



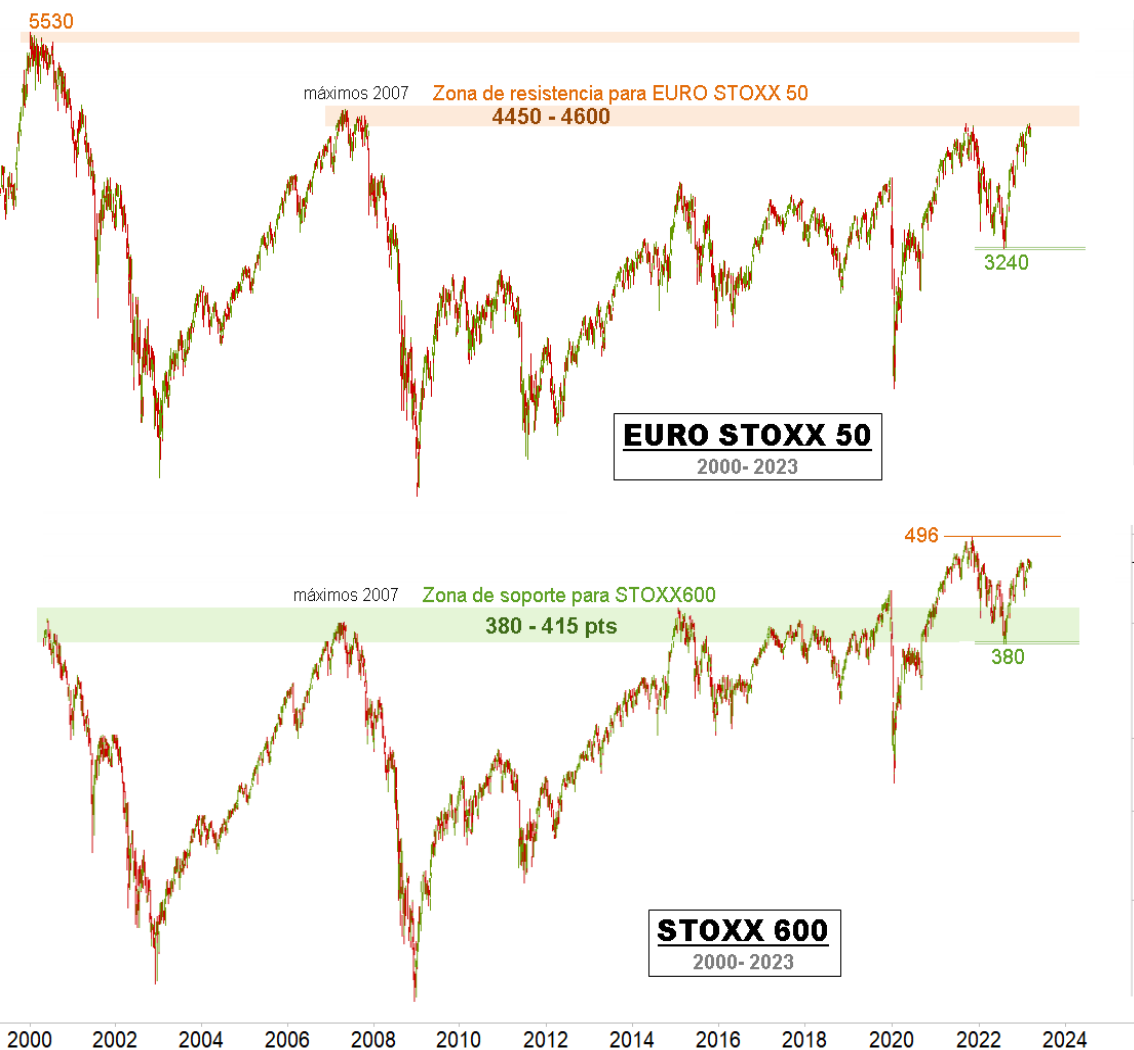
Análisis técnico: situación y perspectivas índices y sectores

