



Self
Bank

INFORME DE ANÁLISIS

JUNIO 2017

CLAVES



MACROECONOMIA

Mejora de las perspectivas de crecimiento y empleo.

La inflación se modera y con ella las esperanzas de normalización de la política del BCE.

RENTA VARIABLE

Wall Street, Londres y Frankfurt en máximos históricos.

Rotación sectorial: desde sectores más cíclicos hacia defensivos o con alto dividendo.



SEGUNDO
SEMESTRE

2017



RIESGOS

Políticos:

- negociaciones Brexit
- Donald Trump
- populismo

Caída del petróleo

RENTA FIJA

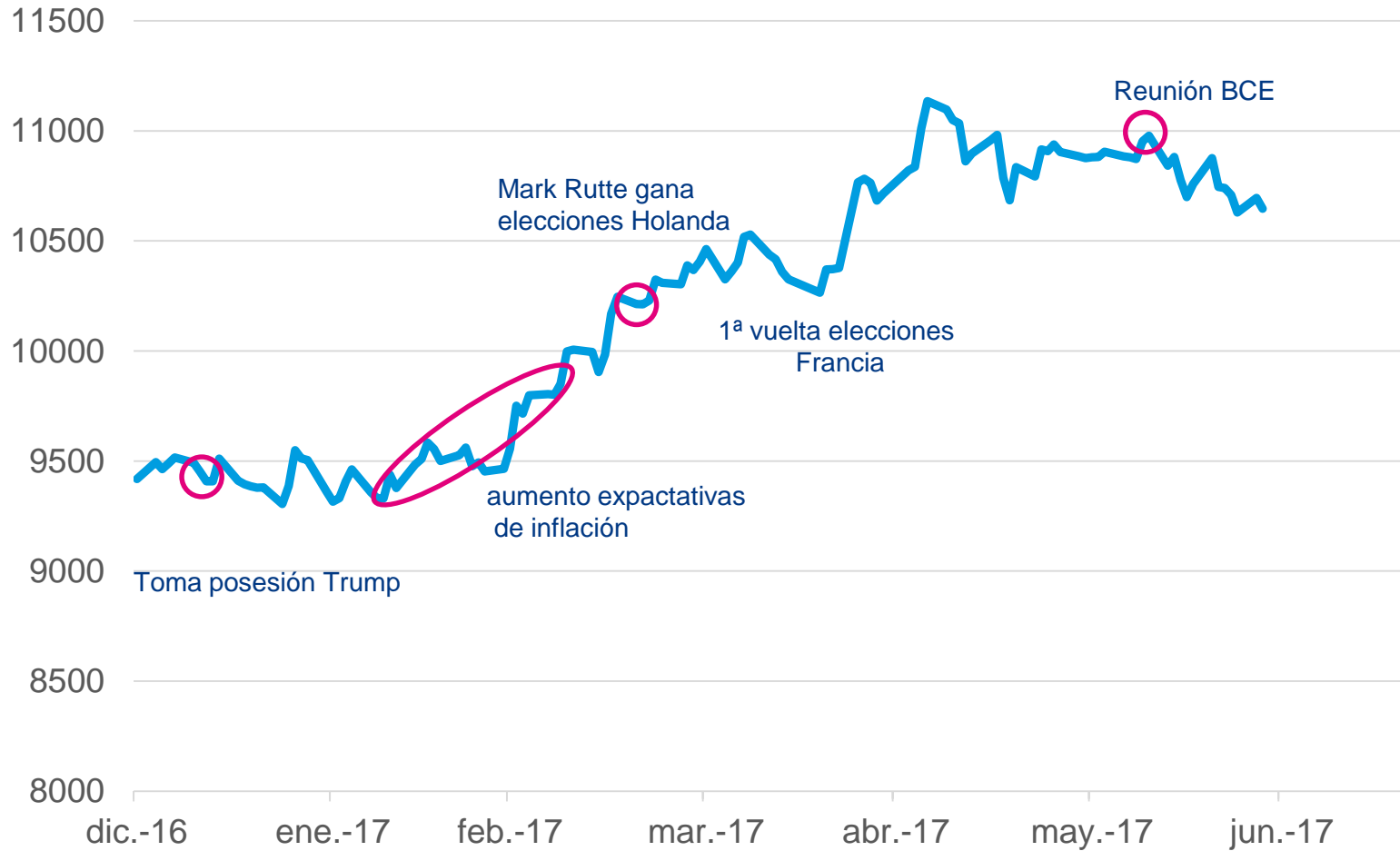
Descenso de las rentabilidades tras la última reunión del BCE y la derrota del populismo en las elecciones.

