



Valor	País	04/10/24	27/09/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.659,20	11.967,90	-2,6	15,4	4,0	11
CAC 40	Francia	7.541,36	7.791,79	-3,2	0,0	3,3	14
FT100	UK	8.280,63	8.320,76	-0,5	7,1	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.954,94	5.067,45	-2,2	9,6	3,2	14
STOXX 600	Europa	518,56	528,08	-1,8	8,3	3,3	15
S&P 500	EE.UU.	5.751,07	5.738,17	0,2	20,6	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	18.137,85	18.119,59	0,1	20,8	0,7	36
Russell 2000	EE.UU.	2.212,80	2.224,71	-0,5	9,2	1,4	55
Nikkei 225	Japón	38.552,06	39.829,56	-3,2	15,2	1,7	21
MSCI World	Mundial	3.675,89	3.726,80	-1,4	16,0	1,8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	131.791,55	132.730,36	-0,7	-1,8	6,6	9
Sensex	India	81.688,45	85.571,85	-4,5	13,1	1,2	23
Hang Seng	HK	22.736,87	20.632,30	10,2	33,4	3,5	11
CSI 300	China	-	3.703,69	-	-	2,5	15
MSCI EM	EM	1.179,34	1.174,52	0,4	15,2	2,4	14

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,48	4,66	-3,8	18,5	4,3	6
INDITEX		51,86	53,32	-2,7	31,5	2,0	27
TELEFONICA		4,35	4,43	-1,7	23,1	6,9	14
BBVA		9,55	9,94	-3,9	16,1	7,0	6
IBERDROLA SA		13,57	13,72	-1,1	14,4	4,1	16
INTL CONS AIRLIN		2,30	2,54	-9,8	28,9	1,3	-
AMADEUS IT GROUP		64,72	67,10	-3,5	-0,2	2,5	23
FERROVIAL SE		36,54	38,82	-5,9	10,7	2,0	50
REPSOL SA		12,31	11,76	4,7	-8,5	7,6	4
CAIXABANK SA		5,30	5,44	-2,5	42,3	7,3	7
REDEIA CORP		17,09	17,59	-2,8	14,6	5,8	19
ACS		41,94	42,18	-0,6	4,4	4,8	16

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		226,80	227,79	-0,4	17,8	0,4	34
NVIDIA CORP		124,92	121,40	2,9	152,3	0,0	44
MICROSOFT CORP		416,06	428,02	-2,8	10,6	0,8	32
AMAZON.COM INC		186,51	187,97	-0,8	22,8	-	33
META PLATFORMS-A		595,94	567,36	5,0	68,4	0,3	28
ALPHABET INC-A		167,06	163,95	1,9	19,6	0,5	21
ELI LILLY & CO		887,16	877,79	1,1	52,2	0,6	54

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	04/10/24	27/09/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,97	2,93	2,99
Alemania	2,21	2,13	2,02
Reino Unido	4,13	3,98	3,54
EE.UU.	3,97	3,75	3,88
Japón	0,89	0,85	0,61

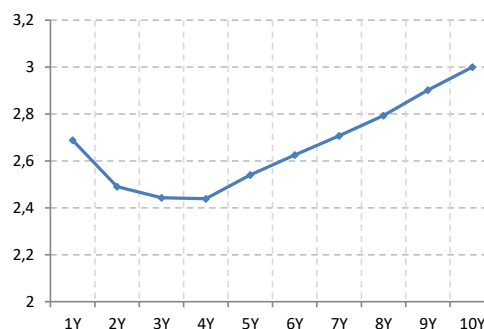
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	76	79	97
Itraxx Europe	-192	-184	58
Itraxx Xover (HY)	16	23	310

Divisas			
EUR-USD	1,10	1,12	1,10
EUR-GBP	0,84	0,83	0,87
USD-JPY	148,70	142,21	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	78	71,98	82
Oro	2654	2658,24	2063
Cobre	457	459,95	382

