

---

## **El Ibex recupera el terreno perdido.**

Los índices mundiales entraron en fase correctiva a principios de 2015 tras varios años de subidas. Lo que en principio era una corrección normal se fue complicando por la interacción de los mercados emergentes y las materias primas. Los países emergentes estaban en fase de ajuste desde 2010 y a partir de 2014 entraron en la fase más aguda del ajuste. Las expectativas de subidas de tipos en EEUU, caídas en los precios de las materias primas, desaceleración de la economía china crearon el entorno propicio para una larga fase correctiva dominada por el temor a una nueva recesión global.

Esto empezó a cambiar a principios de 2016 en que finalmente el precio del petróleo hizo suelo y poco a poco el resto de mercados fueron iniciando su proceso de recuperación. La Bolsa norteamericana fue la primera en confirmar el cambio de ciclo al alcanzar nuevos máximos históricos, pero el resto de mercados vienen desarrollando procesos de recuperación que hace que cada vez sean más las bolsas que han dado señales de dejar atrás el ciclo bajista y estar inmersos en un nuevo ciclo alcista de medio plazo. El escenario que consideramos más probable, por tanto, es que las bolsas mundiales estén en el inicio de una fase alcista que podría prolongarse durante los próximos 12-18 meses al menos, obviamente con las lógicas correcciones de corto plazo en el camino.

Desde nuestro último informe antes de las vacaciones la situación de los mercados no ha cambiado sustancialmente. Las bolsas de EEUU y Alemania, que son las que estaban liderando las subidas, se mantienen en tono de consolidación desde hace un mes. Otros mercados sin embargo han ido incorporándose a un proceso alcista de amplia base que creemos va a continuar en próximos meses. En particular la rotación que se observa desde los sectores defensivos que han dominado el mercado desde hace más de un año hacia sectores cíclicos (los bancos entre ellos) es un indicio más de un mercado alcista apoyado en una mayor confianza en el crecimiento de la economía en los próximos años, y no tanto en el escenario de tipos de interés bajos.

En el corto plazo algunos mercados, particularmente las bolsas europeas, se encuentran ante zonas de resistencia importantes (Ibex 9.360, Eurostoxx 3.200) que en próximas semanas pueden frenar el avance y dar paso a algún tipo de consolidación que retrase un tiempo su superación. Mientras eso no se consiga puede persistir cierta duda sobre el escenario alcista que venimos defendiendo, pero creemos que los indicios de un cambio general en todos los mercados desde una fase correctiva a un comportamiento alcista son cada vez más evidentes.