Mayo 2023

# Situación técnica INDICES:



# Europa corto y largo plazo

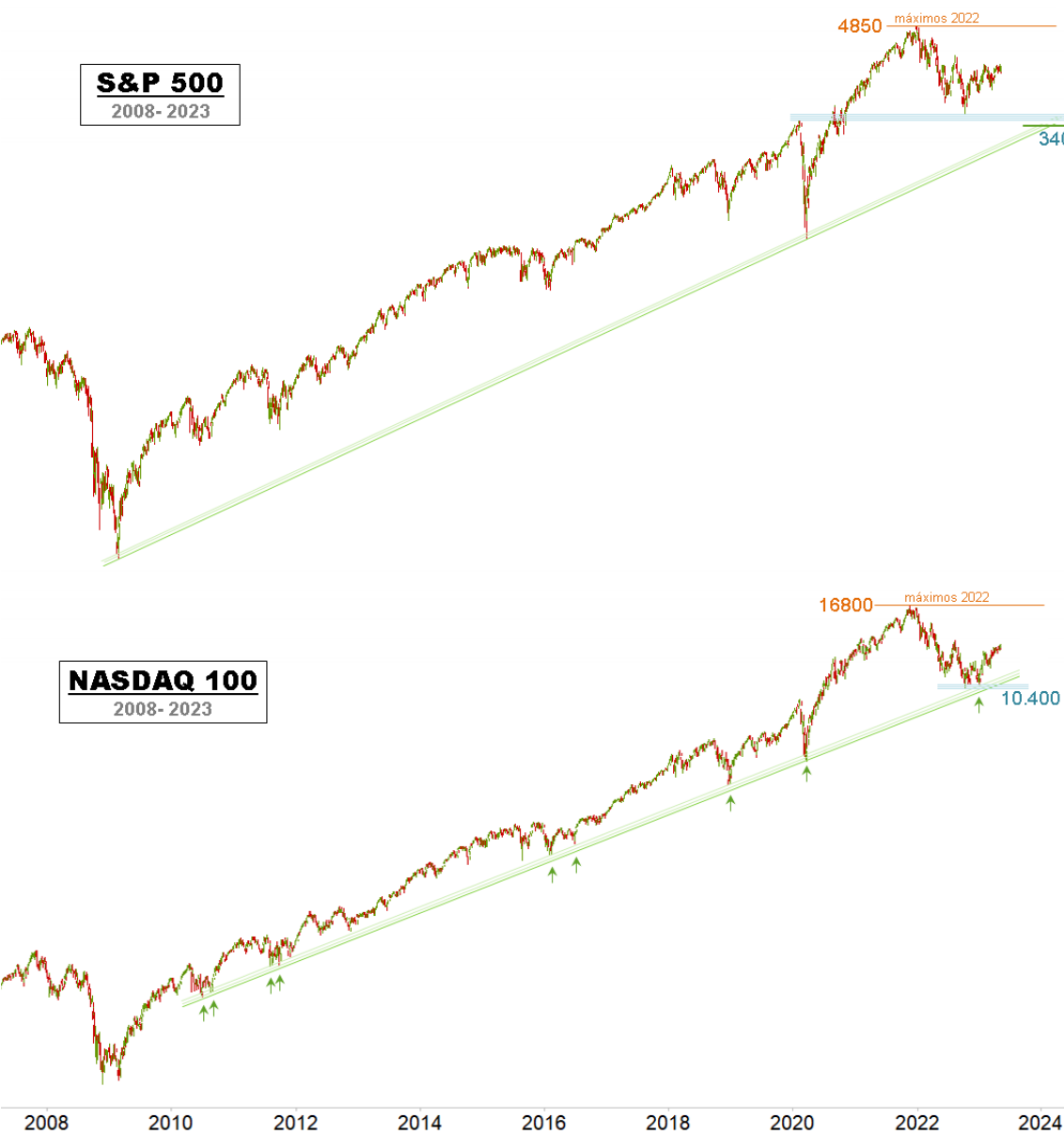




# USA corto y largo plazo

**S&P 500**

2008-2023



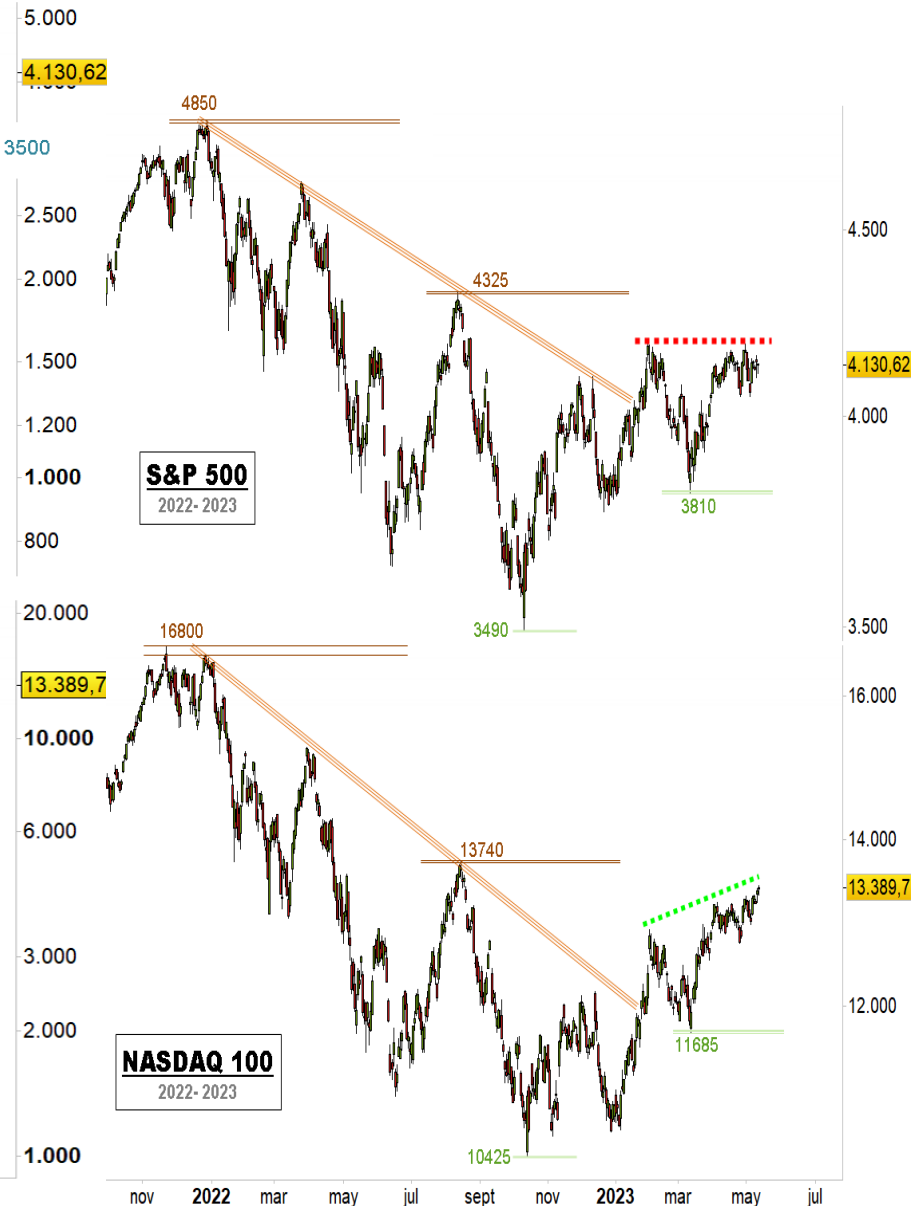
**NASDAQ 100**

2008-2023



**S&P 500**

2022-2023

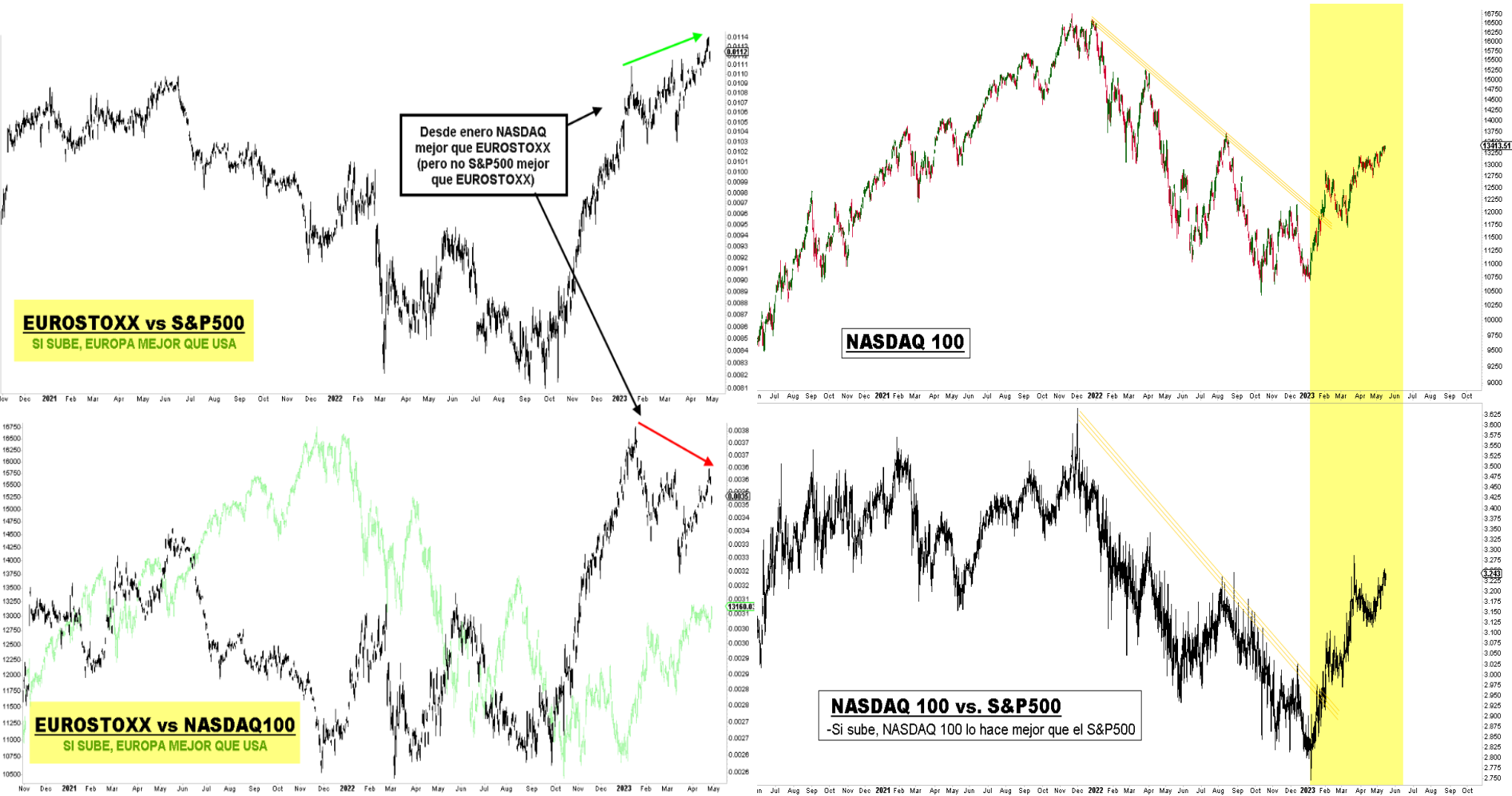


**NASDAQ 100**

2022-2023



# Nasdaq 100, caballo ganador en lo que va de año



# Nasdaq 100, caballo ganador en lo que va de año

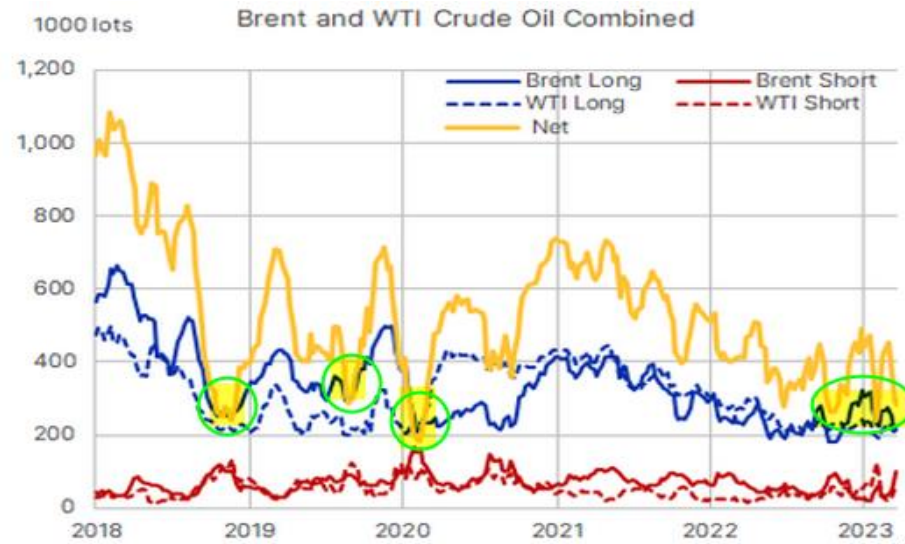
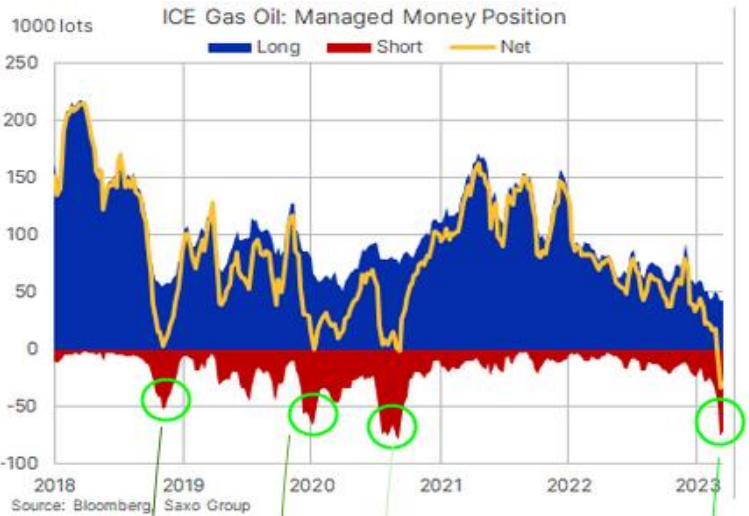




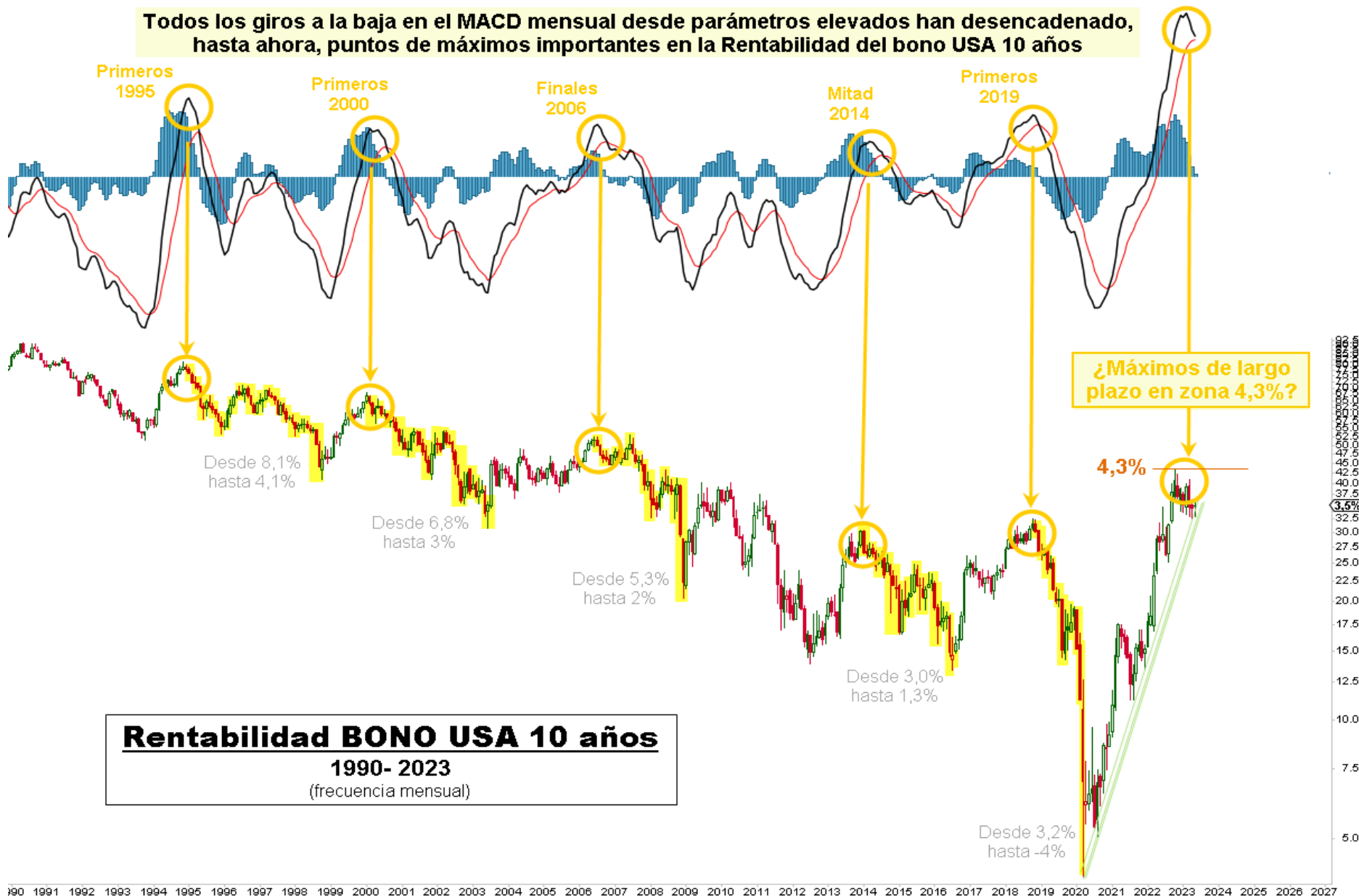








Todos los giros a la baja en el MACD mensual desde parámetros elevados han desencadenado, hasta ahora, puntos de máximos importantes en la Rentabilidad del bono USA 10 años



