



Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo
18 de septiembre 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	+1,9%	10.317	9.352	Nasdaq 100	USA	+1,3%	5.988	4.864
PSI-20	Portugal	+2,0%	5.202	4.679	Bovespa	Brasil	+3,7%	75.757	60.227
EuroStoxx-50	UEM	+2,0%	3.516	3.291	MEX IPC	México	-0,3%	49.922	45.643
FTSE100	UK	-2,2%	7.215	7.143	CSI300	China	+0,1%	3.831	3.310
CAC40	Francia	+2,0%	5.214	4.862	Hang Senq	HK	+0,5%	27.808	22.001
MIB 30	Italia	+2,1%	22.229	19.235	Kospi	Corea	+1,8%	2.386	2.026
DAX	Alemania	+1,7%	12.519	11.481	Sensex	India	+1,8%	32.273	26.626
S&P 500	USA	+1,6%	2.500	2.239	RTSI	Rusia	+0,3%	1.123	1.152
Nikkei 225	Japón	+3,3%	19.275	19.114	BIST30	Turquía	-0,8%	131.862	95.499
2.- BONOS 10A (TIR)		8-sep.	15-sep.	31-12-16	3.- DIVISAS		8-sep.	15-sep.	31-12-16
Bund		0,312%	0,433%	0,208%	USD	Dólar	1,204	1,195	1,052
Bono español 10A		1,530%	1,597%	1,380%	JPY	Yen	129,8	132,4	123,0
Bono italiano 10A		1,953%	2,073%	1,812%	GBP	Libra	0,912	0,879	0,854
Bono portugués 10A		2,773%	2,779%	3,746%	CHF	Fr. Suizo	1,137	1,146	1,072
T-Note		2,051%	2,202%	2,444%	CNH vs USD	Yuan <i>Offshore</i>	6,494	6,548	6,976
Bono japonés 10A		0,004%	0,029%	0,046%	CNY vs USD	Yuan <i>Onshore</i>	6,494	6,553	6,945
3.- MATERIAS PRIMAS		Var. Semana %	Cierre	31-12-16			Var. Semana %	Cierre	31-12-16
Brent	Petróleo UE	+3,2%	55,3	55,4	Oro		-2,0%	1.320	1.148
WTI	Petróleo USA	+5,1%	49,9	53,7	CRB (Índice)	Mat. Primas	-1,4%	428	423
4.- VOLATILIDAD		8-sep.	15-sep.	31-12-16			8-sep.	15-sep.	31-12-16
VIX	Sobre S&P500	12,1%	10,2%	14,0%	V2X	Sobre ES-50	15,20%	12,20%	18,12%

Resumen perspectivas 7 días

Visión técnica y fundamental

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** Calma a la espera de la Fed. Los mercados lo esperan con incertidumbre ya que nos encontramos en un momento crítico donde del ciclo económico es expansivo y los riesgos geopolíticos, a nivel internacional, se focalizan principalmente en Corea del Norte. La Fed lo tiene relativamente fácil porque la macro y la debilidad del dólar permiten mantener la hoja de ruta: normalización de la política monetaria de manera lenta y gradual.
- **Bonos:** Soportados aunque la última palabra la tendrá la Reserva Federal. Tras la Fed sí es previsible ver volatilidad.
- **Divisas:** Euro fuerte. Continúa el debilitamiento del Yen. El dólar se mantendrá por encima de 1,20.

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Laterales/bajista Ibex y EuroStoxx50. Alcista S&P500.
- **Bund:** Bajistas.
- **Euro:** Euro.