TABLA DE COTIZACIONES

	YTD	PER estimado	Rentabilidad dividendo anual
Ibex -35	+13%	14,9x	3,6%
Eurostoxx	+7,5%	15,0x	3,4%
DAX	+10%	13,9x	2,9%
S&P500	+8,8%	18,8x	2%
Nasdaq	+15%	23,7x	1,1%
Nikkei	+5,8%	17,6x	1,8%
Hang Seng	+17%	12,5x	3,4%
Brent (\$ barril)	-20%		
Eurodólar	+8%		
Oro (\$ onza)	+8%		

Fuente: Bloomberg. Datos a 27 de junio

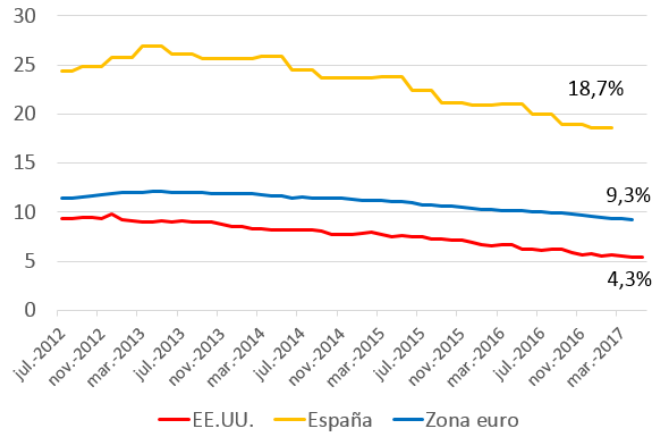