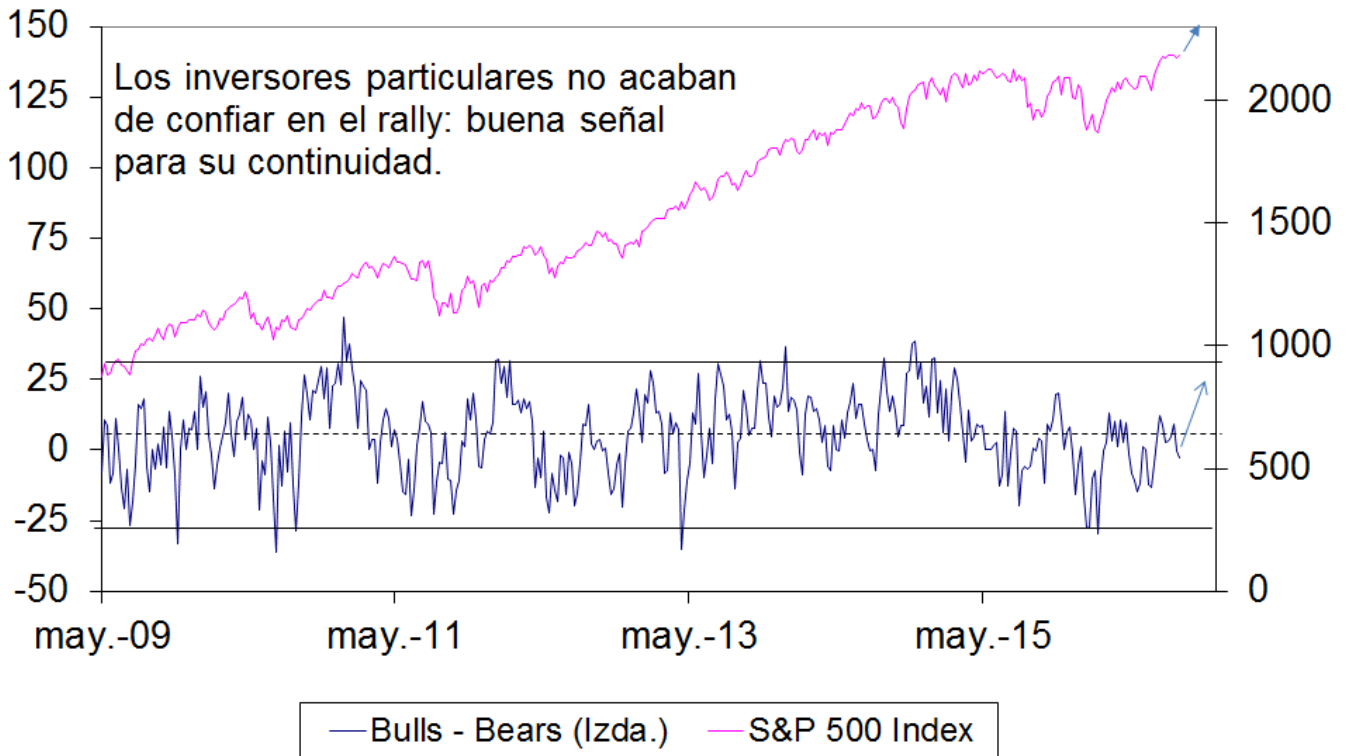
---







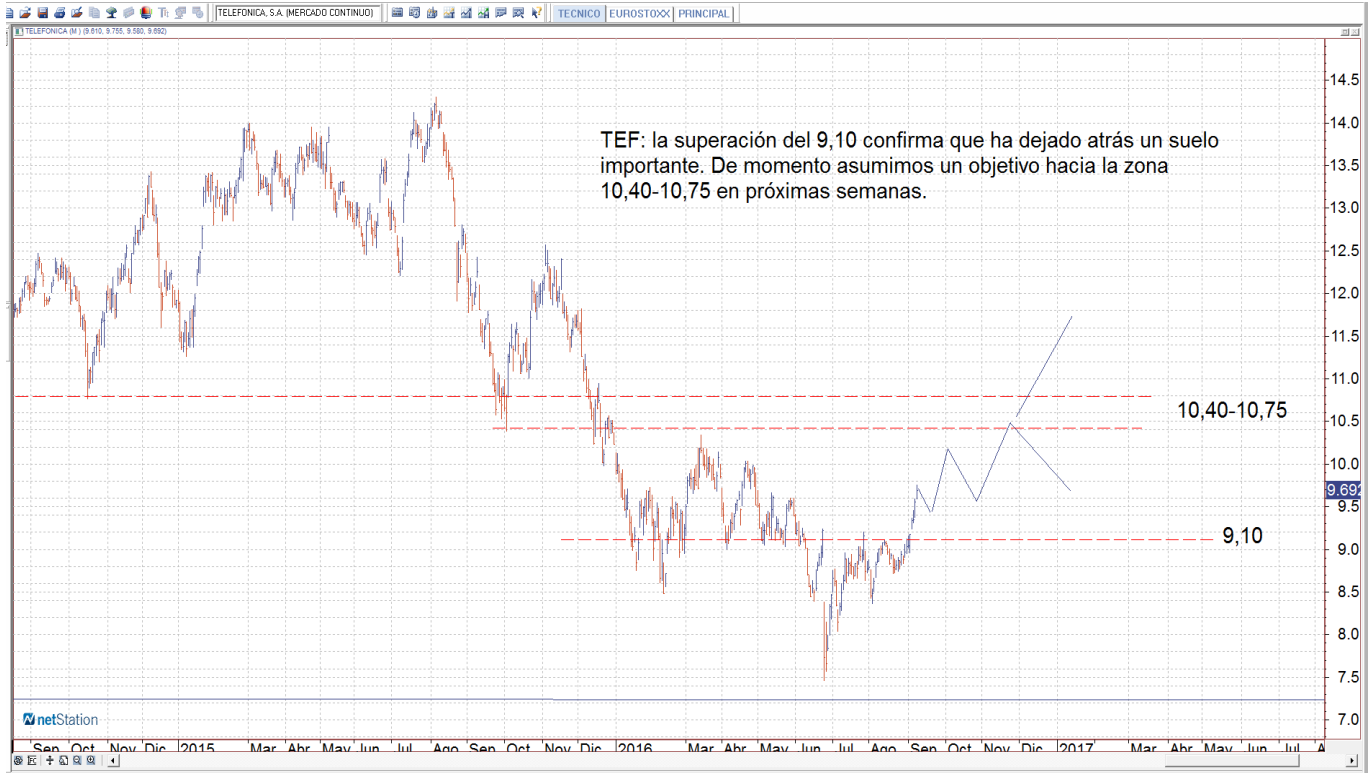
**S&P 500 vs AAI Sentiment Index**



## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	8,77	8,02	9,00	Asumimos que ha hecho un suelo importante en las cercanías del 7,30 desde donde ha iniciado una fase de rebote con un objetivo a medio plazo en la zona 10,35-10,75 aprox. A corto plazo puede encontrar resistencia en el 9,00 y consolidar un tiempo en la banda 8,00-9,00 aprox.
TL5	10,55	10,80	12,50	El objetivo a medio plazo es volver hacia los máximos del 12,50. Tras el último tirón alcista la zona del 10,80 sería ahora el soporte de corto plazo.
A3M	9,79	10,00	11,80	Seguimos manteniendo el objetivo sobre el 11,80 para próximas semanas. La zona del 10,00 es ahora el soporte de corto plazo.
IDR	9,69	10,70	13,00	La superación del 11,50 implica la ruptura del amplio rango lateral en que se ha movido desde hace más de un años. Esperamos un objetivo sobre el 13,00 al menos mientras no pierda el 10,70.
ABE	13,67	13,50	15,30	Se mueve desde hace un año en un amplio rango lateral en la banda 11,50-14,15. Ahora está tratando de superar la resistencia del 14,15 lo que le daría un impulso importante en próximas semanas.
BBVA	5,38	5,40	6,78	La superación del 5,40 refuerza el objetivo de un suelo importante y un objetivo en la zona 6,78-7,25 para próximos meses.
SAN	3,82	3,94	4,70	Mantenemos el objetivo de un rebote hacia el 4,70 aprox. en próximas semanas. Por encima de ese nivel se abriría un recorrido alcista adicional importante.
CABK	2,20	2,30	2,95	La superación del 2,30 confirma el escenario de rebote hacia el 2,90 en próximos meses.
