

Signo mixto en las bolsas **asiáticas** tras la cumbre de 90 minutos entre Donald Trump y Xi Jinping en la que se alcanzaron acuerdos sobre puntos clave, logrando cierto alivio en las relaciones comerciales tras meses de tensión. Trump reduce al 10% los aranceles por el fantanilo y prevé "muy pronto" un pacto comercial, anunciando que viajará a China en abril. El CSI 300 cede un 0.15%, y el Hang Seng reabre plano. El Kospi sube un 0.30% tras la positiva reunión que Trump mantuvo ayer con su homólogo, Lee Jae-myung, impulsando un acuerdo comercial que llevaba semanas estancado; aunque aclaró que los aranceles a los semiconductores no son parte de este. Los títulos de Samsung (+2.26%) alcanzan un nuevo máximo tras un beneficio trimestral récord (KRW 12,01 Bln. vs. 9.29 Bln. est.) entre julio y septiembre por el boom de la IA. En Japón, el Topix sube un 0.76% después de que el BoJ mantuviera los tipos en el 0.50% por sexta vez consecutiva, en una votación similar a la de septiembre (7-2), pese al repunte de la inflación publicado la semana pasada. El Nifty de India corre un 0.40%, y el S&P/ASX 200 australiano un 0.45%.

En el mercado de **commodities**, el oro revertía un rebote que llegó al 2%, y terminaba perdiendo otro 0.56% hasta los 3.930 dólares/onza, debido al repunte de los *treasuries* y el dólar tras la reunión de la Fed. El petróleo se recuperaba (+0.4%) por el optimismo sobre una mayor demanda, en la esperanza de que China (el mayor comprador mundial) logre un acuerdo comercial que permita relanzar su crecimiento económico. La EIA publicó una caída de 6.86 Mln. de barriles en los inventarios semanales. El WTI cotiza cerca de los 60 dólares, y el Barril tipo Brent en torno a los 64,50.

Wall Street reducía sus ganancias tras la cautela mostrada en su discurso por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, intentando frenar las expectativas de mayores bajadas de tipos. El Dow Jones terminó perdiendo un 0.16%, y el selectivo S&P 500 cerraba plano; mientras que el tecnológico Nasdaq subía un 0.55% en espera de la publicación de resultados Microsoft, Meta, y Alphabet. Nvidia (+3.13%) se convirtió en la primera empresa del mundo que supera los \$ 5 billones de capitalización (17% del PIB de EE. UU.), después de que el presidente Donald Trump dijera que hablará con Xi Jinping sobre los procesadores Blackwell (algo que no ha sucedido). La Fed cumplía con las expectativas bajando 25 pbs. su tipo de intervención al rango 3.75%-4%, en una decisión dividida, con las discrepancias del presidente de la Fed de Kansas Jeffrey Schmid, y el gobernador Stephen Miran, favorables a mantener y recortar medio punto respectivamente. En su comunicado señaló que los indicadores disponibles sugieren una ralentización económica que aumenta la tasa de paro; y un repunte de la inflación, que se mantiene elevada. Una situación que hace necesario tomar futuras decisiones en función de cómo evolucionen de los datos. Powell dijo que un recorte en diciembre está "lejos de ser conclusión inevitable". El mercado reduce la probabilidad de que suceda al 70% desde el 92% de la vispera. Por otro lado, se anticipa al 1 de diciembre la finalización de proceso de reducción de balance (QT). Los *treasuries* elevaban 9 pbs. su curva (2Y al 3.60%, T-Note al 4.07%), y el dólar se apreciaba (DXY 99.20 +0.60%). Los resultados publicados tras el cierre por las tres *Big Tech* trajeron un comportamiento mixto, con subidas solamente para Alphabet (preapertura +6.53%) cuyo beneficio subió un 32.7% (\$ 97.715 Mln) hasta septiembre, con una facturación de \$ 289.007 Mln (+13.9%). Los títulos de Microsoft caían en el mercado *afterhours* (-3.6%) pese a superar también expectativas en el 3T, con un aumento del 18% en los ingresos (\$ 77,673 Mln vs. \$ 75.550 Mln est.), y BPA (\$4.13 vs \$3.66); quizás por sus elevadas inversiones en OpenAI. Bajaron también los de Meta (preapertura -6.5%) al reducir un 9% su beneficio acumulado hasta septiembre hasta los \$37.690 Mln. tras provisionar \$ 15.930 Mln. ante las posibles consecuencias del plan fiscal de Trump. Hoy divulgan resultados Amazon y Apple.

