

Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo

04 de junio de 2018

Resumen semana pasada

Principales activos

SALDOS NETOS DE LA SEMANA PASADA, DE 2018 (YTD) Y DE 2017.											
1.- BOLSAS		Var. Semana %	Cierre	YTD	2017			Var. Semana %	Cierre	YTD	2017
Ibex-35	España	-2,0%	9.632	-4,1%	+7,4%	Nasdaq 100	USA	+1,8%	7.084	+10,7%	+31,5%
PSI-20	Portugal	-1,7%	5.517	+2,4%	+15,2%	Bovespa	Brasil	-2,1%	77.240	+1,1%	+26,9%
EuroStoxx-50	UEM	-1,8%	3.454	-1,4%	+6,5%	MEX IPC	México	-0,2%	45.013	-8,8%	+8,1%
FTSE100	UK	-0,4%	7.702	+0,2%	+7,6%	CSI300	China	-1,2%	3.771	-6,5%	+21,8%
CAC40	Francia	-1,4%	5.466	+2,9%	+9,3%	Hang Seng	HK	-0,3%	30.493	+1,9%	+36,0%
MIB 30	Italia	-1,3%	22.110	+1,2%	+13,6%	Kospi	Corea	-0,9%	2.439	-1,2%	+21,8%
DAX	Alemania	-1,7%	12.724	-1,5%	+12,9%	Sensex	India	+0,9%	35.227	+3,4%	+27,9%
S&P 500	USA	+0,5%	2.735	+2,3%	+19,4%	RTSI	Rusia	-0,5%	1.164	+0,9%	+0,2%
Nikkei 225	Japón	-0,1%	22.481	-1,3%	+19,1%	BIST30	Turquía	-4,6%	121.787	-14,3%	+48,8%
2.- BONOS 10A (TIR)		25-may.	1-jun.	29.12.17		3.- DIVISAS		25-may.	1-jun.	YTD	2017
Bund		0,406%	0,386%	0,427%		USD	Dólar	1,165	1,166	+2,9%	-14,1%
Bono español 10A		1,454%	1,427%	1,558%		JPY	Yen	127,4	127,7	+5,6%	-10,0%
Bono italiano 10A		2,451%	2,664%	2,005%		GBP	Libra	0,876	0,874	+1,6%	-4,1%
Bono portugués 10A		1,931%	1,855%	1,908%		CHF	Fr. Suizo	1,154	1,152	+1,6%	-9,2%
T-Note		2,931%	2,902%	2,405%		CNH vs USD	Yuan <i>Offshore</i>	6,389	6,413	+1,6%	+6,6%
Bono japonés 10A		0,043%	0,048%	0,048%		CNY vs USD	Yuan <i>Onshore</i>	6,392	6,420	+1,3%	+6,3%
3.- MATERIAS PRIMAS		Var. Semana %	Cierre	YTD	2017			Var. Semana %	Cierre	YTD	2017
Brent	Petróleo UE	+0,5%	76,2	+14,1%	+20,6%	Oro		-0,7%	1.293	-0,7%	+13,5%
WTI	Petróleo USA	-3,1%	65,8	+8,9%	+12,5%	CRB (índice)	Mat. Primas	+0,3%	446	+3,2%	+2,2%
4.- VOLATILIDAD		25-may.	1-jun.	29.12.17				25-may.	1-jun.	29.12.17	
VIX	Sobre S&P500	13,2%	13,5%	11,0%		V2X	Sobre ES-50	16,02%	15,62%	13,51%	n/a

Resumen perspectivas 7 días

Visión técnica y fundamental

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** Repunte muy modesto, siempre que el gobierno italiano se consolide y en España se cumpla el Presupuesto 2018. A pesar de este rebote puntual, las bolsas son más vulnerables por una posible desaceleración de la creación de empleo en Italia y España y la amenaza de más medidas proteccionistas por parte de EE.UU. Semana de transición a la espera de las reuniones de la Fed, BCE (13 y 14 de junio) y la Cumbre de la OPEP (22 de junio).
- **Bonos:** Gradual estrechamiento de diferenciales en la periferia, si se consolida un gobierno provisional en Italia. Leve aumento en la TIR del T-Note ante mayores expectativas de inflación y Bund soportado a la espera de las decisiones del BCE en su reunión del 14 de junio.
- **Divisas:** Recuperación del euro desde los mínimos de la semana pasada en unas jornadas de menor incertidumbre política y macro ligeramente favorable.

