

Los mercados extienden su rally con la confirmación de unos sólidos resultados empresariales, que vuelven a batir las expectativas, mientras se reducen las tensiones comerciales, y se mantiene la expectativa de próximos recortes de tipos de interés. El índice global *MSCI World* registraba ayer su mayor alza desde el 22 de agosto (+1,15%); y hoy las bolsas **asiáticas** vuelven a superar máximos. Las plazas chinas lideran los avances (CSI 300 +1,50%) por la distensión comercial con EE. UU. después de que Trump mostrara ayer su confianza en alcanzar un acuerdo "muy fuerte" y "justo" con Xi Jinping en la próxima cumbre de APEC en Corea del Sur. El Hang Seng avanza el 1,40% con Alibaba (+3.65%) a la cabeza tras restablecer su servicio. El Nikkei (+0,55%) renueva récord horas antes de la elección parlamentaria de Sanae Takaichi como primera ministra. El Kospi surcoreano (+0,25%) también sigue en máximos soportado por los fabricantes de chips. El Taiex de Taiwán sube un 0,45%; y el Nifty de India un 0,50% El S&P/ASX 200 de Australia gana el 0,70% con el tirón del sector minero, tres el acuerdo con EE. UU. para el suministro de tierras raras destinadas a reducir la dependencia de China.

En el mercado de **commodities**, se mantiene la debilidad del petróleo, en mínimo de cinco meses por temores de sobreoferta. El crudo WTI cotiza cerca de los 57,5 dólares por barril, y el Brent en torno a los 61. Por su parte, el oro continúa cerca de sus máximos históricos con la reducción del rendimiento de los *treasuries*.

Los principales índices de **Wall Street** cerraron con alzas superiores al 1% en la esperanza de una buena temporada trimestral de resultados, y pendientes del cierre parcial de la Administración Federal, después de que el director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, señalara que podría terminar en pocos días. Sin embargo, el Senado fracasó ayer por undécima ocasión en lograr un acuerdo. Hoy habrá un nuevo intento tras 20 días vigentes, y con más de 1,3 Mln. de funcionarios sin salario, y 4.000 despedidos. Esta semana publican grandes compañías como Netflix, Coca-Cola, General Motors, Tesla o Intel. El 85% de las del S&P 500 que ya lo han hecho superaron las previsiones. El selectivo (+1,07%) cerraba en los 6.735 puntos, borrando toda la caída que generó el pasado día 10 la amenaza arancelaria de Trump. Los títulos de Apple se dispararon el 4,13% alcanzando su primer récord del año después de que Loop Capital mejorara la recomendación de la acción a compra antes de publicar cifras el próximo día 29. El índice bancario KBW repuntaba más del 2% reflejando menores tensiones, aunque sigue por debajo de su nivel previo a su desplome del pasado miércoles. Los *treasuries* reducen su rentabilidad al aliviarse las presiones inflacionarias con la caída en el precio del petróleo. La tir del T-Note ya cotiza por debajo del 4% (-3 pbs.), y el 2Y al 3,46%.

Ganancias también para las bolsas **européas** (EuroStoxx +1,31%) al disminuir la preocupación por la situación de los bancos regionales en EE. UU. que castigó el viernes al sector. Frankfurt (+1,80%) lideró los avances. Milán subía el 1,52%; y Madrid el 1,46% con el Ibex superando los 15.800 puntos. Londres se anotaba el 0,52%, y el Cac francés 0,39% con el impulso de Kering (+4.83%) al vender su división de belleza a L'Oréal en un acuerdo de €4.000 Mln., y mientras se inicia la tramitación en la Asamblea Parlamentaria del presupuesto de Sébastien Lecornu con más de 1.500 enmiendas. En el frente macro, la cuenta corriente de la eurozona redujo el superávit en agosto un 47,8% a € 12.000 Mln. Pocas variaciones en el mercado de deuda, con el rendimiento del 10Y 1 pb más bajo (Bund 2,58%), y en el OAT sin apenas cambios (3,36%) pese al inesperado *downgrade* de S&P.

