

---

## Se inicia un rebote que puede acercarnos a los máximos recientes.

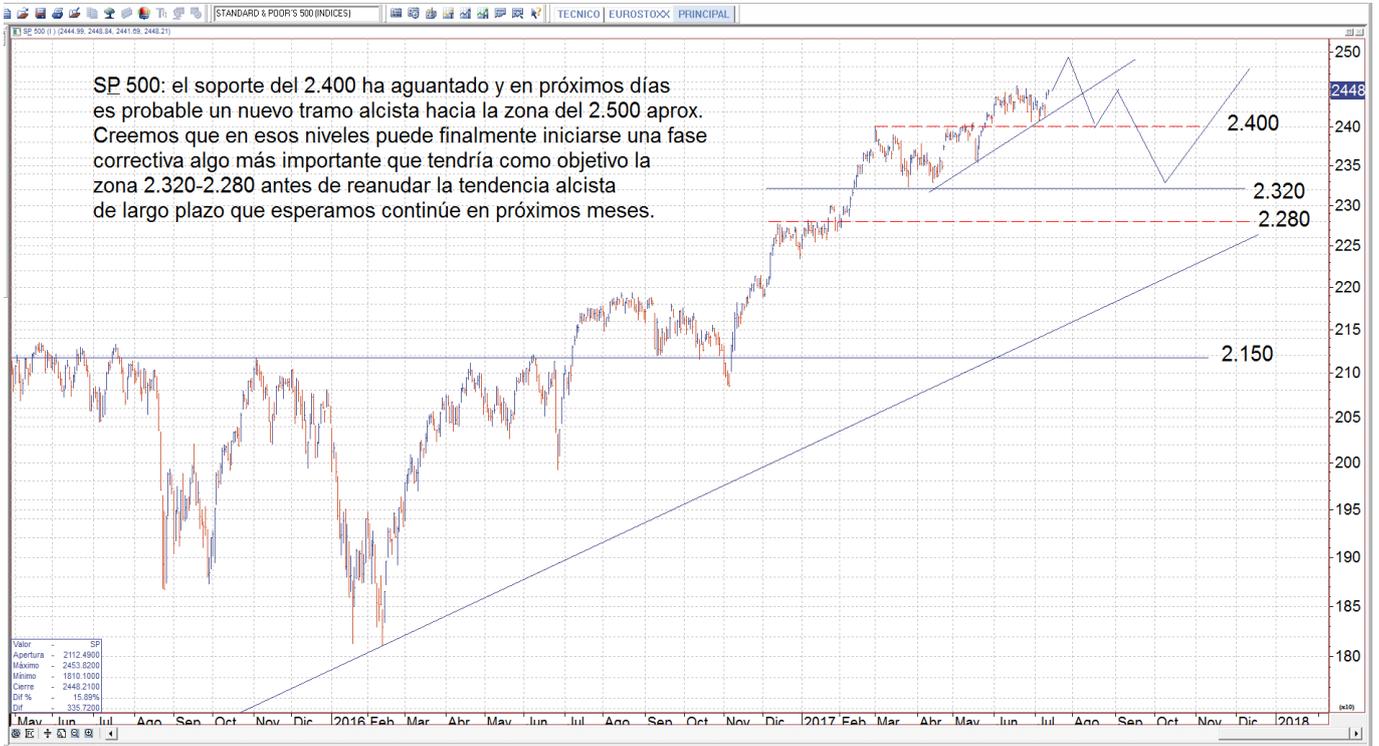
La semana pasada se produjo un suelo de corto plazo en los índices europeos y norteamericanos. En el caso de EEUU se ha puesto fin a una pequeña consolidación de corto plazo dentro de una tendencia alcista todavía vigente por lo que esperamos que sus índices se muevan de nuevo a territorio de máximos históricos en próximos días. Seguimos esperando una corrección más importante que de momento se resiste a llegar. La situación de los indicadores de sentimiento sigue reflejando un elevado optimismo que aunque pueda mantenerse un tiempo deja pendiente un inevitable ajuste antes de la próxima fase alcista importante. De momento, por tanto, los mercados apuntan de nuevo claramente al alza pero veremos si en próximos días/semanas detectamos indicios de una nueva parada del mercado.

