

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

Los mercados dieron continuidad al rebote del viernes con la recuperación del sector tecnológico y apuestas reforzadas sobre recortes de tipos en diciembre. El índice global *MSCI World* se anotaba un alza del 1.22%. Hoy también suben las bolsas asiáticas. El Taiex de Taiwán avanza el 1% (TSM +2.9%), y el Kospi surcoreano un 0.35%. Ambos territorios inician una cooperación ante los futuros aranceles de EE. UU. a los chips. En China, el CSI 300 rebota cerca del 1%; y el Hang Seng suma un 0.55%, con los inversores pendientes de los resultados de Alibaba (+1.5%), y los títulos de Xiaomi subiendo cerca del 5% después de que su cofundador y CEO, Lei Jun, comprase a título personal \$ 13 Mln. de dólares en participaciones. El Nikkei reabre con un alza del 0.15%. El S&P/ASX 200 australiano sube un 0.15%, mientras que el Nifty de India cede un 0.10%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo repuntaba (+1,3%) tras la peor semana desde principios de octubre, marcada por la preocupación sobre un exceso de oferta ante el regreso del crudo ruso. Hoy cede un 0.40% en el mercado asiático. El WTI se negocia cerca en 58.60 dólares por barril, y el Brent cerca de los 63 dólares. También destaca el avance del oro (+1,6%), aproximándose a los 4.150 dólares por onza.

**Wall Street** prolongó el tono positivo impulsado por el sector tecnológico, en medio de crecientes expectativas de una nueva bajada de tipos el próximo día 10 (probabilidad del 75.5%). Estas previsiones se vieron reforzadas por el débil informe de noviembre sobre la actividad manufacturera de la Fed de Dallas (-10,4 vs. -2 esperado), que el gobernador Christopher Waller aprovechaba para presionar por más recortes. La presidenta de la Fed de San Francisco, Maria Daly (sin derecho a voto), que suele respaldar la posición de Powell se mostró a favor de una reducción de tipos en diciembre. El índice Bloomberg de las *Magnificent 7* rebotaba un 3,55% (Tesla +6.82%, Alphabet +6.31%), borrando las pérdidas acumuladas en las dos semanas previas; con el SOX de semiconductores disparado un 4,6%. El Nasdaq sumó un 2,69%; el S&P 500 avanzó un 1,55% superando los 6.700 puntos; y el Dow Jones subía más de 200 unidades (+0,44%) hasta las 46.448. También hubo ganancias en los *treasuries* (*bull steepening*), con el T-Note cerca del 4% y el 2Y por debajo del 3,50%. La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) anunció la publicación del PCE de septiembre para el 5 de diciembre, y la Oficina de Análisis Económico (BEA) el PIB del 3T para el día 23.

Las principales bolsas europeas iniciaron la semana con signo mixto (EuroStoxx +0,25%) tras cerrar su peor semana desde agosto, apoyadas en la esperanza de un acuerdo de paz sobre Ucrania. El Ibox lideró las subidas (+0,92%) cerrando cerca de los 16.000 puntos. El DAX alemán avanzó un 0,64% pese a la inesperada caída del índice IFO de confianza empresarial (88,1 vs. 88,5 esperado). El rally de Bayer (+10,91%) tras anunciar buenos resultados de su anticoagulante compensó la caída del fabricante de armas Rheinmetall (-5,03%). En contraste, el MIB italiano retrocedió un 0,85% por la corrección del sector defensa (Leonardo -2,32%); el CAC francés cedió un 0,29%; y el FTSE británico prácticamente plano (-0,05%). Buen comportamiento para el mercado de deuda, en simpatía con los *treasuries*, y noticias positivas en Italia (*upgrade* de Moody's) y Bélgica, al aprobarse un presupuesto con subidas impositivas que reducen el déficit en € 9.000 Mln. La rentabilidad del 10Y se reduce 1-3 pbs. situando al Bund en el 2,69%, y el OAT al 3,44% (-3 pbs.) al mejorar las probabilidades de un acuerdo político con el nuevo proyecto presupuestario.

| Markets (Fuente: Bloomberg) |                         | martes, 25 de noviembre de 2025 |            |            |           |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|------------|------------|-----------|
| US & LATAM MARKETS          |                         | Last                            | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|                             | DOW JONES INDUS. AVG    | 46.448                          | 9,18%      | 48.432     | 36.612    |
|                             | S&P 500 INDEX           | 6.705                           | 14,00%     | 6.920      | 4.835     |
|                             | NASDAQ COMPOSITE        | 22.872                          | 18,44%     | 24.020     | 14.784    |
|                             | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 30.604                          | 23,76%     | 30.863     | 22.228    |
| EUROPEAN MARKETS            | S&P/BMV IPC             | 62.523                          | 26,27%     | 64.406     | 48.770    |
|                             | BRAZIL IBOVESPA INDEX   | 155.278                         | 29,09%     | 158.467    | 118.223   |

| EUROPEAN MARKETS       |                  | Last   | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|------------------------|------------------|--------|------------|------------|-----------|
|                        | Euro Stoxx 50 Pr | 5.529  | 12,92%     | 5.818      | 4.540     |
|                        | FTSE 100 INDEX   | 9.535  | 16,66%     | 9.930      | 7.545     |
|                        | CAC 40 INDEX     | 7.960  | 7,84%      | 8.314      | 6.764     |
|                        | DAX INDEX        | 23.239 | 16,73%     | 24.771     | 18.490    |
| ITRAXX                 | IBEX 35 INDEX    | 15.968 | 37,71%     | 16.662     | 11.311    |
|                        | FTSE MIB INDEX   | 42.298 | 23,73%     | 45.072     | 31.946    |
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | PSI 20 INDEX     | 8.052  | 26,27%     | 8.507      | 6.194     |

