

Vuelve el *risk-off* a los mercados, en su peor semana desde abril, por un ajuste en la valoración de las compañías ligadas a la IA y menores expectativas de recorte de tipos. El índice global *MSCI World* pierde cerca del 3% en medio de la corrección del sector tecnológico, principal impulsor del rally. El índice *Sox* de semiconductores pierde un 15% en el mes tras acumular un alza del 105% desde abril. Las bolsas **asiáticas** extienden las pérdidas de anoche en Wall Street. El *Kospi* surcoreano cae un 3.70% (Samsung -6%, SK Hynix -7.8%); el *Taiex* taiwanés el 3.4% (TSM -4.8%), y el *Nikkei* japonés un 2.25% (Softbank -10.5%). La inflación se mantuvo en el 3% en octubre, y sube el indicador adelantado de actividad *PMI composite* para noviembre a 52 desde 51.5 por el mejor comportamiento en el sector manufacturero (48.8 desde 48.2) aunque sigue mostrando contracción, y sin cambios en el sector servicios (53.1). Unos datos que dan soporte al proceso de normalización monetaria iniciado por el BoJ. El yen frena su debilidad (157,20 -0.2%) después de que la ministra de Finanzas, Satsuki Katayama, advirtiera sobre una posible intervención para controlar las rápidas fluctuaciones de su moneda. El país registró un déficit comercial menor de lo esperado en octubre (¥ 231.800 Mln. vs ¥ 284.200 est.) gracias a la recuperación de las exportaciones (+3.6% vs. 1.1% est.) por segundo mes consecutivo. En China, el *CSI 300* recorta un 1.45%; y el *Hang Seng* de Hong Kong el 1,4% lastrado por el sector tecnológico (HSTECH -1.9%). El *Nifty* de India cede un 0.4%; y el *S&P/ASX 200* australiano el 1.6%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extiende su caída (-1.5%) con la atención en un nuevo plan de alto el fuego de 28 puntos para Ucrania redactado conjuntamente por EE. UU. y Rusia, mientras entran hoy en vigor las sanciones estadounidenses a las principales petroleras rusas Rosneft y Lukoil. El crudo WTI cotiza en 58,25 dólares, y el barril Brent en 62.65. El oro baja hasta los 4,045 dólares la onza.

Wall Street cerraba en negativo una sesión muy volátil, revertiendo las ganancias iniciales por la corrección del sector tecnológico. El índice *SOX* de semiconductores se hundía un 4,8%, al desvanecerse el entusiasmo por Nvidia que terminara perdiendo el 3.12% por toma de beneficios tras subir más del 5% durante la mañana. Una enorme oscilación diaria de cerca de \$ 400.000 Mln. Su caída arrastró a otras compañías del sector (AMD -7.8%, Micron Technology -10.8%). El Nasdaq caía el 2.15% hasta los 22.078 enteros; el selectivo *S&P 500* un 1.56%; y el *Dow Jones* un 0.84%. El índice *VIX* de volatilidad alcanza los 26.42 puntos (+11.67%) máximos de abril. En el frente macro, se publicaron datos mixtos del mercado laboral referidos al mes de septiembre. Se crearon 119k puestos (53k est.), mientras que la tasa de paro subió hasta el 4.4% (4.3% est.), su nivel más alto en cuatro años. Probablemente debido a una mayor participación en la fuerza laboral, no por despidos. La presidenta de la Fed Cleveland, Beth Hammack, restó importancia a este informe que considera obsoleto, enfatizando que la política monetaria debe centrarse en reducir la alta inflación. Austan Goolsbee, de la Fed de Chicago, también manifestó su oposición a recortar tipos citando el estancamiento del progreso en la inflación. Los futuros dan una baja probabilidad (31%) a que se produzca. Los *treasuries* reducen 4 pbs. su curva, con el T-Note al 4.09%, y el 2Y en el 3.55%.

