

Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo

9 de abril de 2018

Resumen semana pasada

Principales activos

| SALDOS NETOS DE LA SEMANA PASADA | | | | | | | |
|----------------------------------|--------------|---------|--------|--------------|-------------|---------|---------|
| 1.- BOLSAS | | Var. % | Cierre | | | Var. % | Cierre |
| Ibex-35 | España | +0,9% | 9.683 | Nasdaq 100 | USA | -2,2% | 6.433 |
| PSI-20 | Portugal | +0,2% | 5.417 | Bovespa | Brasil | -0,6% | 84.820 |
| EuroStoxx-50 | UEM | +1,4% | 3.408 | MEX IPC | México | +3,9% | 47.926 |
| FTSE100 | UK | +1,8% | 7.184 | CSI300 | China | -1,0% | 3.855 |
| CAC40 | Francia | +1,8% | 5.258 | Hang Seng | HK | -0,8% | 29.845 |
| MIB 30 | Italia | +2,3% | 22.930 | Kospi | Corea | -0,3% | 2.430 |
| DAX | Alemania | +1,2% | 12.241 | Sensex | India | +2,0% | 33.627 |
| S&P 500 | USA | -1,4% | 2.604 | RTSI | Rusia | -0,8% | 1.236 |
| Nikkei 225 | Japón | +1,9% | 21.159 | BIST30 | Turquía | -0,1% | 139.943 |
| 2.- BONOS 10A (TIR) | | 29-mar. | 6-abr. | 3.- DIVISAS | | 29-mar. | 6-abr. |
| Bund | | 0,497% | 0,497% | USD | Dólar | 1,230 | 1,228 |
| Bono español 10A | | 1,155% | 1,223% | JPY | Yen | 130,9 | 131,3 |
| T-Note | | 2,739% | 2,774% | GBP | Libra | 0,877 | 0,871 |
| Bono japonés 10A | | 0,04% | 0,05% | CHF | Fr. Suizo | 1,176 | 1,178 |
| 3.- MATERIAS PRIMAS | | Var. % | Cierre | | | Var. % | Cierre |
| Brent | Petróleo UE | -3,5% | 66,8 | Oro | | +0,6% | 1.333 |
| WTI | Petróleo USA | -4,4% | 62,1 | CRB (Índice) | Mat. Primas | -0,1% | 436 |
| 4.- VOLATILIDAD | | 29-mar. | 6-abr. | | | 29-mar. | 6-abr. |
| VIX | sobre S&P500 | 20,0% | 21,5% | V2X | sobre ES-50 | 17,4% | 17,4% |

Resumen perspectivas 7 días

Visión técnica y fundamental

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** Más sensibles a las amenazas y menos receptivas a las noticias constructivas, lo que nos sitúa en un plano de riesgo superior en el corto plazo. Poco probable una reacción al alza en el conjunto de la semana, por el repunte de la inflación en EE.UU. y la posible revisión de la perspectiva del *rating* de EE.UU. desde Estable a Negativa. En este contexto, el comienzo de la temporada de resultados empresariales del 1T18 en EE.UU. puede quedar en un segundo plano.
- **Bonos:** Soportados durante la semana pasada por las disputas comerciales entre EE.UU. y China, esta semana podrían perder terreno por una inflación algo más elevada y por un posible tono algo más *hawkish* en las Actas de la Fed o alguna pista sobre el calendario de retirada del APP en las Actas del BCE.
- **Divisas:** Dólar soportado al menos hasta el miércoles ante la expectativa de una inflación más elevada. Sin embargo, no se apreciará de forma significativa ante la posible revisión de la perspectiva sobre el rating de EE.UU.

