

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

La semana vino marcada por una escalada de la tensión bélica en Ucrania que comenzaba el martes con el uso por Kiev de misiles balísticos americanos y británicos de largo alcance, haciendo que Rusia pasara a calificarlo como conflicto global revisando su doctrina nuclear. Los resultados de Nvidia, la mayor empresa del mundo por capitalización, no tuvieron el impacto esperado (-0.02% semanal). Y el viernes la Eurozona volvió a dar claros síntomas de debilidad económica divergiendo de EE UU (índice PMI), lo que hundió al euro a mínimos desde 2022 (-1.3% semanal). Iniciamos una semana corta con la festividad el jueves en EE UU de Acción de Gracias, seguido del *Black Friday*, con los datos de inflación en el foco de atención. El miércoles tendremos el deflactor de consumo americano, y el viernes precios en la Eurozona. Para ambos se espera un repunte, que llevaría a un replanteamiento sobre el ritmo de bajadas (menor o más apresurado). Hoy las bolsas asiáticas vienen con ganancias. El índice regional *MSCI Asia Pacific* sube más del 1% tras cerrar una semana *flat*, moderando su caída mensual al 1%. En China, se imponen las pérdidas. El Shanghai Composite retrocede un 0.35%, y el Hang Seng de Hong Kong el 0.50%. El presidente Xi Jinping concluyó su gira de once días por Latinoamérica firmando más de 60 acuerdos de cooperación con varios países de la región tras asistir a cerca de 40 eventos bilaterales y multilaterales, incluyendo las cumbres del G20 en Rio de Janeiro, y la APEC en Perú. El índice Nikkei japonés moderna su avance al 1.45% tras haber superado momentáneamente la barrera psicológica de los 39.000 puntos, siguiendo el impulso de Wall Street. El viernes se publican datos de inflación. El Koshi surcoreano avanza un 1.35%; y el S&P/ASX 200 de Australia el 0.30%.

En el mercado de *commodities*, el precio del petróleo despedía la última sesión con alzas cercanas al 2%, logrando un alza semanal en torno al 6% (+9% los futuros de gas natural) impulsado por la escalada bélica en Ucrania. Preocupa la destrucción accidental de algún activo industrial que pudiera causar un daño a largo plazo. Además, el jueves China anunciaba medidas para impulsar el comercio, incluyendo las importaciones de energía. El crudo WTI cotiza cerca de los 71 dólares, y barril tipo Brent de los 75 dólares. El oro también se anotaba el viernes un 1.74%, firmando pleno de subidas en la semana (+5.97%) hasta superar los 2.700 dólares la onza (máximo de 20 meses), pese a la fortaleza del billete verde.

Wall Street cerraba la semana con ganancias volviendo a imponerse el *Trump trade* (desregulación y bajada de impuestos). El Dow Jones subía un 0.97% (+1.96% semanal) marcando un nuevo récord en las 44.296,51 unidades; el selectivo S&P 500 subía un 0.35% (+1.68% sem.) hasta los 5.969,34 puntos; y el tecnológico Nasdaq un modesto 0.16% (+1.73% sem.) que le llevó a superar los 19.000 enteros. El índice PMI mostró para noviembre un aumento de la actividad productiva, y su mayor ritmo de expansión desde abril de 2022 (55.3 vs 54.3 est. y 54.1 previo). Los *treasuries* calan (*bear flattening*) revirtiendo las ganancias iniciales especialmente en el tramo más corto, con el dos años al 4.38% (+6 pbs), y sin apenas cambios para el T-Note (4.40% -1 pbs). El dólar extendía su avance (DXY 107.55) por octava semana (+0.87%), en su mejor racha del año. *Treasuries* y dólar corrigen hoy en sesión asiática después de que Trump confirmara el puesto al multimillonario inversor y administrador del *hedge fund* Key Square Group, Scott Bessent, para ocupar el puesto de secretario del Tesoro. Una nominación que alivia en parte las preocupaciones sobre las políticas proteccionistas de Trump. El rendimiento de los *treasuries* se reduce 4 pbs, y el dólar frena su fortaleza del dólar tras ocho semanas consecutivas al alza. Mañana se publican las actas de la última reunión de la Fed, y el miércoles el deflactor de consumo privado (PCE) que probablemente repunte desde 2.1% a 2.3% (subyacente de 2.7% a 2.8%).

