



Valor	País	31/05/19	Cambio semana	2019 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.004,20	-1,9	5,4	4,4	12
CAC 40	Francia	5.207,63	-2,0	10,1	3,6	13
DAX	Alemania	11.726,84	-2,4	11,1	3,4	13
FTSE MIB	Italia	19.802,11	-2,8	8,1	5,0	10
FT100	UK	7.161,71	-1,6	6,4	5,2	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.280,43	-2,1	9,3	3,8	13
STOXX 600	Europa	369,06	-1,8	9,3	4,0	14
S&P 500	EE.UU.	2.752,06	-2,6	9,8	2,0	17
Nikkei 225	Japón	20.601,19	-2,4	2,9	2,3	15
MSCI World	Mundial	2.046,25	-2,3	8,6	2,7	15

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	97.030,32	3,6	10,4	3,0	12
Sensex	India	39.714,20	0,7	10,1	1,2	19
Hang Seng	HK	26.901,09	-1,7	4,1	3,6	11
Moex	Rusia	2.665,33	1,8	12,5	5,5	6
CSI 300	China	3.629,79	1,0	20,6	2,2	11
MSCI EM	EM	998,00	1,2	3,3	2,9	12

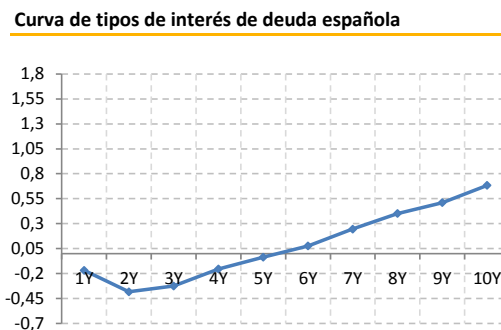
Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,95	-1,7	-0,5	5,9	8
INDITEX		24,05	-3,5	7,6	2,8	20
TELEFONICA		7,18	-0,4	-2,2	5,6	10
BBVA		4,87	-3,1	5,0	5,4	7
IBERDROLA SA		8,31	-1,6	18,5	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		5,10	-3,7	-26,3	6,1	5
AMADEUS IT GROUP		68,36	-2,3	12,4	1,7	25
FERROVIAL SA		21,39	-1,0	20,9	3,4	55
REPSOL SA		14,46	-0,4	2,7	6,6	8
CAIXABANK SA		2,76	-0,2	-12,8	6,2	8
RED ELECTRICA		19,03	-3,4	-2,4	5,2	14
ACS		36,90	-1,0	9,1	3,8	11
GRIFOLS SA		22,98	-1,4	0,3	1,5	21

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	31/05/19	24/05/19	31/12/18
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,72	0,83	1,42
Alemania	-0,20	-0,12	0,24
Reino Unido	0,89	0,96	1,28
EE.UU.	2,12	2,32	2,68
Japón	-0,09	-0,07	0,00
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	92	94	117
Itraxx Europe	72	68	87
Itraxx Xover (HY)	310	295	353

Divisas			
EUR-USD	1,12	1,12	1,15
EUR-GBP	0,88	0,88	0,90
USD-JPY	108,29	109,31	109,69
EUR-CHF	1,12	1,12	1,13
Materias Primas (\$)			
Brent	64	69	54
Oro	1306	1285	1282
Cobre	264	271	263

Volatilidad (%)			
VIX	19	16	25



Comentario de mercado

TRUMP DISPARA ESTA VEZ CONTRA MÉXICO

Cerramos la última semana del mes de mayo con caídas generalizadas en las bolsas. Pese a abrir la semana con los inversores valorando positivamente los resultados de las elecciones europeas, las nuevas amenazas de Trump, esta vez contra México, provocaron un giro en la tendencia de mercado.

Trump tensiona aún más la crisis comercial, que ya no sólo es con China sino también con México, abriendo la posibilidad de nuevos aranceles si el gobierno mexicano no soluciona la actual crisis migratoria que transcurre en la frontera entre ambos países.

Dada la incertidumbre global, los inversores rotaban sus carteras a sectores defensivos y renta fija, provocando caídas significativas de las TIRes de la deuda *core* soberana. El bund alemán se situó en mínimos históricos de rentabilidad por debajo del -0,2%. Foco de atención para el MIB italiano, golpeado por los rumores de una considerable multa por parte de Bruselas, ante el incumplimiento del déficit.

Especial mención para Cellnex, activo que tenemos en cartera, y que anota el mejor comportamiento de la semana y del año en curso, continuando su tendencia alcista después de ser incluido en listas de activos favoritos de grandes bancos de inversión.

CELLNEX TELECOM S.A - 1Y

