



Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo

2 de enero de 2018

Resumen semana pasada

Principales activos

SALDOS NETOS DE LA SEMANA PASADA Y DE 2017									
1.- BOLSAS		Var. Semana %	Cierre	2017	3.- DIVISAS		Var. Semana %	Cierre	2017
Ibex-35	España	-1,4%	10.044	+7,4%	Nasdaq 100	USA	-1,1%	6.396	+31,5%
PSI-20	Portugal	+0,1%	5.388	+15,2%	Bovespa	Brasil	+1,6%	76.402	+26,9%
EuroStoxx-50	UEM	-1,4%	3.504	+6,5%	MEX IPC	México	+2,0%	49.354	+8,1%
FTSE100	UK	+1,3%	7.688	+7,6%	CSI300	China	-0,6%	4.031	+21,8%
CAC40	Francia	-1,0%	5.313	+9,3%	Hang Seng	HK	+1,2%	29.919	+36,0%
MIB 30	Italia	-1,6%	21.853	+13,6%	Kospi	Corea	+1,1%	2.467	+21,8%
DAX	Alemania	-1,2%	12.918	+12,5%	Sensex	India	+0,3%	34.057	+27,9%
S&P 500	USA	-0,4%	2.674	+19,4%	RTSI	Rusia	+1,6%	1.154	+0,2%
Nikkei 225	Japón	-0,6%	22.903	+19,1%	BIST30	Turquía	+4,1%	142.112	+48,8%
2.- BONOS 10A (TIR)		22-dic.	29-dic.		3.- DIVISAS		22-dic.	29-dic.	2017
Bund		0,420%	0,427%		USD	Dólar	1,186	1,201	-14,1%
Bono español 10A		1,463%	1,558%		JPY	Yen	134,4	135,3	-10,0%
Bono italiano 10A		1,906%	2,005%		GBP	Libra	0,888	0,888	-4,1%
Bono portugués 10A		1,804%	1,908%		CHF	Fr. Suizo	1,173	1,170	-9,2%
T-Note		2,481%	2,405%		CNH vs USD	Yuan Offshore	6,567	6,514	+6,6%
Bono japonés 10A		0,048%	0,048%		CNY vs USD	Yuan Onshore	6,577	6,507	+6,3%
3.- MATERIAS PRIMAS		Var. Semana %	Cierre	2017	3.- DIVISAS		Var. Semana %	Cierre	2017
Brent	Petróleo UE	+3,3%	66,8	+20,6%	Oro		+2,2%	1.303	+13,5%
WTI	Petróleo USA	+3,4%	60,4	+12,5%	CRB (Índice)	Mat. Primas	+0,1%	432	+2,2%
4.- VOLATILIDAD		22-dic.	29-dic.		3.- DIVISAS		22-dic.	29-dic.	
VIX	Sobre S&P500	9,9%	11,0%		V2X	Sobre ES-50	12,01%	13,51%	

Resumen perspectivas 7 días

Visión técnica y fundamental

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** Semana con sólo 4 sesiones en la que el volumen volverá poco a poco a su nivel habitual. Las bolsas sigue siendo nuestro activo favorito respaldado por: (i) Un ciclo expansivo consolidado; (ii) Sólidos resultados empresariales y (iii) Abundante liquidez en el mercado que presiona al alza el precio de los activos.
- **Bonos:** Esperamos una leve reducción de la TIR de los bonos europeos debido a: (i) Esperada ralentización del IPC en la UEM y (ii) Nuevas compras del APP por parte del BCE tras la interrupción transitoria en la semana final de diciembre.
- **Divisas:** Esperamos un fortalecimiento del dólar frente al euro basado en: (i) El compás de espera hasta la formación de gobierno en Alemania y (ii) La abundancia de macro americana con un tono claramente positivo durante la semana (ISM Manuf., empleo,...).

