

Aumenta el nerviosismo en los mercados extendiéndose las pérdidas en los activos de riesgo, mientras escala la volatilidad. El índice VIX supera los 21 puntos en un repunte diario del 16.8% (24% en la semana) situando al *indicador del miedo* en máximos desde noviembre. Caían las bolsas (*MSCI World* -1.18%), y subía la deuda soberana actuando como refugio, mientras se desplomaban los metales preciosos dado su reciente componente especulativo. El BCE y BoE mantuvieron sus tipos de intervención en el 2% y 3.75% respectivamente como se esperaba, aunque con reflejando ambos un tono dovish. Hoy las bolas **asiáticas** extienden las pérdidas (*MSCI Asia Pacific* -0.30%) dirigiéndose a su segunda caída semanal consecutiva. Se moderan las fuertes caídas iniciales, aunque persiste el sentimiento del riesgo. El Kospi pierde un 2.4%, el Hang Seng un 1.25%; el Taiex el 0.35%; y el CSI 300 apenas 0.10%. El Nikkei se estabiliza (+0.35%) tras recientes caídas antes de las elecciones del fin de semana. El Nifty corrige un 0.50% después de que el RBI ha mantenido los tipos al 5.25% elevando su previsión de inflación al 4% y 4.2% en los dos próximos trimestres. Nueva Delhi se muestra abierta a importar crudo de Venezuela para suprir suministro ruso, y el ministro de Comercio, Piyush Goyal, anuncia que EE. UU. bajarán los aranceles en "cuatro o cinco días", antes de la firma del acuerdo formal en marzo. El S&P/ASX 200 recorta un 2% tras los comentarios *hawkish* de la gobernadora del RBA, Michele Bullock.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo bajaba cerca del 3% por la desescalada de tensión entre EE. UU. e Irán. Hoy recupera un 0.60% en sesión asiática, pero acumula una caída semanal superior al 2%. El Brent se cotiza cerca de los 68 dólares, y el crudo WTI en 63.70. Los metales preciosos extienden su caída, con la onza de oro cerca de los 4.800 dólares; y la plata en torno a los 73 recuperada un 3% tras una caída del 20% en la sesión anterior.

Wall Street cerraba en rojo por tercera sesión consecutiva en medio de una fuerte presión vendedora. El Nasdaq volvió a liderar las caídas (-1.59%) ante la incertidumbre sobre el retorno de las masivas inversiones en infraestructura para IA proyectadas por las grandes tecnológicas. El selectivo S&P se dejaba un 1.23% cerrando por debajo de los 6.800 puntos; y el Dow Jones recortaba el 1.20% perdiendo las 49.000 unidades. Tras el cierre, Amazon presentó sus resultados de 2025 con un sólido beneficio de \$77.670 Mln. (+31%). Sin embargo, sus acciones se desplomaron tras anunciar un Capex para 2026 mucho mayor de lo esperado (\$200.000 Mln. vs \$146.110.000 Mln.), al igual que le sucedió a Alphabet la sesión previa. En el frente macro, las ofertas de empleo (JOLTS) cayeron inesperadamente en diciembre a su nivel más bajo desde 2020 (6.542k vs. 7.250k est.) y el informe Challenger reportó 108k despidos, en el peor inicio de año desde 2009, mostrando la debilidad del mercado laboral. Fuertes ganancias para los *treasuries* reduciendo 10 pbs la curva, llevando el 2Y al 3.46%, y el T-Note al 4.18%, mientras que el dólar se aprecia (DXY 97.80 +0.20%) cotizando por debajo de las 1.1800 unidades frente al euro.

Pérdidas también para las bolas **europeas** (EuroStoxx -0.75%). El BCE mantuvo sus tipos directores por quinta reunión consecutiva, aunque los posteriores comentarios de Lagarde sugieren que un euro más fuerte podría reiniiciar el ciclo de recortes. El Ibex perdía el 1.97% en su peor sesión desde noviembre, lastrado por BBVA (-8.8%) pese a publicar un beneficio récord de € 10.511 millones en 2025 (+4.5%). Le siguió el Mib italiano (-1.75%). El Dax (-0.46%) perdía los 24.500 puntos; y el Cac se dejaba un 0.29%. El Ftse bajaba un 0.90% después de que el BoE no moviera tipos en una votación más dividida de lo esperado (5-4) que dejó la puerta abierta a un próximo recorte de tipos en marzo (prob. 60% vs 40% anterior), debilitando la libra una figura hasta los 1.3550 dólares. Ligera mejora en el mercado de deuda, con la tira del 10Y cayendo 1-2 pbs. (Bund 2.84%).

	Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta				
	Markets (Fuente: Bloomberg)				
	viernes, 6 de febrero de 2026				
US & LATAM MARKETS	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
	DOW JONES INDUS. AVG	48.909	1,76%	49.653	36.612
	S&P 500 INDEX	6.798	-0,69%	7.002	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.541	-3,02%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.995	0,89%	33.428	22.228
EUROPEAN MARKETS	S&P/BMV IPC	68.858	7,08%	70.483	49.799
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	182.127	13,03%	187.334	122.530
	Euro Stoxx 50 Pr	5.926	2,32%	6.073	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.309	3,80%	10.482	7.545
	CAC 40 INDEX	8.238	1,09%	8.397	6.764
iTRAXX	DAX INDEX	24.491	0,00%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.746	2,53%	18.271	11.583
	FTSE MIB INDEX	45.820	1,95%	47.094	31.946
	PSI 20 INDEX	8.779	6,24%	8.957	6.194
	Last	YTD Change	1D Change	5D Change	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	52	2,66%	-0,08%	1,11%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	248	1,79%	0,12%	0,42%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,26%	-0,04%	0,02%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	92	-1,02%	-0,16%	0,20%
	Yrs	Security	Last	YTM	
EMERGING MARKETS	PGB	3	PGFB 2 1/8 10/17/28	100,03	2,10%
	PGB	6	PGFB 0 3 10/17/31	87,98	2,60%
	PGB	10	PGFB 3 1/4 06/13/36	100,42	3,20%
	SPGB	2	SPGFB 2 4 05/31/28	100,41	2,21%
	SPGB	3	SPGFB 3 1/2 05/31/29	103,59	2,35%
	SPGB	5	SPGFB 1 1/4 10/31/30	94,24	2,56%
	SPGB	10	SPGFB 3 2 10/31/35	99,82	3,22%
	SPGB	29	SPGFB 4 10/31/54	98,40	4,09%
IBEX 35	Last	YTD Change			
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	220,4	16		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	129,1	-9		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	65,4	-5		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	91,5	2		
	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
	ACS SM Equity	94,25	11,08%	97,45	41,00
	ACX SM Equity	12,66	0,00%	13,50	8,30
	AENA SM Equity	27,19	14,15%	27,28	19,90
	AMS SM Equity	53,22	-15,31%	75,40	52,62
	ANA SM Equity	181,1	-2,58%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,16	-5,54%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	19,98	-0,35%	22,33	10,11
	BKT SM Equity	14,385	1,62%	15,00	7,70
	CABK SM Equity	10,94	4,74%	11,58	5,49
	CLNX SM Equity	27,85	2,94%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,34	-2,29%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	31,45	2,68%	32,51	20,76
	ENG SM Equity	14,37	9,28%	14,46	11,33
	FDR SM Equity	24,86	7,34%	26,02	17,74
	FER SM Equity	58,24	5,24%	58,72	36,30
	GRF SM Equity	10,84	1,31%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,828	1,66%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	19,15	3,71%	19,28	13,21
	IDR SM Equity	47,88	-1,36%	61,50	16,10
	ITX SM Equity	56,7	0,64%	58,14	40,34
	LOG SM Equity	33,3	10,56%	33,48	26,16
	MAP SM Equity	3,954	-7,66%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,87	3,54%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	48,98	25,36%	49,34	20,53
	NTGY SM Equity	26,46	2,08%	27,90	23,30
	PUIG SM Equity	16,95	13,99%	19,27	13,11
	RED SM Equity	15,11	-0,40%	19,51	14,15
	REP SM Equity	16,15	1,41%	17,27	9,41
	ROVI SM Equity	73	14,96%	74,30	45,52
	SAB SM Equity	3,264	-3,00%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,466	3,93%	11,26	4,65
	SCYR SM Equity	4,034	4,35%	4,14	2,52
	SLR SM Equity	17,48	-3,69%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,628	3,86%	4,89	3,24
	UNI SM Equity	2,758	-0,72%	3,04	1,25

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,00	4,02
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,44
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,95	4,01
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,79	4,56
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,40	5,76
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,08	6,67
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,24	6,53

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com