

Las bolsas **asiáticas** (*MSCI Asia Pacific* +0.10%) y los futuros americanos (*Nasdaq 100* +1.1%) rebotan impulsados por los sólidos resultados de Amazon y Apple, que mejoraron el ánimo inversor tras la breve corrección del sector tecnológico. Japón lidera el repunte con el Nikkei (+1.85%) superando los 52.000 puntos tras la publicación de unos datos macro mixtos. La producción industrial sube en septiembre un 2.2% (1.5% est.), y el desempleo se mantiene en el 2,6%, mientras que las ventas minoristas mejoran menos de previsto (+0.5% vs. +0.8%) después de registrar el mes pasado su mayor caída en cuatro años. El IPC de Tokio (indicador adelantado de la inflación nacional) se dispara en octubre un 2.8% (2.5% est.) alimentando las expectativas de una subida de tipos por parte del BOJ. En China, el CSI 300 pierde el 1.35% tras un débil índice adelantado de actividad manufacturera que se contrae por séptimo mes (PMI 49 vs.49.6 est.) por la cautela de los fabricantes ante la lenta demanda interna y los aranceles estadounidenses. El Hang Seng baja el 1%. Taiwán cede el 0.19%, y el Kospi surcoreano suma un 0.50%, siendo el mejor índice de la región este mes (+20%). El Nifty de India cede un 0.35%, y el S&P/ASX 200 de Australia cotiza plano.

En el mercado de **commodities**, baja el precio del petróleo (-0.70%) tras el tono más restrictivo de la Fed que podría debilitar la demanda energética, en medio de los temores de sobreoferta. El crudo WTI cotiza cerca de los 60 dólares, y el barril tipo Brent en torno a los 64.50, dirigiéndose ambos a su tercer mes en negativo (-3.5%). El oro recupera los 4.000 dólares por onza tras rebotar ayer un 2.4%, pudiendo anotarse un alza cercano al 4% en el mes, pese a reciente fuerte corrección.

Wall Street detenía su rally después de que Powell enfriara las expectativas de un recorte en diciembre, y con la caída del sector tecnológico por preocupación sobre el elevado Capex reportado en los resultados que están publicando las *Big7*. Su índice perdía un 2.73% lastrado por Meta (-11.33%) que lanzaba una emisión de bonos para financiar sus inversiones en IA, recibiendo una demanda récord de \$ 125.000 Mln. sobre los \$ 30.000 Mln emitidos en seis referencias entre 5 y 30 años. El Nasdaq corregía un 1.57%, el selectivo S&P 500 un 0.99%, y el Dow Jones un 0.23%. Tras el cierre publicaron cifras Apple, Amazon, Reddit, y Netflix entre otros. Los títulos de las dos primeros *megacaps* subieron en el mercado *afterhours* tras presentar unos sólidos resultados trimestrales. Apple (+2.58%) elevó un 13% su BPA a \$1.85, con los ingresos creciendo un 8% a \$ 102.470 Mln (vs. \$102.190 est.), y récord en ventas de iPhone (\$ 49.030 Mln vs. \$ 49.330 est.) que representan casi la mitad de la facturación total de la empresa. Amazon (+12.68%) incrementó un 13% sus ventas netas hasta los \$ 180.170 Mln. (vs. 177.820 Mln est.), y eleva su previsión para el 4T a \$ 206.000 Mln (vs. 213.000 Mln est.). Las acciones de Reddit se disparan un 11.4%, y Netflix sube el 3.55%. Los *treasuries* extendían las ventas del miércoles (*bear steepening*) con el T-Note al 4.10% (+2 pbs.), y el 2Y en el 3.61% (+1 pb). El dólar se fortalece (DXY 99.50 +0.30%) a su mayor nivel en tres meses. En el frente comercial, Trump celebra los "grandes acuerdos comerciales" logrados en su gira por Asia tras sus reuniones con los líderes de China, Japón, Malasia, Corea del Sur, Australia, y Vietnam, entre otros. Destacando la extensión de la tregua arancelaria un año con Xin Jinping, en la que EE. UU. suspende las restricciones sobre exportación a empresas chinas, a cambio de que Pekín postponga sus propios controles sobre tierras raras, y compre soja estadounidense.

