

El posible fin del *shutdown* americano, que se prolongó durante un período récord de 41 días, devuelve al mercado el buen tono, provocando alzas en los activos de riesgo. El índice global *MSCI World* regresaba a máximos tras sumar el 1.43%, y hoy las bolsas **asiáticas** vienen con signo mixto. Corea del Sur (+0.40%) y Taiwán (+0.10%) extienden su avance con el impulso del sector tecnológico. Japón (-0.30%) borra las ganancias iniciales, y China corrige (-0.80%) por preocupaciones sobre su lenta recuperación económica. El Hang Seng pierde un 0.45%; y el Nifty un 0.50% pese a que Trump indicó que EE. UU. estaba "bastante cerca" de un acuerdo comercial con Nueva Delhi. El S&P/ASX 200 de Australia baja un 0.20% tras la notable mejora de la encuesta Westpac sobre confianza del consumidor en noviembre (12.8%), tornándose positivo por primera vez desde principios de 2022. Se espera que el RBA mantenga los tipos en su reunión de diciembre, ante el reciente repunte de la inflación.

En el mercado de **commodities**, el petróleo terminaba con modestas alzas (+0.30%) que se borran hoy en sesión asiática al persistir los temores de sobreoferta. El WTI continúa por debajo de los 60 dólares, y el barril tipo Brent cerca de los 64. Mientras, se disparan los metales preciosos en su tercer avance consecutivo, con la onza de oro superando los 4.125 dólares (+3%) que no tocaba desde más de dos semanas, y la plata cerca de los 51 dólares (+5%). Suben también los metales industriales: aluminio y cobre (+1%).

Volvían las compras a **Wall Street** en medio del optimismo sobre un acuerdo entre los legisladores que permita la reapertura del gobierno, después de que un grupo de ocho senadores demócratas se desmarcara de su partido para aprobar anoche una medida de financiación temporal (60-40) hasta finales de enero. Ahora se dirige a la Cámara de Representantes, donde la mayoría republicana han indicado que lo aprobará mañana miércoles. El fin del *shutdown* permitirá la publicación de datos clave como inflación y empleo, dando mayor claridad a la Fed en su toma de decisiones. El NFP de septiembre podría conocerse el viernes o lunes. El sector tecnológico lideró los avances con Nvidia a la cabeza (+5.97%). El Nasdaq rebotaba el 2,27% superando los 23.500 enteros; el selectivo S&P 500 batía los 6.800 puntos (+1.54%); y el Dow Jones se anotaba un 0.81% cerrando en las 47.368 unidades. El índice VIX (*indicador del miedo*) bajó cerca del 8% hasta los 17.60 puntos, y los *treasuries* registraron modestas ventas, elevando 2 pbs. su rendimiento. Esta semana se enfrenta a varias emisiones por un total de \$ 125.000 Mln. Hoy permanece cerrado en la celebración del Día de los Veteranos. El dólar cotiza muy estable en torno a 1.1560 unidades frente al euro. La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, considera adecuado el actual nivel de tipos mientras el banco central monitoriza la inflación y el mercado laboral, mientras que el gobernador Miran aún ve argumentos sólidos para un recorte de 50 pbs. en diciembre.