IBEX EN 2017



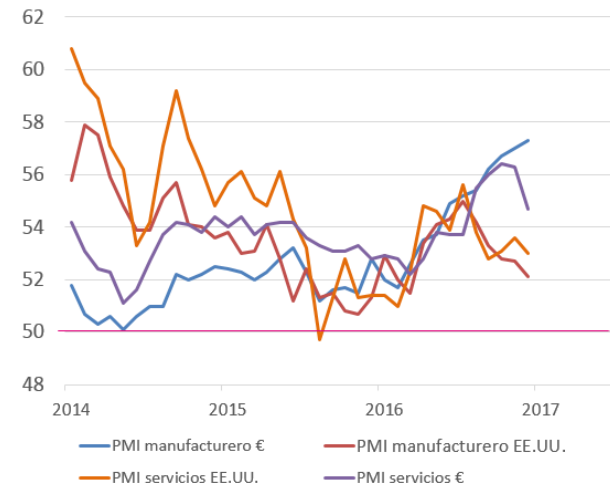
MACROECONOMIA



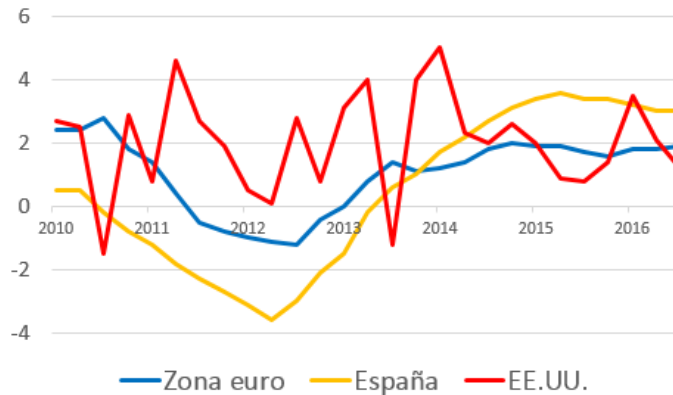
EMPLEO



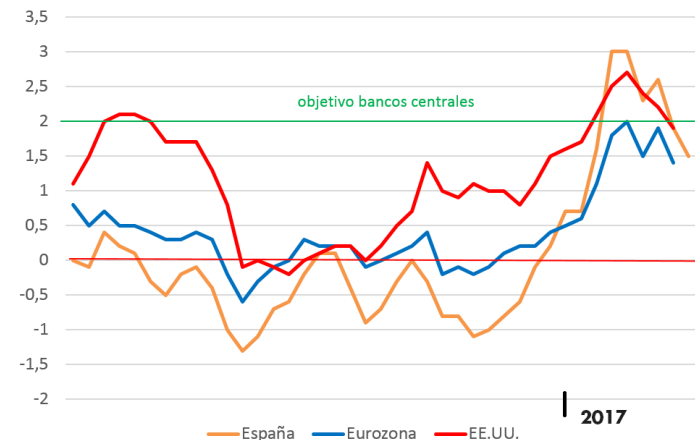
Encuestas PMI



PIB



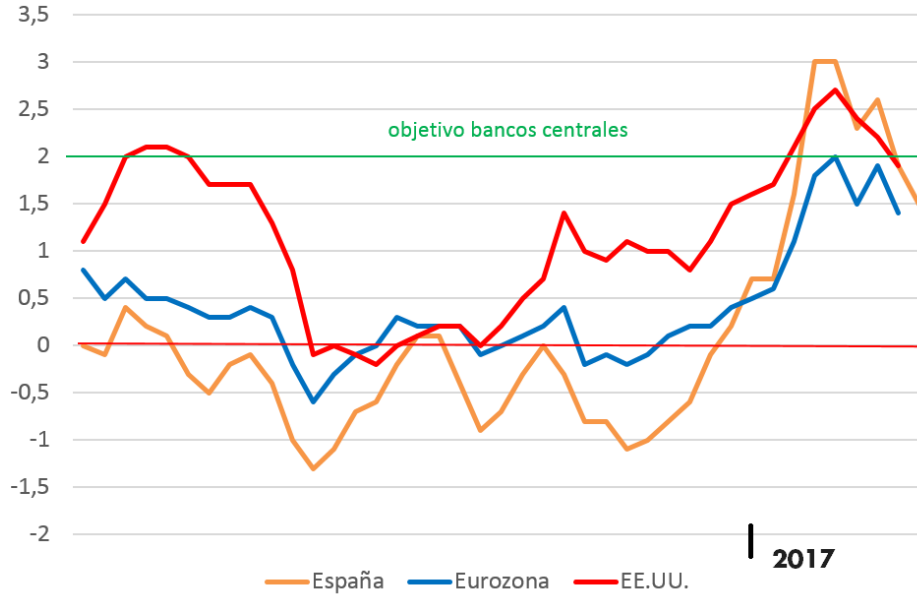
Ínflación - IPC



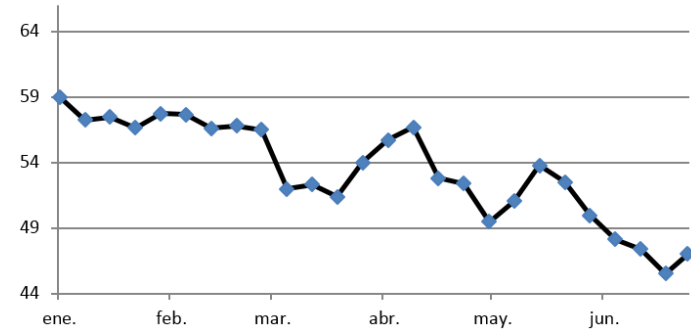
MACROECONOMIA



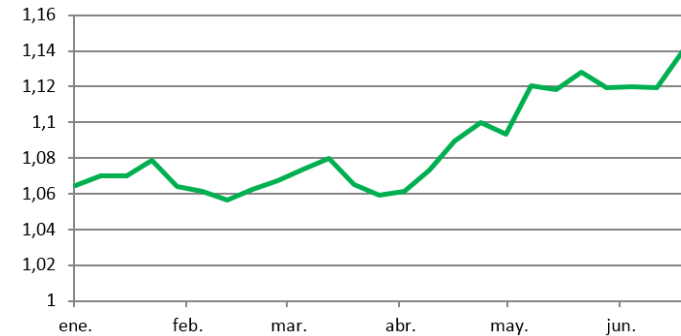
¿Por qué se está moderando la inflación?