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

| Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i> |                         | martes, 21 de octubre de 2025 |            |            |           |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|------------|------------|-----------|
|                                    |                         | Last                          | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS                 | DOW JONES INDUS. AVG    | 46.707                        | 9,78%      | 47.050     | 36.612    |
|                                    | S&P 500 INDEX           | 6.735                         | 14,51%     | 6.765      | 4.835     |
|                                    | NASDAQ COMPOSITE        | 22.991                        | 19,06%     | 23.120     | 14.784    |
|                                    | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 30.416                        | 23,00%     | 30.808     | 22.228    |
|                                    | S&P/BMV IPC             | 61.672                        | 24,56%     | 63.183     | 48.770    |
|                                    | BRAZIL IBOVESPA INDEX   | 144.509                       | 20,14%     | 147.578    | 118.223   |

|                  |                  |        |        |        |        |
|------------------|------------------|--------|--------|--------|--------|
| EUROPEAN MARKETS | Euro Stoxx 50 Pr | 5.681  | 16,03% | 5.688  | 4.540  |
|                  | FTSE 100 INDEX   | 9.404  | 15,06% | 9.577  | 7.545  |
|                  | CAC 40 INDEX     | 8.206  | 11,18% | 8.258  | 6.764  |
|                  | DAX INDEX        | 24.259 | 21,85% | 24.771 | 18.490 |
|                  | IBEX 35 INDEX    | 15.828 | 36,51% | 15.856 | 11.295 |
|                  | FTSE MIB INDEX   | 42.392 | 24,00% | 43.564 | 31.946 |
|                  | PSI 20 INDEX     | 8.325  | 30,54% | 8.351  | 6.194  |

|        |                               |      |            |           |           |
|--------|-------------------------------|------|------------|-----------|-----------|
| ITRAXX |                               | Last | YTD Change | 1D Change | 5D Change |
|        | MARKIT ITRX EUROPE 12/30      | 56   | -2,58%     | 0,00%     | -2,68%    |
|        | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30   | 271  | -13,69%    | 0,00%     | -3,14%    |
|        | ITRAXX EU SEN FIN SYR TR      | 146  | 2,92%      | 0,12%     | 0,10%     |
|        | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30 | 103  | -8,53%     | 0,00%     | -2,41%    |

|                        |      |     |                     |            |       |
|------------------------|------|-----|---------------------|------------|-------|
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT |      | Yrs | Security            | Last       | YTM   |
|                        | PGB  | 2   | PGB 0.7 10/15/27    | 97,73      | 1,86% |
|                        | PGB  | 5   | PGB 0.475 10/18/30  | 91,57      | 2,28% |
|                        | PGB  | 10  | PGB 3 06/15/35      | 100,38     | 2,95% |
|                        | SPGB | 2   | SPGB 2 1/2 05/31/27 | 100,79     | 1,99% |
|                        | SPGB | 3   | SPGB 2.4 05/31/28   | 100,71     | 2,11% |
|                        | SPGB | 5   | SPGB 1 1/4 10/31/30 | 94,37      | 2,45% |
|                        | SPGB | 10  | SPGB 3.2 10/31/35   | 100,83     | 3,10% |
|                        | SPGB | 29  | SPGB 4 10/31/54     | 101,02     | 3,94% |
|                        |      |     | Last                | YTD Change |       |

|                  |                          |       |     |
|------------------|--------------------------|-------|-----|
| EMERGING MARKETS | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 270,1 | 7   |
|                  | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 142,2 | -74 |
|                  | PERU CDS USD SR 5Y D14   | 68,2  | -17 |
|                  | MEX CDS USD SR 5Y D14    | 94,5  | -47 |

