

---

## Europa se desliga de la fortaleza de EEUU.

El comportamiento del mercado tras las elecciones norteamericanas sigue marcado por el fuerte contraste entre la fortaleza de la bolsa americana y el estancamiento de los índices europeos. En los últimos días los principales índices norteamericanos han alcanzado nuevos máximos históricos de forma simultánea, lo que refleja que el avance está teniendo una muy amplia participación de valores lo que da fiabilidad al movimiento.

Esta ruptura alcista es una confirmación de la que ya se había producido en el verano cuando algunos de los índices habían logrado superar los máximos de 2015 poniendo así fin a una fase correctivo de más de un año de duración. La conclusión que podemos obtener es que se refuerza nuestra confianza en que los índices norteamericanos han reanudado su tendencia alcista de largo plazo. Esperamos que este movimiento se mantenga durante 2017 y parte de 2018 al menos, con las lógicas correcciones de corto plazo en el camino.

La situación en Europa es bastante diferente de momento. Pasado el impulso inicial del primer día tras las elecciones, los índices se han encerrado en unos rangos cada vez más estrechos desligándose totalmente de la bolsa norteamericana, el rebote de los emergentes o la fortaleza del dólar, factores todos ellos que normalmente favorecen un buen comportamiento de la bolsa europea.

La explicación más plausible para esta atonía habría que buscarla una vez más en las incertidumbres políticas que afectan a la eurozona. La más importante a corto plazo sería el referéndum constitucional de Italia que se celebra el próximo 4 de diciembre. Los sondeos esta vez dan una ventaja apreciable al NO, lo que implicaría un adelanto electoral para los primeros meses de 2017 y en consecuencia el retraso en la implementación de las reformas. En particular el saneamiento pendiente del sector bancario podría verse afectado provocando una nueva fase de turbulencias en el sector. Veremos si una vez pasado el referéndum la situación se normaliza y la bolsa europea vuelve a moverse en línea con el resto de mercados mundiales.

A corto plazo el mayor problema es que la bolsa española está a duras penas aguantando en su soporte del 8.550 y una reacción adversa al referéndum provocaría su ruptura dejándonos un escenario bastante incierto. En todo caso, creemos que en algún momento los índices europeos serán capaces de superar sus fuertes resistencias confirmando el desarrollo de un proceso alcista sostenido en próximos meses.

