

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

Ganancias para bolsas y bonos en el fin del *shutdown* americano que traerá más claridad al mercado, permitiendo a la Fed retomar su proceso de flexibilidad monetaria. El presidente Donald Trump ha firmado la ley que termina con el mayor cierre gubernamental (43 días) de la historia de EE. UU. después de que la Cámara de Representantes aprobara (222 vs. 209 votos) el proyecto del Senado. Suaves ganancias para las bolsas **asiáticas** (*MSCI Asia Pacific* +0.10%) cuando se empieza a apreciar cierta rotación de carteras reduciendo la exposición al sector tecnológico. En China, el CSI 300 sube cerca del 1%; mientras que el Hang Seng de Hong Kong pierde el 0.75%; y el S&P/ASX 200 de Australia un 0.50% tras sólidas cifras del mercado laboral en octubre que reducen las expectativas de bajada de tipos. El empleo neto aumentó más del doble de lo esperado (42.2k vs. 20k), y la tasa de paro se redujo dos décimas al 4.3%. El Taiex de Taiwán avanza un 0.10%; el Kospi surcoreano un 0.60%; y el Nifty de India un 0.30%, con la inflación cayendo en octubre a mínimos de 26 años (0.25% vs. 0.4% est.), lo que allana el camino para recortes de tipos. En Japón, el Nikkei sube un 0.35% en medio de la debilidad del yen (154.90 -1% en la semana) y las dudas sobre la capacidad del nuevo gobierno para frenarla.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se estabiliza en mínimos de 3 semanas, tras registrar ayer su mayor caída desde junio (-4%) tras el informe mensual de la OPEP en el que cambió su estimación sobre el mercado mundial para el 3T de déficit a superávit, confirmando los temores de sobreoferta. El cártel mantiene para este año su previsión de demanda, que espera aumente un modesto 1.31% en 2026. El crudo WTI cotiza en torno a los 58.40 dólares, y el barril tipo Brent en 62.60. Por su parte, el oro sube (+2,5%) por cuarta sesión superando los 4.200 dólares la onza.

Wall Street retoma su avance, y esta vez no de la mano del sector tecnológico. El Dow Jones suma un 0.68% cerrando el récord tras cuatro sesiones de ganancias; y el selectivo S&P 500 (+0.06%) se mantiene en torno a los 6.850 puntos; mientras continúa la corrección en el Nasdaq (-0.26%). El índice *Magnificent 7* de Bloomberg perdía el 1,19% con caídas en 5 de las 7 compañías que lo conforman. Los *treasuries* reabrirían con fuertes ganancias (*bull flattening*) tras la festividad del martes, con el T-Note al 4.07% (-6 pbs.), y el 2Y en el 3.57% (-3 pbs.). La presidenta de la Fed de Boston con derecho a voto, Susan Collins, se mostró a favor de mantener los tipos en medio de un fuerte crecimiento económico que podría ralentizar o detener el progreso en la moderación inflacionaria. Su homólogo de Atlanta, Raphael Bostic, uno de los miembros más agresivos del FOMC, anunció su retirada al final de su mandato el 28 de febrero. Y la Casa Blanca sugería que los datos de inflación y empleo correspondientes a octubre podrían no ser nunca publicados. El mercado reduce al 55% la probabilidad de una bajada en diciembre.

Las bolsas **europeas** extendían su rally (EuroStoxx +1.08%) con los índices revalidando récords. El Ibex (+1.39%) volvía a liderar los avances marcando un nuevo máximo por encima de los 16.600, gracias al impulso del sector bancario (Santander +2.74%, CaixaBank +2.72%). Frankfurt subía el 1.22% pese a la caída del índice ZEW de confianza inversora (38.5 vs. 42 est.) por dudas sobre el impacto del ingente gasto público presupuestado en defensa e infraestructura. Se confirma la moderación en una décima en octubre de la inflación al 2.3%. París ganó el 1.04% y registra un máximo intradiario con el tirón de los bancos (SocGen +3.07%, BNP +2.58%). La Asamblea Nacional aprobó la suspensión de la reforma de las pensiones (255-146) lo que reduce el riesgo de una moción de censura de los socialistas. Milán se revalorizaba el 0.80%, superando los 45.000 puntos intradía (máximo desde 2001). Y Londres sumaba un ligero 0.12%. Ganancias también en el mercado de deuda, con aplanamiento de la curva. La rentabilidad del Bund se reduce 2 pbs. al 2.64%, mientras estrecha el 6 pbs. el spread del OAT (3.37%), y 1 pb la de los periféricos. La prima de riesgo española cae por debajo de los 50 puntos por primera vez desde 2009.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 13 de noviembre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	48.255	13,42%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.851	16,48%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.406	21,21%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.828	24,67%	30.863	22.228
	S&P/BMV IPC	63.191	27,62%	64.406	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	157.633	31,05%	158.467	118.223

