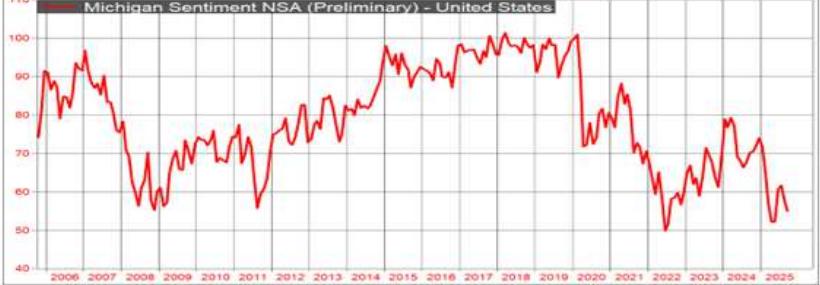


Viernes, 10 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								10/10/2025							
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
Indices	anterior	09/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,157						
IGBM	1.553,41	1.543,74	-9,67	-0,62%	Octubre 2025	15.591,0	6,20	Yen/\$	152,78						
IBEX-35	15.678,3	15.584,8	-93,5	-0,60%	Noviembre 2025	15.520,0	-64,80	Euro/£	1.151						
LATIBEX	5.236,20	5.227,90	-8,3	-0,16%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	46.601,78	46.358,42	-243,36	-0,52%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	65,22						
S&P 500	6.753,72	6.735,11	-18,61	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	4.019,25						
NASDAQ Comp.	23.043,38	23.024,63	-18,75	-0,08%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	49,71						
VIX (Volatilidad)	16,30	16,43	0,13	0,80%	Alemania 10Yr (Tir)	2,70%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,93						
Nikkei	48.580,44	48.088,80	-491,64	-1,01%	Euro Bund	128,66	-0,19%	Níquel \$/Tn	15.325						
Londres(FT100)	9.548,87	9.509,40	-39,47	-0,41%	España 3Yr (Tir)	2,24%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.060,13	8.041,36	-18,77	-0,23%	España 5Yr (Tir)	2,49%	+2 p.b.	1 mes	1,918						
Frankfort (DAX)	24.597,13	24.611,25	14,12	0,06%	España 10Yr (TIR)	3,18%	+1 p.b.	3 meses	2,019						
Euro Stoxx 50	5.649,73	5.625,56	-24,17	-0,43%	Diferencial España vs. Alemania	48	-1 p.b.	12 meses	2,216						
Volúmenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	1.032,59			Índice de Sentimiento de los Consumidores de EEUU - 20 años											
IGBM (EUR millones)	1.119,94			Fuente: Universidad de Michigan; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	3.819,80														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.978,56														
Valores Españoses Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.157														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	4,30	4,38	-0,07												
B. SANTANDER	8,60	8,65	-0,04												
BBVA	15,95	16,07	-0,11												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) Índice sentimiento consumidores (octubre; prel): Est: 55,8; ii) Presupuesto del Tesoro (septiembre): Est: \$ 154.000 millones															
Italia: Producción industrial (agosto): Est MoM: -0,2%; Est YoY: 0,3%															

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada que fue de más a menos, **la mayoría de los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con descensos**, con la excepción del DAX alemán, que logró terminar el día ligeramente en positivo. El giro a la baja que dio la bolsa estadounidense tras su apertura terminó por arrastrar tras de sí a las europeas, que cedieron todo lo avanzado hasta ese momento en la última hora de la jornada. El comportamiento de AYER de estos mercados se puede catalogar

Viernes, 10 de octubre 2025

como de consolidación, con algunos inversores optando por la toma de beneficios tras las recientes alzas que han experimentado muchos valores en las últimas semanas.

