

renta4banco

Perspectivas técnicas mercados e ideas de inversión

Santander, septiembre 2017

Planteamiento en mayo 2016: tres fases

## Escenario planteado en mayo 2016:



## Comportamiento desde escenario:



# Escenario preferido IBEX35: dos variantes corto plazo renta4banco

IBEX35: dos variantes para el 4T; ¿mismas implicaciones bajistas 2018?

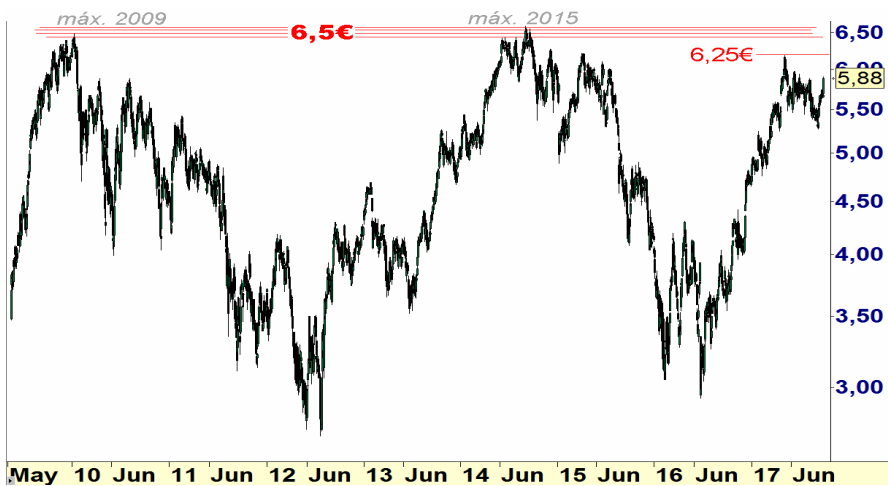


# ¿Variante alcista de corto plazo en FASE C bajista de fondo? Clave romper 10525 pts

Zona clave resistencia corto plazo IBEX35 en 10.525 puntos:



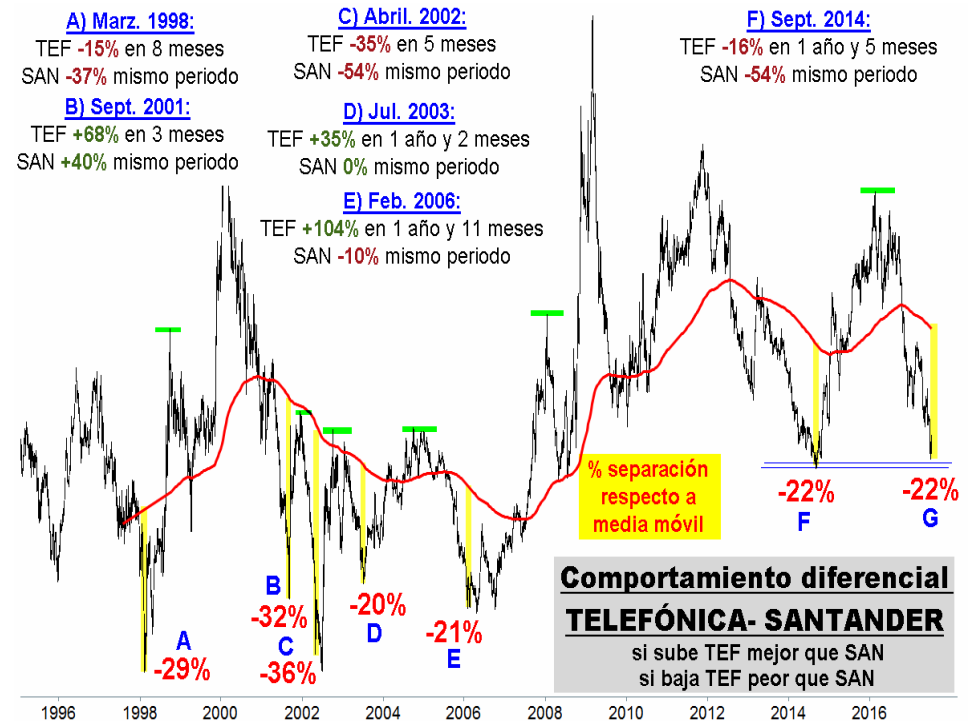
## SANTANDER en zonas altas:



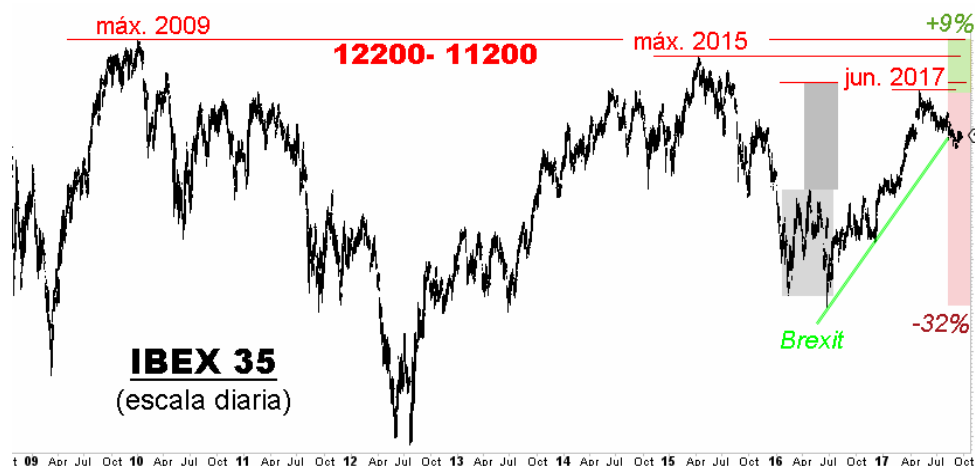
## TELEFÓNICA en zonas bajas:



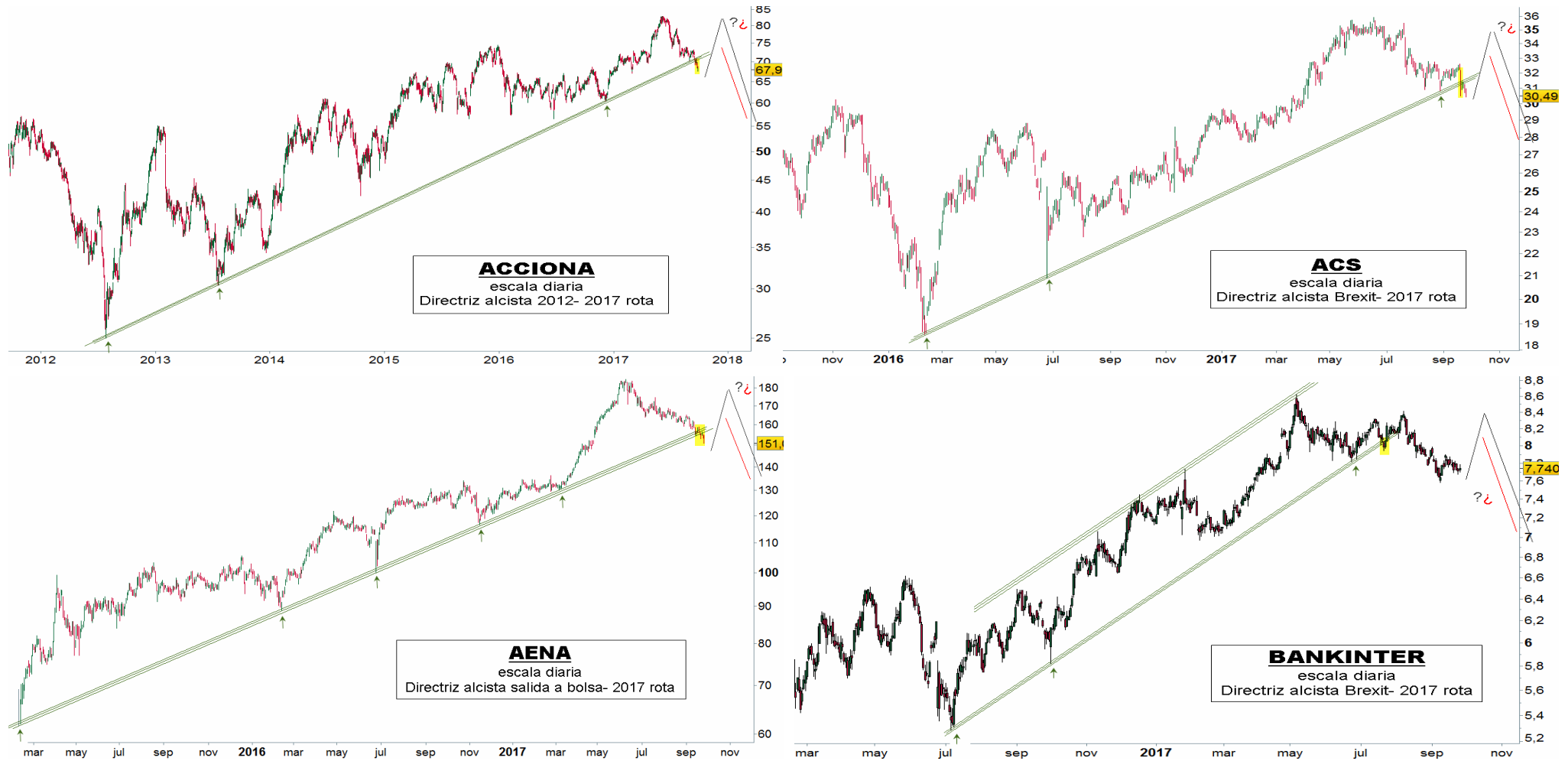
## Importante diferencial SANTANDER-TELEFÓNICA



