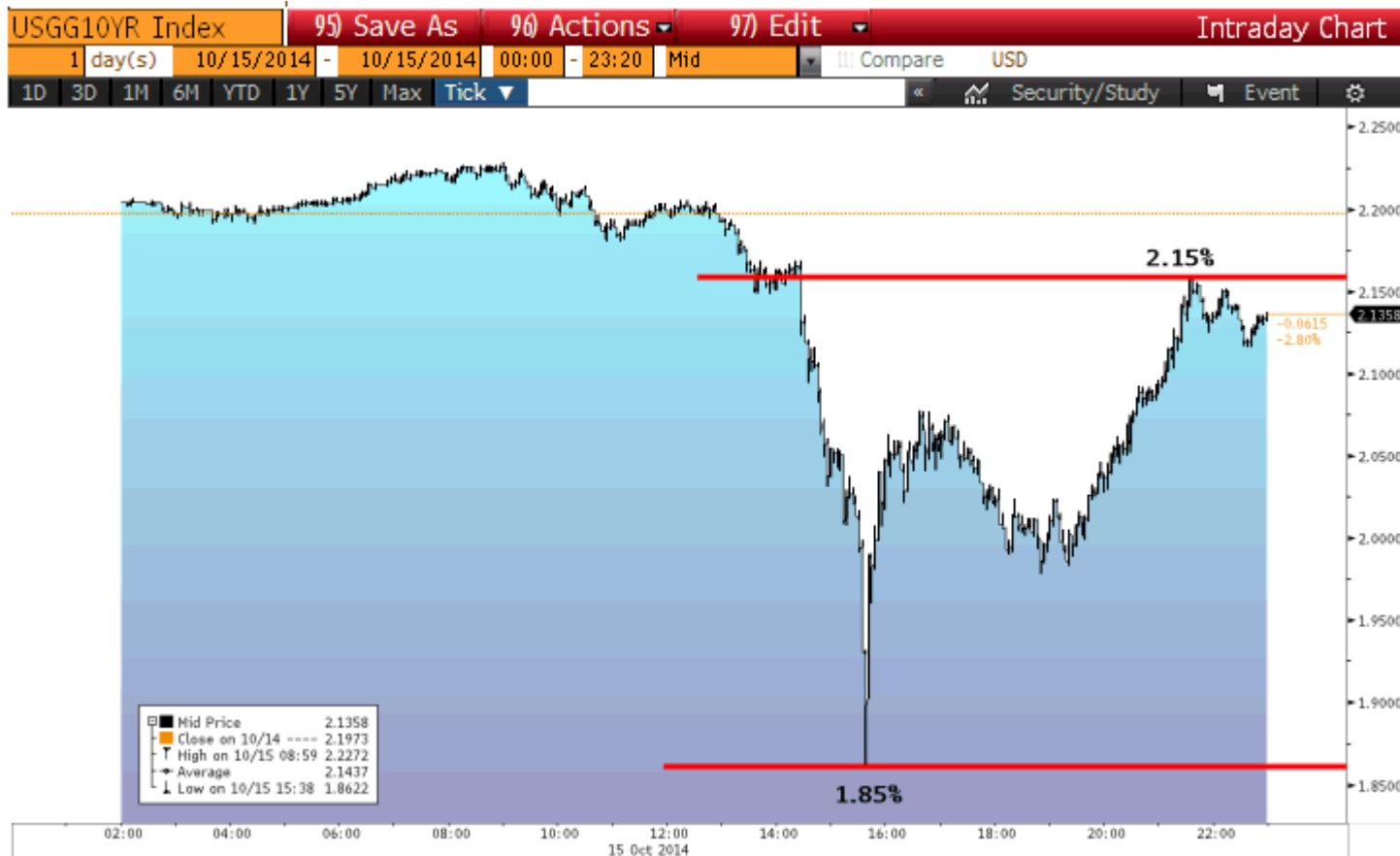


inversis
BANCO

Jueves 16 de octubre 2014

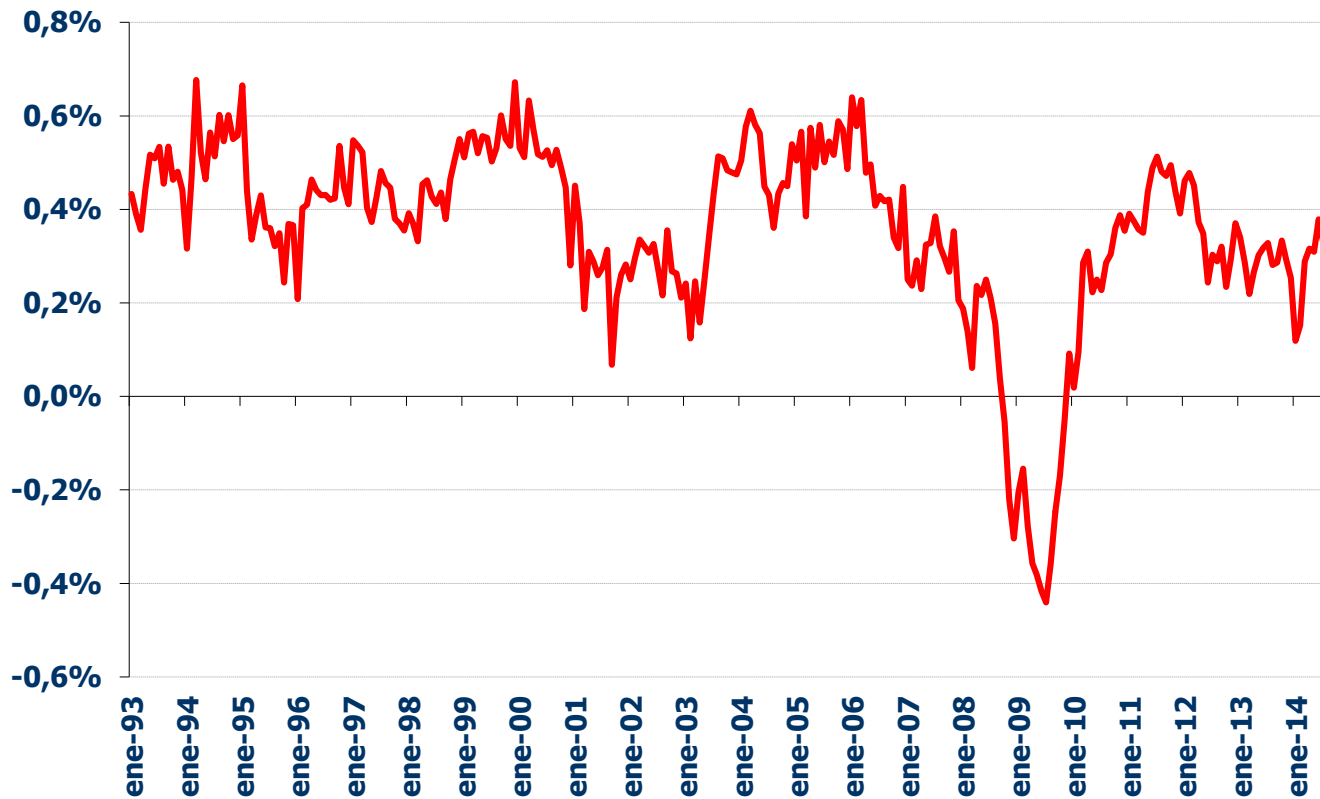
¿Qué pasó por la cabeza del mercado en este momento?



¿Fue el dato de ventas minoristas?

