

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

El mercado frena su avance, con la geopolítica pasando a un segundo plano al disminuir las tensiones en Oriente Medio, y mientras aumentan las apuestas sobre un adelanto en el ciclo de relajación monetaria de la Fed. Los *treasuries* reducen su rentabilidad, y el dólar se deprecia a mínimos de tres años (DXY 97,44 -1.3% en la semana). Los futuros de Wall Street cotizan estables, y las bolsas asiáticas extienden su progreso, con el índice regional *MSCI Asia Pacific* (+0.50%) en su nivel más alto desde septiembre de 2021. En China, el Shanghai Composite sube un 0.10%; mientras que el Hang Seng de Hong Kong corrige el 0.45%. El primer ministro, Li Qiang, anuncia "medidas contundentes" para impulsar el consumo. En Japón, el Topix avanza un 0.50%. El gobierno está considerando reducir su previsión de crecimiento de este año fiscal por debajo del 1% desde el 1.2% actual, por los impactos negativos de los aranceles sobre la demanda global. El Kospi surcoreano corrige el 1.1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cotiza plano.

En el mercado de *commodities*, continúa por segundo día la recuperación del precio del petróleo (+1.3%) en medio de un inestable alto el fuego en Oriente Medio. El crudo WTI supera los 65 dólares tras publicarse una fuerte reducción en los inventarios semanales de EE UU (-5.84 Mb vs -1.2 Mb est.); y el barril tipo Brent se aproxima a los 68. El oro se mantiene en torno a los 3.335 dólares la onza.

Wall Street cerró con signo mixto en espera del dato de inflación de mañana (PCE). El Dow Jones recortaba un 0.25% hasta las 42.982 unidades; el selectivo S&P 500 se mantuvo sin cambios cerca de máximos; y el tecnológico Nasdaq sumaba un 0.31% aproximándose a los 20.000 enteros. El VIX bajaba más del 4% hasta los 16.76 puntos, su menor nivel desde finales de febrero. En el plano corporativo, NVIDIA se disparó (+4.33%) a máximos históricos por primera vez desde enero por las optimistas previsiones de los analistas, que apuntan hacia una capitalización de \$ 6 billones. Micron Technology (+1.87%) presentó resultados, superando previsiones (BPA \$ 1,91 vs \$1,59 est.), y tas mejorar su proyección de ingresos para el 4T a \$ 11.000 Mln (\$9.890 Mln. est.) desde \$ 10.400 Mln. El presidente de la Fed, Jerome Powell, reiteró en su segunda comparecencia en el Capitolio la lentitud en el proceso de flexibilización monetaria, justificada por la actual fortaleza de la economía, junto a la dificultad para determinar el impacto de los aranceles. Mientras Trump intensifica sus ataques con descalificaciones y sugiere su reemplazo anticipado. En el frente geopolítico, enfatizó que la guerra entre Israel e Irán ha terminado, y anunció una reunión con Irán la próxima semana, mostrándose abierto a aliviar las sanciones para ayudar al país a reconstruirse. Los *treasuries* extienden su ganancia (*bull steepening*) con el T-Note en el 4.27% (-3 pbs.), y el 2Y al 3.77% (-6 pbs.) en la expectativa de un recorte de tipos antes de lo previsto.

Números rojos para las bolsas europeas (EuroStoxx -0.85%) en una sesión de toma de beneficios. El Ibx lideró las caídas (-1.59%) perdiendo los 14.000 puntos, tras las amenazas de Trump hacia España con represalias comerciales por no comprometerse con el gasto militar del 5% del PIB en el marco de la cumbre de la OTAN en La Haya. El Cac francés recortaba un 0.76%; y el Dax alemán un 0.61% con el empeoramiento en junio de las expectativas de exportación (-3.9 vs -3 anterior) según el índice IFO. El Fts británico cayó un 0.046%; y el Mib italiano un 0.39%. Mal comportamiento también para la deuda Europa, con los inversores preocupados por el mayor endeudamiento que generará el gasto en defensa. La rentabilidad del 10Y sube 1-3 pbs., con el Bund al 2.56%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 26 de junio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.982	1,03%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.092	3,58%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	19.974	3,43%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDCX	26.566	7,43%	26.780	21.659
	S&P/BMV IPC	56.933	14,99%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.767	12,87%	140.382	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	32.077	10,76%	32.760	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.252	7,27%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.719	6,68%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.558	2,40%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.498	18,03%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.812	19,12%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.319	15,01%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.395	15,95%	7.589	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	56	-2,32%	0,03%	-7,03%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	292	-6,93%	-0,01%	-5,94%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	1,87%	-0,01%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	104	-7,16%	-0,01%	-7,52%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,41	1,85%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,67	2,36%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,64	3,04%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,95	1,98%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,67	2,15%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,05	2,48%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,77	3,22%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,81	4,01%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	305,7	43		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	152,2	-64		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	83,2	-2		
MEX CDS USD SR 5Y D14	106,9	-34			

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	3,70
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,12
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,42
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,75	5,15
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	94,32	5,04
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	102,66	6,08
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,49	7,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,26	7,05

** 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	
IBEX 35	REP SM Equity	12,49	6,84%	15,19	9,41
	SLR SM Equity	10,09	29,11%	12,56	6,09
	ANE SM Equity	19,33	8,60%	22,46	14,21
	COL SM Equity	5,855	13,14%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,31	39,61%	7,80	4,53
	TEF SM Equity	4,477	13,72%	4,75	3,76
	CLNX SM Equity	32,85	7,72%	37,24	28,38
	SAB SM Equity	2,64	40,65%	2,85	1,67
	ELE SM Equity	27,24	31,15%	27,99	17,40
	FMS SM Equity	21	-10,71%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	68,68	0,70%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,54	-5,68%	31,18	26,04
	NTGY SM Equity	26,62	13,86%	27,78	20,16
	IAG SM Equity	3,887	7,11%	4,41	1,86
	RED SM Equity	18,32	11,03%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	14,185	20,42%	14,50	11,58
	ITX SM Equity	43,59	-12,19%	56,34	41,88
	GRF SM Equity	9,942	8,68%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	16,19	-9,22%	27,21	14,10
	AENA SM Equity	22,625	14,62%	24,40	16,31
	ROVI SM Equity	53,5	-15,01%	89,50	45,52
	UNI SM Equity	1,918	50,55%	1,98	1,05
	MTS SM Equity	26,58	18,82%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	10,88	9,22%	11,65	8,31
	FER SM Equity	44,82	10,39%	47,09	34,26
	BBVA SM Equity	12,71	34,47%	13,90	8,46
	SAN SM Equity	6,903	54,62%	7,20	3,80
	ANA SM Equity	150,4	38,36%	154,00	103,20
	ACS SM Equity	57,55	18,81%	61,40	37,36
	IBE SM Equity	16,345	22,93%	16,79	11,64
ACX SM Equity	10,54	11,53%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,422	7,54%	3,63	2,52	
BKT SM Equity	11,02	44,24%	11,87	6,86	
IDR SM Equity	32,72	91,57%	37,84	16,05	
MAP SM Equity	3,398	39,00%	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