

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

Los mercados mantienen su cauto avance por tercer día consecutivo -su mejor racha en más dos meses- ante las señales de progreso en las negociaciones comerciales, y una Reserva Federal más proclive a recortar tipos antes de lo previsto para evitar una recesión a la vista de las negativas proyecciones que están publicando muchas compañías (American Airlines, PepsiCo, Procter & Gamble, Intel). El índice *MSCI World* sumaba un 1,64%, y hoy el *MSCI Asia Pacific* gana un 0,80%, con los futuros europeos y americanos subiendo en torno al 0,40%. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, ha señalado que podría alcanzarse un acuerdo comercial tan pronto como la próxima semana. Japón lidera los avances, con el Nikkei subiendo cerca del 2% mientras el yen se deprecia en torno a las 143,70 unidades frente al dólar. La inflación de Tokio (barómetro de la inflación nacional) se dispara en abril a un máximo de 2 años (3,5% desde el 2,9% previo) dando margen al BoJ para subir más los tipos. El gobierno ha presentado un paquete de medidas económicas de emergencia para contrarrestar los efectos adversos de los aranceles, que incluyen el apoyo a la financiación empresarial y medidas para estimular el consumo. El Hang Seng de Hong Kong gana el 1,35% con el impulso del sector tecnológico (HSTECH +1,9%), y el Shanghai Composite el 0,15% después de que Pekín negara la existencia de negociaciones, exigiendo a Estados Unidos la revocación de todos los aranceles unilaterales. El Kospi surcoreano se anota el 1%; tras el plan acordado con EE UU para eliminar aranceles el próximo 7 de julio en la reunión de Washington entre los ministros de finanzas Choi Sang-mok, e Industria, Ahn Duk-geun, con Scott Bessent, y el representante comercial, Jamieson Greer. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0,60%.

En el mercado de **commodities**, rebota el precio del petróleo (+1,3%) por las negociaciones arancelarias entre EE.UU. y China, y las recientes sanciones a las exportaciones de crudo iraní. Sin embargo, probablemente registre una pérdida semanal en torno al 2% ante las expectativas de aumento de producción de la OPEP+ en junio. El crudo WTI alcanza los 63,30 dólares; y el barril tipo Brent supera los 67. Continúa la corrección del oro en un contexto de mejora del ánimo inversor, y baja hasta los 3.323 dólares la onza.

**Wall Street** extendió su avance por tercera sesión mientras aumentan las apuestas por un recorte de tipos de la Fed tan pronto como en junio (probabilidad del 56%) si el mercado laboral se viera dañado. En este sentido se manifestaron los presidentes de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, y Minneapolis, Neel Kashkari, junto al gobernador Cristóbal Waller. Los analistas señalan que es más probable que los aranceles dañen el crecimiento a que hagan repuntar la inflación. Las grandes tecnológicas continúan liderando el rebote (MAG7 +2,94%) dada su mayor sensibilidad a las medidas arancelarias, llevando al Nasdaq hasta los 17.166,04 enteros (+2,74%), y al S&P 500 a superar la resistencia de los 5.450 puntos (+2,03%), con el índice VIX de volatilidad bajando hasta 26,47 (-6,96%). El Dow Jones se anotaba el 1,23% terminando por encima de las 40.000 unidades. Tras el cierre del mercado publicaron cifras del 1T Alphabet e Intel (entre otros). Los títulos de la matriz de Google se disparaban más del 5% tras reportar sólidos resultados (beneficio \$ 34.540 Min +46%, ingresos \$ 90.200 Min +12%), y anunciar una recompra de acciones por \$ 70.000 Min. Mientras que los del fabricante de procesadores se hundían un 5,6% tras registrar unas pérdidas de \$ 821 Min (+115%), además de reducir sus perspectivas para el 2T (ingresos \$ 11.200-12.400 Min. vs 12.800 Min est.) por la actual incertidumbre. En el frente macro, las órdenes de bienes duraderos de marzo sorprendieron al alza, disparándose un 9,2% (2% est.) desde el 1% previo, lo que indica que las empresas han anticipado sus compras por temor a los aranceles. Los *treasuries* amplían su rebote (tir -7 pbs.) con el T-note al 4,31% y el dos años en el 3,79%. se mantiene estable, y el dólar se mantiene estable (DXY 99,83).

