

---

## Capitulación.

El violento movimiento de caída -y en algunos casos recuperación- que siguió el resultado del referéndum en Reino Unido podría interpretarse en clave de capitulación más que como el inicio de un nuevo proceso bajista de largo plazo. Sería el movimiento de pánico final que en ocasiones se produce al final de una fase bajista. En el caso de Europa la corrección se inició a principios de 2015 e hizo un primer suelo importante en el mes de febrero. Este segundo suelo ha dado lugar a nuevos mínimos en algunos índices (España, Italia...) pero la mayoría de índices europeos los han respetado dando lugar a posibles "dobles suelos". A nivel de valores y sectores se aprecia igualmente divergencias entre los más débiles (p.ej. Bancos) que han marcado nuevos mínimos mientras otros se han mantenido sin demasiados problemas.

El movimiento intradía del viernes pasado fue de una enorme intensidad con muchos valores alcanzando en unas horas objetivos de corrección que normalmente tardan meses en llevarse a cabo. Es decir, una especie de mini-crash que toca fondo en niveles de soporte claves de largo plazo como comentamos en los gráficos siguientes.

La cuestión del Brexit es un problema eminentemente político que probablemente dé lugar a un largo proceso de negociaciones en los próximos meses/años, no sólo entre UK y la UE sino probablemente entre todos los países hasta llegar a un nuevo consenso respecto al proyecto europeo de integración. Esto no tiene por qué afectar a la economía en la medida en que el resultado final implique la continuidad del proyecto y el mercado así parece empezar a entenderlo.

La bolsa americana no se ha visto demasiado afectada por las caídas en Europa y siguen en condiciones de asaltar los máximos históricos en próximas semanas lo que daría lugar a un tramo alcista durante los próximos 1-2 años que sin duda tendría su correspondiente en Europa.

A corto plazo es probable que la volatilidad se mantenga un tiempo y que en algún momento se presenten dudas sobre el escenario, en particular mientras los bancos no den muestras definitivas de estabilización, pero creemos que esto formaría parte del proceso de formación de un suelo en próximas semanas. Una ruptura generalizada de los mínimos e febrero por parte de los índices europeos pondría seriamente en duda este escenario.

Es importante, desde luego, que el conjunto del mercado se mueva al alza de forma homogénea para poder confiar en la sostenibilidad de la recuperación. En última instancia la superación de los máximos de abril marcados por los índices sería la confirmación de un suelo importante y un movimiento alcista sostenido en próximos meses.

