

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

El *shutdown* americano no frena el rally de uno mercados que mantienen el impulso de la expectativa más recortes de tipos tras los "malos" datos económicos publicados por empresas privadas (ADP, ISM). Entre los inversores domina el "miedo a quedarse fuera" del rally (*fear of missing out* - FOMO); y el MSCI World cerraba en máximos tras anotarse un 1.43% semanal por el vigente entusiasmo en torno a la inteligencia artificial, en medio de una sucesión de acuerdos multimillonarios (OpenAI, Intel, Nvidia...). Hoy suben las bolsas asiáticas con los índices japoneses disparados hasta máximos históricos después de que la legisladora Sanae Takaichi (partidaria de los estímulos fiscales y monetarios) ganara el sábado en segunda ronda las primarias del PLD, posicionándose para ser la primera mujer en ocupar la jefatura del Gobierno nipón. El Nikkei se anota más de 2.100 puntos (+4.7%) aproximándose a los 50.000, con un yen que se deprecia por encima de las 150 unidades por dólar (Takaichi no descarta revisar el acuerdo con EE. UU.); repuntando al 3.26% (+12 pbs.) la tir del JGB a 30 años. Poco volumen en el resto de la región, mientras continúan cerradas las plazas de china continental. Hong Kong retrocede un 0.60% mientras corrige el sector tecnológico (HSTECH -1.20%). El Nifty de India sube un 0.10% cuando Modi prepara la visita de dos días del primer ministro británico, Keir Starmer, para revisar el pacto comercial; mientras que el S&P/ASX 200 australiano cede un 0.15%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo rebotaba el viernes (+0.65%) revirtiendo cuatro jornadas de pérdidas que lo llevaron a su nivel mínimo en cuatro meses, aunque no evito cerrar con una pérdida semanal superior al 7%, en la expectativa de la reunión de la OPEP+. Hoy rebota el 1.50% en sesión asiática después de decidirse ayer un aumento de producción para noviembre mucho menor al temido (137.000 vs. 500.000 barriles por día), y similar al de octubre, en medio del desacuerdo inicial entre Rusia y Arabia Saudí. El cartel ya ha añadido más de 2.7 mbd de suministro este año, deshaciendo gradualmente los recortes récord implementados durante la pandemia. El WTI sube hasta cerca de los 62 dólares, y el Brent cotiza en torno a 65.50. Por su parte el oro se mantiene en máximos alcanzando los 3.930 dólares por onza (+1%) tras encadenar su séptima semana de avances (+3.4%).

Wall Street se recuperaba de la reciente toma de beneficios con alzas semanales superiores al 1% en todos sus índices, que volvían a marcar récords pese al *shutdown* de la Administración. El Nasdaq fue el único en retroceder el viernes (-0.28%) después de que AMD (-3.19%) desmintiera las noticias sobre su acuerdo de colaboración con Intel (-1.47%). El selectivo S&P 500 subía un mínimo 0.01% en su mejor racha (6 sesiones) desde julio, acumulando 114 sin una corrección del 5%. El Dow Jones subía un 0.51% hasta las 46.758 unidades. En el frente macro, la actividad del sector servicios (ISM) se desaceleró en septiembre desde 52 a 50 (51.7 est.), el empleo se contrae (-67.2) por cuarto mes consecutivo, y los precios pagados se aceleran (+0.4) hasta su segundo nivel más alto (julio 69.9) desde octubre de 2022, mostrando una inflación persistente. El presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, advertía sobre el deterioro de los dos indicadores económicos objetivo de la Fed, y pide cautela respecto a ajustes agresivos en la política monetaria. Mientras, el gobernador, Stephen Miran, insistía sobre la necesidad de un mayor ritmo de flexibilización. Los *treasuries* corrigen con la curva repuntando 4 pbs. El 2Y se sitúa al 3.58%, y el T-Note en el 4.15%. Esta semana comienzan a divulgarse resultados corporativos del 3T, mientras sigue la atención sobre las negociaciones entre republicanos y demócratas para superar el *shutdown*. También se publican además de las minutas del último FOMC, en el que se acordó el primer recorte de tipos tras nueve meses de pausa.

