



Valor	País	12/01/18	Cambio semana	2017 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

**Renta variable**

IBEX 35	España	10.462,40	0,5	4,2	3,8	14
CAC 40	Francia	5.517,06	0,8	3,8	3,0	15
DAX	Alemania	13.245,03	-0,6	2,5	2,5	14
FTSE MIB	Italia	23.429,83	2,9	7,2	2,9	14
FT100	UK	7.778,64	0,7	1,2	4,0	15
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.612,61	0,1	3,1	3,2	14
STOXX 600	Europa	398,49	0,3	2,4	3,2	15
S&P 500	EE.UU.	2.786,24	1,6	4,2	1,8	19
Nikkei 225	Japón	23.653,82	-0,3	3,9	1,5	20
MSCI World	Mundial	2.185,31	1,3	3,9	2,3	17

**Bolsa emergente**

Bovespa	Brasil	79.349,12	0,4	3,9	2,5	13
Sensex	India	34.592,39	1,3	1,6	1,1	23
Hang Seng	HK	31.412,54	1,9	5,0	3,3	13
MICEX	Rusia	2.262,38	2,5	7,2	4,9	7
CSI 300	China	4.225,00	2,1	4,8	1,7	14
MSCI EM	EM	1.208,17	0,6	4,3	2,1	13

**Principales valores IBEX35**

BANCO SANTANDER	5,92	4,3	8,0	3,6	13
INDITEX	28,69	-3,1	-1,2	1,7	26
TELEFONICA	8,20	-1,9	0,9	4,9	11
BBVA	7,45	2,7	4,7	4,0	12
IBERDROLA SA	6,53	-3,1	1,1	4,7	15
INTL CONS AIRLIN	7,55	0,9	4,4	3,4	7
AMADEUS IT GROUP	62,72	-1,2	4,3	1,5	27
FERROVIAL SA	19,03	-3,8	0,6	4,2	35
REPSOL SA	15,92	1,0	8,0	5,1	11
ABERTIS	18,67	-0,1	0,6	4,1	19
CAIXABANK S.A	4,28	5,1	10,1	3,3	14
GAS NATURAL SDG	20,43	-1,6	6,1	4,9	17
RED ELECTRICA	18,00	-4,9	-3,8	4,9	15
ACS	33,66	-0,8	3,2	3,6	14
GRIFOLS SA	26,47	1,3	8,4	1,4	26

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	12/01/18	05/01/18	30/12/16
----------	----------	----------	----------

**Rentabilidad Bono 10 años (%)**

España	1,50	1,52	1,38
Alemania	0,58	0,44	0,21
Reino Unido	1,34	1,24	1,24
EE.UU.	2,55	2,48	2,44
Japón	0,08	0,06	0,05

**Spreads de crédito (puntos básicos)**

España	92	108	118
Itraxx Europe	44	44	72
Itraxx Xover (HY)	228	222	288

**Divisas**

EUR-USD	1,22	1,20	1,05
EUR-GBP	0,89	0,89	0,85
USD-JPY	111,06	113,05	116,96
EUR-CHF	1,18	1,17	1,07

**Materias Primas (\$)**

Brent	70	68	57
Oro	1338	1320	1148
Cobre	322	323	251

**Volatilidad (%)**

VIX	10	9	14
-----	----	---	----

**Curva de tipos de interés de deuda española**



**Comentario de mercado**

**CORRECCIONES EN RENTA FIJA**

El hecho más relevante de la semana anterior fueron las correcciones en precio de la deuda core a nivel global. Tanto la deuda europea, como los Treasuries y el Gilt británico sufrieron subidas de tipos con su respectivas caídas en precio. En Europa el mercado estuvo pendiente de las actas del BCE y de las nuevas emisiones de Italia y Portugal. La yield del Bund (bono de referencia alemán con vencimiento a diez años) alcanzó niveles de 0,60%, marcando nuevos máximos desde 2015. En EEUU, se dieron a conocer los datos de inflación correspondientes a diciembre del ejercicio anterior, que darían pie a tres subidas de tipos durante este año. Asimismo, también surgieron rumores de que China se estaría planteando reducir sus programas de compras. Estos acontecimientos junto al repunte en precio del crudo han dado alas al Treasury a diez años, que ha alcanzado niveles del 2,56%.

En cuanto a la renta variable, destacamos los principales índices norteamericanos, que continúan marcando nuevos máximos históricos. Los índices europeos han tenido un comportamiento plano a lo largo de la semana. A nivel sectorial, las compañías más cíclicas destacaron sobre las defensivas. El sector energético, materiales y especialmente financieros tuvieron buen comportamiento. Sectores más defensivos (telecos, utilities y farmacéuticas) cayeron durante la semana ante el repunte de tipos.

Rendimiento Bono Alemán Vencimiento 10 años- 1 Y