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Lateral (EuroStoxx-50) y Lateral/Alcista (Ibex-35 y S&P500).
- **Bund:** Lateral.
- **Euro:** Bajista frente al dólar y el yen.

Informe de Estrategia Semanal disponible en:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=NRID#>

Economía - Calendario de eventos

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Abr	m/m	-0,5%	1,6%
M;3:45h	CHI	PMI Servicios Caixin	May	Ind.	52,9	52,9
M;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Abr	a/a	1,7%	0,8%
M;16:00h	EEUU	ISM no Manufacturero	May	Ind.	57,6	56,8
X;9:00h	ESP	Prod. Industrial (no ajust.)	Abr	a/a	--	-3,6%
X;11:00h	IND	Banco Central: Decisión Tipo Director			6,0%	6,0%
X;14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Abr	000M\$	49,1	-\$49.0b
J;11:00h	UEM	PIB (Final)	1T	a/a	2,5%	2,8%
J; 17:40h	ESP	Reunión del CAT: cambios Ibex. Entra CIE				
V;s/h	CHI	Exportaciones	May	a/a	11,1%	12,9%
V;s/h	CHI	Importaciones	May	a/a	9,0%	21,5%
V;s/h	CHI	Balanza Comercial	May	000M\$	32,7	28,7
V;1:50h	JAP	PIB Anualizado Ajustado (Final)	1T	t/t	-0,5%	-0,6%
V;8:00h	ALE	Prod. Industrial	Abr	a/a	2,8%	3,2%
V / S; s/h		Cumbre G7 en Canadá				

Datos con limitada influencia sobre el mercado. La reunión del G-7 cobra mayor relevancia ante la tensión comercial entre EE.UU y sus socios estratégicos como la UE y Canadá.