A nivel sectorial, cabe destacar el negativo comportamiento del sector del automóvil, tras las "flojas" expectativas de negocio dadas a conocer por dos de sus firmas de lujo: la italiana Ferrari (RACE-IT), cuyas acciones cedieron con mucha fuerza, y la alemana Porsche (DRPRY-DE). En ambos casos la debilidad de su negocio en China y la "marcha atrás" en sus inversiones en su negocio de vehículos eléctricos estuvieron detrás de esta revisión a la baja de sus proyecciones. Es destacable como lo dicho por Ferrari (RACE-IT) terminó "contagiando" al resto de firmas de lujo cotizadas, lo que provocó que el sector en su conjunto, encabezado por las firmas francesas, se girara a la baja, tras haber iniciado la jornada con sensibles avances. En sentido contrario, AYER en las bolsas europeas fueron los valores de los sectores más defensivos, como las telecomunicaciones, las utilidades y los de alimentación, los que mejor comportamiento tuvieron.

En lo que hace referencia a los mercados de bonos europeos, AYER los precios de estos activos cedieron ligeramente, lo que provocó repuntes en sus rendimientos, con los inversores a la espera de conocer el desarrollo de la crisis política francesa, que HOY, ya por la tarde, y probablemente con los mercados cerrados, entrará en una nueva fase cuando se conozca la persona que escoge el presidente del país, Macron, como nuevo primer ministro.

En Wall Street la sesión de AYER fue similar a la europea, con los índices yendo de más a menos - tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite llegaron a marcar nuevos máximos históricos intradía a primera hora de la jornada-, para cerrar todos ellos con ligeros descensos, aunque por encima de sus niveles más bajos del día. En este mercado los resultados de la aerolínea Delta (DAL-US) y de la compañía de gran consumo PepsiCo (PEP-US) fueron muy bien recibidos, lo que impulsó al alza con fuerza la cotización de sus acciones. Si bien, en ambos casos las compañías superaron lo esperado por los analistas, fue el hecho de revisar al alza sus expectativas de negocio para el trimestre en curso lo que más gustó a los inversores. La fuerte revalorización de las acciones de PepsiCo (PEP-US) permitió, además, que su sector, el de consumo básico, fuera AYER el único de los 11 que integran el S&P 500 que terminó la sesión al alza. Entre los que peor lo hicieron, cabe destacar al de materiales, al industrial y al de la energía.

HOY, la agenda empresarial se presenta "muy ligera", mientras que en la macroeconómica sólo destaca la publicación esta tarde por la Universidad de Michigan de la lectura preliminar de octubre de su índice de sentimiento de los consumidores, que se espera que haya mejorado ligeramente con relación a su lectura de septiembre, aunque se mantendrá a niveles históricamente bajos. Habrá que estar atentos, a falta de cifras oficiales, consecuencia del cierre del gobierno federal, a la revisión que publique el estudio de las expectativas de inflación a corto y largo plazo de los consumidores estadounidenses.

Viernes, 10 de octubre 2025

Por lo demás, y para comenzar el día, decir que esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran HOY de forma mixta, sin grandes cambios, continuando de este modo con el proceso de consolidación en el que han entrado, con muchos inversores optando por mantenerse al margen del mercado, a la espera de conocer el desenlace de las crisis políticas en Francia y en EEUU. Esta madrugada, y tras el negativo cierre de Wall Street, la mayoría de las bolsas asiáticas han cerrado a la baja, con las chinas liderando las caídas, lastradas por el negativo comportamiento de las acciones de su sector tecnológico, acciones en las que muchos inversores, tras las fuertes alzas recientes, están optando por realizar beneficios. Señalar, además, que esta madrugada el dólar, tras días de sensibles alzas, viene cediendo ligeramente frente al resto de principales divisas mundiales; que el precio del crudo baja; que el precio del oro no muestra grandes variaciones; y que los precios de las principales criptomonedas muestran un comportamiento mixto, pero sin cambios significativos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **BMW (BMW-DE):** ventas e ingresos del 3T2025;
- **Gerresheimer (GXI-DE):** resultados del 3T2025;
- **Porsche (DRPRY-DE):** ventas e ingresos del 3T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Segundo se refleja en las actas de la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, celebrada en el mes de septiembre, sus miembros coincidieron ampliamente que su actual política de tipos es coherente con el objetivo de inflación a medio plazo del 2%. Si bien varios miembros consideraron que los riesgos de inflación se inclinaban a la baja y algunos al alza, los responsables de la política monetaria coincidieron en que el nivel actual de los tipos de interés es lo suficientemente robusto como para afrontar posibles shocks en un contexto de riesgos de inflación bilaterales.

