

Rebotan los mercados con los resultados de **Nvidia** disipando algunas preocupaciones sobre una burbuja tecnológica. La compañía vuelve a batir todas las expectativas, y presenta sólidas previsiones para el trimestre actual. Reportó un BPA de \$1,30 (\$1.25 est.), e ingresos récord de \$ 57.010 Mln. (+62%) frente a los \$ 54.920 estimados, proyectando \$ 65.000 (±2%) para el 4T (\$ 62.000 Mln est.). Los ingresos del negocio de *data center*, núcleo de la compañía, que incluye los chips de IA (Hopper y Blackwell) se dispararon un 66% a \$ 51.220 Mln, (\$ 49.340 Mln est.). Sus títulos suben el 5.7% en el mercado *afterhours*, e impulsan hoy los futuros americanos (Nasdaq +1.8%), y los mercado **asiáticos** (MSCI ASIA *Pacific* +1.1%). El Nikkei sube el 2.70% superando intradía la barrera de los 50.000 puntos. El Taiex de Taiwán se dispara un 3.2% (TSMC +4.4%); y el Kospi surcoreano un 2.30% (Samsung +3.6%), mientras que el Hang -Seng cede un 0.2%, aún lastrado por Xiaomi (-3.4%) tras advertir ayer sobre mayores precios se sus smartphones debido al aumento de los costes de los chips. Sube el sector inmobiliario (Sunac +7%, Country Garden +5.4%) tras un informaciones sobre nuevas medidas gubernamentales de estímulo. Las bolsas China continental -con menor ponderación en tecnología- registran modestas caídas (CSI 300 -0.20%) después de que el PBoC mantuviera sin cambios sus tipos LPR en noviembre por sexto mes consecutivo al 3% 1Y y 3,5% 5Y. El Nifty de India avanza un 0.30%; y el S&P/ASX 200 de Australia el 1.25%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo bajó ayer más del 2% por temores a un exceso de oferta tras publicarse un aumento en las reservas semanales de crudo americano, así como una posible nueva propuesta de alto el fuego entre Rusia y Ucrania tras una reunión entre Zelenskiy y el presidente turco Erdogan. El WTI cotiza en 59.65 dólares, y el Brent en 63.60. El oro se mantiene estable en torno a los 4.070 dólares la onza.

Wall Street frenaba su caída, interrumpiendo una racha bajista de cuatro días, en espera de los resultados de Nvidia. El Dow Jones terminó subiendo un 0.10%; el selectivo S&P 500 un 0.38%; y el tecnológico Nasdaq el 0.59%. Las minutas del último FOMC reflejaron la fuerte división interna que existe entre sus miembros sobre futuros recortes de tipos. Mientras “muchos” justifican la falta de datos macro, y la persistente inflación como razones para hacer una pausa, “varios” apoyan más recortes para amortiguar el debilitamiento del mercado laboral. Los *treasuries* borran hoy parte de sus recientes ganancias al mejorar el ánimo inversor con las cifras de Nvidia. La curva sube 3 bps situando la rentabilidad del T-Note en el 4.14% y el 2Y al 3.60%. Hoy se publican datos atrasados sobre el empleo de septiembre, y la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) anunció que no se publicarán los de octubre debido al reciente *shutdown*, siendo estos incorporados en el informe de noviembre, que se retrasa hasta el 16 de diciembre, después de la reunión de la Fed. Los futuros reducen al 27% la probabilidad de otra bajada en el año, mientras Trump sigue presionando para una bajada de tipos, y amenaza -en tono de broma- con despedir a Bessent por no conseguirlo.