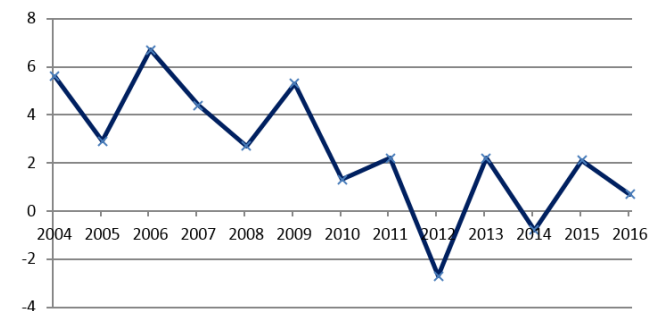
Brent (\$)



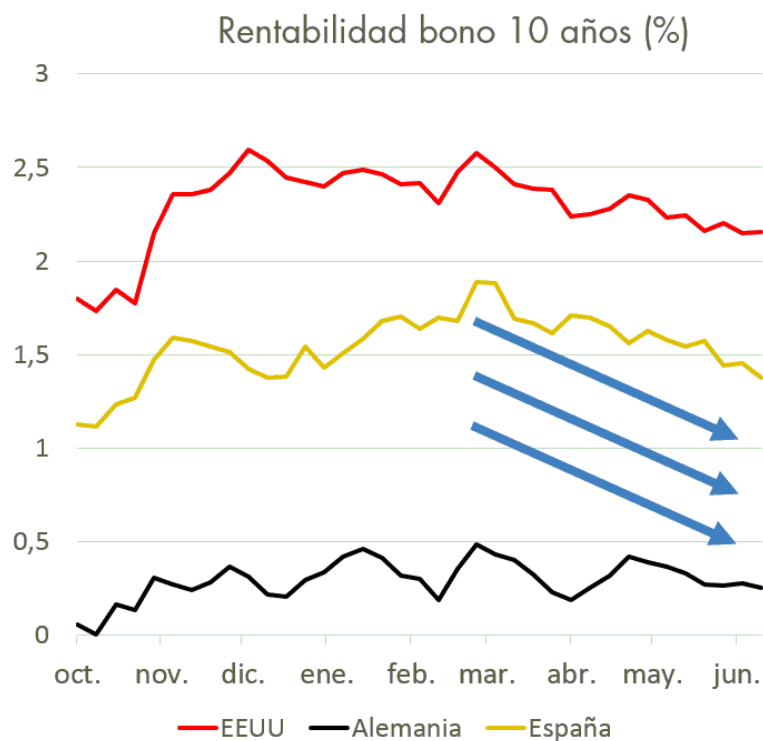
euro vs dólar



Salarios España (%)



DEPOSITOS RENDA FIJA



- Media depósitos bancarios a 1 año: **0,07%** (Fuente: *Cinco Días*)

Inflación: 1,5%

- 2017 va camino de ser el año en el el Tesoro se ha financiado más barato en toda su historia

Letras a 1 año: **-0,40%**

Bono 3 años: **-0,21%**

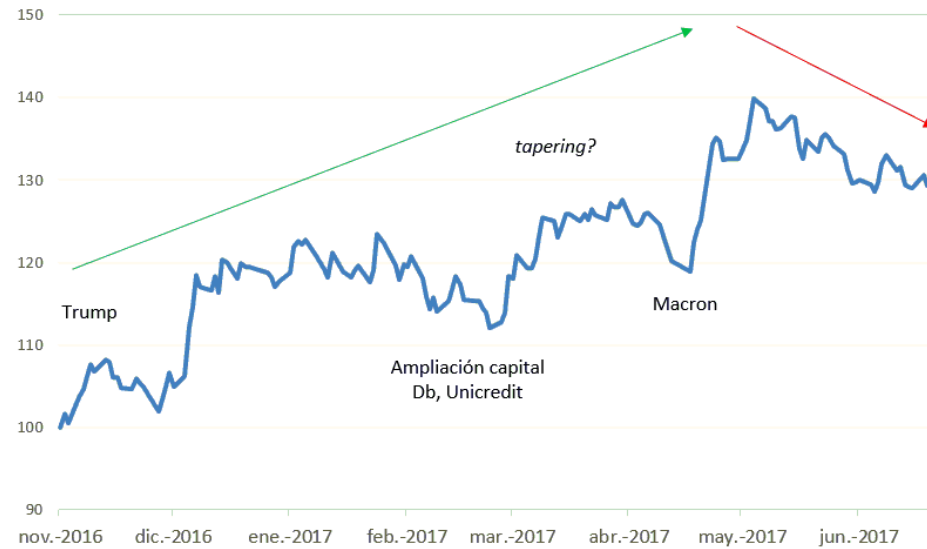
Bono 10 años: **1,38%**

SECTOR BANCARIO

Enero – junio,
Sector bancario (peso en el Ibex 32%):

