



Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo

11 de diciembre de 2017

Resumen semana pasada

Principales activos

| SALDOS NETOS DE LA SEMANA PASADA | | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------|----------|--------------|----------------------|---------------|---------|----------|
| 1.- BOLSAS | | Var. Semana % | Cierre | 31-12-16 | | | Var. Semana % | Cierre | 31-12-16 |
| Ibex-35 | España | +2,3% | 10.321 | 9.352 | Nasdaq 100 | USA | +0,1% | 6.345 | 4.864 |
| PSI-20 | Portugal | +0,2% | 5.360 | 4.679 | Bovespa | Brasil | +0,6% | 72.732 | 60.227 |
| EuroStoxx-50 | UEM | +1,8% | 3.591 | 3.291 | MEX IPC | México | +0,7% | 47.573 | 45.643 |
| FTSE100 | UK | +1,3% | 7.394 | 7.143 | CSI300 | China | +0,1% | 4.003 | 3.310 |
| CAC40 | Francia | +1,5% | 5.399 | 4.862 | Hang Seng | HK | -1,5% | 28.640 | 22.001 |
| MIB 30 | Italia | +3,0% | 22.774 | 19.235 | Kospi | Corea | -0,5% | 2.464 | 2.026 |
| DAX | Alemania | +2,3% | 13.154 | 11.481 | Sensex | India | +1,3% | 33.250 | 26.626 |
| S&P 500 | USA | +0,4% | 2.652 | 2.239 | RTSI | Rusia | -1,2% | 1.120 | 1.152 |
| Nikkei 225 | Japón | -0,0% | 22.819 | 19.114 | BIST30 | Turquia | +4,5% | 132.917 | 95.499 |
| 2.- BONOS 10A (TIR) | | 1-dic. | 8-dic. | 31-12-16 | 3.- DIVISAS | | 1-dic. | 8-dic. | 31-12-16 |
| Bund | | 0,305% | 0,307% | 0,208% | USD | Dólar | 1,190 | 1,177 | 1,052 |
| Bono español 10A | | 1,411% | 1,396% | 1,380% | JPY | Yen | 133,5 | 133,6 | 123,0 |
| Bono italiano 10A | | 1,711% | 1,646% | 1,812% | GBP | Libra | 0,883 | 0,879 | 0,854 |
| Bono portugués 10A | | 1,867% | 1,790% | 3,746% | CHF | Fr. Suizo | 1,161 | 1,169 | 1,072 |
| T-Note | | 2,362% | 2,376% | 2,444% | CNH vs USD | Yuan <i>Offshore</i> | 6,598 | 6,624 | 6,976 |
| Bono japonés 10A | | 0,035% | 0,053% | 0,046% | CNY vs USD | Yuan <i>Onshore</i> | 6,616 | 6,621 | 6,945 |
| 3.- MATERIAS PRIMAS | | Var. Semana % | Cierre | 31-12-16 | | | Var. Semana % | Cierre | 31-12-16 |
| Brent | Petróleo UE | +0,0% | 63,7 | 55,4 | Oro | | -2,5% | 1.248 | 1.148 |
| WTI | Petróleo USA | -1,7% | 57,4 | 53,7 | CRB (Índice) | Mat. Primas | +0,2% | 431 | 423 |
| 4.- VOLATILIDAD | | 1-dic. | 8-dic. | 31-12-16 | | | 1-dic. | 8-dic. | 31-12-16 |
| VIX | Sobre S&P500 | 11,4% | 9,6% | 14,0% | VZX | Sobre ES-50 | 16,01% | 12,85% | 18,12% |

Resumen perspectivas 7 días

Visión técnica y fundamental

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** . Esta semana debería proporcionarnos, teóricamente, mucha emoción. Pero sólo teóricamente. La realidad será más plana. Se reúnen nada menos que 4 bancos centrales (Fed, BoE, BCE y SNB) y hay Cuádruple Hora Bruja el viernes. Seguiremos sujetos a unas bolsas laterales que, en caso de duda rebotan, y sujetas a una volatilidad muy baja (VIX 10%), así que el panorama no debería cambiar a corto plazo.
- **Bonos:** La subida de tipos de la Fed del miércoles (hasta 1,25% / 1,50%) está descontada por el mercado. El T-Note se mantendrá respaldado, ya que las ganancias medias por hora de noviembre fueron inferiores a expectativas y no anticipan presiones inflacionistas. El mensaje continuista del BCE no debería provocar cambios en la TIR del Bund.
- **Divisas:** Fortalecimiento del dólar gracias a la subida de tipos del miércoles y la previsión de nuevas subidas adicionales de la Fed durante 2018 (hasta 2,00%2,25%). Mientras, el BCE mantendrá su tono más acomodaticio.