---

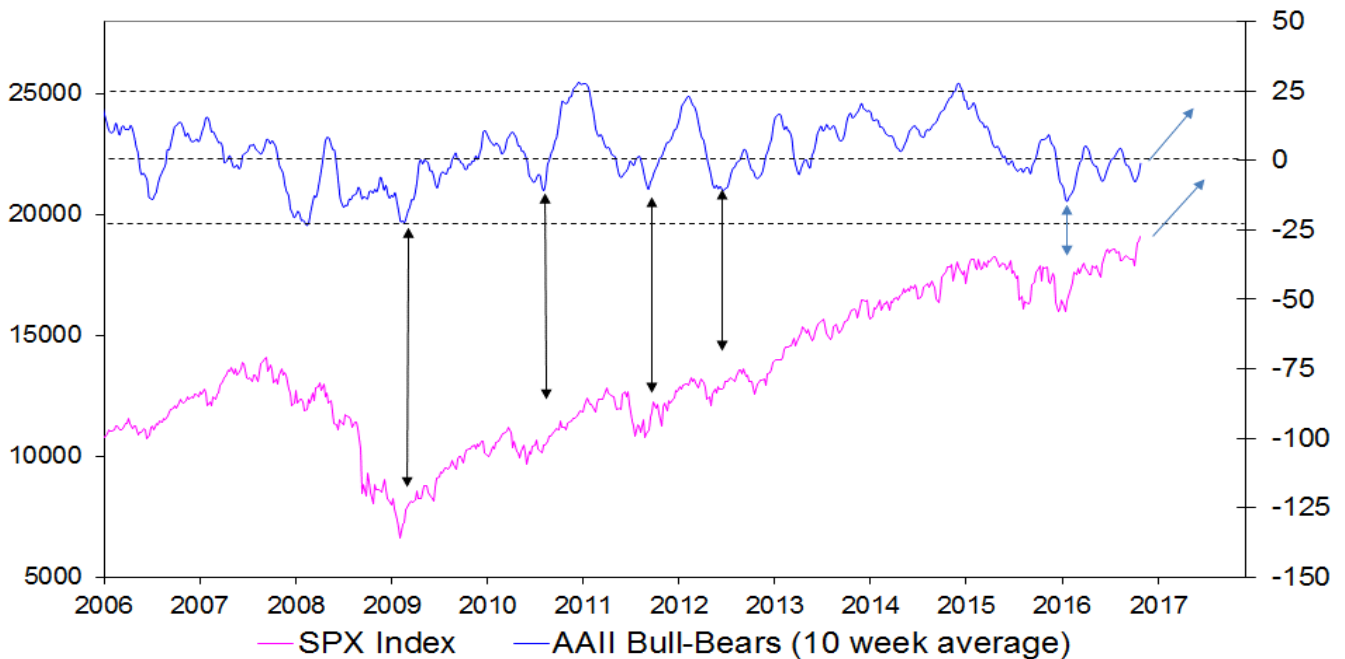






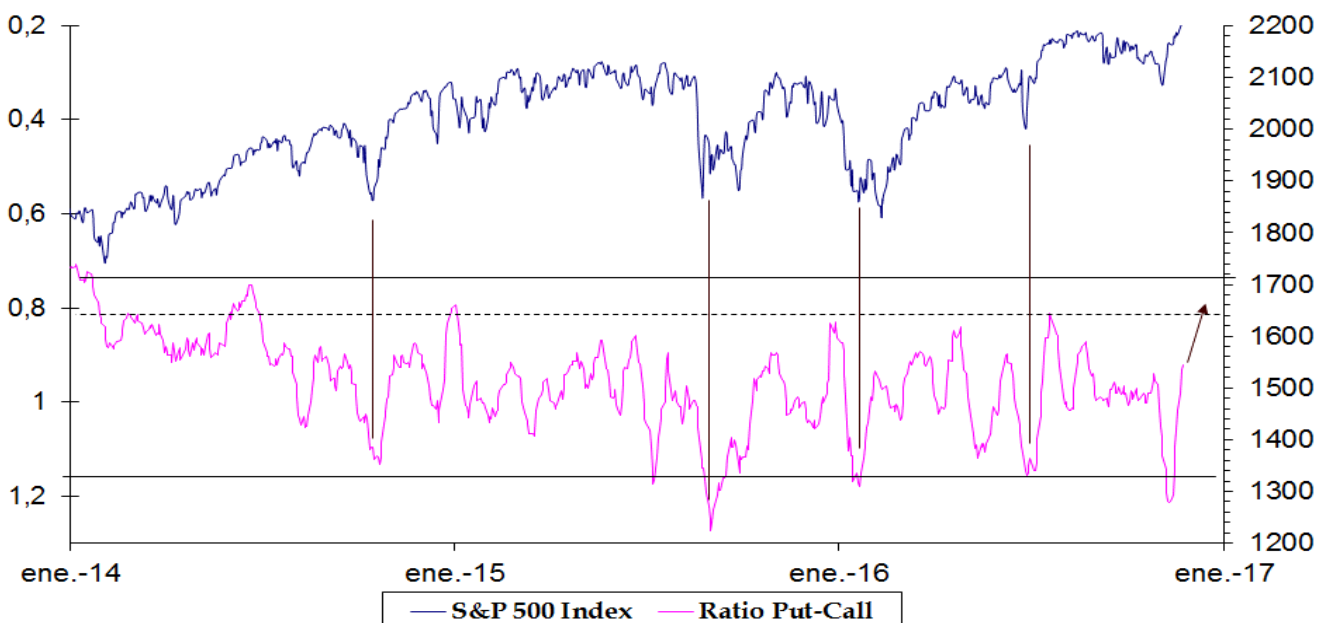
Los inversores particulares vienen de una fase de pesimismo muy acusado en los últimos meses lo que es consistente con el inicio de un tramo alcista sostenido de medio plazo.

### AII SENTIMENT SURVEY VS DOW JONES



El ratio Put/Call marcó un suelo importante en los mínimos de noviembre y ahora todavía deja margen antes de un techo de corto plazo significativo.

