

Análisis Técnico

Comentario Semanal

Global

Eduardo Faus Ipiña

efaus@renta4.es

+ 902 15 30 20

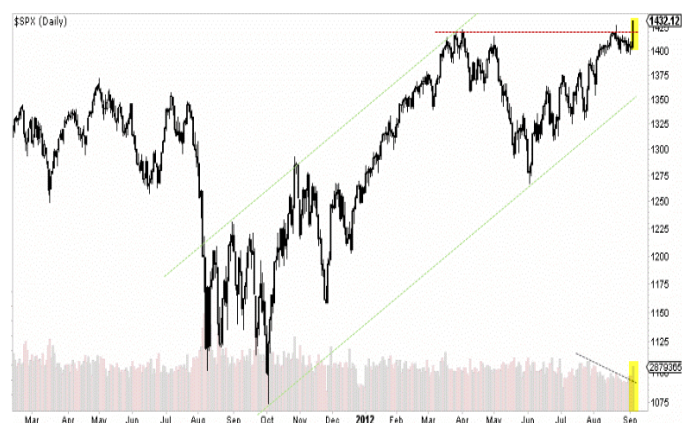
07/09/2012

- **Mercados americanos:** los índices americanos rompen esta semana los máximos marcados durante el mes de marzo, que en cuestión de S&P500 y NASDAQ suponían nuevos máximos desde los mínimos de 2009. Los objetivos de cara a los próximos meses, con sus correcciones, apuntan a los máximos de 2007, que en el caso del S&P500 son cotas de 1580 puntos.
- **Sectores:** el índice RUSSELL 2000 de pequeñas compañías americanas rompe la tendencia bajista que arrastraba desde 2011, quedando en situación óptima para atacar los máximos de ese año, que a su vez se corresponden con los de 2007. Llama la atención que el movimiento alcista desde los mínimos de junio de este año no ha sido secundado por el Dow Jones Transportes. El paso de la directriz bajista desde los máximos de 2011, que a su vez se corresponden con los máximos de 2007, sigue presionando al indicador de transportes
- **Mercados europeos:** los principales índices europeos se sitúan en niveles clave para hablar de un cambio de tendencia estructural. Los índices periféricos rompen niveles de directriz bajista, quedando un camino al alza despejado hacia cotas a un 10% de subida adicional.
- **Materias primas y divisas:** buen comportamiento desde agosto del índice CRB de materias primas, el cual ha roto la canalización bajista que traía desde los máximos de 2011. El oro y la plata rompen a su vez las tendencias bajistas que traían desde el año pasado. El dólar pierde niveles clave, abriendo un buen escenario para la renta variable, por correlación inversa. El eurodólar rompe el canal bajista que traía desde el año pasado.

USA rompiendo niveles técnicos

Los índices americanos rompen esta semana los máximos marcados durante el mes de marzo, que en cuestión de S&P500 y NASDAQ suponían nuevos máximos desde los mínimos de 2009.

Los objetivos de cara a los próximos meses, con sus correcciones, apuntan a los máximos de 2007, que en el caso del S&P500 son cotas de 1580 puntos.



S&P500 (contado): nuevos máximos anuales al superar los 1430 puntos. El primer soporte que encuentra en su camino al alza viene constituido por los mínimos de la semana pasada en 1395 puntos. Más abajo encuentra niveles de soporte en 1375 puntos. Por arriba tendría referencias de resistencia en 1480 puntos antes de los máximos de 2007 en los 1580 puntos.