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.787	18,21%	5.805	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.911	21,27%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.241	11,66%	8.281	6.764
	DAX INDEX	24.381	22,46%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.616	43,30%	16.638	11.295
	FTSE MIB INDEX	44.793	31,03%	45.072	31.946
	PSI 20 INDEX	8.294	30,05%	8.507	6.194

ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	54	-5,99%	0,05%	-2,66%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	259	-17,31%	-0,06%	-3,03%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,24%	0,02%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	98	-12,37%	-0,10%	-4,03%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
	2	PGB 0.7 10/15/27	97,72	1,92%
	5	PGB 0.475 10/18/30	91,46	2,33%
	10	PGB 3 06/15/35	100,16	2,98%
	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,69	2,02%
	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,57	2,16%
	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,22	2,50%
	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,51	3,14%
	29	SPGB 4 10/31/54	100,74	3,95%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	243,8 -19
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	142,2 -74
	PERU CDS USD SR 5Y D14	67,8 -18
	MEX CDS USD SR 5Y D14	97,2 -44

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	3,85
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,60	3,84
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,63
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	96,52	4,59
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,33	5,79
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	107,25	6,35
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,69	6,18

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	REP SM Equity	16,705	42,90%	16,88	9,41
	SLR SM Equity	15,66	100,38%	15,92	6,09
	ANE SM Equity	24,22	36,07%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,54	7,05%	6,34	4,93
	CABK SM Equity	9,604	83,42%	9,63	5,00
	TEF SM Equity	3,643	-7,47%	4,89	3,56
	CLNX SM Equity	26,39	-13,46%	35,93	25,91
	SAB SM Equity	3,429	82,69%	3,48	1,73
	ELE SM Equity	32,2	55,03%	32,23	19,14
	FDR SM Equity	23,52	0,00%	25,96	17,74
	AMS SM Equity	67,94	-0,38%	75,40	61,32
	LOG SM Equity	30,26	3,63%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	26,8	14,63%	27,90	21,64
	IAG SM Equity	4,45	22,62%	4,90	2,45
	RED SM Equity	15,25	-7,58%	19,51	15,18
	ENG SM Equity	14,11	25,02%	14,36	11,09
	ITX SM Equity	49,86	1,59%	55,71	40,34
	GRF SM Equity	10,835	18,44%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	15,14	-15,11%	20,35	13,11
	AENA SM Equity	22,87	15,86%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	59,15	-6,04%	66,65	45,52
	UNI SM Equity	2,558	100,78%	2,57	1,15
	MTS SM Equity	34,94	56,19%	35,51	20,53
	MRL SM Equity	13,36	34,12%	13,91	8,31
	FER SM Equity	55,54	36,80%	56,08	35,76
	BBVA SM Equity	18,905	100,01%	18,91	8,70
	SAN SM Equity	9,564	114,22%	9,60	4,26
	ANA SM Equity	201,2	85,10%	202,40	103,20
	ACS SM Equity	78,8	62,68%	79,25	40,80
	IBE SM Equity	17,895	34,59%	18,00	12,70
	ACX SM Equity	11,5	21,69%	12,62	8,30
	SCYR SM Equity	3,796	19,30%	3,95	2,52
	BKT SM Equity	13,955	82,66%	14,01	7,23
	IDR SM Equity	47,98	180,91%	51,25	16,10
	MAP SM Equity	4,03	64,85%	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