Además, los miembros del Consejo señalaron que la economía de la Eurozona se mantiene relativamente sólida, pero el crecimiento es débil y se enfrenta a diversos riesgos. Igualmente, expresaron su preocupación por el aumento de las tensiones geopolíticas y los posibles efectos de un mayor gasto en defensa en la política fiscal.

Cabe recordar que, en el periodo que va de junio de 2024 a junio de 2025, el BCE recortó sus tipos de interés de referencia en 200 puntos básicos, finalizando por ahora el proceso en el pasado mes de julio tras alcanzar la inflación su objetivo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que el superávit comercial de Alemania se situó en los EUR 17.200 millones en el mes de agosto, frente a los EUR 16.300 millones revisados al alza de julio. La cifra quedó

Viernes, 10 de octubre 2025

sensiblemente por encima de los EUR 15.900 millones esperados por el consenso de analistas de FactSet. El de agosto es el mayor superávit comercial que genera la economía alemana desde el de mayo.

En agosto **las exportaciones descendieron el 0,5% con relación a julio (+0,3% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 129.700 millones, la cifra más baja en siete meses. El descenso se debió a una caída del 2,5% en las ventas a países de la Unión Europea (UE), mientras que las exportaciones a países no pertenecientes a la UE aumentaron un 2,2%, a pesar de una disminución del 2,5% en las ventas a EEUU. De esta forma, los envíos a EEUU disminuyeron por quinto mes de forma consecutiva, alcanzando los EUR 10.900 millones, el valor más bajo desde noviembre de 2021.

Por su parte, **las importaciones se contrajeron un 1,3% en agosto con relación al mes precedente (-0,5% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 112.500 millones, la cifra más baja en tres meses. Las compras procedentes de la UE se redujeron un 1,9%, con descensos tanto de las compras a la Eurozona (-0,7%) como de las realizadas a países no pertenecientes a ella (-4,2%). Asimismo, las compras a países no pertenecientes a la UE disminuyeron un 0,7%, debido a las menores importaciones procedentes desde China (-4,5%), el Reino Unido (-4,6%) y Rusia (-8,5%). En sentido contrario, aumentaron las importaciones desde EEUU (+3,4%).

En el periodo de 8M2025 la economía de Alemania generó un superávit comercial de EUR 136.400 millones, con un crecimiento de las exportaciones y las importaciones del 0,5% y el 4,8%, respectivamente.

• REINO UNIDO

. Según *the Royal Institute for Chartered Surveyors (RICS)*, **el mercado inmobiliario del Reino Unido se mantuvo estancado en septiembre, antes de la publicación del Presupuesto de Otoño**. En el estudio se muestra que las agencias inmobiliarias en el Reino Unido se volvieron pesimistas por primera vez en dos años, **con las expectativas de ventas para los próximos 12 meses cayendo a -9 puntos en septiembre, frente a los +1 puntos anteriores**. El consenso es que las ventas probablemente continuarán cayendo durante el resto del año. Esta fue la primera lectura negativa de este subíndice desde agosto de 2023.

En ese sentido, **el RICS señaló en su informe que las consultas de nuevos compradores cayeron por tercer mes consecutivo, hasta el -19%, con un debilitamiento de la demanda en la mayor parte del país**. Además, también hubo una segunda caída consecutiva en las nuevas inscripciones de propiedad, lo que sigue a 13 meses consecutivos de aumento. Además, el RICS dijo que el mercado lucha por encontrar impulso y que no hay catalizadores claros para impulsar una recuperación a corto plazo. En este contexto, **el RICS señaló que los precios continuarán bajando hasta fin de año**.

