
El Deutsche Bank complica el escenario en el corto plazo.

A principios de año los mercados registraron un fuerte episodio de volatilidad que entre sus protagonistas tuvo al Deutsche Bank. Ahora de nuevo surgen las turbulencias después de que se conociera la multa de 14.000 millones de dólares impuesta en EEUU al banco alemán. Si todo quedara reducido a la cuantía de la multa y de la consiguiente recapitalización, el impacto sobre el mercado no debería ser excesivo un muy duradero. El problema es que incide sobre los temores generales sobre la situación del banco y del sector en general en Europa. Estos temores enlazan con el recuerdo de la crisis de Lehman y sus devastadores efectos sobre los mercados globales y ya tenemos los ingredientes para un período de dudas y turbulencias que nos puede acompañar algún tiempo.

No pensamos, desde luego, que esto vaya a acabar en un nuevo “momento Lehman”. Aquello fue consecuencia no sólo de la quiebra del banco sino de unas circunstancias concretas del sistema financiero global que hoy no se dan. En este sentido, las consecuencias que podrían derivarse de la crisis de Deutsche Bank no serán ni remotamente parecidas a las de Lehman. Eso no quita para que los inversores de nuevo estén en retirada del sector bancario y, particularmente en Europa, esto se traduzca en una fase de corrección más intensa y prolongada de lo que estábamos esperando.

La situación de los bancos en algunos países, particularmente en Alemania, Italia y Portugal, sigue alimentando las dudas sobre la necesidad de procesos de saneamiento más intensos. El hecho de que actualmente rijan unas normas que implican que antes de un posible rescate del estado los bonistas y depositantes de más de 100.000 euros tiene que asumir su parte de las pérdidas, puede llevarnos a una especie de catarsis final en el sector bancario europeo. Sin duda esto podría poner punto final al largo proceso de ajuste del sector y sentar las bases para una recuperación sólida, pero sin duda el proceso sería doloroso y afectaría a los precios de las acciones del sector en general hasta que se viera quién necesita más ajustes y quién no. Seguramente no pasará nada de esto, pero la sólo posibilidad puede mantener a los mercados bajo presión algún tiempo.

Técnicamente esto puede traducirse en que los niveles de soporte intermedios que han sostenido a los índices europeos en las últimas semanas están ahora en riesgo. Su ruptura prolongaría la corrección e incluso, aunque no lo vemos probable, podría llevarnos de vuelta a los mínimos de julio. Más probablemente, lo que cabe esperar en próximas semanas es una fase lateral/bajista más prolongada antes de que estemos en condiciones de volver a intentar superar las resistencias clave que se resisten en los últimos meses y cuya superación pondrían en marcha un proceso alcista sostenido.





Análisis chartista de valores.