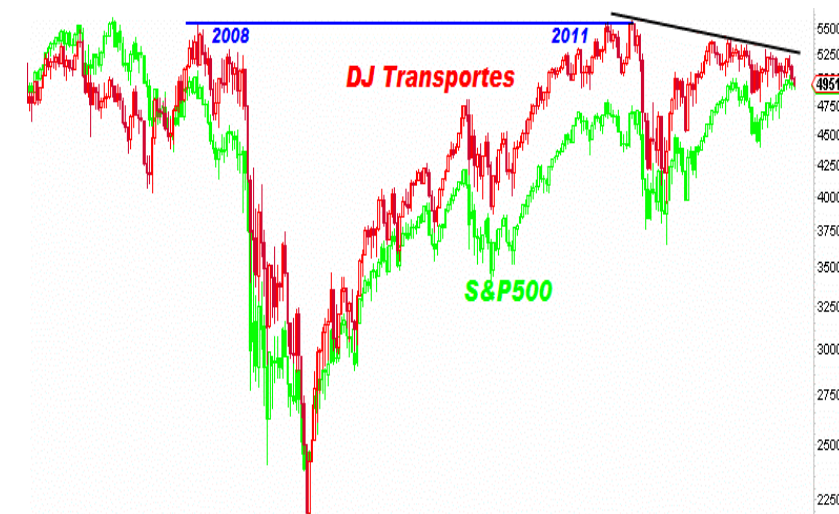


NYSE: rompe el paso de la directriz alcista desde los máximos de 2011. La ruptura se produce con un aumento considerable de volumen. El índice se queda sin referencias de resistencia hasta los máximos anuales en 8300 y los 8800 puntos, máximos del año pasado.



NASDAQ 100: nuevos máximos anuales al superar los 2800 puntos. Supone un nuevo máximo, un 26% por encima desde los máximos de 2007. La estructura técnica de medio plazo es estable con soporte en los 2400 puntos. A corto plazo encuentra referencias de soporte intermedio en 2750 y 2660 puntos.

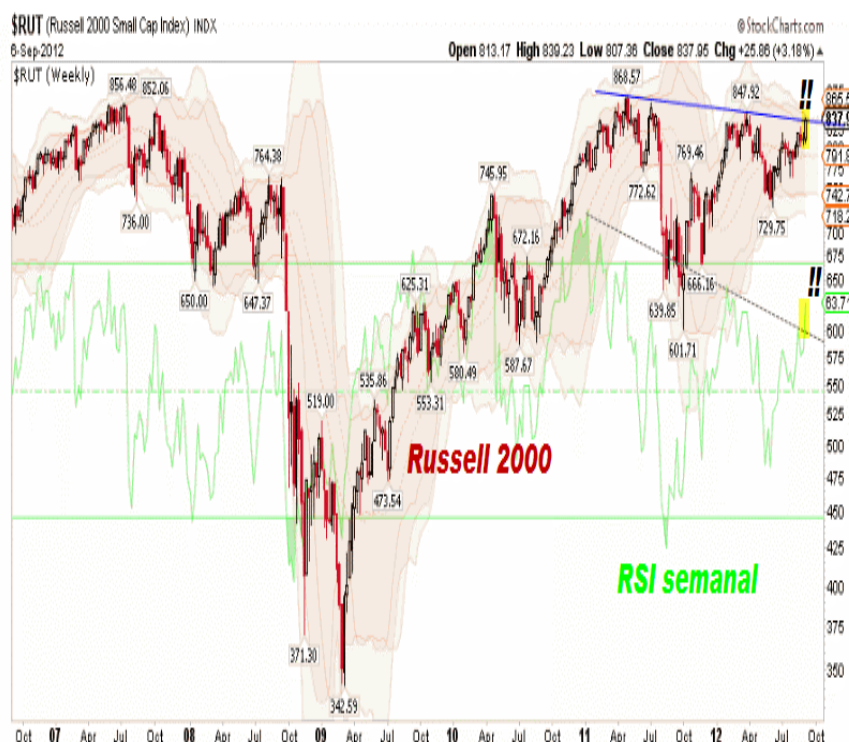
El Russell 2000 acompaña las alzas!



