

Los mercados despedían con ganancias una semana tranquila, sin apenas referencias (salvo el BoE) y en la que ya se aprecia un descenso de la actividad. El índice *MSCI World* subía un 0.66%, cerrando la semana sin apenas cambios, a dos puntos de su máximo histórico. Las curvas soberanas aplanaron ligeramente. El crédito se recuperaba, deteniéndose la ampliación de spreads al aumentar las expectativas de recortes de tipos en EE UU (90% en septiembre) con los últimos indicadores (empleo, ISM) confirmando un enfriamiento en la economía. Varios miembros de la Fed adoptaron un tono más *dovish*, y Trump nominaba candidatos afines. Esta semana será intensa en datos macro a ambos lados del Atlántico, destacando especialmente la cifra de inflación de EE UU que se publica mañana. El mercado asiático viene con moderadas ganancias (*MSCI Asia Pacific* +0.30%) al imponerse la cautela en vísperas del fin de la tregua arancelaria entre China y EE UU. El Shanghai Composite sube un 0.50% mientras persiste en julio, por 34º mes consecutivo, la deflación industrial (IPP -3.6% vs. -3.3% est.), con un IPC estable (-0.1% est.) pese al aumento de aranceles, después de repuntar en junio (+0.1%) por primera vez en cinco meses. El Hang Seng de Hong Kong avanza un 0.20% pese a la liquidación de China South City, la mayor promotora desde Evergrande. Japón permanece hoy cerrado. Pocos cambios para el Kospi surcoreano (+0.05%), o el Nifty de India (+0.03%); mientras que el S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.30% marcando un nuevo máximo antes del esperado recorte de tipos mañana del RBA (-25 pbs. al 3.60%), tras los débiles datos de inflación y las señales de enfriamiento del mercado laboral.

El mercado de **commodities** vivió en viernes una sesión muy volátil. El precio del petróleo comenzaba cayendo bruscamente ante los continuos informes de un posible alto el fuego entre Rusia y Ucrania, para revertir el movimiento a lo largo del día. Terminó acumulando fuertes pérdidas semanales (4.5%) por las preocupaciones arancelarias y de aumento de suministro. Hoy extiende su caída (-0.50%) en el mercado asiático al confirmarse la reunión que Trump mantendrá con Putin en Alaska el 15 de agosto. El crudo WTI baja hasta los 63.50 dólares, y el Brent en 66.30. También el oro estuvo oscilando intradía por el nerviosismo provocado ante la aplicación del arancel del 39% sobre bienes importados de Suiza. Se alcanzaron máximos históricos que hizo retraerse la demanda asiática. Finalmente, la Casa Blanca aclaró que las barras de oro estarán exentas de aranceles. Terminó cerca de los 3.400 dólares por onza.

Wall Street cerró con avances, registrando su mejor semana desde junio gracias con el impulso de la micro. Los resultados empresariales siguen batiendo expectativas (BPA 12.1% vs. 5.8% est.). El Dow Jones subía un 0.47% (+1.35% semanal); el selectivo S&P 500 un 0.78% (2.43% sem.); y el tecnológico Nasdaq el 0.98% (+3.87% sem.) hasta los 21.450 enteros. El dólar se mantiene en torno a las 1.1660 unidades frente al euro, y las *treasuries* bajaban ligeramente en una semana de emisiones récord, y mientras el mercado se sigue cuestionando el liderazgo de la Fed tras las últimas maniobras de Trump. La curva subía 3 pbs. Alberto Musalem, advirtió que la Fed no está cumpliendo con su objetivo de inflación. Mañana se publica el dato de julio, que se espera eleve una décima tanto la tasa general (2.8%) como la subyacente (3%) alejándose de la meta del 2%.

