

Los mercados redujían su impulso en una sesión sin referencias macro; y hoy corrigen las bolsas asiáticas tras dos días de fuertes ganancias. El índice regional *MSCI Asia Pacific* cede un 0,15% con el Hang Seng liderando la caída (-0,80%) lastrado por el sector tecnológico (subíndice HSTECH -1,1%). En China continental el CSI 300 pierde un 0,20% por renovadas preocupaciones comerciales con EE. UU. El Taiex de Taiwán baja un 0.10%, y el S&P/ASX 200 australiano el 0,70% acusando la fuerte corrección ayer de los metales preciosos. En Japón, el Topix sube un 0,65%, tras la designación ayer de Sanae Takaichi como la primera mujer primera ministra. El país registró un inesperado déficit comercial en septiembre (¥-234.600 Mln vs. +22.000 Mln.), por un aumento de las importaciones (+3,3% v. +0,6% est) , y un primer crecimiento de las exportaciones en cinco meses, aunque menor de lo esperado (4,2% vs. 4,6%). El Nifty de India sube un 0,10% tras informes sobre un posible acuerdo comercial con EE.UU que podría reducir los aranceles al 15% desde el 50% actual a cambio de que India reduzca gradualmente las importaciones de crudo ruso . El Kospi surcoreano marca un nuevo máximo por encima de los 3.860 puntos tras avanzar el 1,1%.

En el mercado de **commodities**, El oro (-5,3%) y la plata (-7,1%) sufrieron ayer su mayor caída diaria en más de doce años sin un catalizador claro, en medio de señales técnicas de sobrecompra y un fuerte posicionamiento de Hedge Funds. Por otro lado; el petróleo detiene su caída, rebotando más del 2% desde mínimos de cinco meses ante el fracaso de los planes para una cumbre Trump-Putin en Budapest sobre Ucrania, después de que Moscú rechazase los planes sobre un inmediato alto el fuego. El crudo WTI cotiza en 58,25 dólares, y el barril tipo Brent en 62,30.

Wall Street frenaba su rally tras las declaraciones de Trump poniendo en duda su próxima reunión con Xi Jinping en las próximas semanas, lo que generó confusión sobre el verdadero avance de las conversaciones comerciales. El selectivo S&P 500 se mantuvo en 6.735 puntos en su mejor racha desde junio. El tecnológico Nasdaq perdía un 0,16% lastrado por Alphabet (-2%) ante la amenaza que supone para Google el lanzamiento del navegador de OpenAI, Atlas, impulsado por la IA.; y el Dow Jones subía un 0,47% por los buenos resultados, cerrando cerca de las 47.000 unidades. Los títulos de GM se disparaban más del 15,3% al elevar su pronóstico para todo el año (BPA de \$9.75 a \$10.50 vs. \$8.25 a \$10 previo) gracias a una resiliente demanda, y pese a reducir su resultado en el 3T a \$1.327 Mln. Los de Coca Cola subían un 4,43% tras elevar su beneficio neto un 29,8% a \$3.696 Mln. Tras el cierre, se desplomaba Netflix (-6,2%) a pesar de elevar un 25% su beneficio, a causa del gasto extraordinario en su disputa con las autoridades fiscales de Brasil. Los *treasuries* extienden su aplaniamiento (*bull flattening*) en espera del dato de inflación retrasado de septiembre que se publica el viernes, y que podría repuntar dos décimas al 3,1%. El T-Note cotiza en el 3.96% (-2 pbs.), con el 2Y al 3.46% sin cambios.

Sesión positiva para para las bolsas europeas (EuroStoxx +0,10%) siguiendo la estela de Asia, a excepción del Ibx 35, que recortaba un 0,39% desde máximos, cerrando en los 15.767,1 puntos en el comienzo de la temporada de resultados empresariales. El Cac francés avanzó un 0,64% marcando un máximo histórico 30 minutos antes de cerrar. Las sólidas ganancias corporativas logran contrarrestar las preocupaciones sobre la inestabilidad política del país y sus perspectivas crediticias. El Mib italiano se anotaba un 0,60%; el Dax alemán un 0,29%; y el Ftse británico un 0,25%. El economista jefe del BCE, Philip Lane, defendió en una conferencia en Frankfurt la actuación de la entidad en materia de tipos, decidiendo en cada reunión en función de los datos conocidos hasta el momento. La curva europea también se aplana en simpatía con los *treasuries*. Los bonos soberanos a 10Y redujeron 2 pbs. su rentabilidad, situando la del Bund en el 2,55%, manteniéndose la tir del 2 años (Schatz 1,90%).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 22 de octubre de 2025			
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	46.925	10,30%	47.126	36.612
	S&P 500 INDEX	6.735	14,52%	6.765	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.954	18,86%	23.120	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.889	20,87%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	60.774	22,74%	63.183	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	144.085	19,79%	147.578	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.687	16,15%	5.699	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.427	15,34%	9.577	7.545
	CAC 40 INDEX	8.259	11,90%	8.271	6.764
	DAX INDEX	24.330	22,21%	24.771	18.490
ITRAXX	IBEX 35 INDEX	15.767	35,98%	15.894	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.648	24,75%	43.564	31.946
	PSI 20 INDEX	8.272	29,71%	8.351	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-3,36%	0,00%	-0,75%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	268	-14,60%	0,00%	-0,42%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	147	2,96%	0,04%	0,02%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	102	-8,80%	0,00%	0,81%
	Yrs				
	2		Security	Last	YTM
	5		PGB 0.7 10/15/27	97,72	1,87%
EMERGING MARKETS	10		PGB 0.475 10/18/30	91,62	2,26%
	2		PGB 3 06/15/35	100,57	2,93%
	3		SPGB 2 1/2 05/31/27	100,79	1,98%
	5		SPGB 2.4 05/31/28	100,72	2,10%
	10		SPGB 1 1/4 10/31/30	94,44	2,44%
IBEX 35	20		SPGB 3.2 10/31/35	101,01	3,08%
	29		SPGB 4 10/31/54	101,55	3,91%
	Last		YTD Change		
	263,4				
	140,9				
REP SM Equity	PERU CDS USD SR 5Y D14	67,6		-18	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	93,2		-48	
	Last				
	263,4				
	140,9				
SLR SM Equity	YTD Change				
	140,9				
	67,6				
	93,2				
	-48				
ANE SM Equity	52 wk high				
	25,64				
	14,21				
	4,93				
	5,00				
COL SM Equity	52 wk low				
	3,76				
	28,09				
	1,73				
	19,08				
CABX SM Equity	21,64				
	2,45				
	61,32				
	31,18				
	26,16				
TEF SM Equity	27,90				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
CLNX SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
SAB SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
ELE SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
FDR SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
AMS SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
LOG SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
NTGY SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
IAG SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
RED SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
ENG SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
ITX SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
GRF SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
PUIG SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
AENA SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
ROVI SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
UNI SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
MTS SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
MRL SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
FER SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
BBVA SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
SAN SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
ANA SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
ACS SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
IBE SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
ACX SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
SCYR SM Equity	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
BKT SM Equity	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
IDR SM Equity	-0,75%				
	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
MAP SM Equity	13,34%				
	25,19%				
	0,59%				
	-0,75%				
	13,34%				

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	3,87
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	100,20	4,42
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	96,65	4,55
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,30	5,80
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,45	6,48
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,60	6,21

** 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