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Laterales/Bajistas
- **Bund:** Alcista/Lateral.
- **Euro:** Lateral (frente al dólar) y Lateral/Bajista (frente al 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. |
|----------|-------|--|-------|--------|-------|-------|
| M;14:30h | EEUU | Precios producción | MAR | a/a | +2,9% | +2,8% |
| X;3:30h | China | IPC | MAR | a/a | +2,6% | +2,9% |
| X;10:30h | GB | Prod. Industrial | FEB | a/a | +2,9% | +1,6% |
| X;10:30h | GB | Balanza comercial | FEB | 000M£ | -2600 | -3074 |
| X;14:30h | EEUU | IPC | MAR | a/a | +2,4% | +2,2% |
| X;14:30h | EEUU | IPC subyacente | MAR | a/a | +2,1% | +1,8% |
| X;20:00h | EEUU | Actas de la Fed | | | | |
| J;11:00h | UEM | Prod. Industrial (wda) | FEB | a/a | +3,5% | +2,7% |
| J;13:30h | UEM | Actas del BCE | | | | |
| V;s/h | China | Balanza comercial | MAR | 000M\$ | 27,4 | 33,7 |
| V;8:00h | ALE | IPC | Mar F | a/a | +1,6% | +1,6% |
| V;9:00h | ESP | IPC | Mar F | a/a | +1,2% | +1,2% |
| V;11:00h | UEM | Balanza Comercial s.a. | FEB | 000M€ | 20,2 | 19,9 |
| V;16:00h | EEUU | Conf. U. de Michigan, prel | ABR | Ind. | 100,6 | 101,4 |
| V; s/h | | Moody's revisa el <i>rating</i> de España y EEUU | | | | |

La inflación americana y la revisión del *rating* de EE.UU. por parte de Moody's son las referencias clave.

Deuda soberana

Principales emisiones

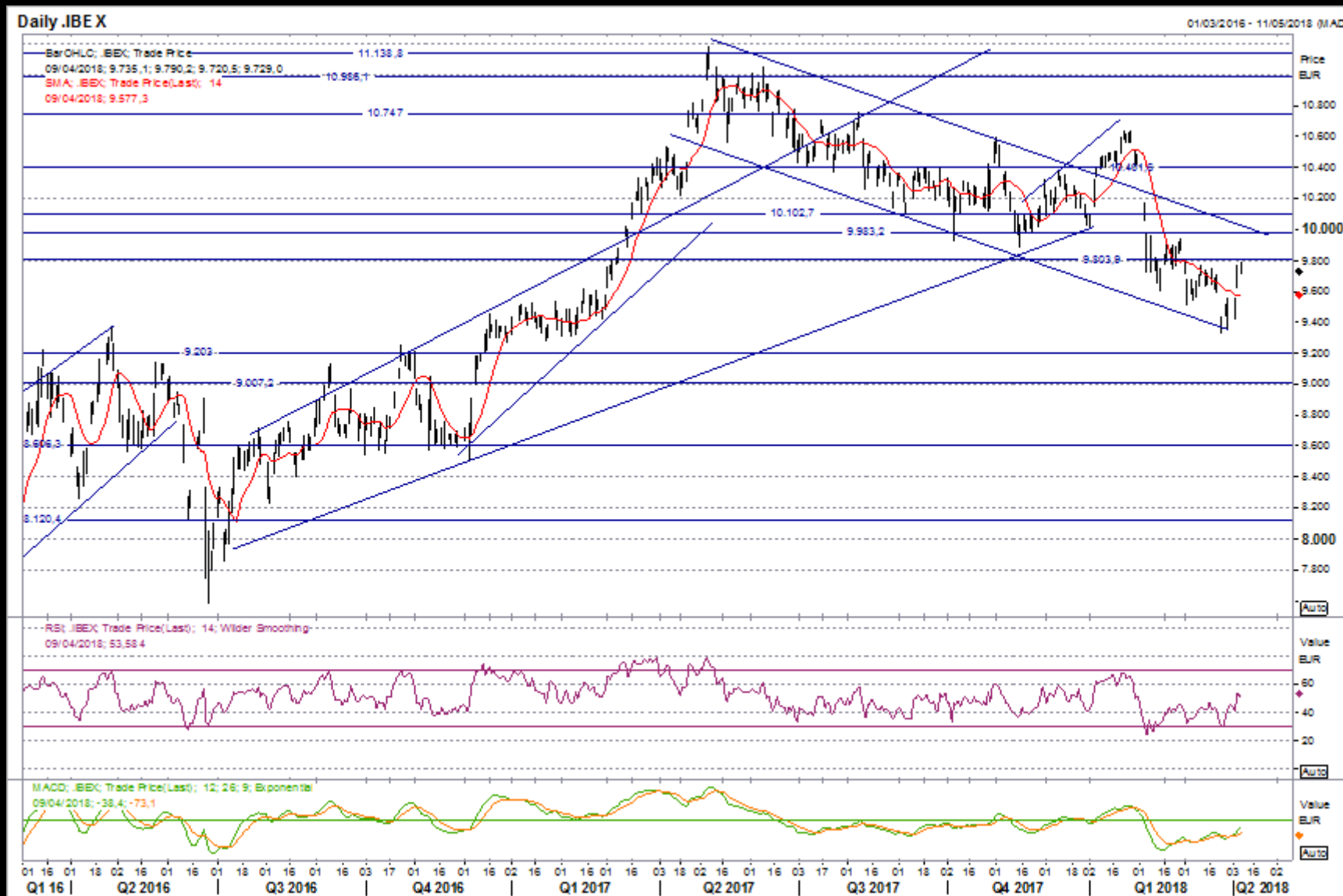
| Principales emisiones de la semana: | | |
|-------------------------------------|------|-------------------------------|
| Día/Hora | País | Emisión |
| L; 11:30h | ALE | 3.000M€ de letras a 6M |
| L; 14:50h | FRA | 5.900M€ en Letras a 3,6 y 12M |
| M; 10:30h | ESP | Letras a 3 y 9M |
| X; 11:00h | ITA | Letras a 12M |
| X; 11:30h | ALE | Bonos a 2046 |
| J; 11:00h | ITA | Bonos a 3 y 7 años |