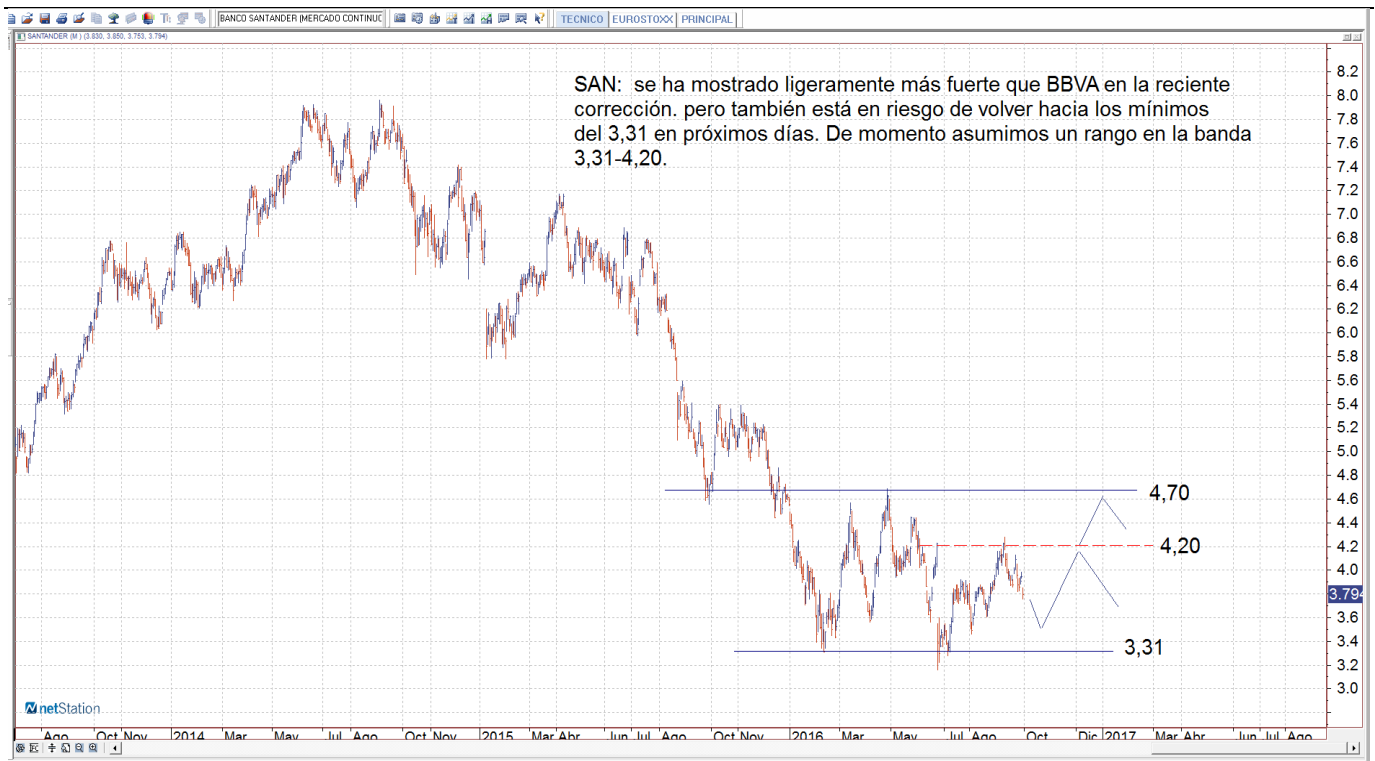
VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
TEF	8,96	8,00	9,20	La pérdida del 9,00 nos ha roto la estructura alcista de corto plazo. En próximos días podría moverse a la baja en busca de un suelo en la zona 8,00-8,50 o, menos probable, de vuelta a los mínimos del 7,30.
TL5	10,34	10,00	12,50	No acaba de definir su tendencia en el corto plazo pero mientras se mantenga por encima del 10,00 vemos más probable que se mueva hacia el 12,50 en próximas semanas/meses.
A3M	9,63	8,50	10,80	Se ha quedado muy lateral en la banda 8,50-10,80 aprox. La superación de este nivel sería la señal de un movimiento alcista sostenible.
IDR	11,73	11,50	13,00	Se refuerza la importancia del soporte del 11,50. Mientras no lo pierda esperamos que continúe el proceso alcista en próximas semanas.
ABE	13,62	13,50	14,15	Se mantiene en un movimiento de consolidación en la banda 13,50-14,15. La superación de este nivel sería la señal de un tramo alcista hacia el 15,30 aprox.
BBVA	5,14	4,75	5,75	El último retroceso nos ha dejado sin un soporte claro de corto plazo salvo la zona de mínimos del 4,50-4,75. Es probable que en próximos días pueda acercarse a esa zona aunque no esperamos que la rompa. De momento habría que asumir un rango 4,75-5,75 aprox. Por encima de este nivel entraríamos en una recuperación más sostenida.
SAN	3,76	3,31	4,20	El retroceso de estos días nos deja también un escenario incierto con posibilidad de vuelta a tantear la zona de mínimos del 3,31. De momento asumimos un rango lateral en la banda 3,31-4,20 en próximas semanas.