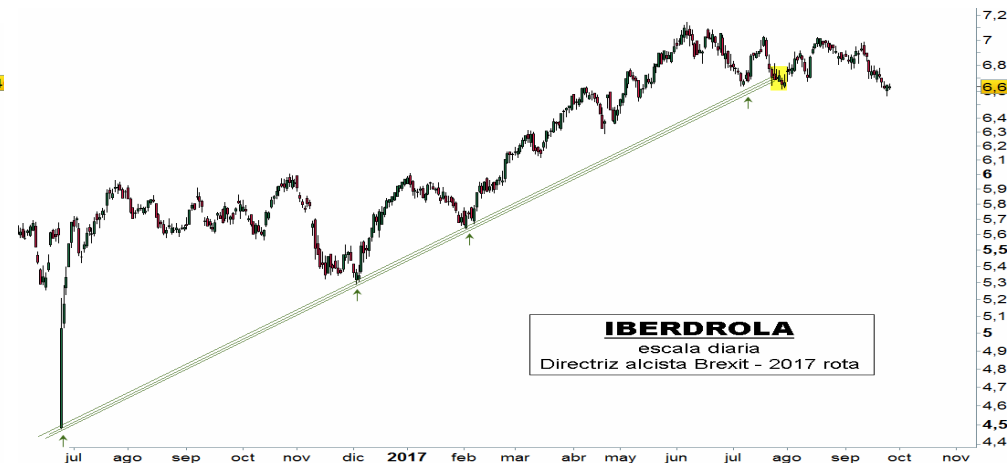
## Resistencias complejas en Europa y deterioro desde Brexit:



## Rupturas de directrices alcistas importantes (España) (1):



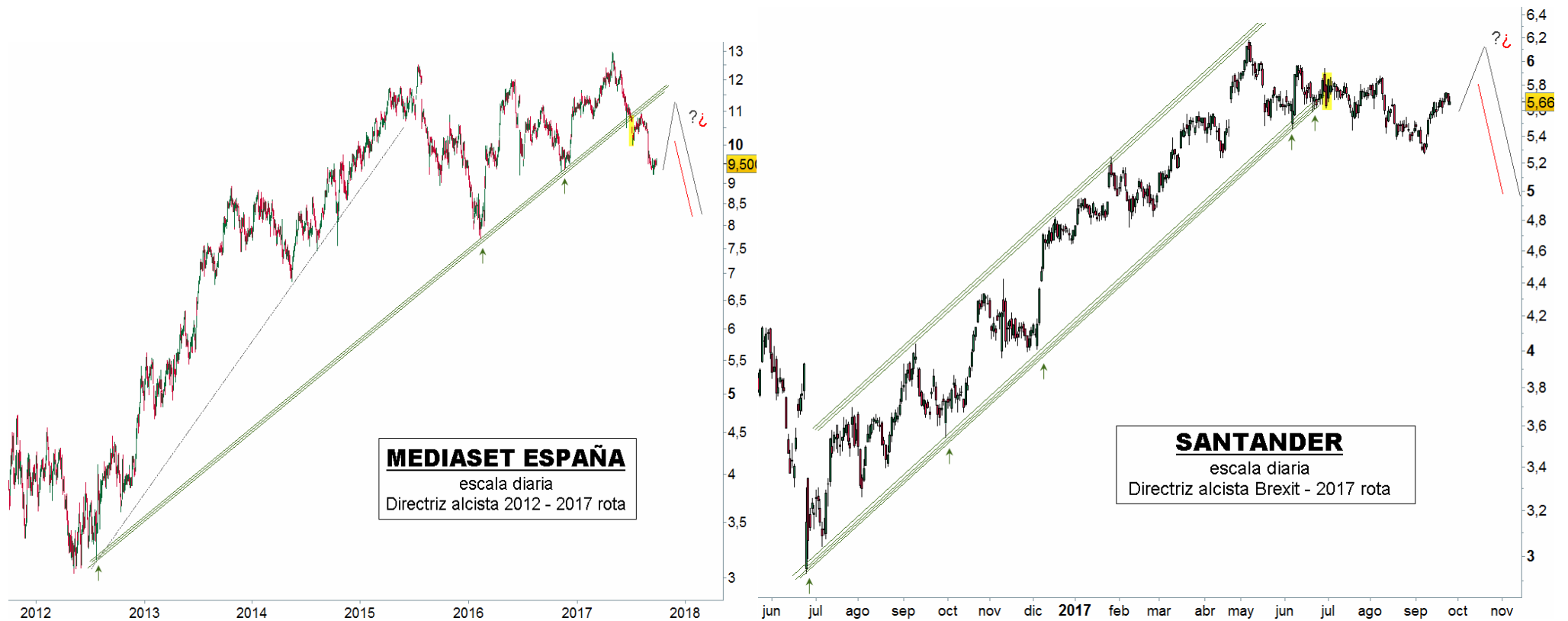
## Rupturas de directrices alcistas importantes (España) (2):



La información contenida es confidencial y privilegiada. Si usted no es personal autorizado por favor destruya este documento y notifique inmediatamente a Renta 4 S.V., S.A. (902 15 30 20), absteniéndose de comunicar el contenido a cualquier otra persona, usarlo con algún propósito o reproducirlo por cualquier medio.



## Rupturas de directrices alcistas importantes (España) (3):

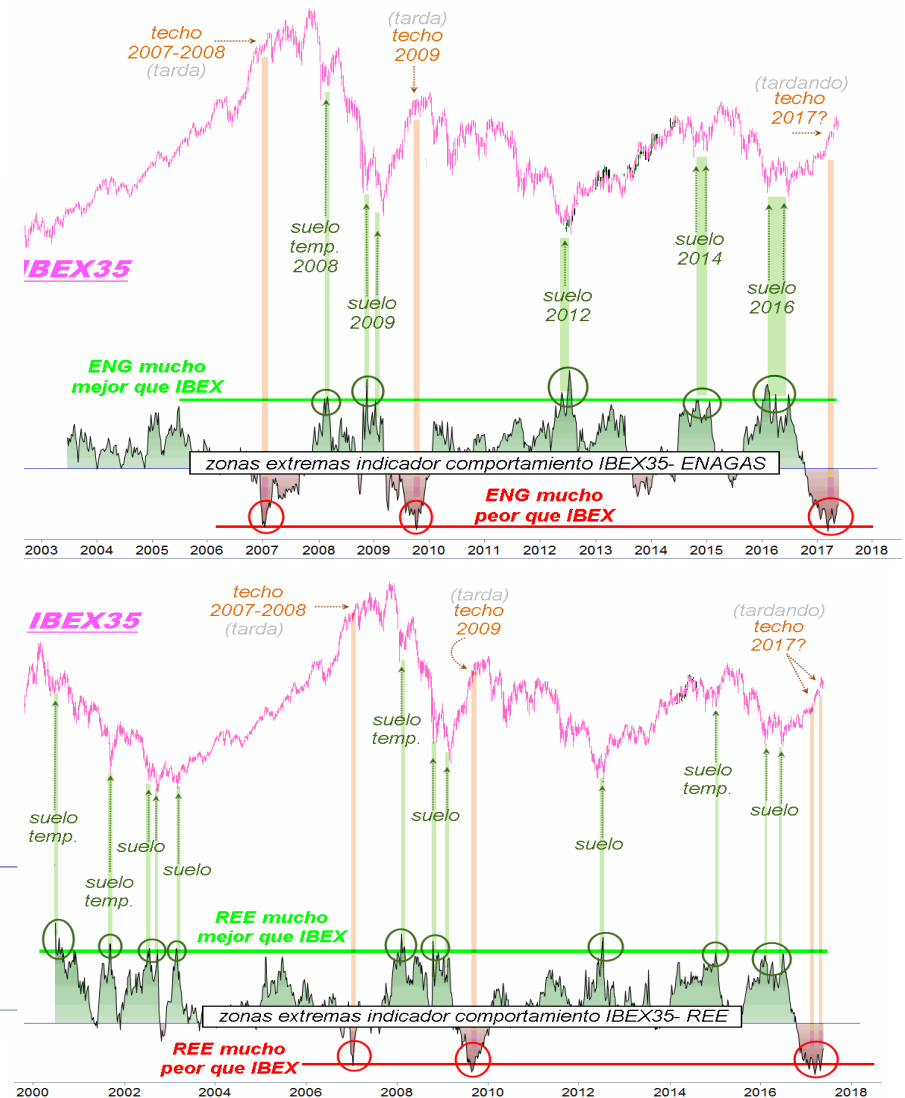
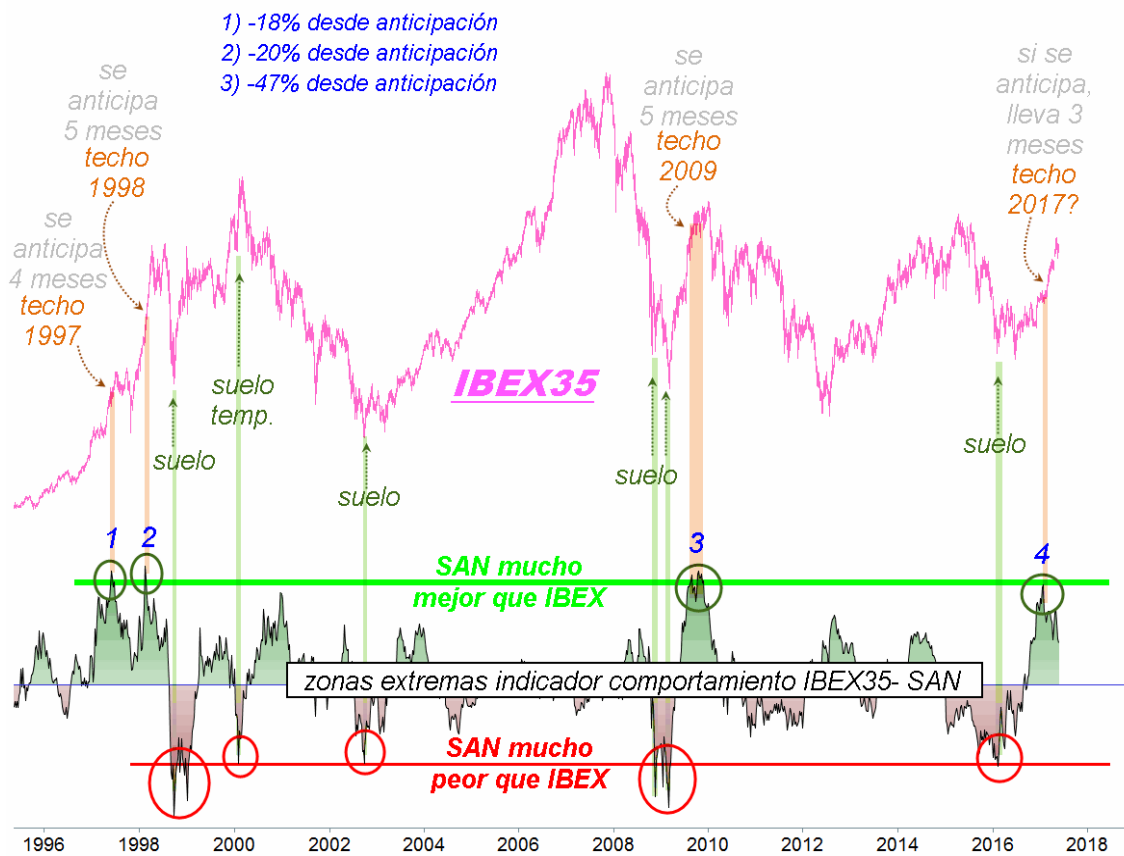