Destacan las emisiones de España (Letras) e Italia (Letras y Bonos a 3 y 7 años).

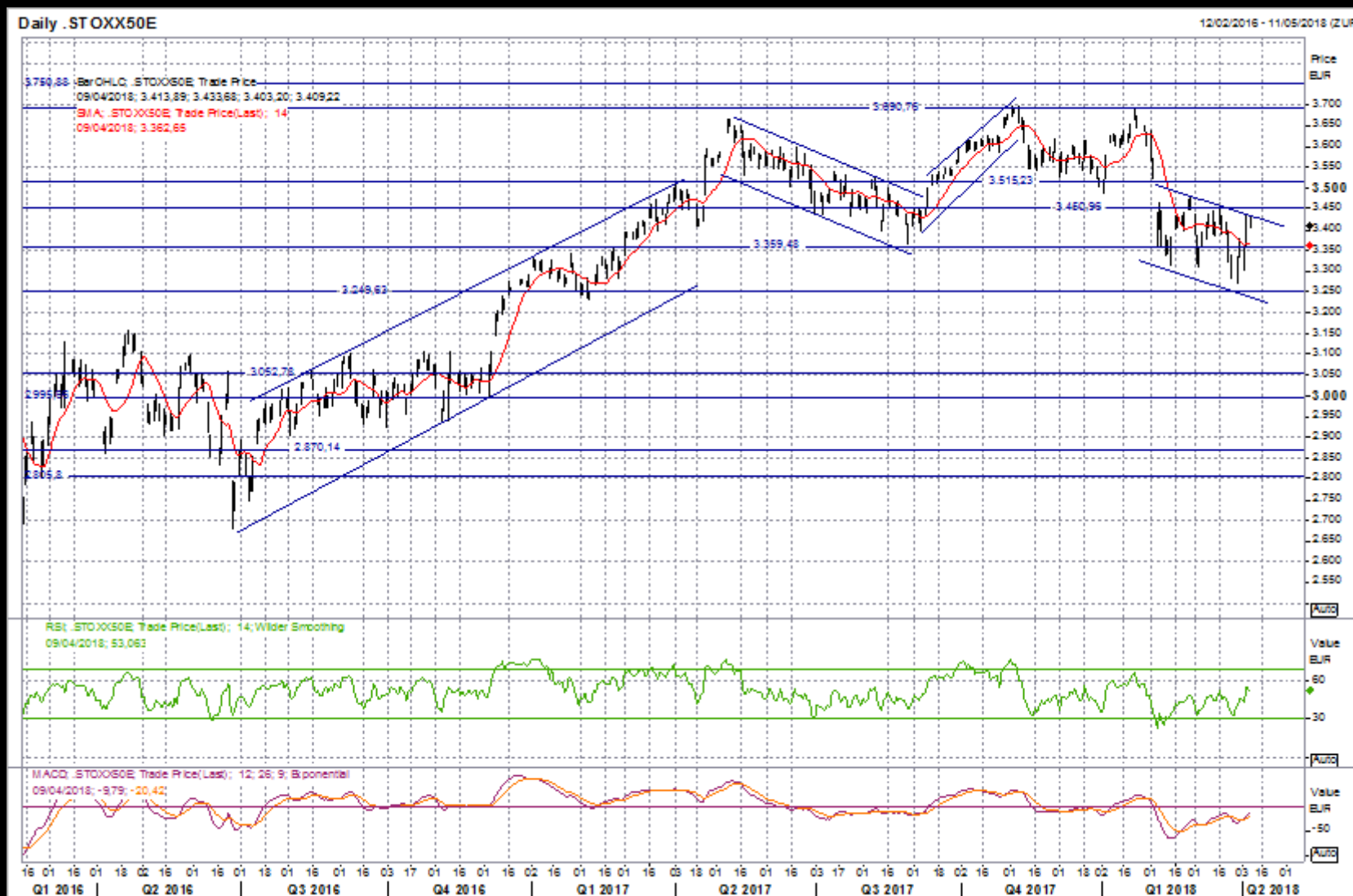
Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