| ITRAXX |                               | Last | YTD Change | 1D Change | 5D Change |
|--------|-------------------------------|------|------------|-----------|-----------|
|        | MARKIT ITRX EUROPE 12/30      | 55   | -4,25%     | 0,00%     | -2,86%    |
|        | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30   | 264  | -15,78%    | 0,01%     | -3,08%    |
|        | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR      | 147  | 3,27%      | 0,11%     | 0,14%     |
|        | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30 | 101  | -10,24%    | 0,02%     | -2,68%    |

| IBERIAN SOVEREIGN DEBT |                          | Yrs | Security            | Last       | YTM   |
|------------------------|--------------------------|-----|---------------------|------------|-------|
|                        | PGB                      | 2   | PGB 0.7 10/15/27    | 97,71      | 1,94% |
|                        | PGB                      | 5   | PGB 0.475 10/18/30  | 91,35      | 2,36% |
|                        | PGB                      | 10  | PGB 3 06/15/35      | 99,73      | 3,03% |
|                        | SPGB                     | 2   | SPGB 2 1/2 05/31/27 | 100,62     | 2,07% |
| EMERGING MARKETS       | SPGB                     | 3   | SPGB 2.4 05/31/28   | 100,49     | 2,19% |
|                        | SPGB                     | 5   | SPGB 1 1/4 10/31/30 | 94,07      | 2,54% |
|                        | SPGB                     | 10  | SPGB 3.2 10/31/35   | 100,05     | 3,19% |
|                        | SPGB                     | 29  | SPGB 4 10/31/54     | 99,23      | 4,04% |
|                        | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 |     | Last                | YTD Change |       |
| EMERGING MARKETS       | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 |     | 243,1               | -20        |       |
|                        | PERU CDS USD SR 5Y D14   |     | 145,0               | -71        |       |
|                        | MEX CDS USD SR 5Y D14    |     | 71,9                | -13        |       |
|                        |                          |     | 100,4               | -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  | 3,84          |
| 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 | 96,52  | 4,59 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 104,10 | 5,82 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34  | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 106,12 | 6,52 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 102,23 | 6,29 |

\*\* 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  | 15,6  | 33,45%     | 17,15      | 9,41      |
|         | SLR SM Equity  | 17,26 | 120,86%    | 18,95      | 6,09      |
|         | ANE SM Equity  | 20,48 | 15,06%     | 25,64      | 14,21     |
|         | COL SM Equity  | 5,1   | -1,45%     | 6,34       | 4,93      |
| IBEX 35 | CABK SM Equity | 9,254 | 76,74%     | 9,69       | 5,00      |
|         | TEF SM Equity  | 3,655 | -7,16%     | 4,89       | 3,56      |
|         | CLNX SM Equity | 25,65 | -15,88%    | 35,93      | 24,79     |
|         | SAB SM Equity  | 3,129 | 66,70%     | 3,48       | 1,75      |
|         | ELE SM Equity  | 30,64 | 47,52%     | 32,51      | 20,04     |
| IBEX 35 | FDR SM Equity  | 23,58 | 0,26%      | 25,96      | 17,74     |
|         | AMS SM Equity  | 63,12 | -7,45%     | 75,40      | 59,68     |
|         | LOG SM Equity  | 29,28 | 0,27%      | 31,18      | 26,16     |
|         | NTGY SM Equity | 26,38 | 12,83%     | 27,90      | 22,42     |
|         | IAG SM Equity  | 4,436 | 22,24%     | 4,90       | 2,45      |
| IBEX 35 | RED SM Equity  | 15,22 | -7,76%     | 19,51      | 14,93     |
|         | ENG SM Equity  | 14,09 | 24,84%     | 14,36      | 11,09     |
|         | ITX SM Equity  | 46,73 | -4,79%     | 55,71      | 40,34     |
|         | GRF SM Equity  | 10,3  | 12,59%     | 13,70      | 7,32      |
|         | PUGI SM Equity | 14,26 | -20,04%    | 20,35      | 13,11     |
| IBEX 35 | AENA SM Equity | 23,47 | 18,90%     | 25,82      | 19,26     |
|         | ROVI SM Equity | 58,65 | -8,83%     | 66,55      | 45,52     |
|         | UNI SM Equity  | 2,474 | 94,19%     | 2,57       | 1,18      |
|         | MTS SM Equity  | 35,15 | 57,13%     | 35,79      | 20,53     |
|         | MRL SM Equity  | 12,43 | 24,78%     | 13,91      | 8,31      |
| IBEX 35 | FER SM Equity  | 55,92 | 37,73%     | 56,14      | 36,30     |
|         | BBVA SM Equity | 17,98 | 90,22%     | 19,09      | 8,70      |
|         | SAN SM Equity  | 8,828 | 97,74%     | 9,60       | 4,26      |
|         | ANA SM Equity  | 170,9 | 57,22%     | 203,00     | 103,20    |
|         | ACS SM Equity  | 75,6  | 56,07%     | 79,90      | 41,00     |
| IBEX 35 | IBE SM Equity  | 18    | 35,38%     | 18,15      | 12,70     |
|         | ACX SM Equity  | 11,75 | 24,34%     | 12,62      | 8,30      |
|         | SCYR SM Equity | 3,766 | 18,35%     | 3,95       | 2,52      |
|         | BKT SM Equity  | 13,55 | 77,36%     | 14,03      | 7,23      |
|         | IDR SM Equity  | 44,48 | 160,42%    | 51,25      | 16,10     |
| IBEX 35 | MAP SM Equity  | 3,974 | 62,56%     | 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