



Agenda para el día

EUROPA: Seguiremos sin tener grandes referencias macro a lo largo de la sesión de hoy. Tan sólo destacará el dato de IPC en el Reino Unido correspondiente al mes de agosto. Más allá de eso, destacará la emisión de un 10 años en Holanda y un 30 de un ligado a inflación en Alemania (DBRei 0.1% Abr46) por 500 millones.

EEUU: Al igual que en Europa, la jornada será un tanto parca en lo que a elementos de interés se refiere. Lo más destacado será la confianza de las pequeñas empresas de agosto.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UK	IPC	0.5% m/m	-0.1% m/m
			2.8% a/a	2.6% a/a
10:30	UK	IPC subyacente	2.5% a/a	2.4% a/a
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	104.8	105.2

EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	6 meses	min. 4,500	€
	12 meses	máx. 5,500	
Italia	12 meses	6,500	€
Bélgica	3 meses	1,500	€
	12 meses	1,500	
Holanda	jul-27	3,000	€
EFSF	jul-25	1,000	€
EEUU	10 años	20,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

Jornada de "risk on" apoyada en la rebaja de intensidad del huracán Irma y la falta de pruebas de misiles por parte de Corea del Norte a lo largo del fin de semana. Ello precipitó una corriente positiva sobre los activos de riesgo, con las bolsas subiendo más de un 1.0%. Esto se dejó notar en las curvas de gobierno europeas, con tensionamiento en las referencias core principalmente.

Bajo este contexto, el comportamiento de la deuda pública española continuó siendo más negativo que el de la italiana, lo que se tradujo en una nueva reducción de spreads entre ambas referencias. Esto es relevante, especialmente si consideramos la salida de papel de mañana en la segunda economía, lo que debería lastrear su comportamiento. Creemos que la incertidumbre que traslada el desafío soberanista en Cataluña es el principal factor director de este comportamiento y, por lo tanto, es susceptible de continuar en las próximas semanas.

EEUU:

El optimismo que reinó en el mercado también se dejó notar en EEUU. De hecho, el tensionamiento que observó la curva de Treasuries fue muy relevante (casi 8 puntos básicos en el genérico a 10 años, 12 respecto a los mismos del viernes).

La percepción negativa sobre los daños potenciales de la temporada de huracanes se ha reducido y eso se ha dejado notar en la probabilidad que asigna el mercado a una subida del Fed Fund para diciembre, aumentando desde el 25% hasta el 35%. Pese a ello, la misma sigue siendo bastante reducida.

ESPAÑA:

Ayer se celebró la marcha independentista con el motivo de la Diada en Barcelona, con cifras dispares respecto a su apoyo.

ASIA PACÍFICO:

Naciones Unidas aprobó por unanimidad el aplicar mayores sanciones a Corea del Norte por sus pruebas nucleares. Las mismas son duras, pero alejadas de la idea inicial que tenía EEUU y que pasaba por un bloqueo económico prácticamente total. Así, las acciones pasan por tres líneas: i) limitación a la importación de productos derivados del petróleo, ii) prohibición a cualquier país para comprar productos textiles elaborados en Corea del Norte y iii) dar luz verde a los gobiernos que lo deseen a congelar activos de empresas navieras que operan por Corea del Norte y se nieguen a someterse a inspecciones para comprobar si transportan materiales prohibidos.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	10322.6	1.91%
Eurostoxx 50	3495.19	1.38%
S&P	2488.1	1.08%
SP2Y	-0.3	2,3 (p.b.)
SP10Y	1.566	2,2 (p.b.)
Dif. España	1.230	-0,2 (p.b.)
ITA2Y	-0.212	0,9 (p.b.)
ITA10Y	1.968	0,9 (p.b.)
Dif. Italia	1.632	-1,5 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	0,8 (p.b.)
ALEM10Y	0.336	2,4 (p.b.)
USA2Y	1.3186	5,66 (p.b.)
USA10Y	2.1306	7,99 (p.b.)
Iboxx	225.8756	0.00%
Itraxx Europe	52.345	-2.16%
Itraxx Crossover	229.643	-1.91%
Itraxx Fin (senior)	50.755	-2.41%
Itraxx Fin (sub)	115.663	-2.94%
Dólar/Euro	1.1953	-0.69%
Brent	53.76	0.34%
Oro	1327.54	-1.41%
VIX (Volat. S&P500)	10.7	-11.47%
MOVE (Volat TY)	51.9	-5.43%

Bund (Dic17)

RESISTENCIA: 163.47 / 163.83 / 164.00

SOPORTE: 162.55 / 162.33 / 162.00

Inverseguros

Plaza de las Cortes, 2 - 4ª planta.
28014 Madrid. Tel. +34 914 263 820/6
Fax: +34 915 777 514

Análisis

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es
Silvia Verde
sverde@inverseguros.es

Mesa de Operaciones

Paco Otero (Director)
fotero@inverseguros.es
Tel: +34 915 773 970

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SV SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SV SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. El sistema retributivo del/los analista/s de los informes se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo Inverseguros, pero en ningún caso está vinculada directa o indirectamente al sentido de las recomendaciones contenidas, ni/o a operaciones de banca de inversión realizadas por Inverseguros SV, SAU ni/o por personas jurídicas vinculadas. Inverseguros SV, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet. www.inverseguros.es