Bajos niveles de volatilidad en el IBEX35 sugieren un techo en junio (11.200 puntos):

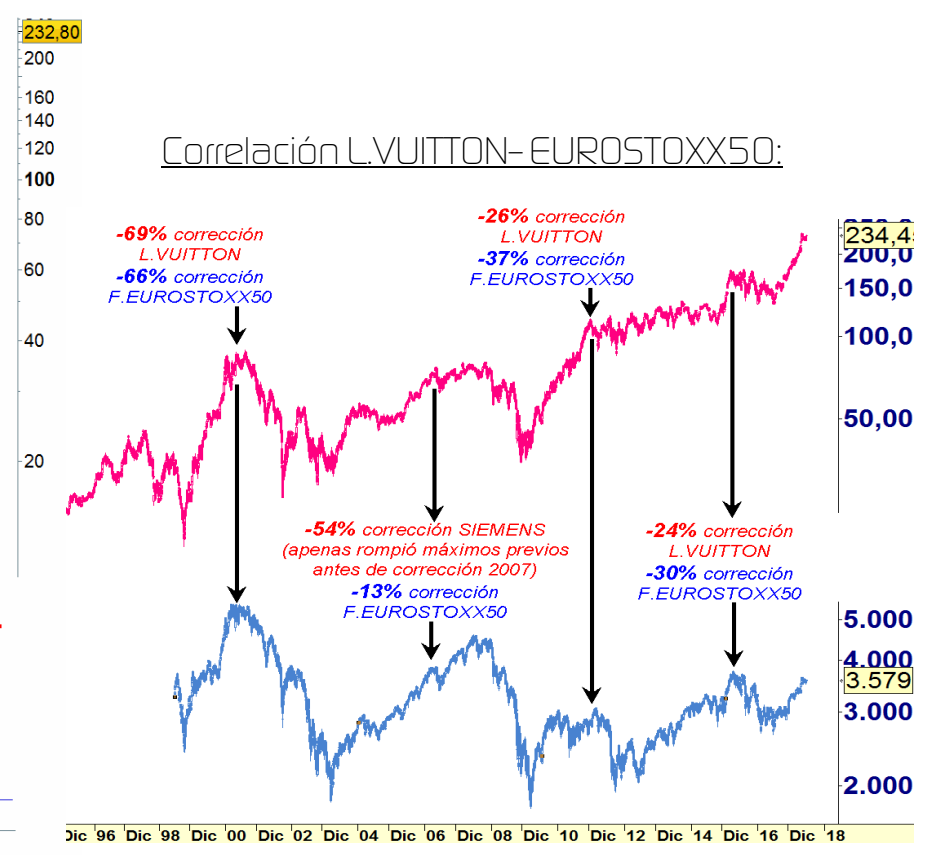


# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas

## Diferenciales de comportamiento en extremos:



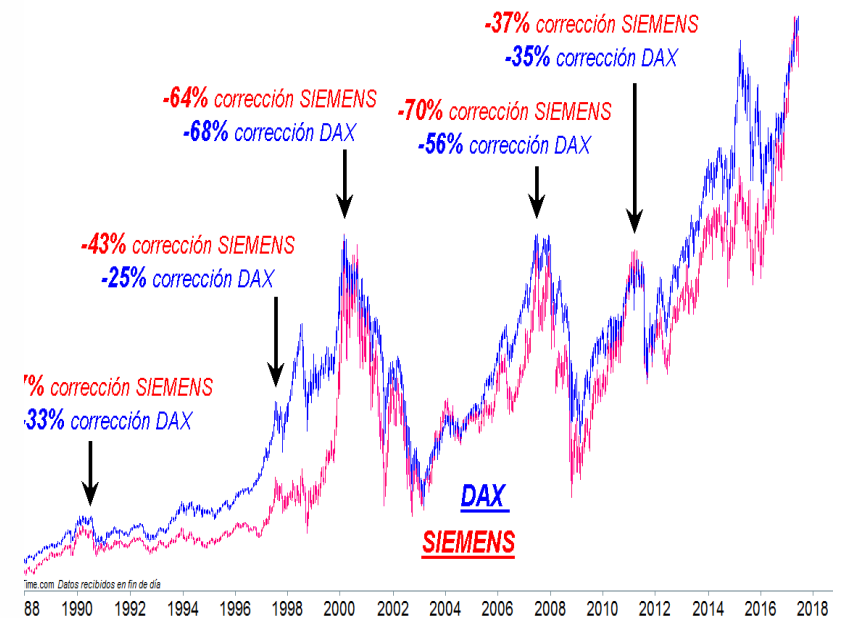
## Valores con parámetros extremos: LOUIS VUITTON



