

Los mercados abren con un movimiento de *flight-to-quality* ante la escalada del conflicto en Irán. Se dispara el precio del petróleo, las bolsas **asiáticas** registran su mayor caída en un mes (*MSCI Asia Pacific* -1.5%), y los futuros americanos recortan en torno al 1%. El dólar se aprecia (DXY 97.96 +0.40%), y la deuda rompe soportes clave (T-Note 3.96%, Bund 2.64%) en medio de informes contradictorios sobre las conversaciones entre Irán y Estados Unidos. El *Wall Street Journal* informa de su posible reanudación, mientras que el jefe de seguridad nacional iraní, Ali Larijani, lo niega. El Nikkei cede el 1.6% mientras el subgobernador del BoJ, Ryozo Himino, reitera que el banco central continuará con la subida gradual de tipos hacia la normalización monetaria. El Hang Seng pierde el 1.40%, mientras las en China continental el CSI 300 sube el 0.50%. El Kospi corrige un 1%, el Taiex un 0.65%, y el Nifty un 1.40%, con el S&P/ASX sin apenas cambios.

En el mercado de **commodities**, repuntaba el precio del petróleo cerca del 3% a máximos de siete meses tras dos días de calma, cerrando con un alza semanal del 1% impulsado por el riesgo geopolítico en Oriente Medio, que se materializó en la madrugada del sábado. Israel y EE. UU. atacaron más de 30 objetivos Irán, incluida la sede de inteligencia, el ministerio de defensa y el departamento de energía nuclear, con cientos de bajas personales, incluido el ayatolá Jamenei, y varios altos funcionarios. Teherán respondió rápidamente con misiles y drones sobre Israel y las bases militares estadounidenses en la región (Arabia Saudí, Bahréin, Qatar, Kuwait, Emiratos Árabes). La Guardia Revolucionaria iraní y EE. UU. advierten sobre la seguridad en el tránsito por el estrecho de Ormuz, donde pasa una quinta parte del petróleo y el gas del mundo. El crudo Brent habría disparándose un 13% en mercado asiático, aunque modera el precio hasta los 77.70 dólares (+6.6%) ante rumores de posibles conversaciones, y el WTI se negocia en los 71,20 dólares. La OPEP+ decidió ayer aumentar la producción en 206.000 bpd en abril para compensar las interrupciones del suministro. Irán es el tercer mayor productor dentro del cártel con cerca de 3,3 Mbd, volumen que equivale al 3% de la producción mundial. Los metales preciosos también subían con fuerza y hoy extienden su rally alcanzando niveles récord, con la onza de oro superando los 5.350 dólares, y la plata por encima de los 94.

Wall Street despedía la sesión con todos los índices en rojo consolidando el negativo comportamiento en la semana y el mes, marcado por las dudas sobre la IA, la posibilidad de conflicto bélico en Irán, y un tono *hawkish* de la Fed. El índice VIX terminaba el mes (+13.9%) cera de los 20 puntos que llevaba tres meses sin rebasar con claridad. El tecnológico Nasdaq (-0.92%) cerraba en los 22.668 enteros registrando su peor mes (-3.38%) desde marzo de 2025. El índice Sox de semiconductores lograba cerrar el mes en positivo (+1.25%) pese su mal comportamiento semanal (-1.96%) cortando una racha de 10 semanas al alza. El Dow Jones también sumaba un 0.17% en el mes aun habiendo liderado las pérdidas del viernes (-1.05%) y en la semana (-1.31%). El selectivo S&P 500 (-0.43%) se dejaba un 0.87% en su peor mes desde marzo. Durante la sesión se publicó el índice de precios al productor, que se aceleró en enero tanto en tasa general (2.9% vs +2.6% est.) como subyacente (3.6% vs. 3% est.). Esta semana tendremos datos de empleo el viernes, donde se espera una creación de 60k frente a los 130k de enero, con la tasa de paro estable al 4.3%. Los *treasuries* continuaron atrayendo dinero (*flight-to-quality*) en un contexto de *risk-off*, bajando 6 pbs. la curva, situando la rentabilidad del T-Note (3.97%) en niveles no vistos desde agosto de 2024, y con el 2Y en mínimos de 2022 por debajo del 3.40%.

