

Se imponen las caídas para las bolsas asiáticas siguiendo la estela anoche de Wall Street. El índice regional MSCI Asia Pacific registra su primer retroceso de la semana (-0.10%). Corea del Sur (-0.70%) y el Taiwán (-0.60%) bajan lastrados por la corrección del sector tecnológico. El Nikkei cede un 0.10% en su vuelta a la actividad tras el festivo de ayer. La actividad empresarial crece en septiembre a su menor ritmo en cuatro meses (51.1), debido a una contracción en el sector manufacturero mayor de lo esperado (48.4 vs. 49.5) por los altos aranceles estadounidenses, y una ligera moderación en el de servicios (53 desde 53.1). En Australia, el S&P/ASX 200 retrocede más del 1% con la inflación acelerándose al 3% (2.9% est.) en agosto, lo que reduce las expectativas de un próximo recorte de tipos por la RBA. En China, el CSI 300 sube un 0.70%, y el Hang Seng un 0.90% con el impulso de Alibaba (+6.4%) tras su compromiso de impulsar la inversión en IA, y el lanzamiento de Qwen3-LiveTranslate, un sistema de interpretación multilingüe en tiempo real. El volumen de negociación es mínimo (30% de la media) mientras la ciudad está siendo azotada por super tifón Ragasa.

En el mercado de commodities, el oro continúa renovando máximos ante el menor rendimiento de la deuda, negociándose cerca de los 3.770 dólares la onza. El petróleo rebota (+2%) de sus recientes caídas, después de que Trump intensificara ayer su retórica contra Rusia, indicando que la OTAN debería derribar los aviones rusos que violan el espacio aéreo, y que Ucrania podría recuperar todo su territorio con el apoyo de la UE. El WTI cotiza en torno a los 63.50 dólares, y el Brent en los 67.75.

Wall Street frenaba su rally y los treasuries paraban su reciente corrección mientras se suceden los divididos comentarios de los miembros de la Fed, incluido su presidente J. Powell, quien considera sobrevaluados los activos de Wall Street. El Dow Jones retrocedía un 0.19%; el selectivo S&P un 0.55%, y el tecnológico Nasdaq el 0.95%. La curva de los treasuries se redujo 4 pbs. con la rentabilidad del 2Y al 3.56%, y el T-Note. En el 4.11%. La gobernadora Michelle Bowman se inclina por una rápida bajada de tipos para detener la debilidad del mercado laboral, mientras que el presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, pide cautela mientras persista la subida de la inflación, y su homólogo de Atlanta, Bostic ve más inflación en el futuro. En su esperado discurso sobre Perspectivas Económicas 2025, Powell indicó que no hay un "camino sin riesgos" para la política monetaria en la búsqueda de un equilibrio entre los objetivos contrapuestos de inflación y empleo. El mercado laboral ha experimentado "una marcada desaceleración", mientras la inflación sigue siendo elevada, en gran parte debido a los aranceles. En el frente macro, se enfría la actividad empresarial en septiembre, con el índice PMI Composite expandiéndose a su menor ritmo en tres meses (53.6 vs. 54 est.). Además, el índice manufacturero de Richmond profundiza su caída hasta -17 (-5 est.) desde -7. Aumenta el riesgo de cierre de la administración, después de que Trump se negara a reunirse con los líderes demócratas del Congreso para negociar la financiación gubernamental, calificando sus exigencias como "poco serias y ridículas".

