

Aumenta la tensión geopolítica después de que Trump justificara excluir a Zelensky de las negociaciones de paz, responsabilizándole de la guerra y cuestionando su legitimidad democrática al calificarle de "dictador". El Canciller Scholz tachó estas afirmaciones de "falsas y peligrosas"; y el primer ministro británico, Keir Starmer, manifestó su respaldo al presidente ucraniano. Un nuevo choque pesa sobre el sentimiento de riesgo del inversor, provocando una toma de beneficios. Las bolsas asiáticas vienen con caídas mientras pierde fuerza el rally tecnológico después de haber alcanzado un máximo de tres años. El índice regional recorta un 0,5%. En China, el Shanghai Composite cede un 0,15% después de que el PBoC mantuviera por quinto mes consecutivo sin cambios sus tipos de referencia (LPR) a uno y cinco años en el 3,1% y 3,6% respectivamente. El Hang Seng de Hong Kong retrocede el 1,2% (HSTECH -2%). En Japón, el Topix pierde el 1,2% con un yen que se fortalece (150,33 por dólar) en la expectativa de una próxima subida de tipos. El Kospi surcoreano recorta un 0,90%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1,14% pese a la mejora en el empleo, que sube 44.000 puestos en enero frente a los 20.000 previstos.

En el mercado de commodities, el petróleo consolida sus recientes subidas, situando el barril tipo Brent en los 76 dólares, y el crudo WTI en los 72 dólares. El oro vuelve a máximos históricos en medio de la incertidumbre geopolítica, y cotiza en 2.945 dólares la onza.

Wall Street terminó con ligeras subidas, pese a la incertidumbre sobre la política arancelaria del presidente Trump, y tras la publicación de las actas de la Fed. Las minutas de la reunión del 28 y 29 de enero, que rompía el ciclo de tres bajadas consecutivas, mostraron el consenso en no bajar los tipos de interés hasta ver más avance en la inflación, y señalaron la posible pausa o fin del QT. El Dow Jones avanzó un 0,16% a 44.627,59 unidades; el selectivo S&P 500 (+0,24%) marcaba un nuevo récord en los 6.144,15 puntos; y el tecnológico Nasdaq sumaba un 0,07%, cerrando en los 20.056,25 enteros. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, reconoció que la política monetaria actual sigue siendo restrictiva, y expresó su conformidad con hacer una pausa para observar la evolución de la economía. Los *treasuries* recuperaban parte del *selloff* del martes, con el T-Note al 4,51% (-4 pbs.), y el dos años al 4,25% (-6 pbs.). Hoy se publican las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, y el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia. Además, se esperan declaraciones de Austan Goolsbee y Alberto Musalemi, miembros de la Fed.

Las bolsas europeas cerraron con fuertes caídas (Euro Stoxx -1,31%). Los nuevos aranceles anunciados por Trump, la tensión geopolítica, y la posibilidad de una interrupción en la bajada de tipos por parte del BCE, sirvieron de catalizadores para una toma de beneficios tras el reciente rally. Tampoco ayudaron algunos resultados corporativos que no alcanzaban las expectativas, destacando el desplome de Philips (-11,08%) y Glencore (-7,28%). El Dax alemán corregía más de 400 puntos (-1,80%). El Ibx tuvo su mayor caída en tres meses (-1,63%) y pierde los 13.000 puntos. El Cac francés se dejaba un 1,17%; el Mib italiano un 0,53%; y el Ftse británico retrocedía un 0,62% tras repuntar cinco décimas la inflación hasta el 3% (2,8% est.). Un máximo de diez meses que podría frenar las bajadas de tipos del BoE. Además, en una entrevista con Financial Times, la representante alemana del Consejo de Gobierno del BCE, Isabel Schnabel, abogaba por pausar la flexibilización monetaria dado que tanto la inflación de servicios como el crecimiento salarial "siguen estando en un nivel incómodamente alto". La noticia tuvo un importante impacto sobre la deuda, con el 10 años elevando su tir 6-9 pbs. hasta niveles máximos del mes. El Bund cerraba en el 2,56% (+6 pbs.), y los periféricos ampliaban 2.3 pbs su prima de riesgo, con el rendimiento en niveles de enero de 2024. Hoy se publica el índice de confianza del consumidor de la Eurozona.