### S&P 500 vs put-call Ratio (10 days average)



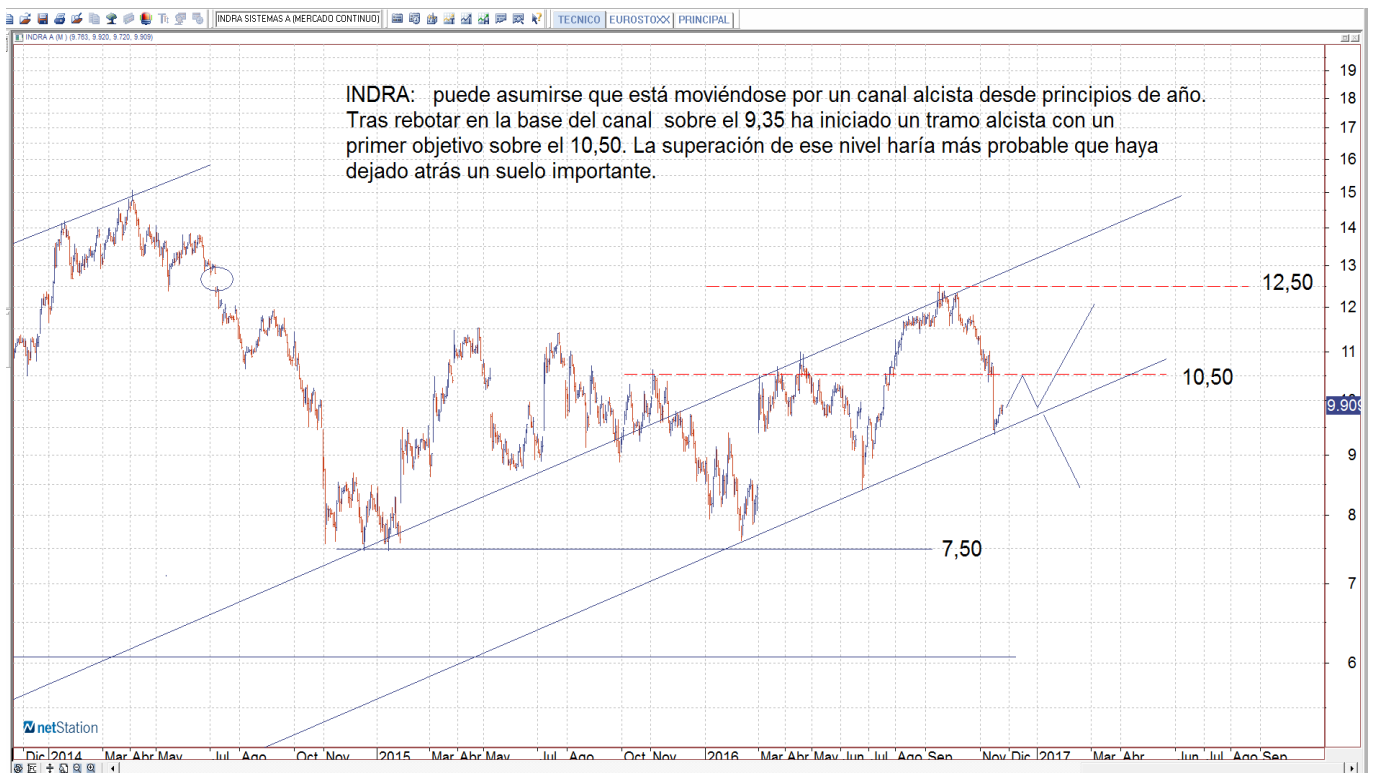
## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	7,88	7,50	9,80	Ha seguido cayendo y ya tiene cerca la zona de soporte clave del 7,50. Esperamos que en próximas semanas sea capaz de formar un suelo por encima de ese nivel para rebotar hacia el 9,80 a medio plazo.
TL5	9,77	9,25	11,20	Sigue tratando de formar un suelo en la zona del 9,25 que es el soporte clave de corto plazo. Mientras no lo pierda esperamos una recuperación hacia el 11,20 en próximos meses.
A3M	9,62	8,50	10,80	También está muy lateral con la zona del 8,50 como soporte importante de corto plazo donde está tratando de formar un suelo. Mientras no lo pierda esperamos que se mueva hacia el 10,80 en próximas semanas/meses.
IDR	9,91	9,35	12,50	La fuerte corrección ha rebotado en la base de un posible canal alcista. De momento esperamos un rebote hacia el 10,50 y si supera ese nivel asumiríamos que ha dejado atrás un suelo importante con un objetivo de vuelta hacia el 12,50 a medio plazo.
ABE	12,47	12,20	13,35	La zona del 12,20 es un soporte importante de medio plazo donde esperamos que pueda formar un suelo en próximas semanas. De momento podría moverse en la banda 12,20-13,75 y si supera este nivel asumiríamos un objetivo en la zona 14,50-14,75 a medio plazo.
BBVA	5,78	5,75	6,78	Poco a poco se va estabilizando sobre la zona del 5,75. Esperamos que en próximas semanas se mueva en la banda 5,78-6,80 aprox.
SAN	4,27	4,20	4,70	Esperamos que se estabilice en la banda 4,20-4,70 en próximas semanas antes de intentar superar este nivel. Por debajo del 4,20 habría riesgo de vuelta hacia los mínimos del 3,15-3,75.