| Índice | S. | R. | 9 abril 17:00h | Perspectiva Semana |
|-------------|--------|-------|-------------------|--|
| Ibex | 9.550 | 9.800 | 9.757 | Bajista. - Permanece en el canal bajista de medio plazo. Ha rebotado desde la zona de sobreventa por RS, pero no ha conseguido superar la resistencia situada en 9.800 puntos en 3 ocasiones recientes, por lo que parece poco probable que supere ese nivel y rebote. Continuará en el canal bajista o lateralizará. |
| ES-50 | 3.360 | 3.450 | 3.414 | Bajista. - Tras haber marcado un doble techo en 3.690, encadena una serie de máximos decrecientes por lo que la tendencia a corto plazo sigue siendo bajista. El RSI se sitúa en terreno medio así que no da señales de cambio en las próximas jornadas. |
| S&P 500 | 2.550 | 2.700 | 2.632 | Lateral. - El triángulo de convergencia rompió a la baja, por lo que el índice ha corregido. Tras haber frenado su caída apoyándose en el soporte de 2.550 puntos, debería estabilizarse en próximas jornadas y mantenerse en un canal lateral delimitado por S1 en 2.550 y R1 en 2.700. |
| Futuro Bund | 158,60 | 160,0 | 159,29 | Lateral / Alcista. - La verticalidad del movimiento de vuelta ha sido muy fuerte. El RSI no indica que haya entrado en terreno de sobrecompra, sin embargo el reciente cambio de referencia hace que la tendencia sea muy reciente y no se puede considerar muy fiable. |
| EUR/USD | 1,222 | 1,254 | 1,2311 | Lateral. - En rango lateral dentro de un canal alcista (Euro) de largo plazo. El indicador MACD no aporta información relevante y el RSI no sugiere un cambio de tendencia inmediato. |
| EUR/JPY | 129,4 | 132,0 | 131,7 | Lateral/Bajista. - El euro frenó su tendencia bajista de corto plazo tras haberse acercado a zona de sobreventa y apoyarse en S1 en 129,2. El indicador MACD no apunta ningún cambio de tendencia, por lo que debería permanecer en un canal lateral durante la semana. |