Fuertes ganancias también para las principales bolsas **europeas** (EuroStoxx +1.76%) con algunos índices revalidando máximos en una jornada sin grandes referencias. El Mib de Milán se disparaba un 2.28% impulsada por los buenos resultados del sector bancario (Monte Paschi Siena +5.49%, Banca BPM +4.72%); el Ibex (+1.77%) alcanzaba un nuevo máximo histórico en los 16.182 puntos, también con el empujón de la banca (BBVA +4.21%, Santander +3.28%). El Dax alemán rebotaba el 1.65% cerrando cerca de los 24.000 puntos; el Cac francés subía un 1.32% superando los 8.000; y el Ftse británico el 1.08% marcando un récord cerca de los 9.800. Sesión positiva también para el mercado de deuda con la curva aplanándose. El rendimiento del 2Y subía ligeramente +1 pb., mientras que en el 10Y se reducía 1-2 pbs. El Bund cerro en el 2.66%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 11 de noviembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	47.369	11,34%	48.041	36.612
	S&P 500 INDEX	6.832	16,17%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.527	21,83%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.317	22,60%	30.808	22.228
	S&P/BMV IPC	63.094	27,43%	63.683	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	155.257	29,08%	155.601	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.664	15,70%	5.734	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.787	19,75%	9.800	7.545
	CAC 40 INDEX	8.056	9,14%	8.271	6.764
	DAX INDEX	23.960	20,35%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.183	39,56%	16.211	11.295
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	43.896	28,40%	43.985	31.946
	PSI 20 INDEX	8.315	30,38%	8.507	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	55	-5,19%	0,31%	-1,19%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	262	-16,51%	0,33%	-1,61%
	ITRAXX EU SEN FIN 5Y TR	147	3,19%	0,13%	0,10%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	99	-11,65%	0,35%	-1,64%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,69	1,93%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,33	2,35%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,83	3,02%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,68	2,04%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,53	2,18%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,09	2,53%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,23	3,17%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,01	4,00%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		242,3	-20	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		140,4	-76	

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	16.455	40,76%	16.71	9.41
	SLR SM Equity	15.65	100,26%	15.92	6.09
	ANE SM Equity	24.5	37,64%	25.64	14.21
	COL SM Equity	5.425	4,83%	6.34	4.93
	CABK SM Equity	9.21	75,90%	9.36	5.00
LATAM	TEF SM Equity	3.593	-8,74%	4.89	3.56
	CLNX SM Equity	26.2	-14,08%	35.93	25.96
	SAB SM Equity	3.301	75,87%	3.48	1.73
	ELE SM Equity	31.71	52,67%	32.00	19.14
	FDR SM Equity	23.48	-0,17%	25.96	17.74
	AMS SM Equity	66.56	-2,40%	75.40	61.32
EUROPEAN	LOG SM Equity	29.72	1,78%	31.18	26.16
	NTGY SM Equity	26.8	14,63%	27.90	21.64
	IAG SM Equity	4.31	18,77%	4.90	2.45
	RED SM Equity	15.28	-7,39%	19.51	15.23
	ENG SM Equity	14.175	25,60%	14.36	11.09
	ITX SM Equity	48.39	-1,41%	55.71	40.34
ASIAN	GRF SM Equity	10.725	17,24%	13.70	7.32
	PUIG SM Equity	14.26	-20,04%	20.35	13.11
	AENA SM Equity	22.45	13,73%	25.82	19.26
	ROVI SM Equity	56.8	-9,77%	66.65	45.52
	UNI SM Equity	2.508	96,86%	2.51	1.15
	MTS SM Equity	34.11	52,48%	35.51	20.53
AFRICAN	MRL SM Equity	13.23	32,81%	13.91	8.31
	FER SM Equity	54.78	34,93%	56.08	35.76
	BBVA SM Equity	18.205	92,60%	18.21	8.70
	SAN SM Equity	9.174	105,49%	9.17	4.26
	ANA SM Equity	198.5	82,61%	202.40	103.20
	ACS SM Equity	77.55	60,09%	78.05	40.80
AMERICAN	IBE SM Equity	17.625	32,56%	17.93	12.70
	ACX SM Equity	11.3	19,58%	12.62	8.30
	SCYR SM Equity	3.736	17,41%	3.95	2.52
	BKT SM Equity	13.6	78,01%	13.96	7.23
	IDR SM Equity	48.74	185,36%	51.25	16.10
	MAP SM Equity	3.938	61,09%	4.19	2.34

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 #N/A N/A	#N/A N/A	
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	4,64
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	96,74	4,53
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,09	5,83
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,93	6,40
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,51	6,22

** 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 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