

Valor	País	08/09/17	Cambio semana	2017 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	10.129,60	-1,9	8,3	3,9	14
CAC 40	Francia	5.113,49	-0,2	5,2	3,2	15
DAX	Alemania	12.303,98	1,3	7,2	2,7	14
FTSE MIB	Italia	21.776,66	-0,4	13,2	3,0	15
FT100	UK	7.377,60	-0,8	3,3	4,3	15
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.447,69	0,1	4,8	3,4	15
STOXX 600	Europa	375,51	-0,2	3,9	3,3	16
S&P 500	EE.UU.	2.461,43	-0,6	9,9	2,0	19
Nikkei 225	Japón	19.274,82	-2,1	0,8	1,8	17
MSCI World	Mundial	1.964,52	-0,1	12,2	2,5	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	73.078,85	3,2	21,3	2,7	14
Sensex	India	31.687,52	-0,1	19,0	1,2	21
Hang Seng	HK	27.668,47	-1,1	25,8	3,6	13
MICEX	Rusia	2.032,75	0,5	-9,0	5,1	7
CSI 300	China	3.825,99	0,1	15,6	1,9	15
MSCI EM	EM	1.091,17	0,3	26,5	2,4	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		5,34	-2,1	9,6	3,8	12
INDITEX		30,90	-3,2	-4,7	1,6	28
TELEFONICA		8,96	-1,1	1,6	4,4	12
BBVA		7,17	-3,3	11,8	3,9	11
IBERDROLA SA		6,89	0,4	10,5	4,4	16
INTL CONS AIRLIN		6,53	-1,8	27,2		7
AMADEUS IT GROUP		52,70	1,2	22,1	2,0	23
FERROVIAL SA		19,26	0,6	13,3	3,3	37
REPSOL SA		14,54	0,8	8,3	5,2	11
ABERTIS		16,96	-0,2	27,6	4,3	18
CAIXABANK S.A		4,17	-4,0	32,7	3,0	15
GAS NATURAL SDG		19,98	-2,2	11,6	4,9	16
RED ELECTRICA		18,83	-0,2	5,0	4,5	15
ACS		31,65	-0,3	5,4	3,7	13
GRIFOLS SA		24,44	2,9	29,4	1,1	24

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	08/09/17	01/09/17	30/12/16
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,50	1,60	1,38
Alemania	0,31	0,38	0,21
Reino Unido	0,97	1,06	1,24
EE.UU.	2,04	2,17	2,44
Japón	0,01	0,00	0,05

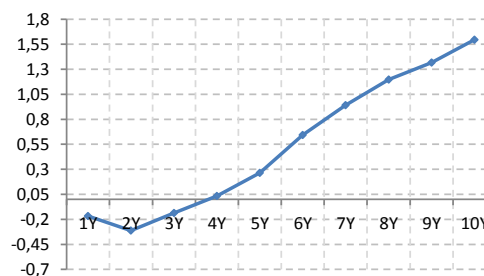
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	119	122	118
Itraxx Europe	53	54	72
Itraxx Xover (HY)	233	234	288

Divisas			
EUR-USD	1,20	1,19	1,05
EUR-GBP	0,91	0,92	0,85
USD-JPY	107,84	109,98	116,96
EUR-CHF	1,14	1,14	1,07

Materias Primas (\$)			
Brent	54	52	57
Oro	1347	1321	1148
Cobre	302	308	251

Volatilidad (%)			
VIX	12	11	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Mensaje *dovish* de los Bancos Centrales

La semana pasada se celebró la primera reunión del BCE después de las vacaciones veraniegas. El mensaje de Draghi se caracterizó por no introducir cambios en la política monetaria: sin novedades en tipos de interés y se mantiene el programa de compra de activos según lo establecido. Ahora nos toca esperar a la próxima reunión de octubre para obtener mayor visibilidad. No obstante, Draghi sí mostró cierta preocupación por la reciente revalorización del euro y el impacto que podría tener sobre la recuperación de la economía europea. El mercado de deuda core europea reaccionó al mensaje de Draghi con caídas de las rentabilidades. Por su parte, en Estados Unidos miembros de la FED reconocieron que serían cautos ante próximas subidas de tipos por la ausencia de presiones inflacionistas.

A nivel político destacamos el acuerdo alcanzado entre Trump y los líderes demócratas para elevar el techo de la deuda por tres meses. La tensión política con Corea del Norte fue a más tras la prueba del lanzamiento de una bomba de hidrógeno.

La semana también estuvo marcada por las catástrofes naturales: tras el huracán Harvey, apareció Irma y un potente terremoto sacudía el sur de México.

En Europa, el sector financiero fue el más castigado por las caídas de las rentabilidades de la deuda. El sector que mejor comportamiento tuvo fue el de autos gracias al mensaje más conciliador de Merkel respecto a los vehículos diésel.

Germany 10y Yield - 1 año