Deuda soberana

Principales emisiones

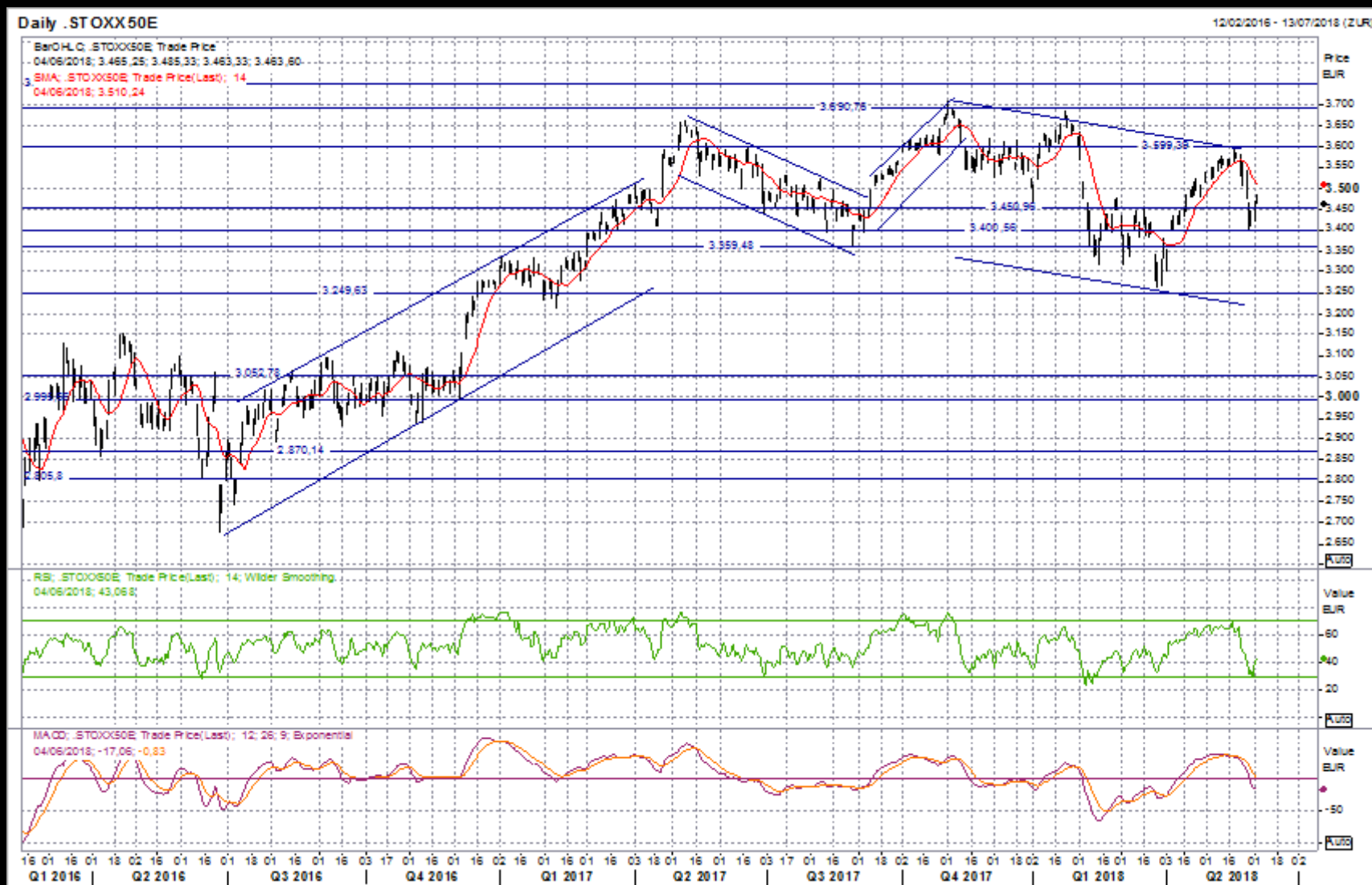
Principales emisiones de la semana:		
Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FRA	Letras a 3, 6 y 9 meses
M; 11:30h	ALE	Bono I/L 250M€ vto. 2046
M; 11:30h	ALE	Bono I/L 500M€ vto. 2030
M; 11:30h	ALE	Bono cupón 0% 2.000M€ vto 2023
J; 10:30h	ESP	Emite bonos a 3,5 y 10 años
J; 10:50h	FRA	Emite bonos

La referencia más relevante es la emisión de Bonos del Tesoro del jueves. Su demanda influirá sobre la prima de riesgo y el Ibex-35.