## Valores con parámetros extremos: : SIEMENS

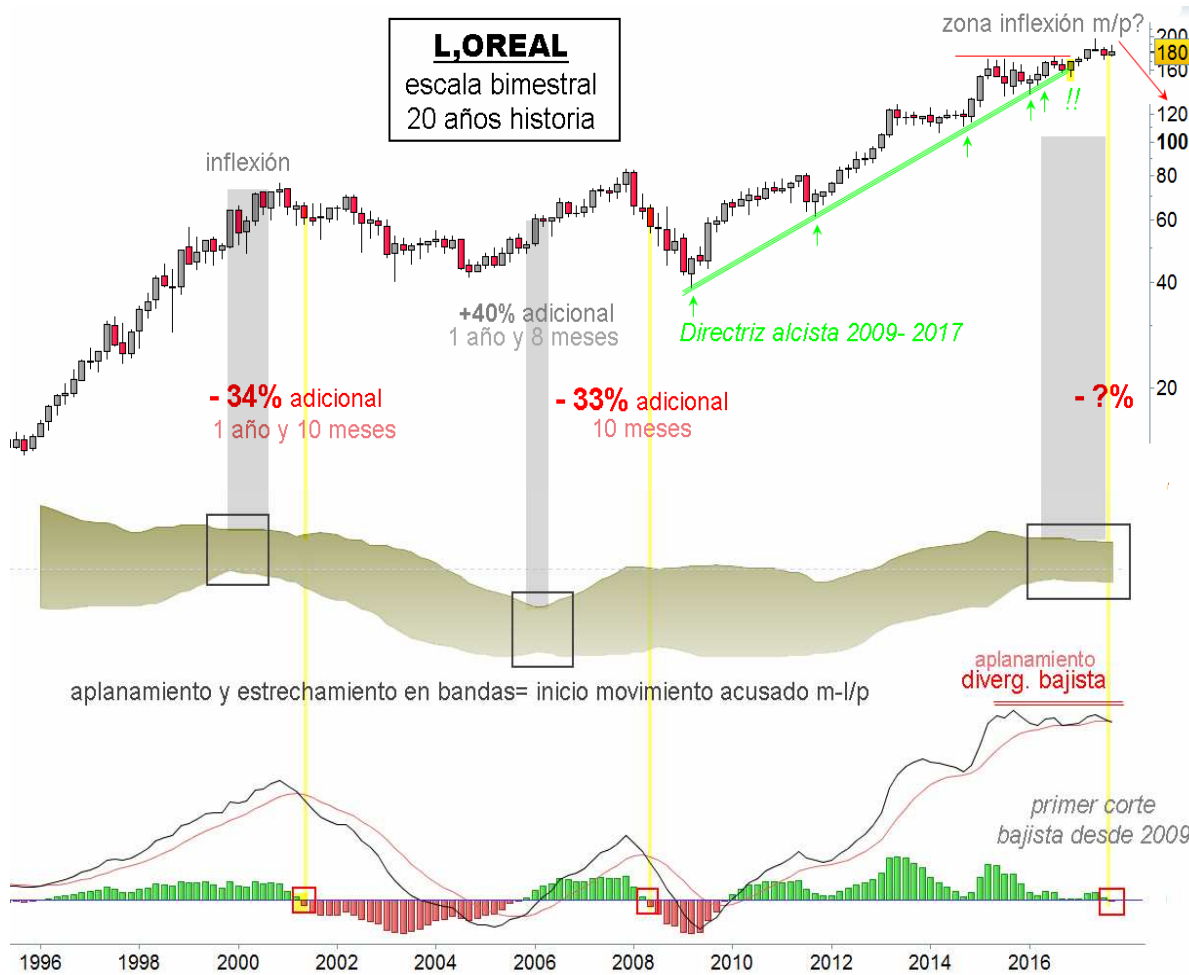


## Correlación SIEMENS-DAX XETRA:

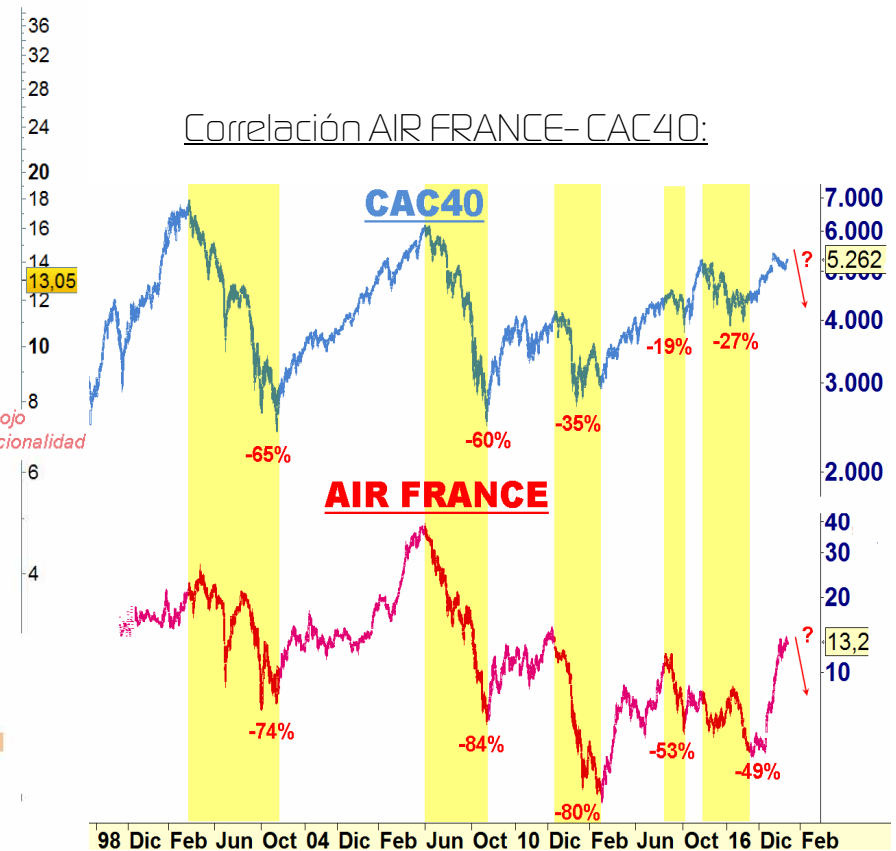


# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas

## Valores con parámetros extremos: L,OREAL



## Valores con parámetros extremos: AIR FRANCE



## Parámetros excepcionales y siempre bajistas en NIKKEI225



## Correlación NIKKEI225-IBEX35:





# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas

Divergencias bajistas excepcionales, ¿antesala de 2018 menos rentable?:

## DAX XETRA

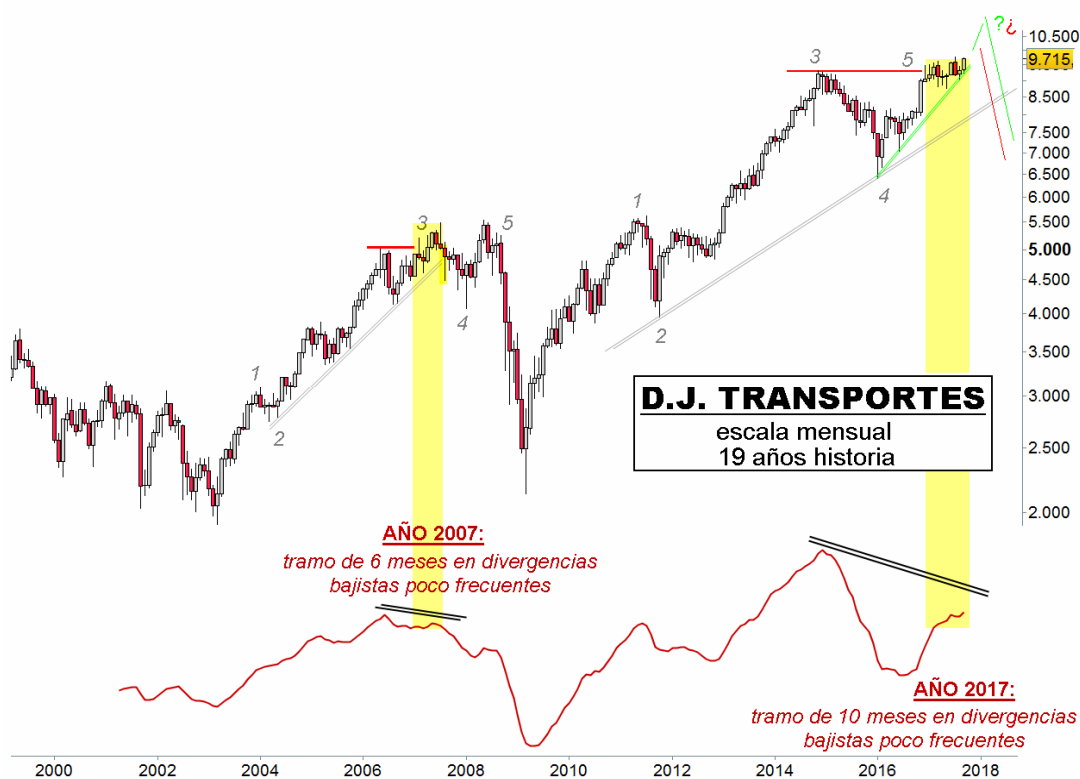


## S&P500



Divergencias bajistas excepcionales, ¿antesala de 2018 menos rentable? :