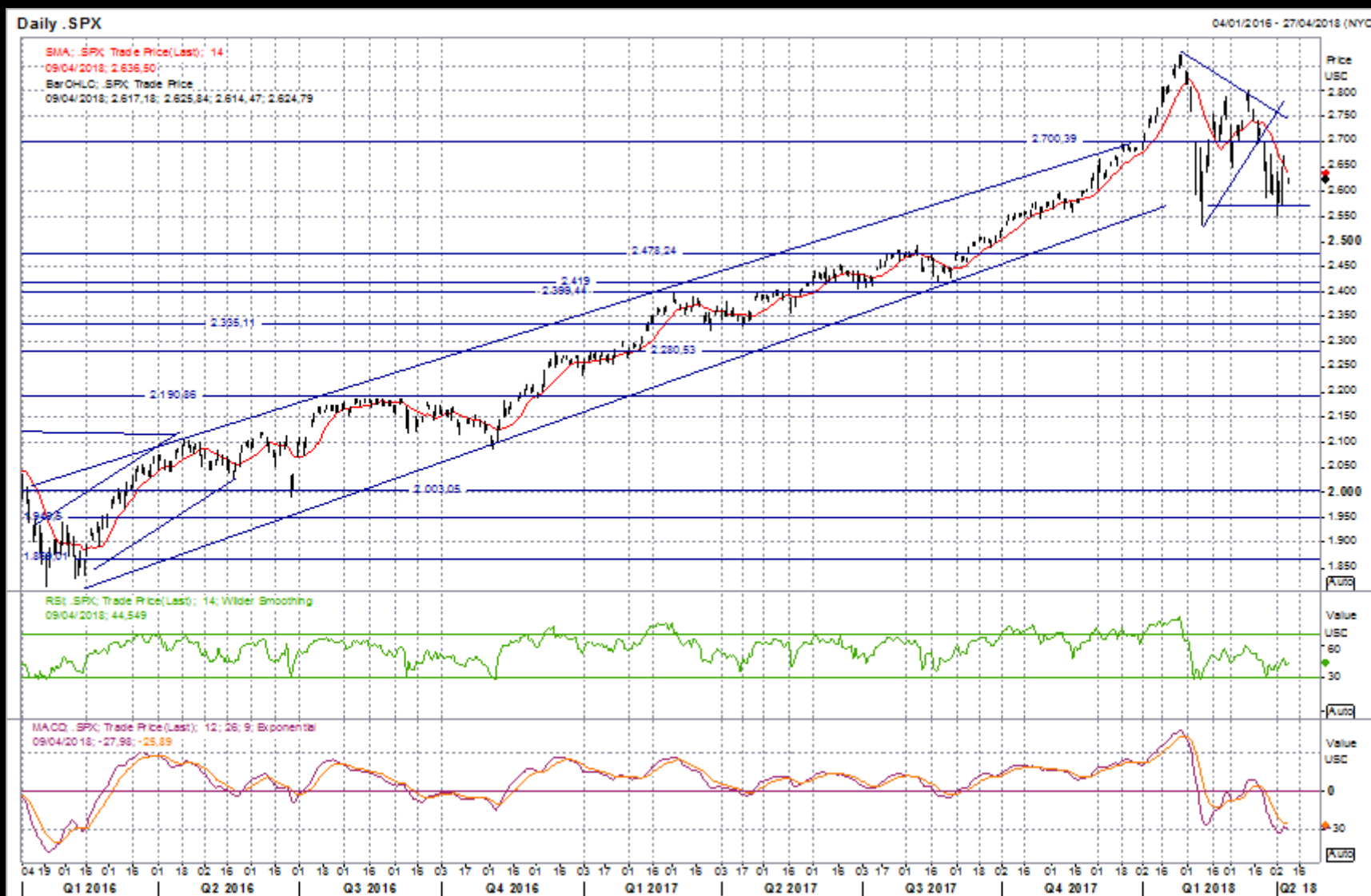
Análisis técnico - Ibex 35



Análisis técnico - EuroStoxx-50



