

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
EEUU - Europa				
FTSE 100	7.302,25	↑ 0,38%	↑ 2,86%	↑ 2,23%
DAX	11.998,59	↑ 0,26%	↑ 4,02%	↑ 4,51%
BOLSA SUIZA	8.585,85	↑ 0,22%	↑ 3,55%	↑ 4,45%
DOW JONES	20.775,60	↑ 0,16%	↑ 4,59%	↑ 5,13%
CAC 40	4.895,88	↑ 0,15%	↑ 3,10%	↑ 0,69%
EUROSTOXX 50	3.339,27	↓ 0,00%	↑ 3,36%	↑ 1,48%
NASDAQ	5.860,63	↓ -0,09%	↑ 4,38%	↑ 8,87%
S&P 500	2.362,82	↓ -0,11%	↑ 3,68%	↑ 5,54%
PSI 20	4.668,69	↓ -0,38%	↑ 4,33%	↓ -0,22%
FTSE MIB	18.884,90	↓ -0,83%	↑ 1,58%	↓ -1,82%
IBEX 35	9.477,20	↓ -0,88%	↑ 1,74%	↑ 1,34%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Febrero	2017
Renta Fija				
10 YR España	1,693	● 1,10 pb ●	● 9,50 pb ●	● 30,90 pb ●
2 YR EE.UU	1,216	● 0,95 pb ●	● 1,18 pb ●	● 2,79 pb ●
10 YR EE.UU	2,413	● -1,61 pb ●	● -4,02 pb ●	● -3,14 pb ●
10 YR Alemania	0,279	● -2,20 pb ●	● -15,70 pb ●	● 7,10 pb ●
2 YR Alemania	-0,883	● -2,20 pb ●	● -18,40 pb ●	● -11,70 pb ●
10 YR Portugal	3,965	● -6,90 pb ●	● -22,60 pb ●	● 20,10 pb ●
10 YR Francia	1,016	● -7,60 pb ●	● -2,20 pb ●	● 33,00 pb ●

Otros

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Mercado Divisas				
EURGBP	0,8481	↑ 0,39%	↓ -1,20%	↓ -0,64%
EURCHF	1,0668	↑ 0,26%	↓ -0,13%	↓ -0,50%
EURUSD	1,0558	↑ 0,21%	↓ -2,22%	↑ 0,39%
USDCHF	1,0103	↑ 0,06%	↑ 2,13%	↓ -0,85%
EURJPY	119,6300	↓ -0,13%	↓ -1,78%	↓ -2,72%
GBPUSD	1,2450	↓ -0,18%	↓ -1,03%	↑ 0,89%
USDCOP	2.895,1200	↓ -0,22%	↓ -0,97%	↓ -3,56%
USDJPY	113,3100	↓ -0,33%	↑ 0,45%	↓ -3,12%
USDAUD	1,2982	↓ -0,36%	↓ -1,53%	↓ -6,52%
USDMXN	19,9067	↓ -0,54%	↓ -4,44%	↓ -3,96%
USDBRL	3,0646	↓ -1,03%	↓ -2,67%	↓ -5,86%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Otras Geografías				
* SENSEX INDIA	28.958,37	↑ 0,32%	↑ 4,71%	↑ 8,76%
* KOSPI COREA	2.107,63	↑ 0,05%	↑ 1,94%	↑ 4,01%
BOLSA CHILE	21.870,55	↑ 0,04%	↑ 4,20%	↑ 5,48%
* NIKKEI 225	19.371,46	↓ -0,04%	↑ 1,73%	↑ 1,35%
* TOPIX JAPON	1.556,25	↓ -0,05%	↑ 2,27%	↑ 2,48%
* BOLSA SHANGAI	3.242,83	↓ -0,56%	↑ 2,65%	↑ 4,48%
BOLSA BRASIL	68.589,55	↓ -0,67%	↑ 6,06%	↑ 13,88%
* CSI 300 CHINA	3.466,16	↓ -0,68%	↑ 2,31%	↑ 4,72%
BOLSA MEXICO	47.195,68	↓ -0,88%	↑ 0,41%	↑ 3,40%
MICEX RUSIA	2.106,30	↓ -1,01%	↓ -5,01%	↓ -5,66%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -2,10%	↓ -4,00%	↓ -3,44%