## D.J. Transportes

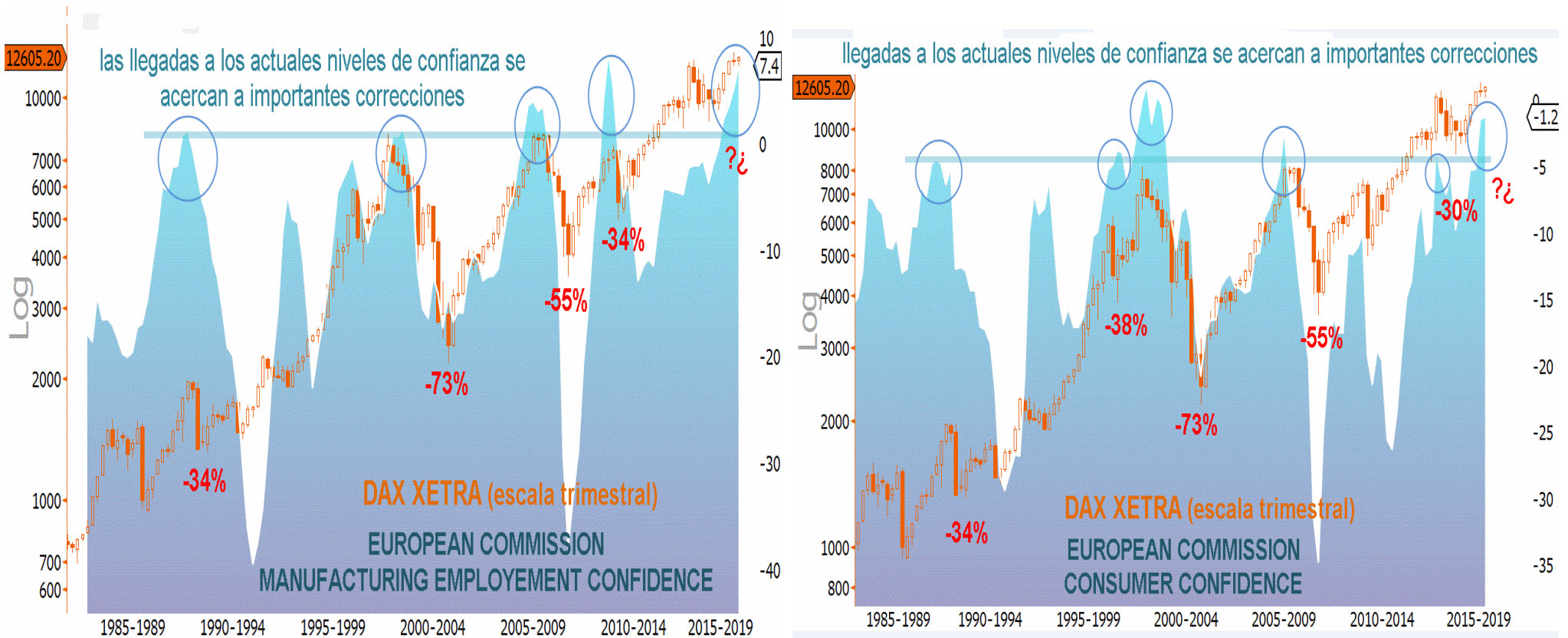


## Correlación D.J. Transportes- S&P500



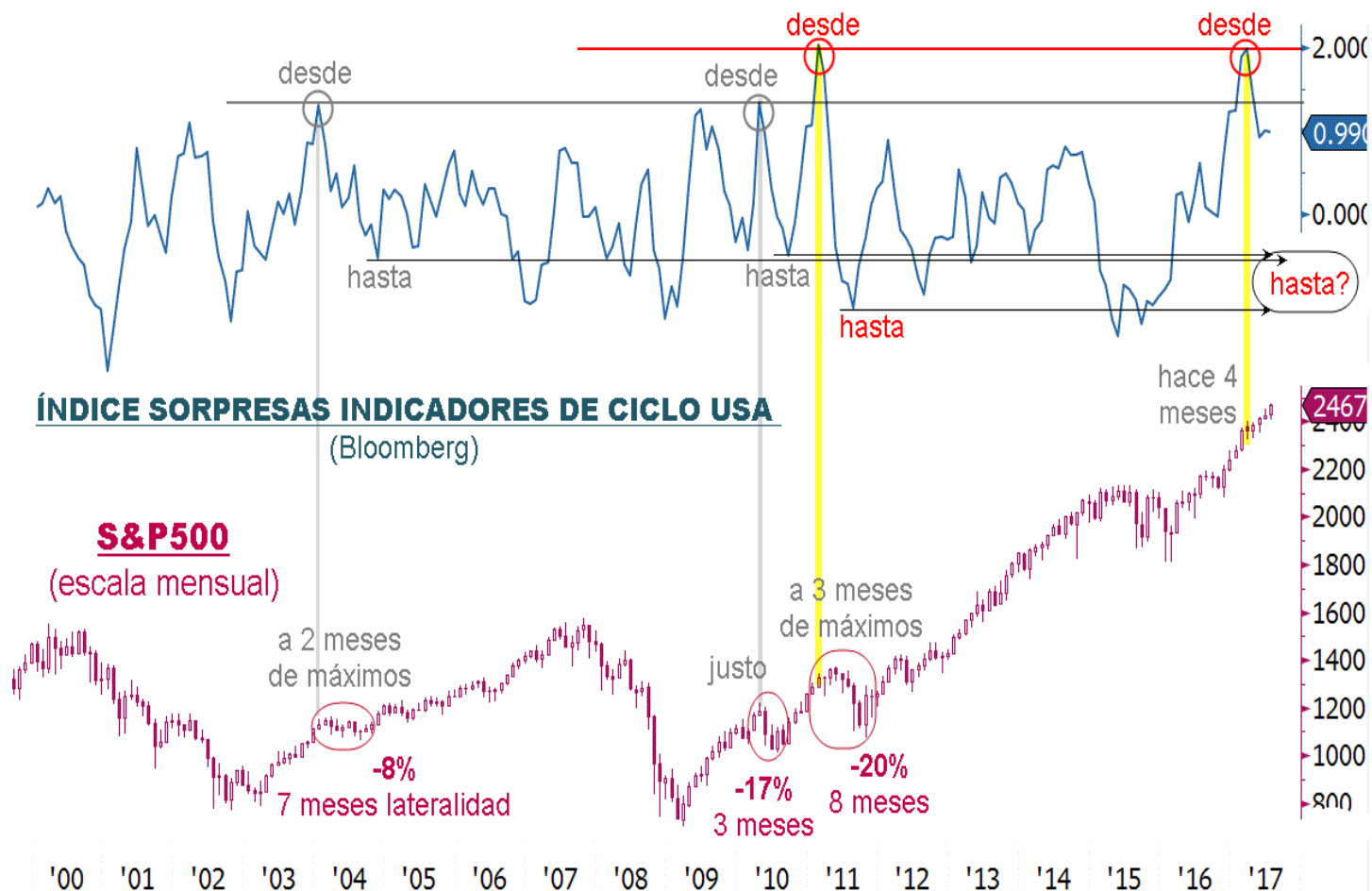
# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas

Indicadores macro de **confianza** en Europa en zonas extremas:



# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas

Indicador de sorpresas de ciclo económico USA revirtiendo desde niveles elevados:

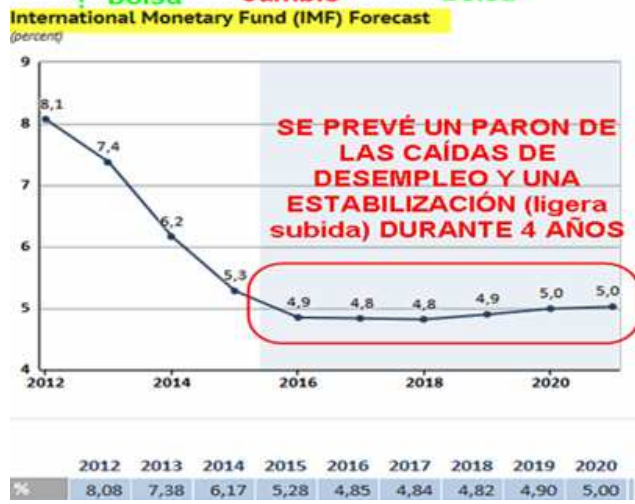
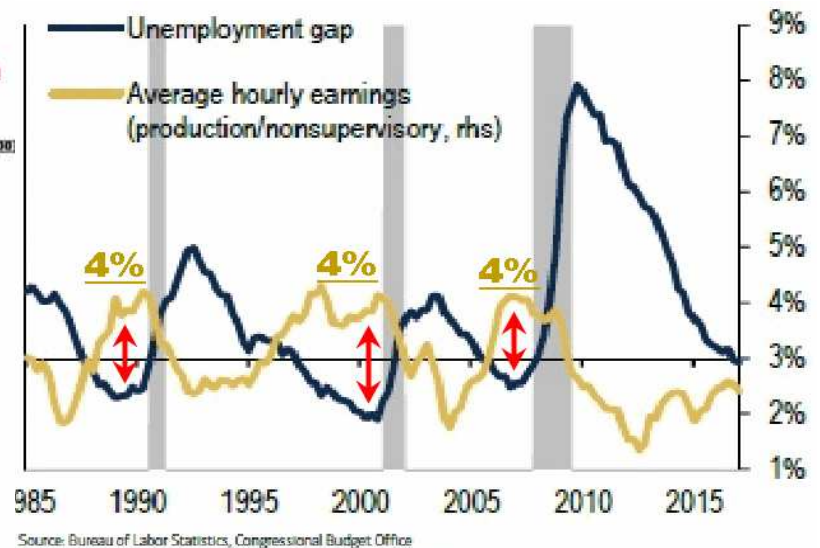


# Indicios que sugieren un 2018 complicado en bolsas renta4banco

Desempleo americano con expectativas de inflexión 2018:

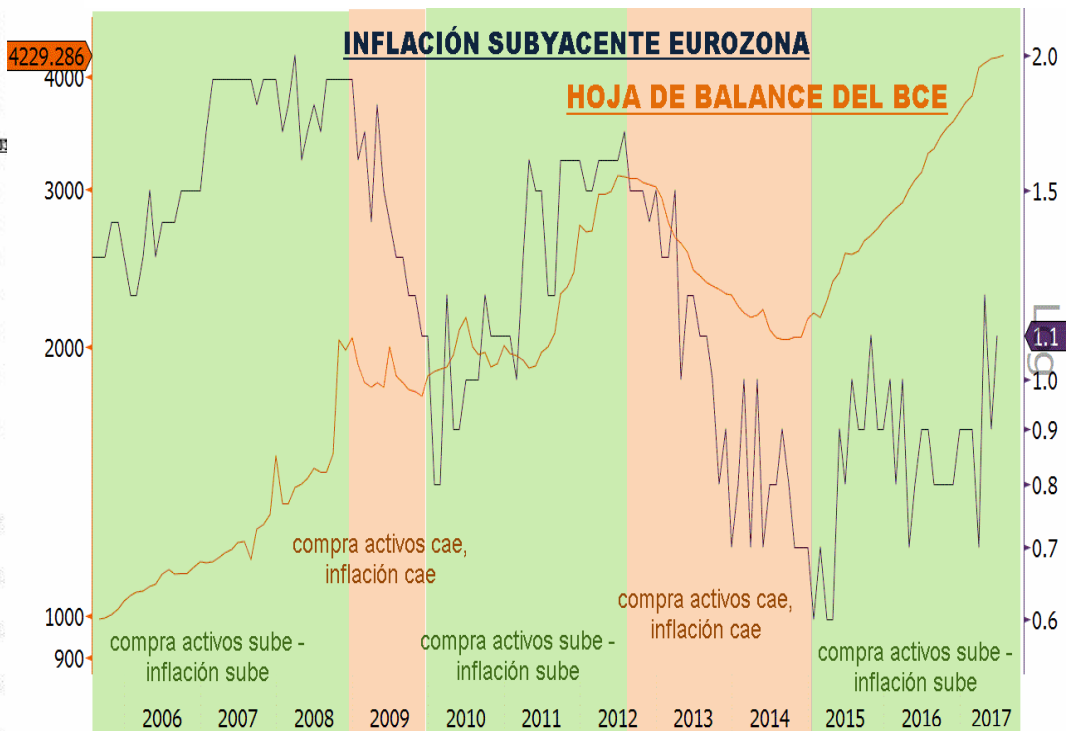
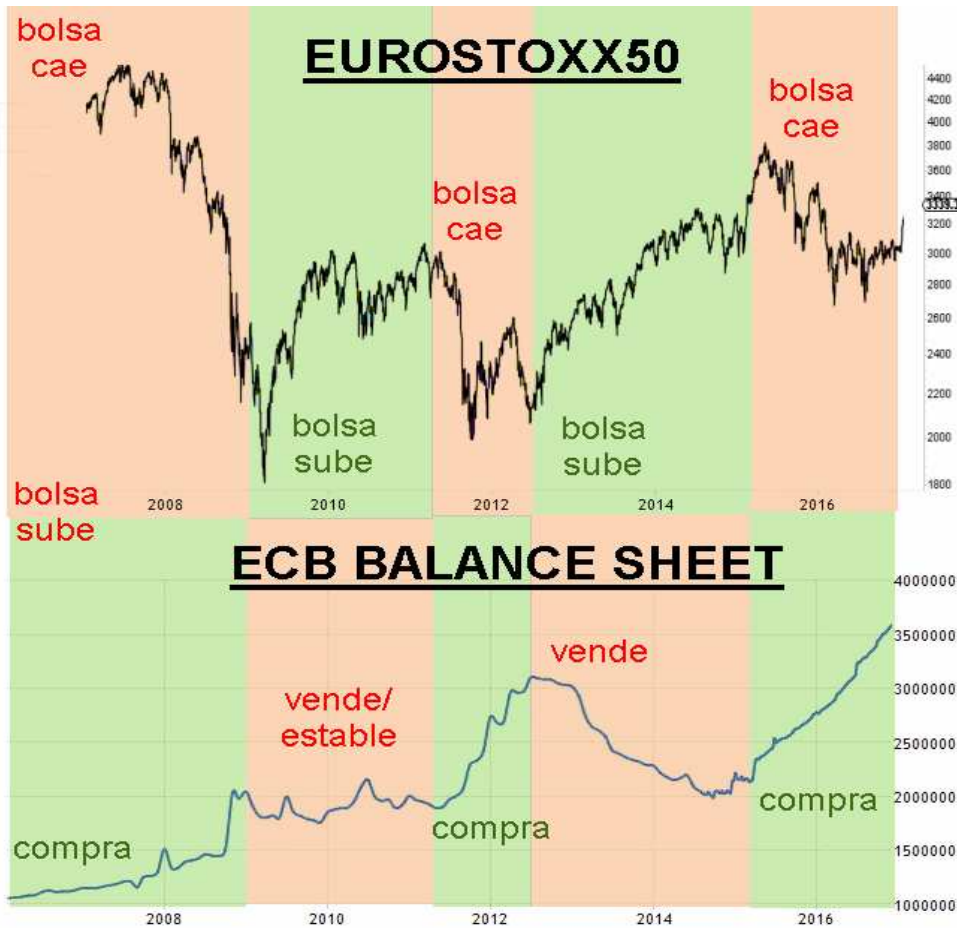


Salarios USA no recuperan niveles pre-recesión:



Lo cierto es que la tasa de desempleo en USA no ha experimentado nunca una estabilización tan duradera (duran a lo sumo 1 año), por lo que las previsiones laterales-alcistas del FMI representan un guiño de cambio

"Tapering" alcista para EUROSTOXX50, pero, ¿y la inflación?



# En esta situación hay que ser más "Value" que nunca!

El Value es idóneo para caídas o periodos de sobrevaloración:

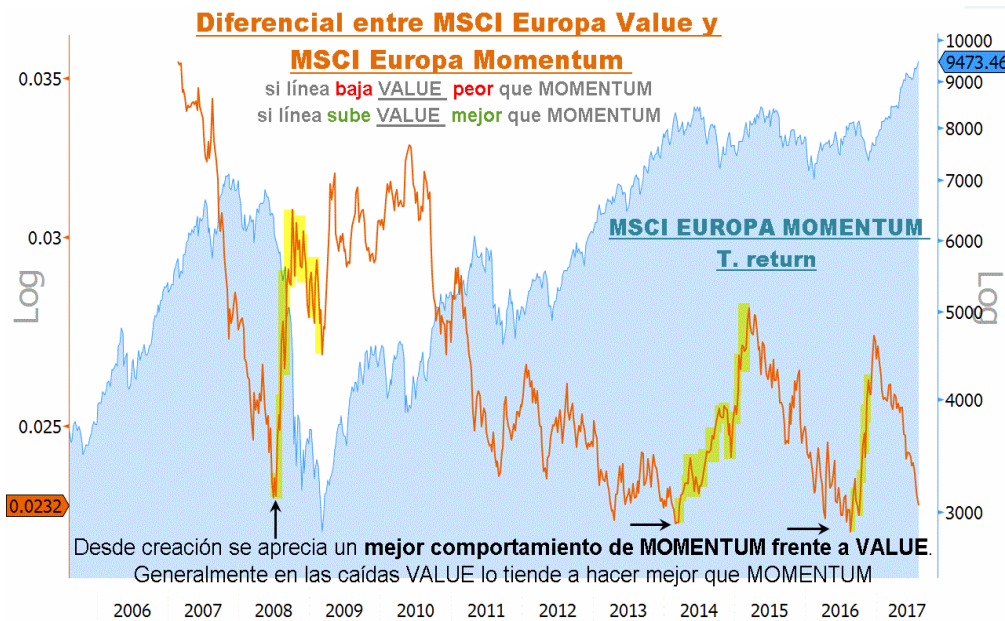
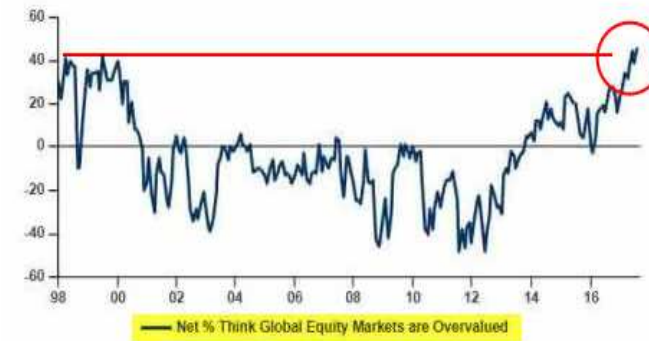


Exhibit 20: Equity markets valuation



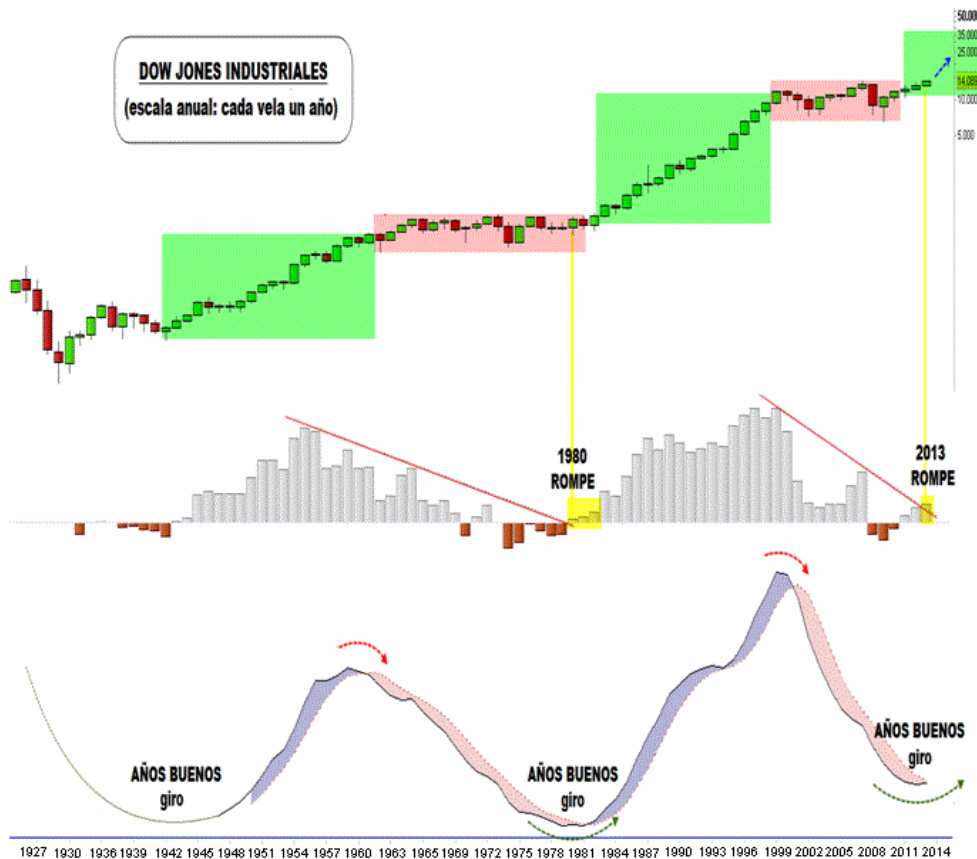
Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey



# A largo plazo alcistas en USA

("La oportunidad de tu vida" año 2013)

D.Jones I. (escala anual) Gráfico largo plazo año 2013:



D.Jones I. (escala anual) Gráfico largo plazo (hoy)





Resumen tres fases preferidas IBEX35 (mayo 2016):



El lamento de Buffett: Cada vez es "más difícil encontrar gangas"

01/09/2017 - 08:00 Finanzas.com

Twitter Recomendar 11 Share

El rally alcista que llevan las bolsas durante los últimos años ha complicado la vida a los inversores, que cada vez tienen más dificultades para encontrar buenas compañías para añadir a sus carteras. Y ni siquiera los grandes maestros se libran de este problema. Si no, que se lo pregunten al mejor de todos, a Warren Buffett, para quien cada vez "es más difícil encontrar gangas" en el mercado.



