

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

Los mercados acogían el acuerdo China-USA con reservas, aunque valorando positivamente el alivio en las tensiones comerciales no exento de incertidumbres. Trump aseguró que el acuerdo está "cerrado" pendiente de la aprobación de los presidentes. Contempla el suministro de tierras raras e imanes "por adelantado", mientras que las universidades estadounidenses aceptan el ingreso de estudiantes chinos. Se impone un 55% de aranceles sobre Pekín, que incluyen un arancel base del 10%, un cargo del 20% vinculado al tráfico de fentanilo, y distintos gravámenes preexistentes de aproximadamente el 25%. Por su parte China mantendrá un 10% de gravámenes a Estados Unidos. El índice *MSCI World* corregía un 0.14% desde máximos. Hoy los futuros americanos caen tras comentarios de Trump recordando que reestablecerá aranceles de forma unilateral sobre los principales socios comerciales en las próximas dos semanas, lo que también frena el avance de las bolsas asiáticas (*MSCI Asia Pacific* +0.10%). En China, el *Shanghai Composite* sube un mínimo +0.1%; mientras que el *Hang Seng* recorta el 0.50%. En Japón, el *Toxip* pierde un 0.20%. El *Kospi* surcoreano extiende su rally postelectoral sumando un 0.80%; y el *S&P/ASX 200* australiano cotiza plano.

En el mercado de **commodities**, el petróleo repuntaba con fuerza (+4%) tras el alivio comercial sobre China (principal país importador). Aumentan las tensiones en Oriente Próximo, con Irán amenazando con atacar bases estadounidenses en la región si fracasan las negociaciones sobre su programa nuclear y es atacado. El crudo *WTI* alcanza los 68 dólares después de que la *AIE* revisara a la baja sus estimaciones de producción de crudo estadounidense para 2026; y el barril tipo *Brent* cotiza en torno a los 69.750. La Comisión Europea propone prohibir las importaciones de crudo y productos refinados rusos, lo que incluiría a los que se refinan en terceros países como India y Turquía. El oro también subía (+1.20%) hasta los 3.372 dólares la onza. Los datos sobre las reservas oficiales mundiales de 2024 ya le colocan como segundo mayo activo de reserva superando al euro (20% vs 16%), y solo por detrás del dólar (46%).

Wall Street terminó con ligeras pérdidas tras los escasos detalles sobre un acuerdo comercial con China, que no garantizan estabilidad. El *Dow Jones* cerraba plano; el selectivo *S&P 500* corregía un 0.27%; y el tecnológico *Nasdaq* el 0.50%. El dato de inflación de mayo fue mejor de lo esperado, debilitando al dólar (*DXY* 98.37 -0.75%), e impulsando a los *treasuries* (*bull steepening*) por cuarta sesión, al aumentar la posibilidad de que la Fed baje tipos dos veces este año, si las fricciones comerciales ralentizan la economía. La tasa general subía una décima al 2.4% (2.5% est.), y la subyacente repetía en el 2.8% (2.9% est.). El Tesoro colocó \$ 39.000 millones en bonos a 10 años con rendimiento menor al esperado pese a reducirse la demanda (2.52x vs. 2.60x anterior). Hoy se emiten bonos a 30Y. Aumenta la pendiente de la curva, con el 2Y al 3.94% (-8 pbs.), y el T-Note al 4.41% (-7 pbs.) al incorporar los inversores una política monetaria más flexible de la Fed. Hoy se publica la inflación mayorista (*IPP*) de mayo, que se espera repunte dos décimas al 2.6%, con la tasa subyacente sin cambios en el 3.1%.