En el caso de los índices europeos el suelo de la semana pasada sigue a un proceso de corrección de cierta importancia que ha venido desarrollándose desde principios de mayo. De hecho la caída se ha acercado bastante a los niveles que consideramos los objetivos máximos de caída de la fase correctiva del verano. A corto plazo, por tanto, esperamos también un rebote en Europa en próximos días/semanas que potencialmente podría devolver a los índices a las cercanías de los máximos de mayo. En línea con lo que esperamos en los índices norteamericanos, este rebote sería todavía parte de un proceso de consolidación más amplio que nos mantuviera hasta el mes de septiembre dentro del rango de los dos últimos meses (Ibex 10.400-11.200, Euro Stoxx 50 3.400-3.670 ...) La fase correctiva de los índices norteamericanos coincidiría por tanto con una nueva recaída de los índices europeos a los niveles mínimos de la semana pasada.

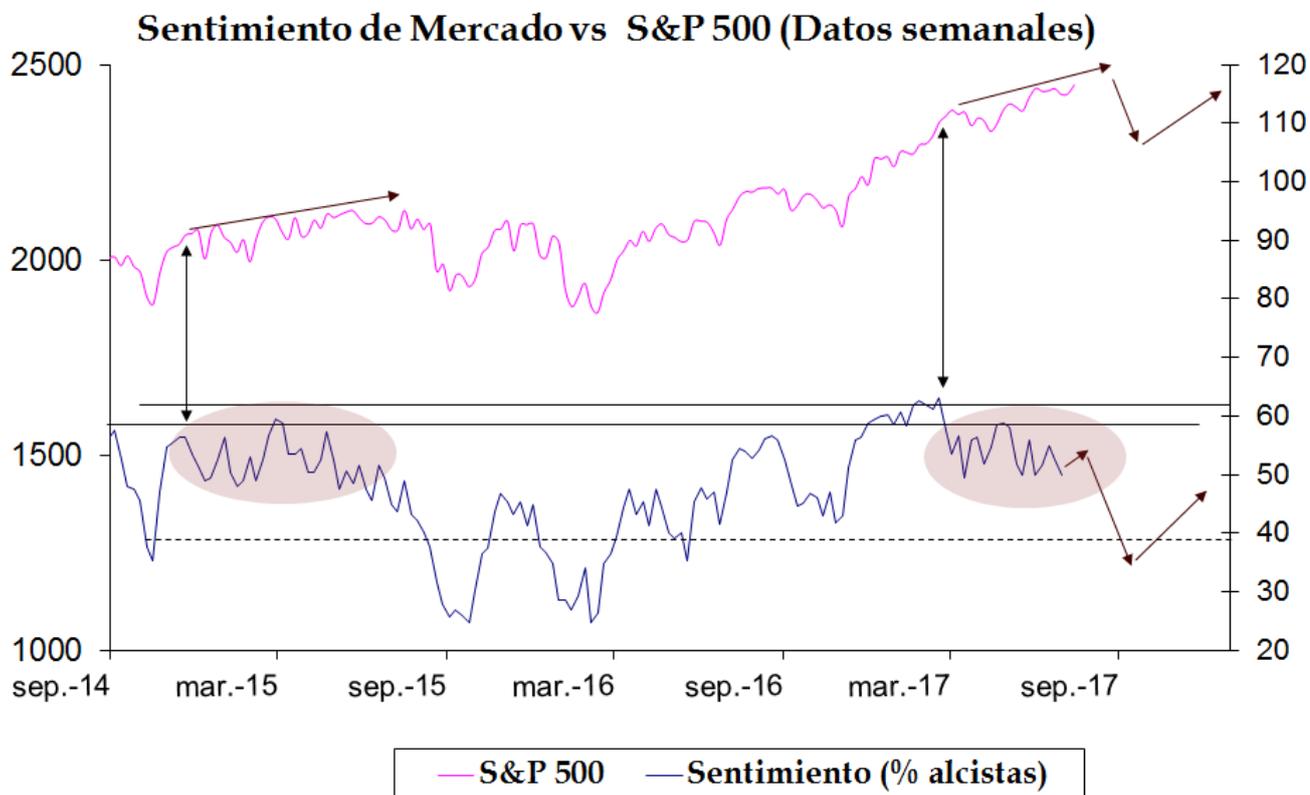
Dejaríamos abierta la posibilidad, aunque de momento no muy probable, de una sorpresa alcista en próximas semanas que retrasara una nueva corrección y nos situara en próximas semanas ante un tramo alcista importante en busca de la zona 11.800 aprox. En todo caso veremos cómo se produce el rebote en próximos días para intentar valorar la posibilidad de este escenario.