	Ptos Básicos	Diario	Febrero	2017
Renta Fija - Spreads				
Spread EM HC	222	● 5 pb ●	● -15 pb ●	● -24 pb ●
P. Riesgo España	139	● 2,54 pb ●	● 24,02 pb ●	● 21,90 pb ●
Spread IG EUR	74	● 0,53 pb ●	● 0,57 pb ●	● 1,81 pb ●
Spread IG USD	63	● 0,01 pb ●	● -3,68 pb ●	● -5,00 pb ●
Spread HY EUR	295	● -1,56 pb ●	● -6,18 pb ●	● 6,89 pb ●
Spread HY USD	316	● -1,87 pb ●	● -33,61 pb ●	● -38,17 pb ●
P. Riesgo Portugal	366	● -4 pb ●	● -6 pb ●	● 12 pb ●

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad				
Volat. Eurostoxx	14,86	↑ 1,97%	↓ -14,45%	↓ -18,02%
Volat. S&P 500	11,74	↑ 1,47%	↓ -2,09%	↓ -16,38%
Trigo	456,00	↑ 1,39%	↑ 5,19%	↑ 11,76%
HedgeFund Global	1.226,22	↑ 0,18%	↑ 1,38%	↑ 1,89%
Oro	1.237,55	↑ 0,15%	↑ 2,22%	↑ 7,40%
Aluminio	1.884,50	↓ -0,08%	↑ 3,60%	↑ 11,31%
Plata	18,02	↓ -0,29%	↑ 2,34%	↑ 12,71%
Soja	1.033,50	↓ -0,36%	↓ -0,07%	↑ 2,94%
Cobre	274,60	↓ -0,42%	↑ 0,27%	↑ 9,60%
Crudo WTI	53,59	↓ -1,36%	↑ 0,32%	↓ -1,96%
Crudo BRENT	55,84	↓ -1,45%	↑ 0,47%	↓ -2,87%

Comentario:

Macro:

Las **actas de la Fed** publicadas ayer expresaron la opinión de que podría ser apropiado subir los tipos de interés "bastante pronto" si los datos del mercado de trabajo y la inflación estaban en consonancia con sus expectativas o se incrementaban los riesgos de superar los objetivos de pleno empleo e inflación. Algunos participantes señalaron que la eliminación de la política expansiva de manera gradual, potencialmente en una próxima reunión, permitiría mayor flexibilidad para responder a los cambios posteriores en las condiciones económicas. Bloomberg muestra la probabilidad de una subida de la Fed en marzo en el 34% frente al 36% el día anterior, mientras que en mayo está en el 62% vs. 59%, sin grandes movimientos.

Bayrou renuncia a su candidatura a la presidencia francesa y acepta formar una alianza con Macron .

Renta fija, materias primas y divisas:

Los **mercados de bonos europeos tuvieron una jornada alcista**, incluyendo un rebote en el bono francés a 10 años de 7,4 pbs hasta el 1,006%.

Bolsas:

El S&P 500 (-0,11%) sufrió el **tercer día negativo en las últimas 3 semanas**, mientras el Dow Jones (+0,16%) cerraba de nuevo en máximos.

Garmin +7%, tras ser seleccionada por BMW como proveedor. **DuPont +3.4%** y **Dow Chemical +4%**, ya que parece que los reguladores de la UE darán el OK a la fusión.

Mercados europeos planos ayer. **El Euro Stoxx 50 cerró casi sin cambios, en los 3339,3 puntos.**

AXA presnetta resultados mixtos: ingresos 5% por encima de consenso pero beneficio neto 2% por debajo. Solvencia II 197% vs 191% y ROE en el 13,5%. Reitera objetivos a 2020. **Swiss Re:** beneficio neto GAAP 20% por debajo de consenso. ROE 5,7%. **Orange:** 2016 mixto con ingresos y beneficio operativo marginalmente por encima pero beneficio neto por debajo. **Peugeot:** 2016 bate con ingresos y EBIT 1% y 7% por encima de consenso; Margen EBIT autos +100 pbs yoy a 6% y sube *guidance* 2016-2018 a >4,5% desde >4% antes. Vuelve a pagar dividendo por 1ª vez desde 2011.

Mercados asiáticos ligeramente a la baja (MSCI Asia Pacific -0,3%). Corrección liderada por la caída de las acciones japonesas, donde un día más la apreciación del yen penalizó a las compañías exportadoras.

Hoy estamos atentos a...

PIB 4º trimestre 2016 en Alemania.

Resultados: en EE.UU. hoy publican, entre otras, Chesapeake Energy, Hormel Foods, Kohl's, Apache, Intuit, Nordstrom, HPE y Gap. En Europa hoy publican Henkel, Glencore, Saipem, Saint-Gobain, AXA, Vivendi, Orange, BAE Systems, RSA, Centrica, MTU Aero Engines, Swiss Re, Telefónica, Repsol, Endesa, DIA, Grupo Catalana Occidente, Mediaset, Gamesa, Indra y Red Eléctrica

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).