



| 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 |

Fuentes: Bloomberg

| 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 |

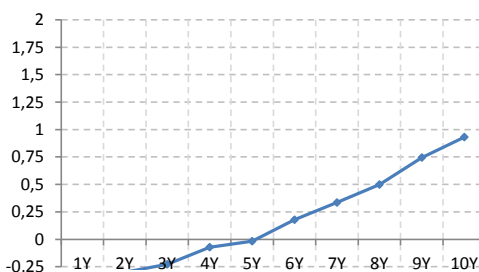
| | | | |
|--|-----|-----|--------|
| Spreads de crédito (puntos básicos) | | | |
| España | 111 | 107 | 114 |
| Itraxx Europe | 71 | 74 | 77,06 |
| Itraxx Xover (HY) | 319 | 333 | 314,43 |

| | | | |
|----------------|--------|--------|--------|
| 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.