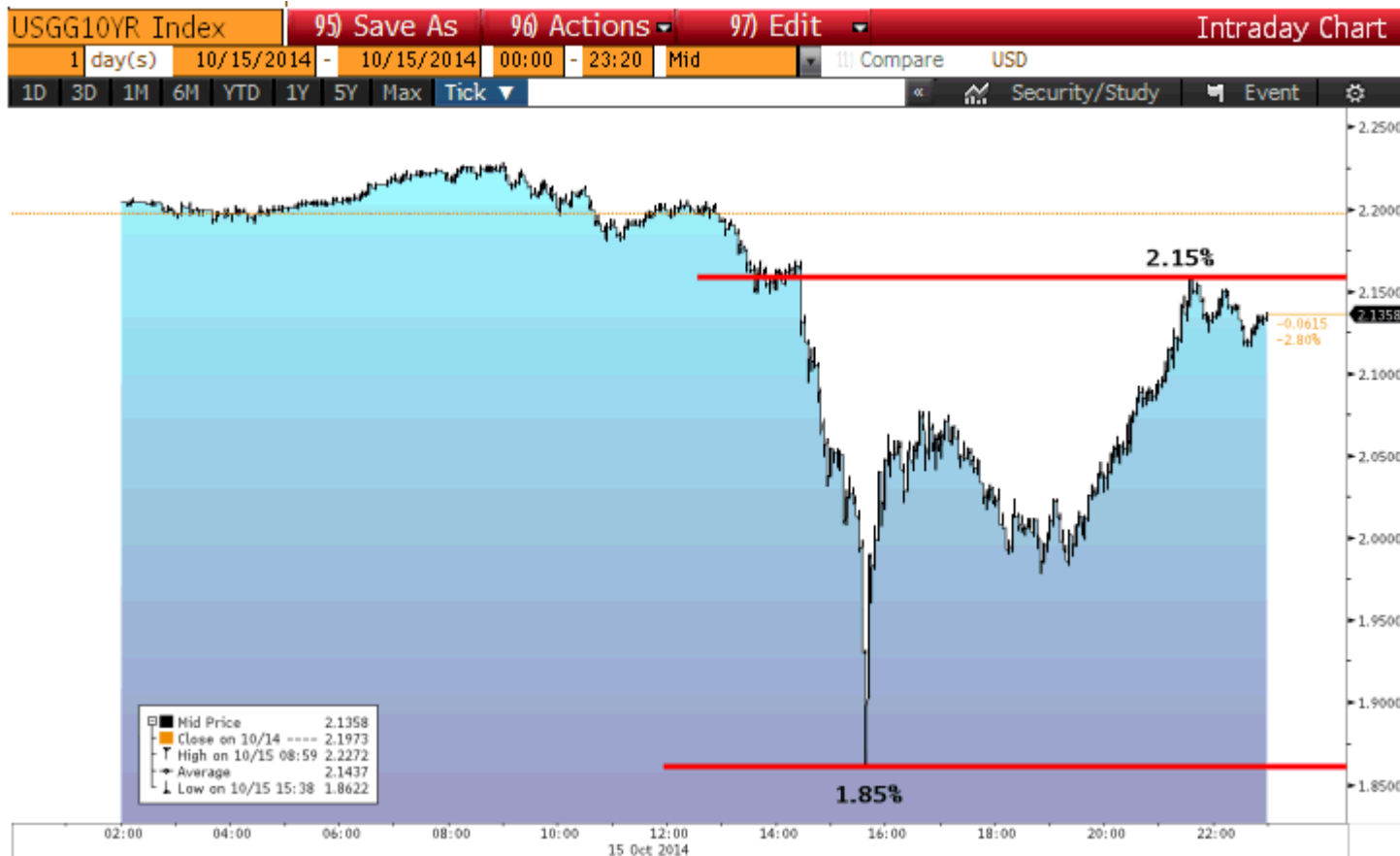
Dato de ventas minoristas

**Variación mensual VENTAS ex autos ex gasolina promedio
(rolling 12 m)**



No fue bueno, pero no puede ser el catalizador de los temores del mercado

¿Qué pasó por la cabeza del mercado en este momento?

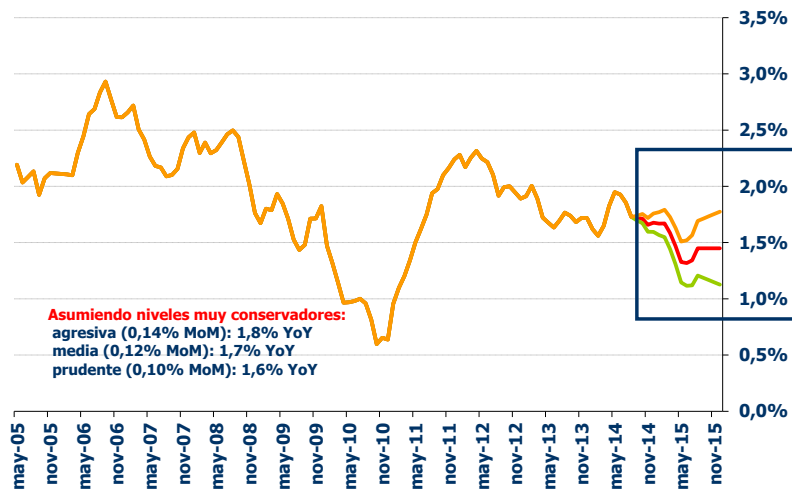


¿Fue el temor al ébola?