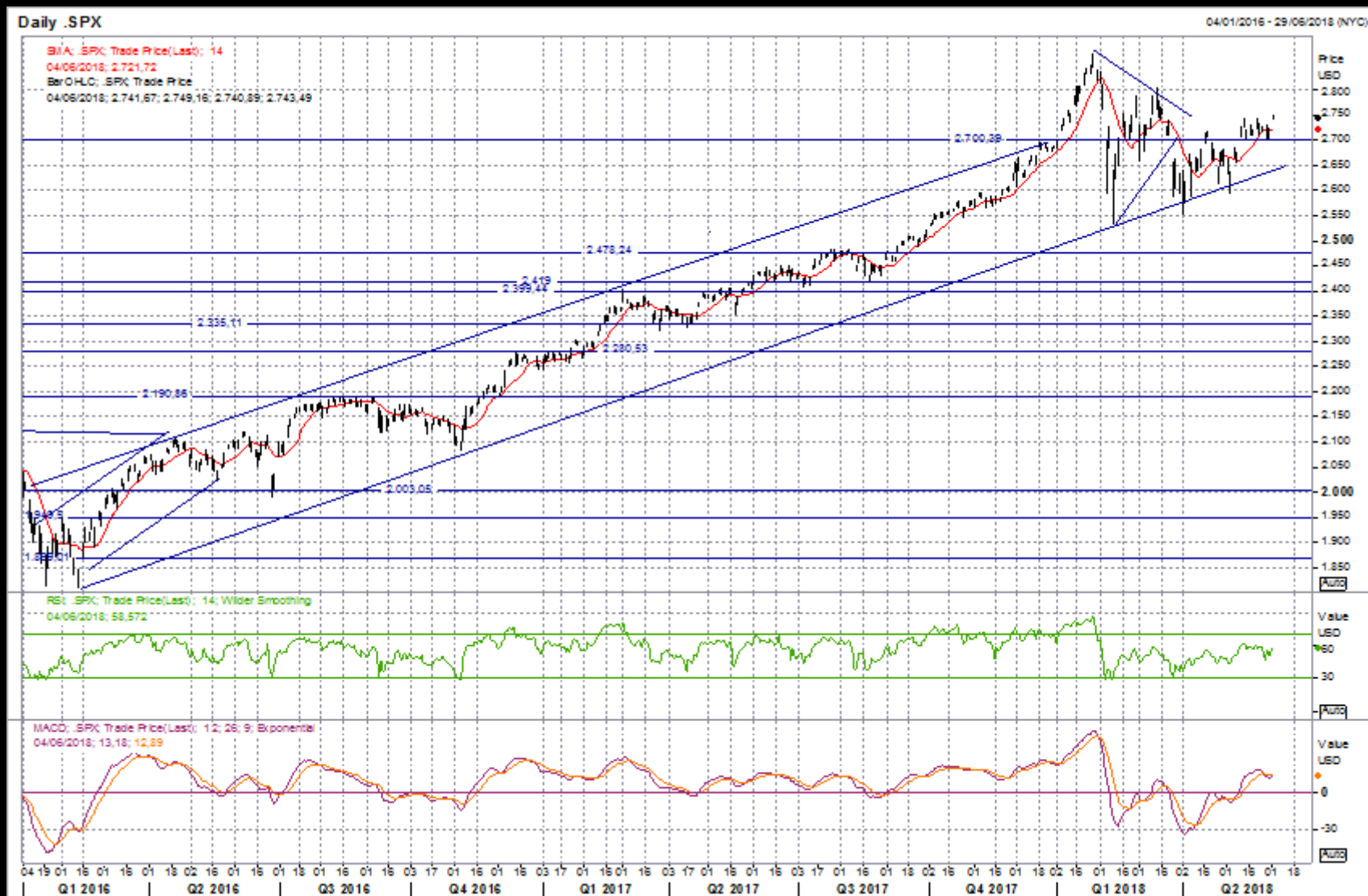
Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

Índice	S.	R.	4 junio 17:30h	Perspectiva Semana
Ibex	9.400	9.950	9.753	Alcista. - Ha realizado un fuerte movimiento de vuelta, tras marcar un doble suelo en S1 en 9.400 puntos. Aunque se encuentra en un canal bajista de medio plazo, la salida de la zona de sobreventa ha sido muy virulenta, por lo que debería mantener la tendencia alcista hasta atacar la primera resistencia en 9.950 puntos.
ES-50	3.450	3.600	3.471	Lateral. - Ha salido de zona de sobreventa y rebotado con fuerza tras apoyarse en S1 situado en 3.480. El MACD no indica cambio de tendencia a corto plazo, por lo que debería repuntar hasta 3.600 puntos. No obstante, no ha consolidado ese nivel en los últimos meses, por lo que esperamos que no rebase dicha resistencia y permanezca en un canal lateral.
S&P 500	2.650	2.800	2.744	Lateral/Alcista. - El índice continúa en su movimiento lateral a la línea de soporte de largo plazo. Tras haber salido del triángulo de convergencia, los principales indicadores sugieren que esta tendencia continuará: el RSI se encuentra en terreno medio y el MACD reafirma el movimiento.
Futuro Bund	160,0	162,0	160,83	Lateral. - Ha descendido tras alcanzar R1 en 164,0 y entrar en zona de sobrecompra. Debería estabilizarse al apoyarse en S1 situado en 160,0, y parece improbable que descienda de forma brusca, dado que ha venido marcando mínimos crecientes durante las últimas semanas.
EUR/USD	1,15	1,1796	1,1694	Bajista (Euro). - Movimiento de depreciación del euro encuadrado dentro del canal bajista de corto. El RSI ha salido ya de zona de sobreventa (RSI 37) y el MACD no indica un cambio de tendencia a corto plazo, por lo que el euro debería continuar su tendencia bajista tras este breve paréntesis.
EUR/JPY	125,00	129,2	128,28	Bajista. - Tras apoyarse en el soporte de 125,1, debería rebotar hasta R1 en 129,2, pero ni el FG ni el MACD le otorgan elevada consistencia a este rebote. Por ello, consideramos que el escenario más probable es que no supere dicho nivel y mantenga el canal bajista de corto plazo.

