

Aumenta la volatilidad en medio de las dudas sobre las altas valoraciones alcanzadas por las compañías tecnológicas. Los mercados consolidan niveles actuales con una moderada toma de beneficios, mientras los fundamentales siguen siendo sólidos. EE. UU. despidió su temporada de resultados con un balance muy positivo, y en Europa se intensifica. Las bolsas **asiáticas** (MSCI Asia Pacific +0.80%) y los futuros americanos (Nasdaq 100 mini +1.20%) vienen en positivo ante el posible acuerdo entre senadores demócratas y republicanos para reabrir gobierno federal tras 40 días (su cierre más largo) hasta el 30 de enero. Corea del Sur (+3.35%) y Japón (+1.15%) lideran las ganancias con el repunte del sector tecnológico; Taiwán se anota un 0.95%; Australia el 0.75%; e India el 0.40%. Del otro lado, China baja un 0.25% tras publicarse el sábado el primer aumento en dos meses de la inflación en octubre (+0.2% vs. -0.1% est.), y contraerse el IPP menos de lo esperado (-2.1% vs. -2.3% est.). Mientras, continúan los avances en el frente comercial. Pekín y Washington suspenden desde hoy, y por un año sus tasas portuarias. El Hang Seng sube un 0.60%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo se recuperaba (+0.50%) tras tres caídas consecutivas, impulsado por un ligero repunte de la demanda global, especialmente en Estados Unidos y China. Sin embargo, encadenaba su segunda semana de pérdidas (-2%) lastrado por la perspectiva de un exceso de oferta. Hoy rebota un 0.80% en sesión asiática por el optimismo sobre el fin del **shutdown** de EE.UU. El crudo WTI cotiza en 60,25 dólares, y el barril tipo Brent supera los 64. El oro (+0.60%) recuperaba los 4.000 dólares la onza, pese a registrar su tercera caída semanal consecutiva, y hoy acelera su ganancia (+1.9%) hasta los 4.053. El PBoC publicó un aumento de sus reservas de oro en octubre (+1.8%) por duodécimo mes.

Wall Street terminó con signo mixto dando continuidad a una toma de beneficios en el sector tecnológico de la IA, tras su vertiginoso rally. El Nasdaq recortaba un 0.21% hasta los 23.000 enteros, marcando su peor semana (-3.04%) desde abril; y el Índice Sox de semiconductores se desploma un 3.9%. Destacaron las correcciones de compañías como Palantir (-11.7%), Oracle (-9.3%) o Nvidia (-7.5%). Los índices Dow Jones y S&P 500 subían en torno al 0.15%, pero también iniciaron en mes con sendos recortes del 1.21% y 1.63% mientras aumenta la volatilidad y la aversión al riesgo de los inversores (VIX +9.4%). Los *treasuries* registran pocos cambios en la semana mientras los operadores se debaten entre la presión de una semana **récord** de emisiones corporativas, y su atractivo como activo refugio. Se venden en sesión asiática, en el esperado acuerdo para terminar con el **shutdown** con el rendimiento repuntando 4 pbs. La rentabilidad del T-Note se sitúa en el 4.14%, y el 2Y al 3.60%. Todo ello en medio de un intenso debate interno en el seno de la Fed sobre la posibilidad de un próximo recorte de tipos en diciembre (prob. 63%). El dólar pierde fuerza (DXY 99.60 -0.20%) aunque sigue cerca de niveles máximos de tres meses frente a las principales divisas. El sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan cae en noviembre hasta mínimos de junio de 2022 (50.3 vs.53 est.) desde 53.6 previo debido al cierre gubernamental, que sigue restando un 0.10% semanal al PIB. Las expectativas de inflación para el próximo año aumentan una décima al 4,7%. Además, una encuesta de la Fed de Nueva York mostró preocupaciones sobre el mercado laboral, y la expectativa de moderación de la inflación. Este viernes no tuvimos el tradicional NFP, por lo que los inversores se centraron en los divergentes datos publicados en la semana por los informes privados de ADP, y Challenger.