POP	1,28	1,05	1,80	De momento no es capaz de incorporarse al rebote del sector y se mantiene consolidando en la banda 1,10-1,35 aprox. La superación de este nivel sería la señal de un rebote sostenido.
BKT	6,06	6,40	7,40	Asumimos un objetivo hacia la zona de máximos del 7,40 en próximas semanas/meses. El soporte de corto plazo es el 6,40.
SAB	1,27	1,10	1,35	De momento se mantiene consolidando en la banda 1,10-1,35. La superación de este nivel implicaría un rebote sostenido como el resto del sector.
MAP	2,09	2,30	2,70	La superación del 2,35 refuerza el escenario alcista del valor con un próximo objetivo en la zona del 2,70 aprox.
BME	26,22	28,00	31,00	Ha subido con fuerza desde el desplome del Brexit. El objetivo para próximas semanas es la zona del 31,00. Esta es una resistencia importante que puede mantener al valor consolidando en la banda 28,00-31,00 durante algún tiempo.
IBE	5,95	5,70	6,20	De momento se mantiene lateral en la banda 5,70-6,20. Por encima de este nivel asumiríamos un objetivo hacia el 6,60 aprox.
ELE	18,16	18,00	20,00	El objetivo es volver hacia la zona del 20,00 en próximas semanas/meses.
REE	20,19	19,50	21,50	Se mueve de forma lateral-alcista con soporte en el 19,50 y posible objetivo en próximas semanas sobre el 21,50.
REP	12,12	11,90	12,85	Está justo en la resistencia del 12,85 que a priori es importante. Si no puede superarla podría entrar en una fase de consolidación en la banda 11,00-12,85 en próximas semanas.
GAS	17,98	18,50	20,50	La superación del 18,50 confirma la superación de la fase correctiva de los dos últimos años. De momento esperamos que se mueva en la banda

