

Reaparece la cautela en los mercados provocando tomas de beneficios tras el anuncio del secretario del Tesoro, Scott Bessent, sobre nuevas sanciones a Rusia; las noticias sobre restricciones a las exportaciones de software a China; y posibles aranceles a las importaciones de medicamentos. Las bolsas **asiáticas** vienen en rojo, con el índice *MSCI Asia Pacífico* cayendo (-0,60%) por tercer día consecutivo. El Nikkei (-1,65%) lidera las pérdidas, corrigiendo desde los máximos alcanzados tras el rally producido por la designación de Sanae Takaichi como primera ministra, quien ya prepara un paquete de estímulo económico (superior a los ¥13,9 billones del pasado año) para ayudar a hogares y empresas a afrontar la persistente inflación. El Kospi surcoreano pierde un 0,80% tras marcar un máximo intradía, después de que el BoK mantuviera por tercer mes consecutivo su tipo en el 2,5% para evitar estimular un repunte del mercado inmobiliario. El Taiex de Taiwán baja un 0,45% tras afirmar el gobernador del Banco Central, Yang Ching-long, que el superávit comercial con EE. UU. podría ampliarse este año a \$120.000 Mln. Sus exportaciones están actualmente gravadas con un arancel del 20%. En China, el CSI 300 cede un 0,60% mientras se espera que Bessent, se reúna con sus homólogos chinos durante el fin de semana en Malasia antes de las conversaciones entre Trump y Xi a finales de octubre en la cumbre de la APEC que se celebra en Gyeongju, Corea del Sur. Pocos cambios para el Hang Seng (-0.10%). El Nifty de India sube un 0,75%, en contra de la tendencia regional por su mayor acercamiento con EE. UU.; y el índice S&P/ASX 200 australiano cotiza plano.

En el mercado de **commodities**, el oro extendía su caída (-0,65%) en una sesión volátil tras sufrir su peor desplome en más de 12 años por preocupaciones de sobrevaloración. Hoy abre cediendo por tercer día en su camino hacia los 18.000 \$/onza. Mientras que el precio del petróleo repunta más del 4% por una actitud más agresiva hacia Rusia en un intento de presionar a Moscú a aceptar un alto al fuego en Ucrania. El Tesoro de EE. UU. sanciona a las mayores petroleras rusas: Rosneft y Lukoil junto con 34 de sus filiales. Mientras, aumentan las expectativas de un acuerdo con India, cuyas refinerías buscarían fuentes alternativas de crudo en otros países de la OPEP+, aliviando el temor a un exceso de oferta. El WTI sube hasta los 60,80 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 65.

Wall Street cerró en rojo con el tecnológico Nasdaq recortando cerca del 1% lastrado por Netflix (-10,1%), y unos beneficios de Tesla (-0,91%) en el 3T peor de lo previsto (BPA \$0,50 vs \$0,54). El selectivo S&P 500 corregía el 0,53% terminando ligeramente por debajo de 6.700 puntos; el Dow Jones un 0,71%; y el Russell 2000 sobre empresas de pequeña capitalización un 1,5%. El índice VIX de volatilidad se disparaba más de un 4% hasta los 18,60 puntos. Los sólidos resultados corporativos están evitando una corrección más profunda tras el sorprendente rally vivido desde abril. La proporción de empresas del S&P 500 que batan previsiones este trimestre es la más alta desde 2021, incluso con la revisión al alza de los analistas momentos antes de la temporada. Las *treasuries* se mantienen sin apenas cambios (T-Note al 3,96%) en espera mañana del dato de inflación. La reapertura del bono a 20Y tuvo una fuerte demanda.

Pérdidas también para las principales bolsas **européas** (EuroStoxx -0,84%) a excepción del Ibex, que vuelve a desmarcarse del resto de plazas anotándose un modesto 0.09%, y el Ftse británico (+0,93%) tras un dato de inflación mejor de lo esperado (3.8% vs.4%) que reabre la esperanza de una rebaja de tipos en diciembre. El bono a 2y reduce 9 pbs su tir al 3,76%, mínimos desde agosto de 2024. Milán perdía un 1,03% lastrado por la banca; Fráncfort un 0,74% con el castigo al sector automovilístico (Mercedes-Benz -2,23%, Volkswagen -2,17%, BMW -1,18%) afectado por la escasez de semiconductores de Nexperia; y París un 0,63%. Pocos cambios en el mercado de deuda, destacando la fuerte mejora del Gilt británico (4,42% -6 pbs.). El Bund cerraba en el 2,56% (+1 pb).

