

Toma de beneficios en los mercados ante la incertidumbre sobre si los numerosos datos económicos tras el fin del cierre del gobierno propiciarán un recorte de tipos en una Reserva Federal muy dividida. Las bolsas **asiáticas** retroceden tras cuatro jornadas de ganancias. El índice regional *MSCI Asia Pacific* (-1.4%) borra la mayor parte de su avance semanal, con el sector tecnológico liderando las caídas. El Kospi surcoreano se hunde el 3.5% (SK Hynix -6%, Samsung -3.5%) pese a publicarse los detalles de los acuerdos comerciales de Seúl y Washington. El Taiex de Taiwán pierde un 1.6% (TSMC -1.8%); el Nikkei un 1.9% (Softbank -6,1%); y el Han Seng de Hong Kong un 1.5% (HSTECH -2.4%). En China, el CSI 300 se deja un 0.90% tras la publicación de datos mixtos para el mes de octubre. Decepciona la producción industrial (+4.9% vs. +5.5% est.), con la inversión fija cayendo el 1.7% (-0.8% est.), mientras que las ventas minoristas subieron ligeramente más de lo previsto (2.9% vs. 2.8%) gracias al mayor durante la Semana Dorada. Los precios de la vivienda caen por vigésimo noveno mes consecutivo (-0.45% nueva, -0.66% usada). El PBoC muestra un tono positivo en su informe del 3T, destacando la moderación de la inflación y el crecimiento de préstamos. El Nifty de India retrocede un 0.35%; y el S&P/ASX 200 australiano (1.35%) extiende las fuertes pérdidas de ayer después de que los sólidos datos de empleo redujeran aún más las expectativas de que el RBA baje tipos (prob. 4%) en su reunión de diciembre.

En el mercado de **commodities**, el petróleo se recupera (+2%) desde un mínimo de tres semanas, y tras el desplome del miércoles, mientras los operadores evalúan el impacto de las sanciones a Rusia. El crudo WTI cotiza en 59.65 dólares, y el barril tipo Brent cerca de los 64. La onza de oro pierde los 4.200 dólares. China anuncia el descubrimiento del mayor yacimiento de oro en su territorio desde 1949, con reservas estimadas de 1.444 toneladas. El país produjo 377,24 toneladas en 2024, un 0,56 % más que el año anterior.

Wall Street cerró con fuertes pérdidas por dudas sobre la próxima bajada de la Fed. Los inversores están rotando su cartera hacia sectores más defensivos, reduciendo su exposición al sector tecnológico. Serán clave los resultados que Nvidia (-4.06%) publicará la próxima semana. La compañía de mayor capitalización mundial acumula una ganancia anual cercana al 40%. El Nasdaq registró su mayor caída desde abril (-2.29%); y los índices S&P 500 y Dow Jones bajaban el 1.6%. El VIX (*indicador del miedo*) se disparaba un 14.22% alcanzando los 20 puntos. Pérdidas también para los *treasuries* tras una débil subasta a 30 años. La curva sube 4 pbs., con el T-Note a 4.12%, y el 2Y en el 3.58%. El presidente de la Fed de St. Louis, Alberto Musalem, ve un margen limitado para seguir relajando la política monetaria. Su homólogo de San Francisco, Mary Daly, considera prematuro decidir sobre un recorte de tipos en diciembre; Beth Hammack de Cleveland enfatizó sobre la necesidad de una política restrictiva para alcanzar el objetivo de inflación del 2%; y Kashkari de la Fed de Minneapolis se muestra indeciso, tras oponerse al recorte de octubre. Los futuros reducen al 50% la probabilidad de una bajada.

