

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

Los recientes acuerdos arancelarios alcanzados con Japón y la UE reducen el riesgo de una guerra comercial, haciendo que el dólar se fortalezca frente a las principales divisas (DXY 98.65 +1%), en lo que podría ser su mejor mes de este año. Las bolsas moderaron su entusiasmo a largo de la jornada; y el mercado de deuda tuvo un comportamiento dispar, con ganancias en la Eurozona, y ligeras caídas para los *treasuries*. Las bolsas *asiáticas* retroceden por tercer día consecutivo (*MSCI Asia Pacific* -0.80%) ante la cautela de los inversores en una semana cargada de eventos. El Hang Seng de Hong Kong lidera las pérdidas recortando cerca del 1%, mientras que el Shanghai Composite cede un ligero 0.10%. En Japón, el Topix baja un 0.90%, con el primer ministro Shigeru Ishiba luchando por mantenerse en el poder, y en espera de la decisión el viernes del BoJ en materia de tipos. El índice S&P/ASX 200 de Australia corrige un 0.10%; y el Koshi surcoreano se anota un avance del 0.50%.

En el mercado de *commodities*, el precio del petróleo repunta más del 2% por el alivio arancelario, y después de que Trump presionara a Putin reduciendo el plazo para aceptar una tregua en Ucrania a 10-12 días, reflejo su frustración y falta de confianza en conseguirlo. Amenaza con poner aranceles "secundarios" del 100% a los países que compren petróleo ruso. El crudo WTI alcanza los 66.70 dólares, y el barril tipo Brent supera los 70. El oro corrige un 0.80% hasta cerca de los 3.300 dólares la onza, al reducirse las tensiones comerciales.

**Wall Street** registraba pocos cambios, con sus principales índices cerca de máximos históricos. El Dow Jones recortaba un 0.14%; mientras que el S&P 500 avanzaba un mínimo 0.02%; y el tecnológico Nasdaq subía un 0.33%. Tras los acuerdos con Japón y la UE, la atención vuelve hacia China. Trump suspendió los controles de exportación de tecnología hacia el gigante asiático, para facilitar las negociaciones arancelarias cuando comienza en Estocolmo la tercera ronda destinada a extender la fecha límite al 12 de agosto. Los inversores siguen también pendientes de la temporada de resultados, con Microsoft y Meta publicando mañana, y Apple y Amazon el jueves. La atención también se dirige hacia la reunión de dos días de la Reserva Federal que comienza hoy. En el frente macro, el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia sorprendía al mejorar a +0.9% (-9 est.) desde -12.7 anterior. Hoy se publican las vacantes de empleo JOLTS (7.5 Mln est.), y el índice de confianza del consumidor (96,0 est.). Ceden los *treasuries*, a medida que mejora el sentimiento del riesgo. La tir del T-Note sube 2 bps. al 4.41%, con el 2Y en el 3.93% (+1 pb.).

Pérdidas moderadas para las principales bolsas *europas* (Euro Stoxx -0.27%) que revertían una apertura alcista tras el acuerdo comercial con EE UU. Varios países de la UE expresaron su descontento con los aranceles del 15% a la mayoría de sus exportaciones a Estados Unidos, sin una medida recíproca. El Dax alemán, más expuesto al comercio exterior, lideró las caídas dejándose más del 1% lastrado por los fabricantes de automóviles (Porche -4.09%, Volkswagen -3.58%). El Cac francés, recortaba un 0.43%, con el exportador de bebidas, Pernod Ricard, cayendo el 3.49%. El Ibox 35 cerró cerca de los 14.200 puntos (-0.12%) tras haber superado los 14.400 intradía. El Mib italiano, cerraba sin apenas cambios (+0.01%); y fuera de la UE, el Ftse británico cedía un 0.43%. Ganancias en el mercado de deuda, con los bonos a 10Y reduciendo 3-5 pbs. su rentabilidad. El Bund se sitúa en el 2.69%, y los periféricos estrechan 1-2 pbs. su prima de riesgo. El miembro eslovaco del Consejo de Gobierno del BCE, Peter Kazimir, apoya la pausa del ciclo de flexibilidad monetaria, y no cree en una próxima bajada en septiembre a menos que haya evidencia de un importante deterioro económico.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 29 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.838	5,39%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.390	8,64%	6.401	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.179	9,67%	21.202	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.405	10,83%	27.516	21.659
	S&P/BMV IPC	57.084	15,29%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.129	9,85%	141.564	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	33.387	15,28%	33.648	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.338	9,02%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	9.081	11,11%	9.169	7.545
	CAC 40 INDEX	7.801	5,69%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.970	20,40%	24.639	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.220	22,64%	14.405	10.299
	FTSE MIB INDEX	40.732	19,15%	41.211	30.653
PSI 20 INDEX	7.673	20,32%	7.821	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	53	-8,01%	0,00%	-2,83%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	268	-14,44%	0,00%	-4,09%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,32%	0,01%	0,11%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	97	-13,79%	0,00%	-3,23%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,39	1,90%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,62	2,40%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,10	3,10%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,83	2,03%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,52	2,20%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,91	2,48%	
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,38	3,27%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,55	4,08%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	274,4	12		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	149,0	-67		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	75,5	-10		
MEX CDS USD SR 5Y D14	113,3	-28			

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	100,75	3,67
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	100,00	4,17
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,95	4,30
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,50	5,18
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,85	4,04
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,26	5,08
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	102,98	6,02
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,80	7,21
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,39	6,77

\*\* 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	
<b>IBEX 35</b>	REP SM Equity	13,8	18,05%	13,80	9,41
	SLR SM Equity	10,815	38,39%	12,56	6,09
	ANE SM Equity	24,28	36,40%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,81	12,27%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,874	50,38%	8,04	4,53
	TEF SM Equity	4,556	15,72%	4,75	3,76
	CLNX SM Equity	32,2	5,59%	37,24	28,38
	SAB SM Equity	3,035	61,69%	3,08	1,67
	ELE SM Equity	25,54	22,97%	27,99	17,40
	FDR SM Equity	22,98	-2,30%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	71,46	4,78%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,66	-5,27%	31,18	26,04
	NTGY SM Equity	26,68	14,11%	27,82	21,64
	IAG SM Equity	4,262	17,44%	4,47	1,86
	RED SM Equity	17,2	4,24%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,16	16,60%	13,91	11,09
	ITX SM Equity	43,22	-12,93%	56,34	41,80
	GRF SM Equity	12,44	35,99%	12,57	7,32
	PUIG SM Equity	16,38	-8,16%	26,13	14,10
	AENA SM Equity	23,64	19,76%	24,40	16,31
	ROY SM Equity	56,9	-9,61%	89,50	45,52
	UNI SM Equity	2,118	66,25%	2,12	1,05
	MTS SM Equity	28,7	28,30%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	11,78	18,26%	11,91	8,31
	FER SM Equity	45,09	11,06%	47,09	34,26
	BBVA SM Equity	13,18	39,44%	13,90	8,46
	SAN SM Equity	7,552	69,16%	7,72	3,80
	ANA SM Equity	172,9	59,06%	177,70	103,20
	ACS SM Equity	60,8	25,52%	61,45	37,36
	IBE SM Equity	15,19	14,25%	16,79	11,71
	ACX SM Equity	10,27	8,68%	11,96	8,30
	SCYR SM Equity	3,608	13,39%	3,66	2,52
BKT SM Equity	12,225	60,01%	12,65	6,86	
IDR SM Equity	36,04	111,01%	39,44	16,05	
MAP SM Equity	3,446	40,96%	3,64	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