Las bolsas **europeas** despedían con caídas generalizadas (EuroStoxx -0.80%) una semana también de toma de beneficios con el contagio de Wall Street en medio del debate sobre las altas valoraciones del sector tecnológico. El Ibex lideró la corrección (-1.34%) perdiendo los 16.000 puntos superados hace un par de semanas, y se deja un 0.82% en la semana tras tres al alza. El Dax alemán recortaba un 0,69% (-1.62% sem.); el Ftse británico un 0,55% (-0.36% sem.); el Mib italiano, un 0,35% (-0.60% sem.); y el Cac francés un 0,18%; (-2.10% sem.). Sesión tranquila en el mercado de deuda, con la rentabilidad del 10Y subiendo apenas 1 pb. El Bund cierra la semana en el 2.66%, con un repunte de +3 pbs. tras la positiva sorpresa de los PMIs de la Eurozona, con el índice compuesto situándose en 52.5, liderado por el sector servicios (53 vs 52.6 est.).

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	#N/A N/A	100,10	2,03
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,60	3,85
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,94
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,05	3,98

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,63	4,56
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,06	5,83
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,71	6,43
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

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)		Lunes, 10 de noviembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	46.987	10,44%	48.041	36.612
	S&P 500 INDEX	6.729	14,40%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.005	19,13%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.912	20,97%	30.808	22.228
EUROPEAN MARKETS	S&P/BMV IPC	63.376	28,00%	63.683	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	154.064	28,08%	154.352	118.223

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	Euro Stoxx 50 Pr	5.567	13,70%	5.734	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.683	18,47%	9.788	7.545
	CAC 40 INDEX	7.950	7,72%	8.271	6.764
	DAX INDEX	23.570	18,39%	24.771	18.490
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	IBEX 35 INDEX	15.901	37,14%	16.211	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.918	25,54%	43.564	31.946
EMERGING MARKETS	PSI 20 INDEX	8.187	28,38%	8.507	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	57	-1,85%	0,00%	2,87%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	271	-13,55%	0,00%	2,22%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,06%	-0,03%	-0,04%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	103	-8,10%	0,00%	1,86%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,70	1,92%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,34	2,35%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,76	3,02%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,68	2,04%
EMERGING MARKETS	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,54	2,17%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,07	2,53%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,13	3,18%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,72	4,01%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	248,6	-14
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	144,8	-72
	PERU CDS USD SR 5Y D14	69,3	-16
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MEX CDS USD SR 5Y D14	98,2	-43

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	16,54	41,49%	16,64	9,41
SLR SM Equity	15,155	93,92%	15,92	6,09
ANE SM Equity	24,1	35,39%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,4	4,35%	6,34	4,93
CABX SM Equity	9,046	72,77%	9,36	5,00
TEF SM Equity	3,655	-7,16%	4,89	3,56
CLNX SM Equity	26,6	-12,77%	35,93	25,96
SAB SM Equity	3,228	71,98%	3,48	1,73
ELE SM Equity	31,67	52,48%	32,00	19,14
FDR SM Equity	23,08	-1,87%	25,96	17,74
AMS SM Equity	66,8	-2,05%	75,40	61,32
LOG SM Equity	29,44	0,82%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	27,24	16,51%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,166	14,80%	4,90	2,45
RED SM Equity	15,29	-7,33%	19,51	15,25
ENG SM Equity	14,345	27,10%	14,36	11,09
ITX SM Equity	47,54	-3,14%	55,71	40,34
GRF SM Equity	10,37	13,36%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	14,16	-20,61%	20,35	13,11
AENA SM Equity	21,96	11,25%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	54,95	-12,71%	66,65	45,52
UNI SM Equity	2,42	89,95%	2,51	1,15
MTS SM Equity	33,74	50,83%	35,51	20,53
MRL SM Equity	13,27	33,22%	13,91	8,31
FER SM Equity	54,2	33,50%	56,08	35,76
BBVA SM Equity	17,47	84,83%	18,05	8,70
SAN SM Equity	8,849	98,21%	9,00	4,26
ANA SM Equity	194,9	79,30%	202,40	103,20
ACS SM Equity	75,5	55,86%	76,70	40,80
IBE SM Equity	17,64	32,67%	17,93	12,70
ACX SM Equity	11,27	19,26%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3,68	15,65%	3,95	2,52
BKT SM Equity	13,285	73,89%	13,96	7,23
IDR SM Equity	48,68	185,01%	51,25	16,10
MAP SM Equity	3,92	60,35%	4,19	2,34