En **Europa** también se imponían las pérdidas (EuroStoxx -0.12%) después de que el BCE mantuviera tipos, con Christine Lagarde insistiendo en un enfoque basado en los datos, sin comprometerse de antemano con ninguna trayectoria concreta ante unas perspectivas aún inciertas por los conflictos comerciales y tensiones geopolíticas. Considera que el BCE está "en una buena posición", y los riesgos a la baja se han atenuado respecto a septiembre. Una postura ligeramente más *hawkish*. Previamente se publicaba un crecimiento de la Eurozona en el 3T mayor de lo esperado (0.2% vs. 0%), con la tasa de paro estable en el 6,3% en septiembre, y el indicador de confianza económica repuntando en octubre hasta los 96,8 puntos, desde los 95,6 puntos revisado; lo que indica un buen comienzo del 4T. El mercado elimina cualquier esperanza de bajada de tipos, en al menos un año. El Ibex lideró las caídas (-0.68%) alejándose de máximos, aunque salva los 16.000 puntos. El Cac francés se dejaba un 0.53%; el Mib italiano un 0.09%; y el Dax alemán un mínimo 0.02%. El Ftse británico lograba cerrar en positivo (+0.04%). En el mercado de deuda sube el rendimiento del 10Y 2 bps. en línea con los *treasuries*, situando la tir del Bund en el 2.64%.

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	3,86
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	4,66
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	96,78	4,52
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,16	5,82
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,50	6,47
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,34	6,27

** 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

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 31 de octubre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	47.522	11,70%	48.041	36.612
	S&P 500 INDEX	6.822	15,99%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.581	22,11%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.179	22,04%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	62.890	27,02%	63.540	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	148.780	23,69%	149.234	118.223
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.699	16,41%	5.734	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.760	19,42%	9.788	7.545
	CAC 40 INDEX	8.157	10,52%	8.271	6.764
	DAX INDEX	24.119	21,14%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.040	38,34%	16.211	11.295
	FTSE MIB INDEX	43.202	26,37%	43.564	31.946
ITRAXX	PSI 20 INDEX	8.446	32,45%	8.449	6.194
MARKIT ITRX EUROPE 12/30	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	54	-6,51%	0,00%	-1,59%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	263	-16,22%	0,00%	-0,78%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,13%	-0,03%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	98	-12,33%	0,00%	-2,89%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	98	-12,33%	0,00%	-2,89%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,67	1,92%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,33	2,34%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,98	3,00%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,68	2,04%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,54	2,17%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,12	2,52%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,42	3,15%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,68	3,96%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	Last	YTD Change		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	245,7	-17		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	139,5	-77		
IBEX 35	MEX CDS USD SR 5Y D14	65,7	-20		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	93,2	-48		
	REP SM Equity	15,995	36,83%	16,00	9,41
	SLR SM Equity	15	91,94%	15,52	6,09
	ANE SM Equity	24,16	35,73%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,51	6,47%	6,34	4,93
IBEX 35	CABK SM Equity	9,036	72,57%	9,28	5,00
	TEF SM Equity	4,468	13,49%	4,89	3,76
	CLNX SM Equity	27,34	-10,34%	35,93	27,16
	SAB SM Equity	3,206	70,80%	3,48	1,73
	ELE SM Equity	31,24	50,41%	31,33	19,08
	FDR SM Equity	25,28	7,48%	26,38	17,74
IBEX 35	AMS SM Equity	66,5	-2,49%	75,40	61,32
	LOG SM Equity	28,94	-0,89%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	26,42	13,00%	27,90	21,64
	IAG SM Equity	4,71	29,79%	4,79	2,45
	RED SM Equity	16,26	-1,45%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	14,095	24,89%	14,36	11,09
IBEX 35	ITX SM Equity	47,87	-2,47%	55,71	40,34
	GRF SM Equity	11,355	24,13%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	13,62	-23,63%	21,34	13,11
	AENA SM Equity	23,81	20,62%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	62	-1,51%	79,90	45,52
	UNI SM Equity	2,35	84,46%	2,45	1,10
IBEX 35	MTS SM Equity	33,43	49,44%	35,51	20,53
	MRL SM Equity	13,57	36,23%	13,91	8,31
	FER SM Equity	54,26	33,65%	56,08	35,42
	BBVA SM Equity	17,28	82,82%	17,59	8,70
	SAN SM Equity	8,75	95,99%	8,99	4,26
	ANA SM Equity	194,5	78,93%	197,60	103,20
IBEX 35	ACS SM Equity	72,6	49,88%	73,20	40,80
	IBE SM Equity	17,56	32,07%	17,71	12,70
	ACX SM Equity	11,51	21,80%	12,62	8,30
	SCYR SM Equity	3,91	22,88%	3,95	2,52
	BKT SM Equity	13,02	70,42%	13,96	7,23
	IDR SM Equity	49,2	188,06%	51,00	16,05
IBEX 35	MAP SM Equity	4,034	65,01%	4,19	2,34