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;11:00h	UEM	IPC final	Aug	a/a	1,5%	1,3%	
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Sep	Ind.	12,0	10,0	
M;14:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	Aug	000	1174k	1155k	
X;08:00h	ALE	Precios Producción	Aug	a/a	2,5%	2,3%	
X; 16:00h	EEUU	Vtas Vivienda 2ª mano	Aug	M	5,46	5,44	
X;20:00h	EEUU	Tipos Fed sin cambios (1,00%/1,25%)					
J; s/h	JAP	BOJ: Tipos (-0,10%), Objetivo bono 10 años 0,0%					
J; 14:30h	EEUU	Paro Semanal	Sep	000	300k	284k	
J;14:30h	EEUU	Fed Filadelfia	Sep	Ind.	17,0	18,9	
J;16:00h	UEM	Conf. Consumidor	Sep	Ind.	-1,5	-1,5	
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Aug	%	0,2%	0,3%	
V;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Sep	Ind.	55,5	55,7	

Otras fechas relevantes para España fuera de la semana:

V; 29/9	S&P revisa rating España. Actual: BBB+ perspectiva "Positiva".					
V; 20/10	Moody's revisa persp. España. Act.: Baa2 persp. "Estable".					

Tabla 1.2.- Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

El catalizar de la semana será la Fed

Deuda soberana

Principales emisiones

Principales emisiones de la semana:

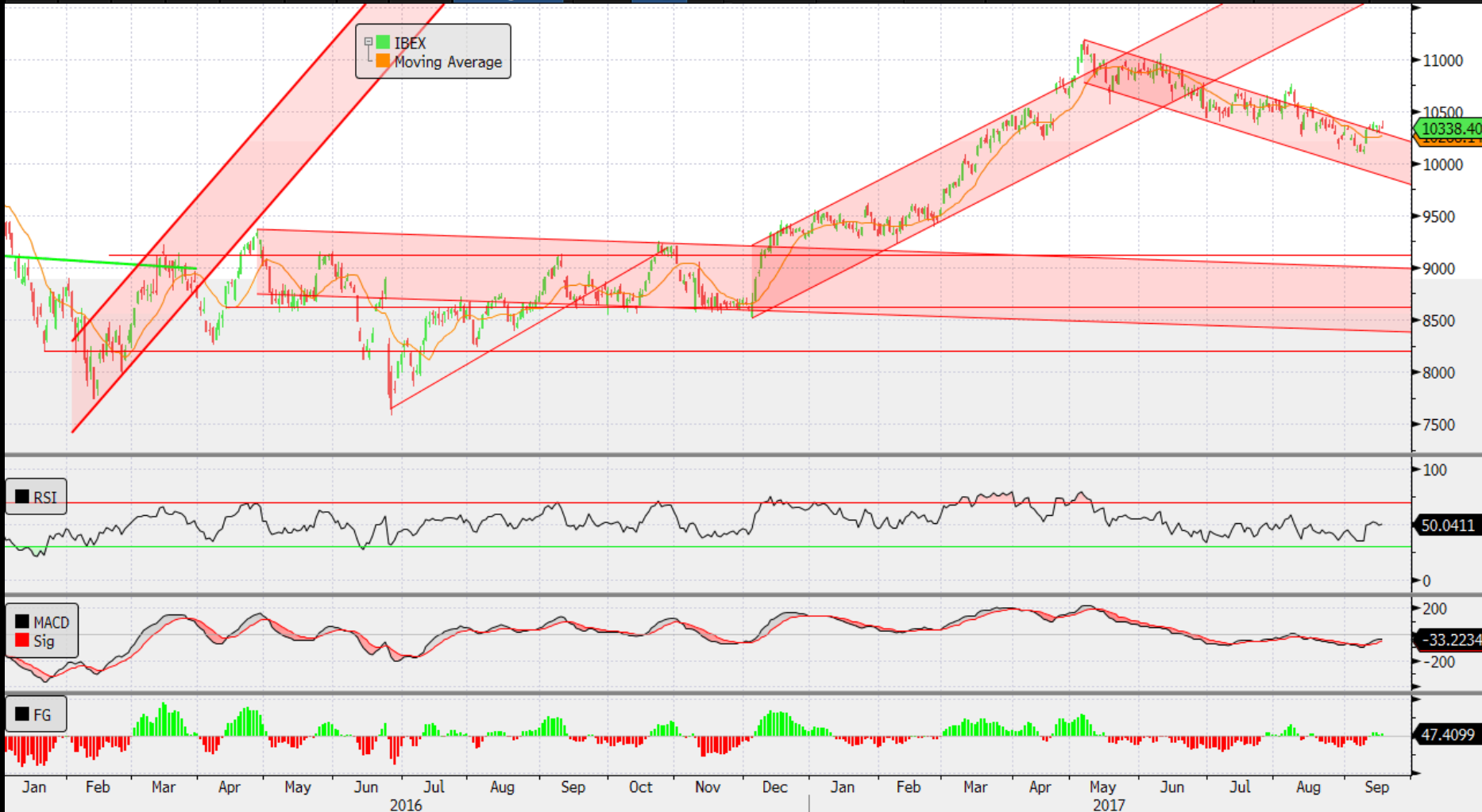
Día/Hora	País	Emisión
M; 10:30h	ESP	Letras 3 y 9 meses
M; 11:30h	GB	2.500MGBP Bonos 1,5% 2047
X; 11:30h	ALE	2.000M€ Bonos 2048
J; 10:30h	ESP	Bonos 2021, 2026 y 2028
J; 10:50h	FRA	Bonos