---



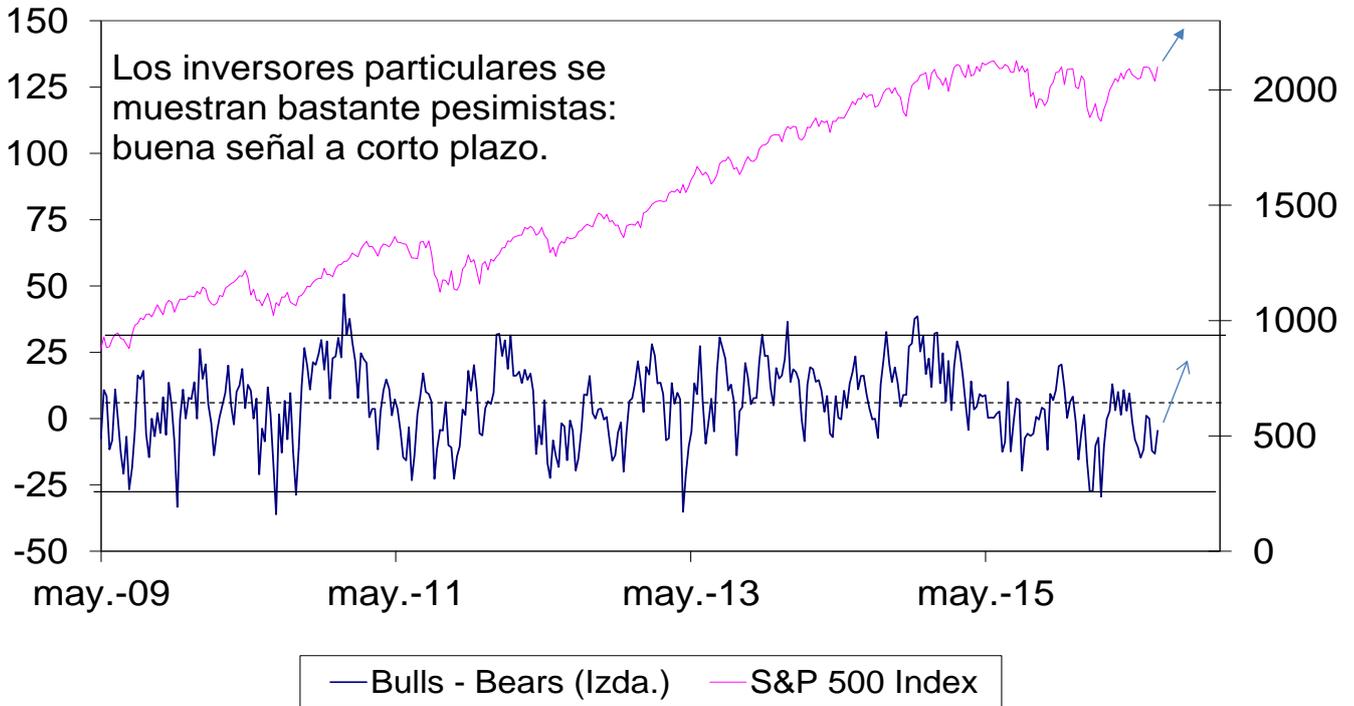


Eurostoxx 50: un poco más débil que el Dax o el peso de los bancos pero en esencia el mismo escenario. El desplome del Brexit ha rebotado justo en los mínimos de febrero y la superación del 3.050 sería la confirmación de un suelo importante.

