



Perspectiva Semanal
Mercado en el corto plazo
25 de enero de 2016

Resumen semana pasada

Principales activos

EVOLUCIÓN PRINCIPALES ACTIVOS Y REFERENCIAS			22-ene vs 15-ene
Activo/índice	Referencias		Variación
1.- Bolsas	S&P 500	↑	+1,4%
	Nikkei	↓	-1,1%
	FTSE 100	↑	+1,7%
	EuroStoxx 50	↑	+2,4%
	Ibex-35	↑	+2,1%
	CSI 300	↓	-0,2%
2.- Bonos	Bund	↑	0,48% vs. 0,54%
	Bono español 10A	↑	1,727 vs. 1,750
	Bono japonés 10A	↓	0,240 vs. 0,221
	T-Note	↓	2,05% vs. 2,03%
3.- Euro	contra USD	↑	1,080 vs. 1,092
	contra Yen	↑	128,26 vs. 127,71
	contra GBP	↓	0,757 vs. 0,766
	contra CHF	↔	1,097 vs. 1,092
4.- Petróleo	Brent	↑	31,0 vs. 27,9
	WTI	↓	28,3 vs. 29,4
	ORO	↑	1.098 vs. 1.089
5. Prima de riesgo	España/Alemania	↑	124,7 vs. 121,2
	Italia/Alemania	↑	109 vs. 102

Resumen perspectivas 7 días

Visión fundamental y técnica

1.- Fundamental:

- **Bolsas:** Después del rebote del jueves y viernes, tras la comparecencia de M. Draghi, esta semana le toca el turno a la Fed y, en segundo lugar, al BoJ. El crudo ha reducido la presión en el mercado, los índices de volatilidad (VIX) se han relajado notablemente y la bolsa china (CSI 300) muestra signos de estabilización. Los índices deberían ir recuperando de forma tímida parte del terreno perdido. El mercado nos estaría brindando una oportunidad de inversión a precios razonables (el PER Eurostoxx 50 aprox. 12,8x; S&P 500 en 15,0x y Nikkei en 15,4x).
- **Bonos:** Se comportaron como activo refugio ante la elevada volatilidad de la renta variable. Debería ceder el testigo a la renta variable.
- **Divisas:** El eurodólar continua en rango. La Fed del miércoles determinará su tendencia en el muy corto plazo.

2.- Técnico:

- **Bolsas:** Laterales/alcista.
- **Bund:** Lateral/bajista.
- **Euro:** Lateral

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;10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Ene	Ind.	108,5	108,7
M;15:00	EE.UU.	Var.P. Vda. S&P/CShiller	Nov	a/a	5,60%	5,54%
M;16:00h	EE.UU.	Confianza Consumidor	Ene		97	96,5
M;16:00h	EE.UU.	Act.Manuf. Fed Richmond	Ene	Ind.	2	6
X;16:00h	EE.UU.	Vtas. Vivienda nueva	Dic	'000	500k	490k
X;20:00h	EE.UU.	Reunión de tipos de la Fed				
J;0:50h	JAP	Ventas Minoristas	Dic	m/m	0,8%	-2,5%
J;9:00h	ESP	Tasa de paro	4T	%s/pa	21,15	21,18
J;10:30h	GB	PIB a/a (adelantado)	4T	a/a	1,90%	2,10%
J;11:00h	UEM	Indicadores de Confianza	Ene	Ind.	--	0,41
J;14:00h	ALE	IPC (prelim.)	Ene	a/a	0,5%	0,3%
J;14:30h	EE.UU.	Ped. Bs. Durad.(prelim.)	Dic	m/m	-0,7%	0,0%
J;14:30h	EE.UU.	Ped. Dur..Ex Trans. (prelir	Dic	m/m	0,0%	0,0%
J;16:00h	EE.UU.	Preventas Vivda. m/m	Dic	m/m	1,0%	-0,9%
V;s/h	JAP	BOJ Obj. Base Monet.	Ene	Billo	--	¥80t

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

En EE.UU. reunión de la Fed, pero sin rueda de prensa ni escenario macro. Por otro lado, conoceremos los Pedidos Duraderos. En Europa, Confianza del Consumidor. Y en Japón, reunión del BoJ.

