



INFORME DIARIO

martes, 23 de noviembre de 2021

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Toda la atención estará puesta en la publicación de los PMI's preliminares del mes de noviembre de algunas de las principales economías de la Zona Euro como Francia o Alemania, además del dato relativo al conjunto de la UME.

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	53,1	53,6
9:15	Francia	PMI servicios (P)	55,5	56,6
9:15	Francia	PMI composite (P)	53,9	54,7
9:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	56,9	57,8
9:30	Alemania	PMI servicios (P)	51,5	52,4
9:30	Alemania	PMI composite (P)	51	52,0
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	57,4	58,3
10:00	UME	PMI servicios (P)	53,5	54,6
10:00	UME	PMI composite (P)	53	54,2
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	57,3	57,8
10:30	UK	PMI servicios (P)	58,5	59,1
10:30	UK	PMI composite (P)	57,5	57,8
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	59,1	58,4
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	59	58,7
15:45	EEUU	PMI composite (P)	--	57,6
16:00	EEUU	índice manufacturero Richmond	11	12

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Austria	3 meses	1.000	€
	12 meses	1.000	
Holanda	ene.-29	3.000	€
EEUU	7 años	59.000	\$

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8821,3	0,78%
Eurostoxx 50	4338,7	-0,41%
S&P	4682,9	-0,32%
SP2Y	-0,662	1,1 (p.b.)
SPI0Y	0,417	3,4 (p.b.)
Dif. España	0,718	-0,7 (p.b.)
ITA2Y	-0,292	4,5 (p.b.)
ITA10Y	0,956	9,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,257	5,2 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	3,7 (p.b.)
ALEM10Y	-0,301	4,1 (p.b.)
USA2Y	0,5842	7,75 (p.b.)
USA10Y	1,6236	7,74 (p.b.)
Iboxx	242,9459	-0,12%
Itraxx Europe	50,125	1,12%
Itraxx Crossover	253,2	0,76%
Itraxx Fin (senior)	58,504	0,69%
Itraxx Fin (sub)	112,819	0,78%
Dólar/Euro	1,1248	-0,37%
Brent	79,48	0,30%
Oro	1808,55	-2,01%
VIX (Volat. S&P500)	19,2	7,04%
MOVE (Volat. TY)	79,2	7,93%

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

Sesión de ventas de cierta intensidad en las curvas de gobierno europeas, estando más concentradas en las referencias de la periferia. Uno de los elementos que más llamó la atención fue el proceso de ampliación de diferenciales de EEUU frente a Alemania, superando los 3 puntos básicos en el cierre contra cierre. De esta manera, mientras los Treasuries reaccionaron de manera bastante drástica a la decisión de Biden de ofrecer un segundo mandato a Powell como presidente de la Fed, los factores domésticos germanos (desaceleración clara para los meses de invierno intensificada por los desarrollos de la pandemia) hizo que las rentabilidades en esta economía, sin llegar a ser inmunes, sí planteasen un mayor anclaje.

Los desarrollos macroeconómicos de hoy y mañana (PMI's e IFO de noviembre respectivamente) deben ayudar a que esa ampliación de diferenciales se mantenga. En este sentido, nuestra visión pasa por una caída prolongada en las próximas publicaciones que evidencie, con datos, la ralentización de la actividad anteriormente señalada.

Villeroy señaló que se podría valorar un final del PEPP en el mes de marzo del año que viene, pero sería necesario que el BCE mantuviese un alto nivel de flexibilidad en su actuación. De igual manera, planteó la conclusión de algunos de los beneficios que tienen las TLTRO's. Knot, por su parte, señaló que los tipos subirán cuando la inflación supere las estimaciones de manera prolongada, pero a día de hoy no hay grandes razones que hagan pensar que eso puede llegar a suceder.

La coalición de gobierno en Alemania podría presentar la composición y distribución de los ministerios en el día de hoy. Además, el titular de salud comentó que no se puede descartar ningún tipo de medida para frenar el avance del virus por el país, incluido el confinamiento. En este sentido, las cifras de contagios y hospitalizaciones siguen subiendo, lo que ya obligaría a pensar en algún tipo de restricción adicional del movimiento.

EEUU.

En EEUU la curva de Treasuries experimentó un fuerte tensionamiento. El mismo ya comenzó al principio de la sesión, pero se vio intensificado cuando la Casa Blanca anunció que Biden ofrecería un segundo mandato a Powell como presidente de la Fed, dejando la vicepresidencia en manos de Brainard. Ambos se comprometieron a trabajar para rebajar los datos de inflación.

Yellen señaló que espera que los datos mensuales de inflación aumenten entre un 0.2% y 0.3% en el segundo semestre del 2022. Adicionalmente, planteó que la Fed debe asegurarse de que la inflación no se vuelva "endémica".

JAPÓN.

El BoJ está considerando ajustar sus programas de estímulo ligados a la pandemia que vencen en marzo del próximo año.

CRUDO.

La OPEP y sus aliados podrían reevaluar sus planes de incremento de suministro de petróleo si los cuatro grandes países consumidores siguen adelante con la estrategia de Biden para una liberación coordinada de reservas estratégicas para bajar los precios de la materia prima.

DEUDA CORPORATIVA.

Vivendi rechaza la OPA de KKR por Telecom Italia al considerar la oferta del fondo estadounidense insuficiente.



Análisis  Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid (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.