Cabe destacar, no obstante, que **el índice que evalúa el balance de precios de la vivienda ganó 4 puntos en septiembre, hasta los -15 puntos**, lo que supone su primer repunte en cuatro meses, aunque todavía permanece en territorio negativo. En este caso, el consenso de analistas esperaba una lectura inferior, de -18 puntos.

• CHINA

. Según informó la agencia *Reuters*, **el Ministerio de Comercio del gobierno de China anunció ayer que añadiría varios nuevos elementos de tierras raras a su lista de control de exportaciones**, reforzando aún más sus controles sobre estos materiales críticos. Los elementos holmio, erbio, tulio, europio e iterbio, así como materiales relacionados, se añadirían a la lista de control existente.

En un comunicado separado publicado al mismo tiempo, **el Ministerio también añadió docenas de equipos de procesamiento de tierras raras a la lista de control**. Los exportadores deberán solicitar licencias antes de exportar cualquier artículo desde China.

Viernes, 10 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado el saneamiento urbano de ocho municipios del estado brasileño de Espírito Santo por parte de la Companhia Espírito Santense de Saneamento (CESAN) con inversiones previstas de R\$ 540 millones (unos EUR 85 millones) durante el período del contrato de 23 años. En concreto, el proyecto consiste en el tratamiento de aguas residuales y la prestación de servicios de apoyo a la gestión comercial en los municipios citados para atender a una población total combinada de 250.000 personas.

ANA construirá cuatro plantas de tratamiento de aguas residuales, 65 estaciones de bombeo o elevación de aguas residuales y 320 kilómetros de redes de recogida. El contrato se basa en una asociación público-privada (APP) para la construcción, operación y mantenimiento bajo una concesión administrativa y se ajusta a la taxonomía europea para contribuir a la transición hacia una economía baja en carbono. El objetivo del gobierno de Espírito Santo es ampliar el acceso de la población a los servicios de alcantarillado en los municipios incluidos en el proyecto hasta alcanzar el 90% para 2033.

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** informó a la CNMV que, con efectos de ayer, fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona un total de 2.543.691 acciones nuevas de SQRL emitidas como consecuencia de la ampliación de capital para compensación de créditos (IKI, Ganga y Comercial TV), aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2025. Tras esta admisión, el capital social admitido a negociación en el Registro de Anotaciones en Cuenta pasa a estar representado por 93.212.510 acciones, de las cuales el 12% corresponden a *free float*.

Adicionalmente, SQRL informó que está tramitando la admisión a negociación de otras 2.741.130 acciones emitidas como contraprestación en operaciones de integración de activos (Pretopay y otros), ampliación de capital que fue aprobada en la Junta General Extraordinaria celebrada el pasado 24 de septiembre de 2025. SQRL prevé que este segundo bloque de acciones sea admitido a negociación en las próximas semanas, momento en el cual el número total de acciones representativas del capital social inscritas en el Registro de Anotaciones en Cuenta ascenderá a 95.953.640 acciones, de las que el 15% corresponderán a *free float*.

. La compañía española **AMPER (AMP)**, especializada en energía y defensa, ha alcanzado un acuerdo con el grupo China Three Gorges para el diseño y la implantación del sistema de monitorización y control de los activos de energía renovable con los que cuenta la compañía asiática en Europa. China Three Gorges, a través de su filial europea CTGEU, cuenta con una cartera de energía renovable actualmente en Europa de unos 1,8 gigavatios (GW), tanto de eólica como de solar, con instalaciones en España, Portugal, Alemania, Grecia o Reino Unido.

. **FCC** suscribió ayer un acuerdo para la venta a CPP Investments de un 25% del capital de su filial FCC Servicios Medio Ambiente Holding, S.A. (FCC Enviro). CPP Investments es un inversor global institucional líder y accionista actual de FCC Enviro. FCC Enviro y sus sociedades filiales, de ámbito nacional e internacional, desarrollan diversas actividades de Servicios Medioambientales, mediante cuatro plataformas principales: Atlantic (España, Portugal y Francia), UK, CEE y USA. Los principales aspectos de este acuerdo son:

- El precio a pagar por CPP Investments por el 25% de FCC Enviro asciende a EUR 1.000 millones.
- El cierre de la Operación está sujeto a las condiciones precedentes habituales (competencia, inversiones extranjeras... etc)
- FCC mantendrá la mayoría accionarial de FCC Enviro con el 50,01% y CPP Investments incrementa su participación hasta el 49,99%.
- El principal destino de los fondos será atender las oportunidades estratégicas y las necesidades corporativas del grupo FCC.