Ganancias también para las principales bolsas **européas** (EuroStoxx +0.29% / +3.53% sem.). El Ibxex lideró los avances (+0.91%) en su mejor semana (+4.94%) desde abril, cerrando en máximos de 2008 por encima de los 14.800 puntos gracias al impulso de la banca. El Mib italiano sumaba un 0.56% con pleno semanal de sesiones al alza (+4.21%); y el Cac francés un 0.44% (+2.61% sem.). La tasa de paro se mantuvo al 7,5% en el segundo trimestre, con récord en empleo. Del otro lado, el Dax alemán recortaba un 0.12%, aunque se revalorizaba el 3.15% semanal. El Ftse británico (-0.06%) tuvo el peor comportamiento tras la muy dividida decisión del BoE de bajar tipos (+0.30% sem.). En el mercado de deuda, la tir del Gilt repuntó 9 pbs. en la semana tras un mensaje claramente más *hawkish* el BoE, cerrando al 4.60%, y arrastrando al resto del mercado que añadía 5 pbs en la rentabilidad del 10Y. El Bund terminaba en el 2.69%. En el frente macro, mañana se publica el índice ZEW alemán de confianza inversora, a lo largo de la semana los datos finales de inflación de distintos países, el jueves cifras de mercado laboral.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 11 de agosto de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.176	3,83%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.389	8,63%	6.427	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.450	11,08%	21.465	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.759	12,26%	27.978	22.228
	S&P/BMV IPC	58.070	17,28%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.913	12,99%	141.564	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	34.012	17,44%	34.132	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.348	9,23%	5.568	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.096	11,29%	9.191	7.545
	CAC 40 INDEX	7.743	4,91%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.163	21,37%	24.639	17.670
	IBEX 35 INDEX	14.825	27,86%	14.856	10.611
	FTSE MIB INDEX	41.624	21,76%	41.898	31.782
PSI 20 INDEX	7.780	22,00%	7.831	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	53	-7,37%	-0,03%	-3,95%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	268	-14,65%	-0,03%	-3,10%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,45%	0,05%	0,22%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	94	-15,90%	-0,07%	-4,71%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,38	1,93%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,69	2,40%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	93,30	3,08%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,78	2,03%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,50	2,20%
SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	100,88	2,48%	
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,55	3,25%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,93	4,06%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	277,4	15		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	142,6	-74		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	75,6	-10		
MEX CDS USD SR 5Y D14	103,0	-38			

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	3,65
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,31
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,31
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,89
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,15	3,94
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	95,10	4,89
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,51	5,93
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	102,22	7,15
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,43	6,51

** 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	13,335	14,07%	14,11	9,41
SLR SM Equity	11,52	47,41%	12,56	6,09
ANE SM Equity	23,6	32,58%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,925	14,49%	6,54	4,93
CABK SM Equity	8,614	64,51%	8,62	4,96
TEF SM Equity	4,652	18,16%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	30,1	-1,29%	37,24	28,38
SAB SM Equity	3,313	76,51%	3,32	1,73
ELE SM Equity	25,49	22,73%	27,99	17,84
FDR SM Equity	23,4	-0,51%	26,38	17,74
AMS SM Equity	70,9	3,96%	75,40	56,54
LOG SM Equity	28,88	-1,10%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,22	12,15%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,303	18,57%	4,54	1,93
RED SM Equity	16,3	-1,21%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,13	16,34%	13,91	11,09
ITX SM Equity	42,79	-13,80%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,955	41,62%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	16,19	-9,22%	25,87	14,10
AENA SM Equity	24,48	24,01%	24,74	17,24
ROVI SM Equity	53,75	-14,61%	82,45	45,52
UNI SM Equity	2,378	86,66%	2,38	1,05
MTS SM Equity	28,81	28,79%	32,15	19,43
MRL SM Equity	13,26	33,12%	13,27	8,31
FER SM Equity	44,94	10,69%	47,09	35,42
BRVA SM Equity	15,94	68,64%	16,01	8,70
SAN SM Equity	7,955	78,18%	7,96	4,07
ANA SM Equity	171,8	58,05%	177,70	103,20
ACS SM Equity	62,25	28,51%	62,70	38,72
IBE SM Equity	15,54	16,88%	16,79	12,03
ACX SM Equity	10,55	11,64%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,662	15,08%	3,73	2,52
BKT SM Equity	12,785	67,34%	12,83	7,23
IDR SM Equity	34,62	102,69%	39,44	16,05
MAP SM Equity	3,714	51,92%	3,73	2,12

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