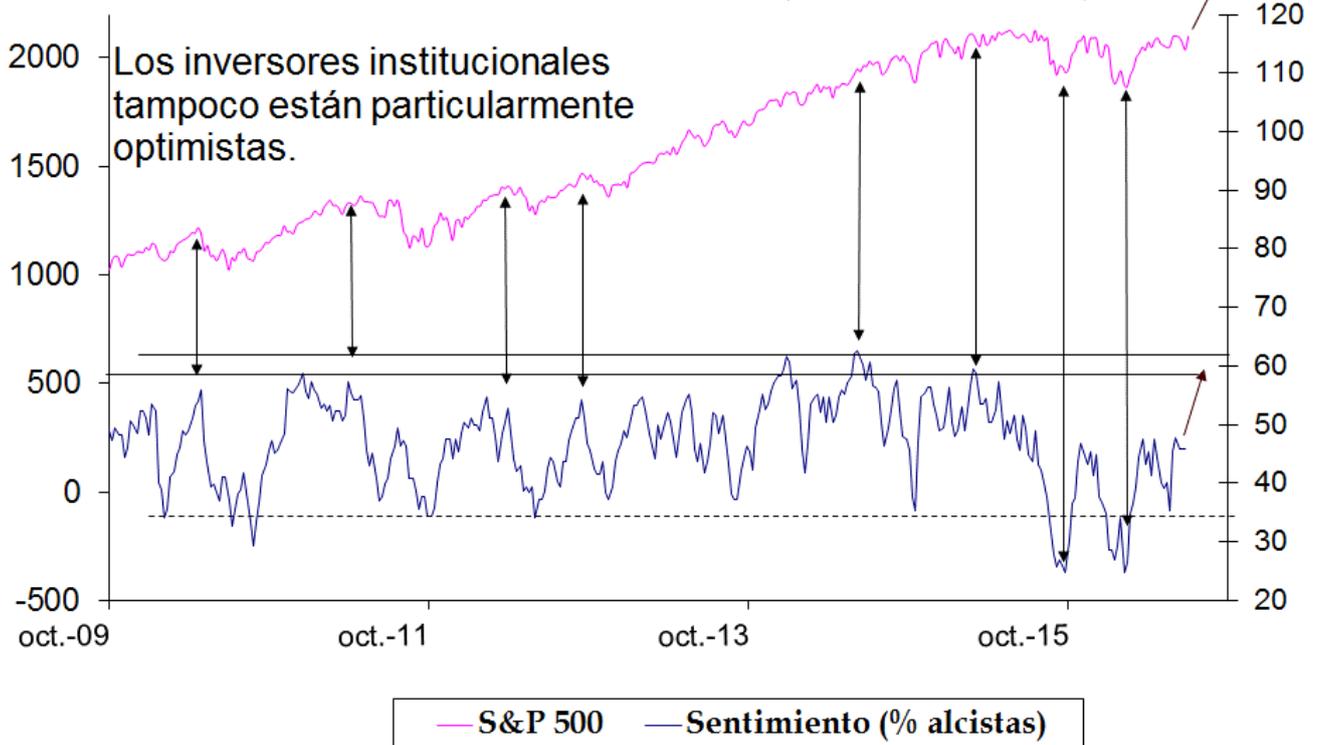


Ibex: algo más débil todavía pero ha reaccionado con fuerza tras perder momentáneamente los mínimos de febrero. La zona del 7.500 sería el soporte clave y la superación del 9.250 la confirmación del fin de la fase bajista.

### S&P 500 vs AAI Sentiment Index



### Sentimiento de Mercado vs S&P 500 (Datos semanales)



## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	8,74	7,30	9,00	El desplome post-Brexit le ha acercado al 7,30 que es el mínimo de 2002 y un soporte muy importante de largo plazo. Esperamos que pueda formar un suelo por encima de ese nivel en próximas semanas que deje paso a una recuperación sostenida. La superación del 9,00 sería la confirmación.
TL5	10,22	9,90	12,50	Está tratando de consolidarse por encima del 9,90. Si lo consigue, desde esta zona podría volver hacia el 12,50 en los próximos meses.
A3M	8,99	7,50	11,70	La zona del 7,50 es el soporte importante. Mientras no lo pierda esperamos que se recupere hacia el 11,70 en próximos meses.
IDR	9,61	7,50	11,50	Sin tendencia desde hace más de un año se mueve en un amplio rango lateral en la banda 7,50-11,50. A corto plazo está en el centro del rango y podría moverse en cualquier dirección.
ABE	13,46	11,50	14,15	La reciente corrección nos ha dejado una zona de resistencia importante en el 14,15 mientras la zona de soporte clave sigue siendo el 11,50. Es probable que haya hecho un suelo de corto plazo sobre el 12,50 y en próximas semanas se mueva hacia el 14,15.
BBVA	5,14	4,50	5,40	Ha caído hasta el soporte crítico del 4,50. Esperamos que forme un suelo por encima de ese nivel en próximas semanas. La superación del 5,40 sería la confirmación con un posible objetivo hacia el 6,78.
SAN	3,51	3,31	4,60	Mientras no pierda la zona del 3,30 asumimos un movimiento lateral en la banda 3,30-4,60 en próximas semanas.
CABK	2,01	1,80	2,35	El derrumbe total llegando a perder su mínimo histórico del 2,00 podría ser señal de un suelo importante. Para ello tendría que formar un suelo en estos niveles y la superación del 2,35 sería la señal de haberlo conseguido. Si el actual intento de rebote no se consolida y confirma la ruptura del 2,00 con un nuevo tramo bajista su situación sería muy grave.
POP	1,22	1,05	1,35	También ha sufrido un desplome total que se ha parado de momento en la base de su canal bajista de largo plazo sobre el 1,05. Podría estabilizarse en la banda 1,05-1,35 en próximas semanas y si supera el 1,35 asumiríamos un rebote de cierta importancia.
BKT	5,85	5,80	7,40	Sigue siendo el banco más fuerte manteniéndose en el rango lateral 5,80-7,40 desde hace dos años. Ahora está en situación algo delicada tratando de aguantar la zona del 5,80. Si la perdiera entraría en una corrección más profunda.
SAB	1,20	1,05	1,35	El último desplome le ha llevado por debajo de su mínimo histórico del 1,20 que ahora está intentando recuperar. Si en próximas semanas se estabiliza y acaba superando el 1,35 asumiríamos que ha marcado un suelo importante. Ahora todavía está en situación de riesgo extremo.
MAP	2,00	1,70	2,10	Ha aguantado en la zona de soporte del 1,70-1,80 por lo que se refuerza un rango lateral en la banda 1,70-2,35 para próximas semanas/meses.
BME	25,36	23,50	27,00	El dramático movimiento del viernes pasado cayendo hasta el 20,90 y cerrando en 24,00 puede ser la capitulación que ponga fin al proceso bajista del último año. Esperamos que en próximas semanas se estabilice en la banda 23,50-27,00 aprox. antes de intentar superar la directriz bajista.
IBE	6,12	5,70	6,60	Al perder el 5,70 cayó violentamente hasta el 4,80 para recuperarse a