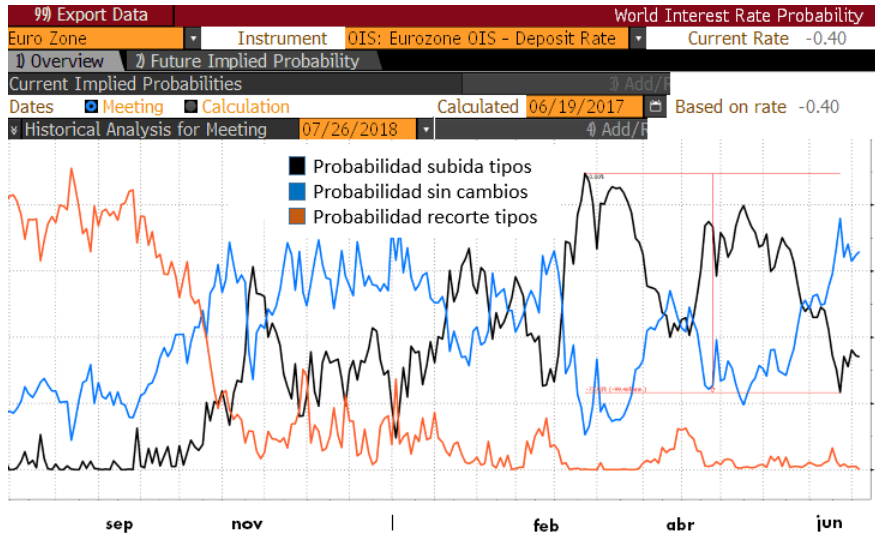
- Caixabank: +38%
- Sabadell: +37%
- Santander: +22%
- BBVA: +18%

STOXX Europe 600 Banks



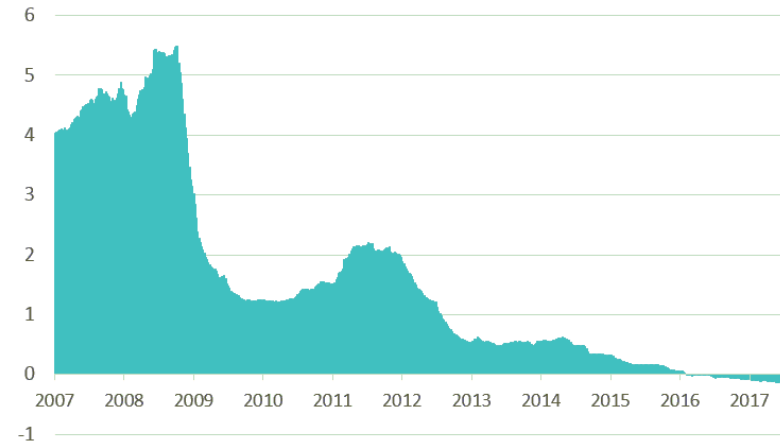
Resolución Popular

BCE revisa
inflación a la baja



Fuente: Bloomberg

EURIBOR 12 Meses (%)



BOLSA AMERICANA



- Política Trump: fiscal (GP e impuestos) proteccionismo
- Macro
- Estructura demográfica
- Liderazgo tecnológico e i+D
- Dólar: -8% ytd
- PER 18,8x
- ¿Aprobación promesas Trump?
- Máximos históricos, 9 años de mercado alcista ininterrumpido
- Subida de tipos: RF más atractiva
- Caída del petróleo

BOLSA EUROPEA



- Macroeconomía
- Menor percepción populismo prev. elecciones Alemania
- Saneamiento sistema bancario
- Paragüas BCE: financiación barata y devaluación del euro
- Cotiza más barata que RV USA: 15,9x vs 18,8x
- Caída precio mm.pp.
- Ausencia medidas estructurales
- Fragilidad política periféricos
- Pérdida de competitividad: divisa y tecnología (ej Amazon)
- Normalización política BCE m,l/p
- Endeudamiento público