CABK	2,79	2,55	2,95	La subida intensa de las últimas semanas le ha llevado a la zona de resistencia del 2,95. Esperamos que tienda a estabilizarse en la banda 2,55-2,95 en próximas semanas antes de proseguir con la recuperación.
POP	0,84	¿?	1,02	La caída no ha parado en la zona del 0,95 por lo que ahora ya no tenemos una referencia de posible soporte cerca. Hay que esperar a ver indicios de la posible formación de un suelo en próximas semanas.
BKT	6,94	6,80	7,40	Tras alcanzar las cercanías de la importante resistencia del 7,40 esperamos que consolide en la banda 6,80-7,40 en próximas semanas antes de intentar superar ese nivel.
SAB	1,18	1,08	1,35	Asumimos que se va a mantener en la banda 1,08-1,35 en próximas semanas.
MAP	2,81	2,50	3,00	Sigue progresando al alza y ya no tiene resistencias importantes hasta la zona de máximos del 3,60 aprox. En caso de corrección de corto plazo el 2,50 sería la zona de soporte.
BME	28,94	26,00	31,00	Tras consolidar el soporte del 26,00 asumimos que en próximas se va a mover hacia el 31,00 aprox.
IBE	5,67	5,65	6,25	El desplome de los últimos días le ha llevado a la zona de soporte clave sobre el 5,65. Mientras no lo pierda sigue en su movimiento lateral en la banda 5,65-6,25.
ELE	19,43	18,00	20,50	Ha rebotado con fuerza en el soporte clave del 18,00. Asumimos que en próximos meses continuará un suave movimiento lateral-alcista hacia los máximos del 20,50 aprox.
REE	16,86	16,00	18,25	Esperamos que forme un suelo por encima del 16,00 en próximas semanas con un primer objetivo de rebote hacia el 18,25 aprox.