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

| Markets (Fuente: Bloomberg) |                               | jueves, 20 de febrero de 2025 |            |            |           |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|------------|-----------|
|                             |                               | Last                          | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS          | DOW JONES INDUS. AVG          | 44.628                        | 4,90%      | 45.074     | 37.612    |
|                             | S&P 500 INDEX                 | 6.144                         | 4,46%      | 6.147      | 4.946     |
|                             | NASDAQ COMPOSITE              | 20.056                        | 3,86%      | 20.205     | 15.223    |
|                             | S&P/TSX COMPOSITE INDEX       | 25.626                        | 3,63%      | 25.876     | 21.101    |
|                             | S&P/BMV IPC                   | 54.097                        | 9,26%      | 58.299     | 48.770    |
|                             | BRAZIL IBOVSPA INDEX          | 127.309                       | 5,84%      | 137.469    | 118.223   |
| S&P/BVLPeruGeneralTRPEN     | 29.195                        | 0,81%                         | 31.121     | 27.196     |           |
| EUROPEAN MARKETS            | Euro Stoxx 50 Pr              | 5.461                         | 11,54%     | 5.544      | 4.474     |
|                             | FTSE 100 INDEX                | 8.713                         | 6,60%      | 8.821      | 7.598     |
|                             | CAC 40 INDEX                  | 8.111                         | 9,89%      | 8.259      | 7.030     |
|                             | DAX INDEX                     | 22.434                        | 12,68%     | 22.935     | 17.019    |
|                             | IBEX 35 INDEX                 | 12.929                        | 11,51%     | 13.159     | 9.927     |
|                             | FTSE MIB INDEX                | 38.348                        | 12,17%     | 38.883     | 30.653    |
| PSI 20 INDEX                | 6.675                         | 4,66%                         | 6.994      | 6.050      |           |
| ITRAXX                      | MARKIT ITRX EUROPE 12/29      | 52                            | -10,11%    | 0,05%      | 0,27%     |
|                             | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*  | 281                           | -10,29%    | 0,02%      | 0,08%     |
|                             | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR      | 144                           | 0,84%      | -0,01%     | 0,08%     |
|                             | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29 | 97                            | -13,54%    | 0,14%      | -2,22%    |

| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | Yrs                      | Security            |            | Last   | YTM   |
|------------------------|--------------------------|---------------------|------------|--------|-------|
|                        |                          |                     |            |        |       |
| PGB                    | 1                        | PGB 2 7/8 07/21/26  |            | 101,02 | 2,10% |
| PGB                    | 4                        | PGB 1 9/5 06/15/29  |            | 98,18  | 2,39% |
| PGB                    | 10                       | PGB 2 7/8 10/20/34  |            | 99,06  | 2,98% |
| SPGB                   | 2                        | SPGB 2 1/2 05/31/27 |            | 100,24 | 2,38% |
| SPGB                   | 3                        | SPGB 2 4 05/31/28   |            | 99,68  | 2,50% |
| SPGB                   | 5                        | SPGB 2 7 01/31/30   |            | 100,00 | 2,70% |
| SPGB                   | 10                       | SPGB 3 4/5 10/31/34 |            | 102,25 | 3,17% |
| SPGB                   | 30                       | SPGB 4 10/31/54     |            | 102,45 | 3,86% |
| EMERGING MARKETS       |                          | Last                | YTD Change |        |       |
|                        | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 246,8               | -16        |        |       |
|                        | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 164,0               | -52        |        |       |
|                        | PERU CDS USD SR 5Y D14   | 77,8                | -7         |        |       |
| MEX CDS USD SR 5Y D14  | 118,2                    | -23                 |            |        |       |