Gran número de emisiones por parte de España.
Tanto letras como bonos.

Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

Índice	S.	R.	18 -sept. 18:00h	Perspectiva Semana
Ibex	10.100	10.414	10.338	Lateral/bajista. - El gráfico ha perforado al alza la resistencia del canal bajista de corto plazo. La rotura ha sido con poco volumen y ningún indicador da señales de vuelta. El RSI se sitúa en terreno medio (50,04). Lo razonable es que vuelva a encuadrarse dentro del canal.
ES-50	3.410	3.590	3.526	Lateral/bajista. - El RSI se ha aproximado a terreno de sobrecompra (62,86) y el FG empieza a dar los primeros signos de debilidad. La cotización no ha conseguido romper la resistencia del canal de muy largo plazo. Esperamos un movimiento de vueltas que deberá ser confirmado por el MACD.
S&P 500	2.450	2.540	2.506	Lateral/Alcista. - El S&P500 se mantiene dentro del canal alcista de largo plazo. Aun no se acerca a la resistencia pero los indicadores parecen dar los primeros síntomas de agotamiento. El RSI se sitúa en sobrecompra (66,92) y el FG muestra un techo en la tendencia. El MACD, no da señales.
Futuro Bund	161,0	163,0	161,0	Bajista. - Se encuentra en soporte de medio plazo. Sin embargo, los indicadores dan señales de agotamiento. El RSI se sitúa en terreno de sobreventa (25,52) y el FG podría iniciar un movimiento de vuelta de intensidad. El MACD no da ningún tipo de tendencia clara.
EUR/USD	1,190	1,220	1,1931	Alcista(Euro). - El euro continúa en rango dentro del canal alcista. Ningún indicador da señales ni de vuelta ni de agotamiento. El RSI se sitúa en terreno medio (55,26). El MACD apenas da indicación (0,0005) al igual que el FG (0,016).
EUR/JPY	131,0	134,5	133,01	Alcista(Euro). - El euro continúa con la misma fortaleza que semanas anteriores. Ha encontrado resistencia (R 133,01) en el techo de medio plazo. El RSI da señales de sobrecompra (133,01) sin confirmación de perforación. El FG confirma que la tendencia alcista continuará a corto plazo.