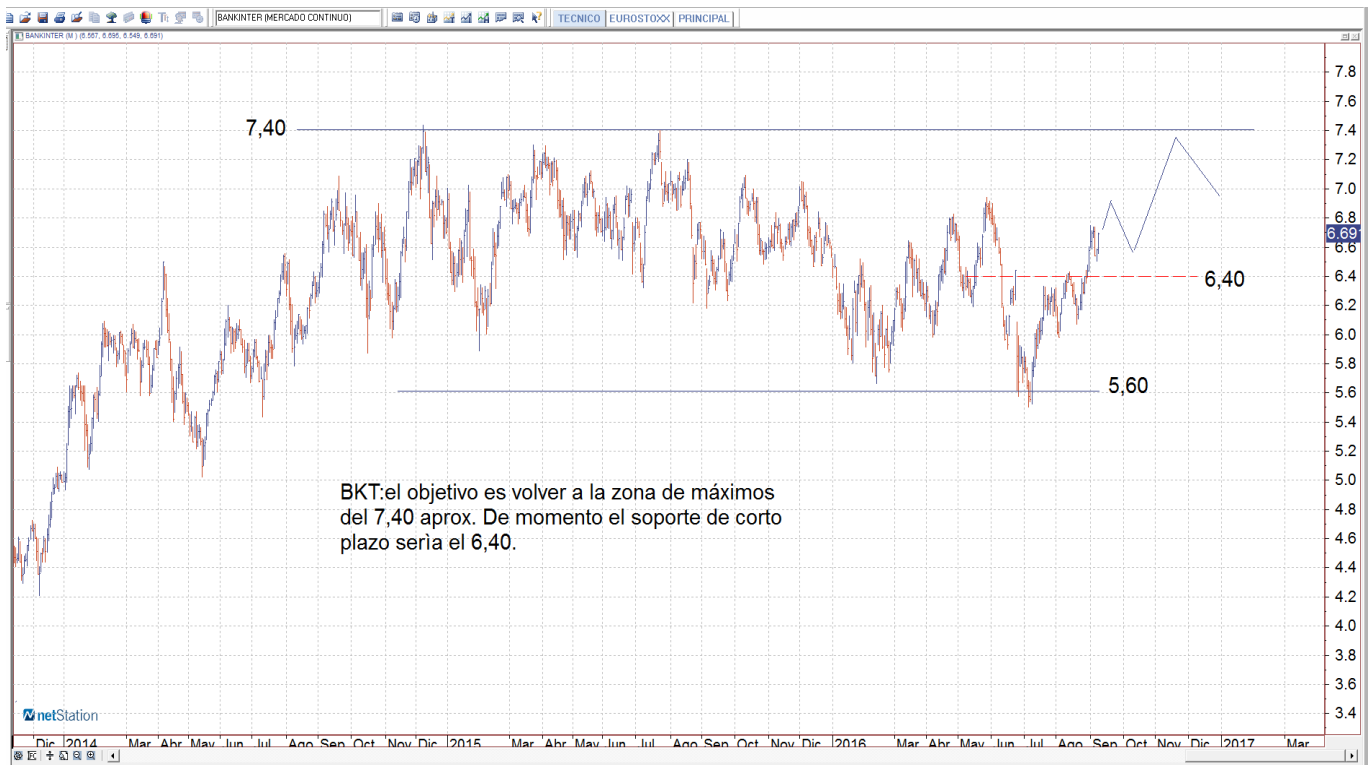
				18,50-20,50 en próximas semanas. A medio plazo el objetivo sería volver hacia los máximos del 24,00.
ENG	27,01	25,50	28,50	Apenas se mueve desde hace tiempo. Mientras no pierda el 25,50 esperamos que se mueva hacia la resistencia del 28,50 cuya superación implicaría el desarrollo de un tramo alcista significativo.
GAM	17,99	20,05	24,00	El actual tramo alcista podría llevarle hacia el 24,00 aprox. en los próximos meses. El soporte de corto plazo es el 20,05 y el soporte clava para la tendencia de largo plazo el 18,50.
ACS	26,41	24,50	29,00	Se mantiene dentro de la estructura lateral-bajista del último año pero esperamos que en próximas semanas se mueva hacia la zona de resistencia del 29,00. Su superación sería una señal alcista importante.
ANA	67,02	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 con un objetivo hacia el 80,00.
FER	18,20	17,00	19,50	Tras el desplome del Brexit y posterior recuperación se ha estabilizado por encima del 17,00 que es su soporte clave. Esperamos que se dirija hacia el 19,50 en próximos días/semanas. La superación de este nivel abriría un recorrido alcista hacia los máximos del 23,50 aprox.
OHL	3,46	3,00	3,85	De momento es un valor con volatilidad extrema. Una fase de consolidación en la banda 3,00-3,85 permitiría formar una base sólida para continuar la recuperación más adelante.
MTS	5,12	5,00	8,00	Sigue desarrollando su proceso alcista con un posible objetivo a medio plazo en la zona del 8,00. De momento el soporte de corto plazo en el 5,00.
ACX	11,49	10,80	12,00	Se mantiene en una fase de consolidación de corto plazo en la banda 10,80-12,00 aprox. dentro de una tendencia alcista que podría llevarle hacia la zona del 16,00 a medio plazo.
TRE	27,55	22,00	30,00	Ha vuelto a rebotar en la zona de soporte clave del 22,00 por lo que ahora esperamos que se mueva hacia el 30,50 en próximas semanas.
GRF	19,75	18,00	20,50	Se mantiene en el rango lateral 18,00-20,50. Es necesario que supere este nivel para confirmar la reanudación de la tenencia alcista.
EBRO	20,62	19,50	21,25	Esperamos una fase de consolidación más prolongada en la banda 19,50-21,25 pero mientras no pierda el 19,50 la tendencia alcista se mantiene.
MELIA	10,12	10,85	13,50	Con un soporte de corto plazo en 10,85 asumimos un objetivo a medio plazo sobre el 13,50.
NHH	3,87	4,10	4,70	Ha formado un soporte en 4,10 y el objetivo a corto plazo es el 4,70. Por encima de este nivel tendría recorrido hasta los máximos del 6,00 aprox.
ITX	30,62	31,00	¿?	La superación del 31,00 confirma el inicio de un nuevo tramo alcista en próximas semanas/meses. La zona del 31,00 debería ahora ejercer de soporte de corto plazo.
IAG	5,08	4,00	6,00	El proceso de formación de un suelo por encima del 4,00 parece finalizado y ahora esperamos que se mueva hacia el 6,00 al menos en próximas semanas/meses.