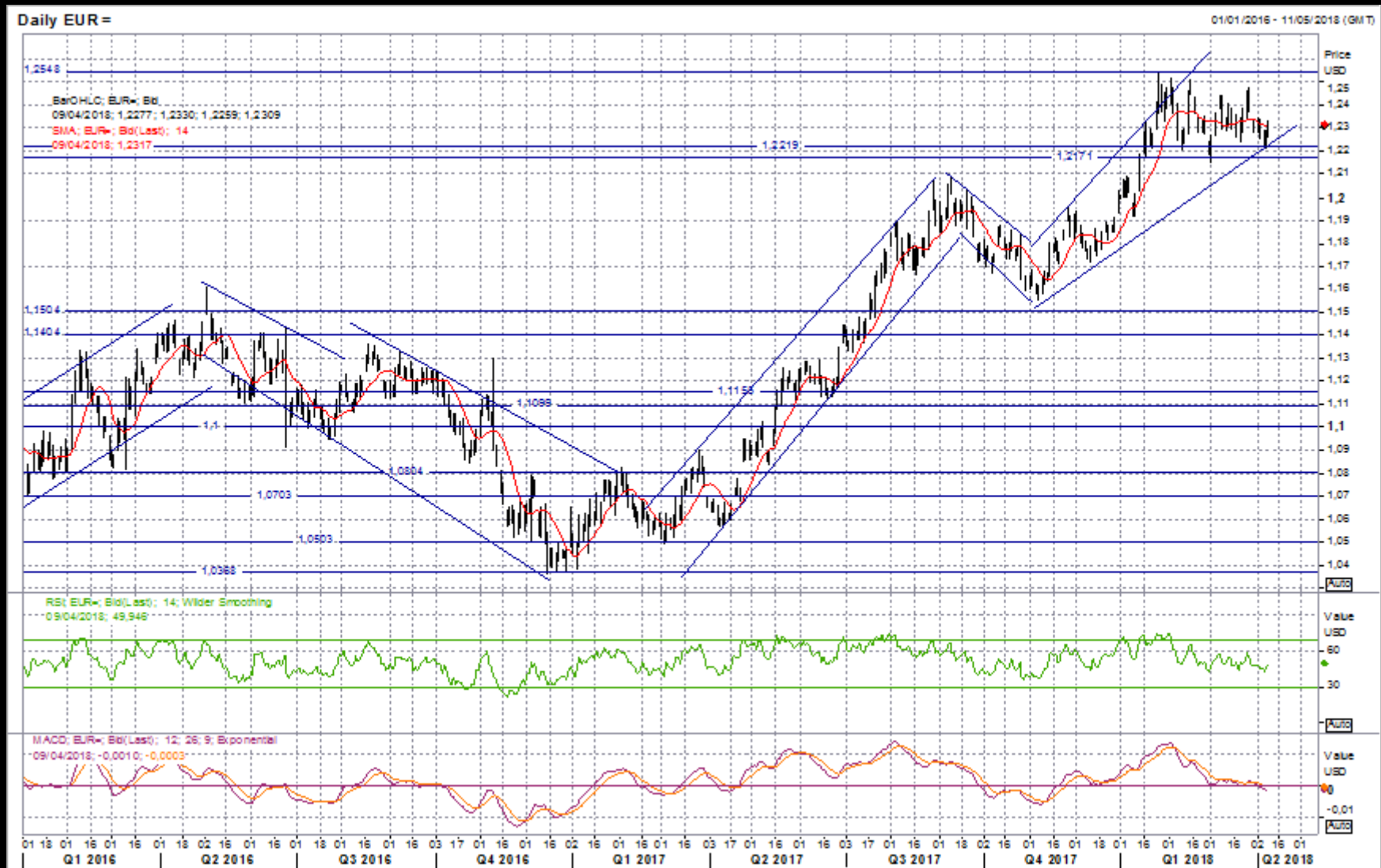
Análisis técnico - S&P 500