Con la actual fortaleza en el mercado americano, llama la atención que el movimiento alcista desde los mínimos de junio de este año no ha sido secundado por el Dow Jones Transportes. El paso de la directriz bajista desde los máximos de 2011, que a su vez se corresponden con los máximos de 2007, sigue presionando al indicador de transportes, el cual superaría esta directriz por encima de 5230 puntos.



El Russell 2000 viene marcando la subida desde agosto



La buena noticia es que el índice RUSSELL 2000 de pequeñas compañías americanas rompe la tendencia bajista que arrastraba desde 2011, quedando en situación óptima para atacar los máximos de ese año, que a su vez se corresponden con los de 2007!

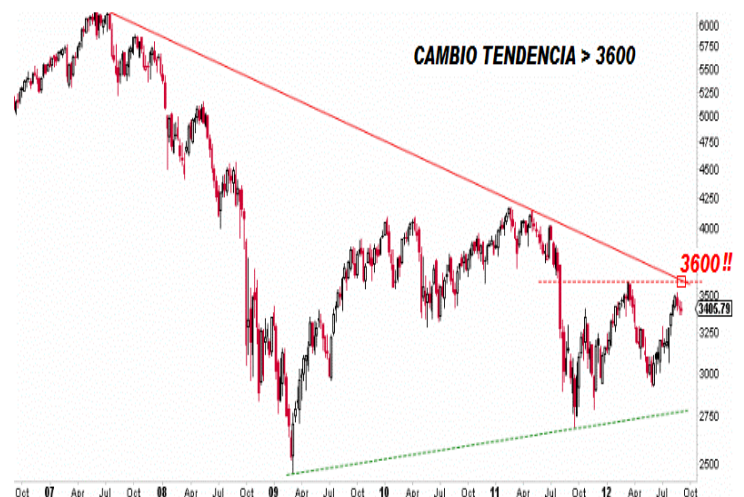
Las alzas desde agosto han supuesto una mejoría para el índice, como vemos en el ratio entre el S&P500 y el Russell2000, el cual viene recuperando posiciones. Lo normal en un mercado alcista sano es que el Russell 2000 bata al S&P500.

Europa ante referencias de cambio de tendencia de medio plazo!



EUROSTOXX 50 (contado): la importancia de los 2.600 puntos del índice es capital! Su superación rompería no sólo los máximos realizados en marzo de este año, sino que rompería la tendencia bajista que une los máximos del mercado alcista de 2007 con los máximos del mercado alcista del 2011, provocando un cambio de tendencia a medio plazo!

CAC40 (contado): la importancia de los 3.600 puntos del índice es enorme! Su superación rompería no sólo los máximos realizados en marzo de este año, sino que rompería la tendencia bajista que une los máximos del mercado alcista de 2007 con los máximos del mercado alcista del 2011, provocando un cambio de tendencia a medio plazo!



FOOTSIE 100: el nivel clave para el principal indicador inglés se sitúa en los 5.900 puntos. Su superación no sólo rompería con la directriz bajista que arrastra desde los máximos de 2011, sino que desbarataría la directriz bajista desde los máximos de 2007!

Periféricos rompen niveles técnicos!



IBEX 35 (contado): rompe los 7700 puntos! La referencia era de extrema importancia al confluir numerosas referencias, como el paso de la directriz bajista desde los máximos de 2011, junto con la media de 200 sesiones y representar la zona de soporte de mediados del año pasado, que pasaba a actuar como resistencia. **El camino queda libre hacia cotas de 9000 puntos**, tanto por proyección alcista del doble suelo en los 6000 puntos, como por ausencia de resistencias relevantes. **El soporte en 7150 puntos se convierte ahora en importante.**

PSI20 (contado): rompe el canal bajista desde 2011. Perfectamente canalizado a la baja desde entonces y con parte alta de canal coincidente con resistencia clave, la deja atrás. El camino se despeja hacia la importante resistencia en 5750 puntos, lo cual supone un atractivo potencial desde los niveles actuales.