Viernes, 10 de octubre 2025

FCC Enviro prevé la continuidad de la estrategia actual, el mantenimiento de sus operaciones y relaciones comerciales (administraciones públicas, clientes privados, proveedores, etc.), el fortalecimiento y desarrollo de sus actividades, con la participación activa y sinergias derivadas de las aportaciones de CPP Investment y la permanencia del equipo directivo de la sociedad.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, aseguró ayer que renunciará a lanzar una segunda Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre **BANCO SABADELL (SAB)** si la CNMV fija un precio superior a la OPA en curso. Este escenario, sin embargo, solo es posible si BBVA alcanza más del 30% del capital de SAB pero menos del 50% con su actual oferta, una posibilidad que el propio Torres ha descartado reiteradamente en los últimos días, al mostrarse convencido de superar "ampliamente" el 50%.

. *Expansión* destaca hoy que el Gobierno de España ha cambiado, de forma urgente, el procedimiento de operación del sistema eléctrico en España. Con el cambio se forzará a las grandes compañías (**IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)**, **NATURGY (NTGY)**) a tener disponibles, en todo momento, sus grandes centrales a modo de parachoques contra un posible apagón. Se verán afectadas todas las centrales con capacidad para amortiguar grandes oscilaciones de tensión, como los que se produjeron momentos antes del gran apagón del 28 de abril. Estas centrales son las convencionales de gran tamaño, aproximadamente, unas 200 en todo el país. En concreto, afecta a las 7 nucleares, más de 60 centrales de gas (ciclos combinados), 4 centrales de carbón y más de 120 grandes hidráulicas.

. Según *Expansión*, **SACYR (SCYR)** acaba de reforzar su posición en Irlanda, después de que el operador del Aeropuerto de Dublín (Daa) le haya encargado las obras de un nuevo paso subterráneo para vehículos de la Plataforma Oeste del aeropuerto. El trabajo, en consorcio con Willis Bros, tiene un presupuesto de EUR 265 millones. El proyecto, cuya finalización está prevista para agosto de 2030, implica la construcción de un túnel subterráneo de doble celda de 1,1 kilómetros que conectará el Muelle 3 del Aeropuerto de Dublín con la Plataforma Oeste.

. Según informa hoy *Expansión*, **TUBOS REUNIDOS (TRG)** ha paralizado su actividad de su planta de Houston (Texas, EEUU) al no poder afrontar el coste añadido que suponen las nuevas tasas para la siderurgia. Esa factoría procede de la compra de la compañía texana de productos tubulares RDT hace 6 años por casi EUR 20 millones y se dedica a la transformación y el acabado de tubos que fabrica en España. Por ello, al no tratarse de la fabricación completa, sus productos están obligados a pagar la tasa del 50% que EEUU aplica al acero europeo, desde principios de año.

. *Expansión* informa hoy que el fabricante español de componentes para automóviles **GESTAMP (GEST)** ha alcanzado un acuerdo con el fabricante de acero verde Hydnum Steel, que cuenta con una planta en Puertollano (Ciudad Real). A través de este acuerdo, GEST, a través de su filial de economía circular Gescrap, suministrará chatarra de acero de alta calidad procedente de la producción de piezas de estampación a Hydnum Steel que, por su parte, utilizará energías renovables e hidrógeno verde para el desarrollo de acero de ultra bajas emisiones de CO₂. El objetivo de este pacto es permitir el uso de acero verde producido con energías renovables e hidrógeno verde para fabricar componentes de automoción, en línea con la estrategia de sostenibilidad de GEST.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"