CABK	2,15	2,30	2,95	La superación del 2,30 confirma el escenario de rebote hacia el 2,90 en próximos meses.
POP	1,04	0,95	1,10	Ha roto a la baja el rango de consolidación de las últimas semanas reanudando así su tendencia bajista. La zona 0,95-1,00 sería el próximo posible soporte. Si aguanta en esa zona y supera el 1,10 más adelante tendremos una señal de suelo.
BKT	6,09	6,00	6,90	Sigue sin tendencia definida en su amplio rango lateral 5,60-7,40 desde hace dos años. A corto plazo tiene un soporte en 6,00. Mientras no lo pierda asumimos un rango 6,00-6,90 en próximas semanas.
SAB	1,07	1,00	1,10	Ha roto el 1,10 por lo que está en nuevos mínimos históricos sin soportes a la vista que nos sirvan de referencia. Hay que esperar a que su propia evolución nos dé indicios de un suelo.
MAP	2,37	2,30	2,70	Se mantiene consolidando por encima del 2,30. Mientras no pierda este nivel asumimos un objetivo sobre el 2,70 en próximas semanas.
BME	26,29	24,00	31,00	No tiene soportes claros hasta los mínimos de julio sobre el 24,00. Esperamos que haga suelo por encima de ese nivel en próximas semanas para volver hacia el 31,00 a medio plazo.
IBE	5,99	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	18,79	18,00	20,00	Mantiene un suave sesgo alcista. Mientras no pierda el 18,00 asumimos un objetivo hacia el 20,00 aprox.
REE	19,05	18,50	19,50	Sigue en fase correctiva que podría mantenerle en la banda 18,50-19,50 aprox. en próximas semanas. La tendencia de largo plazo es alcista mientras no pierda el 18,50.
REP	11,86	11,90	12,85	Esperamos que se mueva en la banda 11,00-12,85 en próximas semanas. La zona del 12,85 es una resistencia importante y su eventual superación

