

\* Rendimientos del día anterior, con la excepción de los activos con asterisco, cuya rentabilidad es del día en curso.

Crédit Andorrà Financial Group

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Septiembre	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
BOLSA SUIZA	9.053,62	↑ 0,79%	↑ 1,44%	↑ 10,14%
CAC 40	5.209,01	↑ 0,62%	↑ 2,43%	↑ 7,13%
PSI 20	5.138,27	↑ 0,61%	↓ -0,36%	↑ 9,81%
EUROSTOXX 50	3.512,56	↑ 0,50%	↑ 2,66%	↑ 6,75%
FTSE MIB	22.233,40	↑ 0,45%	↑ 2,60%	↑ 15,59%
DAX	12.524,77	↑ 0,40%	↑ 3,89%	↑ 9,09%
NASDAQ	6.454,28	↑ 0,34%	↑ 0,40%	↑ 19,90%
S&P 500	2.496,48	↑ 0,34%	↑ 1,00%	↑ 11,51%
DOW JONES	22.118,86	↑ 0,28%	↑ 0,78%	↑ 11,92%
IBEX 35	10.336,20	↑ 0,13%	↑ 0,36%	↑ 10,52%
FTSE 100	7.400,69	↓ -0,17%	↓ -0,40%	↑ 3,61%

	Cotización	% Diario	Septiembre	2017
<b>Otras Geografías</b>				
MICEX RUSIA	2.058,80	↑ 0,72%	↑ 1,81%	↓ -7,79%
* TOPIX JAPON	1.638,01	↑ 0,65%	↑ 1,27%	↑ 7,86%
* NIKKEI 225	19.870,90	↑ 0,48%	↑ 1,14%	↑ 3,96%
BOLSA BRASIL	74.538,55	↑ 0,30%	↑ 5,23%	↑ 23,76%
BOLSA CHILE	25.832,03	↑ 0,28%	↑ 0,41%	↑ 24,59%
* KOSPI COREA	2.371,91	↑ 0,27%	↑ 0,37%	↑ 17,05%
BOLSA MEXICO	50.480,96	↑ 0,24%	↓ -1,42%	↑ 10,60%
* SENSEX INDIA	32.236,06	↑ 0,24%	↑ 1,59%	↑ 21,07%
* CSI 300 CHINA	3.840,89	↑ 0,08%	↑ 0,49%	↑ 16,04%
* BOLSA SHANGAI	3.379,54	↑ 0,00%	↑ 0,56%	↑ 8,89%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -13,29%	↓ -11,68%	↓ -3,44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Septiembre	2017
<b>Renta Fija</b>				
10 YR Francia	0,699	● 6,60 pb	● 3,70 pb	● 1,30 pb
10 YR Alemania	0,401	● 6,50 pb	● 4,00 pb	● 19,30 pb
10 YR EE.UU	2,167	● 3,66 pb	● 5,02 pb	● -27,71 pb
10 YR España	1,602	● 3,60 pb	● 4,00 pb	● 21,80 pb
10 YR Portugal	2,850	● 3,20 pb	● 1,80 pb	● -91,40 pb
2 YR Alemania	-0,727	● 2,40 pb	● 0,00 pb	● 3,90 pb
2 YR EE.UU	1,335	● 1,62 pb	● 0,92 pb	● 14,65 pb

	Ptos Básicos	Diario	Septiembre	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
Spread EM HC	175	● 1 pb	● -5 pb	● -71 pb
Spread IG EUR	52	● -0,02 pb	● -2,98 pb	● -20,46 pb
Spread HY EUR	227	● -0,81 pb	● -8,85 pb	● -60,62 pb
Spread IG USD	56	● -1,23 pb	● -1,73 pb	● -11,42 pb
P. Riesgo Portugal	243	● -2,41 pb	● -1,50 pb	● -111,04 pb
P. Riesgo España	120	● -3,03 pb	● 0,12 pb	● 1,92 pb
Spread HY USD	323	● -4 pb	● -3 pb	● -32 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Septiembre	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
GBPUSD	1,3283	↑ 0,91%	↑ 2,73%	↑ 7,64%
EURJPY	131,8400	↑ 0,83%	↑ 0,66%	↑ 7,21%
USDBRL	3,1262	↑ 0,75%	↓ -0,73%	↓ -3,96%
USDJPY	110,1700	↑ 0,71%	↑ 0,17%	↓ -5,81%
EURCHF	1,1488	↑ 0,51%	↑ 0,61%	↑ 7,16%
USDCHF	0,9604	↑ 0,43%	↑ 0,18%	↓ -5,75%
USDMXN	17,7278	↑ 0,30%	↓ -0,89%	↓ -14,47%
USDAUD	1,2471	↑ 0,13%	↓ -0,91%	↓ -10,20%
EURUSD	1,1967	↑ 0,12%	↑ 0,48%	↑ 13,79%
USDCOP	2.908,7600	↓ -0,48%	↓ -1,28%	↓ -3,11%
EURGBP	0,9009	↓ -0,79%	↓ -2,19%	↑ 5,55%