Análisis técnico - EuroStoxx-50



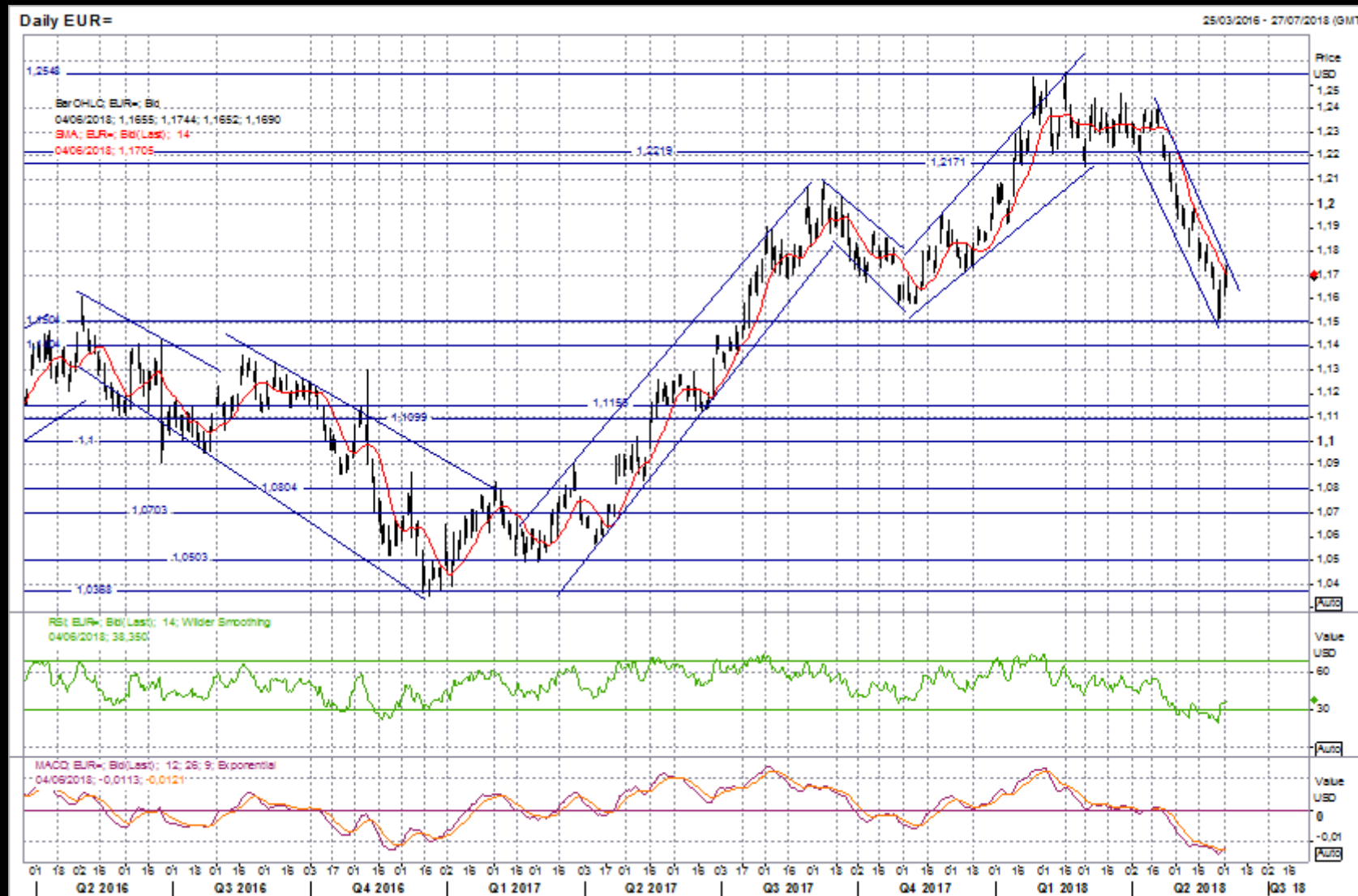
Análisis técnico - S&P 500