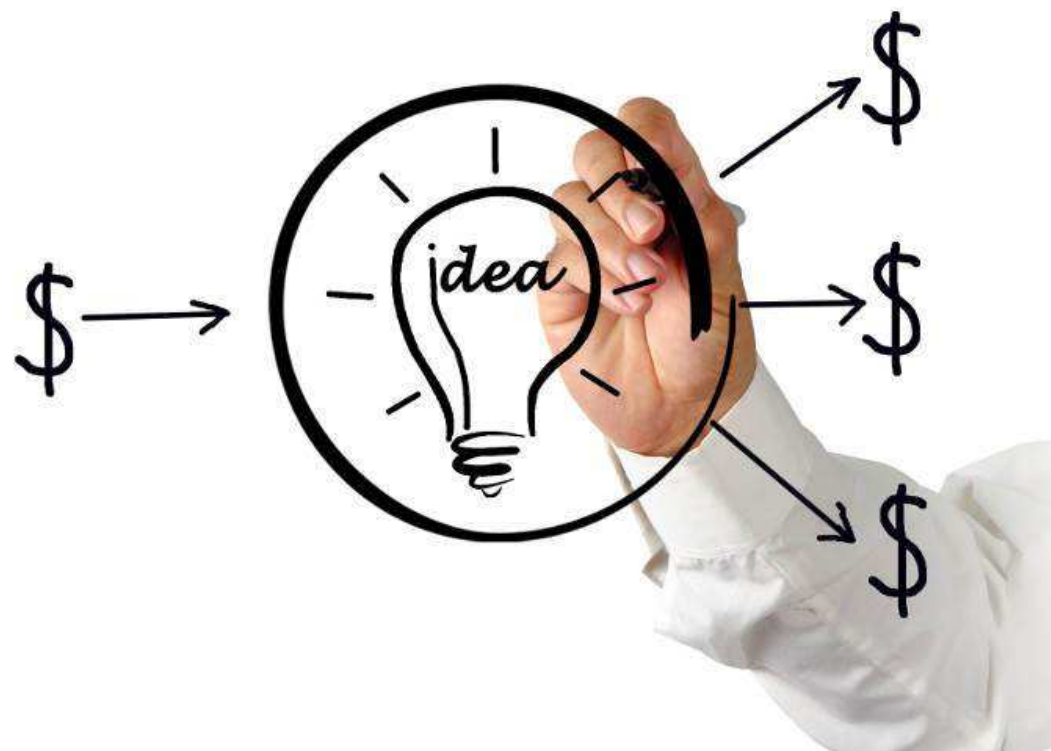
Así lo indicó ayer el 'Oráculo de Omaha' en una entrevista con Bloomberg, cuando aseguró que el rally bursátil ha puesto cada vez más difícil "encontrar gangas" y que el mercado está más caro de lo habitual.



c o b a s  
asset management

Comentario Segundo Trimestre 2017

En Europa, nuestro medio natural, no encontramos suficientes compañías de calidad a precios atractivos, por lo que mantenemos posiciones más elevadas de lo habitual en compañías no europeas y con algo más de orientación hacia las que se encuentran en negocios "commodities", especialmente en algunos sectores donde hay necesidades de capital, como el transporte marítimo.





## “Tapering” alcista para Eurodólar:



# ¿Petróleo ? (1)

## ¿Movimiento hacia 60\$?



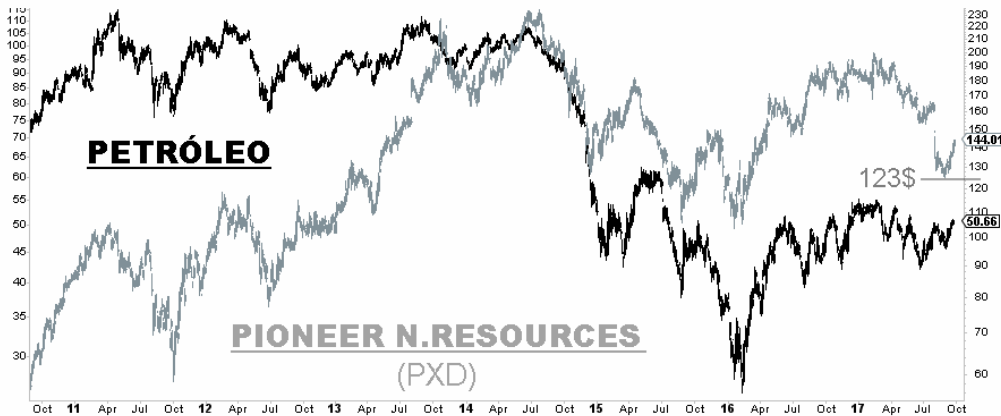
## Ratio Commodities vs. S&P500:

GSCI/S&P500 ratio: equities expensive, commodities cheap?



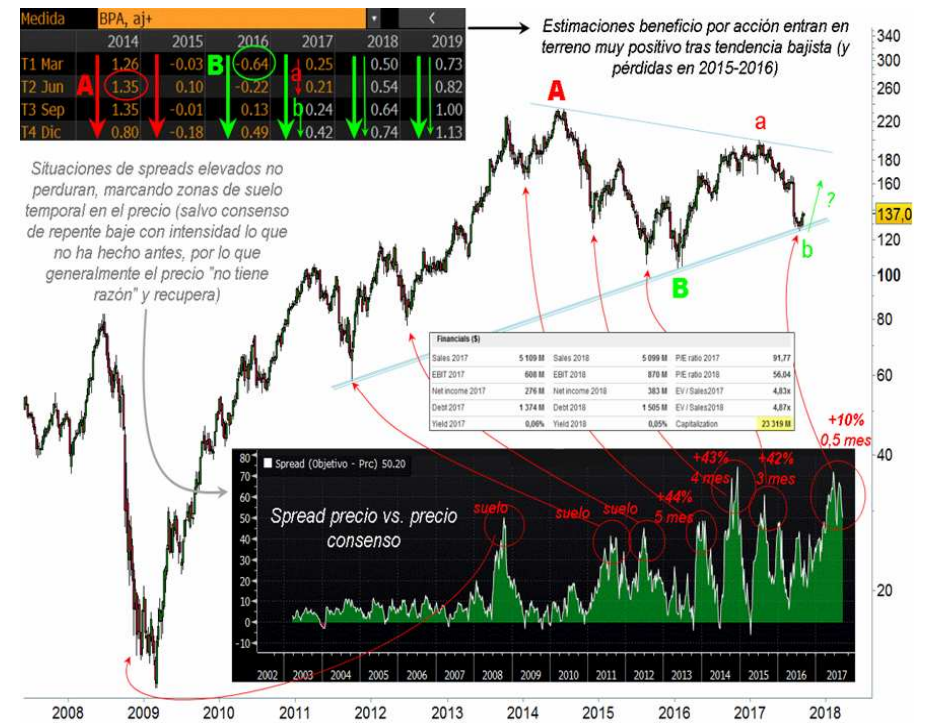
Source: Dr. Torsten Dennen, Incrementum AG

PIONEER N. RESOURCES (PXD) (Nyse):

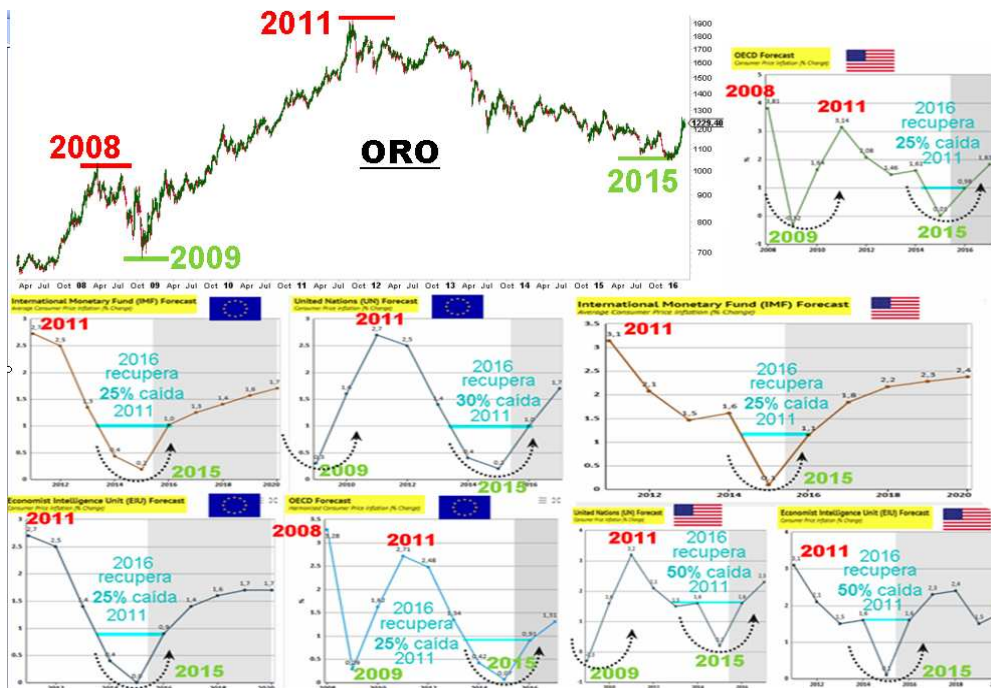


**PIONEER**  
NATURAL RESOURCES

Pioneer Natural Resources Co		
Rátigo consenso		4.78
Cmp	90.0%	36
Mant	10.0%	4
Vta	0.0%	0
Prc obj 12M	38/43	187.29