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Lateral/Bajista (Ibex), Lateral (EuroStoxx-50) y Bajista (S&P500).
- **Bund:** Alcista.
- **Euro:** Bajista (contra dólar) y lateral/bajista contra 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.
X;9:00h	ESP	Var. Parados	Dic	000	-59,5	7,3
X;9:55h	ALE	Tasa de paro	Dic	%	5,5%	5,6%
X;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Dic	Ind.	58,2	58,2
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed (Reunión 13-dic-2017)				
J;2:45h	China	PMI Compuesto (Caixin)	Dic	Ind.	--	51,6
J;10:00h	UEM	PMI Compuesto (final)	Dic	Ind.	58,0	58,0
J;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Dic	000	190k	190k
V;8:00h	ALE	Ventas Minoristas	Nov	a/a	2,3%	-1,4%
V;11:00h	UEM	IPC (preliminar)	Dic	a/a	1,4%	1,5%
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	Dic	000	189k	228k
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Dic	%	4,1%	4,1%
V;14:30h	EEUU	Balanza comercial	Nov	bn\$	-48,1	-48,7
V;16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Nov	m/m	1,4%	-0,1%
V;16:00h	EEUU	ISM no manufact.	Dic	Ind.	57,6	57,4

El IPC en la UEM y los datos de empleo americano son las principales referencias de la semana.

Deuda soberana

Principales emisiones

Principales emisiones de la semana:		
Día/Hora	País	Emisión
M; 14:50h	FRA	Letras a 3, 6 y 11 meses
X; 11:00h	GRE	Letras a 6 meses
J; 10:30h	ESP	Bonos a 2022; 2027 y 2046
J; 10:30h	ESP	Bonos I/L 2030
J; 10:50h	FRA	Bonos a 10 y 20 años

Primeras emisiones del año de bonos por parte de España y Francia.

Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

Índice	S.	R.	2 ene. 15:00h	Perspectiva Semana
Ibex	9.960	10.374	10.068	Lateral/Bajista. - Movimiento dentro del canal lateral. Los indicadores no dan señales claras de cambio de tendencia. El RSI se sitúa en 41,99, alejado de la zona de sobre-venta (<30) o sobre-compra (>70). El MACD ha cortado en sentido descendente la línea de señal, pero se mantiene en un nivel muy próximo. Esto podría suponer un ligero sesgo algo bajista.
ES-50	3.400	3.560	3.489	Lateral. - El EuroStoxx ha perforado el soporte de 3.527, sin embargo no vemos indicios de debilitamiento adicional desde los niveles actuales. El RSI (35,9) se dirige a la zona de sobre-venta. El MACD se sitúa por debajo de la línea de señal.
S&P 500	2.615	n.a.	2.685	Bajista. - La tendencia a largo plazo sigue siendo alcista. Sin embargo apreciamos signos de agotamiento en el corto plazo. El RSI (65,3) se acerca a la zona de sobre-compra. El MACD ha cortado en sentido descendente la línea de señal.
Futuro Bund	161,18	163,93	161,47	Alcista. - El RSI se ha aproximado al terreno de sobreventa (35,8). Además el MACD lleva muchas sesiones por debajo de la línea de señal y parece próximo a cortarla en sentido ascendente.
EUR/USD	1,187	1,2087	1,2044	Bajista. - El euro pierde fortaleza dentro del canal alcista. El RSI (71,91) ha entrado en zona de sobre-compra. El MACD lleva ya varias sesiones por encima de la línea de señal. En 1,2087 existe una clara resistencia desde donde el EUR/USD podría ir retrocediendo posiciones. Primer soporte en 1,187.
EUR/JPY	131,8	135,8	135,1	Lateral/Bajista. - El EUR/JPY ha perforado la parte superior del canal lateral de medio plazo. De confirmarse esta ruptura iniciaría una nueva fase de apreciación del euro. Sin embargo, el resto de indicadores no confirman esta ruptura de tendencia. El RSI se acerca de nuevo a la zona de sobrecompra.

Análisis técnico - Ibex 35



Análisis técnico - EuroStoxx-50



Análisis técnico - S&P 500



Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen





¡Muchas gracias!