¿Son los datos de inflación?

El mercado está asumiendo medias mensuales muy bajas. 0,10?

EE UU: simulación comportamiento IPC subyacente YoY



Con tasas mensuales de 0,10% (muy por debajo de medias del 0,16%) la inflación se estaría ajustando a la descontada por el mercado, a través del *breakeven*

- **Pero el libro beige no apuntaba a nada parecido**
 - **Sobre el consumo:** *La mayoría de los distritos hablan de un crecimiento del consumo moderado*
 - **Sobre las empresas:** *Muchos distritos apuntan a que las compañías de ventas minoristas se muestran optimistas para lo que queda de año*
 - **No hay, en general, un empeoramiento sobre el mes anterior. Tampoco en precios!!**

- Y al fin llegó el pánico a los mercados. Los índices de renta variable europeos ayer acusaron la mayor caída del año, al acrecentarse las preocupaciones del crecimiento futuro. Última hora de vuelta en los índices americanos salvaron la que también pudo ser una jornada negativa histórica. El S&P desde máximos ya tiene su corrección del 10%
 - Desde el punto de vista sectorial, en Europa el castigo fue para la banca que cayó más del 4%, arrastrando así a los índices más *“bancaizados”*. El mismo sector repitió como el peor también en Estados Unidos tras unos peores resultados por parte de Bank of America y la caída de las tasas de los bonos que afecta a los márgenes de intermediación donde se basa el siguiente crecimiento de la banca
 - En cuanto a resultados al cierre, Netflix (-18% after market) e E-bay (-5% after market) se han quedado algo lejos de las expectativas, la primera en cuanto a número de suscriptores se refiere y la segunda por rebaja de guidance para el cuarto trimestre, que provoca que no vaya a cumplir objetivos para el año+

- Ayer sí que vivimos un día de volatilidad significativa para la formación de un suelo



También la pauta de la última hora de sesión con un cierre de cortos desde 1.820 coincide con la formación de un suelo consistente



- Siempre entran dudas cuando se llegan a objetivos, dudas legítimas por la caída, pero hay que ser disciplinado en una operación en el que el retorno/riesgo es favorable



- **Agenda Europa**
 - **A las 10:00 horas** en Italia Balanza Comercial
 - **A las 11:00 horas** en la Zona€, Balanza Comercial, IPC

- **Agenda EE UU**
 - **A las 14:30 horas** Peticiones iniciales de desempleo, reclamos continuos
 - **A las 15:00 horas** Producción Industrial, Utilización de capacidad, Producción de fábricas
 - **A las 15:45 horas** Bloomberg Comodidad al consumidor, Bloomberg Expectativas económicas
 - **A las 16:00 horas** Panorama de negocios por la FED de Filadelfia, Índice NAHB mercado viviendas
 - **A las 22:00 horas**, flujos Netos TIC

- **Agenda España**
 - **A las 10:30 horas.** Tesoro subasta bonos a 2024 y 2028. Espera captar entre 2.500 – 3.500 mln eur

- **Descuenta dividendo:** Prosegur (0.021093 eur/acc.).

- **Publica Resultados:** Ziggo NV, British Sky Broadcating Group. Baker Hughes, BB&T, Mattel Inc, GOLDMAN SACHS, GOOGLE, Advanced Micro Devices, Baxter, Blackstone, Delta Air Lines

DISCLAIMER:

La información contenida en este documento ha sido elaborado por Banco Inversis, S.A., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieran los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Banco Inversis, S.A. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo de introducción, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando Banco Inversis, S.A. toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Banco Inversis, S.A. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Banco Inversis, S.A. no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.