

Semana positiva para los mercados que recibían con alivio un dato de inflación en EE. UU. -retrasado dos semanas- mejor de lo esperado, lo que refuerza las apuestas (prob. 97%) sobre un recorte de tipos por parte de la Fed esta semana. El índice global *MSCI World* añadía un 0.64% encadenando su segunda semana al alza (1.74%) que le llevó a máximos de 20 años. Mientras, baja la demanda sobre los activos considerados refugio: oro y *treasuries*. Las bolsas asiáticas extienden su rally tras los acuerdos comerciales (Brasil) y de paz (entre Tailandia y Camboya) logrados por Trump en la cumbre de ASEAN que se celebra en Malasia, desde donde inicia hoy una ronda de reuniones por la región sobre las que hay grandes expectativas. El *MSCI Asia Pacific* (+1.40%) alcanza un máximo histórico, con récords en la mayoría de las plazas (Kospi +2.30%, Nikkei 2.25%, Taiex 2%, CSI 300 +1.1%, Nifty +0.70%). El Nikkei supera los 50.000 puntos impulsado por las expectativas de un gran paquete de estímulo, y la no subida de tipos del Bol (prob. 11.8%) en su reunión de este jueves. Trump inicia una visita de tres días en el país, donde se reunirá con el emperador Naruhito y la nueva primera ministra Sanae Takaichi. El jueves, tendrá su primer cara a cara con su homólogo chino Xin Jinping, después de que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, haya preparado el terreno. Ambas partes acordaron aplazar nuevas amenazas arancelarias y pausar las restricciones sobre las exportaciones de tierras raras. Los beneficios de las principales empresas industriales chinas se aceleraron un 3,2% en los tres primeros trimestres de este año, lo que podría revertir la tendencia de los tres últimos en los que bajaron el 2%, 2.3% y 3.3%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo corregía el viernes consolidando su fuerte rally semanal en torno al 7% ante la reducción de oferta por las nuevas sanciones de Trump sobre Rusia en un intento de lograr un alto al fuego en Ucrania. Hoy retoma la subida (+0.50%) al relajarse las tensiones comerciales entre las dos mayores economías mundiales, que aumentaría la demanda energética. El crudo WTI cotiza en 61.80 dólares, y el barril tipo Brent supera los 66. El oro cede un 0.3% perdiendo un 3.26% en la semana (la primera tras nueve alzas consecutivas) tras sufrir el martes su mayor desplome diario (-5.3%) desde 2020. La menor aversión al riesgo de los inversores extiende hoy su caída (-0.80%) hasta los 4.080 dólares/onza.

Wall Street despedía la semana con sus principales índices en récord tras un benigno informe de inflación, probablemente el último hasta diciembre, dado que no se están capturando datos estadísticos del mes en curso por el *shutdown* de la administración. De hecho, los funcionarios dejaron de percibir el viernes su primera nómina la semana pasada, con excepción de los militares, tras una donación anónima de \$ 130 Mln. El director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, señaló que muchas entidades financieras ofrecen préstamos al 0% de interés a los empleados federales. La tasas de inflación general y subyacente conflúan al 3% en septiembre, una décima por debajo de lo previsto; y los indicadores anticipados de actividad (PMI) de octubre elaborados por S&P Global superaron las expectativas demostrando una vez más la resiliencia económica. El PMI composite sube 9 décimas a 54.8 (53.5 est.), con el sector manufacturero mejorando 2 décimas a 52.2 (52 est.), y el de servicios 1 punto a 55.2 frente a la desaceleración esperada hasta 53.5. El Dow Jones (+1.01%) superó las 47.000 unidades, acumulando un alza del 2.2% en la semana. El selectivo S&P 500 se anotaba un 0.79% (+1.92% sem.) hasta los 6.791,69 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 1.15% (+2.31% sem.). Los *treasuries* terminaron la sesión sin apenas cambios. Los PMI hicieron corregir las iniciales ganancias que generaba el dato de inflación. Hoy extienden su corrección en la sesión asiática al reducirse la demanda sobre activos refugio. La tir del T-Note sube al 4.04%, y el 2Y al 3.51%. Las principales referencias de esta semana será el FOMC que comienza mañana, y la temporada de resultados, que cobra fuerza con cinco de los *Big7* publicando: Alphabet, Amazon, Apple, Meta, y Microsoft.