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      | 100,50   | 3,95          |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26  | EUR | 05/11/2026 | 2,500      | 99,95    | 4,09          |
| GVOLT 5 2 11/18/27    | EUR | 18/11/2027 | 5,200      | 102,25   | 4,32          |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28  | EUR | 12/06/2028 | 7,250      | 104,50   | 5,75          |
| GVOLT 4 11/10/28      | EUR | 10/11/2028 | 4,000      | 98,50    | 4,43          |
| <b>LATAM</b>          |     |            |            |          |               |
| VALEBZ 3 3/4 07/08/30 | USD | 08/07/2030 | 3,750      | 92,51    | 5,37          |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500      | 101,30   | 6,30          |
| COLOM 7 1/2 02/02/34  | USD | 02/02/2034 | 7,500      | 99,79    | 7,53          |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875      | 99,35    | 7,02          |
| 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 |
|----------------|--------|------------|------------|-----------|
| REP SM Equity  | 12,175 | 4,15%      | 16,22      | 10,88     |
| SLR SM Equity  | 7,66   | -1,98%     | 12,69      | 7,31      |
| ANE SM Equity  | 18,02  | 1,24%      | 22,82      | 17,37     |
| COL SM Equity  | 5,375  | 3,86%      | 6,54       | 4,81      |
| CABK SM Equity | 6,468  | 23,53%     | 6,60       | 4,03      |
| TEF SM Equity  | 4,092  | 3,94%      | 4,55       | 3,63      |
| CLNX SM Equity | 31,09  | 1,90%      | 37,26      | 28,39     |
| SAB SM Equity  | 2,5    | 33,19%     | 2,55       | 1,16      |
| ELE SM Equity  | 21,52  | 3,61%      | 22,11      | 15,85     |
| FDR SM Equity  | 22,78  | -3,15%     | 26,38      | 18,84     |
| AMS SM Equity  | 70,36  | 3,17%      | 72,60      | 53,92     |
| LOG SM Equity  | 29,66  | 1,58%      | 30,62      | 24,40     |
| NTGY SM Equity | 24,44  | 4,53%      | 25,52      | 19,51     |
| IAG SM Equity  | 3,94   | 8,57%      | 4,41       | 1,66      |
| RED SM Equity  | 16,8   | 1,82%      | 17,70      | 14,51     |
| ENG SM Equity  | 11,92  | 1,19%      | 15,31      | 11,58     |
| ITX SM Equity  | 53,7   | 8,18%      | 56,34      | 39,16     |
| GRF SM Equity  | 9,47   | 3,52%      | 12,04      | 6,36      |
| PUIG SM Equity | 17,95  | 0,64%      | 27,78      | 17,04     |
| AENA SM Equity | 214,8  | 8,81%      | 221,20     | 163,10    |
| ROVI SM Equity | 54,8   | -12,95%    | 94,80      | 53,20     |
| UNI SM Equity  | 1,549  | 21,59%     | 1,58       | 0,94      |
| MTS SM Equity  | 27,21  | 21,64%     | 28,20      | 18,45     |
| MRL SM Equity  | 10,66  | 4,92%      | 11,88      | 8,55      |
| FER SM Equity  | 43,06  | 6,06%      | 43,66      | 32,94     |
| BBVA SM Equity | 12,125 | 28,28%     | 12,49      | 8,46      |
| SAN SM Equity  | 5,805  | 30,03%     | 5,97       | 3,73      |
| ANA SM Equity  | 109    | 0,28%      | 132,30     | 99,86     |
| ACS SM Equity  | 51,2   | 5,70%      | 51,95      | 35,30     |
| IBE SM Equity  | 13,425 | 0,94%      | 14,26      | 10,41     |
| ACX SM Equity  | 10,96  | 15,98%     | 11,27      | 8,37      |
| SCYR SM Equity | 3,27   | 2,77%      | 3,77       | 2,91      |
| BKT SM Equity  | 8,998  | 17,77%     | 9,15       | 5,65      |
| IDR SM Equity  | 18,54  | 8,55%      | 22,04      | 15,63     |
| MAP SM Equity  | 2,65   | 8,34%      | 2,81       | 1,94      |

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