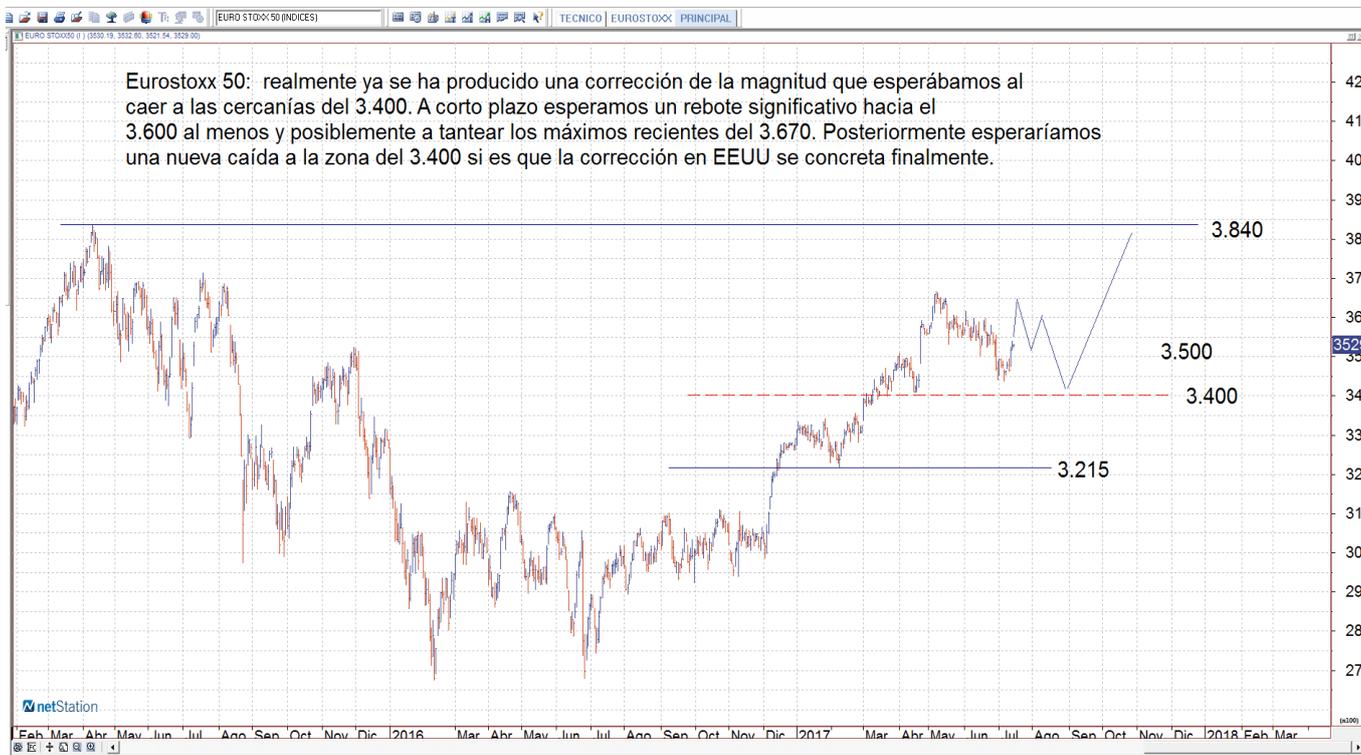
A nivel de sectores se confirma la fortaleza a corto plazo de los sectores cíclicos que se habían mantenido relativamente débiles desde principios de año (Materias primas, Autos) junto al sector financiero en general (Bancos, Seguros). Los sectores defensivos (Eléctricas, Telecom) que han sufrido una fuerte caída recientemente han llegado a soportes importantes por lo que esperamos contribuyan al rebote del mercado a corto plazo aunque creemos que van a mantenerse en un rango lateral amplio durante algunos meses. Finalmente los sectores de crecimiento líderes (tecnología, consumo, industriales) no se han visto deteriorados técnicamente aunque seguimos pensando que un proceso de consolidación más prolongado durante el verano es lo más probable.