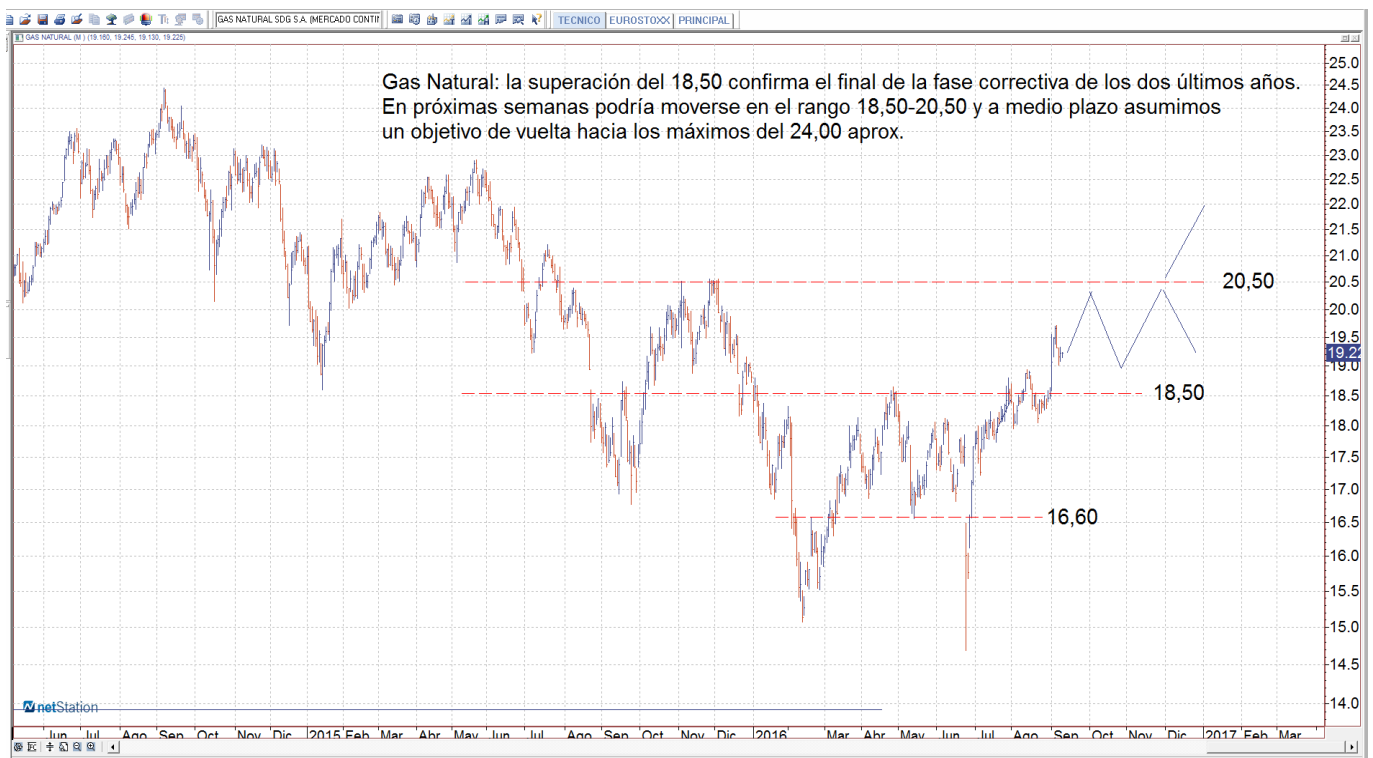