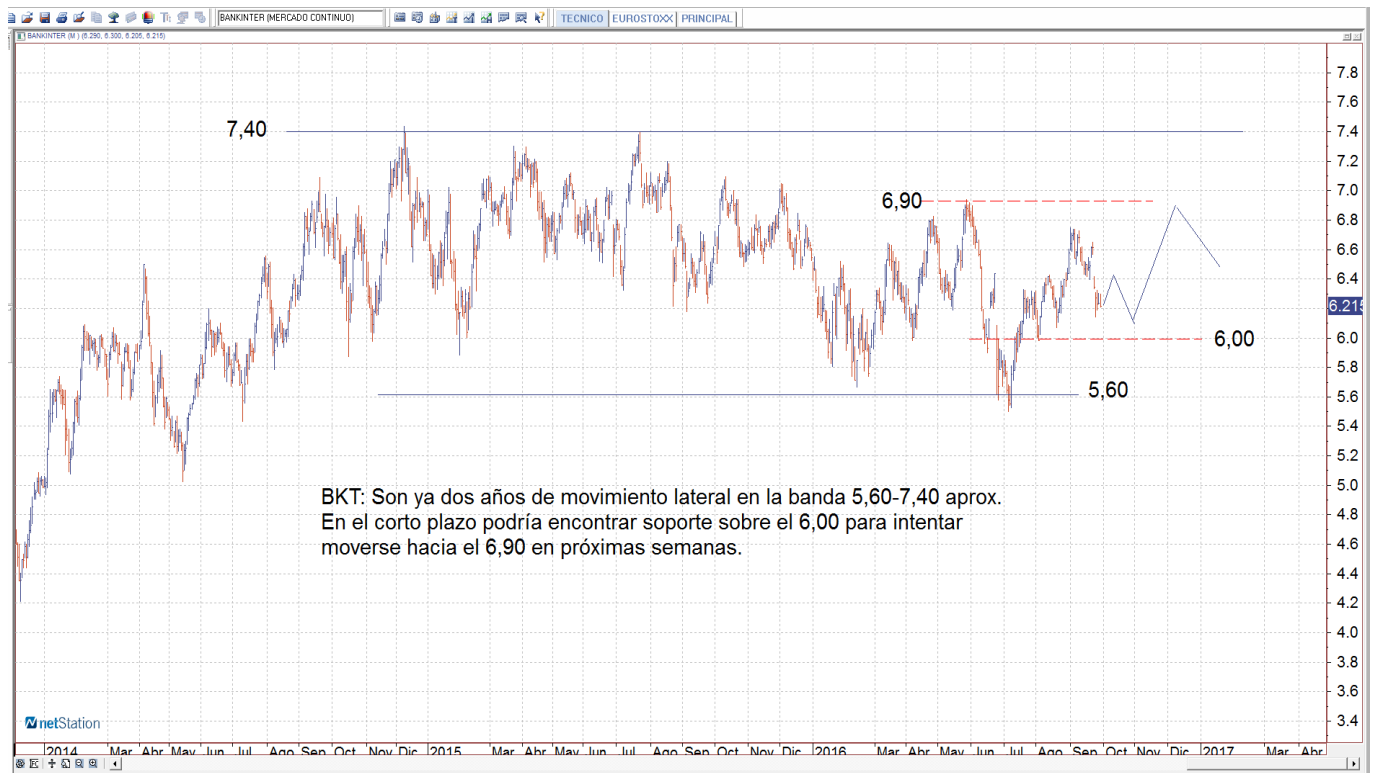
				debería dar lugar a un tramo alcista significativo.
GAS	17,97	17,00	18,90	Se ha formado un techo de corto plazo. Mientras no supere el 18,90 asumimos que está desarrollando una fase correctiva que no debería ir más allá del 17,00.
ENG	26,37	25,50	28,50	Apenas se mueve desde hace tiempo. Mientras no pierda el 25,50 esperamos que se mueva en algún momento hacia la resistencia del 28,50.
GAM	21,35	20,05	24,00	El actual proceso alcista podría llevarle hacia el 24,00 aprox. en los próximos meses. El soporte de corto plazo es el 20,05 y el soporte clave para la tendencia de largo plazo el 18,50.
ACS	26,41	24,50	27,00	En las últimas semanas se mantiene en el rango lateral 24,50-27,00. Este movimiento puede prolongarse algún tiempo pero esperamos que en algún momento supere el 27,00 para atacar la directriz bajista cuya superación confirmaría el final de la fase correctiva desde 2014.
ANA	65,75	62,00	72,00	Sigue muy lateral aguantando sobre el 62,00 aunque con cierta pérdida de fuerza en los rebotes. En todo caso lo importante es que no pierda el 62,00.
FER	18,59	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. De momento se mantiene lateral en la banda 17,00-19,50. La superación de este nivel confirmaría la reanudación de la tendencia alcista.
OHL	3,41	2,95	3,50	Ha entrado en una fase de consolidación en la banda 2,92-3,50 aprox. que podría prolongarse algunas semanas antes de intentar atacar la zona 3,80-4,00 que es una resistencia importante.
MTS	5,34	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	11,57	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	34,24	30,50	36,00	Es de los valores que mantienen una sólida tendencia alcista en las últimas semanas. El objetivo a medio plazo sería la zona del 36,00 aprox. y el soporte de corto plazo el 30,50.
GRF	18,96	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 tendencia alcista.
EBRO	20,40	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	10,94	10,85	11,50	Se ha encerrado en un rango muy estrecho en la banda 10,85-11,30. Podría romper en cualquier dirección.
NHH	3,99	3,70	4,70	En el corto plazo se refuerza una fase de corrección que podría ir hacia el 3,70 al menos. Su estructura de medio plazo es muy indefinida con un amplio rango lateral entre el 3,20 y el 4,70.
ITX	32,49	31,00	35,50	Mientras no pierda el 31,00 asumimos un escenario alcista para próximas semanas en busca de nuevos máximos históricos
IAG	4,49	4,00	6,00	Sigue en proceso de formación de un suelo por encima del 4,00 en espera de que se mueva hacia el 6,00 en próximas semanas/meses.









