

Valor	País	05/01/18	Cambio semana	2017 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	10.411,40	3,7	3,7	3,8	14
CAC 40	Francia	5.470,75	3,0	3,0	3,0	15
DAX	Alemania	13.319,64	3,1	3,1	2,4	14
FTSE MIB	Italia	22.762,29	4,2	4,2	2,9	13
FT100	UK	7.724,22	0,5	0,5	4,0	15
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.607,63	3,0	3,0	3,2	14
STOXX 600	Europa	397,35	2,1	2,1	3,2	15
S&P 500	EE.UU.	2.743,15	2,6	2,6	1,8	19
Nikkei 225	Japón	23.714,53	4,2	4,2	1,5	20
MSCI World	Mundial	2.156,60	2,5	2,5	2,3	17

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	79.071,47		3,5	2,5	13
Sensex	India	34.153,85	0,3	0,3	1,1	23
Hang Seng	HK	30.814,64	3,0	3,0	3,3	12
MICEX	Rusia	2.207,41	4,6	4,6	5,0	6
CSI 300	China	4.138,75	2,7	2,7	1,7	14
MSCI EM	EM	1.201,01	3,7	3,7	2,2	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		5,68	3,6	3,6	3,8	13
INDITEX		29,60	1,9	1,9	1,7	27
TELEFONICA		8,36	2,9	2,9	4,8	12
BBVA		7,25	2,0	2,0	4,1	11
IBERDROLA SA		6,74	4,3	4,3	4,6	16
INTL CONS AIRLIN		7,48	3,4	3,4	3,3	7
AMADEUS IT GROUP		63,50	5,6	5,6	1,5	27
FERROVIAL SA		19,78	4,5	4,5	4,1	36
REPSOL SA		15,77	6,9	6,9	5,2	11
ABERTIS		18,68	0,7	0,7	4,1	19
CAIXABANK S.A		4,07	4,7	4,7	3,4	13
GAS NATURAL SDG		20,76	7,8	7,8	4,8	17
RED ELECTRICA		18,92	1,1	1,1	4,7	15
ACS		33,94	4,0	4,0	3,5	14
GRIFOLS SA		26,14	7,0	7,0	1,4	26

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	05/01/18	29/12/17	30/12/16
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,52	1,57	1,38
Alemania	0,44	0,43	0,21
Reino Unido	1,24	1,19	1,24
EE.UU.	2,48	2,41	2,44
Japón	0,06	0,05	0,05

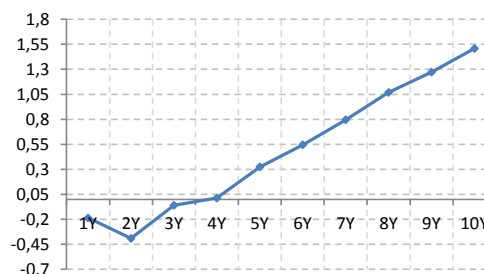
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	108	114	118
Itraxx Europe	44	45	72
Itraxx Xover (HY)	222	233	288

Divisas			
EUR-USD	1,20	1,20	1,05
EUR-GBP	0,89	0,89	0,85
USD-JPY	113,05	112,69	116,96
EUR-CHF	1,17	1,17	1,07

Materias Primas (\$)			
Brent	68	67	57
Oro	1320	1303	1148
Cobre	323	330	251

Volatilidad (%)			
VIX	9	11	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

EMPEZAMOS 2018 EN MODO RISK-ON

Los mercados de renta variable no podían empezar mejor el nuevo ejercicio con avances generalizados en todos los índices y en todos los sectores. Los índices europeos cerraban la semana con avances comprendidos entre los 300 y 400 bps. El FTSE británico y el SMI suizo quedaron un poco al margen de las subidas y algo regazados frente a sus comparables. En EE.UU. destacamos el Dow Jones, que logró superar los 25.000 puntos por primera vez en su historia.

A nivel sectorial, todos cerraron la semana en positivo. Destacamos el sector de autos debido a los buenos datos de comercialización de vehículos en EE.UU. y el sector energético por los avances del precio del crudo. El West Texas continuó con su tendencia alcista, superando niveles de 62 USD por barril.

En cuanto a la renta fija, observamos moderados repuntes de las yields de la deuda core tanto en Europa como en EE.UU. durante la primera semana. El movimiento de risk-on también se tradujo en un estrechamiento de los spreads periféricos y especialmente de la deuda subordinada.

De cara a la semana que viene estaremos atentos a la situación política en Alemania y a las conversaciones de Angela Merkel para tratar de formar gobierno y en EE.UU. empieza la temporada de resultados.