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Alcista (Ibex); Lateral/Alcista (ES-50) y Lateral/Bajista (S&P500).
- **Bund:** Lateral/Bajista.
- **Euro:** Bajista.

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;10:30h | GB | IPC | Nov | a/a | 3,0% | 3,0% |
| M;11:00h | ALE | ZEW Expectativas | Dic | Ind. | 18,0 | 18,7 |
| X;8:00h | ALE | IPC | Nov F | a/a | 1,8% | 1,8% |
| X;14:30h | EEUU | IPC | Nov | a/a | 2,2% | 2,0% |
| X;20:00h | EEUU | Tipos Fed: 1,25%/1,50% e vs 1,00%/1,25% actual | | | | |
| J;3:00h | CH | Prod. Industrial | Nov | a/a | 6,1% | 6,2% |
| J;3:00h | CH | Ventas Minoristas | Nov | a/a | 10,3% | 10,0% |
| J;10:00h | UEM | PMI Compuesto | Dic P | Ind | 57,2 | 57,5 |
| J;10:00h | UEM | PMI Manufacturero | Dic P | Ind | 59,7 | 60,1 |
| J;13:00h | GB | Tipos del BoE: 0,50% e (sin cambios) | | | | |
| J;13:45h | UEM | Tipos BCE: Refer: 0,0%; Dep.-0,40% (sin cambios) | | | | |
| J;14:30h | EEUU | Previsión Vtas.Minor. | Nov | m/m | 0,3% | 0,2% |
| J/V | UEM | Consejo Europeo | | | | |
| V;15:15h | EEUU | Utiliz. Cap. Product. | Nov | % | 77,2% | 77,0% |
| V;15:15h | EEUU | Prod. Industrial | Nov | m/m | 0,3% | 0,9% |
| V;s/s | UEM | Cuádruple hora bruja (Vtos. Opciones y futuros) | | | | |

Las reuniones de los bancos centrales (Fed, BCE y BoE) serán las referencias claves de la semana

Deuda soberana

Principales emisiones

| Principales emisiones de la semana: | | |
|-------------------------------------|------|---------------------------------|
| Día/Hora | País | Emisión |
| L; 14:50h | FRA | Emite letras |
| M; 10:30h | ESP | Emite letras |
| M; 11:00h | ITA | Emite letras |
| J; 10:30h | ESP | Bonos VTO 2021,2027,2032 |
| V; 12:00h | R.U | Emite letras |

La emisión de bonos de España el próximo jueves será el foco de la semana

Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

| Índice | S. | R. | 11 dic. 09:30h | Perspectiva Semana |
|-------------|-------|--------|-------------------|---|
| Ibex | 9.950 | 10.560 | 10.300 | Alcista. - El Ibex continúa en un canal alcista tras rebotar en el soporte 9.950. El indicador MACD cortó en sentido ascendente la línea de señal y se mantiene por encima. Este es un claro indicador de fortalecimiento del mercado. El RSI (57,5) se mantiene lejos de la zona de sobre compra. El próximo nivel a atacar en su tendencia alcista es 10.560. |
| ES-50 | 3.545 | 3.670 | 3.592 | Lateral/Alcista -Tras rebotar en el soporte de 3.545, el ES-50 retomó la tendencia alcista en la que se encuentra desde finales de agosto. En niveles de 3.600 ha consolidado posiciones y el indicador RSI (52,4) se ha alejado de la zona de sobrecompra (por encima de 70,0). El indicador MACD se mantiene en niveles cercanos a la línea de señal . |
| S&P 500 | 2.540 | n/d | 2.651 | Lateral/Bajista. - El S&P comienza a mostrar síntomas de cansancio en su tendencia alcista de medio plazo. Por un lado el RSI (71,6) se encuentra en la zona de sobrecompra (RSI> 70). Por otro, el indicador MACD se encuentra por encima de la línea de señal y podría cortarla en sentido descendente. Esto indica que podríamos estar a las puertas de una consolidación de niveles o del comienzo de una pequeña corrección . |
| Futuro Bund | 162,0 | 164,7 | 163,5 | Lateral/Bajista - Se mantiene en la fase alcista que inició a finales de septiembre, pero perdiendo dinamismo El RSI-14 (57,3) se aleja de la zona de sobrecompra. El MACD se mantiene paralelo a la zona de señal. Pensamos que podría dirigirse a corto plazo hacia el soporte de 162,0 |
| EUR/USD | 1,166 | 1,195 | 1,179 | Bajista (Euro). - El EURUSD sigue perdiendo fuelle. El MACD ha cortado en sentido descendente la línea de señal, lo que es un claro indicador de debilidad en le mercado. El euro podría continuar perdiendo fuerza contra el dólar y retroceder al soporte de 1,166. |
| EUR/JPY | 131,5 | 134,5 | 133,78 | Lateral/Bajista (Euro). - El EUR/JPY se encuentra en un canal lateral de medio plazo, con soporte en 131,5, y resistencia en 134,5. Los indicadores RSI y MACD no dan señales de cambio de tendencia. Dado que a los niveles actuales nos encontramos más próximos a la resistencia, podríamos ver un ligero deslizamiento (a favor del yen) hacia el soporte del canal lateral (131,50). |