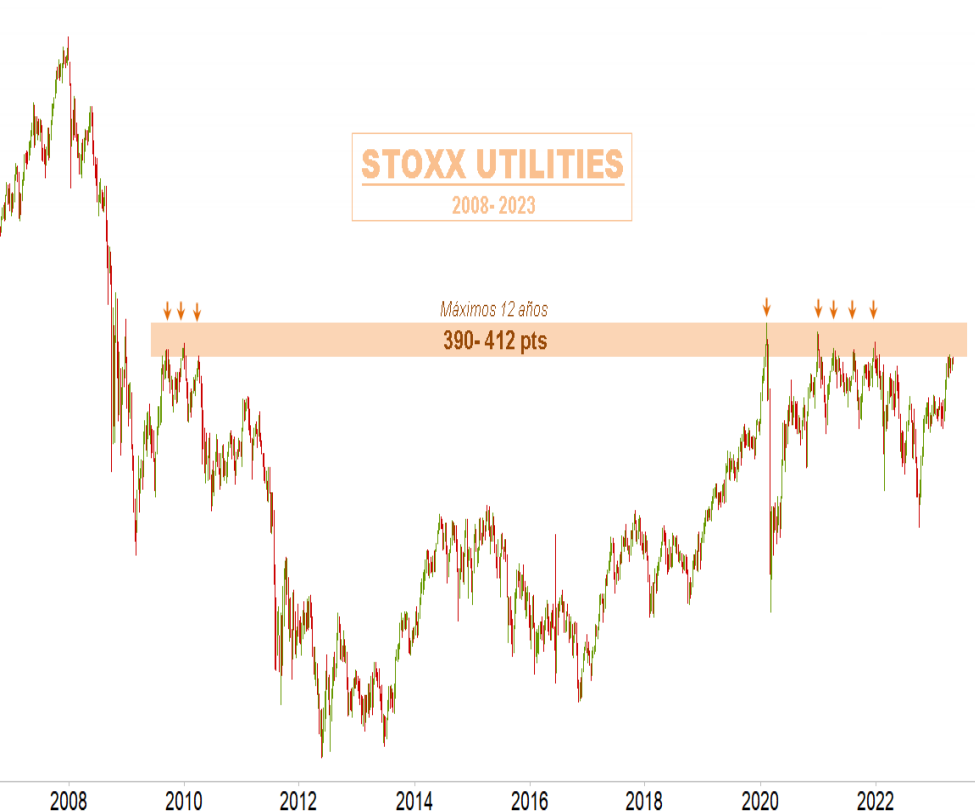


Indice*	Distancia a máximos 2021-2023*
<b>EURO STOXX 50</b>	<b>2%</b>
STOXX CONSTRUCCIÓN	2,9%
STOXX VIAJES Y OCIO	3%
STOXX ELÉCTRICAS	3,5%
STOXX TELECOMUNICACIONES	4,9%
STOXX ASEGURADORAS	5,6%
STOXX QUIMICAS	6%
STOXX ALIMENTACIÓN	8%
STOXX MEDIA	8,5%
STOXX PETRÓLEO Y GAS	9,4%
STOXX INDUSTRIAL	11%
STOXX SALUD	14%
STOXX BANCOS	17%
STOXX AUTOS	18%
STOXX TECNOLOGÍA	23,6%
STOXX RECURSOS BÁSICOS	29,8%
STOXX RETAIL	33%
STOXX INMOBILIARIO	108%

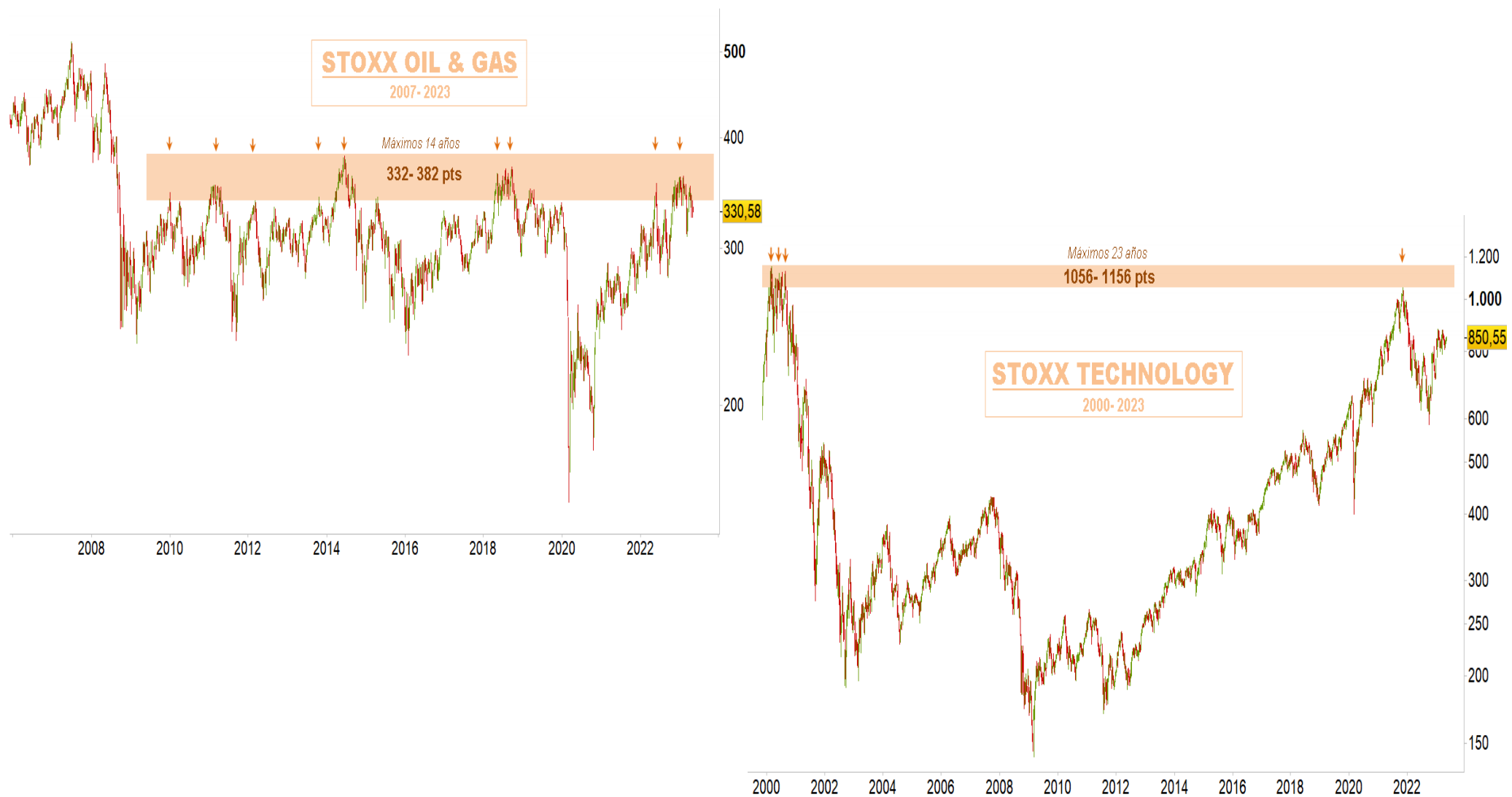
\* 11/05/2023

Pese a que el EUROSTOXX50 se encuentre en niveles de máximos de 2021-2022, la mayoría de sus sectores se encuentran alejados de los mismos