Mejor comportamiento para las bolsas europeas (EuroStoxx +0.56%) tras conocerse que la actividad empresarial de la eurozona alcanza en septiembre su ritmo más rápido en 16 meses (51.2), tras nueve meses consecutivos al alza. El Ixib subía un 0.50% recuperando los 15.100 puntos; el Dax alemán un 0.36% con el índice PMI acelerándose a 52.4 (50.7 est.); el Cac francés se revalorizaba un 0,54% cerrando cerca de los 7.900 puntos; y el Mib italiano un 0,13% pese al desplome de Mediobanca (-5.91%) tras la adquisición mayoritaria de Banca Monte dei Paschi di Siena. El Ftse británico registró una ligera caída del 0,04% al ralentizarse el impulso empresarial (51 vs 53 est.) ante el posible aumento de impuestos anunciado por la ministra de Finanzas Rachel Reeves. Buen comportamiento para el mercado de deuda, con el protagonismo en la emisión sindicada de PGB a 8 y 30 años que obtuvo una fuerte demanda de € 46.000 y € 35.000 Mln. respectivamente para un volumen conjunto de € 5.000 Mln. El Tesoro portugués casi logra alcanzar su objetivo de financiación para este año en términos de efectivo. El 10Y reduce su prima de riesgo 1 pb. hasta los 69 puntos (tir 3.14%) destacando entre los periféricos. La española se sitúa en mínimos de 16 años (54 pbs.) con una tir del 3.29%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 24 de septiembre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	46.293	8,81%	46.714	36.612
	S&P 500 INDEX	6.657	13,18%	6.700	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.573	16,90%	22.802	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.816	20,57%	30.067	22.228
	S&P/BMV IPC	62.368	25,96%	62.453	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	146.425	21,73%	147.178	118.223

EUROPEAN MARKETS					
		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	Euro Stoxx 50 Pr	5.472	11,77%	5.568	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.223	12,85%	9.358	7.545
	CAC 40 INDEX	7.872	6,66%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.611	18,60%	24.639	18.490
	IBEX 35 INDEX	15.158	30,73%	15.444	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.478	24,25%	43.564	31.946
	PSI 20 INDEX	7.812	22,49%	8.030	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-3,71%	0,00%	9,27%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	264	-15,81%	0,01%	5,10%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,79%	0,04%	0,01%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	101	-9,76%	-0,01%	10,94%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,37	2,01%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,67	2,45%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,79	3,14%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,66	2,08%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,41	2,23%
	SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	100,72	2,52%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,19	3,29%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	97,34	4,16%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	260,7	-2
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	135,2	-81
	PERU CDS USD SR 5Y D14	72,4	-13
	MEX CDS USD SR 5Y D14	92,8	-48

**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	100,40	3,90
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,50
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,70	4,36
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,75
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,59	4,55
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,94	5,70
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	107,06	6,39
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	103,33	6,03

\*\* 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	14,84	26,95%	14,94	9,41
SLR SM Equity	11,005	40,82%	14,32	6,09
ANE SM Equity	22,56	26,74%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,51	6,47%	6,40	4,93
CABK SM Equity	8,624	64,71%	8,90	5,00
TEF SM Equity	4,377	11,18%	4,89	3,76
CLNX SM Equity	28,68	-5,95%	37,24	28,38
SAB SM Equity	3,258	73,57%	3,48	1,73
ELE SM Equity	26,36	26,91%	27,99	18,67
FDR SM Equity	23,34	-0,77%	26,38	17,74
AMS SM Equity	66,28	-2,82%	75,40	61,32
LOG SM Equity	28,14	-3,63%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,08	11,55%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,381	20,72%	4,61	2,23
RED SM Equity	16,33	-1,03%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,02	15,36%	13,91	11,09
ITX SM Equity	44,91	-9,53%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,245	33,85%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	14,39	-19,32%	22,37	14,10
AENA SM Equity	23,3	18,03%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	58,65	-6,83%	80,20	45,52
UNI SM Equity	2,256	77,08%	2,45	1,05
MTS SM Equity	30,61	36,84%	32,15	20,53
MRL SM Equity	12,72	27,69%	13,36	8,31
FER SM Equity	48,59	19,68%	49,51	35,42
BBVA SM Equity	16,175	71,13%	16,70	8,70
SAN SM Equity	8,687	94,58%	8,73	4,26
ANA SM Equity	170,9	57,22%	179,00	103,20
ACS SM Equity	67,8	39,97%	69,75	40,80
IBE SM Equity	15,645	17,67%	16,79	12,70
ACX SM Equity	11,04	16,83%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,51	10,31%	3,79	2,52
BKT SM Equity	12,825	67,87%	13,36	7,23
IDR SM Equity	37,86	121,66%	39,44	16,05
MAP SM Equity	3,87	58,31%	3,93	2,34

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