## Correlación inflexiones oro – inflexiones estimación crecimiento inflación



## Oro rompe tendencia bajista desde máximos históricos:



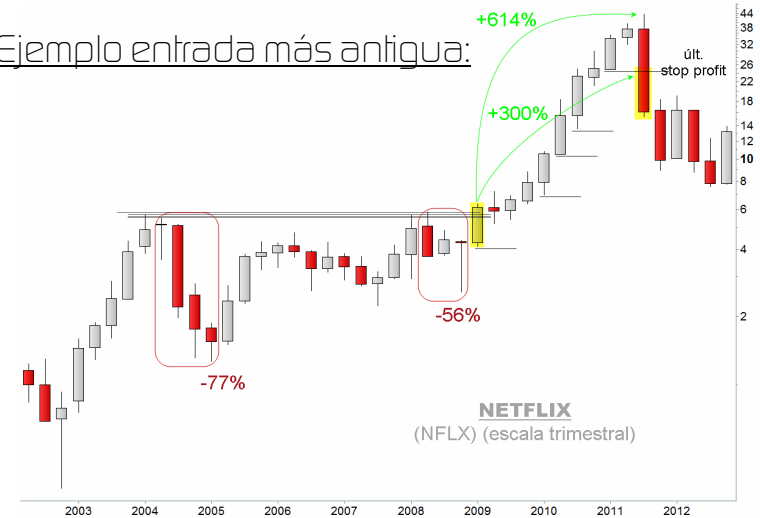


+ 2084 % ganancias (abiertas/cerradas)  
 - 365 % pérdidas (abiertas/cerradas)  
 Sin limitar ganancias  
 Limitando pérdidas con stop loss - 25% / - 30%

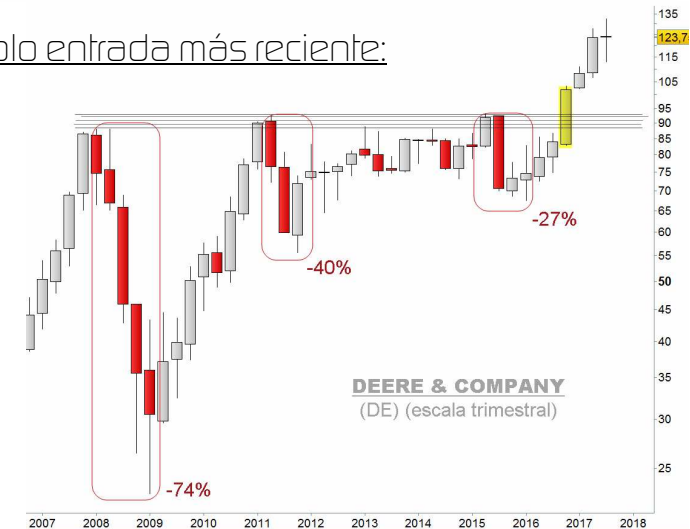
### RESUMEN POSICIONES ABIERTAS Y CERRADAS DESDE 2010:

• NETFLIX en beneficios.....	• CERRADA +205%	• ENAGÁS en beneficios.....	• ABIERTA +82%
• DOLLAR TREE en beneficios.....	• CERRADA +125%	• RANGE RESOURCES en pérdidas.....	• CERRADA -23%
• CHECK POINT en beneficios.....	• CERRADA +40%	• THERMO FISHER en beneficios.....	• ABIERTA +127%
• URBAN OUTFITTERS en pérdidas.....	• CERRADA -25%	• CASINO GUICHARD en beneficios.....	• CERRADA +5%
• CITRIX en beneficios.....	• CERRADA +20%	• T. ROWE PRICE GROUP en pérdidas.....	• CERRADA -4%
• LOUIS VUITTON en beneficios.....	• CERRADA +10%	• DAX XETRA en pérdidas.....	• CERRADA -2%
• ALTERA en beneficios.....	• CERRADA +30%	• ABERTIS.....	• CERRADA +0%
• AMAZON en beneficios.....	• CERRADA +89%	• GEA GROUP en beneficios.....	• CERRADA +12%
• IBM en beneficios.....	• CERRADA +20%	• US BANCORP en beneficios.....	• ABIERTA +33%
• PETSMART plana.....	• CERRADA 0%	• HALLIBURTON en pérdidas.....	• CERRADA -21%
• SINA CORP plana.....	• CERRADA 0%	• DEUTSCHE POST en pérdidas.....	• CERRADA -21%
• US PHYSICAL en pérdidas.....	• CERRADA -26%	• LANDSTAR SYSTEM en beneficios.....	• CERRADA -23%
• RED ELÉCTRICA en pérdidas.....	• CERRADA -24%	• AUTODESK en pérdidas.....	• CERRADA -30%
• SODEXO en beneficios.....	• ABIERTA +143%	• SANDISK en pérdidas.....	• CERRADA -24%
• STURM ROGERS & CO en beneficios.....	• CERRADA +90%	• LAM RESEARCH en pérdidas.....	• CERRADA -31%
• HI TECH PHARMACAL & CO en pérdidas.....	• CERRADA -30%	• AKAMAI TECHNOLOGIES en pérdidas.....	• CERRADA -29%
• INTUITIVE SURGICAL en pérdidas.....	• CERRADA -25%	• COCA COLA en pérdidas.....	• ABIERTA -5%
• EQUINIX en beneficios.....	• ABIERTA +187%	• ORANGE en pérdidas.....	• ABIERTA -5%
• HAN RUECKVER AG en beneficios.....	• CERRADA +109%	• EBAY en ganancias.....	• ABIERTA +36%
• IACI INTERACTIVE CORP en pérdidas.....	• CERRADA -10%	• BROADCOM en beneficios.....	• CERRADA +8%
• SAP en pérdidas.....	• CERRADA -2%	• INFINEON en beneficios.....	• ABIERTA +71%
• THE GAP INC en beneficios.....	• CERRADA +21%	• COCA COLA en pérdidas.....	• ABIERTA -1%
• SYMRISE en beneficios.....	• ABIERTA +153%	• INTEL.....	• ABIERTA -9,5%
• WALL MART en beneficios.....	• CERRADA +2%	• DEERE & COMPANY.....	• ABIERTA 21%
• AMGEN en beneficios.....	• CERRADA +84%	• CARNIVAL CORP.....	• ABIERTA 5%
• COVIDIEN en beneficios.....	• CERRADA +72%		
• GOOGLE en beneficios.....	• ABIERTA +147%		
• ILLINOIS TOOL WORKS en beneficios.....	• ABIERTA +132%		
• SANOFI en beneficios.....	• CERRADA +5%		

Ejemplo entrada más antigua:



Ejemplo entrada más reciente:



# Buscando valor vía ETF TOP:

Aprovechando las utilidades de la nueva plataforma ETF TOP en renta4.com:

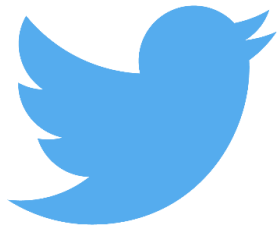
The screenshot displays the Renta4 ETF Top platform interface. On the left, there is a navigation menu with categories like 'ETFs', 'R. Fija', 'Depósitos', 'Análisis', 'Gestión', and 'Mi Patrimonio'. The main content area shows a search bar and navigation tabs for 'ETF Top', 'Smart Beta', 'Buscador de ETFs', 'Destacados', and 'Carteras modelo'. Below this, there are six filter categories: 'EMPRESAS MÁS ESTABLES', 'EMPRESAS MÁS SÓLIDAS', 'COMPOSICIÓN EQUILIBRADA', 'LÍDERES DE INVERSIÓN VALOR', 'LÍDERES DE TENDENCIA TÉCNICA', and 'ESTRATEGIAS MÚLTIPLES'. The 'LÍDERES DE INVERSIÓN VALOR' category is selected, leading to a detailed view of the 'Dbxt Msci Emu Minimum Volatil Etf-Dr- 1d' fund. This view shows the fund's price at 26,16 EUR as of 22/09/2017 and a list of its top 10 holdings.

10 mayores posiciones		Sector	% cart
Allianz SE			1,68
innogy SE			1,63
Elisa Oyj A			1,62
Munchener...			1,58
Kerry Group PLC Class A			1,57
Danone SA			1,55
Iberdrola SA			1,51
SAP SE			1,50
MAN SE			1,50
Sampo Oyj A			1,49



¡Gracias por la asistencia!

renta4banco



renta4  
banco

**Renta 4**  
@Renta4

renta4  
gestora

**Renta 4 Gestora**  
@Renta4Gestora

**Eduardo Faus**  
@EduardoFaus

y más...

*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 sujetos 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.*

The logo for 'renta4banco' is displayed in a white, lowercase, sans-serif font. The number '4' is stylized with a horizontal bar that extends to the left, connecting it to the letter 'n'. The background is a solid dark grey rectangle with a thin red vertical bar on the left edge.

renta4banco

Muchas gracias.