Las principales bolsas europeas despedían la semana en positivo (Euro Stoxx +0.70%) tras una agitada sesión matinal, y con la apertura alista de Wall Street. Sin embargo, mostraron indefinición en su balance semanal (-0.12%). Cabe destacar el avance del Ftse británico (+2.46%) tras anotarse un 1.38% el viernes con el impulso de las farmacéuticas (Hikma +4.17%, AstraZeneca +4.09%), Fráncfort rebotaba un 0.58% en la semana, superando los 19.300 puntos con el 0.92% de la última jornada. Por el contrario, Milán se dejaba el 2.04% y París el 0.20% semanal, pese a subir ambos el viernes alrededor del 0.60%. El Ibx cerraba la sesión con una subida del 0.39%, afianzando los 11.600 puntos pese al lastre de la banca (-2.69%) penalizada por el gravamen, y la posibilidad de que el BCE acelere la rebaja de tipos. El selectivo encadena su segunda semana consecutiva al alza (+0.18%). En el frente macro, conocimos que la actividad en la Eurozona entró en contracción en noviembre, con el índice PMI compuesto cayendo cerca de dos puntos hasta los 48.1. Sorprendían especialmente los de Francia (44.8 vs 48.3 est.) y Alemania (47.3 vs 48.7 est.), ambos en terreno de contracción por tercer mes consecutivo. Importantes ganancias en el mercado de deuda, con la tir del 10 años reduciéndose 7 pbs (Bund al 2.24%) ante la búsqueda de refugio, y en la esperanza de recortes más agresivos de tipos por parte del BCE. El mercado eleva al 47% la probabilidad de un recorte de 50 pbs en diciembre (vs. 22% la semana anterior), y el Schatz cae por debajo del 2% por primera vez desde 2022. Hoy se publica el IFO alemán, y tendremos declaraciones del economista jefe del BCE, Philip Lane, y el miembro del Consejo de Gobierno Gabriel Makhlouf. Aunque la atención se dirige al dato de inflación de la eurozona, el viernes, que podría repuntar desde 2% a 2.3%, con subyacente de 2.7% a 2.8% igual que la americana.

| Markets (Fuente: Bloomberg) | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|-------------------------------|---------|------------|------------|-----------|
| US & LATAM MARKETS | | | | |
| DOW JONES INDUS. AVG | 44,297 | 17,53% | 44,487 | 35,281 |
| S&P 500 INDEX | 5,969 | 25,15% | 6,017 | 4,537 |
| NASDAQ COMPOSITE | 19,004 | 26,60% | 19,366 | 14,059 |
| S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 25,444 | 21,40% | 25,478 | 19,918 |
| S&P/BMV IPC | 50,430 | -12,12% | 59,021 | 49,486 |
| BRAZIL IBOVESPA INDEX | 129,126 | -3,77% | 137,469 | 118,685 |
| S&P/BVLPeruGeneralITRPN | 30,269 | 16,60% | 31,121 | 21,683 |
| EUROPEAN MARKETS | | | | |
| Euro Stoxx 50 Pr | 4,789 | 5,92% | 5,122 | 4,328 |
| FTSE 100 INDEX | 8,262 | 6,84% | 8,474 | 7,387 |
| CAC 40 INDEX | 7,255 | -3,82% | 8,259 | 7,030 |
| DAX INDEX | 19,323 | 15,35% | 19,675 | 15,915 |
| IBEX 35 INDEX | 11,657 | 15,39% | 12,038 | 9,799 |
| FTSE MIB INDEX | 33,495 | 10,36% | 35,474 | 29,187 |
| PSI 20 INDEX | 6,409 | 0,20% | 6,994 | 6,050 |
| ITRAXX | | | | |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/29 | 58 | -1,53% | -0,01% | 3,48% |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29 | 307 | -2,04% | -0,21% | 2,18% |
| ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR | 142 | -4,62% | -0,06% | -0,04% |
| MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29 | 113 | -2,95% | 0,01% | 5,35% |

| Yrs | Security | Last | YTM |
|---------|---------------------|--------|-------|
| PGB 2 | PGB 2 7/8 07/21/26 | 101,32 | 2,03% |
| PGB 5 | PGB 1.95 06/15/29 | 99,02 | 2,16% |
| PGB 10 | PGB 2 7/8 10/20/34 | 101,36 | 2,71% |
| SPGB 2 | SPGB 2.8 05/31/26 | 100,76 | 2,26% |
| SPGB 3 | SPGB 2 1/2 05/31/27 | 100,48 | 2,29% |
| SPGB 5 | SPGB 2.7 01/31/30 | 100,74 | 2,54% |
| SPGB 10 | SPGB 3.45 10/31/34 | 104,06 | 2,97% |
| SPGB 30 | SPGB 4 10/31/54 | 106,82 | 3,62% |

| EMERGING MARKETS | Last | YTD Change |
|--------------------------|-------|------------|
| TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 258,6 | -25 |
| BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 155,5 | 23 |
| PERU CDS USD SR 5Y D14 | 79,8 | 10 |
| MEX CDS USD SR 5Y D14 | 125,9 | 37 |