---



La situación de los indicadores de sentimiento sigue siendo en nuestra opinión consistente con la cercanía de una fase de corrección intermedia en próximas semanas. Desde que a principios de marzo el porcentaje de alcistas de la encuesta de Investor's intelligence alcanzó su nivel más extremo, por encima del 60%, la pendiente del avance de la bolsa norteamericana se ha suavizado mucho pero la corrección se resiste. El nivel de optimismo se mantiene elevado (% alcistas >50%) sin que se haya producido todavía un aumento significativo del miedo que marca el final de las correcciones o el inicio de tramos alcistas sostenidos. Esta situación puede prolongarse algún tiempo pero eventualmente tendremos que ver una caída importante del nivel de alcistas para confiar en el desarrollo de una nueva fase alcista sostenida. Esto puede llegar por la vía de un prolongado movimiento lateral o bien por una corrección más intensa y profunda que rompa las expectativas optimistas de los inversores. No es éste un indicador que nos pueda decir en qué momento puede iniciarse una corrección, sino que debe interpretarse como una alerta de que mientras no se produzca un significativo aumento del pesimismo el avance del mercado no será muy intenso y existe riesgo de que en cualquier momento pueda producirse una corrección. No esperamos, en todo caso, que estemos ante un techo de gran importancia sino ante una corrección intermedia dentro de una tendencia alcista que continuará más adelante. Un retroceso del orden del 10% en un período de 1-2 meses sería el orden de magnitud que esperamos.





## Análisis Sectores Euro Stoxx.













## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	11,18	8,50	10,00	Ha caído hasta las cercanías del 8,50 que es un soporte muy importante. Es posible un proceso de formación de un suelo más prolongado en la zona del 8,50 en próximas semanas pero esperamos una vuelta hacia el 11,95 a medio plazo.
ACS	32,55	33,50	37,00	Creemos que ha entrado en una fase de consolidación que podría mantenerle en la banda 33,50-37,00 en próximas semanas.
ACX	12,82	10,50	12,50	Esperamos que tienda a estabilizarse en la banda 10,50-12,50 en próximas semanas en espera de reanudar su tendencia alcista de largo plazo.
ANA	72,99	72,00	80,60	El reciente desplome le ha llevado a las cercanías de la zona de soporte del 72,00. Esperamos un proceso de estabilización en los próximos meses por encima de ese nivel.
BBVA	7,13	7,20	8,25	Poco a poco se consolida un nuevo tramo alcista que debería llevarle hacia la zona del 8,25 aprox. antes de una eventual fase correctiva algo más importante.
BKIA	1,07	4,00	5,00	Ha formado un soporte importante en el 4,00 y a corto plazo ha iniciado un tramo alcista que podría llevarle a la zona del 5,00. Una eventual corrección más adelante le devolvería al 4,00 aprox.
BKT	8,01	7,80	8,80	Asumimos que va a moverse en la banda 7,80-8,80 aprox. durante las próximas semanas/ meses.
BME	32,68	31,00	35,00	Se mantiene más bien débil consolidando por encima del 31,00 pero mientras no pierda ese nivel mantiene su tenencia alcista con objetivo sobre el 35,00 en próximas semanas.
CABK	3,93	4,00	5,00	Ha iniciado un nuevo tramo alcista hacia la zona del 5,00. Esperamos la formación de un techo en esa zona una fase correctiva en la banda 4,00-5,00 aprox.
DIA	5,25	5,20	5,80	Asumimos un movimiento lateral en la banda 5,20-5,80 aprox. en las próximas semanas.
EBRO	19,34	18,50	21,25	Sigue dentro de un amplio rango lateral en la banda 18,50-21,25 sin tendencia definida. La superación de este nivel sería la señal de un nuevo tramo alcista importante.
ELE	21,58	19,00	21,50	La violenta caída confirma la formación de un techo en la zona del 23,00. Esperamos una fase correctiva en próximos meses con la zona del 19,00 como primer soporte importante en el que podría estabilizarse.
ENG	23,92	22,50	25,00	Esperamos que en próximas semanas se estabilice en la banda 22,50-25,00 antes de una recuperación sostenida.
FER	19,03	18,15	20,00	Otro de los valores afectados por el cambio de percepción sobre el BCE. Asumimos que ha iniciado una fase correctiva prolongada que podría desarrollarse en la banda 18,15-20,00 aprox.
GAS	20,09	19,75	22,50	Asumimos que ha iniciado una fase correctiva con la zona del 19,75 como posible soporte. Esperamos que se mueva en la banda 19,75-22,50 aprox. en próximas semanas/ meses.
GAM	19,23	17,70	21,00	Ha alcanzado el objetivo de caída del 17,70 donde ha rebotado. Esperamos que se mueva en la banda 17,70-21,00 aprox. en próximas semanas/ meses.
GRF	23,52	22,50	24,50	Tras la intensa subida desde diciembre se encuentra en una profunda corrección que podría tener la zona del 22,50 como objetivo.
IAG	6,47	6,60	7,30	Se mantiene en consolidación de corto plazo en la banda 6,60-7,30. La superación del 7,30 sería la señal de un nuevo tramo alcista hacia el 8,50