Moderados avances para las principales bolsas **europeas** (Euro Stoxx +0,32%) en un mejor contexto inversor. El Mib italiano lideró los avances (+0,96%) por la publicación de sólidos resultados trimestrales de varias empresas (Stmicroelectronics +5,25%, Saipem +4,36%, Intertump +3,53%). El Dax se revalorizó un 0,47% con el índice IFO de confianza empresarial subiendo en abril hasta 86,9 puntos, desde los 86,7 de marzo. Sin embargo, las expectativas eran más sombrías, como mostró el boletín mensual del Bundesbank, que prevé que Alemania se contraerá en el segundo trimestre. El CAC se anotaba un 0,27%; el Fse británico un ligero 0,05%; y el Ibx 35 se desmarcaba de las alzas (-0,22%) lastrado por el sector bancario perdiendo los 13.200 puntos. El economista jefe del BCE, Philip Lane, descarta una recesión en la eurozona como resultado de las tensiones comerciales, e indica que la entidad tiene suficiente flexibilidad para ajustar su política monetaria en respuesta a las condiciones económicas. El mercado de deuda respondió con ganancias, especialmente en su tramo más corto (*bull steepening*). El Schatz cerraba al 1,68% (-6 pbs.), y el Bund al 2,44% (-5 pbs.), con los periféricos reduciendo 3-4 pbs. su prima de riesgo.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>				
DOW JONES INDUS. AVG	40.093	-5,76%	45.074	36.612
S&P 500 INDEX	5.485	-6,75%	6.147	4.835
NASDAQ COMPOSITE	17.166	-11,11%	20.205	14.784
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.728	0,00%	25.876	21.467
S&P/BMV IPC	56.382	13,87%	58.170	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	134.580	11,89%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.337	4,75%	31.121	26.746
<b>EUROPEAN MARKETS</b>				
Euro Stoxx 50 Pr	5.115	4,47%	5.568	4.474
FTSE 100 INDEX	8.407	2,87%	8.909	7.545
CAC 40 INDEX	7.503	1,65%	8.259	6.764
DAX INDEX	22.065	10,83%	23.476	17.025
IBEX 35 INDEX	13.180	13,67%	13.515	10.299
FTSE MIB INDEX	36.809	7,67%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.878	7,86%	7.027	6.194
<b>ITRAXX</b>				
MARKIT ITRX EUROPE 06/30	67	15,95%	0,07%	-6,57%
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	344	9,83%	0,13%	-5,86%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,84%	0,06%	0,34%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	125	11,10%	0,09%	-8,40%
<b>IBERIAN SOVEREIGN DEBT</b>				
	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,56	1,72%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,14	2,21%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,24	2,97%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,29	1,86%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	101,07	2,04%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,64	2,33%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	100,51	3,09%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,58	3,91%
<b>EMERGING MARKETS</b>				
		Last	YTD Change	
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		332,8	70	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		187,3	-29	
PERU CDS USD SR 5Y D14		104,2	19	
MEX CDS USD SR 5Y D14		141,3	0	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,76
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,75	4,18
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,95
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,75	5,59
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,25	4,22
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,11	5,28
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,63	6,40
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,04	7,97
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,08	7,59
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

\*\* 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>				
REP SM Equity	10,555	-9,71%	15,35	9,41
SLR SM Equity	6,816	-12,78%	12,69	6,09
ANE SM Equity	15,9	-10,67%	22,82	14,21
COL SM Equity	5,67	9,57%	6,54	4,93
CABK SM Equity	6,668	27,35%	7,53	4,53
TEF SM Equity	4,359	10,72%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	35,11	15,08%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,568	36,81%	2,83	1,58
ELE SM Equity	25,53	22,92%	25,96	16,81
FDR SM Equity	20,22	-14,03%	26,38	17,74
AMS SM Equity	69,38	1,73%	75,40	54,70
LOG SM Equity	29,72	1,78%	30,62	25,10
NTGY SM Equity	25,9	10,78%	26,28	20,12
IAG SM Equity	3,066	-15,51%	4,41	1,86
RED SM Equity	19,04	15,39%	19,51	15,50
ENG SM Equity	13,31	12,99%	14,95	11,58
ITX SM Equity	48,16	-2,98%	56,34	41,82
GRF SM Equity	8,448	-7,65%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	16,11	-9,67%	27,78	14,10
AENA SM Equity	215,4	9,12%	226,20	163,10
ROVI SM Equity	51,1	-18,82%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,659	30,22%	1,82	1,05
MTS SM Equity	25,54	14,17%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,725	-4,28%	11,88	8,48
FER SM Equity	42,1	1,23%	43,66	33,44
BRVA SM Equity	11,25	29,60%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,254	40,08%	6,66	3,80
ANA SM Equity	122,5	12,70%	132,30	103,20
ACS SM Equity	53	9,41%	56,45	37,36
IBE SM Equity	15,335	15,30%	15,95	11,32
ACX SM Equity	10,07	6,56%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,14	-1,32%	3,77	2,52
BKT SM Equity	10,165	33,05%	10,85	6,86
IDR SM Equity	27,58	61,48%	29,40	16,05
MAP SM Equity	2,93	19,85%	2,95	2,06

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