

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
FTSE MIB	18.914,30	↑ 1,71%	↑ 1,74%	↓ -1,67%
NASDAQ	5.861,90	↑ 0,28%	↑ 4,40%	↑ 8,89%
DAX	11.822,67	↑ 0,16%	↑ 2,49%	↑ 2,98%
EUROSTOXX 50	3.309,30	↑ 0,16%	↑ 2,43%	↑ 0,57%
FTSE 100	7.253,00	↑ 0,13%	↑ 2,17%	↑ 1,54%
IBEX 35	9.464,30	↑ 0,11%	↑ 1,60%	↑ 1,20%
S&P 500	2.369,75	↑ 0,10%	↑ 3,99%	↑ 5,85%
DOW JONES	20.837,44	↑ 0,08%	↑ 4,90%	↑ 5,44%
CAC 40	4.845,18	↓ 0,00%	↑ 2,03%	↓ -0,35%
PSI 20	4.618,94	↓ -0,01%	↑ 3,22%	↓ -1,29%
BOLSA SUIZA	8.520,56	↓ -0,06%	↑ 2,76%	↑ 3,66%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Febrero	2017
<b>Renta Fija</b>				
10 YR EE.UU.	2,365	● 5,33 pb	● -8,81 pb	● -7,93 pb
2 YR EE.UU.	1,194	● 5,16 pb	● -1,00 pb	● 0,61 pb
2 YR Alemania	-0,925	● 2,10 pb	● -22,60 pb	● -15,90 pb
10 YR Alemania	0,198	● 1,20 pb	● -23,80 pb	● -1,00 pb
10 YR España	1,659	● -3,90 pb	● 6,10 pb	● 27,50 pb
10 YR Francia	0,877	● -5,10 pb	● -16,10 pb	● 19,10 pb
10 YR Portugal	3,879	● -5,60 pb	● -31,20 pb	● 11,50 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
EURJPY	119,3200	↑ 0,74%	↓ -2,04%	↓ -2,97%
USDJPY	112,7000	↑ 0,52%	↓ -0,09%	↓ -3,64%
EURCHF	1,0683	↑ 0,38%	↑ 0,02%	↓ -0,35%
EURGBP	0,8509	↑ 0,38%	↓ -0,87%	↓ -0,31%
USDCOP	2.896,9400	↑ 0,24%	↓ -0,90%	↓ -3,50%
EURUSD	1,0587	↑ 0,23%	↓ -1,95%	↑ 0,67%
USDCHF	1,0090	↑ 0,15%	↑ 2,00%	↓ -0,98%
USDBRL	3,1104	→ 0,00%	↓ -1,21%	↓ -4,45%
USDMXN	19,9110	↓ 0,00%	↓ -4,42%	↓ -3,94%
USDAUD	1,3032	↓ -0,01%	↓ -1,15%	↓ -6,16%
GBPUSD	1,2442	↓ -0,16%	↓ -1,09%	↑ 0,83%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Otras Geografías</b>				
BOLSA MEXICO	47.349,20	↑ 0,64%	↑ 0,74%	↑ 3,74%
* BOLSA SHANGAI	3.241,67	↑ 0,40%	↑ 2,61%	↑ 4,45%
* KOSPI COREA	2.091,64	↑ 0,29%	↑ 1,16%	↑ 3,22%
* CSI 300 CHINA	3.452,75	↑ 0,19%	↑ 1,91%	↑ 4,31%
* TOPIX JAPON	1.535,32	↑ 0,09%	↑ 0,90%	↑ 1,10%
BOLSA CHILE	21.742,65	↑ 0,08%	↑ 3,59%	↑ 4,86%
* NIKKEI 225	19.118,99	↑ 0,06%	↑ 0,41%	↑ 0,02%
BOLSA BRASIL	66.662,10	→ 0,00%	↑ 3,08%	↑ 10,68%
* SENSEX INDIA	28.806,14	↓ -0,02%	↑ 4,16%	↑ 8,19%
MICEX RUSIA	2.056,46	↓ -1,75%	↓ -7,26%	↓ -7,89%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -1,82%	↓ -4,00%	↓ -3,44%

	Ptos Básicos	Diario	Febrero	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
Spread EM HC	215	● 0 pb	● -22 pb	● -31 pb
Spread IG USD	62	● -0,29 pb	● -3,99 pb	● -5,32 pb
Spread IG EUR	74	● -0,98 pb	● 0,41 pb	● 1,65 pb
Spread HY EUR	295	● -1,39 pb	● -6,07 pb	● 6,99 pb
Spread HY USD	317	● -2,06 pb	● -33,43 pb	● -37,98 pb
P. Riesgo España	145	● -5,77 pb	● 29,19 pb	● 27,07 pb
P. Riesgo Portugal	366	● -6 pb	● -7 pb	● 12 pb