Las bolsas **europeas** cerraban con moderadas pérdidas (EuroStoxx -0.38%) distanciándose de Wall Street con un rendimiento semanal y mensual positivo. El Ftse británico subía un 0.59% marcando su tercer récord consecutivo, y se consolida como el mejor índice del mes (+6.72%) con su mejor desempeño en más de tres años. Le siguió el Cac francés que pese a ceder un 0.47% cerraba su mejor mes (+5.59%) desde hace un año. El Mib de Milán perdía el 0,45% lastrado por los bancos, pero sube un 3.70% mensual. El Dax alemán cerraba plano (-0.02%) y registra una ganancia mensual del 3.04%. El Ibex despedía febrero en zona de máximos, pese a recortar un 0,73% en su última sesión y consolida su octavo mes consecutivo al alza (+2.68%). En el frente macro, las lecturas preliminares de inflación para febrero mostraron resultados mixtos, con buen comportamiento en Alemania (1.9% vs. 2% est.), mientras que empeoraba en Francia (1% vs. 0.8%) y España (2.3% vs.2.2%). Además, la encuesta del BCE sobre las expectativas de inflación de los consumidores para los próximos 12 meses cayó dos décimas en enero al 2.6%, manteniéndose inalterada en tres años al 2,6%, y se redujo en cinco años al 2.3%. La mayor aversión al riesgo favorecía la compra de deuda, con el rendimiento del 10Y cayendo 3-5 pbs. La tir del Bund cerraba al 2.64%.

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	3,97
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,37
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	97,20	4,46
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	105,71	5,54
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,17	6,81
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,90	6,62

** 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

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		lunes, 2 de marzo de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	48.978	1,90%	50.513	36.612
	S&P 500 INDEX	6.879	0,49%	7.002	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.668	-2,47%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	34.340	8,29%	34.510	22.228
	S&P/BMV IPC	71.406	11,04%	72.111	49.799
EUROPEAN MARKETS					
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	188.787	17,17%	192.624	122.530
	Euro Stoxx 50 Pr	6.138	5,99%	6.200	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.911	9,86%	10.935	7.545
	CAC 40 INDEX	8.581	5,29%	8.642	6.764
	DAX INDEX	25.284	3,24%	25.508	18.490
ITRAXX					
	IBEX 35 INDEX	18.361	6,08%	18.574	11.583
	FTSE MIB INDEX	47.210	5,04%	47.651	31.946
	PSI 20 INDEX	9.276	12,25%	9.329	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	55	9,16%	0,00%	4,26%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	259	6,41%	0,00%	3,99%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT					
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,19%	-0,15%	-0,16%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	101	9,34%	0,00%	9,11%
	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	100,25	2,02%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	88,98	2,42%
EMERGING MARKETS					
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	102,20	3,00%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,62	2,11%
	SPGB	3	SPGB 2.35 03/31/29	100,36	2,22%
	SPGB	5	SPGB 2.6 05/31/31	100,53	2,49%
	SPGB	10	SPGB 3.3 04/30/36	102,07	3,06%
IBEX 35					
	SPGB	31	SPGB 3.95 10/31/56	100,71	3,91%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		235,1			
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	132,9	-31		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	69,3	-1		
ACS SM Equity					
	MEX CDS USD SR 5Y D14	90,0	0		
	ACS SM Equity	109,6	29,17%	111,90	41,00
	ACX SM Equity	13,53	6,87%	14,10	8,30
	AENA SM Equity	26,67	11,96%	28,86	19,90
	AMS SM Equity	52,74	-16,07%	75,40	46,21
ANE SM Equity					
	ANA SM Equity	246,8	32,76%	260,00	103,20
	ANE SM Equity	22,1	-1,34%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	19,75	-1,50%	22,33	10,11
	BKT SM Equity	14,175	0,14%	15,00	7,70
	CABK SM Equity	10,52	0,72%	11,58	5,49
COL SM Equity					
	CLNX SM Equity	32,14	18,79%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,7	4,30%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	34,57	12,86%	35,42	20,76
	ENG SM Equity	15,345	16,69%	15,38	11,59
	FDR SM Equity	22,68	-2,07%	26,22	17,74
FER SM Equity					
	FER SM Equity	63,16	14,13%	63,54	36,30
	GRF SM Equity	10,63	-0,65%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,826	1,62%	5,30	2,45
	IBE SM Equity	20,05	8,58%	20,38	13,21
	IDR SM Equity	62,75	29,27%	63,95	20,82
ITX SM Equity					
	ITX SM Equity	56,82	0,85%	58,28	40,34
	LOG SM Equity	32,26	7,37%	34,39	26,10
	MAP SM Equity	3,95	-7,75%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	15,01	20,76%	15,36	8,31
	MTS SM Equity	55,44	41,90%	57,40	20,53
NTGY SM Equity					
	NTGY SM Equity	26,34	1,62%	27,90	23,30
	PUGG SM Equity	16,36	10,02%	18,70	13,11
	RED SM Equity	15,73	3,69%	19,51	14,15
	REP SM Equity	19,015	19,40%	19,20	9,41
	ROVI SM Equity	84,75	33,46%	85,00	45,52
SAB SM Equity					
	SAB SM Equity	3,208	-4,67%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,79	7,15%	11,26	4,65
	SCYR SM Equity	4,536	17,33%	4,60	2,52
	SLR SM Equity	21,97	21,05%	24,18	6,09
	TEF SM Equity	3,85	10,22%	4,89	3,24
UNI SM Equity					
	UNI SM Equity	2,7	-2,81%	3,04	1,25