# Sectores Europa ante importantes resistencias

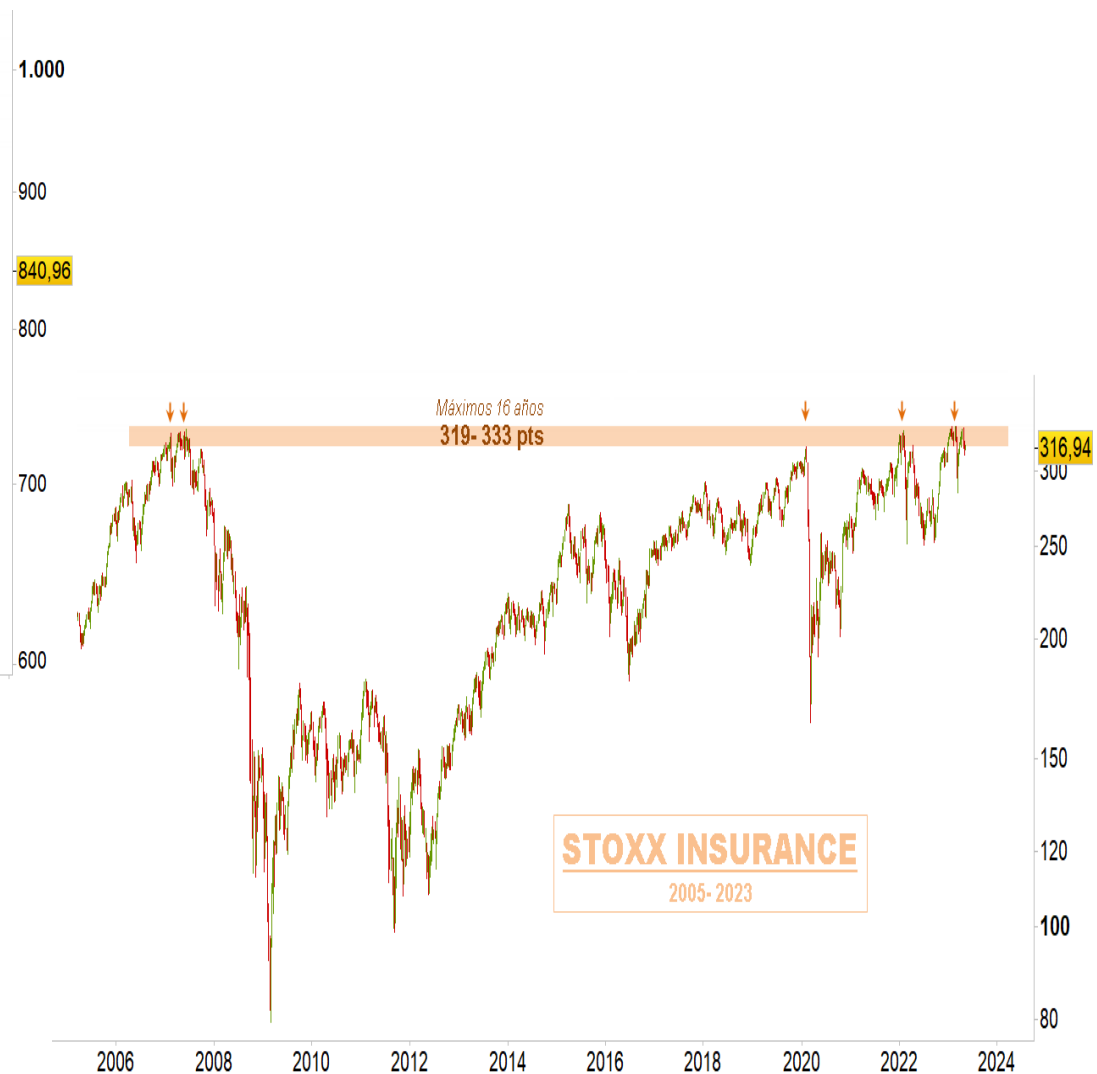


# Sectores Europa ante importantes resistencias





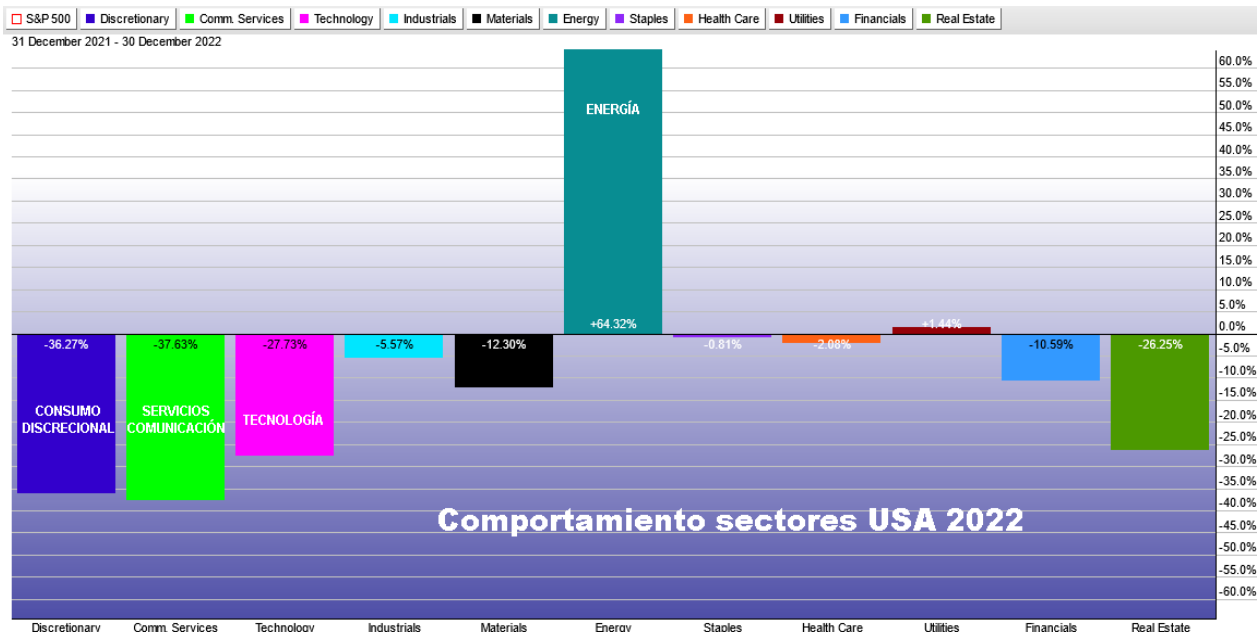
# Sectores Europa ante importantes resistencias



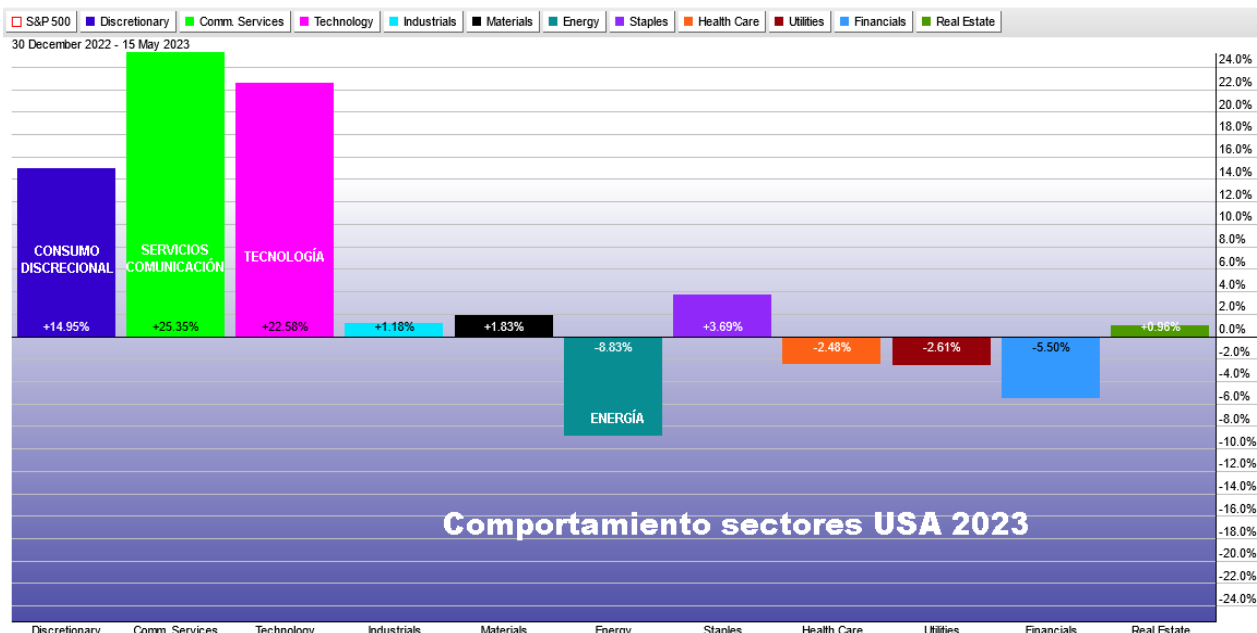
# Sectores Europa ante importantes resistencias



# Sectores USA: lo que en 2022 lo hizo mejor / peor, en 2023 torna



Comportamiento sectores USA 2022



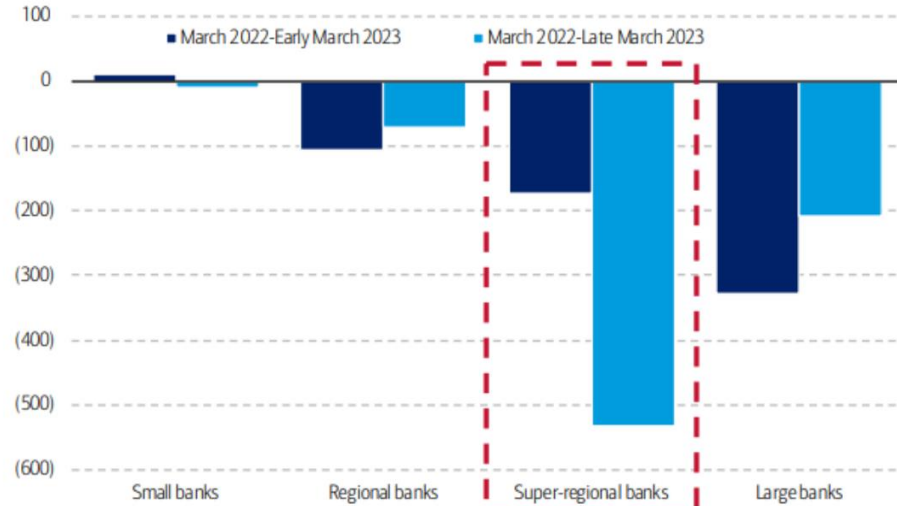
Comportamiento sectores USA 2023

El comportamiento sectorial americano durante 2023 es la antítesis del comportamiento de 2022, con los peores sectores de entonces, haciéndolo mejor este año, y viceversa.

# Sectores USA: el sector bancario plantea un riesgo, aunque no todos los bancos son iguales.

**Exhibit 1: Mid-sized banks experienced the most pronounced deposit outflows**

Change in deposits post-SVB by asset size, in \$bn



Source: Federal Reserve

Note: small banks (less than \$5bn in total domestic assets), regionals (\$5 to \$50bn), super-regionals (\$50 to \$250bn), and large banks (greater than \$250bn)

BofA GLOBAL RESEARCH

Las mayores salidas de depósitos se han producido en los bancos regionales, que han corregido, al menos, el doble que el resto de grandes bancos.



# Ejemplo de caída superior al 50%: CHARLES SCHWAB

Stock	Company Name	Total Value Bought	Top 3 Hedge Funds Buying
Schwab Charles Corp	\$ 24.55B Market cap. 86,6 B		Toronto Dominion Bank - \$17.48B Norges Bank - \$1.23B Morgan Stanley - \$664.26M

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	22
Last Close Price	47,63 \$
Average target price	69,69 \$
Spread / Average Target	46,3%





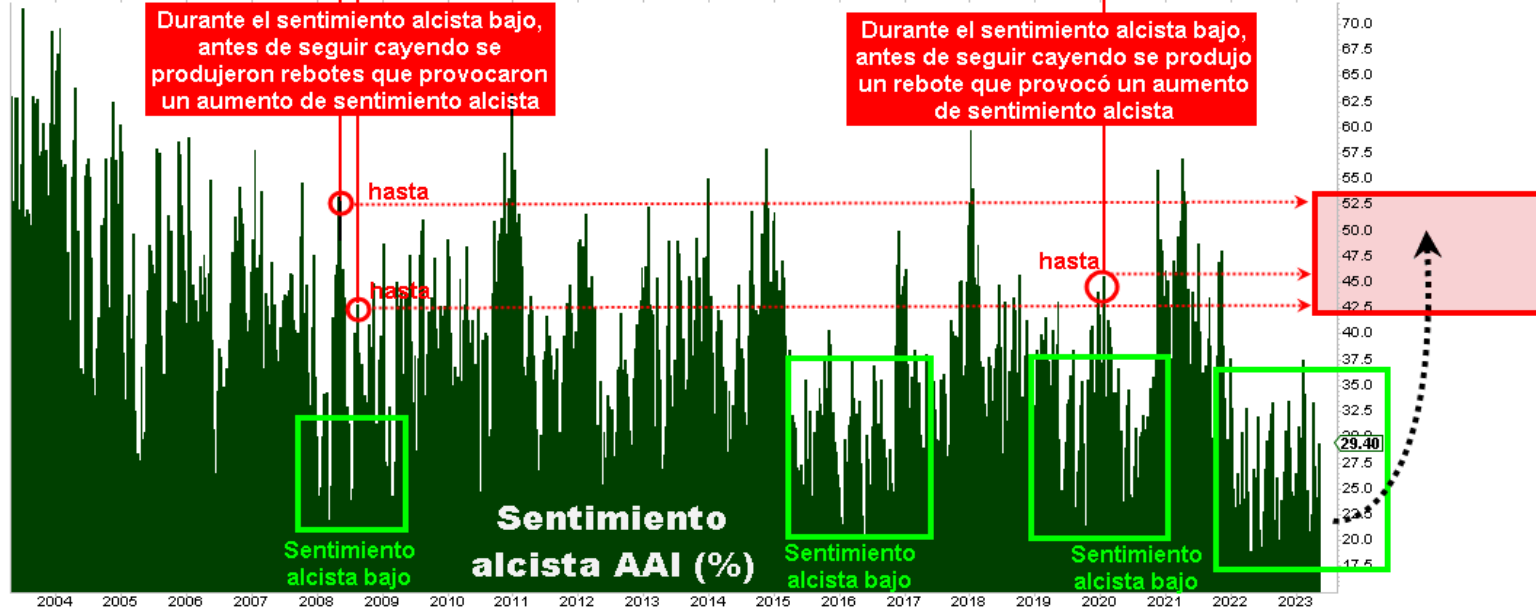
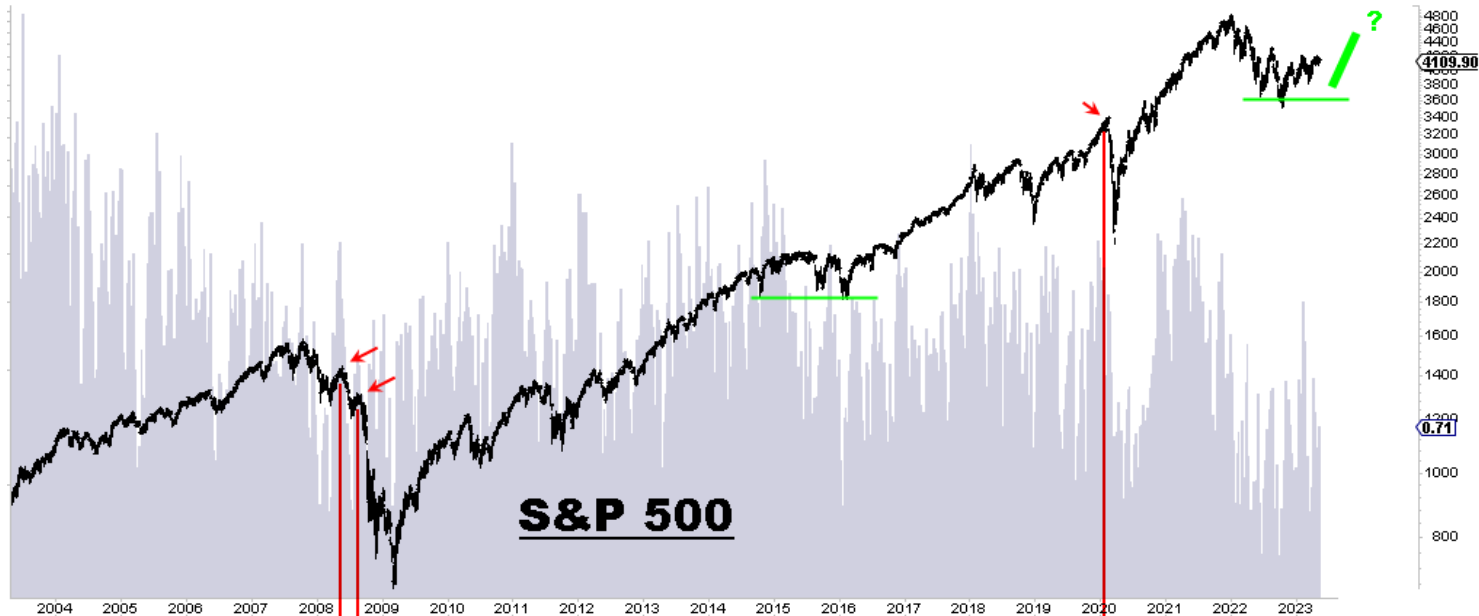
# A favor de alzas en el corto/medio plazo:

