



INFORME DIARIO

martes, 12 de julio de 2022

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Lo más destacado será la publicación del Zew alemán de julio. En materia de comparecencias hoy hablará Villeroy (12:15).

EEUU. Hoy destacará el dato de confianza de las pequeñas empresas del mes de junio.

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	Alemania	Zew	-35,0	-40,5
11:00	UME	Zew		-28,0
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	92,5	93,1
12:00	Portugal	IPC (F)		0,8% m/m
				8,7% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)		1,1% m/m
				9,0% a/a

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	7.000	€
Bélgica	3 meses	1.000	€
España	3 meses	500	€
	9 meses	1.500	€
Holanda	jul.-32	2.000	€
Alemania	jun.-24	5.500	€
EEUU	10 años	33.000	\$

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8065,2	-0,43%
Eurostoxx 50	3471,7	-0,99%
S&P	3854,4	-1,15%
SP2Y	0,72	-6,6 (p.b.)
SPI0Y	2,34	-8,2 (p.b.)
Dif. España	1,089	1,7 (p.b.)
ITA2Y	0,98	-5,9 (p.b.)
ITA10Y	3,21	-7,7 (p.b.)
Dif. Italia	1,966	2,2 (p.b.)
ALEM2Y	0,44	-8,5 (p.b.)
ALEM10Y	1,25	-9,9 (p.b.)
USA2Y	3,07	-3,29 (p.b.)
USA10Y	2,99	-8,75 (p.b.)
Iboxx	215,6	0,51%
Itraxx Europe	117,6	0,95%
Itraxx Crossover	581,8	0,89%
Itraxx Fin (senior)	128,6	0,34%
Itraxx Fin (sub)	243,4	0,31%
Dólar/Euro	1,0064	-1,19%
Brent	112,39	-0,52%
Oro	1735,1	-0,42%
VIX (Volat. S&P500)	26,2	6,21%
MOVE (Volat. TY)	147,7	1,70%

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

Las curvas europeas cerraron la jornada de ayer registrando considerables compras mientras que se observó una penalización del crédito privado y de las bolsas, en un contexto en el que los temores entorno a la recesión como consecuencia de la crisis energética, están cada vez más vigentes. En este sentido, el director general de la Agencia Internacional de Energía, declaró que el mundo nunca ha sido testigo de una crisis de la energía tan importante como la actual tanto en términos de profundidad como de complejidad. Además, añadió que posiblemente “no hayamos visto lo peor” ya que se trata de un problema a nivel global.

Las expectativas de recesión se siguen dejando notar de manera palpable en la visión de movimiento de tipos por parte del BCE. De hecho, mientras que a mediados del mes de junio se estaban planteando incrementos por encima del 2.50%, en estos momentos las cifras apenas llegan al 1.50%, lo que también ha apoyado el steepening de curva en Alemania, con la pendiente 5-10 en máximos de los últimos 3 años, lo que contrasta con la inversión observada en EEUU donde la normalización de la política monetaria está más avanzada que en Europa. Sin embargo, ya hemos comentado en varias ocasiones que es altamente probable que el tono de los miembros del BCE siga siendo bastante hawkish y que el plan de acción se mantenga y siga planteando subidas de tipos en los próximos meses.

En cuanto a declaraciones de miembros del BCE, Nagel dijo que apoyaría un programa para limitar los diferenciales solo bajo ciertas condiciones. En este sentido dijo que el diseño debe basarse en la experiencia con la OMT y que varias instituciones deben participar en los controles, incluido el ESM.

Los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona, reunidos en el Eurogrupo, acordaron la orientación de la política fiscal de cara a 2023. Así, consideraron que ha llegado el momento de dejar atrás la estrategia de amplias ayudas fiscales con que respondieron a la pandemia en favor de ayudas temporales para los hogares y empresas más vulnerables al aumento de la inflación y la guerra en Ucrania.

En Francia, el gobierno de Macron supera holgadamente la moción de censura con la abstención de los partidos conservadores y de extrema derecha. Solo 146 de los 577 diputados de la Asamblea Nacional francesa votaron a favor de la moción.

En Reino Unido, el sucesor de Johnson se anunciará el 5 de septiembre. Por otra parte, Bailey, presidente del BoE cree que es probable que la inflación “caiga bruscamente” el próximo año.

EEUU.

La curva estadounidense experimentó un bull-flattening por una mayor reducción de las rentabilidades en los tramos largos intensificando, por tanto, la inversión de la pendiente 2-10.

Bullard cree que la Fed puede llevar la inflación al 2% sin “perturbar” la economía. Por su parte, Bostic declaró que la economía estadounidense puede soportar tipos más altos, por lo que apoya una subida de 75 pb en la reunión de este mes de julio.

JAPON.

Los precios de producción se incrementaron hasta el 9.2% a/a en junio, superando las estimaciones de consenso (8.8% Est).



Análisis  Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid, CFA (Analista)
pcid@inverseguros.es

Patricia Rubio (Apoyo)
correo@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, SV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de valores, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.