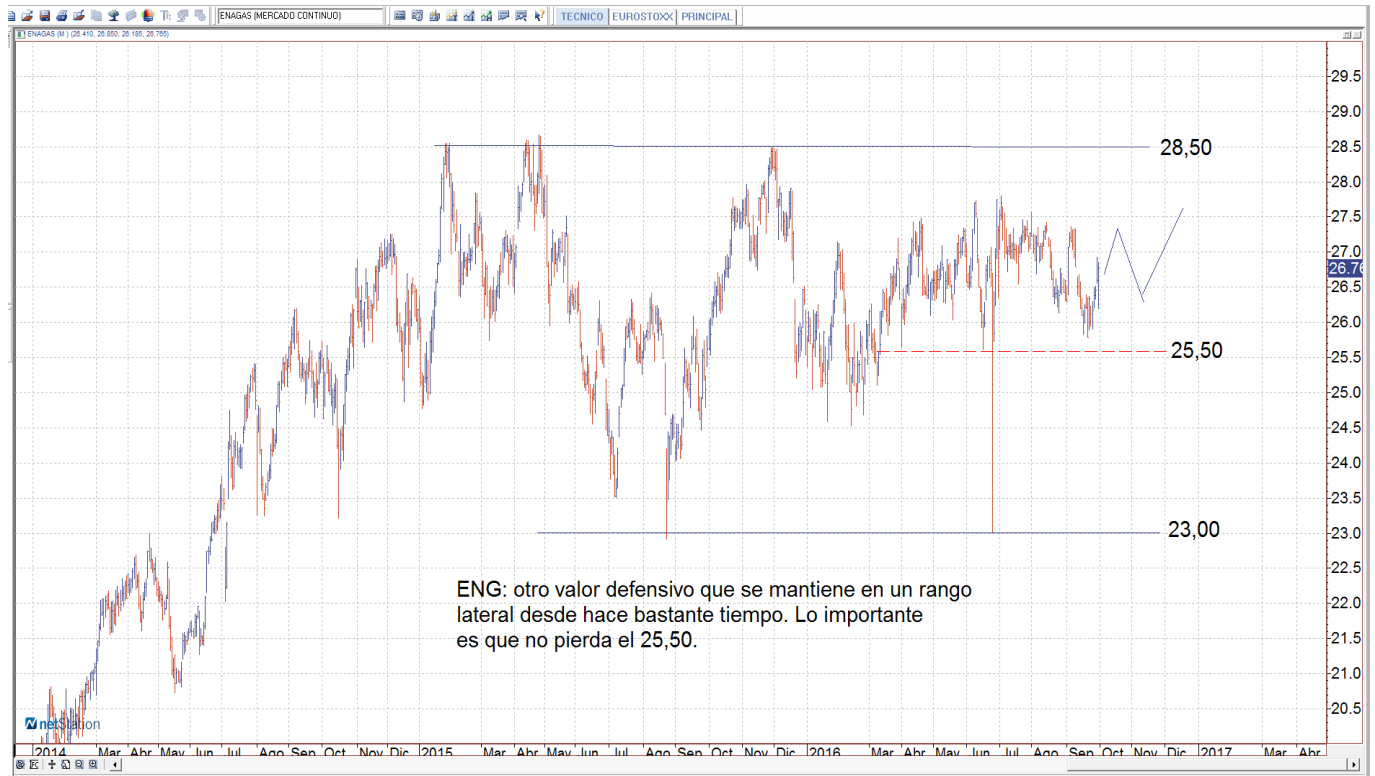










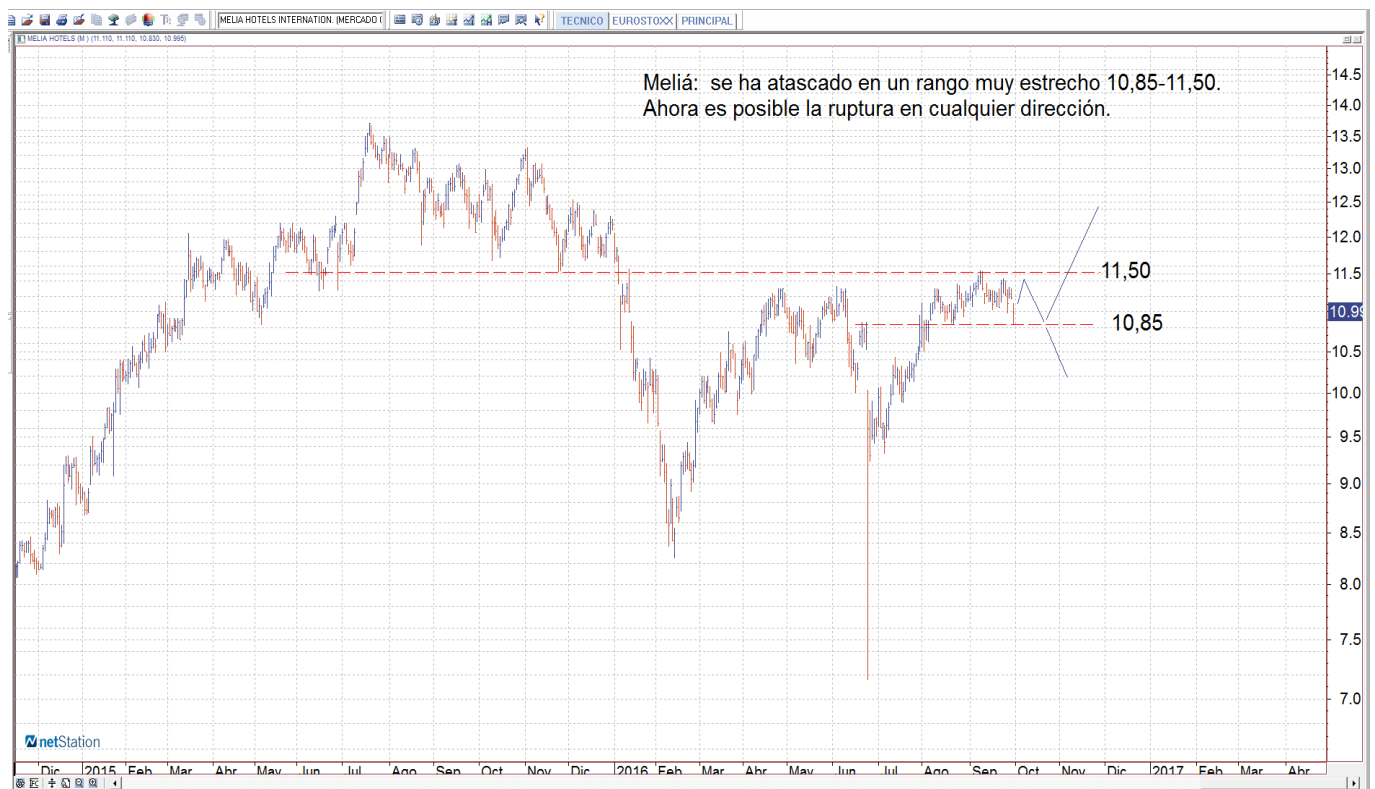


