
Los índices europeos apuntan a los máximos de enero, un nivel de resistencia muy importante para el largo plazo.

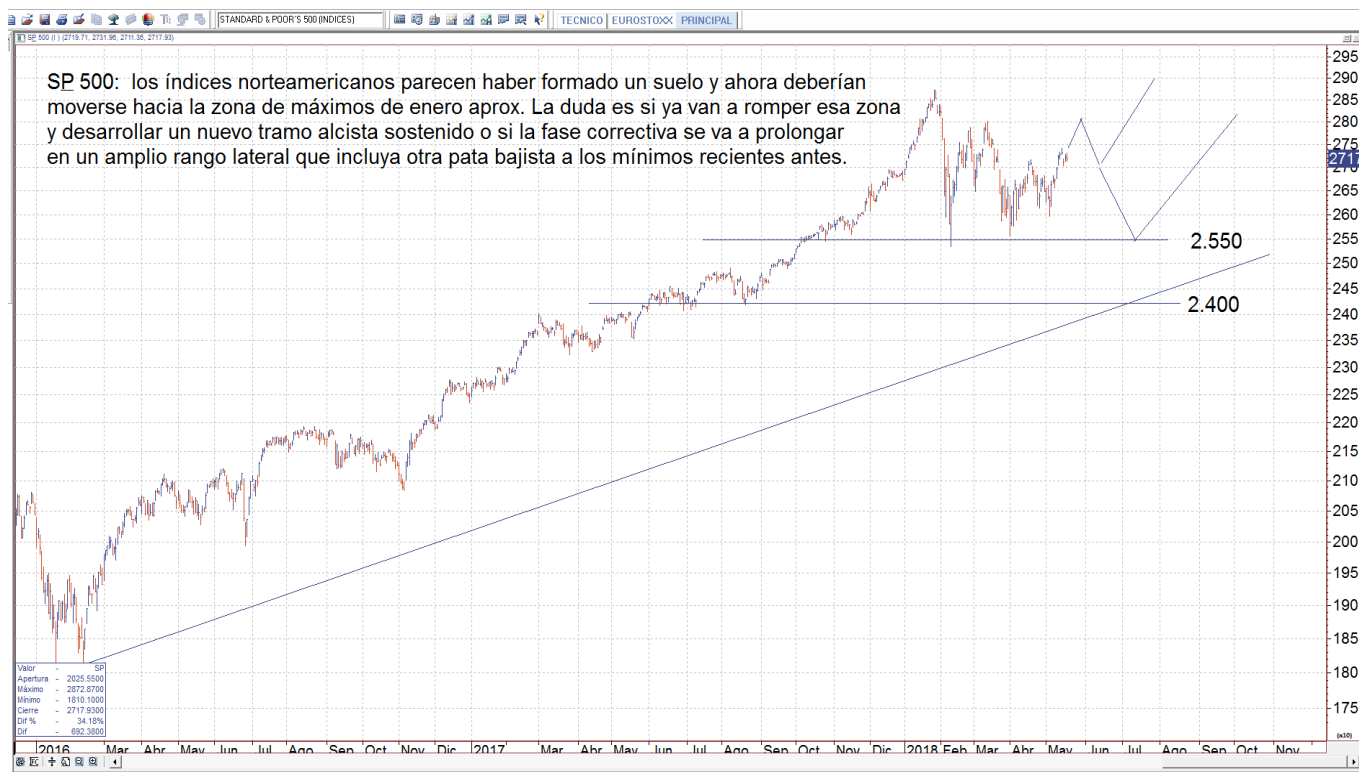
El rebote iniciado a finales de marzo en los índices europeos sigue su curso y, después de superar niveles de resistencia intermedios, han abierto el camino hacia los máximos de enero previos a la corrección que en general es ahora el objetivo para próximas semanas (Euro Stoxx 50 2.700, Ibex 10.600 ...) La subida acumulada desde los mínimos de marzo es ya apreciable por lo que no se puede descartar algún tipo de corrección de corto plazo próximamente pero de momento creemos que no estamos todavía ante un posible techo importante y que en próximas semanas veremos todavía niveles superiores en los índices.

En EEUU la situación es similar y tras algunas dudas en semanas recientes por el fuerte movimiento alcista del dólar también es probable que veamos un movimiento hacia los máximos de enero en próximas semanas. Los grandes valores tecnológicos, que habían respondido con ciertas dudas a la publicación de resultados, han recuperado su fortaleza y vuelven a liderar la subida del mercado.

El comportamiento sectorial del mercado muestra también señales positivas últimamente. Después de un período de mejor comportamiento relativo de los sectores defensivos estamos viendo de nuevo una recuperación general en la mayoría de sectores y en particular de los sectores cíclicos y de crecimiento más ligados al ciclo económico. Parece que los inversores van recuperando la confianza en la continuidad de la fase expansiva de la economía pese al escenario de subidas de tipos en EEUU que en principio fue el detonante de la fase correctiva actual.