---

				posiblemente. Por el contrario, la pérdida del 6,60 nos haría asumir una fase correctiva más prolongada en la banda 6,00-7,30.
<b>IBE</b>	6,45	6,70	7,30	Asumimos una fase de corrección lateral en la banda 6,70-7,30 en próximas semanas/meses.
<b>IDR</b>	12,08	12,50	14,50	Se ha mostrado fuerte en el último retroceso del mercado por lo que está en condiciones de alcanzar nuevos máximos a corto plazo hacia el 14,50 aprox. La zona del 12,50 es su soporte importante.
<b>ITX</b>	34,29	33,50	35,50	Se confirma el inicio de una fase correctiva que podría prolongarse durante el verano con la zona del 33,50 como soporte inicial y posiblemente hasta el 32,00 más adelante.
<b>MAP</b>	3,22	3,05	3,65	Tras aguantar sobre el 3,05 en las últimas semanas parece en condiciones de moverse hacia el 3,65 a corto plazo.
<b>MELIA</b>	12,99	12,50	14,00	Asumimos que ha hecho un techo en el 14,00 y que en próximas semanas/meses se va a mover entre ese nivel y el 12,50 peor caso 11,50.
<b>MTS</b>	7,26	17,80	24,50	Ha rebotado desde el 17,80 confirmando un soporte de corto plazo al menos importante en ese nivel. De momento el rebote puede continuar aunque es probable que necesite un proceso de formación de un suelo más prolongado que implique volver al 17,80 o algo más abajo antes del suelo definitivo.
<b>NHH</b>	4,49	5,10	5,95	De momento mantiene la tendencia alcista con un objetivo sobre el 5,95 a corto plazo. Esperamos que en esa zona pueda iniciar una corrección de vuelta hacia el 5,10 aprox.
<b>OHL</b>	4,02	3,10	3,85	En las últimas semanas ha formado un soporte en el 3,10 que permite pensar en un nuevo tramo alcista hacia el 3,85 aprox. Su tendencia de largo plazo está indefinida en un rango muy amplio 2,40-4,50 aprox.
<b>REE</b>	17,99	17,40	19,20	Tras el fuerte movimiento de subida/corrección de los últimos meses esperamos un prolongado movimiento de estabilización en la banda 17,40-19,20.
<b>REP</b>	14,31	13,30	15,00	Tras rebotar en el soporte del 13,30 creemos que en próximas semanas puede moverse hacia la zona de resistencia del 15,00 aprox.
<b>SAB</b>	1,69	1,70	2,10	Está desarrollando un nuevo tramo alcista que podría llevarle hacia el 2,10 aprox. a corto plazo.
<b>SAN</b>	5,72	5,60	7,00	A corto plazo esperamos un nuevo tramo alcista hacia el 7,00 aprox. antes de una posible corrección que le devuelva a la zona del 5,60.
<b>TEF</b>	10,24	8,77	10,20	Creemos que la zona del 8,77 va a ser el suelo de esta corrección. A corto plazo el rebote podría proseguir hacia el 10,20 aprox. aunque es probable que se mantenga algunos meses en la banda 8,77-10,20 antes de reanudar el proceso alcista.
<b>TL5</b>	12,01	9,25	10,80	La pérdida del 10,80 refuerza la estructura bajista que podría llevarle hacia el 9,25 en próximas semanas. El rebote de los últimos días podría continuar hacia el 10,80 aprox.
<b>TRE</b>	37,14	32,00	36,00	Esperamos que se mueva en la banda 32,00-36,00 en próximas semanas/meses en espera de reanudar el proceso alcista e medio-largo plazo.