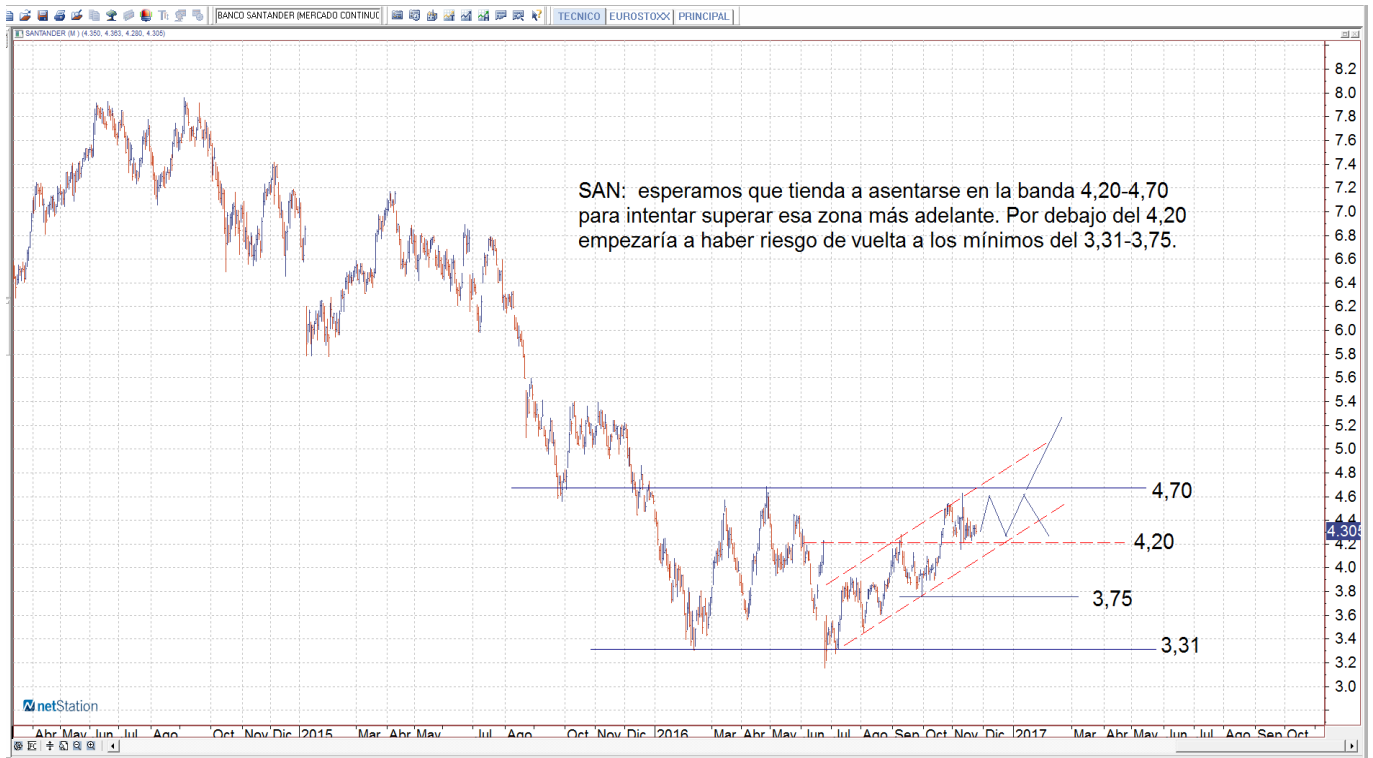


<b>REP</b>	12,22	12,00	13,50	Mantiene un sesgo suavemente alcista con soporte en 12,00 y resistencia en la zona 13,50-14,00. Si pierde el 12,00 podría corregir hasta el 11,00 aprox.
<b>GAS</b>	16,18	15,00	17,45	Ha frenado su caída aunque la zona de soporte importante está todavía algo alejada, sobre el 15,00 aprox. Esperamos que en próximas semanas forme un suelo por encima de ese nivel para rebotar hacia el 17,45 inicialmente.
<b>ENG</b>	23,31	23,00	25,60	Otro de los valores defensivos que se han desplomado hasta zonas de soporte importantes, en este caso el 23,00. Esperamos que tienda a formar un suelo en esta zona en próximas semanas y rebotar hacia el 25,60 inicialmente.
<b>GAM</b>	19,04	17,00	19,50	La fuerte caída de los últimos días ha encontrado soporte en la directriz alcista sobre el 17,00. De momento podría estabilizarse en la banda 17,00-19,50 pero si pierde la directriz caería hasta el 15,00 al menos.
<b>ACS</b>	27,08	26,00	30,00	El escape alcista hasta el 30,00 no ha tenido continuidad y volvemos a un entorno lateral en la banda 26,00-30,00 en espera de la superación de este nivel a medio plazo.
<b>ANA</b>	64,20	61,00	71,25	Esperamos que en las próximas semanas tienda a formar un suelo por encima del 61,00 para volver hacia la parte alta de su rango lateral sobre el 71,25 aprox.
<b>FER</b>	16,47	15,21	17,20	Esperamos que en próximas semanas forme un suelo por encima del 15,21 y se mueva en la banda 15,21-17,20. Si supera este nivel asumiríamos un objetivo sobre el 19,50.
<b>OHL</b>	2,58	2,58	3,40	Ha seguido cayendo con fuerza y ahora está tratando de aguantar en la zona del 2,58, nivel que representa un retroceso del 61,8% de la subida del verano. Por debajo de este nivel lo más probable sería una vuelta a los mínimos del 1,80.
