



Valor	País	09/03/18	Cambio semana	2018 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.686,10	1,6	-3,6	4,0	13
CAC 40	Francia	5.274,40	2,7	-0,7	3,1	15
DAX	Alemania	12.346,68	3,6	-4,4	2,7	13
FTSE MIB	Italia	22.745,60	3,8	4,1	2,9	13
FT100	UK	7.224,51	2,2	-6,0	4,4	14
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.420,54	2,9	-2,4	3,4	14
STOXX 600	Europa	378,24	3,1	-2,8	3,3	15
S&P 500	EE.UU.	2.786,57	3,5	4,2	1,8	18
Nikkei 225	Japón	21.469,20	1,4	-5,7	1,7	16
MSCI World	Mundial	2.149,32	2,8	2,2	2,4	16

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	86.371,41	0,7	13,0	2,8	13
Sensex	India	33.307,14		-2,2	1,2	22
Hang Seng	HK	30.996,21	1,3	3,6	3,2	12
MICEX	Rusia	2.311,69	1,0	9,6	4,7	7
CSI 300	China	4.108,87	2,3	1,9	1,8	14
MSCI EM	EM	1.207,23	2,1	4,2	2,3	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		5,46	-0,5	-0,4	3,9	11
INDITEX		24,07	0,3	-17,1	2,1	22
TELEFONICA		8,17	4,3	0,6	4,9	11
BBVA		6,65	0,1	-6,6	3,6	10
IBERDROLA SA		6,05	2,1	-6,3	5,1	13
INTL CONS AIRLIN		7,01	1,8	-3,1	3,8	6
AMADEUS IT GROUP		61,54	8,2	2,4	2,1	25
FERROVIAL SA		17,27	3,1	-8,8	4,6	34
REPSOL SA		14,11	0,8	-4,3	5,8	9
ABERTIS		18,64	-4,3	0,5	4,3	17
CAIXABANK S.A		3,86	0,4	-0,7	3,8	11
GAS NATURAL SDG		18,71	2,3	-2,8	5,3	15
RED ELECTRICA		16,18	2,9	-13,5	5,7	13
ACS		30,22	9,7	-7,4	4,0	12
GRIFOLS SA		23,60	8,2	-3,4	1,5	22

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	09/03/18	02/03/18	29/12/17
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,44	1,55	1,57
Alemania	0,65	0,65	0,43
Reino Unido	1,49	1,47	1,19
EE.UU.	2,89	2,86	2,41
Japón	0,05	0,07	0,05

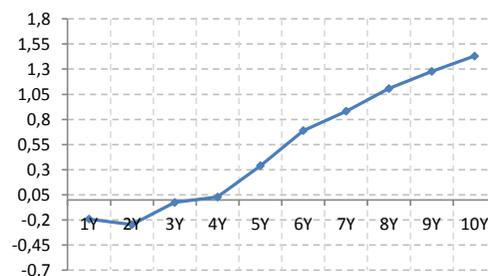
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	79	90	114
Itraxx Europe	50	55	45
Itraxx Xover (HY)	254	273	233

Divisas			
EUR-USD	1,23	1,23	1,20
EUR-GBP	0,89	0,89	0,89
USD-JPY	106,82	105,75	112,69
EUR-CHF	1,17	1,16	1,17

Materias Primas (\$)			
Brent	65	64	67
Oro	1324	1323	1303
Cobre	312	310	330

Volatilidad (%)			
VIX	15	20	11

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

SE IMPONE LA GUERRA COMERCIAL

Donald Trump anunció la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, en contra de la opinión de varios miembros de la FED, reacios al inicio de una guerra comercial con la Unión Europea y China. La otra noticia destacada de la semana fue el resultado de las elecciones italianas que dejaban un clima de gran incertidumbre política en el país transalpino.

A pesar de las noticias negativas, los mercados de renta variable europea mostraron un comportamiento positivo de forma generalizada, con todos los sectores terminando la semana en positivo. Por sectores, observamos el buen comportamiento de las compañías tecnológicas, con un avance del 7,1%, empujado por las publicaciones correspondientes al cuarto trimestre.

Referente al mercado de deuda, el bono alemán a diez años reaccionó con repuntes tras el discurso *hawkish* de Draghi para luego posteriormente volver a estabilizarse en niveles de 0,65%. Por su parte, la deuda italiana reaccionó inicialmente de forma negativa a los resultados de las elecciones. En contrapartida, destacamos el buen comportamiento de la deuda española y portuguesa, cuyos spreads estrecharon significativamente.

EURO STOXX 50 - 1 Y

