



Valor	País	21/10/16	Cambio semana	2016 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.100,40	3,8	-4,6	4,1	16
CAC 40	Francia	4.536,07	1,5	-2,2	3,7	15
DAX	Alemania	10.710,73	1,2	-0,3	2,8	14
FTSE MIB	Italia	17.166,76	3,5	-19,9	4,0	16
FT100	UK	7.020,47	0,1	12,5	4,0	17
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.077,65	1,7	-5,8	3,8	15
STOXX 600	Europa	344,29	1,3	-5,9	3,5	16
S&P 500	EE.UU.	2.141,16	0,4	4,8	2,2	18
Nikkei 225	Japón	17.184,59	1,9	-9,7	1,8	17
MSCI World	Mundial	1.701,16	0,4	2,3	2,6	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	64.108,08	3,8	47,9	2,7	16
Sensex	India	28.077,18	1,5	7,5	1,5	19
Hang Seng	HK	23.374,40	0,6	6,7	3,5	13
MICEX	Rusia	1.957,70	-0,4	11,1	4,5	7
CSI 300	China	3.327,74	0,7	-10,8	2,1	14
MSCI EM	EM	911,24	1,6	14,7	2,5	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		4,33	6,9	-5,0	4,5	10
INDITEX		33,23	2,5	4,8	1,4	31
TELEFONICA		9,11	2,8	-11,0	8,1	13
BBVA		6,17	8,2	-8,4	5,8	12
IBERDROLA SA		6,19	3,1	-5,6	2,5	15
INTL CONS AIRLIN		4,49	6,6	-45,8	1,1	5
AMADEUS IT GROUP		43,81	1,9	7,7	2,0	20
FERROVIAL SA		18,93	3,0	-9,2	3,2	29
REPSOL SA		12,98	2,2	28,2	5,8	9
ABERTIS		13,69	0,1	-0,2	4,7	17
CAIXABANK S.A		2,61	8,9	-18,8	5,6	13
GAS NATURAL SDG		18,01	0,9	-4,3	5,1	13
RED ELECTRICA		19,18	0,8	-0,5	4,2	17
ACS		27,00	0,9	-0,1	4,2	11
GRIFOLS SA		18,81	-0,2	-11,8	1,6	19

Valor a:	21/10/16	14/10/16	31/12/15
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,12	1,13	1,77
Alemania	0,01	0,06	0,63
Reino Unido	1,09	1,10	1,96
EE.UU.	1,73	1,80	2,27
Japón	-0,05	-0,05	0,27

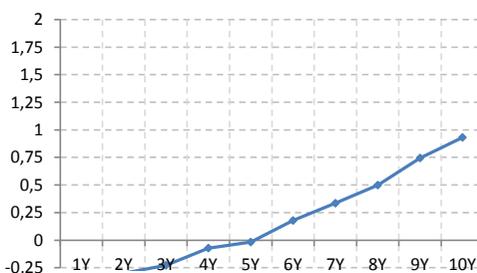
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	111	107	114
Itraxx Europe	71	74	77,06
Itraxx Xover (HY)	319	333	314,43

Divisas			
EUR-USD	1,09	1,10	1,09
EUR-GBP	0,89	0,90	0,74
USD-JPY	103,80	104,18	120,22
EUR-CHF	1,08	1,09	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	52	52	37,28
Oro	1266	1251	1061,10
Cobre	209	211	213,50

Volatilidad (%)			
VIX	13	16	18,21

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Nueva semana de ganancias en las bolsas europeas, especialmente centradas en las bolsas italianas y españolas, y en especial en el sector bancario. En Estados Unidos esta semana también se han producido ganancias en la fase inicial del período de publicación de resultados empresariales, donde la banca es también protagonista.

El Banco Central Europeo decidió aplazar hasta diciembre el debate sobre las posibles modificaciones del programa de expansión monetaria, pero deja claro que el fin de las compras de deuda no será un proceso abrupto, sino que se irá aplicando de manera progresiva.

En cuanto a los flujos de los inversores, sigue aumentando el posicionamiento en bolsa emergente en un entorno de mejora económica y de resultados empresariales, apoyados por la estabilización del precio del petróleo y las atractivas valoraciones de las empresas emergentes.

Justamente la apreciación del crudo está facilitando que se estén asumiendo niveles de inflación que se van aproximando a los objetivos de los bancos centrales, con unas estimaciones de inflación para principios de 2017 del 3% en Estados Unidos y del 1,5% en Europa.

