



Valor	País	28/10/22	Cambio semana	2022 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	7,916.50	4.9	-9.1	3.9	10
CAC 40	Francia	6,273.05	3.9	-12.3	3.1	10
DAX	Alemania	13,243.33	4.0	-16.6	3.5	11
FTSE MIB	Italia	22,529.20	4.5	-17.6	4.8	8
FT100	UK	7,047.67	1.1	-4.6	4.0	9
DJ Eurostoxx 50	Europa	3,613.02	3.9	-15.9	3.4	11
STOXX 600	Europa	410.76	3.7	-15.8	3.5	11
S&P 500	EE.UU.	3,901.06	4.0	-18.2	1.7	18
Nikkei 225	Japón	27,105.20	0.8	-5.9	2.1	15
MSCI World	Mundial	2,561.04	4.0	-20.8	2.2	15

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	114,539.00	-4.5	9.3	8.5	6
Sensex	India	59,959.85	1.1	2.9	1.2	23
Hang Seng	HK	14,863.06	-8.3	-36.5	4.6	8
Moex	Rusia	2,167.70	6.1	-42.8	10.3	3
CSI 300	China	3,541.33	-5.4	-28.3	2.5	12
MSCI EM	EM	845.58	-2.2	-31.4	3.6	10

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		2.66	2.2	-9.6	4.2	5
INDITEX		23.47	7.4	-17.7	2.7	18
TELEFONICA		3.41	5.0	-11.4	8.7	11
BBVA		5.25	4.9	-0.1	6.7	6
IBERDROLA SA		10.24	7.5	-1.6	4.4	16
INTL CONS AIRLIN		1.35	3.7	-21.0	-	-
AMADEUS IT GROUP		51.68	3.7	-13.3	-	36
FERROVIAL SA		24.37	6.8	-11.6	2.8	103
REPSOL SA		13.78	4.2	32.0	4.6	3
CAIXABANK SA		3.29	-6.0	36.3	4.4	9
RED ELECTRICA		16.22	6.7	-14.7	6.1	13
ACS		25.63	8.1	8.7	6.0	13
GRIFOLS SA		8.41	3.4	-50.2	-	15

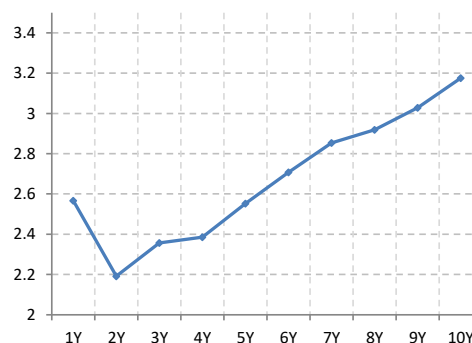
Valor a:	28/10/22	21/10/22	31/12/21
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3.15	3.53	0.57
Alemania	2.10	2.42	-0.18
Reino Unido	3.48	4.05	0.97
EE.UU.	4.01	4.22	1.51
Japón	0.25	0.26	0.07

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	105	112	74
Itraxx Europe	-138	-164	48
Itraxx Xover (HY)	-53	-16	242

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1.00	0.99	1.14
EUR-GBP	0.86	0.87	0.84
USD-JPY	147.60	147.65	115.08
EUR-CHF	0.99	0.98	1.04

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	96	94	78
Oro	1645	1658	1829
Cobre	343	347	446

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	26	30	17

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


## Comentario de mercado

### Las bolsas rebotan, a punto de concluir un octubre de ganancias

Aunque la volatilidad ha seguido estando muy presente, la última semana de octubre concluyó con importantes ganancias en los principales mercados desarrollados; una semana marcada por la reunión del BCE – que volvió a subir los tipos otros 75 puntos básicos –, la continuación de la campaña de resultados empresariales – en este caso, con la tecnología como protagonista –, y los nuevos datos de inflación en los países de la zona euro – con fuerte tensiones en países como Alemania o Italia –. En Europa, las principales bolsas, incluyendo la española, se revalorizaron una media del 4%, con la excepción del Reino Unido, donde la crisis política se reflejó en una menor subida: el FTSE 100 cerró con un 1,12% (en divisa base). En Estados Unidos, funcionó mejor lo value que lo growth, con los resultados de las grandes tecnológicas generando mucho ruido. Aun así, el Nasdaq cerró la semana con una revalorización del 2,24%, mientras el S&P 500 subió un 3,95% y el Dow Jones Industrial un 5,72% (en divisa base). Con todo, y a falta de una sesión para concluir el mes, la bolsa cerraría su mejor octubre de los últimos 7 años: un 10,7% habría subido el Dow Jones en el último mes; más de un 8%. Dentro de los emergentes, la semana fue buena para México (más de un 4% arriba); no para Brasil, cuyo índice Bovespa cedió un -4,5% semanal en plenas elecciones – finalmente Lula da Silva se ha proclamado vencedor con un 51% de los votos vs el 49% de Bolsonaro, en el proceso electoral más reñido de la historia del país –. Tampoco para China, cuyo mercado se dejó cerca de un -9%. La política Zero Covid continúa ocasionando muchas dudas entre los inversores extranjeros, que vendieron de forma agresiva bolsa china, mientras el yuan se depreciaba contra el dólar.

### El BCE continúa con las subidas de tipos

En Europa la atención se centró en la reunión del BCE del día 27, reunión durante la cual se decidió subir los tipos en 75 puntos básicos (hasta el 2% el tipo oficial, hasta el 2,25% la facilidad marginal de crédito y hasta el 1,50% la facilidad de depósito), asumiendo que volverá a incrementar los para asegurar el retorno de la inflación hacia niveles del 2% a medio plazo.

Las presiones inflacionistas siguen ahí. Durante la semana se conocieron los datos de IPC de la zona euro, por países. La española bajó en octubre hasta el 7,3%, debido a la bajada del precio de la luz y, en menor medida el gas, como consecuencia de los incentivos del Gobierno. Pero en Alemania la tasa de variación anual se incrementó hasta el 10,4%, mientras la de Italia se habría desbocado hasta el 12,8%, nivel no registrado desde 1984. Esta semana tendremos el dato armonizado de la zona euro.

Con todo, el BCE mantiene la puerta abierta a nuevas subidas, que se irán decidiendo en función de los datos de inflación y el riesgo de recesión. La última reunión el año es el próximo 15 de diciembre. Esta semana se reúne la FED y se espera un nuevo incremento de 75 puntos básicos. Habrá también reunión del Banco de Inglaterra. Igualmente, atentos a los nuevos datos de empleo en Estados Unidos. Mientras tanto, continúa la campaña de resultados empresariales. La semana pasada fue el turno de las grandes tecnológicas. Gustaron los datos de Apple, que consiguió récord de ingresos y subió el viernes un 7,5%. No tanto los de Amazon, con una fuerte caída de su cotización, castigada por sus previsiones; y mucho menos los de Meta, cuyos títulos de desplomaron en la sesión del jueves un -18%. El beneficio neto agregado de las Big Tech habría caído un -18%.

Y no nos olvidamos de la noticia tecnológica de la semana: la compra de Twitter por parte de Elon Musk por 44.000 millones de dólares y despido de los principales directos de la compañía.

En cuanto al mercado de bonos, semana de fuertes sacudidas y volatilidad. La TIR del bono alemán a 10 años, que había comenzado la semana en el 2,34%, llegó a caer hasta el 1,97%, para cerrar la semana de nuevo por encima del 2%. En cuanto al bono americano a 10 años, pasó del 4,24% al 3,92%, para concluir en el 4%.