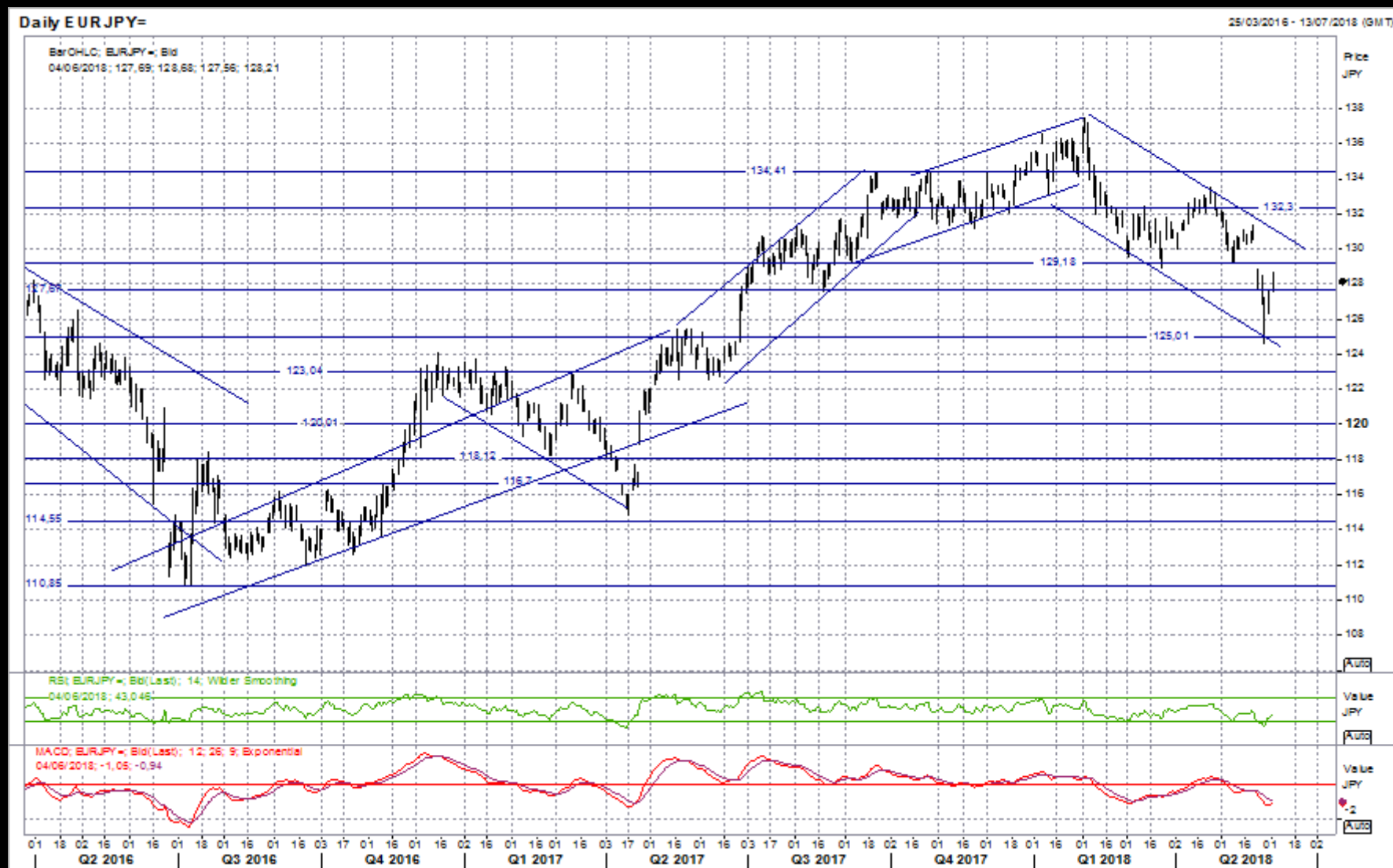
Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen





¡Muchas gracias!