

Los mercados registraron una sesión de baja actividad, con Wall Street cerrado por la festividad del Día de Acción de Gracias. El índice global *MSCI World* avanzó un leve 0,06% y podría cerrar el mes prácticamente sin cambios tras el fuerte rebote de esta semana, impulsado por el aumento de expectativas de un relajamiento monetario por parte de la Fed.

Hoy, los futuros estadounidenses y las bolsas **asiáticas** muestran subidas moderadas. En China, el CSI 300 gana un 0,20%, mientras que el Hang Seng retrocede un 0,15% presionado por las renovadas preocupaciones sobre el sector inmobiliario. El Nikkei japonés (+0,05%) se consolida por encima de los 20.000 puntos, apoyado en una batería de positivos datos macroeconómicos: La producción industrial aumenta inesperadamente en octubre (+1.5% vs. -0.5% est.) y repuntan las ventas minoristas (+1.7% vs. +0.8%). Se mantiene la tasa de paro en el 2.6% (2.5% est.) por tercer mes consecutivo, y la inflación en Tokio - indicador adelantado de la inflación nacional - sube un 2.7% en línea con lo previsto. El gobierno anuncia la retirada del impuesto a la gasolina el próximo año para contener la inflación. El Taiex de Taiwán avanza un 0,85%, y el Nifty indio un 0,20%, mientras que el Kospi surcoreano corrige un 1,40% tras su reciente rally, y el S&P/ASX 200 australiano cierra prácticamente plano (-0,04%).

En el mercado de **commodities**, el petróleo recupera un 0,5% en espera de la reunión clave de la OPEP+ este fin de semana, donde se evaluarán las perspectivas de suministro para inicios de 2026. Sin embargo, podría cerrar la semana con una caída cercana al 2%, en medio de negociaciones de paz en Ucrania que podrían devolver parte del suministro ruso al mercado. El WTI cotiza en torno a 59 dólares y el Brent supera los 63,50. El oro suma un 0,65% y termina el mes cerca de los 4.200 dólares por onza (+4,6%), revirtiendo su fuerte corrección inicial gracias a la debilidad del dólar y la caída en el rendimiento de los *treasuries*.

En Europa, las bolsas cerraron con movimientos mínimos (EuroStoxx -0,04%) tras cuatro jornadas de avances, en una sesión tranquila sin la referencia de Wall Street. El MIB italiano subió un 0,21%; el DAX alemán un 0,18%, impulsado por Puma (+18,9%) ante rumores de adquisición, mientras el índice Gfk de confianza del consumidor se estabiliza (-2,2). El CAC francés avanzó un 0,04%, el FTSE británico un 0,02%, y el Ibex terminó plano. Estabilidad también en el mercado de deuda, con las rentabilidades a 10 años apenas repuntando 1 pb, situando el Bund en el 2,68%. En divisas, el euro se mantiene cerca de 1,1600 dólares y la libra consolida su rebote por encima de 1,3200 tras la presentación de los Presupuestos en Reino Unido. En el plano macro, el Índice de Confianza Económica de la Comisión Europea para la eurozona mejoró ligeramente en noviembre (97 vs. 96,8 previo), lo que apunta a un crecimiento moderado en la región. Además, se publicaron las actas de la última reunión del BCE, que reflejan la decisión unánime de mantener los tipos en el 2%, con la inflación bajo control y ante la incertidumbre sobre las perspectivas económicas. El Consejo de Gobierno mantiene abiertas todas las opciones para las próximas reuniones, con el objetivo de reaccionar con agilidad a la evolución de los datos.

Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta					
Markets (Fuente: Bloomberg)					
viernes, 28 de noviembre de 2025					
	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	47.427	11,48%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.813	15,83%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.215	20,22%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.197	26,16%	31.255	22.228
EUROPEAN MARKETS	S&P/BMV IPC	62.695	26,62%	64.406	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	158.360	31,66%	158.864	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.653	15,47%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.694	18,61%	9.930	7.545
ITRAXX	CAC 40 INDEX	8.099	9,74%	8.314	6.764
	DAX INDEX	23.768	19,38%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.362	41,11%	16.662	11.311
	IBEX MIB INDEX	43.220	26,42%	45.072	31.946
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PSI 20 INDEX	8.122	27,37%	8.507	6.194
	Last	YTD Change	1D Change	5D Change	
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	-7,32%	0,00%	-4,89%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	258	-17,53%	0,00%	-3,54%
EMERGING MARKETS	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,38%	0,02%	0,21%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	98	-12,83%	0,00%	-4,47%
	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB	2 PGB 0.7 10/15/27	97,73	1,93%	
IBEX 35	PGB	5 PGB 0.475 10/18/30	91,45	2,34%	
	PGB	10 PGB 3 06/15/35	99,98	3,00%	
	SPGB	2 SPGB 2 1/2 05/31/27	100,64	2,04%	
	SPGB	3 SPGB 2 4 05/31/28	100,50	2,19%	
IBEX 35	SPGB	5 SPGB 1 1/4 10/31/30	94,18	2,52%	
	SPGB	10 SPGB 3 2 10/31/35	100,30	3,16%	
	SPGB	29 SPGB 4 10/31/54	99,78	4,01%	
	Last	YTD Change			
TURKEY CDS USD SR 5Y D14					
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14					
PERU CDS USD SR 5Y D14					
MEX CDS USD SR 5Y D14					
IBEX 35	Last	YTD Change			
	REP SM Equity	15,75	34,73%	17,15	9,41
	SLR SM Equity	16,76	114,46%	18,95	6,09
	ANE SM Equity	21,14	18,76%	25,64	14,21
IBEX 35	COL SM Equity	5,23	1,06%	6,34	4,93
	CABK SM Equity	9,528	81,97%	9,69	5,02
	TEF SM Equity	3,782	-3,94%	4,89	3,56
	CLNX SM Equity	25,95	-14,90%	35,93	24,79
IBEX 35	SAB SM Equity	3,178	69,31%	3,48	1,76
	ELE SM Equity	31,24	50,41%	32,51	20,04
	FDR SM Equity	24,28	3,23%	25,96	17,74
	AMS SM Equity	63,1	-7,48%	75,40	59,68
IBEX 35	LOG SM Equity	29,44	0,82%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	26,66	14,03%	27,90	22,42
	IAG SM Equity	4,534	24,94%	4,90	2,45
	RED SM Equity	15,4	-6,67%	19,51	14,93
IBEX 35	ENG SM Equity	14,2	25,82%	14,36	11,09
	ITX SM Equity	48,05	-2,10%	55,71	40,34
	GRF SM Equity	10,59	15,76%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	14,54	-18,47%	20,35	13,11
IBEX 35	AENA SM Equity	23,49	19,00%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	58,8	-6,59%	66,55	45,52
	UNI SM Equity	2,512	97,17%	2,57	1,18
	MTS SM Equity	36,64	63,79%	37,10	20,53
IBEX 35	MRL SM Equity	12,68	27,29%	13,91	8,31
	FER SM Equity	56,32	38,72%	56,92	36,30
	BBVA SM Equity	18,525	95,99%	19,09	8,70
	SAN SM Equity	9,241	106,99%	9,60	4,26
IBEX 35	ANA SM Equity	174,2	60,26%	203,00	103,20
	ACS SM Equity	79,5	64,12%	80,50	41,00
	IBE SM Equity	18,215	37,00%	18,28	12,70
	ACX SM Equity	12,04	27,41%	12,62	8,30
IBEX 35	SCYR SM Equity	3,852	21,06%	3,95	2,52
	BKT SM Equity	13,865	81,48%	14,03	7,23
	IDR SM Equity	46,7	173,42%	51,25	16,10
	MAP SM Equity	4,01	64,03%	4,19	2,34

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	3,81
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,59
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	96,56	4,59
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,28	5,79
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,54	6,61
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,04	6,34

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

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