	17,37%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.037	9,92%	23.210	18.692
	S&P/BMV IPC	53.316	-7,09%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.173	0,74%	137.040	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.371	9,29%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.885	8,04%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.288	7,17%	8.474	7.271
	CAC 40 INDEX	7.524	-0,25%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.493	10,40%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.156	10,44%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.311	9,75%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.645	3,89%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	54	-8,66%	0,01%	-1,09%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	293	-6,68%	0,00%	-0,85%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	140	3,46%	0,01%	0,18%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	108	-7,22%	0,00%	-0,65%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,76	2,44%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	98,01	2,38%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,33	2,83%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	100,19	2,67%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	99,70	2,61%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,82	2,63%
	SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	103,44	3,05%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,01	3,72%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		269,9	-14	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		147,9	15	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		75,4	6	
MEX CDS USD SR 5Y D14		108,4	20		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	97,21	3,95
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,37	4,13
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,06	3,96
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,48	4,91
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,69	4,63
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,02	4,71
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,68	6,49
<b>LATAM</b>					
VALEB3 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,21	5,10
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,26	6,02
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	103,85	6,94
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,29	6,81
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	99,99	5,38

\*\* 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	48,85	23,89%	49,49	32,13
	IBE SM Equity	12,6	6,19%	12,66	9,88
	SAN SM Equity	4,2765	13,15%	4,93	3,33
	BBVA SM Equity	9,348	13,64%	11,28	6,83
	CABX SM Equity	5,34	43,32%	5,60	3,49
	FER SM Equity	36,64	10,96%	38,84	27,25
	AMS SM Equity	59,26	-8,66%	68,70	52,56
	TEF SM Equity	4,035	14,18%	4,48	3,53
	CLNX SM Equity	34,39	-3,51%	37,14	25,98
	AENA SM Equity	177	7,86%	195,40	131,50
	REP SM Equity	12,545	-6,73%	16,22	12,19
	SAB SM Equity	1,895	70,26%	2,05	1,01
	ACS SM Equity	40,54	0,95%	42,10	31,55
	IAG SM Equity	2,076	16,56%	2,18	1,58
	RED SM Equity	16,95	13,68%	17,53	14,36
	ELE SM Equity	18,515	0,30%	20,18	15,85
	BKT SM Equity	7,854	35,51%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	121,6	-8,78%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	10,9	10,63%	11,27	7,30
	PUIG SM Equity	24,9	#¡VALOR!	27,78	22,42
	NTGY SM Equity	22,98	-14,89%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,218	14,15%	2,39	1,88
	GRF SM Equity	9,436	-38,95%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,54	-11,30%	17,24	12,72
	MTS SM Equity	20,63	-19,62%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	27,44	12,09%	28,00	22,30
	UNI SM Equity	1,213	36,29%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	76,9	27,74%	94,80	46,78
	IDR SM Equity	16,71	19,36%	22,04	12,56
	SCYR SM Equity	3,148	0,70%	3,77	2,60
	ACX SM Equity	9,245	-13,23%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	21,82	15,76%	24,42	15,32
	COL SM Equity	5,525	-15,65%	6,71	4,81
	SLR SM Equity	11,37	-38,90%	18,92	9,29
	ANE SM Equity	20,58	-26,71%	28,92	18,11

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