

# Trading Topic

Madrid, 25 de Noviembre de 2022

## Comentario de mercado

En una sesión que no contó con la referencia de los mercados estadounidenses, cerrados por la festividad de Acción de Gracias, **los mercados bursátiles europeos tuvieron fuerzas para registrar otra sesión alcista, la tercera consecutiva, en la expectativa de un menor ritmo de ajuste monetario por parte de los principales bancos centrales del mundo**, tras publicarse unas actas de la última reunión de la Fed que se percibieron menos agresivas. Así, los principales índices del Viejo Continente cerraron la jornada con alzas moderadas, más intensas en la periferia y en el sector inmobiliario, muy sensible a los tipos de interés. Por el contrario, el sector tecnológico mostró el peor comportamiento relativo.

En resumen, los principales índices de **Wall Street cerraban la jornada de nuevo con ganancias encabezadas por** tecnológico [Nasdaq 100](#) (+0,97%), seguido del [S&P 500](#) (+0,59%) y del [Dow Jones](#) (+0,28%). En Europa, las bolsas cerraron con peor desempeño relativo y pocos cambios con respecto a la sesión anterior. El selectivo español [Ibex 35](#) (+0,07%) cerraba en línea con sus comparables mientras que el italiano Mib 30 (-0,04%) no lograba escapar de las pérdidas al cierre.

En cuanto a los mercados de renta fija, asistimos a un **nuevo descenso en las rentabilidades de los bonos soberanos europeos y a una fuerte caída en las primas de riesgo periféricas, sobre todo la italiana**. El euro volvió a apreciarse contra la divisa estadounidense y ya cotiza por encima de los 1,04 dólares. Por su parte, el petróleo Brent volvió a caer por los temores sobre el ciclo económico global, pero se mantuvo en la cota de los 85 dólares por barril.

En cuanto a los datos macroeconómicos publicados en el Viejo Continente, la encuesta IFO de sentimiento empresarial de noviembre en Alemania siguió los pasos de la encuesta ZEW y de los indicadores PMI y mejoró ampliamente la lectura del mes anterior. De esta forma, el índice se situó en los 86,3 puntos, frente a los 84,5 anteriores y por encima de los 85,0 puntos que habían esperado los analistas. El componente de expectativas fue el principal responsable de la sorpresa alcista, ya que **las previsiones sobre la situación actual siguieron cayendo respecto del dato del mes anterior**. En otro orden de cosas, **las actas de la última reunión del BCE tuvieron un tono bastante duro**, aunque los miembros del Comité siguen insistiendo en que sus decisiones dependen de los datos que se vayan publicando. Al mismo tiempo, se extrajeron pocas conclusiones sólidas y el debate sobre los tipos neutrales y terminales no llegó muy lejos. Por lo tanto, **los datos que se publiquen seguirán siendo cruciales para poder extraer conclusiones sobre los próximos movimientos de política monetaria del BCE** y la incertidumbre se mantiene muy elevada.

Con la excepción de la bolsa de Shanghái, que registra alzas de medio punto porcentual, **el resto de plazas asiáticas se decanta por la toma de beneficios y retrocede ligeramente**.

El aumento de casos de COVID en China se está viendo compensado por la expectativa de un mayor estímulo económico por parte de las autoridades, que estarían barajando bajar el ratio de reservas requerido a la banca.

Cerramos la semana en los mercados con una **jornada de muy escaso interés macroeconómico, en la que los mercados estadounidenses solo abrirán media sesión**. En Europa se publica la confianza del consumidor de diciembre en Alemania, la lectura final del PIB del tercer trimestre en Alemania, la confianza del consumidor de noviembre en Francia y el índice de precios de producción de octubre en España.

### ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8.388,10	0,68	- 3,74
CAC 40	6.707,32	0,42	- 6,23
DAX	14.539,56	0,78	- 8,47
FTSE100	7.466,60	0,02	1,11
MIB 30	24.730,89	0,61	- 9,57
Eurostoxx50	3.961,99	0,39	- 7,83
S&P 500	4.027,26	0,59	- 15,50
Nasdaq 100	11.838,72	0,97	- 27,46
Nikkei 225	28.283,03	-0,35	- 1,77

### OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,0409	0,12	-8,44
BRENT	85,34	-0,08	17,10
ORO	1755,25	0,32	-4,04
SP 10Y Yield (%)	97,934	0,86	
VIX	20,42	0,34	18,58

## SECTORES EUROSTOXX600

Mejores	% Día	% YTD
sector Inmobiliario	+2.45%	
Materias Primas	+0.92%	
Telecomunicación	+0.88%	
Peores	% Día	% YTD
Materias Primas	-0.04%	
Energético	+0.10%	
Bienes de Consumo	+0.19%	

## ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
sector Inmobiliario	+2.07%	
Telecomunicación	+1.88%	
Farmacéutico	+1.27%	
Peores	% Día	% YTD
Materias Primas	-0.13%	
Financiero	+0.29%	
Consumo discrecional	+0.44%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
25/11/2022	8:00	Alemania	Índice de confianza del consumidor Gfk(dic.)	-39.6	-41.9
25/11/2022	8:00	Alemania	Producto Interior Bruto (QoQ)(Q3)	0.3%	0.3%
25/11/2022	8:00	Alemania	Producto Interior bruto (YoY)(Q3)	1.2%	1.2%
25/11/2022	8:00	Alemania	Producto Interior Bruto w.d.a (YoY)(Q3)	1.1%	1.1%
25/11/2022	8:30	Suiza	Nivel de empleo (QoQ)(Q3)	5.331M	5.316M
25/11/2022	8:45	Francia	Confianza del consumidor(nov.)	83	82
25/11/2022	10:00	Italia	Confianza empresarial(nov.)	99.6	100.4
25/11/2022	10:00	Italia	Confianza del Consumidor(nov.)	91	90.1
25/11/2022	11:00	Italia	Balanza Comercial non-UE(oct.)	-	€-5.44B
25/11/2022	18:00	Eurozona	Discurso de Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE		

## Próximos Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
17/11/2022	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS PLC	1,12	A cuenta 2022
18/11/2022	MERLIN PROP.	0,2	A cuenta 2022
28/11/2022	MAPFRE	0,0604	A cuenta 2022
06/12/2022	BBVA ARGENTINA	1,790571	A cuenta 2022
13/12/2022	TELEFONICA	0,15	Reservas 2022
14/12/2022	CLINICA BAVIERA	0,5	A cuenta 2022
20/12/2022	VISCOFAN	1,4	A cuenta 2022

## Próximas ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
03/11/2022	FERROVIAL	1x56	Liberada
AL 16/11/2022			

## Tablón de Anuncios



Documento de Datos Fundamentales (KID): desde el pasado 3 de enero están disponibles en la web. [www.warrantsbbva.com](http://www.warrantsbbva.com) los Documentos de datos fundamentales (KIDs) dentro de la ficha de cada producto.



Para conocer más sobre Warrants. BBVA te ofrece cursos presenciales gratuitos en tu provincia a los que puedes inscribirte desde la web.

## Disclaimer

### AVISO LEGAL

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este documento han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), siendo el presente documento un extracto para su distribución por GRUPO BBVA (en adelante BBVA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, información que está sujeta a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere, pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos, o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos, o los resultados de las inversiones, pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities), pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados, y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA pueden proporcionar a los clientes comentarios de mercado, o estrategias de inversión, verbalmente o por escrito, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo, BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes, y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios, entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Research e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones. BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.