



Valor	País	30/11/18	Cambio semana	2018 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------------	----------	-----------	-----

**Renta variable**

IBEX 35	España	9.077,20	1,8	-9,6	4,2	12
CAC 40	Francia	5.003,92	1,2	-5,8	3,4	14
DAX	Alemania	11.257,24	0,6	-12,9	3,2	13
FTSE MIB	Italia	19.188,97	2,5	-12,2	4,0	11
FT100	UK	6.980,24	0,4	-9,2	4,5	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.173,13	1,1	-9,4	3,6	14
STOXX 600	Europa	357,49	1,0	-8,1	3,6	14
S&P 500	EE.UU.	2.760,17	4,8	3,2	1,9	17
Nikkei 225	Japón	22.351,06		-1,8	2,0	16
MSCI World	Mundial	2.041,36	3,4	-3,0	2,5	15

**Bolsa emergente**

Bovespa	Brasil	89.504,03	3,8	17,1	3,3	13
Sensex	India	36.194,30		6,3	1,3	21
Hang Seng	HK	26.506,75	2,2	-11,4	3,7	11
Moex	Rusia	2.392,50	2,1	13,4	5,6	5
CSI 300	China	3.172,69	0,9	-21,3	2,4	11
MSCI EM	EM	994,72	2,6	-14,1	3,0	12

**Principales valores IBEX35**

BANCO SANTANDER	4,19	2,4	-23,6	5,1	9
INDITEX	27,09	3,4	-5,9	2,0	24
TELEFONICA	7,93	8,1	-2,4	5,0	11
BBVA	5,02	2,1	-29,4	4,9	7
IBERDROLA SA	6,59	-0,5	2,0	5,1	14
INTL CONS AIRLIN	7,06	-3,3	-2,4	4,1	6
AMADEUS IT GROUP	63,26	1,2	5,2	1,7	26
FERROVIAL SA	18,17	0,4	-4,0	3,9	63
REPSOL SA	15,25	2,6	3,4	5,6	10
CAIXABANK SA	3,64	-0,3	-6,5	4,1	10
RED ELECTRICA	19,02	0,2	1,6	4,9	15
ACS	33,88	0,9	3,9	4,0	12
GRIFOLS SA	24,76	-4,1	1,4	1,6	25

Valor a:	30/11/18	23/11/18	29/12/17
----------	----------	----------	----------

**Rentabilidad Bono 10 años (%)**

España	1,50	1,63	1,57
Alemania	0,31	0,34	0,43
Reino Unido	1,36	1,38	1,19
EE.UU.	2,99	3,04	2,41
Japón	0,09	0,10	0,05

**Spreads de crédito (puntos básicos)**

España	119	129	114
Itraxx Europe	81	80	45
Itraxx Xover (HY)	328	329	233

**Divisas**

EUR-USD	1,13	1,13	1,20
EUR-GBP	0,89	0,88	0,89
USD-JPY	113,57	112,96	112,69
EUR-CHF	1,13	1,13	1,17

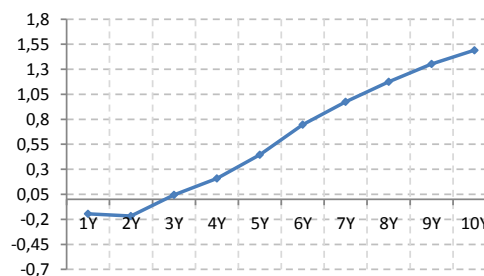
**Materias Primas (\$)**

Brent	59	59	67
Oro	1221	1223	1303
Cobre	278	277	330

**Volatilidad (%)**

VIX	18	22	11
-----	----	----	----

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



**Comentario de mercado**

**A VOLAR!!**

Justo esta semana empezamos el último mes del 2018, un año que ha resultado muy volátil y especialmente complicado para los mercados de renta variable europeos y emergentes. Y justo cuando la situación parecía más compleja aparecen dos catalizadores que han dado alas al mercado para volar. En primer lugar, la semana pasada la Fed dejó claro sus intenciones de ralentizar el ritmo de normalización monetaria durante 2019. El propio Powell reconoció mediante un discurso más *dovish* de lo esperado que las políticas llevadas hasta el momento habían situado el tipo de interés oficial en niveles cercano a neutrales. Para acabarlo de adobarlo, este fin de semana se llevó a cabo en Buenos Aires la reunión del G20. Todas las miradas estaban puestas en la reunión entre EEUU y China. Contra todo pronóstico Trump y Xi Jinping ha declarado la tregua en la guerra comercial: EEUU no impondrá nuevas sanciones a los productos chinos y China asegura que volverá a comprar soja estadounidense. Adicionalmente, acordaron seguir negociando en materia comercial.

En definitiva, esta semana se han dado dos catalizadores que podrían dar un gran impulso a los mercados de renta variable a nivel global. Quedamos ahora a expensas de que se resuelva el conflicto italiano y que el Parlamento Británico apruebe el acuerdo del *Brexit*.

STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX - 1 Y