---

				continuación con gran rapidez. Podemos dar por concluida la corrección y ahora vuelve a su rango 5,70-6,60.
<b>ELE</b>	17,96	16,00	18,50	También ha tenido una brusca caída y recuperación. Ahora esperamos que se consolide en la banda 16,00-18,50 en próximas semanas y si supera este nivel iría hacia el 20,00.
<b>REE</b>	80,93	76,00	82,00	Tras una corrección-relámpago hasta el 72,00 se ha recuperado hasta las cercanías de sus máximos del 82,00. Esperamos que consolide un tiempo en la banda 75,00-82,00 antes de intentar superar este nivel lo que daría lugar a un tramo alcista importante.
<b>REP</b>	11,55	10,50	12,50	También de los que se ha recuperado con rapidez y esperamos que se estabilice en la banda 10,50-12,50 en próximas semanas.
<b>GAS</b>	17,88	16,60	18,50	Esperamos que se estabilice en la banda 16,50-18,50 en próximas semanas. La superación de este nivel confirmaría el fin de la tendencia bajista del último año.
<b>ENG</b>	27,59	26,00	28,50	Tras el súbito desplome hasta el 23,00 se ha recuperado con rapidez y vuelve a moverse en su rango 26,00-28,50 de los últimos meses. Esperamos que se mantenga un tiempo en este rango antes de superar la zona del 28,50.
<b>GAM</b>	17,88	16,00	18,00	Perdió el 16,00 durante la sesión del viernes pasado pero ya al cierre lo había recuperado. Se mantiene por tanto en la banda 16,00-18,50 en espera de superar este nivel y reanudar la tendencia alcista.
<b>ACS</b>	24,83	25,00	30,00	La caída de los últimos días debería tender a formar un suelo por encima del 25,00. En próximas semanas esperamos que se mantenga en la banda 25,00-30,00 aprox. en espera de un nuevo tramo alcista hacia los máximos del 34,50 aprox.
<b>ANA</b>	65,69	62,00	72,00	Ha aguantado sobre el soporte del 62,00 por lo que de momento se mantiene en un rango lateral en la banda 62,00-72,00 en espera de superar este nivel.
<b>FER</b>	17,76	16,50	19,50	Como en otros muchos valores el desplome del Brexit puede ser visto como la capitulación final que le ha llevado a alcanzar objetivos de corrección teóricos de la tendencia de largo plazo. Cabe asumir por tanto que haya marcado un suelo importante aunque es previsible que en próximas semanas la volatilidad sea elevada y haya alguna recaída puntual. A medio plazo la superación del 19,50 sería la confirmación del fin del proceso bajista del último año.
<b>OHL</b>	3,29	3,00	3,85	Ya ha llegado a los mínimos de 2009 sobre el 3,00. De momento hay que esperar a ver si da síntomas de formar un suelo en esta zona.
<b>MTS</b>	4,27	3,50	5,50	Está consolidando en la banda 3,50-5,50 en espera de proseguir la recuperación hacia el 8,00 más adelante.
<b>ACX</b>	10,27	9,25	11,25	Otro valor que ha tenido una caída-relámpago que ha recuperado totalmente. Vuelve por tanto a su anterior rango lateral 9,25-11,25 e espera de superar este nivel.
<b>TRE</b>	26,44	22,00	30,00	Desde la zona del 30,00 ha caído con fuerza a las cercanías del soporte clave del 22,00. Mientras no pierda este nivel esperamos que en próximas semanas vuelva a rebotar hacia la zona del 30,00 al menos.
<b>GRF</b>	20,41	18,00	20,50	Se mantiene en el rango lateral 18,00-20,50 pero amenazando ahora superar la resistencia lo que daría lugar a un tramo alcista importante.
<b>EBRO</b>	20,71	18,40	¿?	Se refuerza el soporte del 18,40. Mantener mientras no lo pierda.
<b>MELIA</b>	9,88	9,20	11,30	El desplome hasta el 7,25 puede verse como una capitulación que pone fin al proceso bajista. El objetivo en próximas semanas sería volver hacia el 11,30 al menos.
<b>NHH</b>	3,95	3,60	4,70	Esperamos que en próximas semanas vuelva a recuperarse hacia el 4,70 al menos.