Tercera sesión correctiva para las bolsas europeas (*Euro Stoxx* -0.41%) con el *Ibex* liderando las caídas (-0.61%) lastrado por *Inditex* (-4.37%) tras frenar su crecimiento en su primer trimestre fiscal. El *Cac* francés recortaba un 0,36%; el *Dax* alemán un 0,16; y el *Mib* italiano un 0,07%. El *Ftse* británico se desmarcaba con un ligero repunte del 0,13%. Pocos cambios para la deuda, con el rendimiento del 10Y subiendo 1-2 pbs. La tir del *Bund* se sitúa en el 2.53%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 12 de junio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.866	0,76%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.022	2,39%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	19.616	1,58%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	26.524	7,26%	26.587	21.467
	S&P/BMV IPC	57.767	16,67%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	137.128	14,00%	140.382	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	32.559	12,42%	32.753	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.393	10,15%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.864	8,46%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.776	5,35%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.949	20,29%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.134	21,90%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	40.180	17,53%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.479	17,28%	7.505	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	55	-4,64%	-0,02%	-2,62%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	287	-8,28%	0,01%	-2,28%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	1,86%	0,03%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	102	-9,07%	-0,04%	-3,44%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
PGB	2	PGB 0.7	10/15/27	97,39	1,84%
PGB	5	PGB 0.475	10/18/30	90,82	2,31%
PGB	10	PGB 3.06	15/35	100,01	2,99%
SPGB	2	SPGB 2.1/2	05/31/27	100,97	1,98%
SPGB	3	SPGB 2.4	05/31/28	100,70	2,15%
SPGB	5	SPGB 2.7	01/31/30	101,21	2,41%
SPGB	10	SPGB 3.15	04/30/35	100,27	3,11%
SPGB	29	SPGB 4	10/31/54	100,72	3,95%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	289,4	27
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	151,5	-65
	PERU CDS USD SR 5Y D14	77,7	-8
	MEX CDS USD SR 5Y D14	107,9	-33

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,72
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,12
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,43
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,70	5,19
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	#N/A	#N/A
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	#N/A	#N/A
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	#N/A	#N/A
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	#N/A	#N/A

** 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
	REP SM Equity	12,185	4,23%	15,19	9,41
	SLR SM Equity	8,75	11,96%	12,69	6,09
	ANE SM Equity	19,83	11,40%	22,46	14,21
	COL SM Equity	6,265	21,06%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,368	40,72%	7,80	4,53
	TEF SM Equity	4,809	17,07%	4,74	3,76
	CLNX SM Equity	33,59	10,10%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,805	49,44%	2,85	1,67
	ELE SM Equity	26,83	29,18%	27,59	17,40
	FDR SM Equity	22,14	-5,87%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	74,02	8,53%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	28,26	-3,22%	31,18	25,92
	NTGY SM Equity	26,24	12,23%	26,58	20,12
	IAG SM Equity	4,008	10,44%	4,41	1,86
	RED SM Equity	17,84	8,12%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	14,145	20,08%	14,64	11,58
	ITX SM Equity	47,06	-5,20%	56,34	41,88
	GRF SM Equity	10,465	14,40%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	17,2	-3,56%	27,78	14,10
	AENA SM Equity	239	21,07%	244,00	163,10
	ROVI SM Equity	56,5	-10,25%	89,50	45,52
	UNI SM Equity	1,925	51,10%	1,98	1,05
	MTS SM Equity	26,9	20,25%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	10,95	9,93%	11,65	8,31
	FER SM Equity	44,88	10,54%	47,09	34,26
	BRVA SM Equity	13,255	40,23%	13,90	8,46
	SAN SM Equity	6,962	55,94%	7,20	3,80
	ANA SM Equity	148,4	36,52%	154,00	103,20
	ACS SM Equity	56,65	16,95%	61,40	37,36
	IBE SM Equity	16,15	21,47%	16,36	11,64
ACX SM Equity	10,77	13,97%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,55	11,57%	3,63	2,52	
BKT SM Equity	11,145	45,88%	11,87	6,86	
IDR SM Equity	35,2	106,09%	37,84	16,05	
MAP SM Equity	3,354	37,20%	3,51	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