

Los mercados extienden su inercia alcista renovando máximos en un contexto de menores tensiones comerciales y geopolíticas, y la esperanza de mayores recortes de tipos por parte de la Fed. El índice *MSCI World* subió un 0.52% hasta los 4.178 puntos, un 32% por encima de su mínimo del 7 de abril. Un desempeño similar al regional *MSCI Asia Pacific* (+32% sobre su mínimo del 9 de abril), que hoy corrige un 0.35% pausando un rally del 2,3% en los últimos 5 días. En Japón, el Nikkei retrocede el 1.30% desde máximos, con un yen que se aprecia a su mayor nivel en dos semanas (146.45 por dólar), después de que el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, sugiriera de forma inusual al BoJ subir los tipos para controlar la inflación; insinuando que al igual que la Fed está por detrás de la curva debido a su lentitud. En China, el Shanghai Composite avanza el 0.20%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong cede un ligero 0.05%. El Kospi surcoreano pierde el 0.25%; y el Taiex taiwanés un 0.40% mientras se debate sobre la reactivación de la última central nuclear operativa del país. El presidente, William Lai, insta a votar en contra en el referéndum del próximo 23 de agosto. El Nifty de India avanza un 0.15%; y el S&P/ASX 200 de Australia el 0.55% tras publicarse un repunte del empleo en julio (24.500 vs 25.000 est.) impulsado por trabajadores a tiempo completo. La tasa de paro se redujo una décima al 4,2%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo caía otro 1.4% hasta mínimos de dos meses después de que la AIE alertara sobre un posible exceso de oferta ante el anunciado incremento de suministro de la OPEP+. La agencia prevé que la oferta aumente en 2,5 Mln de bpd en 2025, y 1,9 Mln de bpd en 2006, 620.000 bpd más que en su informe anterior. Hoy se recupera un 0.30% en sesión asiática, con la atención hacia la reunión mañana de Putin con Trump, quien amenaza con severas consecuencias si no acepta un alto el fuego en Ucrania, tras la conversación telefónica de ayer con líderes europeos. El crudo WTI cotiza cerca de los 63 dólares, y el barril tipo Brent en 66. El oro se recupera hasta los 3.360 dólares la onza.

Wall Street prolongaba su rally ampliando máximos en una sesión sin referencias macro, y mientras los inversores aumentan su apuesta sobre una bajada de tipos en septiembre de más de 25 pbs. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, indicó que la Reserva Federal debería retomar su ciclo de flexibilización monetaria con un primer recorte de 50 pbs. en su próxima reunión. Mientras Trump también presiona presentando una lista de hasta once candidatos para suceder a Powell cuyo mandato termina en mayo. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo que la actual fortaleza del mercado laboral cerca del pleno empleo permite la cautela del banco central, evitando tomar decisiones precipitadas. Los *treasuries* reducen su rendimiento 6 pbs. (2Y 3.68%, T-Note 4.23%); y, en consecuencia, el dólar se debilita (DXY 97.73 -0.50%). El Dow Jones sumaba 463 puntos (+1.04%) cerrando cerca de los 45.000; el selectivo S&P 500 marcaba un nuevo récord en los 6.466, ampliando su avance al 34% desde su mínimo de abril; y el tecnológico Nasdaq sumaba el 0.14% hasta los 21.713 enteros. En el frente macro, hoy se publica el paro semanal (225 k est.), y el IPP de julio que podría repuntar 4 décimas al 3%. Mañana las ventas al por menor (0.6% est.), y la encuesta manufacturera de NY para agosto se espera flat frente al 5.5 previo.

Fuertes ganancias para las bolsas **europas** (EuroStoxx +0.98%) siguiendo la estela de Asia y Wall Street. El Ibx volvía a liderar los avances (+1.08%) en su octava sesión al alza. Cerró por encima de los 15.000 puntos por primera vez en 18 años, y acumula una ganancia del 29.54% en el año. El Dax subía un 0.67% tras mantenerse la inflación alemana en julio en el 2%, en línea con el dato preliminar. El Cac francés sumaba un 0.66%; el Mib italiano se anotaba un 0,60% con el impulso del sector bancario; y el Ftse británico el 0.19%. La deuda europea se contagiaba también de los *treasuries*, con reducción en las tises del 10Y de 7-8 pbs. (Bund 2.68%), y 3-4 pbs. en el 2Y (Schatz 1.93%).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 14 de agosto de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.922	5,59%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.467	9,95%	6.480	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.713	12,44%	21.804	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.993	13,21%	28.064	22.228
	S&P/BMV IPC	58.478	18,10%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	136.687	13,64%	141.564	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	34.348	18,60%	34.623	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.388	10,05%	5.568	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.165	12,14%	9.191	7.545
	CAC 40 INDEX	7.805	5,75%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.186	21,48%	24.639	17.827
	IBEX 35 INDEX	15.020	29,54%	15.034	10.720
	FTSE MIB INDEX	42.186	23,40%	42.277	31.946
PSI 20 INDEX	7.760	21,68%	7.831	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	52	-10,29%	0,06%	-4,57%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	261	-16,79%	0,00%	-3,52%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,55%	0,05%	0,21%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	92	-18,38%	0,01%	-4,20%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,42	1,92%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,78	2,38%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,47	3,06%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,84	2,01%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,58	2,18%
SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	101,01	2,45%	
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,74	3,23%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,97	4,06%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		270,1	7	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		136,0	-80	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		70,4	-15	
MEX CDS USD SR 5Y D14		96,2	-45		

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	4,34
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,30
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,84
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	95,61	4,76
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,90	5,87
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	103,48	6,95
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,85	6,41

** 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	13,36	14,29%	14,11	9,41
SLR SM Equity	11,94	52,78%	12,56	6,09
ANE SM Equity	23,26	30,67%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,8	12,08%	6,54	4,93
CABK SM Equity	8,766	67,42%	8,79	5,00
TEF SM Equity	4,735	20,27%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	29,99	-1,65%	37,24	28,38
SAB SM Equity	3,418	82,10%	3,43	1,73
ELE SM Equity	25,93	24,84%	27,99	18,08
FDR SM Equity	24,28	3,23%	26,38	17,74
AMS SM Equity	70,42	3,26%	75,40	56,90
LOG SM Equity	29,22	0,07%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,88	14,97%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,455	22,76%	4,54	1,94
RED SM Equity	16,25	-1,52%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,12	16,25%	13,91	11,09
ITX SM Equity	42,66	-14,06%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,665	38,45%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	16,1	-9,73%	25,87	14,10
AENA SM Equity	25,13	27,30%	25,30	17,37
ROVI SM Equity	55,95	-11,12%	82,45	45,52
UNI SM Equity	2,396	88,07%	2,42	1,05
MTS SM Equity	28,64	28,03%	32,15	19,43
MRL SM Equity	12,94	29,90%	13,36	8,31
FER SM Equity	45,55	12,19%	47,09	35,42
BBVA SM Equity	16,025	69,54%	16,16	8,70
SAN SM Equity	8,136	82,24%	8,15	4,10
ANA SM Equity	172,4	58,60%	177,70	103,20
ACS SM Equity	64,25	32,64%	64,85	39,20
IBE SM Equity	15,885	19,47%	16,79	12,19
ACX SM Equity	10,61	12,28%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,734	17,35%	3,77	2,52
BKT SM Equity	12,93	69,24%	12,97	7,23
IDR SM Equity	34,56	102,34%	39,44	16,05
MAP SM Equity	3,814	56,02%	3,84	2,15

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