



Valor	País	02/08/24	26/07/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	----------	---------------	----------	-----------	-----

**Renta variable**

IBEX 35	España	10.672,90	11.165,90	-4,4	5,7	4,5	10
CAC 40	Francia	7.251,80	7.517,68	-3,5	-3,9	3,5	13
DAX	Alemania	17.661,22	18.417,55	-4,1	5,4	3,2	13
FTSE MIB	Italia	32.018,82	33.812,44	-5,3	5,5	5,3	9
FT100	UK	8.174,71	8.285,71	-1,3	5,7	4,0	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.638,70	4.862,50	-4,6	2,6	3,5	13
STOXX 600	Europa	497,85	512,83	-2,9	3,9	3,5	14
S&P 500	EE.UU.	5.346,56	5.459,10	-2,1	12,1	1,4	22
Nikkei 225	Japón	38.126,33	37.667,41	1,2	13,9	2,1	19
MSCI World	Mundial	3.518,01	3.524,08	-0,2	11,0	1,9	19

**Bolsa emergente**

Bovespa	Brasil	125.854,09	127.492,49	-1,3	-6,2	6,8	8
Sensex	India	80.981,95	81.332,72	-0,4	12,1	1,2	23
Hang Seng	HK	16.945,51	17.021,31	-0,4	-0,6	4,7	8
Moex	Rusia	-	-	-	-	-	-
CSI 300	China	3.384,39	3.409,29	-0,7	-1,4	2,9	12
MSCI EM	EM	1.061,23	1.072,28	-1,0	3,7	2,7	13

**Principales valores IBEX35**

	02/08/24	26/07/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
BANCO SANTANDER	4,05	4,53	-10,6	7,1	4,5	5
INDITEX	43,78	44,96	-2,6	11,0	2,4	22
TELEFONICA	4,12	4,17	-1,1	16,6	7,4	12
BBVA	8,87	10,04	-11,6	7,9	6,4	6
IBERDROLA SA	12,35	12,21	1,1	4,1	4,5	15
INTL CONS AIRLIN	1,96	1,98	-0,9	10,0	-	-
AMADEUS IT GROUP	56,90	60,24	-5,5	-12,3	-	19
FERROVIAL SE	36,18	38,06	-4,9	9,6	2,1	48
REPSOL SA	12,79	13,02	-1,8	-4,9	7,7	4
CAIXABANK SA	4,88	5,42	-9,8	31,1	8,2	7
REDEIA CORP	16,84	16,29	3,4	12,9	6,1	18
ACS	38,68	38,96	-0,7	-3,7	5,3	14
GRIFOLS SA	8,86	9,21	-3,8	-42,6	-	13

Valor a:	02/08/24	26/07/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

**Rentabilidad Bono 10 años (%)**

España	3,06	3,23	2,99
Alemania	2,17	2,41	2,02
Reino Unido	3,83	4,10	3,54
EE.UU.	3,79	4,19	3,88
Japón	0,95	1,07	0,61

**Spreads de crédito (puntos básicos)**

España	89	83	97
Itraxx Europe	-165	-169	58
Itraxx Xover (HY)	4	-9	310

**Divisas**

EUR-USD	1,09	1,09	1,10
EUR-GBP	0,85	0,84	0,87
USD-JPY	146,53	153,76	141,04
EUR-CHF	0,94	0,96	0,93

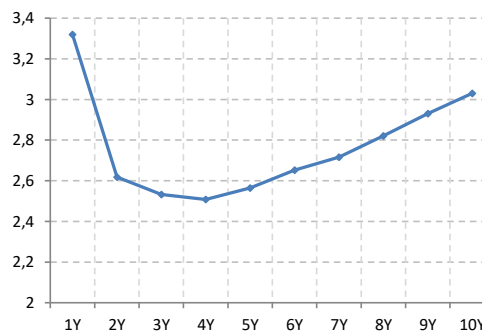
**Materias Primas (\$)**

Brent	77	81,13	82
Oro	2443	2387,19	2063
Cobre	410	410,45	382

**Volatilidad (%)**

VIX	23	16,39	12
-----	----	-------	----

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



**Comentario de mercado**

**La Reserva Federal de EE.UU. no sorprendió y mantiene los tipos de interés.**

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo los tipos en el rango 5,25%/5,50% y el tono empleado por Powell (Presidente de la Fed) fue más bien dovish. De hecho, reconoció que: "en septiembre se podrían dar las condiciones para un primer recorte de tipos". Tono que quedó refrendado por la batería de datos macro en EE.UU. (i) El índice de Costes Laborales (ECI) desaceleró hasta +0,9% t/t (vs +1,2% ant.) y +4,1% a/a (vs +4,3%) con (ii) la Encuesta de Empleo ADP apuntando a un enfriamiento del mercado laboral. En Europa por su parte, la inflación de julio repuntó por encima de lo esperado (+2,6% vs. +2,5% esp. y ant.).

Enclave geoestratégica, el líder político de Hamas, Ismail Haniyeh, fue asesinado sumando mayor tensión en Oriente Medio. El precio del Brent +2% 80,7\$. En el plano micro, el sector de semis recuperó el optimismo tras las caídas de las últimas sesiones.

Amazon, Intel, Snap y Apple publicaron sus resultados tras el cierre de la sesión americana, con sesgo desfavorable. Las guías de Amazon decepcionaron (-8,78% en la sesión). Intel anuncia reestructuración con suspensión del dividendo y recorte plantilla (-26,06% en la sesión). Snap También decepciona (-26,93% en la sesión). Apple, cumple expectativas, a pesar de menores ventas en China, gracias a la demanda de nuevos modelos con incorporaciones de IA (+0,69% en la sesión). Con múltiplos exigentes, el mercado responde con severidad a las desviaciones negativas en expectativas.

Un mal dato de paro en EE.UU. del viernes aumenta temores de aterrizaje brusco: caídas fuertes de TIRes y bolsas. De repente, se piensa que la Fed no ha sabido leer las señales y llega tarde. El mercado descuenta >100pb de recortes en tipos este año.

El dato de paro fue malo (4,3% vs 4,1% anterior y esperado), pero está distorsionado por el huracán Baryls. El escenario de recesión parece precipitado. Todo apunta a una sobre-reacción tras unos meses muy buenos de bolsas, pero éstas se quedarán tocadas, al menos hasta Jackson Hole (22/24 agosto) cuando veamos la reacción de la Fed a esta reciente batería de datos débiles.