Análisis técnico - Ibex 35



Análisis técnico - EuroStoxx-50



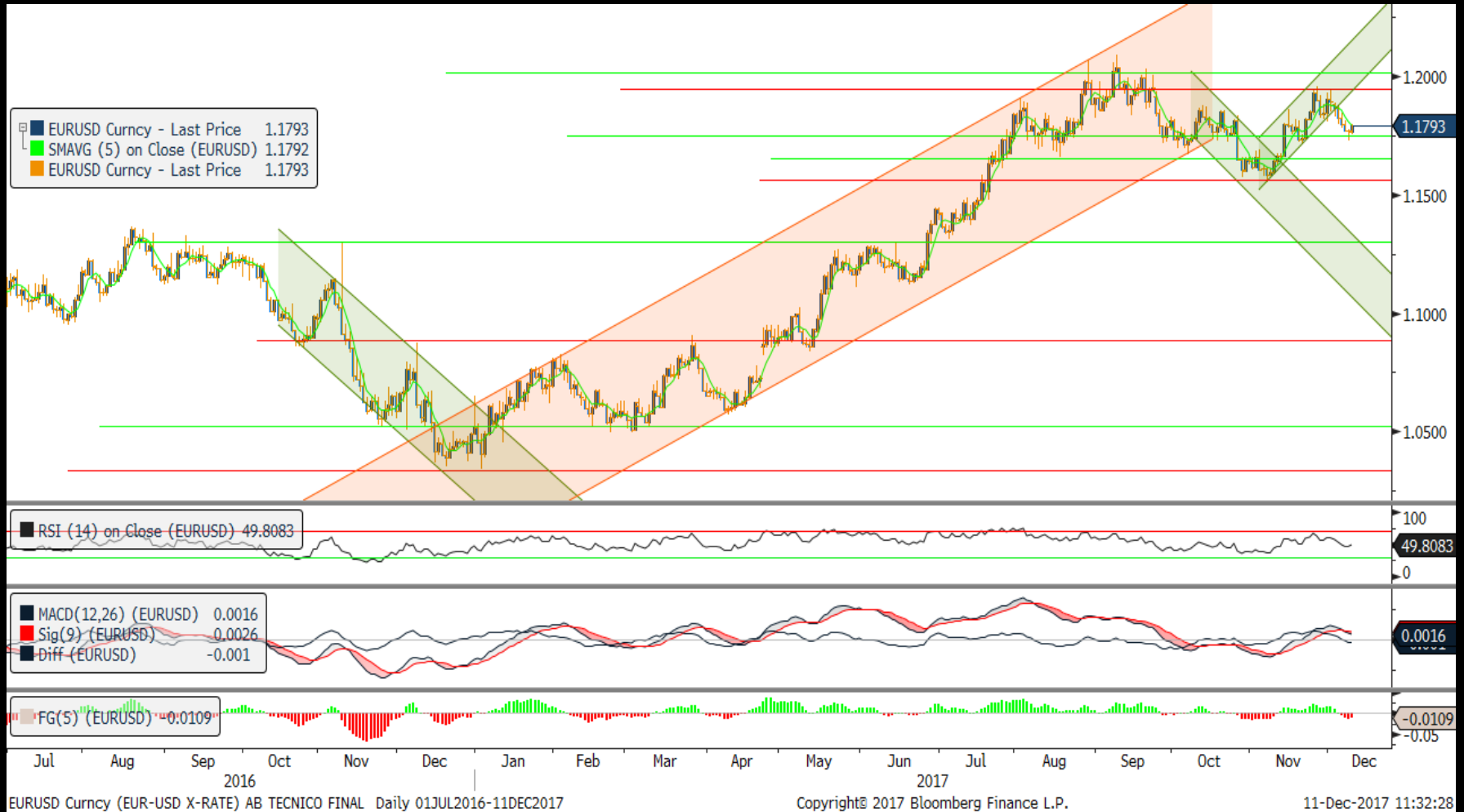
Análisis técnico - S&P 500



Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen





¡Muchas gracias!