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

Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i>		jueves, 23 de octubre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	46.590	9,51%	47.126	36.612
	S&P 500 INDEX	6.699	13,90%	6.765	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.740	17,76%	23.120	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.983	21,25%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	61.308	23,82%	63.183	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	144.873	20,44%	147.578	118.223

S&P/BMV IPC	61.308	23,82%	63.183	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	144.873	20,44%	147.578	118.223

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.639	15,18%	5.699	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.515	16,42%	9.577	7.545
	CAC 40 INDEX	8.207	11,19%	8.271	6.764
	DAX INDEX	24.151	21,31%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	15.782	36,11%	15.894	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.210	23,47%	43.564	31.946
	PSI 20 INDEX	8.305	30,24%	8.351	6.194

IBEX 35 INDEX	15.782	36,11%	15.894	11.295
FTSE MIB INDEX	42.210	23,47%	43.564	31.946
PSI 20 INDEX	8.305	30,24%	8.351	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-2,83%	0,00%	-1,12%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	270	-13,87%	0,00%	-0,85%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	2,95%	-0,01%	0,07%

MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	103	-8,44%	-0,01%	0,01%
-------------------------------	-----	---------------	---------------	--------------

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,74	1,87%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,61	2,27%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,49	2,94%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,79	1,98%

SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,72	2,10%
SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,41	2,45%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,93	3,09%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	101,35	3,92%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	266,7	4
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	144,7	-72
	PERU CDS USD SR 5Y D14	68,3	-17

MEX CDS USD SR 5Y D14	95,1	-46
-----------------------	------	-----

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	4,51
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,60	3,87
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,68
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	96,62	4,55
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,92	5,86
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,46	6,48
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,49	6,23

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	14.795	26,56%	15,70	9,41
SLR SM Equity	14.445	84,84%	15,52	6,09
ANE SM Equity	23,9	34,27%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,62	8,60%	6,34	4,93
CABK SM Equity	8.888	69,75%	9,28	5,00
TEF SM Equity	4.623	17,42%	4,89	3,76
CLNX SM Equity	29,08	-4,64%	35,93	28,09
SAB SM Equity	3.128	66,65%	3,48	1,73
ELE SM Equity	28,91	39,19%	29,70	19,08
FDR SM Equity	23,48	-0,17%	26,38	17,74
AMS SM Equity	68,94	1,09%	75,40	61,32
LOG SM Equity	29,14	-0,21%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,46	13,17%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4.631	27,61%	4,79	2,45
RED SM Equity	16,83	2,00%	19,51	15,66
ENG SM Equity	14,2	25,82%	14,24	11,09
ITX SM Equity	48,59	-2,12%	56,34	40,80
GRF SM Equity	11,37	24,29%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	14,2	-20,38%	22,37	13,11
AENA SM Equity	23,58	19,45%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	64,35	2,22%	80,20	45,52
UNI SM Equity	2.342	83,83%	2,45	1,07
MTS SM Equity	33,5	49,75%	35,51	20,53
MRL SM Equity	13,77	38,24%	13,84	8,31
FER SM Equity	54,2	33,50%	54,86	35,42
BBVA SM Equity	17	79,86%	17,38	8,70
SAN SM Equity	8.389	87,90%	8,91	4,26
ANA SM Equity	187,8	72,77%	192,10	103,20
ACS SM Equity	69,85	44,20%	72,65	40,80
IBE SM Equity	16,93	27,33%	17,23	12,70
ACX SM Equity	11,87	25,61%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3.902	22,63%	3,94	2,52
BKT SM Equity	13.345	74,67%	13,96	7,23
IDR SM Equity	44	157,61%	44,48	16,05
MAP SM Equity	3.944	61,33%	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