



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del dato de paro de noviembre del conjunto de la UME. Sin embargo, más allá de los datos macro, hoy la atención estará puesta en el mercado primario, con la emisión de Alemania, Portugal e Irlanda.

EEUU: Lo más destacado será la publicación de las actas del último FOMC.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Tasa de paro	8.1%	8.1%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-8.5%
16:30	EEUU	Inv.semanales de crudo (Mb)	-2,700	7.0
20:00	EEUU	Actas de la Fed	--	--

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Grecia	3 meses	625	€
Alemania	feb-29	4,000	€
Portugal (sindicado)	jun-29	3,500	€
Irlanda (sindicado)	may-29	4,000	€
EEUU	10 años	24,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

El sentimiento positivo dominó buena parte de la sesión de ayer, lo que se dejó notar en la evolución positiva de los activos de riesgo, con subidas en las bolsas y estrechamiento de diferenciales. Pese a ello, la curva de gobierno alemana experimentó cierta estabilidad en el cierre contra cierre.

Paralelamente se pudo observar una ampliación de spreads entre las principales referencias europeas y la germana, donde las expectativas de salida de papel explican buena parte del comportamiento. En este sentido, Irlanda y Portugal anunciaron nuevos benchmark a 10 años, a lo que se le une el rumor de que Italia podría lanzar un 15 años en un corto espacio de tiempo. En este último caso, cabe destacar que este viernes se emitirán un 3 (BTP 2.3% Oct-21), 7 (BTP 2.5% Nov-25) y 30 años (BTP 3.45% Mar-48) por un montante máximo de 6.500 millones de euros.

En lo que al Brexit se refiere, el gobierno del Reino Unido planteó que el calendario marcado no ha variado. Así, la votación en el Parlamento empezará el 15 de enero.

EEUU:

El sentimiento risk on también se dejó notar en la curva de Treasuries, con un fuerte tensionamiento que, una vez más, estuvo algo más concentrado en el tramo corto de la misma.

Las negociaciones entre EEUU y China continúan su curso, siendo el principal punto de conflicto las reformas estructurales que la Casa Blanca demanda. Pese a ello, Trump sigue promoviendo un acuerdo temprano para poder insuflar optimismo en los mercados. China, por su parte, plantea que no hará concesiones que no sean razonables. En su discurso de ayer, Trump señaló la extrema necesidad que supone el muro en la frontera de Mexico para la seguridad nacional.

La subasta del 3 años estadounidense de ayer planteó la ratio Bid Cover más baja desde abril del 2009 (2.44x).

DEUDA PRIVADA:

El estrechamiento en el mercado de crédito pone de relieve el sentimiento más positivo que vive el mercado, siendo ello mucho más palpable en la emisiones HY en USD. Las referencias en euros, por su parte, se mantuvieron algo más estables. Es factible que este entorno favorable se vea testado por una mayor salida de papel en las próximas semanas, lo que unida a la proliferación de una mayor prima de emisión puede acabar afectando al mercado secundario.

El ejecutivo italiano aprobó anoche un decreto ley con el que ofrece la garantía del Estado a las futuras emisiones de Banco Carige, intervenido desde el 2 de enero por el BCE. Además, el gobierno también abre la puerta a una recapitalización de la entidad. Así, Italia crea un fondo de rescate de 1.300 Mn € de los cuales 300 Mn € irán destinados a garantías de hasta 3.000 Mn € en bonos y los 1.000 Mn € restantes se utilizarían para suscribir una "recapitalización preventiva". Ante esta situación, el gobierno ha dicho que el apoyo será temporal. Por su parte, Banca Carige estaría sondeando nuevamente potenciales compradores.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8847.3	0.81%
Eurostoxx 50	3054.94	0.70%
S&P	2574.4	0.97%
SP2Y	-0.207	-1,2 (p.b.)
SP10Y	1.513	1,3 (p.b.)
Dif. España	1.287	0,8 (p.b.)
ITA2Y	0.538	2,9 (p.b.)
ITA10Y	2.954	5,5 (p.b.)
Dif. Italia	2.728	5 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	0,9 (p.b.)
ALEM10Y	0.226	0,5 (p.b.)
USA2Y	2.5855	4,49 (p.b.)
USA10Y	2.728	3,2 (p.b.)
Iboxx	222.6924	-0.10%
Itraxx Europe	86.154	-1.05%
Itraxx Crossover	344.856	-0.67%
Itraxx Fin (senior)	109.984	-1.43%
Itraxx Fin (sub)	225.052	-1.45%
Dólar/Euro	1.1441	-0.29%
Brent	57.76	1.46%
Oro	1285.39	-0.30%
VIX (Volat. S&P500)	20.5	-4.35%
MOVE (Volat TY)	59.0	-3.01%

Bund (Mar19)

RESISTENCIA: 164.00 / 164.20 / 165.10

SOPORTE: 163.66 / 163.48 / 162.23

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)  
fbgmez@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