

Powell no defraudó en Jackson Hole, y refuerza las expectativas de los inversores, anunciando el inicio de un nuevo ciclo de bajadas en la reunión del próximo 18 de septiembre, al indicar que un exceso de celo sobre la inflación no debe dañar al empleo. Acciones y bonos aceleraron su rally sumando otra semana de ganancias. El índice *MSCI World* subió el 1.16% renovando máximos. Esta semana la atención se dirige a Nvidia, que el miércoles publica resultados y *guidance*. Además, el viernes tendremos datos de inflación de la Eurozona, y el deflactor de consumo privado americano. **Asia** viene con signo positivo (*MSCI Asia Pacific* +0.3%) por tercera sesión, y pese al aumento de la tensión en Oriente Medio tras el ataque de Hezbolá. En China, pocos cambios para el Shanghai Composite, después de que el PBoC ha mantenido el tipo de su préstamo a un año (MLF) al 2.30%, retirando liquidez por 101.000 millones de yuanes netos a través de una operación de financiación multilateral. El Hang Seng de Hong Kong sube el 0,85%. En Japón, el Topix pierde el 1,2% con el yen apreciándose hasta un máximo de tres semanas a 143,80 unidades por dólar. El economista jefe del FMI, Pierre-Olivier Gourinchas, mostró su apoyo a una mayor normalización de la política monetaria ultra laxa del BoJ a la luz de las crecientes expectativas de inflación. El Koshi sureño cede un 0.3%; mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,65% a la espera del dato de inflación que se publica el miércoles.

En el mercado de **commodities**, el petróleo subía un notable 2.5% tras el discurso de Powell, aunque cerraba la semana con una bajada de más del 2% por las malas perspectivas de demanda en China, y en la esperanza de un alto el fuego en Gaza después de que Israel aceptara las condiciones estadounidenses. Hoy extiende la subida en el mercado asiático al iniciar Hezbolá este fin de semana un ataque con drones contra Israel, y la respuesta de Netanyahu en el sur del Líbano. El crudo WTI vuelve a los 75,50 dólares, y el barril de tipo Brent se aproxima a los 79. Por su parte el oro, se mantiene estable tras volver a superar los 2.500 dólares con la onza terminando la semana sin apenas cambios.

**Wall Street** despedía la sesión con importantes ganancias, registrando su segunda semana consecutiva en positivo tras la debacle de principios de agosto, y con todos los índices acercándose a sus récords. El Dow Jones se anotaba un 1.14% (+1.27% semanal) hasta las 41.175,08 unidades; el selectivo S&P 500 subía un 1.15% (+1.4% s.) a 5.634,61 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 1.47% (+1.40% s.) cerrando en los 17.877,79 enteros. Destaca el avance del índice Russell 2000 (+3.49%) dada la mayor sensibilidad a los tipos de las compañías de baja capitalización que lo integran. El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló en el discurso de clausura de la 47 edición del encuentro de bancos centrales en Jackson Hole, que "ha llegado el momento de hacer ajustes en la política monetaria", y que la institución "no busca ni da la bienvenida a un mayor enfriamiento del mercado laboral". Se mantiene la incógnita sobre la magnitud y la frecuencia de las bajadas de los tipos. Será clave el próximo dato de empleo del 6 de septiembre. Aumenta a más del 35% la probabilidad de un recorte de 50 pbs. El índice del dólar (DXY), que le compara con un grupo de seis divisas principales, se depreciaba cerca del 1% cayendo a su nivel más bajo desde enero. Y los *treasuries* respondían con importantes alzas (*bull steepening*) reduciendo la curva de tipos. El T-Note se sitúa al 3.790% (-6 pbs), y el dos años en el 3.89% (-11 pbs). En el frente macro, la venta casas nuevas subió 739.000/año en julio; superando las 623.000 previstas. Hoy se publican los pedidos de bienes duraderos de julio (previsto 4,0% vs -6,6% anterior), y el PIB de la Fed de Atlanta (anterior 2%).