FTSE MIB (contado): rompe la directriz bajista desde los máximos de 2011! El camino se despeja hacia la importante resistencia en 17.200 puntos, lo cual supone un atractivo potencial desde los niveles actuales.

Varios índices ante referencias de paso bajistas!

La situación clave en la que se encuentran los índices americanos y europeos se encuentra correlacionada con la de varios índices mundiales, los cuales se enfrentan, o se han enfrentado, por ahora, sin éxito a las mismas. **La superación de referencias en Europa y USA ha podido constituir una temprana señal de compra para el resto de índices mundiales!**

Australia



India



Korea



Argentina



Chile



China



Oro y Plata rompen sus tendencias bajistas!



El índice de materias primas (CRB Index) ha mostrado, desde los mínimos de junio en los mercados, un comportamiento mejor que el S&P500 (+10% vs +5%).

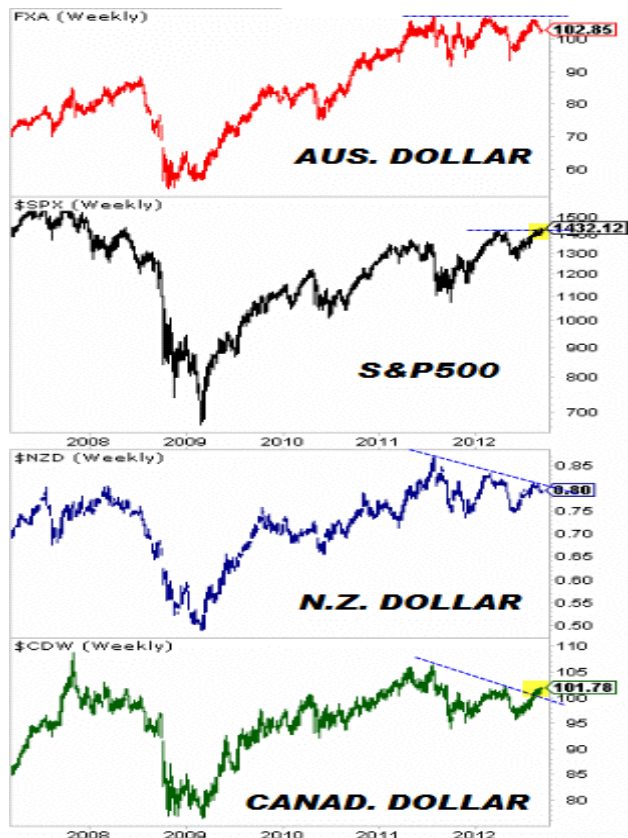


Eurodólar rompiendo canal bajista!



US DOLLAR INDEX **pierde la directriz alcista que desarrollaba desde primeros de 2011!**, lo cual por correlación inversa con la renta variable, constituye una buena señal de compra para estos.

EURODÓLAR **rompe el canal bajista que desarrollaba desde 2011!**, lo cual por correlación con la renta variable, constituye una buena señal de compra para estos.



DÓLAR CANADIENSE y S&P500 dando una señal de compra temprana para el DÓLAR AUSTRALIANO y DÓLAR NEOCELANDÉS? El movimiento alcista del S&P500 y la ruptura de la directriz bajista del Dólar Canadiense, diverge del choque contra la resistencia del Dólar Australiano y del choque contra la directriz bajista del Dólar Neocelandés. Dada la superación de niveles en la renta variable americana y la ruptura del Eurodólar o pérdida de niveles del Dólar Index, sería probable que éstos generen una señal temprana de compra para aquellas dos divisas.