Las bolsas **europeas** se sumaron también a la tendencia alcista de la semana (EuroStoxx +1.20%) resultado de unos buenos datos resultados corporativos que están satisfaciendo las expectativas. Todos los índices subieron el viernes, a excepción del Cac francés que terminó plano (+0.63% sem.) ante las amenazas de otra moción de censura por el PS, y con el grupo de lujo Kering corrigiendo (-3.86%) desde máximos parte del fuerte rally del jueves. El Ftse británico lideró los avances (0.70%) con los títulos de Natwest disparados (+4.91%) a máximos de 15 años tras publicar un fuerte crecimiento y mejora de previsiones. El índice marcaba su segundo máximo histórico en la semana (+3.11%) con los inversores elevando sus apuestas sobre una bajada de tipos en diciembre, al no subir la inflación mientras se acelera el crecimiento del sector privado (PMI composite 51.1 vs 50.1 previo). El DAX 40 alemán subía un 0.13% (1.72% sem.); el Mib italiano un 0.25% (1.74% sem.); y el Ibex un 0.44% (1.67% sem.) cerrando en máximos de 2007 por encima de los 15.800 puntos. En el frente macro, sorprendía la mejora de los datos de actividad de la Eurozona (PMI composite 52.2 vs 51.1 est.), gracias a la fortaleza del sector privado de Alemania, que registra su mayor crecimiento en casi 2,5 años (53.8 desde 52 y 51.5 est.). Unas cifras, que provocaron un repunte en la rentabilidad de la deuda (4-5 pbs. el 10Y) llevando el Bund al 2.63%, y el OAT al 3.43%. Tras el cierre, Moody's mantuvo el *rating* soberano de Francia en Aa3, aunque empeoró el *outlook* de estable a negativo, ante el riesgo de que la fragmentación del escenario político siga obstaculizando la actividad legislativa. El jueves el BCE celebra reunión de política monetaria, de la que no se esperan cambios.

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

Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i>		lunes, 27 de octubre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	47.207	10,96%	47.327	36.612
	S&P 500 INDEX	6.792	15,47%	6.807	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.205	20,17%	23.261	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.353	22,75%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	61.145	23,49%	63.183	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX		146.172	21,52%	147.578	118.223

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.675	15,90%	5.699	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.646	18,02%	9.646	7.545
	CAC 40 INDEX	8.226	11,45%	8.271	6.764
	DAX INDEX	24.240	21,75%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	15.862	36,80%	15.894	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.487	24,28%	43.564	31.946
	PSI 20 INDEX	8.370	31,24%	8.382	6.194

ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	55	-5,00%	0,00%	-2,48%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	265	-15,56%	0,00%	-2,17%
	ITRAXX EU SEN FIN SYR TR	147	3,02%	0,03%	0,21%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	101	-9,68%	0,04%	-1,25%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,65	1,92%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,31	2,34%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,93	3,00%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,68	2,04%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,55	2,17%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,09	2,52%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,35	3,16%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,22	3,98%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	252,6	-10
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	140,8	-76
	PERU CDS USD SR 5Y D14	64,5	-21
	MEX CDS USD SR 5Y D14	91,0	-50

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	4,55
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	96,71	4,53
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,86	5,87
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,75	6,43
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,51	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	15,47	32,34%	15,70	9,41
SLR SM Equity	14,975	91,62%	15,52	6,09
ANE SM Equity	24,48	37,53%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,59	8,02%	6,34	4,93
CABK SM Equity	8,808	68,22%	9,28	5,00
TEF SM Equity	4,556	15,72%	4,89	3,76
CLNX SM Equity	29,6	-2,93%	35,93	28,09
SAB SM Equity	3,103	65,32%	3,48	1,73
ELE SM Equity	29,27	40,92%	29,70	19,08
FDR SM Equity	23,78	1,11%	26,38	17,74
AMS SM Equity	67,9	-0,44%	75,40	61,32
LOG SM Equity	28,96	-0,82%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,54	13,52%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,691	29,26%	4,79	2,45
RED SM Equity	16,71	1,27%	19,51	15,66
ENG SM Equity	14,17	25,55%	14,28	11,09
ITX SM Equity	49,7	0,12%	56,34	40,80
GRF SM Equity	11,31	23,63%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	14,01	-21,45%	22,37	13,11
AENA SM Equity	23,86	20,87%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	64,4	2,30%	80,20	45,52
UNI SM Equity	2,318	81,95%	2,45	1,07
MTS SM Equity	33,76	50,92%	35,51	20,53
MRL SM Equity	13,74	37,93%	13,91	8,31
FER SM Equity	54,8	34,98%	55,06	35,42
BBVA SM Equity	16,9	78,80%	17,38	8,70
SAN SM Equity	8,371	87,50%	8,91	4,26
ANA SM Equity	191,3	75,99%	192,10	103,20
ACS SM Equity	72,05	48,74%	72,65	40,80
IBE SM Equity	17,13	28,84%	17,23	12,70
ACX SM Equity	12	26,98%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3,942	23,88%	3,95	2,52
BKT SM Equity	12,69	66,10%	13,96	7,23
IDR SM Equity	46	169,32%	46,38	16,05
MAP SM Equity	3,986	63,05%	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