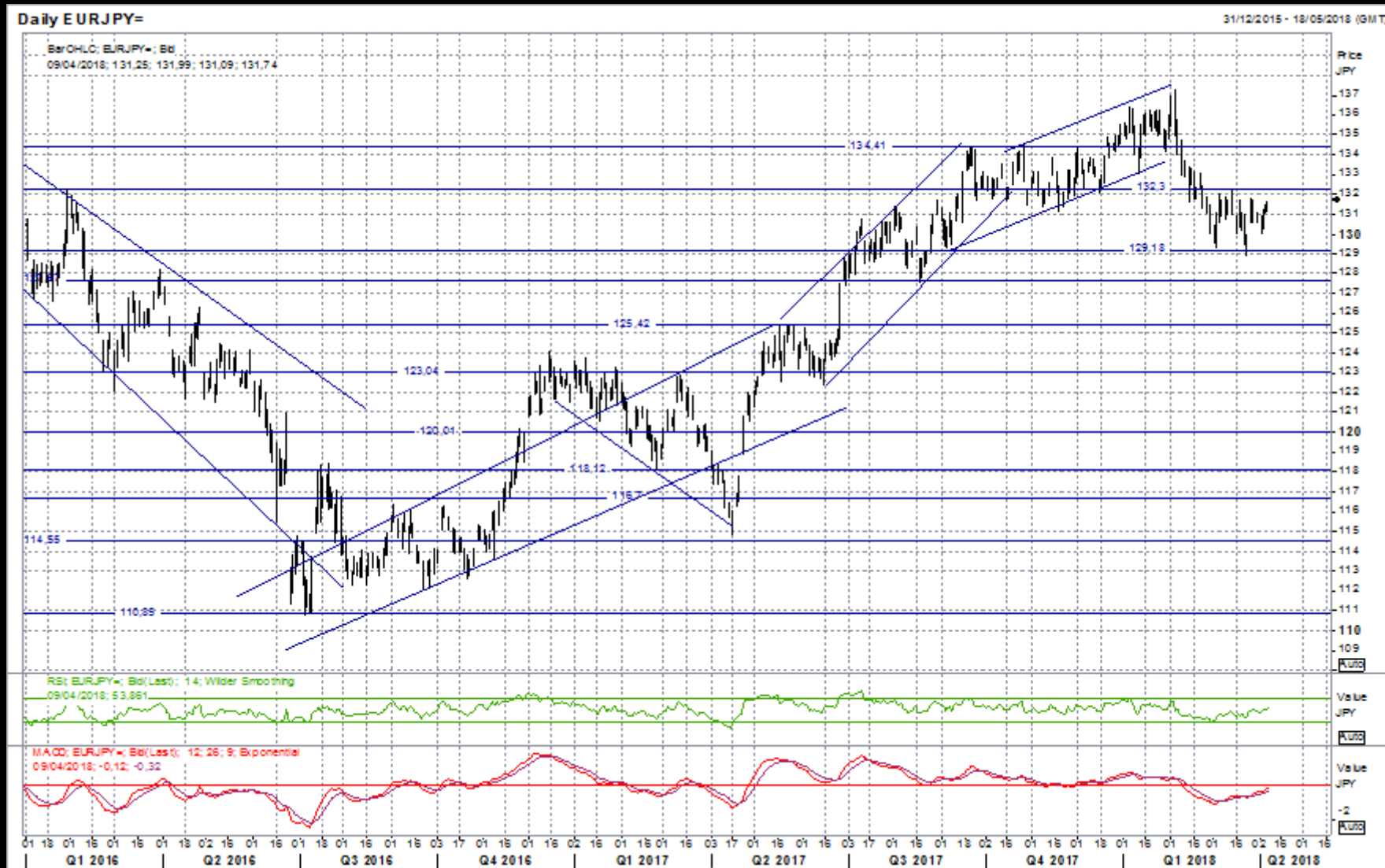
Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen





¡Muchas gracias!