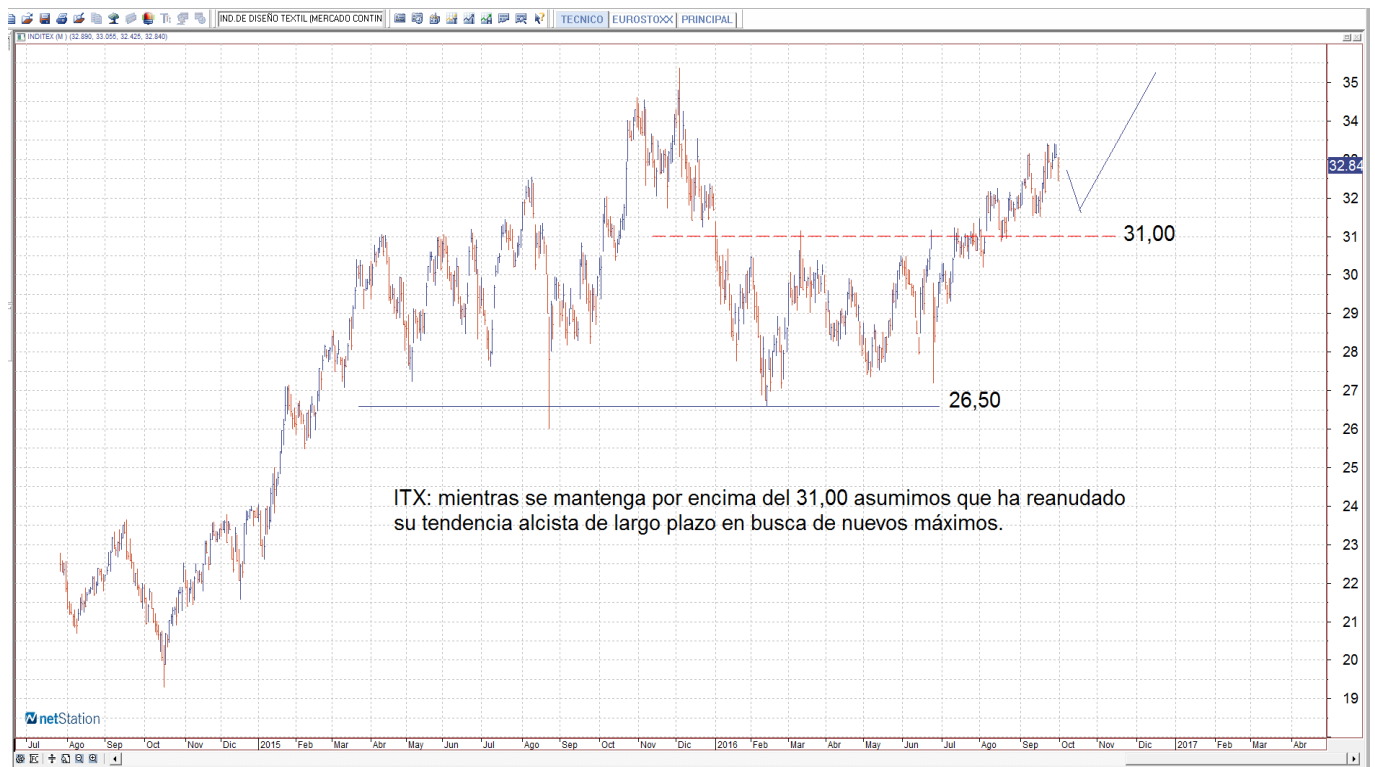














Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com