Sesión positiva también para las bolsas europeas (EuroStoxx +0.10%) que encadenaban su segunda semana de ganancias (+2.76%) animadas por los máximos de Wall Street. El Dax alemán tuvo una ligera corrección (-0.18%) en una jornada de escasa negociación debido a la festividad local, que no evitó lograr el mejor comportamiento semanal (+2.69%). Le siguió el Cac francés (+2.68%) que encadenaba su sexto avance consecutivo (+0.31%) mientras el nuevo primer ministro Sébastien Lecornu busca un acuerdo con los socialistas que le permita sobrevivir al complejo trámite de los presupuestos. El Ftse británico subía un 0.67% acumulando un 2.22% en la semana, registrando un máximo pese a ralentizarse en septiembre el crecimiento del sector servicios a mínimos de cinco meses (50.8 vs. 51.9 est.). Mientras que en la Eurozona mejoraba la actividad, con la PMI composite final alcanzando un máximo de 16 meses en 51.2, gracias a la mejora de Alemania (52), Italia (51.7), y España (53.8); permaneciendo tan solo Francia (48.1) en territorio contractivo. El Mib italiano subía un 0.42% (+1.43% sem.); con el ministro de Economía, Giancarlo Giorgetti, instando al BCE a seguir recortando los tipos para dinamizar la actividad económica en la eurozona. Su presidenta, Christine Lagarde, apuntó al exgobernador del banco central holandés (DNB) Klaas Knot para sucederla. El Ibox cerraba en máximos, tras anotarse un 1.53% semanal con el impulso de la banca que recibió el viernes hasta 13 upgrades de Moody's. Pocos cambios en el mercado de deuda, con el rendimiento a 10Y cayendo 2-3 pbs. en la semana, siendo el mejor comportamiento para Portugal (-3.4 pbs.), que sitúa su prima por debajo de los 39 puntos con una tir del 3.08%. La de España baja de los 55 puntos (3.23%). En mínimos desde 2009 después de que las tres principales agencias mejoraran recientemente su rating. El Bund terminaba en el 2.70%. Hoy los futuros de los bonos franceses abren a la baja (OAT Dec25 -0.3%) por temor a un nuevo colapso del gobierno después de que Macron designara un gabinete prácticamente sin cambios.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 6 de octubre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	46.758	9,91%	47.050	36.612
	S&P 500 INDEX	6.716	14,18%	6.751	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.781	17,97%	22.925	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.472	23,23%	30.490	22.228
	S&P/BMV IPC	61.984	25,19%	63.183	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	144.201	19,88%	147.578	118.223	

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
Euro Stoxx 50 Pr		5.652	15,44%	5.675	4.540
FTSE 100 INDEX		9.491	16,13%	9.495	7.545
CAC 40 INDEX		8.082	9,49%	8.258	6.764
DAX INDEX		24.379	22,45%	24.639	18.490
IBEX 35 INDEX		15.585	34,41%	15.668	11.295
FTSE MIB INDEX		43.258	26,54%	43.564	31.946
PSI 20 INDEX		8.115	27,25%	8.116	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
MARKIT ITRX EUROPE 12/30		55	-4,67%	0,06%	-1,85%
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30		258	-17,60%	-0,01%	-1,63%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR		146	2,90%	0,01%	0,14%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30		100	-11,25%	0,17%	-2,13%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
PGB		2	PGB 0.7 10/15/27	97,43	2,00%
PGB		5	PGB 0.475 10/18/30	90,92	2,41%
PGB		10	PGB 3.06/15/35	99,27	3,08%
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		5	SPGB 1.1/4 10/31/30	93,75	2,58%
SPGB		10	SPGB 3.2 10/31/35	99,75	3,23%
SPGB		29	SPGB 4 10/31/54	99,08	4,05%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		257,2	-5
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		134,8	-82
PERU CDS USD SR 5Y D14		68,3	-17
MEX CDS USD SR 5Y D14		88,5	-53

		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBEX 35	REP SM Equity	15,045	28,70%	15,70	9,41
	SLR SM Equity	13,222	69,16%	14,32	6,09
	ANE SM Equity	23,74	33,37%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,5	6,28%	6,34	4,93
	CABK SM Equity	9,03	72,46%	9,19	5,00
	TEF SM Equity	4,314	9,58%	4,89	3,76
	CLNX SM Equity	29,58	-3,00%	36,96	28,13
	SAB SM Equity	3,32	76,88%	3,48	1,73
	ELE SM Equity	27,64	33,08%	27,99	18,67
	FDR SM Equity	23,54	0,09%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	67,8	-0,59%	75,40	61,32
	LOG SM Equity	29	-0,68%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	26,88	14,97%	27,90	21,64
	IAG SM Equity	4,43	22,07%	4,61	2,26
	RED SM Equity	16,13	-2,24%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,465	19,31%	13,91	11,09
	ITX SM Equity	48,35	-2,60%	56,34	40,80
	GRF SM Equity	12,525	36,92%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	13,9	-22,06%	22,37	13,62
	AENA SM Equity	22,84	15,70%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	61,15	-2,86%	80,20	45,52
	UNI SM Equity	2,324	82,42%	2,45	1,06
	MTS SM Equity	33,04	47,70%	33,20	20,53
	MRL SM Equity	13,13	31,81%	13,36	8,31
	FER SM Equity	50,56	24,53%	50,88	35,42
	BBVA SM Equity	16,42	73,72%	16,70	8,70
	SAN SM Equity	8,747	95,92%	8,91	4,26
	ANA SM Equity	175,5	61,45%	179,00	103,20
	ACS SM Equity	69,8	44,10%	70,70	40,80
	IBE SM Equity	16,185	21,73%	16,79	12,70
	ACX SM Equity	11,88	25,71%	11,96	8,30
	SCYR SM Equity	3,642	14,46%	3,79	2,52
	BKT SM Equity	13,79	80,50%	13,96	7,23
	IDR SM Equity	39,32	130,21%	39,86	16,05
	MAP SM Equity	4,044	65,42%	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	#N/A	#N/A
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	#N/A	#N/A
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	96,39	4,60
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,47	5,77
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,21	6,52
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,65	6,20

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

Antonio Martinez
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