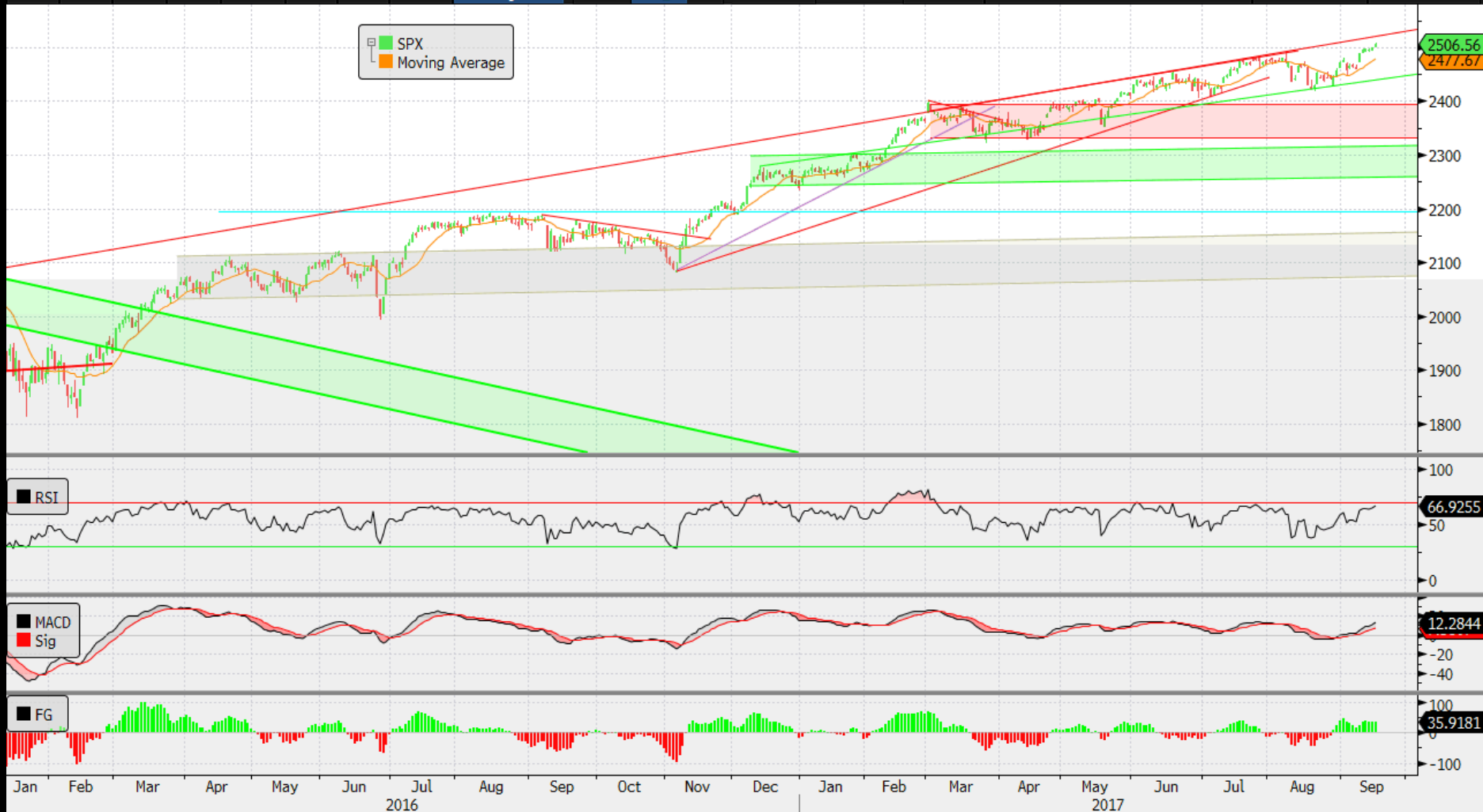
Análisis técnico - Ibex 35



Análisis técnico - EuroStoxx-50



Análisis técnico - S&P 500