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 | 100,25 | 4,12 |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26 | EUR | 05/11/2026 | 2,500 | 99,35 | 4,48 |
| GVOLT 5.2 11/18/27 | EUR | 18/11/2027 | 5,200 | 102,50 | 4,30 |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28 | EUR | 12/06/2028 | 7,250 | 104,25 | 5,92 |
| GVOLT 4 11/10/28 | EUR | 10/11/2028 | 4,000 | 97,25 | 4,77 |

| LATAM | | | | | |
|-----------------------|-----|------------|-------|-------------|------|
| VALEBZ 3 3/4 07/08/30 | USD | 08/07/2030 | 3,750 | 92,62 | 5,29 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 101,47 | 6,28 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34 | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 99,94 | 7,51 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 98,04 | 7,32 |
| ECOPET 5 3/8 06/26/26 | USD | 26/06/2026 | 5,375 | 100,76 #N/A | N/A |

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

| | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|----------------|--------|------------|------------|-----------|
| IBEX 35 | | | | |
| ITX SM Equity | 52,96 | 35,58% | 54,76 | 36,44 |
| IBE SM Equity | 13,585 | 14,50% | 14,26 | 10,41 |
| SAN SM Equity | 4,368 | 15,57% | 4,93 | 3,56 |
| BBVA SM Equity | 9,17 | 11,48% | 11,28 | 7,97 |
| CABK SM Equity | 5,228 | 40,31% | 5,91 | 3,67 |
| FER SM Equity | 37,3 | 12,96% | 39,24 | 30,79 |
| AMS SM Equity | 67,08 | 3,39% | 68,88 | 53,92 |
| TEF SM Equity | 4,3 | 21,68% | 4,55 | 3,53 |
| CLNX SM Equity | 32,54 | -8,57% | 37,26 | 29,38 |
| AEN SM Equity | 200,4 | 22,12% | 208,40 | 154,80 |
| REP SM Equity | 11,855 | -11,86% | 16,22 | 11,24 |
| SAB SM Equity | 1,8095 | 62,58% | 2,05 | 1,09 |
| ACS SM Equity | 42,7 | 6,32% | 45,38 | 35,30 |
| IAG SM Equity | 2,957 | 66,03% | 2,96 | 1,65 |
| RED SM Equity | 17,04 | 14,29% | 17,70 | 14,36 |
| ELE SM Equity | 20,27 | 9,80% | 20,36 | 15,85 |
| BKT SM Equity | 7,526 | 29,85% | 8,30 | 5,49 |
| ANA SM Equity | 118,2 | -11,33% | 138,35 | 99,86 |
| MRL SM Equity | 10,33 | 4,84% | 11,88 | 8,41 |
| PUIG SM Equity | 19,39 | #¡VALOR! | 27,78 | 18,38 |
| NTGY SM Equity | 22,8 | -15,56% | 28,44 | 19,51 |
| MAP SM Equity | 2,598 | 33,71% | 2,70 | 1,92 |
| GRF SM Equity | 10,6 | -31,41% | 15,92 | 6,36 |
| ENG SM Equity | 12,88 | -15,62% | 17,24 | 12,44 |
| MTS SM Equity | 23,97 | -6,60% | 26,94 | 18,45 |
| LOG SM Equity | 30,36 | 24,02% | 30,40 | 23,50 |
| UNI SM Equity | 1,234 | 38,65% | 1,38 | 0,83 |
| ROVI SM Equity | 63 | 4,65% | 94,80 | 54,60 |
| IDR SM Equity | 16,52 | 18,00% | 22,04 | 13,74 |
| SCYR SM Equity | 3,036 | -2,88% | 3,77 | 2,91 |
| ACX SM Equity | 9,41 | -11,68% | 10,81 | 8,37 |
| FDR SM Equity | 24,12 | 27,96% | 26,38 | 17,60 |
| COL SM Equity | 5,535 | -15,50% | 6,71 | 4,81 |
| SLR SM Equity | 8,93 | -52,02% | 18,92 | 8,34 |
| ANE SM Equity | 19,87 | -29,24% | 28,90 | 17,64 |

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