---



ITX	30,23	26,50	31,50	Se mantiene en su rango lateral 26,00-31,50 aprox. en espera de reanudar la tendencia alcista de largo plazo.
IAG	4,44	6,00	7,30	Se mantiene en un rango lateral 6,00-7,30. Por encima del 7,30 se abre el camino de vuelta a los máximos del 8,50 aprox.



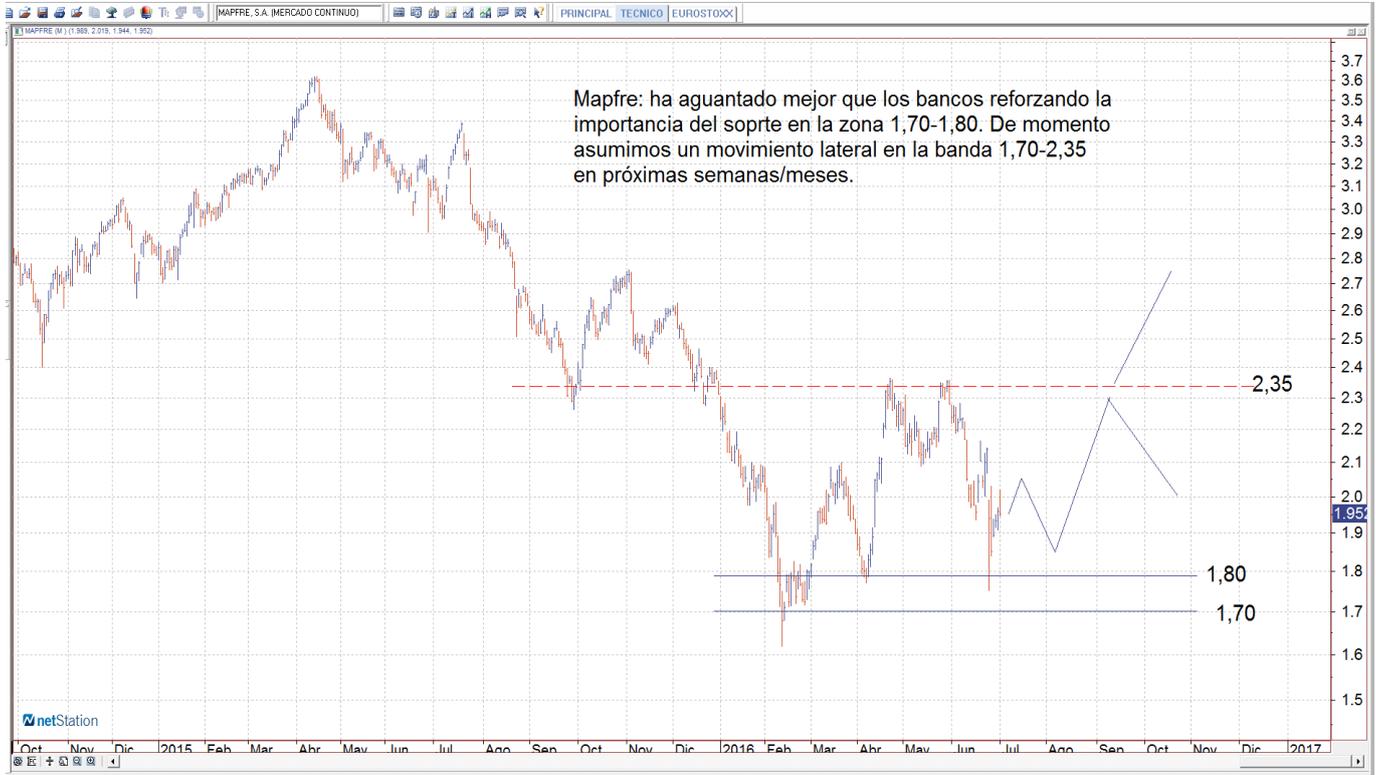














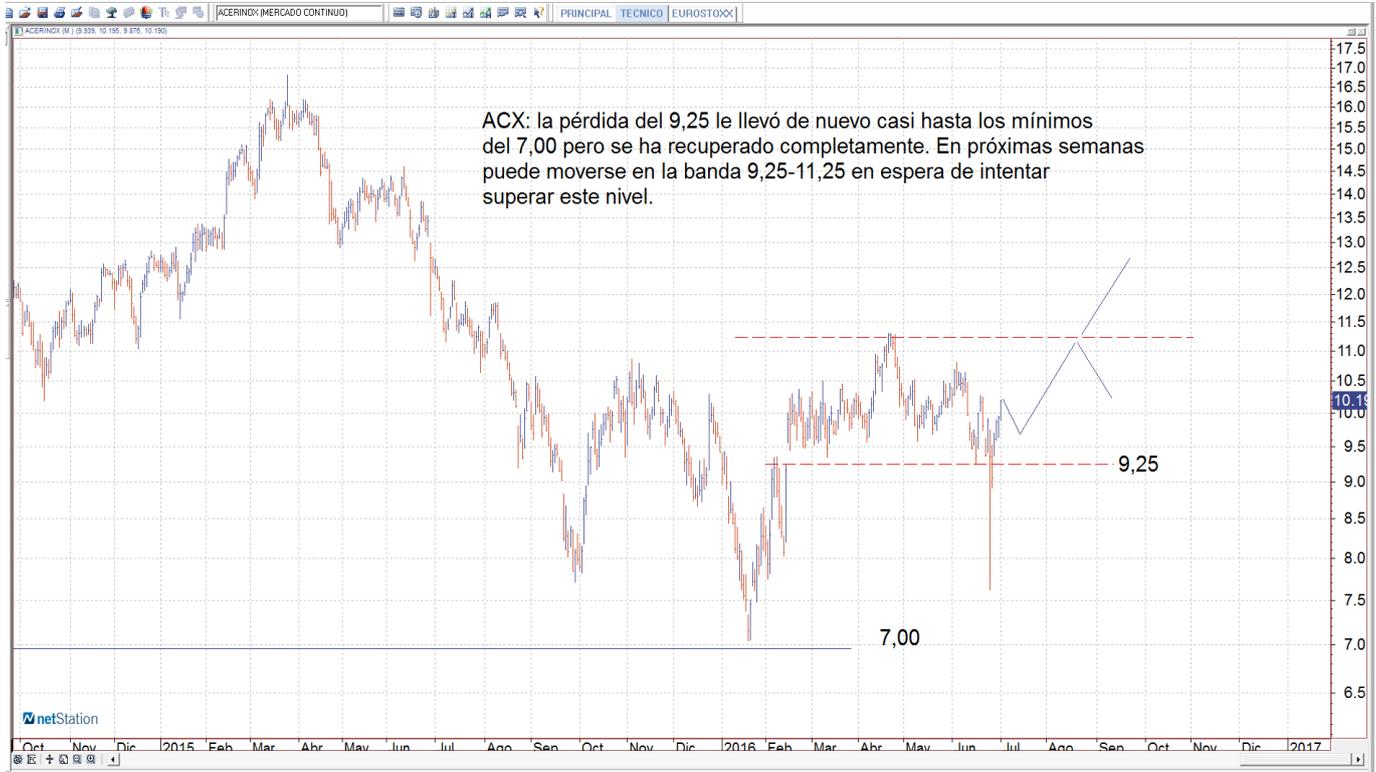




















**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**01/07/2016**

---

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

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---