

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

Las bolsas asiáticas vienen con alzas (*MSCI Asia Pacific* +1% en récord) lideradas por el sector tecnológico, con el KOSPI surcoreano marcando un máximo (+3%) tras el acuerdo de OpenAI con Samsung (+4.7%) y SK Hynix (10.6%) para suministrar chips de memoria para bajo el programa Stargate, además del acuerdo de construir dos centros de datos en el país. El Taiex de Taiwán sube el 1.65%; el Nifty de India un 0.90%; y el Nikkei de Tokio un 0.80%. El S&P/ASX 200 australiano gana un 1.15% pese a una reducción en el superávit comercial de agosto por encima de lo previsto (AUD 1.830 Mln vs. 6.130 Mln.) tras una caída del 7.8% en las exportaciones (principalmente de materias primas) frente al aumento (+3.2%) de las importaciones. El Hang Seng avanza un 1.45%, mientras que los parqués de china continental permanecen cerrados en la celebración de la Semana Dorada. El país batía ayer su récord diario de viajes en tren durante el primer día festivo con 23,13 Mln de pasajeros (+7.2%).

En el mercado de commodities, el oro mantiene su tendencia alcista revaluando máximos en los 3.870 dólares la onza. Mientras que el petróleo extiende su caída (-0.90%) tras el anuncio de la EIA de EE. UU. de un aumento semanal de 1,8 mbd en los inventarios de crudo, y en la expectativa de nuevos incrementos de producción de la OPEP+. Hoy se recupera en sesión asiática desde mínimos de 4 meses, con el WTI en los 62 dólares, y el barril Brent en 65.70.

Wall Street terminaba con modestas ganancias en una sesión muy volátil en la que pesaba más el refuerzo de las expectativas de una nueva bajada de tipos (prob. 101%) el día 29 por los débiles datos publicados, que la incertidumbre creada con el primer *shutdown* del gobierno en casi siete años. La Casa Blanca anuncia despidos inminentes después de la suspensión temporal de empleo y sueldo a 750.000 empleados federales considerados no esenciales. La posibilidad de no contar mañana con cifras del mercado laboral centraba ayer la atención en el informe ADP, que mostró en septiembre una inesperada caída de 32k empleos (+51k est.), y la fuerte revisión a la baja de agosto desde +54k a -3k. Unos datos, que ADP matizó destacando un cambio metodológico, sin el que la cifra se habría situado en +11k (débil pero no tan negativa). El ISM manufacturero continúa en contracción (49.1 vs. 49 est.) por séptimo mes consecutivo. Los tres índices de WS cerraban en récord, con el tecnológico Nasdaq (+0.42%) de nuevo liderando los avances. Los títulos de Intel (+7.43%) se disparaban tras informes sobre un posible acuerdo de fabricación con AMD. El selectivo S&P 500 (+0.34%) superaba los 6.700 puntos; y el Dow Jones se anotaba un 0.09%. Los *treasuries* subían (*bull steepening*) con la tir del 2Y cayendo 6 pbs. al 3.54%, y el T-Note al 4.10 (-5 pbs.). El dólar se mantiene estable en torno a las 1.1740 unidades frente al euro. El Tribunal Supremo de EE. UU. rechazó la solicitud de Trump sobre el despido inmediato de la gobernadora de la Fed Lisa Cook.