## La volatilidad del S&P500 (VIX) se mantiene en cotas bajas

El punto más alto de volatilidad en 2023 se sitúa en el 31% registrado en marzo, nivel clave para no hablar de una corrección que ponga en peligro los mínimos del S&P500 de octubre 2022, en 3500 puntos.



# A favor de alzas en el corto/medio plazo: Escaso sentimiento alcista





# A favor de alzas en el corto/medio plazo: Escaso sentimiento alcista

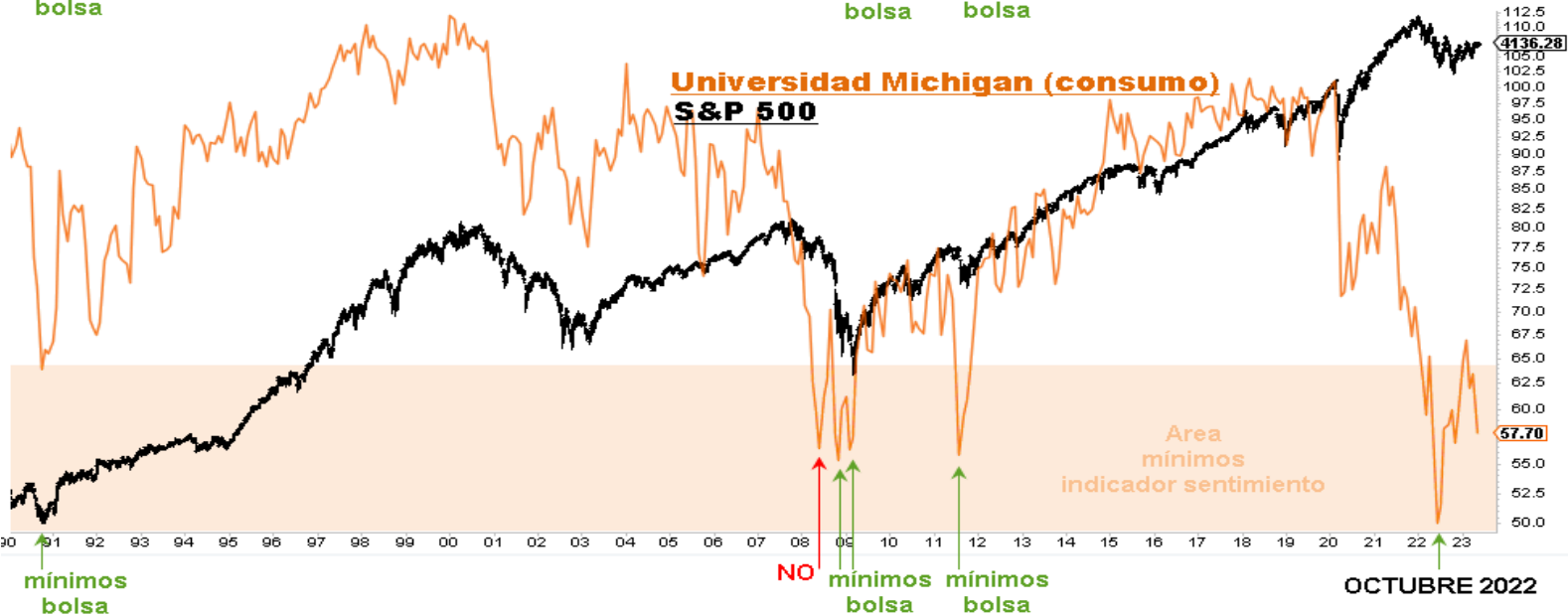
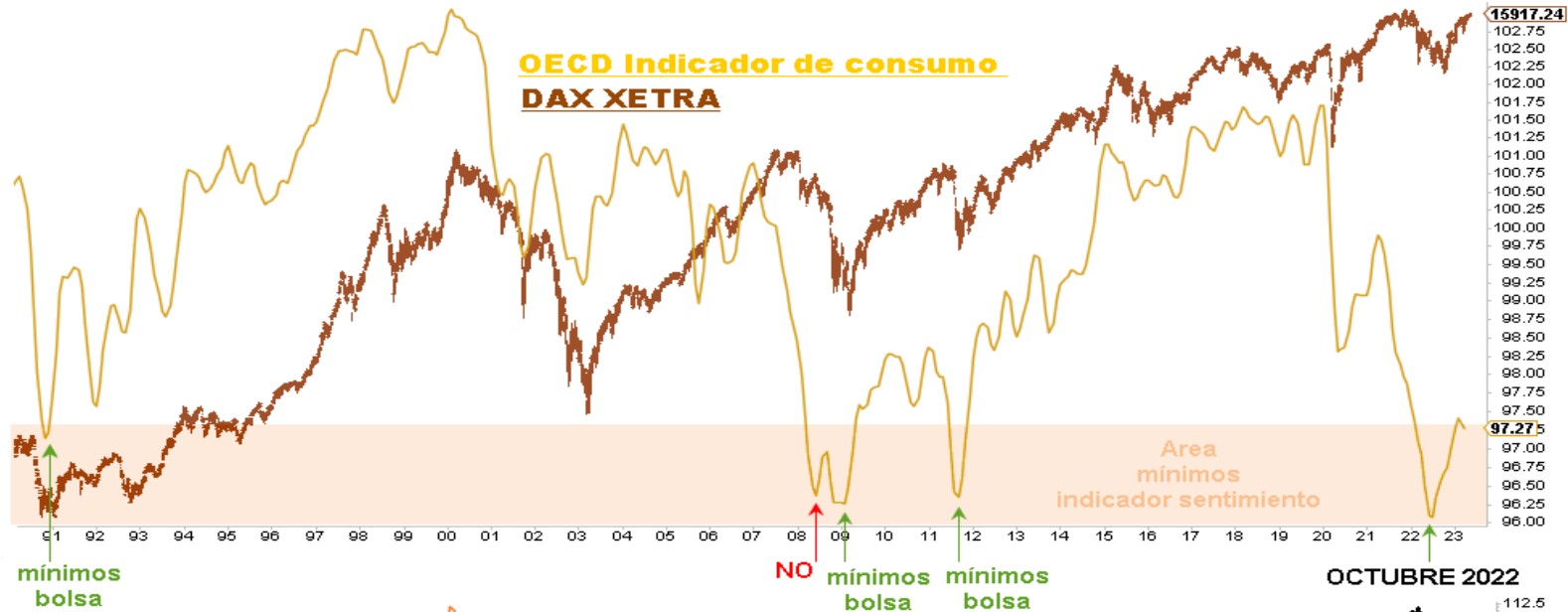
## Chart 2: May survey turns more pessimistic