## 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  | 3,87          |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26  | EUR | 05/11/2026 | 2,500      | 100,15  | 4,46          |
| GVOLT 5.2 11/18/27    | EUR | 18/11/2027 | 5,200      | 102,60  | 3,88          |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28  | EUR | 12/06/2028 | 7,250      | 106,35  | 4,69          |
| 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      | 96,56   | 4,57          |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500      | 104,06  | 5,84          |
| COLOM 7 1/2 02/02/34  | USD | 02/02/2034 | 7,500      | 106,04  | 6,54          |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875      | 102,31  | 6,28          |

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

**Antonio Martínez**  
[antonio.martinez@finantia.com](mailto:antonio.martinez@finantia.com)

## IBEX 35

|                | Last   | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|----------------|--------|------------|------------|-----------|
| REP SM Equity  | 14,28  | 22,16%     | 15,70      | 9,41      |
| SLR SM Equity  | 14,665 | 87,65%     | 15,52      | 6,09      |
| ANE SM Equity  | 24,48  | 37,53%     | 25,64      | 14,21     |
| COL SM Equity  | 5,58   | 7,83%      | 6,34       | 4,93      |
| CABK SM Equity | 8,906  | 70,09%     | 9,28       | 5,00      |
| TEF SM Equity  | 4,581  | 16,36%     | 4,89       | 3,76      |
| CLNX SM Equity | 29     | -4,90%     | 36,09      | 28,09     |
| SAB SM Equity  | 3,15   | 67,82%     | 3,48       | 1,73      |
| ELE SM Equity  | 29,4   | 41,55%     | 29,70      | 19,08     |
| FDR SM Equity  | 23,58  | 0,26%      | 26,38      | 17,74     |
| AMS SM Equity  | 67,8   | -0,59%     | 75,40      | 61,32     |
| LOG SM Equity  | 29,12  | -0,27%     | 31,18      | 26,16     |
| NTGY SM Equity | 26,66  | 14,03%     | 27,90      | 21,64     |
| IAG SM Equity  | 4,562  | 25,71%     | 4,79       | 2,45      |
| RED SM Equity  | 16,85  | 2,12%      | 19,51      | 15,66     |
| ENG SM Equity  | 14,03  | 24,31%     | 14,04      | 11,09     |
| ITX SM Equity  | 48,77  | -1,75%     | 56,34      | 40,80     |
| GRF SM Equity  | 11,73  | 28,22%     | 12,70      | 7,32      |
| PUIG SM Equity | 14,14  | -20,72%    | 22,37      | 13,11     |
| AENA SM Equity | 23,51  | 19,10%     | 25,82      | 19,26     |
| ROVI SM Equity | 60,25  | -4,29%     | 80,20      | 45,52     |
| UNI SM Equity  | 2,352  | 84,62%     | 2,45       | 1,07      |
| MTS SM Equity  | 33,34  | 49,04%     | 35,51      | 20,53     |
| MRL SM Equity  | 13,53  | 35,83%     | 13,61      | 8,31      |
| FER SM Equity  | 54,32  | 33,79%     | 54,74      | 35,42     |
| BBVA SM Equity | 17,295 | 82,98%     | 17,38      | 8,70      |
| SAN SM Equity  | 8,44   | 89,05%     | 8,91       | 4,26      |
| ANA SM Equity  | 187,8  | 72,77%     | 189,80     | 103,20    |
| ACS SM Equity  | 70,9   | 46,37%     | 72,65      | 40,80     |
| IBE SM Equity  | 17,07  | 28,39%     | 17,19      | 12,70     |
| ACX SM Equity  | 11,8   | 24,87%     | 12,62      | 8,30      |
| SCYR SM Equity | 3,93   | 23,51%     | 3,94       | 2,52      |
| BKT SM Equity  | 13,26  | 73,56%     | 13,96      | 7,23      |
| IDR SM Equity  | 42,32  | 147,78%    | 44,20      | 16,05     |
| MAP SM Equity  | 3,976  | 62,64%     | 4,19       | 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