Stoxx 600 europeo

SECTOR	Distancia a máximos 2007-2008	Tendencia semanal MACD	RSI c/p spread chart vs EUROSTOXX 50	VALORES FAVORITOS (cercaos o por encima de máximos relevantes)
AUTOS / PARTES	-33%	↑	peor comportamiento	BMW, VALEO
BANCOS	-80%	↑	peor comportamiento	-
RECURSOS BÁSICOS	-69%	↑	peor comportamiento	AURUBIS
QUÍMICO	9%	↑	igual comportamiento	AIR LIQUIDE, BRENNTAG, FUCHS PETROLUB, SYMRSE
CONSTRUCCIÓN	-61%	↑	peor comportamiento	FERROVIAL
SERV. FINANCIEROS	-63%	↑	peor comportamiento	-
ALIMENTACIÓN	19%	↑	mejor comportamiento	PERNOD RICARD, UNILEVER, KERRY GRP, VISCOFAN
SALUD	-4%	↑	mejor comportamiento	SANOFL, GRIFOLS, FRESENIUS, UCB
INDUSTRIAL	-29%	↑	mejor comportamiento	EADS, BUREAU VERITAS, AMADEUS
SEGUROS	-59%	↑	igual comportamiento	HANNOVER RUECKVERS
MEDIOS	-44%	↑	mejor comportamiento	KABEL DEUTSCHLAND, SES, TELENET
PETRÓLEO / GAS	-40%	↑	peor comportamiento	TECHNIP
PRODUCT PERSONAL	21%	↑	igual comportamiento	HERMES, BIC
TECNOLOGÍA	-49%	↑	peor comportamiento	ASML, DASSAULT SYSTEMS, ILIAD
TELECOMUNICACIONES	-52%	↑	peor comportamiento	FREENET
OCIO		↑	peor comportamiento	KINEPOLIS GROUP, LOTTOMATICA, SODEXO
ELECTRICIDAD	-64%	↑	peor comportamiento	-

Fortaleza índices y carteras

INDICES MUNDIALES POR DISTANCIA A MÁXIMOS 2007-2008		
ÍNDICE	PAÍS	DISTANCIA A MÁXIMOS 2007-2008
PSE COMPOSITE	FILIPINAS	32%
THAILAND SET INDEX	TAILANDIA	28%
IPC STOCK INDEX	MÉJICO	20%
NASDAQ100	EEUU	24%
IPSA	CHILE	14%
XU100	TURQUIA	14%
IDX	INDONESIA	11%
MSCI MALAYSIA	MALASIA	3,3%
RUSSELL 2000	EEUU	-4%
KOSPI	COREA SUR	-14%

CARTERA 5 GRANDES	
VALOR	%
TELEFÓNICA	20%
TÉCNICAS REUNIDAS	20%
FERROVIAL	20%
REPSOL	20%
DIA	20%

Vs IBEX 35	2004	6%
Vs IBEX 35	2005	16%
Vs IBEX 35	2006	6%
Vs IBEX 35	2007	23%
Vs IBEX 35	2008	-22%
Vs IBEX 35	2009	4%
Vs IBEX 35	2010	16%
Vs IBEX 35	2011	14%
Vs IBEX 35	2012	9%

Natalia Aguirre Vergara
analisis@renta4.es
+ 34 902 15 30 20

Nuria Alvarez Añibarro
nalvarez@renta4.es
+ 34 902 15 30 20

Iván San Félix Carbajo
jsanfelix@renta4.es
+ 34 902 15 30 20

CARTERA 5 TÉCNICA	
VALOR	%
COMMERZBANK	30%
AIR FRANCE	30%
SACYR	20%
NH HOTELES	10%
FINMECCANICA	10%

Vs IBEX 35	2008	28%
Vs IBEX 35	2009	-30%
Vs IBEX 35	2010	32%
Vs IBEX 35	2011	26%
Vs IBEX 35	2012	10%

Eduardo Faus Ipiña
efaus@renta4.es
+ 34 902 15 30 20

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento, ha sido elaborado por Renta 4 S.V. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. Renta 4 S.V. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Renta 4 S.V. y están basadas en informaciones de carácter público, y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 S.V., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Renta 4 S.V. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 S.V., así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Renta 4 S.V. pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Renta 4 S.V. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 S.V.. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones