La distensión en los frentes geoestratégico y comercial permitieron el buen comportamiento de los mercados, con una mejora en el ánimo inversor, que devuelve a las bolsas a niveles récord. El índice *MSCI World* se revaloriza un 3.28% tras dos semanas de pérdidas, y registra un nuevo máximo por encima de los 4.000 puntos. Los indicadores adelantados de actividad, PMIs preliminares de junio, confirmaron la resiliencia de la economía pese a los efectos de la política arancelaria. Esta semana se celebró el foro anual de bancos centrales organizado por el BCE en Sintra, con la presencia de J. Powell. Hoy las bolsas asiáticas extienden los avances junto con los futuros europeos (+0.30%) y americanos (+0.50%) en máximos históricos. El índice regional *MSCI Asia-Pacific* añade un 0,20% logrando más del 4% en el mes, a punto de alcanzar su mejor trimestre (+12%) desde el 4T22. Japón lidera las ganancias, con el Nikkei (+1.55%) en máximos de un año en la esperanza de un acuerdo comercial con EE.UU. El principal negociador, Akazawa Ryosei, prolonga su estancia en Washington para continuar las conversaciones. La producción industrial del país mejoró en mayo (+0.5% vs. -1.1% anterior) aunque menos de lo esperado (3.5%) por los aranceles estadounidenses sobre automóviles. En China, el Shanghai Composite sube un 0.20% tras registrarse en junio la tercera contracción consecutiva del sector manufacturero (49.7 vs. 49.6 est.) por la disminución de la demanda estadounidense. El Hang Seng de Hong Kong pierde un 0.40%. El KOSPI surcoreano sube un 0.80%, en un mes récord (+14.20%) al estabilizarse la situación política del país. El índice S&P/ASX 200 de Australia gana el 0.50% dirigiéndose hacia su tercer aumento mensual consecutivo. El gobierno prevé menores ingresos por exportaciones de materias primas.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se hundió más del 12% en la semana, al reducirse el riesgo de suministro por bloqueo en el estrecho de Ormuz con el cese del conflicto entre Irán e Israel. Además, la OPEP+ se prepara para discutir otro gran aumento de producción en su reunión del próximo 6 de julio, con la presión de Arabia Saudí que busca recuperar cuota de mercado. El crudo WTI cotiza en los 65.20 dólares, y el barril tipo Brent en los 67.65. El oro se dejaba un 2.8% en la semana, cerrando en los 3.274 dólares la onza, en un ambiente de menor aversión al riesgo.

Wall Street despedía la semana con máximos históricos para el S&P 500 y el Nasdaq tras sumar ambos un 0.52%, frente al 1% que se revalorizaba el Dow Jones. Los índices frenaban al cierre su *rally* tras nuevas declaraciones de Donald Trump reavivando la guerra comercial. Rompió las negociaciones con Canadá (hasta el 21 de julio) por no estar de acuerdo con gravámenes previstos por ese país, y criticó abiertamente a la Unión Europea, a la que acusó de ser "muy desagradable" por aplicar "impuestos muy injustos" a las compañías de Estados Unidos. Pese a todo, los índices logran una ganancia semanal en torno al 4% por encima de otras regiones. La Reserva Federal informó que los 22 bancos examinados superaron el test de estrés, al considerarse bien capitalizados y resilientes ante una serie de escenarios adversos. En el frente macro, Los ingresos y gastos personales de mayo disminuyeron inesperadamente; y el deflactor de consumo privado PCE subió ligeramente más de lo esperado (2.3% vs. 2.2%), rompiendo una racha de tres descensos, aunque no alteró la perspectiva sobre el ritmo de bajada de tipos. El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan subió a 60.7 (60.5 est.) con las expectativas de inflación a un año moderándose al 5% frente al 5.1% inicialmente estimado. La rentabilidad de los *treasuries* repuntaba 3 pbs, perdiendo parte de su reciente *rally*, con el 2Y cerrando al 3.75%, y el T-Note en el 4.28%. Esta semana tendremos ISM manufacturero, y datos del mercado laboral (JOLTS, ADM y NFP), mientras Trump presiona para la aprobación de su polémico plan fiscal antes de la celebración del 4 de julio, Día de la Independencia de Estados Unidos. Un plan que contempla la reducción de impuestos por \$ 4.5 billones con recorte de gastos por \$ 1.2 billones, añadiendo \$ 3,3 billones al déficit durante la próxima década.

Ganancias semanales también para las bolsas europeas (EuroStoxx +1.76%) tras el alto el fuego en Oriente Medio, y el acuerdo alcanzado en la cumbre de la OTAN celebrada en La Haya de elevar al 5% el gasto en defensa en los próximos 10 años. El Dav lideró los avances (2.92%) superado la barrera de los 24.000 puntos tras la aprobación del paquete de gasto en defensa e infraestructuras. El Ibex recupera los 13.900 puntos tras subir un 1.11% en la última sesión, logrando revertir las pérdidas semanales para avanzar el 0,86%. El Cac francés se anotaba un 1,78% (+1.34% sem.); el Mib italiano el 0,99% (+1.30% sem.); y el Ftse británico un 0,72% (0,28% sem.). El miembro neerlandés del Consejo de Gobierno del BCE, Klaas Knot, señaló que podría pausarse la bajada de tipos ante la actual incertidumbre que pesan sobre los precios. La deuda se abarataba en contraste con el *rally* de los *treasuries*, ante las mayores necesidades de financiación y el aumento en los ratios de endeudamiento. El Bund cerraba en el 2.59% (+2 pbs.), subiendo 8 pbs. en la semana.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 30 de junio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.819	3,00%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.173	4,96%	6.188	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	20.273	4,99%	20.312	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	26.692	7,94%	26.807	21.659
	S&P/BMV IPC	57.392	15,91%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	136.866	13,79%	140.382	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	32.658	12,77%	32.837	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.326	8,78%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.799	7,66%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.692	4,21%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.033	20,71%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.969	20,47%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.742	16,25%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.524	17,98%	7.589	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	55	-4,44%	0,32%	-7,75%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	287	-8,52%	0,39%	-6,65%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	1,97%	0,07%	0,25%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	103	-8,67%	0,29%	-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	99,69	3,03%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,95	1,98%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,66	2,16%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,05	2,48%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,80	3,22%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,91	4,00%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		305,4	43	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		152,8	-64	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		82,4	-3	
MEX CDS USD SR 5Y D14		109,5	-32		

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	4,09
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,70	4,44
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	94,27	5,06
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	102,79	6,06
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,51	7,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,26	7,06

** 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	12,55	7,36%	15,19	9,41
SLR SM Equity	9,9	26,68%	12,56	6,09
ANE SM Equity	20,28	13,93%	22,46	14,21
COL SM Equity	5,905	14,11%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,352	40,41%	7,80	4,53
TEF SM Equity	4,485	13,92%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	32,84	7,69%	37,24	28,38
SAB SM Equity	2,698	43,74%	2,85	1,67
ELE SM Equity	26,5	27,59%	27,99	17,40
FDR SM Equity	21,56	-8,33%	26,38	17,74
AMS SM Equity	70,18	2,90%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,82	-4,73%	31,18	26,04
NTGY SM Equity	26,82	14,71%	27,78	20,30
IAG SM Equity	3,968	9,34%	4,41	1,86
RED SM Equity	18,19	10,24%	19,51	15,66
ENG SM Equity	14,245	20,93%	14,50	11,58
ITX SM Equity	44,07	-11,22%	56,34	41,88
GRF SM Equity	10,33	12,92%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	16,68	-6,48%	27,21	14,10
AENA SM Equity	22,5	13,98%	24,40	16,31
ROVI SM Equity	54,9	-12,79%	89,50	45,52
UNI SM Equity	1,981	55,49%	1,98	1,05
MTS SM Equity	26,93	20,38%	32,15	18,45
MRL SM Equity	11,08	11,23%	11,65	8,31
FER SM Equity	45,33	11,65%	47,09	34,26
BBVA SM Equity	13,01	37,64%	13,90	8,46
SAN SM Equity	7,037	57,62%	7,20	3,80
ANA SM Equity	154,1	41,77%	154,70	103,20
ACS SM Equity	59	21,80%	61,40	37,36
IBE SM Equity	16,325	22,78%	16,79	11,64
ACX SM Equity	10,84	14,71%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,47	9,05%	3,63	2,52
BKT SM Equity	11,06	44,76%	11,87	6,86
IDR SM Equity	35,08	105,39%	37,84	16,05
MAP SM Equity	3,444	40,88%	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