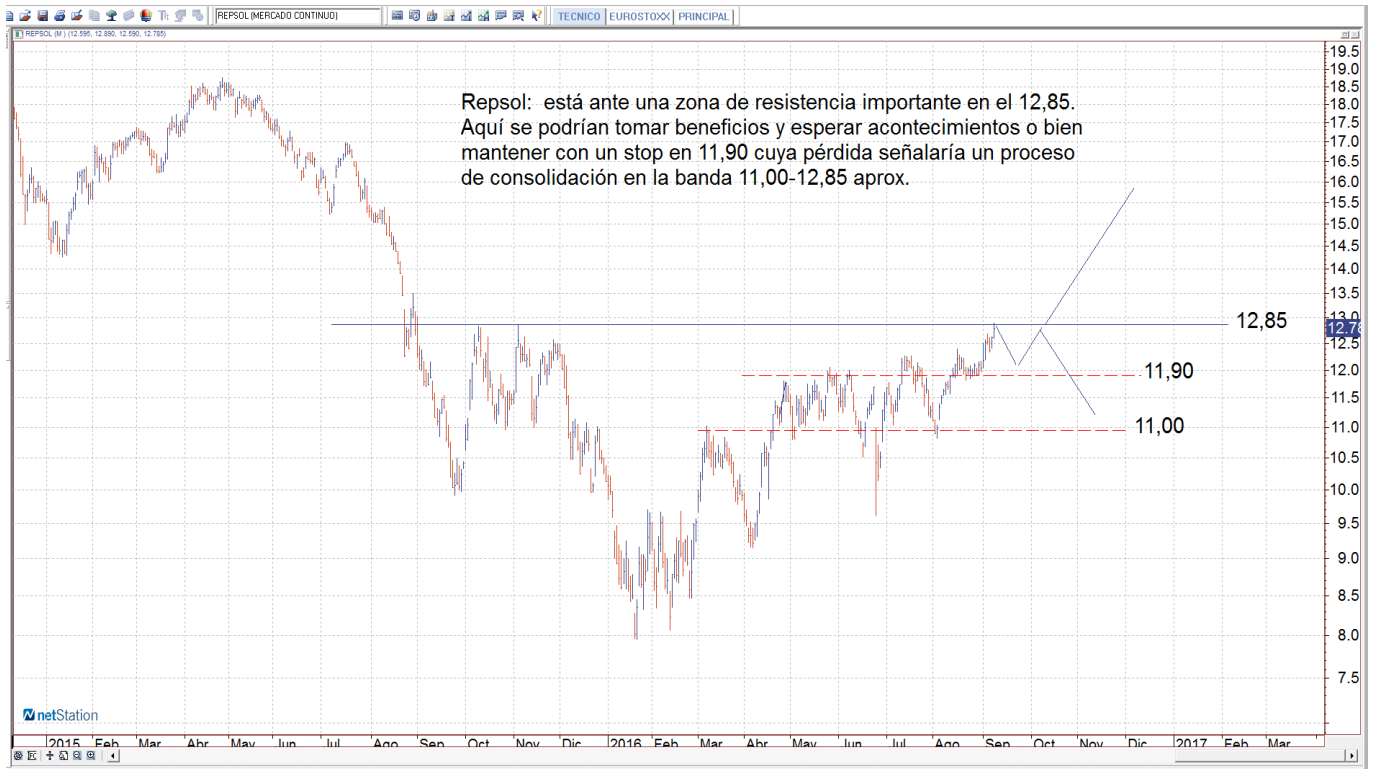