Las bolsas **européas** terminaban con signo mixto (EuroStoxx 0.03%) por segunda sesión, en espera del primero de grandes eventos de esta semana. El Ftse británico lideró los avances (+0.61%) con la libra depreciándose una figura (1.3170) en la perspectiva de que el BoE pueda bajar tipos antes de fin de año, en un contexto de debilidad económica y mejora inflacionaria. Le siguió el Ibex (+0.39) que cerraba en los 16.150 puntos tras encadenar seis sesiones al alza, esta vez con el impulso de Santander (+4.34%) marcando un máximo tras lograr un beneficio récord de € 10.337 Mln hasta septiembre, y confirmando el dividendo del 15%. El BBVA (+2.27%) que publica hoy resultados superaba los € 100.000 Mln. de capitalización. El Mib italiano subía un 0.26%; mientras que Frankfurt (-0.64%) y París (-0.19%) volvían a ser las plazas perdedoras por segunda jornada. Pocos cambios en el mercado de deuda, que terminaba con una caída de 1-2 pbs. en la tir del 10Y, situando al Bund en el 2.62%, el OAT al 3.40%. Hoy se celebra la reunión de política monetaria del BCE, de la que no se esperan cambios.

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

Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i>		jueves, 30 de octubre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	47.632	11,96%	48.041	36.612
	S&P 500 INDEX	6.891	17,15%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.958	24,07%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.145	21,91%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	63.353	27,95%	63.540	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX		148.633	23,57%	149.067	118.223

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.706	16,54%	5.734	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.756	19,37%	9.788	7.545
	CAC 40 INDEX	8.201	11,11%	8.271	6.764
	DAX INDEX	24.124	21,17%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.150	39,29%	16.211	11.295
	FTSE MIB INDEX	43.243	26,49%	43.564	31.946
	PSI 20 INDEX	8.386	31,49%	8.431	6.194

ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	-7,99%	0,01%	-4,79%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	259	-17,51%	-0,02%	-3,91%
	ITRAXX EU SEN FIN SYR TR	147	3,16%	0,04%	0,17%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	96	-14,14%	-0,01%	-5,59%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,68	1,91%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,40	2,33%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,14	2,98%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,70	2,03%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,58	2,16%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,20	2,50%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,59	3,13%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,78	3,95%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		246,4	-16
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		138,8	-78
	PERU CDS USD SR 5Y D14		64,8	-21
	MEX CDS USD SR 5Y D14		92,1	-49

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	100,25	4,48
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,60	3,86
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,67
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	96,82	4,51
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,19	5,81
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,69	6,44
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,32	6,28

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	REP SM Equity	15,91	36,10%	15,97	9,41
	SLR SM Equity	15,15	93,86%	15,52	6,09
	ANE SM Equity	24,26	36,29%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,53	6,86%	6,34	4,93
	CABK SM Equity	9,052	72,88%	9,28	5,00
	TEF SM Equity	4,499	14,27%	4,89	3,76
	CLNX SM Equity	28,15	-7,69%	35,93	28,06
	SAB SM Equity	3,212	71,12%	3,48	1,73
	ELE SM Equity	30,7	47,81%	30,74	19,08
	FDR SM Equity	23,1	-1,79%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	66,22	-2,90%	75,40	61,32
	LOG SM Equity	28,74	-1,58%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	26,58	13,69%	27,90	21,64
	IAG SM Equity	4,632	27,64%	4,79	2,45
	RED SM Equity	16,29	-1,27%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,98	23,87%	14,36	11,09
	ITX SM Equity	49,22	-0,85%	56,34	40,80
	GRF SM Equity	11,425	24,89%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	13,58	-23,86%	22,37	13,11
	AENA SM Equity	23,13	17,17%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	63,25	0,48%	80,20	45,52
	UNI SM Equity	2,344	83,99%	2,45	1,10
	MTS SM Equity	33,61	50,25%	35,51	20,53
	MRL SM Equity	13,6	36,53%	13,91	8,31
	FER SM Equity	53,4	31,53%	56,08	35,42
	BBVA SM Equity	17,58	85,99%	17,59	8,70
	SAN SM Equity	8,98	101,14%	8,99	4,26
	ANA SM Equity	194,2	78,66%	197,60	103,20
	ACS SM Equity	72,5	49,67%	73,20	40,80
	IBE SM Equity	17,63	32,60%	17,71	12,70
	ACX SM Equity	11,73	24,13%	12,62	8,30
	SCYR SM Equity	3,91	22,88%	3,95	2,52
	BKT SM Equity	13,055	70,88%	13,96	7,23
	IDR SM Equity	49,96	192,51%	51,00	16,05
	MAP SM Equity	4,018	64,36%	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