Deuda soberana

Principales emisiones

Principales emisiones de la semana:		
Día/Hora	País	Emisión
L;11:30h	ALE	Emite 1.500M€ letras a 1 año
L;14:50h	FRA	Emite letras
M;11:00h	ITA	Emite bonos I/L
X;11:00h	ITA	Emite letras
X;11:30h	ALE	Emite 1.000M€ bonos vto.2046
J;11:00h	ITA	Emite bonos

Italia tendrá el protagonismo.
España coloca letras (martes) a 9 meses

Análisis técnico - Perspectivas a 7 días

Índice	S.	R.	25 ene 11:15h	Perspectiva Semana
Ibex	8.000	9.087	8.690	Lateral/alcista. - Como esperábamos, encontró soporte en la parte baja del canal, llegándolo a perforar de forma puntual. Por lo que respecta al resto de indicadores de <i>momentum</i> (FG y MACD) dan señales de vuelta por lo que el rebote debería continuar. El RSI ha dejado el terreno de sobreventa (38,84) teniendo aún recorrido al alza. Lo razonable es que se posicione en la parte alta del canal e intente romperlo.
ES-50	2.860	3.190	3.018	Lateral/alcista. - La evolución semanal sigue encuadrado en el canal de corto bajista encajado dentro del bajista a medio plazo. Como en el Ibex, los indicadores están claramente sobrevendidos (RSI 27,52) sin que el resto den señales de vuelta (FG y MACD). En este índice, también sería razonable esperar un rebote de cierto calado a corto plazo pero, por ahora, no hay signos del mismo.
S&P 500	1.850	1.970	1.906	Lateral/alcista. - Tras encontrar soporte en el nivel de los 1.850 puntos, el índice debería continuar con la tendencia lateral/alcista en el corto plazo. El RSI (10,00) apenas ha dejado el terreno de sobreventa y los indicadores MACD y FG claramente dan señales de vuelta.
Futuro Bund	158,0	162,0	161,3	Lateral/bajista. - Tras el excelente comportamiento, el canal alcista permanece intacto. Sin embargo, se encuentra en la resistencia del mismo con un RSI en 67,19, próximo a la sobrecompra. El resto de indicadores (MACD y FG) no dan señales de vuelta, pero la tendencia de los mismos auguran que podría tener lugar en las próximas sesiones.
EUR/USD	1,070	1,125	1,082	Lateral (€). - Continua aguantando el soporte del canal lateral, en el nivel de los 1,07. A su vez, coincide con el soporte del canal alcista a largo plazo. El resto de indicadores se encuentran en terreno neutral (RSI 45,41; MACD 0,0007) sin que den señales de cambio de tendencias.
EUR/JPY	127,0	128,9	128,1	Lateral/alcista(€). - Se sitúa en el soporte bajista de medio plazo iniciado en julio del año pasado y en los mínimos de marzo/abril. Este nivel muestra una gran fortaleza ya que apenas ha sido perforado. Sin embargo,, el RSI ha dejado el terreno de sobreventa (RSI 40,35) y el resto de indicadores dan claras señales de vuelta. Lo razonable es que tienda al nivel de resistencia e, incluso, que lo perfora a lo largo de los próximos días.