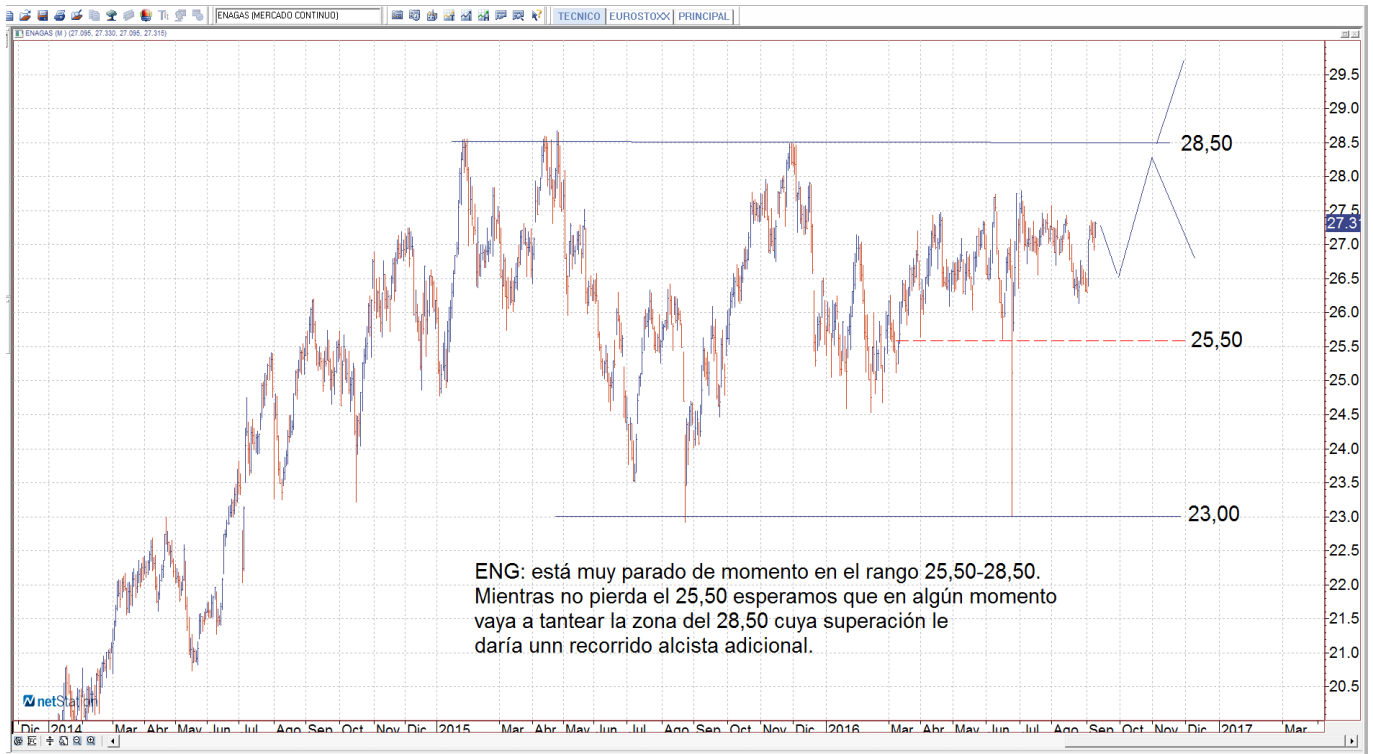








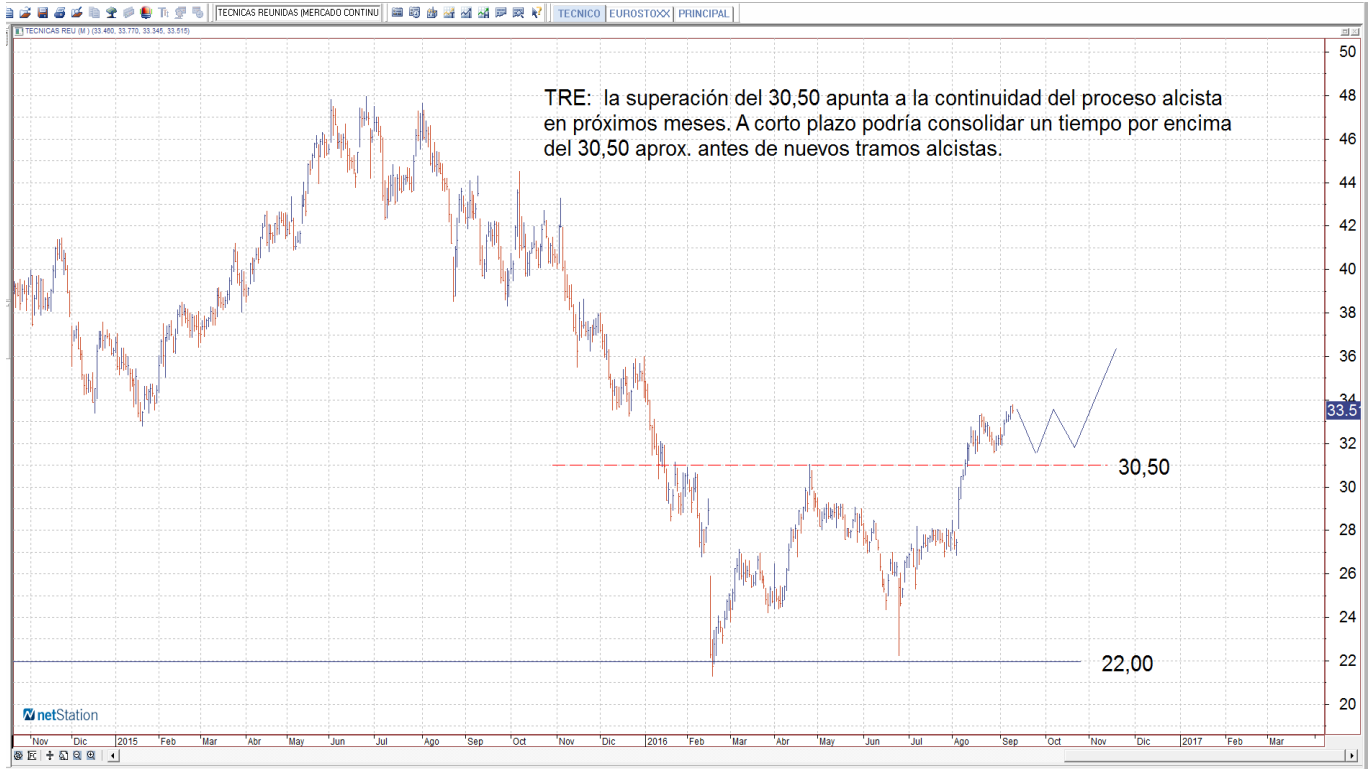


















**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**09/09/2016**

---

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

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---