Percentile rank of FMS growth expectations + cash AA + equity AA



Source: BofA Global Fund Manager Survey

# A favor de alzas en el corto/medio plazo: Escaso sentimiento alcista

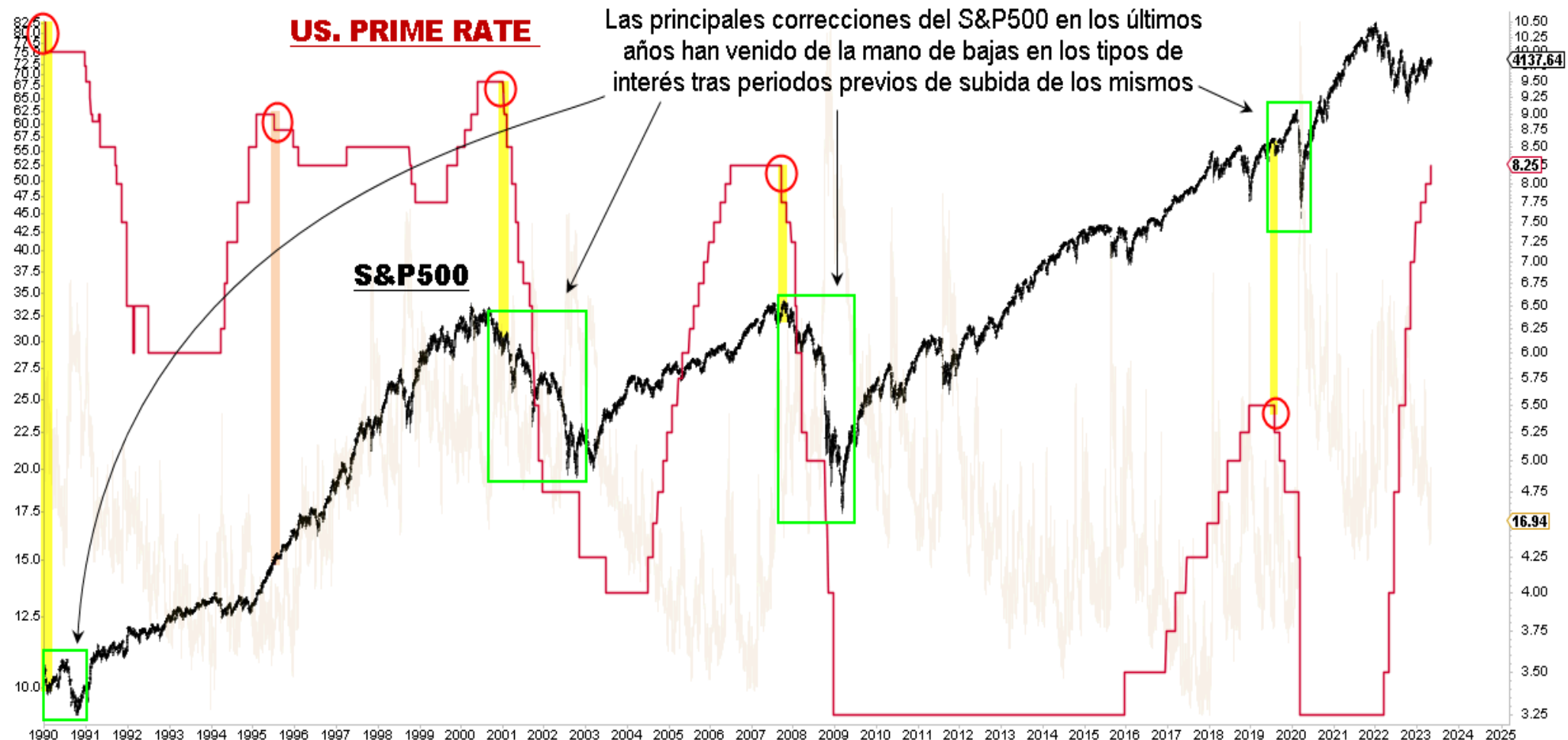


# A favor de alzas en el corto/medio plazo:

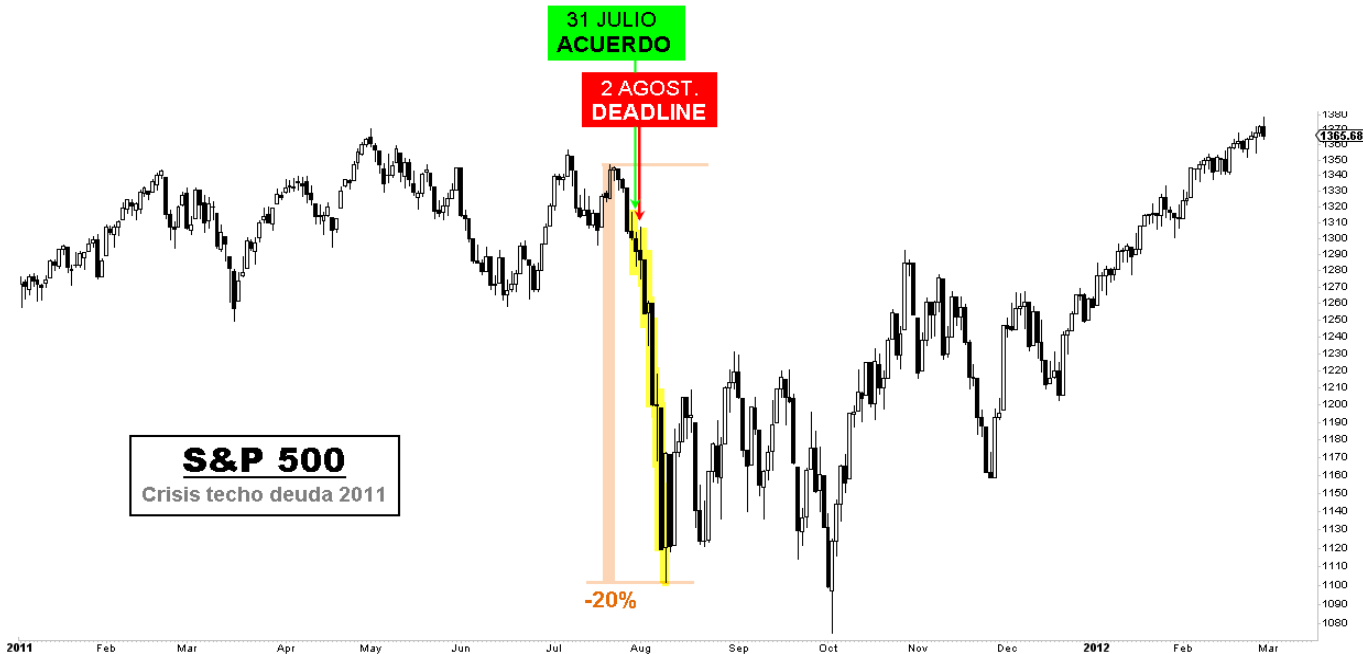
## La posible ruptura de la resistencia 4200-4330 pts.



# A favor de alzas en el corto/medio plazo: ¿S&P500 sostenido hasta un cambio en los tipos?



# A favor de alzas en el corto/medio plazo: Debate de techo de deuda un factor de riesgo



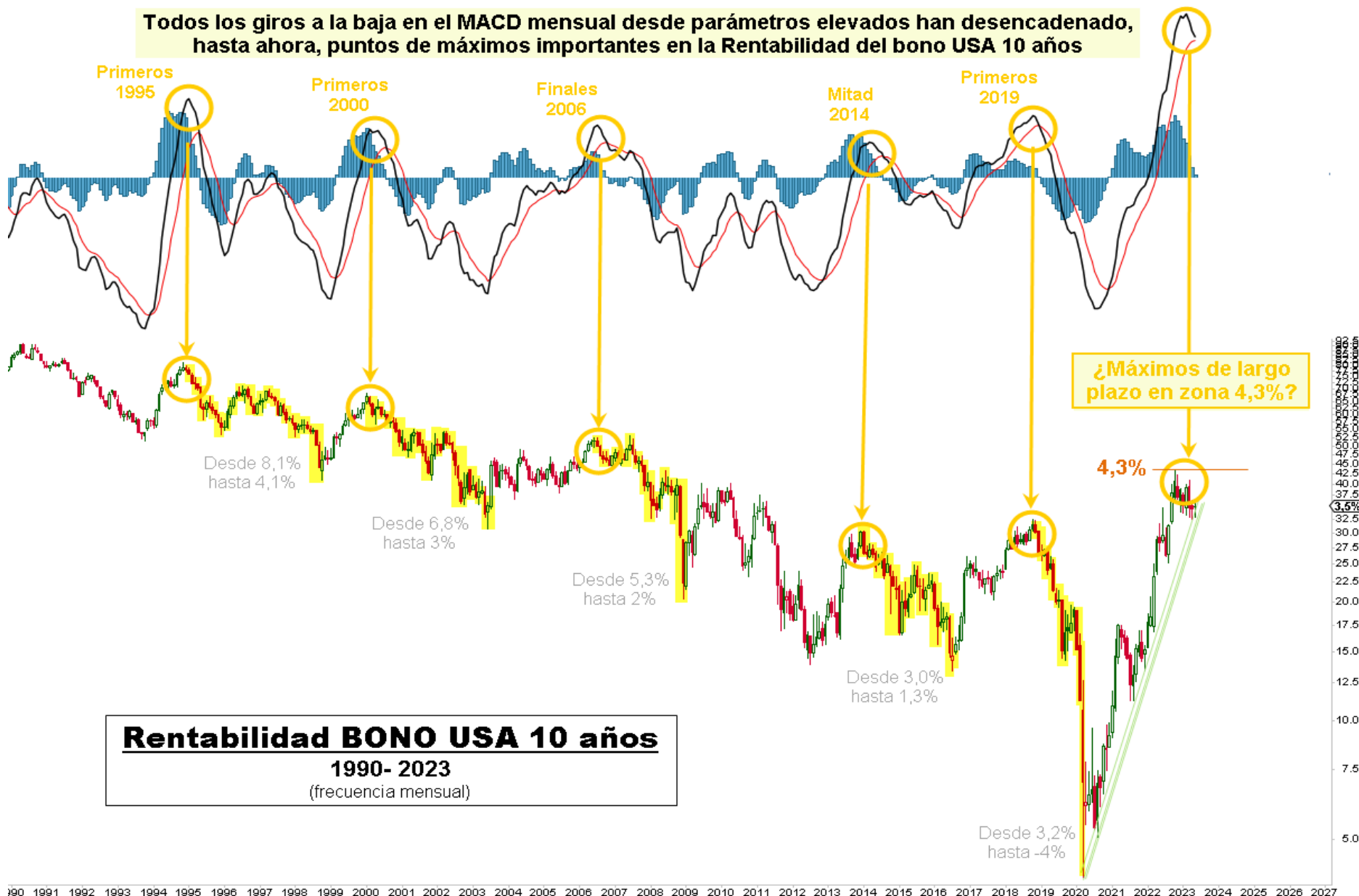
Durante el complejo debate del año 2011 sobre el techo de deuda americana, el S&P500 experimentó una importante caída tras el acuerdo, que ocasionó una oportunidad de compra



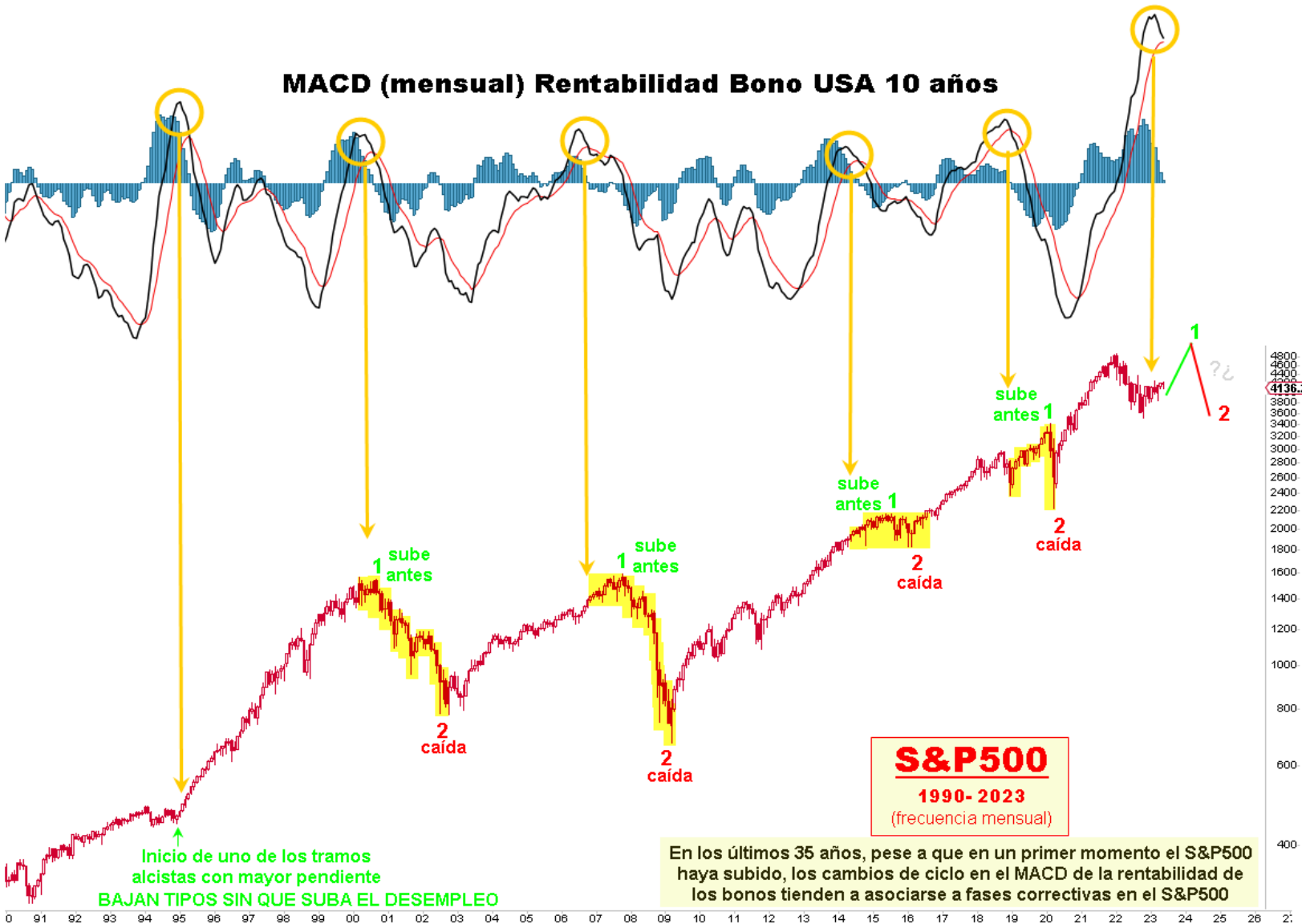
# A favor de caídas en el medio/largo plazo:

## Síntomas correctivos en las rentabilidades bonos USA

Todos los giros a la baja en el MACD mensual desde parámetros elevados han desencadenado, hasta ahora, puntos de máximos importantes en la Rentabilidad del bono USA 10 años



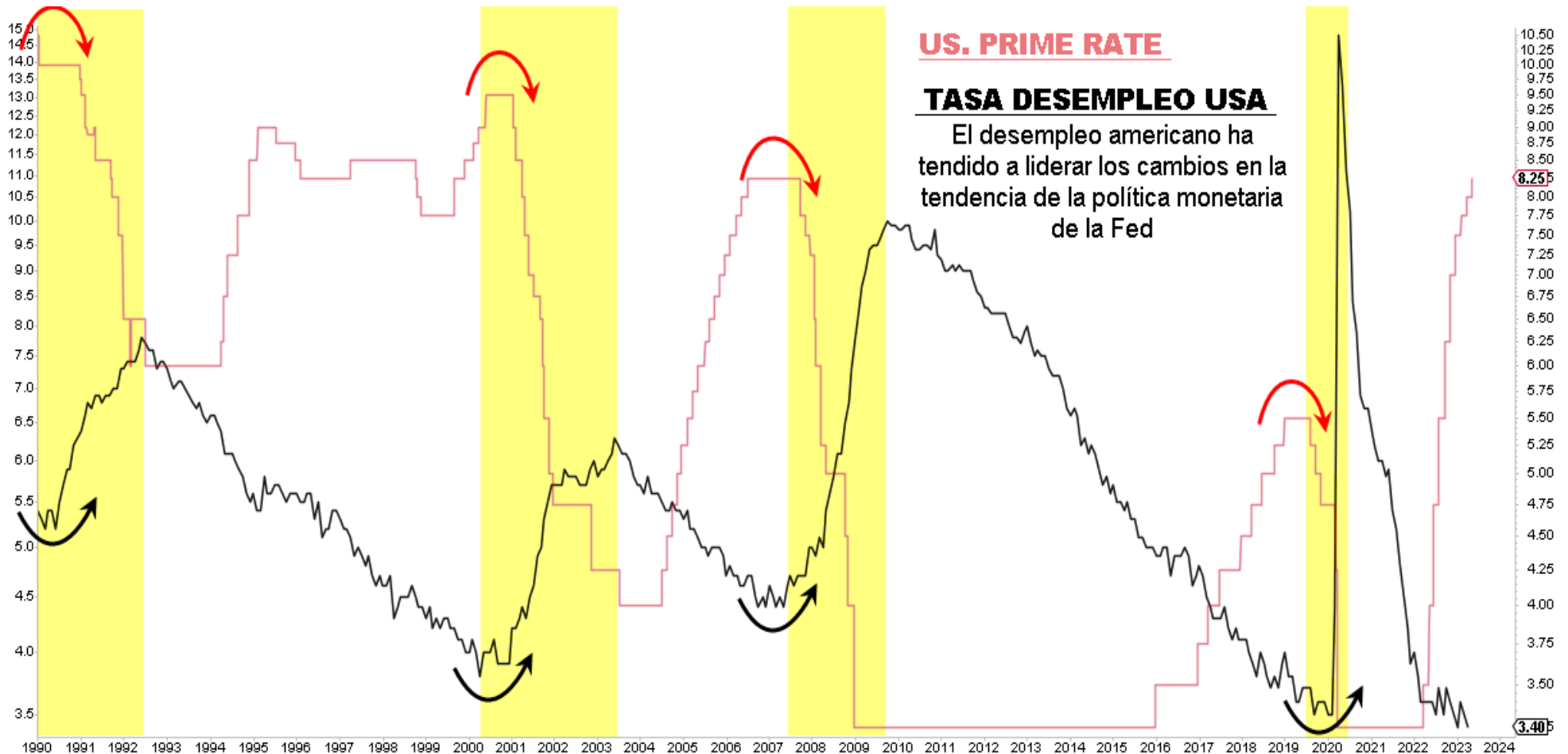
# A favor de caídas en el medio/largo plazo: Rentabilidad bonos USA- S&P500



Caídas de las rentabilidades de los bonos americanos tienden a experimentar correlación con periodos de menor rentabilidad en el S&P500, pese a que en un primer momento el S&P500 pueda subir

# A favor de caídas en el medio/largo plazo:

## El desempleo será clave en un cambio de política de tipos





# A favor de caídas en el medio/largo plazo:

## El desempleo será clave para ver correcciones en el S&P500



En los últimos treinta años, los repuntes de la tasa de desempleo, al menos inicialmente, han venido acompañando las correcciones más importantes del S&P500

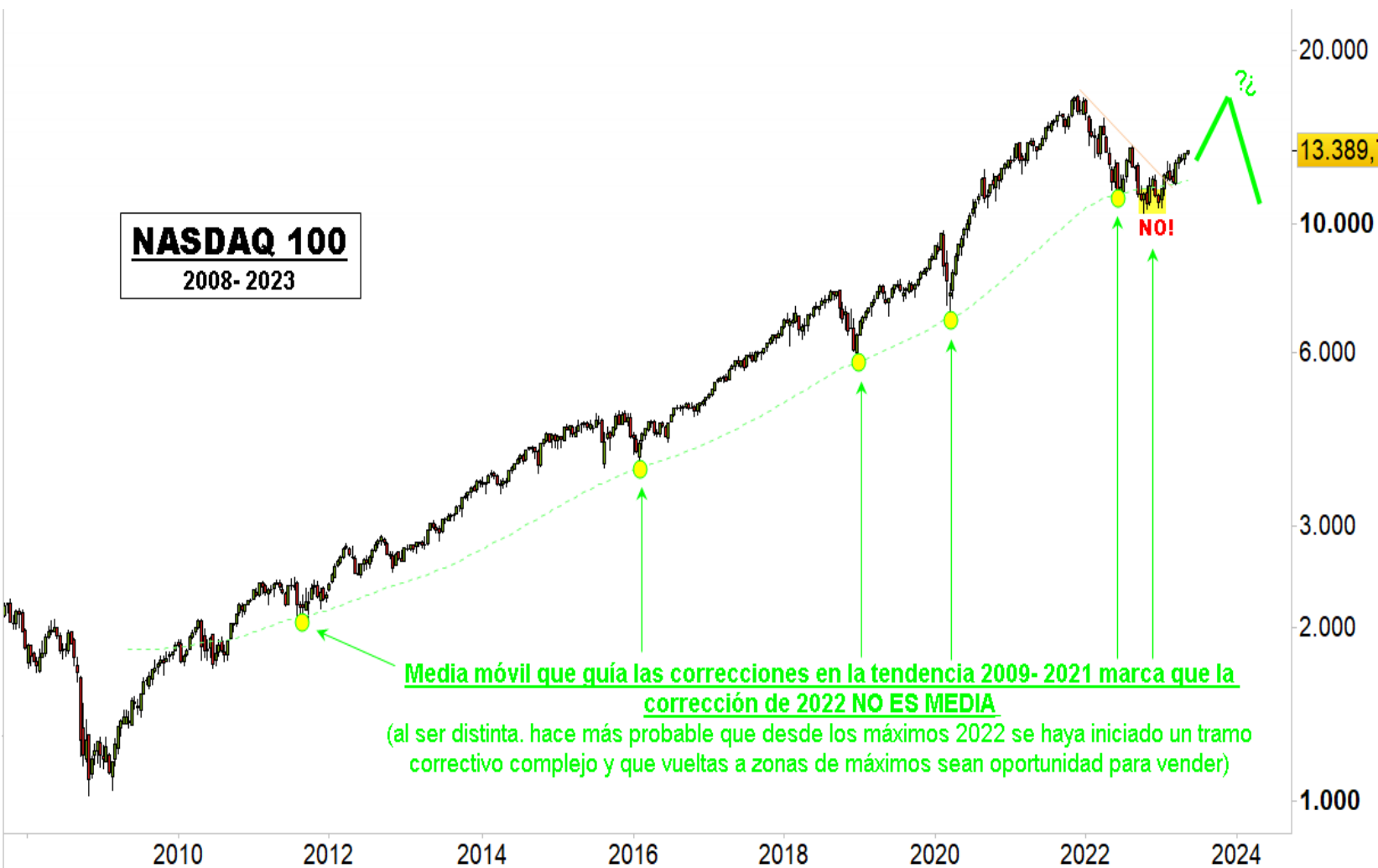
# A favor de caídas en el medio/largo plazo:

## Parámetros técnicos excesivamente exigentes en muchos activos



# A favor de caídas en el medio/largo plazo:

## La corrección de 2022 no es media en la tendencia 2009-2022



En base a los datos anteriores podríamos plantear un boceto de mapa de comportamiento: ¿Alzas en el corto/medio plazo para experimentar nuevas caídas tras ellas?

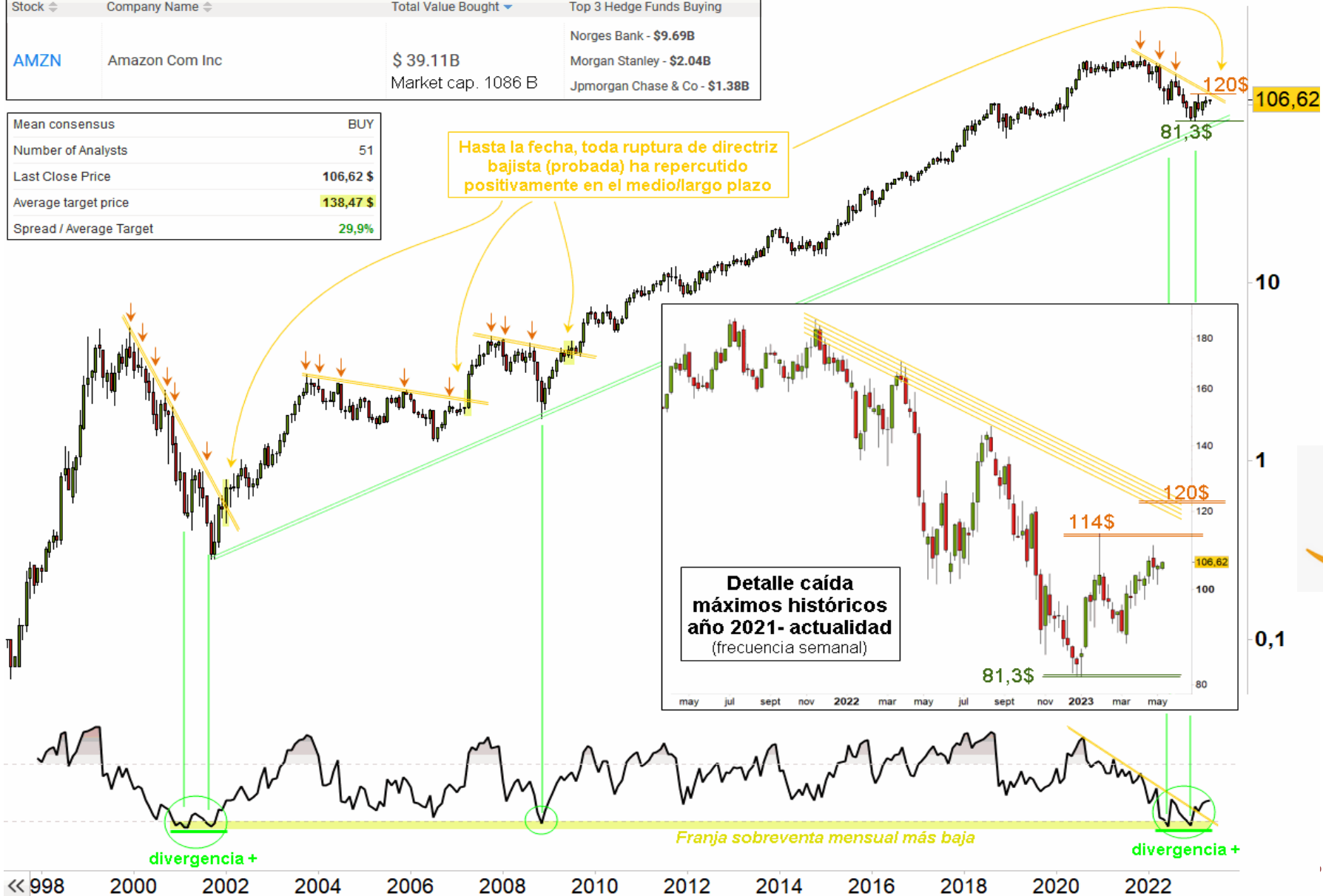


# Idea de inversión medio/largo plazo: AMAZON

Stock	Company Name	Total Value Bought	Top 3 Hedge Funds Buying
AMZN	Amazon Com Inc	\$ 39.11B Market cap. 1086 B	Norges Bank - \$9.69B Morgan Stanley - \$2.04B Jpmorgan Chase & Co - \$1.38B