Las plazas **europeas** extendían su caída (EuroStoxx -0.77%) en una sesión de altibajos, en medio de la oleada de resultados empresariales mixtos; y arrastras por la negativa apertura de Wall Street. El Dax alemán lideró las caídas (-1.39%). El Ftse británico se dejaba el 1.05% tras el modesto crecimiento del PIB británico en el 3T del 0,1% (0% est.). El Ibxex retrocedía un 0.23% después de marcar tres récords consecutivos; y el Mib italiano perdía un ligero 0.08%. En el frente macro, la producción industrial de la Eurozona subió un 0.2% en septiembre, tras caer el 1.1% el mes anterior. Mal comportamiento también para la deuda, con la rentabilidad del 10Y repuntando 5 pbs. El Bund cerró en el 2.69%.

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

Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i>		viernes, 14 de noviembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	47.457	11,55%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.737	14,55%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.870	18,43%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.254	22,35%	30.863	22.228

S&P/BMV IPC	62.529	26,29%	64.406	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	157.162	30,66%	158.467	118.223

EUROPEAN MARKETS					
	Euro Stoxx 50 Pr	5.743	17,30%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.808	20,00%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.232	11,54%	8.314	6.764
	DAX INDEX	24.042	20,76%	24.771	18.490

IBEX 35 INDEX	16.577	42,97%	16.662	11.311
FTSE MIB INDEX	44.755	30,92%	45.072	31.946
PSI 20 INDEX	8.315	30,39%	8.507	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	55	-4,55%	0,04%	-2,75%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	263	-16,17%	0,00%	-3,03%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	147	3,20%	-0,04%	0,13%

MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	100	-11,01%	0,02%	-3,18%
-------------------------------	-----	---------	-------	--------

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,67	1,94%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,30	2,36%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,81	3,02%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,63	2,06%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,47	2,20%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,02	2,54%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,13	3,18%

SPGB	29		SPGB 4 10/31/54	99,91	4,00%
------	----	--	-----------------	-------	-------

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	244,7	-18
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	143,5	-73
	PERU CDS USD SR 5Y D14	68,7	-17

MEX CDS USD SR 5Y D14	99,9	-41
-----------------------	------	-----

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	96,34	4,63
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,21	5,81
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,79	6,42
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,48	6,23

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	17,03	45,68%	17,08	9,41
SLR SM Equity	15,2	94,50%	15,92	6,09
ANE SM Equity	24,08	35,28%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,575	7,73%	6,34	4,93
CABK SM Equity	9,562	82,62%	9,69	5,00
TEF SM Equity	3,715	-5,64%	4,89	3,56
CLNX SM Equity	26,39	-13,46%	35,93	25,91
SAB SM Equity	3,25	73,15%	3,48	1,75
ELE SM Equity	32,03	54,21%	32,51	19,14
FDR SM Equity	23	-2,21%	25,96	17,74
AMS SM Equity	67,92	-0,41%	75,40	61,32
LOG SM Equity	30,32	3,84%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	27,12	16,00%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,489	23,70%	4,90	2,45
RED SM Equity	15,09	-8,55%	19,51	15,09
ENG SM Equity	14,195	25,77%	14,36	11,09
ITX SM Equity	48,93	-0,31%	55,71	40,34
GRF SM Equity	10,93	19,48%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	14,91	-16,40%	20,35	13,11
AENA SM Equity	23,19	17,48%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	58,85	-6,51%	66,55	45,52
UNI SM Equity	2,52	97,80%	2,57	1,17
MTS SM Equity	34,67	54,98%	35,51	20,53
MRL SM Equity	13,34	33,92%	13,91	8,31
FER SM Equity	55,42	36,50%	56,14	35,86
BBVA SM Equity	18,88	99,75%	19,09	8,70
SAN SM Equity	9,55	113,91%	9,60	4,26
ANA SM Equity	198,1	82,24%	203,00	103,20
ACS SM Equity	77,8	60,61%	79,90	40,80
IBE SM Equity	17,975	35,19%	18,01	12,70
ACX SM Equity	11,48	21,48%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3,778	18,73%	3,95	2,52
BKT SM Equity	13,73	79,71%	14,03	7,23
IDR SM Equity	50,05	193,03%	51,25	16,10
MAP SM Equity	4,114	68,29%	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