Economía – Principales resultados

EE.UU. de esta semana

FECHA	COMPAÑÍA	HORA PREVISTA	PERIODO	FECHA	COMPAÑÍA	HORA PREVISTA	PERIODO
25/01/2016	Halliburton Co	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Baker Hughes Inc	Antes Apertura	4T 2015
25/01/2016	Kimberly-Clark Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Bristol-Myers Squibb Co	Antes Apertura	4T 2015
25/01/2016	McDonald's Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Harley-Davidson Inc	Antes Apertura	4T 2015
25/01/2016	DR Horton Inc	Antes Apertura	1T 2016	28/01/2016	Johnson Controls Inc	Antes Apertura	1T 2016
26/01/2016	EI du Pont de Nemours & Co	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Eli Lilly & Co	Antes Apertura	4T 2015
26/01/2016	Freeport-McMoRan Inc	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Northrop Grumman Corp	Antes Apertura	4T 2015
26/01/2016	Procter & Gamble Co/The	Antes Apertura	Q2 2016	28/01/2016	Raytheon Co	Antes Apertura	4T 2015
26/01/2016	Lockheed Martin Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Valero Energy Corp	Antes Apertura	4T 2015
26/01/2016	Coach Inc	Antes Apertura	Q2 2016	28/01/2016	Time Warner Cable Inc	Antes Apertura	4T 2015
26/01/2016	Johnson & Johnson		4T 2015	28/01/2016	Ford Motor Co		4T 2015
26/01/2016	3M Co		4T 2015	28/01/2016	Altria Group Inc		4T 2015
26/01/2016	Chubb Ltd		4T 2015	28/01/2016	Invesco Ltd		4T 2015
26/01/2016	Capital One Financial Corp		4T 2015	28/01/2016	Caterpillar Inc		4T 2015
26/01/2016	AT&T Inc	Al cierre	4T 2015	28/01/2016	Eastman Chemical Co		4T 2015
26/01/2016	Apple Inc	Al cierre	1T 2016	28/01/2016	Western Digital Corp	Al cierre	Q2 2016
27/01/2016	Boeing Co/The	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Amgen Inc	Al cierre	4T 2015
27/01/2016	General Dynamics Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	KLA-Tencor Corp	Al cierre	Q2 2016
27/01/2016	United Technologies Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Microsoft Corp	Al cierre	Q2 2016
27/01/2016	Biogen Inc	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Amazon.com Inc	Al cierre	4T 2015
27/01/2016	State Street Corp	Antes Apertura	4T 2015	28/01/2016	Visa Inc	Al cierre	1T 2016
27/01/2016	Rockwell Automation Inc	Antes Apertura	1T 2016	29/01/2016	Air Products & Chemicals Inc	Antes Apertura	1T 2016
27/01/2016	Anthem Inc		4T 2015	29/01/2016	Honeywell International Inc	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	EMC Corp/MA		4T 2015	29/01/2016	American Airlines Group Inc	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	Illinois Tool Works Inc		4T 2015	29/01/2016	Chevron Corp	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	Texas Instruments Inc		4T 2015	29/01/2016	Colgate-Palmolive Co	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	QUALCOMM Inc	Al cierre	1T 2016	29/01/2016	Praxair Inc	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	United Rentals Inc	Al cierre	4T 2015	29/01/2016	Tyco International Plc	Antes Apertura	1T 2016
27/01/2016	eBay Inc	Al cierre	4T 2015	29/01/2016	MasterCard Inc	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	Juniper Networks Inc	Al cierre	4T 2015	29/01/2016	Phillips 66	Antes Apertura	4T 2015
27/01/2016	Facebook Inc	Al cierre	4T 2015	29/01/2016	Xerox Corp	n.d.	4T 2015
27/01/2016	PayPal Holdings Inc	Al cierre	4T 2015	01/02/2016	Mattel Inc	Al cierre	4T 2015
28/01/2016	Abbott Laboratories	Antes Apertura	4T 2015				

Economía – Principales resultados de Europa de esta semana

FECHA	COMPAÑÍA	HORA PREVISTA
26/01/2016	Koninklijke Philips NV	7:00:00
26/01/2016	Siemens AG	7:00:00
27/01/2016	Nordea Bank AB	7:00:00
27/01/2016	Banco Santander SA	Antes apertura
27/01/2016	STMicroelectronics NV	Antes apertura
27/01/2016	Novartis AG	
27/01/2016	Fiat Chrysler Automobiles NV	
28/01/2016	Tele2 AB	7:00:00
28/01/2016	Electrolux AB	8:00:00
28/01/2016	Roche Holding AG	Antes apertura
28/01/2016	Atlas Copco AB	12:00:00
28/01/2016	Diageo PLC	
28/01/2016	Deutsche Bank AG	
28/01/2016	Ferrari NV	
29/01/2016	Sky PLC	8:00:00
29/01/2016	Banco de Sabadell SA	8:00:00
29/01/2016	Banco Popular Espanol SA	Antes apertura
29/01/2016	Zardoya Otis SA	
29/01/2016	CaixaBank SA	
01/02/2016	Julius Baer Group Ltd	7:00:00
01/02/2016	Banco Comercial Portugues	18:00:00
01/02/2016	BT Group PLC	
01/02/2016	Ryanair Holdings PLC	
01/02/2016	Bankia SA	

Análisis técnico - Ibex 35



Análisis técnico - EuroStoxx-50



Análisis técnico - S&P 500



Análisis técnico - Bund



Análisis técnico - Eurodólar



Análisis técnico - Euroyen



A row of colorful M&M's candy dispensers in a store. The dispensers are filled with various colors of M&M's candies, including red, orange, green, yellow, and blue. The background is slightly blurred, showing more dispensers and a store setting.

**¡Muchas
gracias!**