Ganancias también para las principales bolsas **européas** (Euro Stoxx +0.50%) por la anunciada rebaja tipos en EE. UU. El Ibxex se anotaba un 1.09% cerrando con un 3% su tercera mejor semana del año. Roza los 11.300 puntos y se acerca a los máximos anuales de junio. El Mib italiano ganaba el 1.02% (+1.84% semanal); El DAX de Fráncfort subía un 0,76% (+1.7% s.) hasta los 18.633,1 puntos; el CAC 40 francés un 0,70% (+1.71% s.); y Londres un 0.48% (+0.2% s.). El gobernador del BoE, Andrew Bailey, aún no da por ganada la batalla contra la inflación, con lo que no prevé bajadas adicionales de tipos a corto plazo tras la realizada el pasado 1 de agosto.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 26 de agosto de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.175	9,25%	41.376	32.327
	S&P 500 INDEX	5.635	18,13%	5.670	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.878	19,10%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.286	11,11%	23.343	18.692
	S&P/BMV IPC	53.491	-6,79%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.608	1,06%	137.040	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.429	9,51%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.909	8,58%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.328	7,69%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.577	0,45%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.633	11,23%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.278	11,64%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.505	10,87%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.698	4,71%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	52	-10,85%	0,00%	-1,84%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	287	-8,53%	0,00%	-1,60%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	140	3,54%	0,08%	0,20%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	106	-8,94%	0,00%	-1,11%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
		PGB	SPGB		
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26		100,81	2,41%
PGB	5	PGB 1.95 06/15/29		98,21	2,34%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34		100,65	2,80%
SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26		100,26	2,63%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27		99,81	2,56%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29		103,99	2,59%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34		103,75	3,01%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54		105,50	3,69%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change		
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	266,7	-17		
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	143,3	11		
PERU CDS USD SR 5Y D14	72,9	3		
MEX CDS USD SR 5Y D14	103,1	15		

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	97,24	3,93
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,38	4,10
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,10	3,94
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,48	4,90
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,46	4,70
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,11	4,69
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,67	6,46
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,47	5,05
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,34	6,01
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,38	6,86
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,62	6,74
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	99,97	5,39

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

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
ITX SM Equity	49,4	25,29%	49,50	32,13
IBE SM Equity	12,685	6,91%	12,73	9,88
SAN SM Equity	4,3515	15,13%	4,93	3,33
BBVA SM Equity	9,44	14,76%	11,28	6,83
CABX SM Equity	5,374	44,23%	5,60	3,49
FER SM Equity	37,12	12,42%	38,84	27,25
AMS SM Equity	59,64	-8,08%	68,70	52,56
TEF SM Equity	4,064	15,00%	4,48	3,53
CLNX SM Equity	35,13	-1,44%	37,14	25,98
AENA SM Equity	178,1	8,53%	195,40	131,50
REP SM Equity	12,625	-6,13%	16,22	12,19
SAB SM Equity	1,919	72,42%	2,05	1,01
ACS SM Equity	40,84	1,69%	42,10	31,87
IAG SM Equity	2,12	19,03%	2,18	1,58
RED SM Equity	17,08	14,55%	17,53	14,36
ELE SM Equity	18,85	2,11%	20,18	15,85
BKT SM Equity	7,904	36,37%	8,30	5,49
ANA SM Equity	123,5	-7,35%	138,35	99,86
MRL SM Equity	11,06	12,25%	11,27	7,30
PUIG SM Equity	25,01	#¡VALOR!	27,78	22,42
NTGY SM Equity	23,18	-14,15%	28,44	19,51
MAP SM Equity	2,242	15,39%	2,39	1,88
GRF SM Equity	9,778	-36,73%	15,92	6,36
ENG SM Equity	13,67	-10,45%	17,24	12,72
MTS SM Equity	20,82	-18,88%	26,94	18,45
LOG SM Equity	27,54	12,50%	28,00	22,30
UNI SM Equity	1,217	36,74%	1,38	0,83
ROVI SM Equity	77,35	28,49%	94,80	46,78
IDR SM Equity	16,71	19,36%	22,04	12,56
SCYR SM Equity	3,158	1,02%	3,77	2,60
ACX SM Equity	9,39	-11,87%	10,81	8,67
FDR SM Equity	22,24	17,98%	24,42	15,32
COL SM Equity	5,585	-14,73%	6,71	4,81
SLR SM Equity	11,56	-37,88%	18,92	9,29
ANE SM Equity	20,78	-26,00%	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