Las bolsas europeas iniciaron el mes con fuertes subidas ignorando el cierre de la Administración estadounidense. El sector farmacéutico lideró los avances al señalar Trump que quiere alcanzar acuerdos similares al de fijación de precios firmado con Pfizer (+4.99%) a cambio de una exención arancelaria de tres años. El EuroStoxx 50 (+0.93%) cerraba en récord superando el máximo de marzo. El Ftse británico marcaba también un máximo tras subir más del 1% con el tirón de AstraZeneca (+11.21%) que anunciaba sus planes de cotizar en Wall Street esta semana. El Dax alemán sumaba un 0.98% cerrando por encima de los 24.000 puntos con el impulso también de Merck (+10.05%). El Cac francés se revalorizaba un 0,90% hasta cerca de los 8.000; y el Mib italiano un 0,83% tras superar la barrera de los 43.000. El Ibox superaba los 15.500 renovando máximos tras sumar un 0,41% con el impulso del sector bancario. En el frente macro, la actividad manufacturera de la Eurozona volvía en septiembre a territorio de contracción (PMI 49.8 vs. 50.7 previo), y la inflación aumentaba a un ritmo interanual del 2,2%, manteniéndose dentro de la meta del BCE; por lo que no se esperan cambios en la reunión del día 30. Sesión estable en el mercado de deuda con el rendimiento a 10Y reduciéndose menos de 1 pb. El Bund se mantiene en el 2.71%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 2 de octubre de 2025			
	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	46.441	9,16%	46.714	36.612
	S&P 500 INDEX	6.711	14,10%	6.718	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.755	17,84%	22.802	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.108	21,76%	30.183	22.228
	S&P/BMV IPC	61.930	25,08%	63.183	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	145.517	20,98%	147.578	118.223	

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
Euro Stoxx 50 Pr	5.581	14,00%	5.590	4.540	
FTSE 100 INDEX	9.446	15,58%	9.458	7.545	
CAC 40 INDEX	7.967	7,94%	8.258	6.764	
DAX INDEX	24.114	21,12%	24.639	18.490	
IBEX 35 INDEX	15.539	34,01%	15.567	11.295	
FTSE MIB INDEX	43.080	26,01%	43.564	31.946	
PSI 20 INDEX	8.041	26,09%	8.041	6.194	

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-3,71%	-0,02%	-2,37%	
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	261	-16,60%	-0,02%	-2,52%	
ITRAXX EU SEN FIN SYR TR	146	2,85%	0,06%	0,08%	
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	101	-9,84%	-0,01%	-2,31%	

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,43	1,99%	
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,87	2,41%	
PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,08	3,10%	
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,67	2,06%	
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,44	2,22%	
SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	100,84	2,49%	
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,57	3,25%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,36	4,09%	

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	256,1	-7	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	135,2	-81	
PERU CDS USD SR 5Y D14	69,8	-16	
MEX CDS USD SR 5Y D14	90,2	-51	

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	15,29	30,80%	15,70	9,41
SLR SM Equity	11,755	50,42%	14,32	6,09
ANE SM Equity	22,52	26,52%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,555	7,34%	6,34	4,93
CABK SM Equity	9,096	73,72%	9,10	5,00
TEF SM Equity	4,369	10,97%	4,89	3,76
CLNX SM Equity	29,19	-4,28%	37,21	28,13
SAB SM Equity	3,293	75,44%	3,48	1,73
ELE SM Equity	27,5	32,40%	27,99	18,67
FDR SM Equity	22,92	-2,55%	26,38	17,74
AMS SM Equity	67,9	-0,44%	75,40	61,32
LOG SM Equity	28,76	-1,51%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,42	13,00%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,365	20,28%	4,61	2,23
RED SM Equity	16,36	-0,85%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,315	17,98%	13,91	11,09
ITX SM Equity	48	-3,30%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,43	35,88%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	13,73	-23,02%	22,37	13,62
AENA SM Equity	23	16,51%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	59,8	-5,00%	80,20	45,52
UNI SM Equity	2,328	82,73%	2,45	1,05
MTS SM Equity	32,21	43,99%	32,56	20,53
MRL SM Equity	12,79	28,40%	13,36	8,31
FER SM Equity	49,15	21,06%	49,51	35,42
BBVA SM Equity	16,375	73,24%	16,70	8,70
SAN SM Equity	8,821	97,58%	8,91	4,26
ANA SM Equity	174,2	60,26%	179,00	103,20
ACS SM Equity	67,8	39,97%	69,75	40,80
IBE SM Equity	16,175	21,65%	16,79	12,70
ACX SM Equity	11,62	22,96%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,558	11,82%	3,79	2,52
BKT SM Equity	13,625	78,34%	13,71	7,23
IDR SM Equity	37,78	121,19%	39,80	16,05
MAP SM Equity	4,068	66,41%	4,10	2,34

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	100,40	3,89
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,58
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,32
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,73
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	96,00	4,69
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,54	5,76
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,87	6,57
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,84	6,15

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

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