Las bolsas **europeas** cerraban con signo mixto (EuroStoxx -0.13%). El Ibex subía un 0.39% tras cuatro sesiones a la baja; mientras que el resto de las plazas terminaron en negativo. Fráncfort recortaba un 0,08%; París el 0,18%; Milán un 0,44% y Londres un 0,47% tras moderarse la inflación al 3.6% (3.4% la subyacente), aumentando la posibilidad de una bajada de tipos del BoE en diciembre (prob. 93%). También mejoró la de la Eurozona una décima en octubre hasta el 2,1%, acercándose así al objetivo del BCE. Pocos cambios para el mercado de deuda (Bund 2.71%), con la excepción del Gilt británico que se vendía (4.60% +5pbs.) en medio de rumores sobre un posible desafío al liderazgo del primer ministro Starmer por parte de algunos diputados laboristas rechazando las nuevas políticas de inmigración y asilo.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 20 de noviembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	46.139	8,45%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.642	12,93%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.564	16,85%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	30.278	22,45%	30.863	22.228

S&P/BMV IPC	62.081	25,38%	64.406	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	155.381	29,18%	158.467	118.223

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change		
	Euro Stoxx 50 Pr	5.542	13,20%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.507	16,33%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	7.954	7,76%	8.314	6.764
	DAX INDEX	23.163	16,34%	24.771	18.490

IBEX 35 INDEX	15.889	37,04%	16.662	11.311
FTSE MIB INDEX	42.651	24,76%	45.072	31.946
PSI 20 INDEX	8.073	26,59%	8.507	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-2,99%	0,02%	1,68%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	267	-14,77%	-0,03%	1,67%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,19%	0,05%	-0,01%

MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	102	-9,49%	-0,04%	1,73%
-------------------------------	-----	--------	--------	-------

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,70	1,94%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,29	2,37%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,63	3,04%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,63	2,06%

SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,48	2,20%
SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,01	2,55%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,93	3,21%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,16	4,05%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	245,2	-17		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	144,1	-72		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	72,4	-13		

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	3,83
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,61
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	96,39	4,62
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,92	5,85
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	107,04	6,38
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,49	6,22

** 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	16,27	39,18%	17,15	9,41
SLR SM Equity	17,855	128,47%	18,76	6,09
ANE SM Equity	21,14	18,76%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,15	-0,48%	6,34	4,93
CABK SM Equity	9,022	72,31%	9,69	5,00
TEF SM Equity	3,62	-8,05%	4,89	3,56
CLNX SM Equity	25,06	-17,82%	35,93	25,06
SAB SM Equity	3,111	65,74%	3,48	1,75
ELE SM Equity	30,68	47,71%	32,51	19,82
FDR SM Equity	22,62	-3,83%	25,96	17,74
AMS SM Equity	62	-9,09%	75,40	61,32
LOG SM Equity	29,54	1,16%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,88	14,97%	27,90	22,28
IAG SM Equity	4,282	17,99%	4,90	2,45
RED SM Equity	15,14	-8,24%	19,51	14,97
ENG SM Equity	13,93	23,43%	14,36	11,09
ITX SM Equity	47,33	-3,57%	55,71	40,34
GRF SM Equity	10,235	11,88%	13,70	7,32
PUGI SM Equity	14,05	-21,22%	20,35	13,11
AENA SM Equity	22,55	14,24%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	58,5	-7,07%	66,55	45,52
UNI SM Equity	2,41	89,17%	2,57	1,18
MTS SM Equity	34,86	55,83%	35,51	20,53
MRL SM Equity	12,53	25,79%	13,91	8,31
FER SM Equity	54,12	33,30%	56,14	36,30
BBVA SM Equity	17,76	87,90%	19,09	8,70
SAN SM Equity	8,92	99,80%	9,60	4,26
ANA SM Equity	176,9	62,74%	203,00	103,20
ACS SM Equity	76,9	58,75%	79,90	41,00
IBE SM Equity	17,9	34,63%	18,15	12,70
ACX SM Equity	11,55	22,22%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3,642	14,46%	3,95	2,52
BKT SM Equity	13,155	72,19%	14,03	7,23
IDR SM Equity	47,5	178,10%	51,25	16,10
MAP SM Equity	3,97	62,40%	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