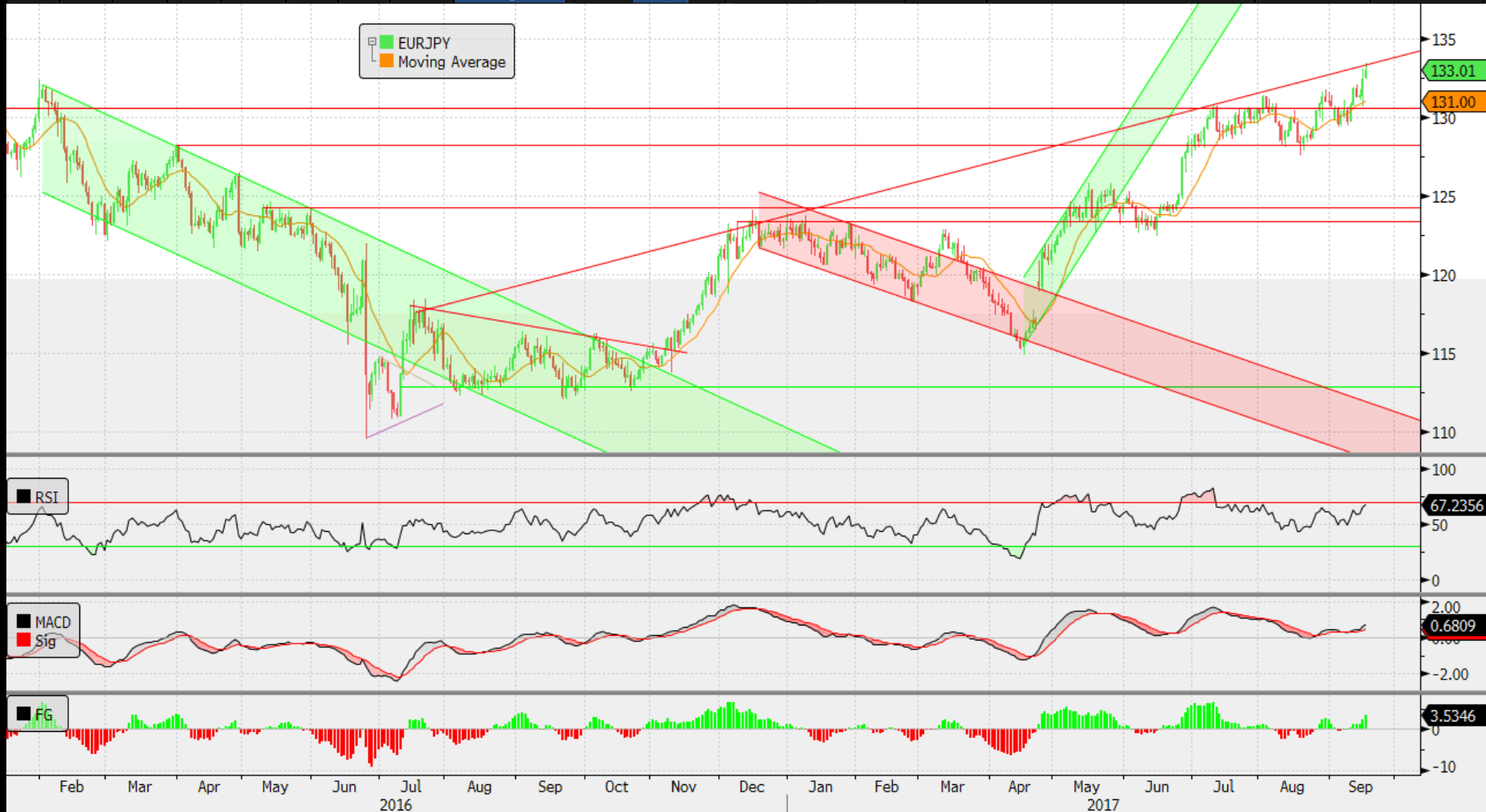
Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen





¡Muchas gracias!