Mean consensus	BUY
Number of Analysts	51
Last Close Price	106,62 \$
Average target price	138,47 \$
Spread / Average Target	29,9%

Hasta la fecha, toda ruptura de directriz bajista (probada) ha repercutido positivamente en el medio/largo plazo



Detalle caída máximos históricos año 2021- actualidad (frecuencia semanal)

Franja sobreventa mensual más baja

divergencia +

divergencia +

# Idea de inversión medio/largo plazo: C.SHWAB

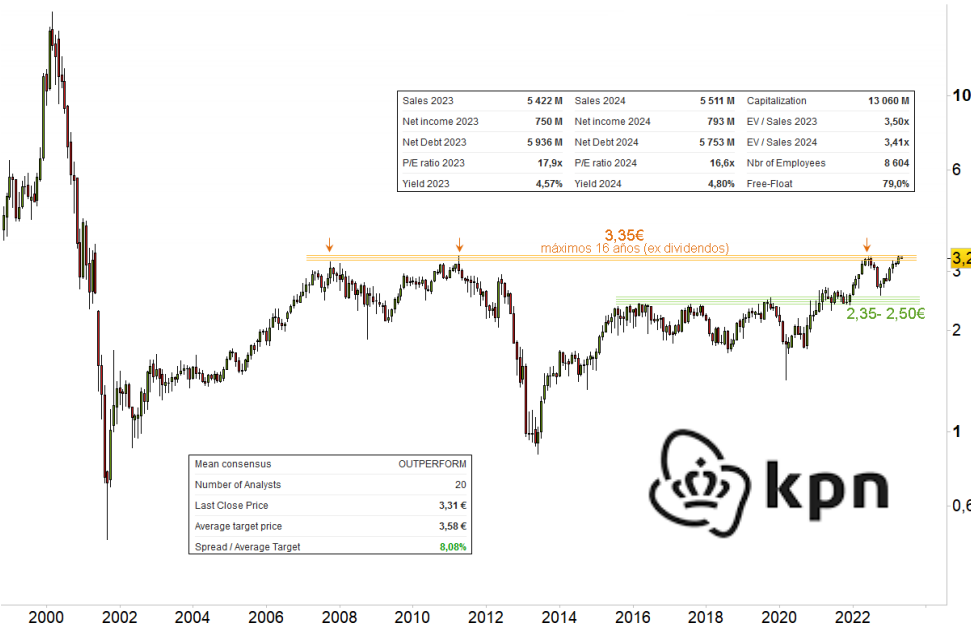
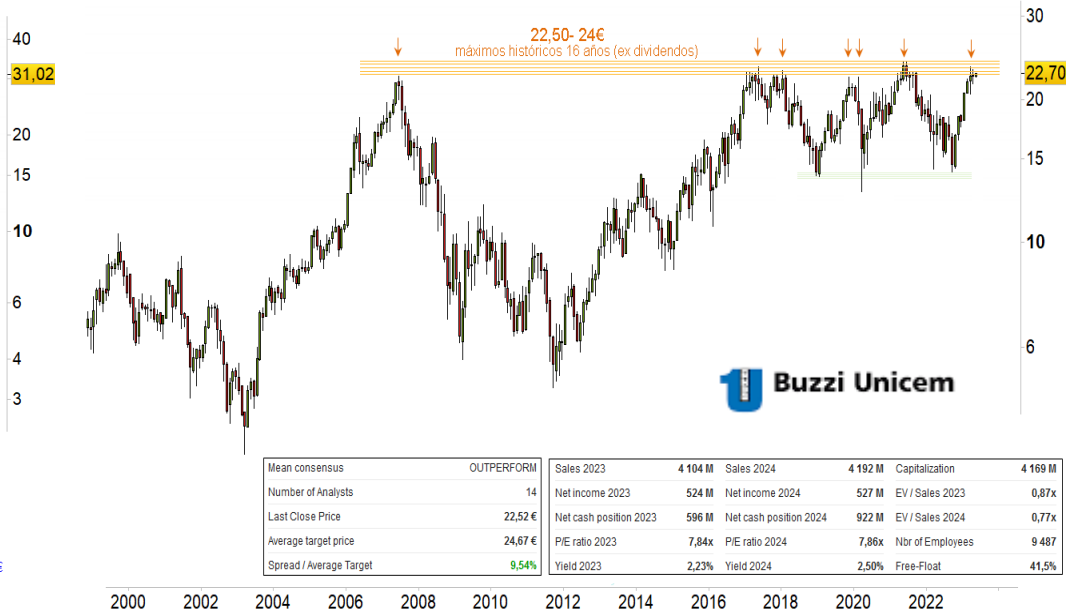
Stock	Company Name	Total Value Bought	Top 3 Hedge Funds Buying
Schwab Charles Corp	\$ 24.55B Market cap. 86,6 B		Toronto Dominion Bank - \$17.48B Norges Bank - \$1.23B Morgan Stanley - \$664.26M

Mean consensus	OUTPERFORM
Number of Analysts	22
Last Close Price	47,63 \$
Average target price	69,69 \$
Spread / Average Target	46,3%



Sales 2023	19 666 M	Sales 2024	22 125 M	Capitalization	86 625 M
Net income 2023	5 529 M	Net income 2024	7 359 M	EV / Sales 2023	7,39x
Net Debt 2023	58 722 M	Net Debt 2024	26 056 M	EV / Sales 2024	5,09x
P/E ratio 2023	16,0x	P/E ratio 2024	12,1x	Nbr of Employees	36 000
Yield 2023	2,05%	Yield 2024	2,22%	Free-Float	82,1%

# Potenciales ideas de inversión medio/largo plazo



# Potenciales ideas de inversión medio/largo plazo





# Ideas de inversión largo plazo: Dividend Zombies



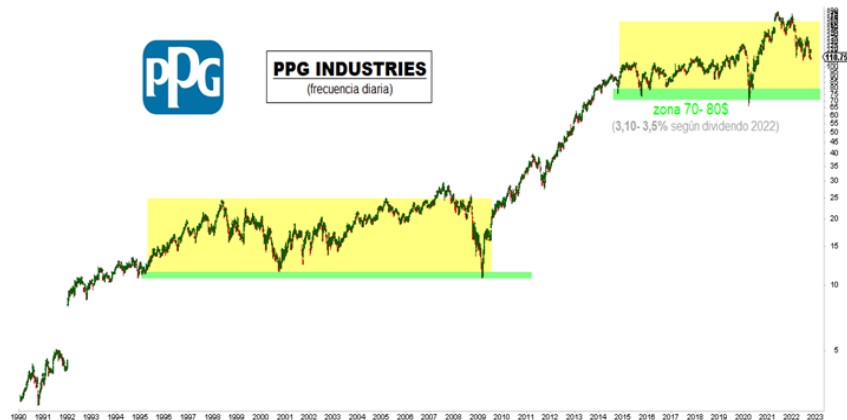
Se trata de acciones con gran capitalización que hayan demostrado un crecimiento de sus dividendos a lo largo de los años.

Si el mercado cae, obtendremos mejores precios con mejores dividendos. Su dividendo, además provoca cobertura contra la inflación

# Ideas de inversión largo plazo: Dividend Zombies

## 1) PPG INDUSTRIES (PPG) (Nyse):

- Proveedor global de pinturas, recubrimientos y materiales especiales
- Dividendo ininterrumpido desde 1899
- Dividendo 2022: 2,17%
- Dividendo estimado 2023: 2,30%
- Crecimiento anual dividendo últimos 10 años: 7,5%



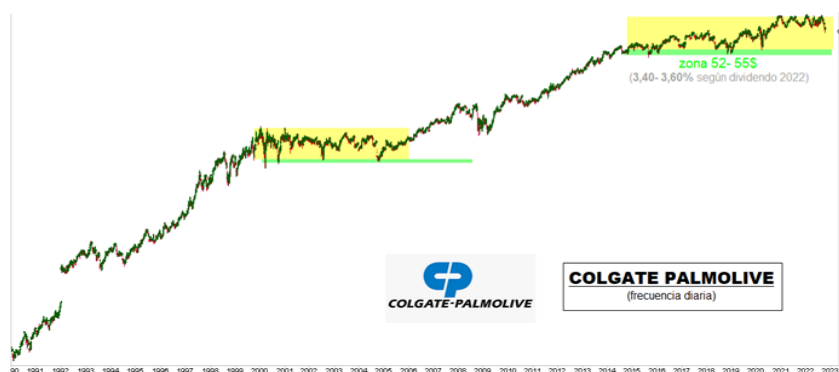
## 2) GENERAL MILLS (GIS) (Nyse):

- Empresa líder mundial en el sector alimenticio
- Dividendo ininterrumpido desde 1898
- Dividendo 2022: 2,82%
- Dividendo estimado 2023: 2,91%
- Crecimiento anual dividendo últimos 10 años: 6%



## 3) COLGATE PALMOLIVE (CL) (Nyse):

- Empresa líder mundial en el sector de higiene
- Dividendo ininterrumpido desde 1895
- Dividendo 2022: 2,73%
- Dividendo estimado 2023: 2,82%
- Crecimiento anual dividendo últimos 10 años: 4,3%

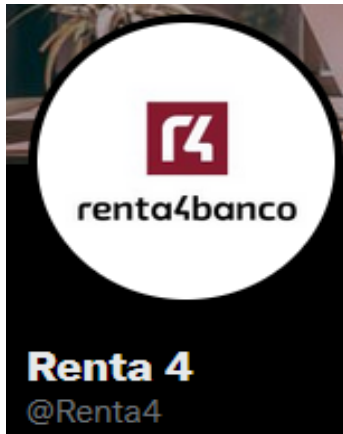


## 4) COCA COLA (KO) (Nyse):

- Empresa líder mundial en el sector de bebidas
- Dividendo ininterrumpido desde 1893
- Dividendo 2022: 3,22%
- Dividendo estimado 2023: 3,37%
- Crecimiento anual dividendo últimos 10 años: 5,7%



# ¡Muchas gracias por vuestra atención!



facebook



## ¡Síguenos en las redes sociales!

*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.*

# renta4banco