BOLSA ESPAÑOLA



- Ciclo económico
- Estabilidad presupuestaria: ¿S&P de BBB+ a A- en septiembre?
- Lejos de máximos: -33% vs max 15.945 (2007)
- Revisión a la baja IPC
- Desafío soberanista
- Latinoamérica
- Potencial revalorización limitado (consenso)

EL POPULISMO PIERDE FUELLE

- Riesgo a la baja tras conocer resultados electorales en Austria, Holanda, Francia e Italia (municipales)



- Macron: Su victoria aleja el riesgo de ruptura del euro.
- Podría dar ejemplo al resto de líderes políticos impulsando las reformas estructurales que ha prometido.
- Del gusto del mercado: contención del déficit, flexibilización del mercado laboral y bajada del Impuesto de Sociedades (del 33% al 25%).
- Medidas liberales (privatizaciones).
- Estabilidad necesaria para BCE.

- Llamado a liderar junto con Schulz o Merkel la regeneración de la Unión Europea.



VERANO

Menos volumen



Más volatilidad

IBEX	jun	jul	ago	Sep	
2017	-2,1%				
2016	-9%	+5%	+1%	+0,7%	
2015	-4%	+4%	-8%	-6%	China
2014	+1%	-2%	+0,2%	+0,9%	
2013	-6%	+8%	-1%	+10%	Rumores rescate
2012	-13%	+16%	-5%	+10%	Crisis deuda €
2011	-1%	-7%	-9%	-2%	

¿CÓMO PROTEGER MI CARTERA EN LOS MESES DE VERANO?

Acciones

- **VENDER Y VOLVER EN SEPTIEMBRE:** - Fiscalidad, comisiones
- **CUBRIR MI CARTERA**
 - Futuros, warrants (opciones), CFDs
 - **Órdenes stop automáticas**
 - **Stop creciente:** si acumulas ganancias en tu posición, asegúrate esas ganancias. Si la cotización sigue subiendo, tu stop subirá para que no pierdas oportunidades, pero si la cotización baja, podrás mantener los beneficios que ya habías acumulado.
 - **Stop Loss /Stop Límite:** si acumulas pérdidas y quieres tenerlas controladas.
 - **Orden limitada:** Para asegurarte la venta si la cotización sube hasta un determinado precio
 - **ETFs inversos:** posibilidad de apalancamiento
- **SI VOY A MANTENER MI POSICIÓN A LARGO PLAZO:** Alquila tus acciones

Fondos

- Traspaso (no reembolso) de fondos de renta variable a Otras categorías:

Monetarios
Retorno Absoluto

CALENDARIO 2º SEMESTRE

julio

- Resultados 2T
- Día 20: Reunión BCE
- Día 26: Reunión Fed

agosto

- Jackson Hole

septiembre

- Día 7: Reunión BCE: tap
- Día 20: Reunión Fed
- Elecciones Alemania

octubre

- Resultados 3T
- Día 26: Reunión BCE
- Cataluña

noviembre

- Día 1: Reunión Fed

diciembre

- Día 13: Reunión Fed
- Día 14: Reunión BCE

MUCHAS GRACIAS

OS ANIMAMOS A SEGUIR DECUBRIENDO
LA INVERSIÓN EN EL BLOG DE SELF BANK

Estos datos tienen finalidad informativa y no deben interpretarse en ningún caso como una recomendación de compra o venta, o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir como base de ningún tipo de decisión sobre inversiones actuales o futuras. Self Bank no se hace responsable de los perjuicios que pueda sufrir el inversor como consecuencia del uso de dicha información. El Cliente es responsable de las decisiones de inversión que adopte y del uso que haga de la información proporcionada a tal efecto. Self Bank proporciona esta información a través de un proveedor y no asume compromiso alguno de la actualización en el contenido de la información presentada. La evolución o resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Self Bank no acepta ningún tipo de responsabilidades por pérdidas, directas o indirectas, como consecuencia de este informe. Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de cualquier forma o medio o redistribuida sin el previo consentimiento por escrito de Self Bank.