<b>MTS</b>	7,21	6,50	8,00	Sigue progresando hacia el objetivo del 8,00 a medio plazo. Subimos el stop de corto plazo al 6,50.
<b>ACX</b>	12,19	10,50	12,00	Pese a la fuerte volatilidad se mantiene en una fase de consolidación de corto plazo en la banda 10,50-12,00 aprox. dentro de una tendencia alcista que podría llevarle hacia la zona del 16,00 a medio plazo.
<b>TRE</b>	34,14	33,00	36,00	Se confirma una fase de consolidación en la banda 33,00-36,00 que podría prolongarse un tiempo.
<b>GRF</b>	18,39	17,00	20,50	Muestra indicios de haber hecho suelo en las cercanías del 17,00. Esperamos que se establezca por encima de ese nivel en próximas semanas y tienda a volver hacia el 20,50 a medio plazo.
<b>EBRO</b>	19,33	18,40	20,00	Esperamos un proceso de estabilización en la banda 18,40-20,00 en próximas semanas. La pérdida del 18,40 sería muy peligrosa.
<b>MELIA</b>	10,81	10,50	11,50	Se mantiene en el rango lateral 10,50-11,50 dentro de una tenencia alcista de largo plazo. La superación del 11,50 sería la señal de reanudación del proceso alcista.
<b>NHH</b>	3,65	3,45	3,90	Se ha debilitado últimamente y apunta a la zona 3,45-3,20 como objetivo de caída. Esperamos que tienda a hacer un suelo en esa zona para rebotar hacia el 3,90 inicialmente
<b>ITX</b>	32,01	30,50	35,50	Ha rebotado finalmente en la zona del 30,50 reforzando la importancia de este soporte. Esperamos que se establezca por encima de este nivel y se mueva hacia el 34,50 a medio plazo.
<b>IAG</b>	5,16	4,60	5,25	La fuerte subida desde los mínimos recientes del 3,80 podría dejar paso a algún tipo de consolidación de corto plazo pero asumiríamos un objetivo a medio plazo sobre el 6,00 al menos.