	Cotización	% Diario	Septiembre	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Trigo	442,00	↑ 1,67%	↑ 1,73%	↓ -4,95%
Crudo BRENT	54,27	↑ 0,80%	↑ 2,67%	↓ -7,66%
Aluminio	2.137,00	↑ 0,71%	↑ 0,94%	↑ 26,23%
Crudo WTI	48,23	↑ 0,33%	↑ 2,12%	↓ -15,43%
Oro	1.331,81	↑ 0,33%	↑ 0,79%	↑ 15,58%
HedgeFund Global	1.251,39	↑ 0,08%	↑ 0,16%	↑ 3,98%
Plata	17,89	↓ -0,07%	↑ 1,79%	↑ 10,32%
Cobre	303,60	↓ -0,98%	↓ -2,02%	↑ 20,24%
Soja	950,50	↓ -0,99%	↑ 0,56%	↓ -3,92%
Volat. S&P 500	10,58	↓ -1,40%	↓ -0,09%	↓ -24,64%
Volat. Eurostoxx	13,45	↓ -3,68%	↓ -13,98%	↓ -25,80%

Comentario:

### Macro y Política:

El presidente Donald Trump planea una campaña agresiva de viajes que le llevará a 13 estados en las próximas siete semanas, para vender la idea de su **reforma tributaria**, tratando así de evitar repetir los fracasos de comunicación en su intento de revocar el Obamacare (reforma sanitaria).

### Renta fija, materias primas y divisas:

La **rentabilidad de los bonos británicos sube (9 pbs al 1,132%) así como la libra (+0,91% vs USD)**, tras el repunte de la inflación (2,9% vs 2,6% anterior). Los rendimientos de otros bonos soberanos también subieron impulsados por un mayor apetito por los activos de riesgo.

### Bolsas:

**Nuevo máximo histórico (segundo consecutivo) del S&P 500**, que subió un 0,3% hasta los 2.496 puntos y cerró en máximos de la sesión, liderado por telecomunicaciones y financieras. El Dow Jones (+0,3%) y el Nasdaq Composite (+0,3%) también marcan máximos históricos mientras el Russell 2000 sube +0,6% y está a un 2% de su máximo histórico.

**Apple** presentó ayer sus nuevos iPhones: iPhone 8 y iPhone X. El primero costará a partir de 800 dólares y el segundo a partir de 999 dólares, e incorporarán reconocimiento facial, cámara tridimensional para realidad aumentada y carga inalámbrica. También se presentaron las nuevas versiones del Apple Watch y de Apple TV. **Facebook** y **Twitter** están siendo requeridas por el Congreso para que den más información sobre el uso de las redes sociales en Rusia durante las últimas elecciones en EE. UU. **Teva** sube otro +5% (después del +20% del día anterior) tras contratar un nuevo CEO. **Nordstrom** sube +10% en *aftermarket* tras conocerse que podría ser opada.

Los mercados europeos subieron ayer. **El Euro Stoxx 50 subió 0,5% hasta los 3.513 puntos**. Los mercados subieron por quinto día consecutivo, liderados por los bancos, gracias al repunte en la rentabilidad de los bonos.

La prensa local dice que el presidente de **Gas Natural** se puso en contacto con el mayor accionista de **EDP China 3 Gorges** (21,35%) y con CNIC (3,02%) en un reciente viaje a China para estudiar diferentes alternativas para crear un nuevo campeón nacional de energía.

**Mercados asiáticos con subidas**. El MSCI Asia Pacific sube +0,2% liderado por las compañías de materiales y consumo discrecional.

Hoy estamos atentos a...

Tasa de desempleo en Reino Unido.  
Datos de empleo y producción industrial en la eurozona.

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a “proyecciones de futuro” que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como “podrá”, “debería”, “se espera”, “se estima” o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- Inversores del Principado de Andorra: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por el Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF).
- Inversores de España: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Inversores de EE.UU.: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- Inversores de Luxemburgo: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- Inversores de Suiza: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna “Financial Research Unit” y no está sujeta a las “Directives on the Independence of Financial Research” de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- Inversores de Uruguay: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà Uruguay Asesores de Inversión SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay (SSF- BCU).
- Inversores de México: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Inversores de Panamá: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).