Volatilidad (%)			
VIX	19	16,96	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

EL MERCADO, ESTA VEZ, NO AJENO AL RIESGO GEOPOLÍTICO

Semana de volatilidad en este comienzo de octubre, no ajeno esta vez al mercado al incremento de tensiones geopolíticas en Oriente Próximo, justo cuando se cumple el aniversario del inicio de la guerra de Gaza (7 de octubre). Las tensiones han afectado a la renta variable y a la renta fija, y especialmente al mercado de materias primas. No en vano, el barril del Brent ha pasado de cotizar a 72 dólares a finales de septiembre a los 78 dólares de la semana pasada, una de las mayores subidas de los últimos meses.

En renta variable, las peor paradas han sido las bolsas europeas, que se dejan una media del -2,5% durante la última semana (un -2,22% el Euro Stoxx, un -2,58% el Ibex, lastrado por el sector bancario, un -1,81% el Dax, un -3,21% el CAC francés y un -3,26% el MIB italiano). Algunos sectores se han visto penalizados, además, por la publicación de varios profit warnings (avisos de menores beneficios a futuro), como el de autos, con Stellantis y Volkswagen.

Estas incertidumbres nublaron los buenos datos de IPC correspondientes al mes de septiembre (dato preliminar), donde se cumplió con la previsión, al cerrar por debajo del objetivo del BCE (2%) hasta situarse en el 1,8%. Una evolución a la baja que permitiría al Banco Central Europeo continuar con su política de recorte de tipos de interés este año.

Buenos datos de empleo americano

Bastante mejor comportamiento tuvo el mercado americano que, gracias sobre todo a la positiva sesión del viernes, concluyó la semana prácticamente en tablas. A ello ha contribuido especialmente el informe de empleo correspondiente al mes de septiembre, que sorprendía con la creación de 254.000 nuevas nóminas no agrícolas, vs las 159.000 del mes anterior y las 140.000 previstas por el consenso de mercado; con la tasa de paro cayendo, de nuevo, hasta el 4,1%. De confirmarse estos datos, Estados Unidos estaría lejos de entrar en un escenario de fuerte deterioro de su economía. En cualquier caso, un hándicap para la Reserva Federal, que tal vez tenga que ser más moderada en sus próximos movimientos de recorte de tipos. El mercado ahora está esperando una rebaja adicional conjunta de 50 pb en sus dos próximas reuniones de octubre y diciembre. Esta semana conoceremos el nuevo dato de IPC, donde se espera una bajada de dos puntos básicos, hasta el 2,3%. Esto también será importante para calibrar los siguientes pasos de la FED.

Más allá de Estados Unidos y Europa, la semana fue especialmente negativa para Japón, el Nikkei 225 bajando un -3%, con el Gobierno lanzando advertencias sobre la presión que hay sobre el yen. Mientras tanto, China se tomaba un respiro debido a la festividad semanal que celebra el origen de la República Popular China, la denominada Semana Dorada (del 1 al 7 de octubre). Un respiro que le viene muy bien para consolidar las fuertes revalorizaciones alcanzadas sesiones atrás. El que sí ha estado activo es el mercado de Hong Kong, donde se ha seguido viviendo un fuerte movimiento al alza, un 12% en las últimas 5 sesiones. Los nuevos estímulos podrían reanimar la economía del gigante asiático, aunque no será un proceso rápido, por lo que podríamos ver volatilidad en su mercado en las próximas semanas.

En cuanto a la renta fija, hemos vuelto a ver un importante repunte de las tires del bono americano a 10 años, hasta niveles cercanos de nuevo al 4%; con fortalecimiento del dólar, que se recupera hasta niveles del 1,096 vs el euro. Respecto al mercado europeo, tras la fuerte caída de la TIR del bono alemán a 10 años el día 1 de octubre, vimos de nuevo un relevante repunte, hasta el 2,21%. Todo ello en un entorno de aversión al riesgo por parte del inversor.