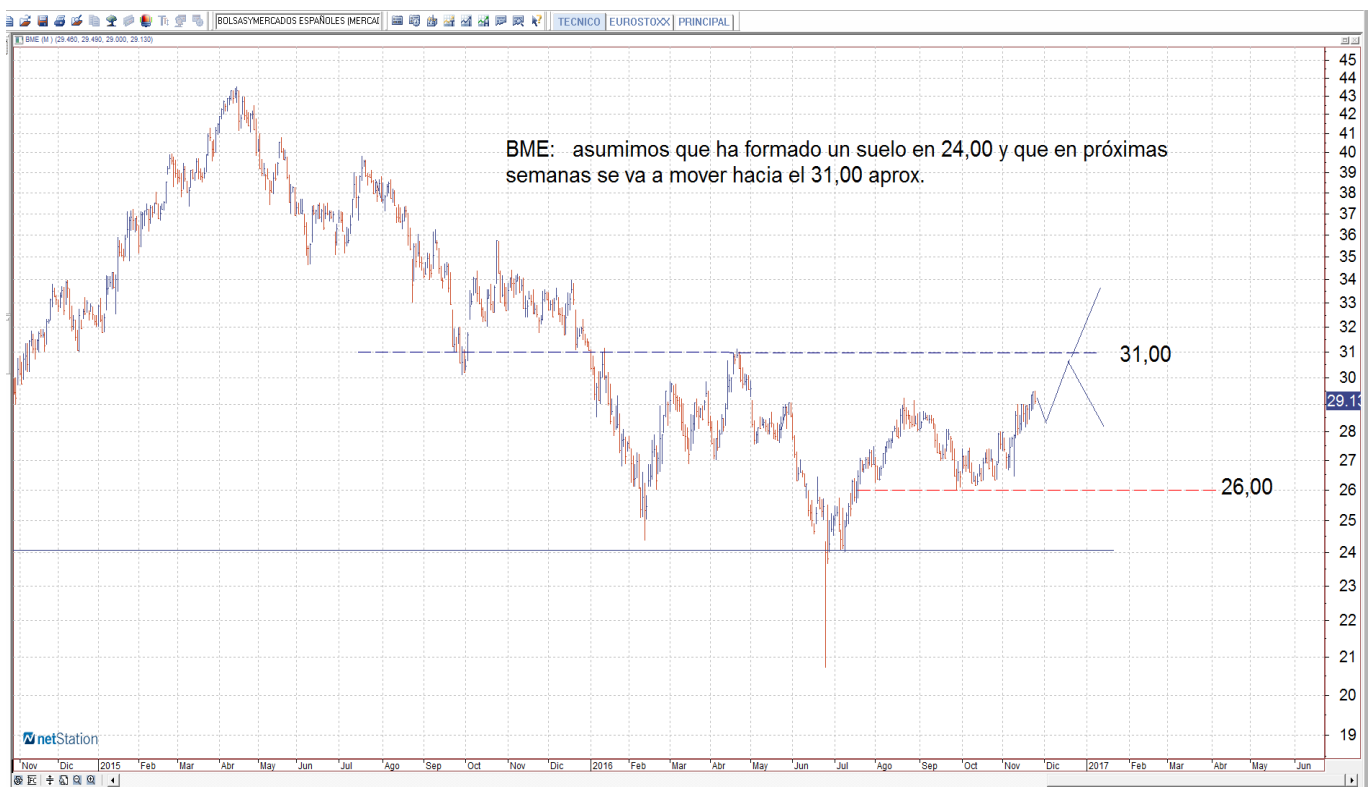






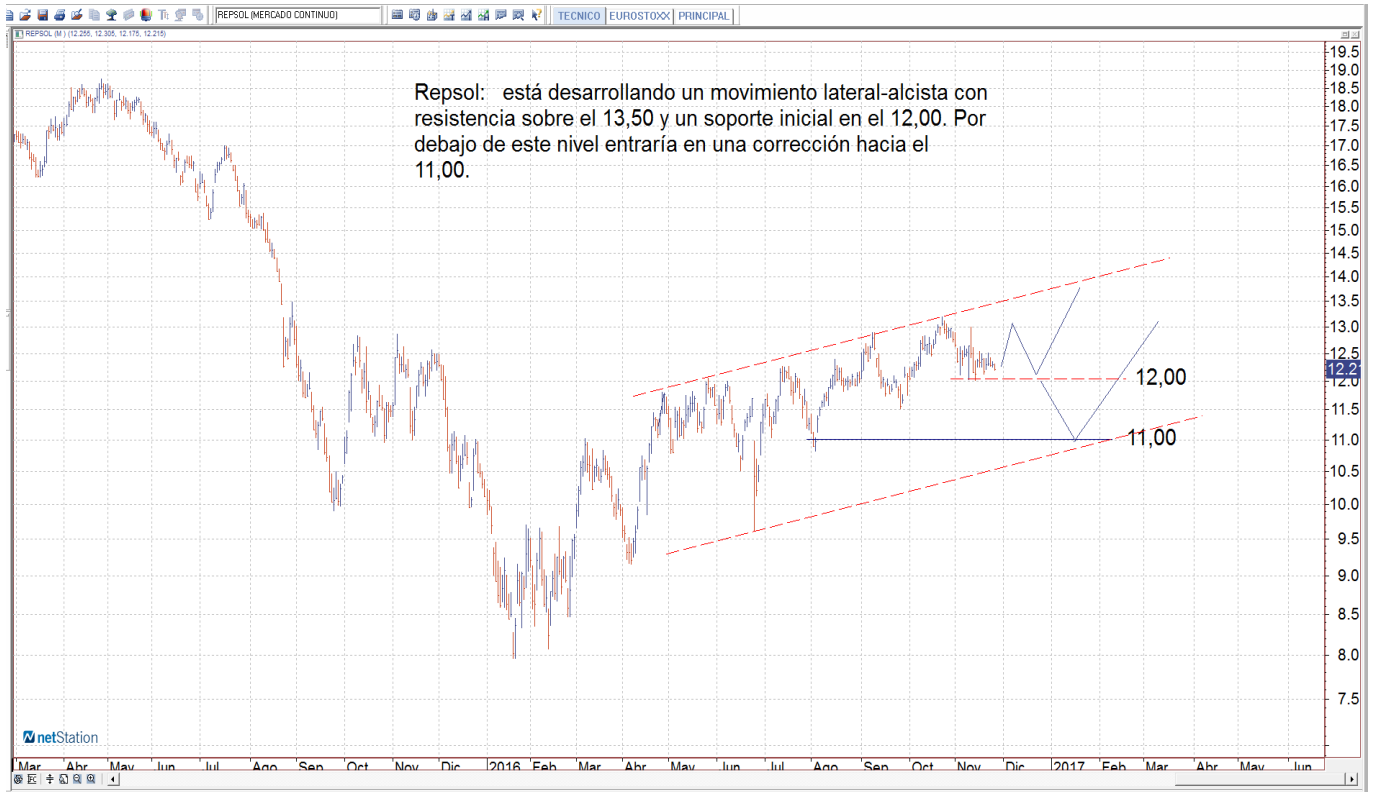








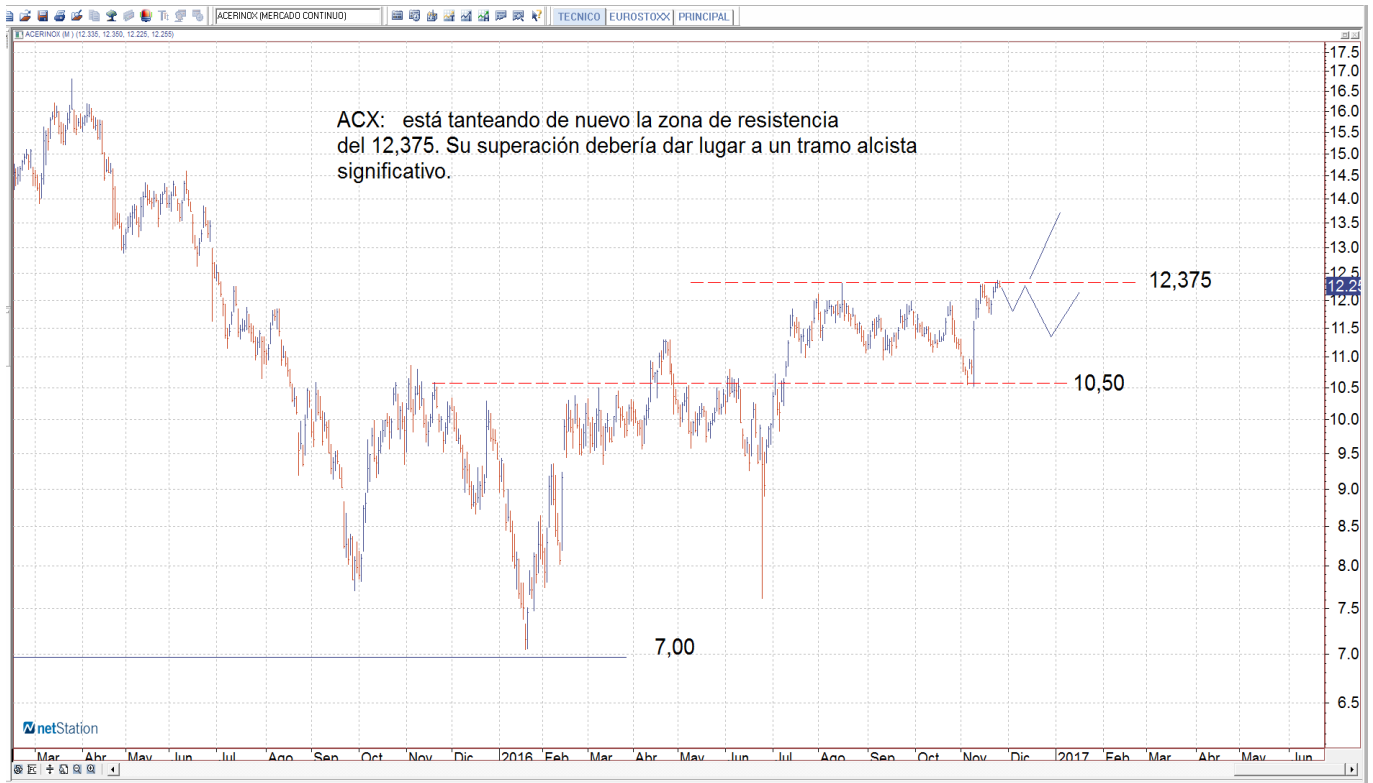




















**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**25/11/2016**

---

## **Mercados & Gestión de Valores AV**

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---