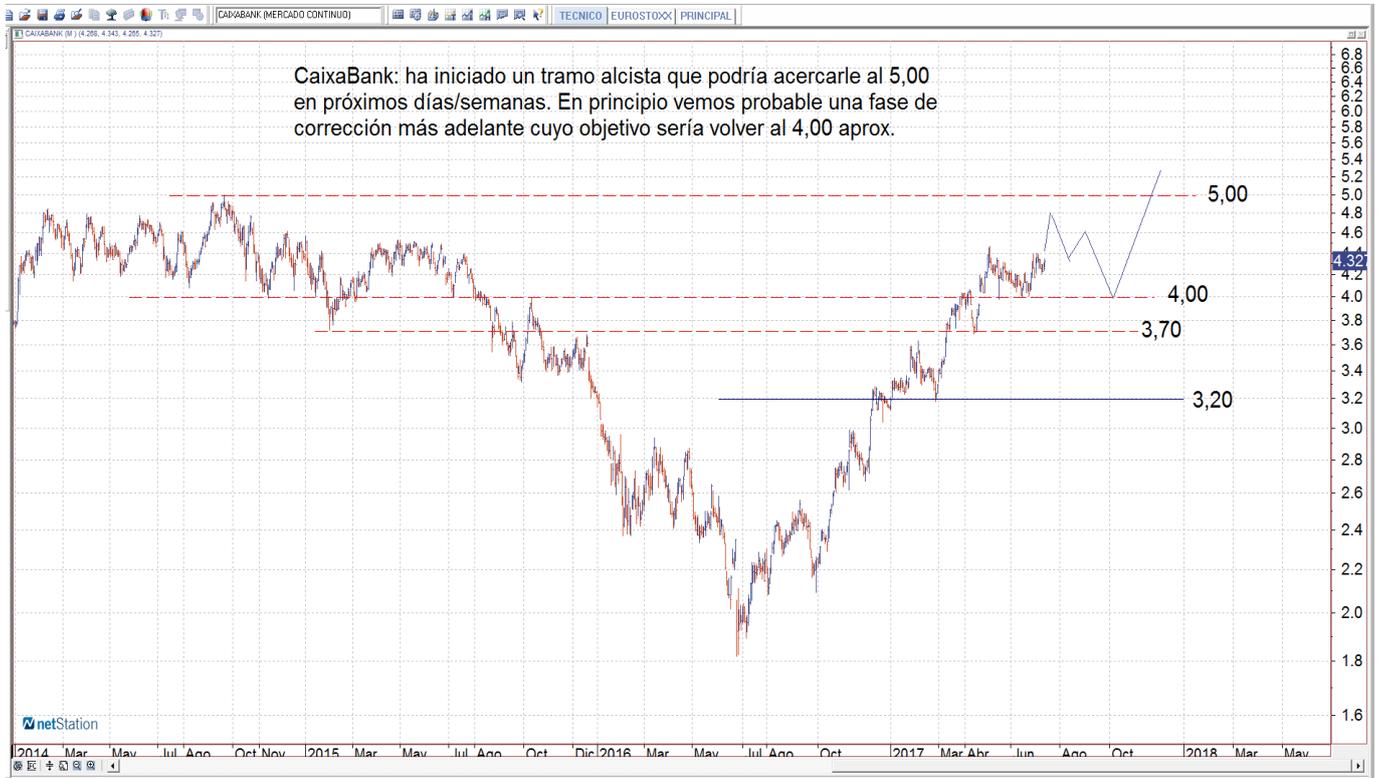
---



























# Mercados & Gestión de Valores AV

## Departamento de Análisis

### Análisis Técnico

#### Estrategia

14/07/2017











Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

14/07/2017



## Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com