Ganancias moderadas para las bolsas **europas** (EuroStoxx +0.50%) tras los resultados de Nvidia y de empleo de EE. UU. El *Ibex* lideró las ganancias (0.63%) cerrando cerca de los 16.000 puntos que superó intradía. Le siguió el *Mib* italiano con un 0.62%. El *Dax* alemán subió un 0.50% y el *Cac* francés un 0.34% interrumpiendo una racha de cuatro y cinco caídas respectivamente. El Bundesbank prevé en su informe mensual un débil crecimiento para la economía alemana en el 4T tras una estabilización de las exportaciones y la industria. El *Ftse* británico sumaba un 0.21% con el impulso de la compañía de juegos de mesa Games Workshop (+13.5%) tras presentar resultados. El mercado de deuda corría en un contexto de menor aversión al riesgo. La rentabilidad del 10Y terminó subiendo apenas 1-2 pbs. (Bund 2.72%) al corregirse parcialmente durante la tarde por el rally de los *treasuries*.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 21 de noviembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	45.752	7,54%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.539	11,17%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.078	14,33%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.907	20,94%	30.863	22.228
EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	Euro Stoxx 50 Pr	5.570	13,77%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.528	16,57%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	7.981	8,13%	8.314	6.764
	DAX INDEX	23.279	16,93%	24.771	18.490
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	55	-4,32%	0,09%	-0,19%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	264	-15,69%	0,09%	-0,06%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,24%	0,05%	0,04%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	101	-10,29%	0,10%	0,62%

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	91,27	2,38%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,54	3,05%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,61	2,07%
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	241,0	-22		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	147,2	-69		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	73,9	-11		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	103,3	-38		

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	3,82
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	96,30	4,65
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,81	5,87
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	107,50	6,31
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,52	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	16,34	39,78%	17,15	9,41
	SLR SM Equity	17,68	126,23%	18,95	6,09
	ANE SM Equity	20,74	16,52%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,13	-0,87%	6,34	4,93
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	CABK SM Equity	9,29	77,43%	9,69	5,00
	TEF SM Equity	3,616	-8,15%	4,89	3,56
	CLNX SM Equity	24,93	-18,25%	35,93	24,93
	SAB SM Equity	3,119	66,17%	3,48	1,75
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ELE SM Equity	31,35	50,94%	32,51	19,82
	FDR SM Equity	22,96	-2,38%	25,96	17,74
	AMS SM Equity	60,1	-11,88%	75,40	60,10
	LOG SM Equity	29,26	0,21%	31,18	26,16
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	NTGY SM Equity	27	15,48%	27,90	22,28
	IAG SM Equity	4,344	19,70%	4,90	2,45
	RED SM Equity	15,01	-9,03%	19,51	14,97
	ENG SM Equity	14,07	24,67%	14,36	11,09
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ITX SM Equity	47,48	-3,26%	55,71	40,34
	GRF SM Equity	10,145	10,90%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	13,83	-22,46%	20,35	13,11
	AENA SM Equity	22,65	14,74%	25,82	19,26
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ROVI SM Equity	57,6	-8,50%	66,55	45,52
	UNI SM Equity	2,436	91,21%	2,57	1,18
	MTS SM Equity	34,98	56,37%	35,51	20,53
	MRL SM Equity	12,58	26,29%	13,91	8,31
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	FER SM Equity	55,06	35,62%	56,14	36,30
	BBVA SM Equity	17,96	90,01%	19,09	8,70
	SAN SM Equity	8,922	99,84%	9,60	4,26
	ANA SM Equity	174,1	60,17%	203,00	103,20
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	78,3	61,64%	79,90	41,00
	IBE SM Equity	18,03	35,61%	18,15	12,70
	ACX SM Equity	11,73	24,13%	12,62	8,30
	SCYR SM Equity	3,706	16,47%	3,95	2,52
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	BKT SM Equity	13,485	76,51%	14,03	7,23
	IDR SM Equity	47,34	177,17%	51,25	16,10
	MAP SM Equity	4,024	64,61%	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