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Volat. S&P 500	12,09	↑ 5,41%	↑ 0,83%	↓ -13,89%
Volat. Eurostoxx	16,04	↑ 1,17%	↓ -7,65%	↓ -11,49%
Aluminio	1.900,00	↑ 0,80%	↑ 4,45%	↑ 12,23%
Crudo WTI	54,05	↑ 0,11%	↑ 1,18%	↓ -1,12%
Cobre	269,80	↑ 0,07%	↓ -1,48%	↑ 7,68%
Plata	18,42	↑ 0,06%	↑ 4,58%	↑ 15,19%
Crudo BRENT	55,93	↓ -0,11%	↑ 0,63%	↓ -2,71%
HedgeFund Global	1.222,17	↓ -0,19%	↑ 1,05%	↑ 1,55%
Soja	1.022,00	↓ -0,22%	↓ -1,18%	↑ 1,79%
Oro	1.252,77	↓ -0,35%	↑ 3,48%	↑ 8,72%
Trigo	438,75	↓ -2,06%	↑ 1,21%	↑ 7,54%

Comentario:

**Macro:**

Hoy es el muy esperado discurso de Donald Trump ante el Congreso. La posibilidad de que empuje su paquete fiscal ha incrementado las estimaciones de subidas de tipos en EE.UU. desde el 30% hasta el 48% según Bloomberg, y los sectores más expuestos a la reflación han recuperado en EE.UU.

El Presidente Trump ya ha dicho que quiere incrementar el gasto en Defensa en 54bn\$ y compensarlo con recortes iguales en el resto de partidas discrecionales. Hoy también definirá sus planes de recorte fiscal y de reforma del sistema sanitario. El mercado también espera que Trump concrete el plan de infraestructuras.

La producción industrial de Japón cae inesperadamente por menos exportaciones de coches a EE.UU.

**Renta fija, materias primas y divisas:**

Los bonos del Tesoro estadounidense (+5,3bps a 2,366%) y el Bund alemán (+1,3bps a 0,197%) deshicieron una parte de la subida del viernes, mientras en Francia (-4,4bps a 0,872%) y la periferia seguíamos viendo recuperaciones, después de que el fin de semana pasara sin ninguna novedad destacable en la campaña electoral francesa.

**Bolsas:**

Nuevo máximo histórico del S&P 500, que subió +0,1% hasta los 2369,75 puntos. El Dow Jones también marcó máximo histórico, subiendo por 12ª sesión consecutiva, su racha más larga desde enero 1987.

El Euro Stoxx 50 cerró con una subida del 0,16%, en los 3309,3 puntos.

**Thales:** resultados 2016 baten expectativas, con ingresos y EBIT marginalmente por encima de consenso y beneficio neto 15% por encima. Cartera de pedidos +4% yoy a 33,53 bln€. **Ferrovial:** ingresos, EBITDA y EBIT 2%, 40% y 19% por encima de consenso respectivamente. Beneficio neto 7% por debajo. Recomprará acciones propias por 275 millones € (19 mill de acciones o el 2,6% del total). **EDP Renovaveis:** vende el 49% de una cartera de activos eólicos en Portugal a la China Three Gorges por importe de 242 mill€.

**Mercados asiáticos mixtos.** El mercado chino ha tenido la mayor subida mensual desde el pasado agosto. Un yuan estable ha favorecido los flujos de capitales.

Hoy estamos atentos a...

PIB 4 trim. 2016 en EE.UU.  
Inventarios mayoristas en EE.UU.  
Producción industrial en Japón.

Ventas minoristas en Japón.

Resultados: en EE.UU. hoy publican, entre otras, Target y Salesforce. En Europa hoy publican Croda, Meggitt, St James's Place, Campari, Direct Line, Acciona, FCC, Acerinox, Abertis, Prosegur, Viscofan, Baron de Ley, Ebro Foods, PharmaMar, Técnicas Reunidas, BME, ACS, OHL, CIE, Grifols, Iberpapel, Europac, Vocento, EDP Renovaveis, Hispania, Merlin Properties, Saeta Yield, Tubacex y Talgo.

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 (CNMV).
- 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 (SEC).
- 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 Crédit Andorrà Asesores Patrimoniales, SA de CV.
- 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).