En Europa también se aprecia últimamente un buen comportamiento de los sectores cíclicos con la excepción del sector bancario. La debilidad de la inflación mantiene la rentabilidad de los bonos en niveles muy bajos y está impidiendo una recuperación más intensa del sector. Cara a las próximas semanas y a la posible ruptura o no de los máximos en los índices europeos sería necesaria una participación de todos los sectores importantes en la subida, entre ellos el sector bancario.

Si los índices europeos completan el rebote hasta la zona de máximos de enero se van a encontrar con una zona de resistencia muy importante cuya superación implicaría la ruptura definitiva de la estructura lateral en que se encuentra Europa desde el año 2.000. Esa eventual ruptura tendría importantes implicaciones alcistas a largo plazo y para ser fiable tendría que producirse de forma generalizada en todos los índices importantes y con la participación de todos los sectores del mercado.





Los máximos recientes en los índices europeos son además una zona de resistencia muy importante en su estructura de largo plazo. Su superación tendría implicaciones alcistas para los próximos años aunque a corto plazo pueden seguir frenando al mercado por algún tiempo.

MSCI Europe ExUK 1995-2018



Daxk Index 1995-2018



Euro Stoxx Index 1990-2018

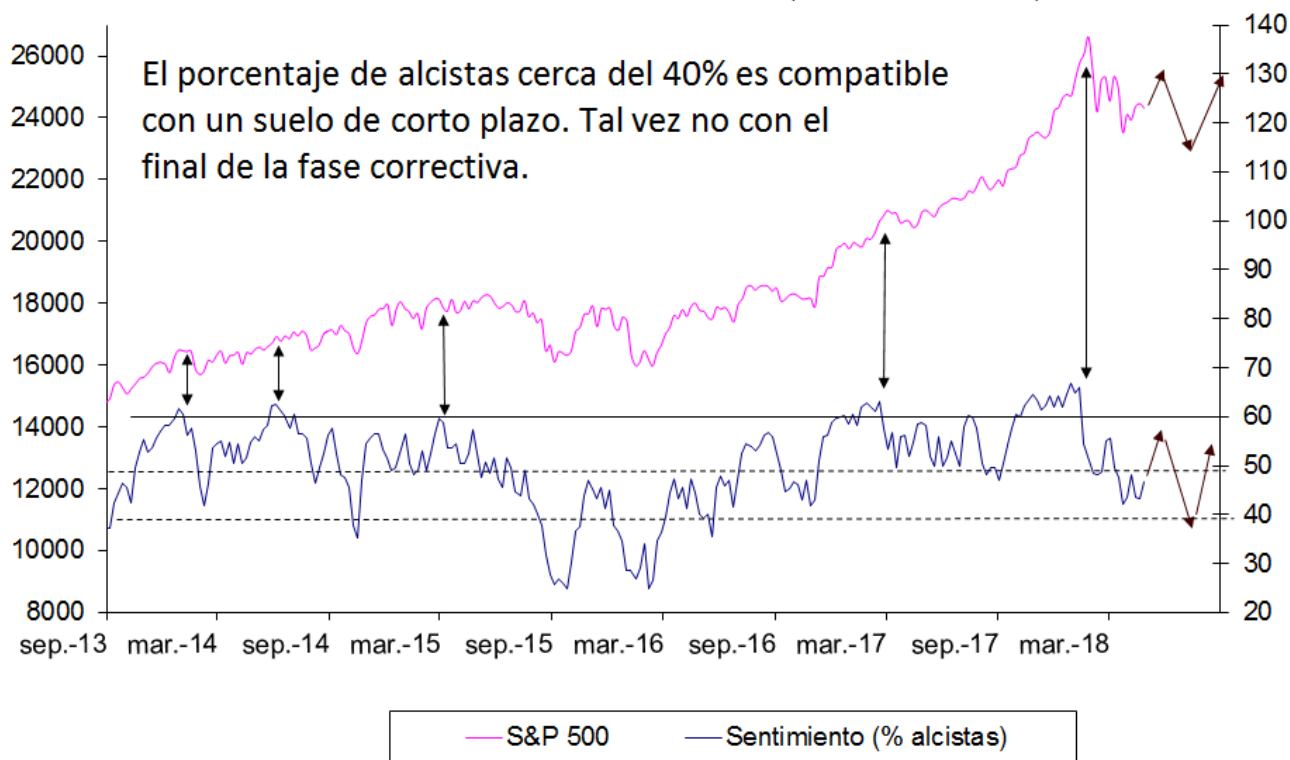


Ibex Net Return (incluye dividendos) 1992-2018

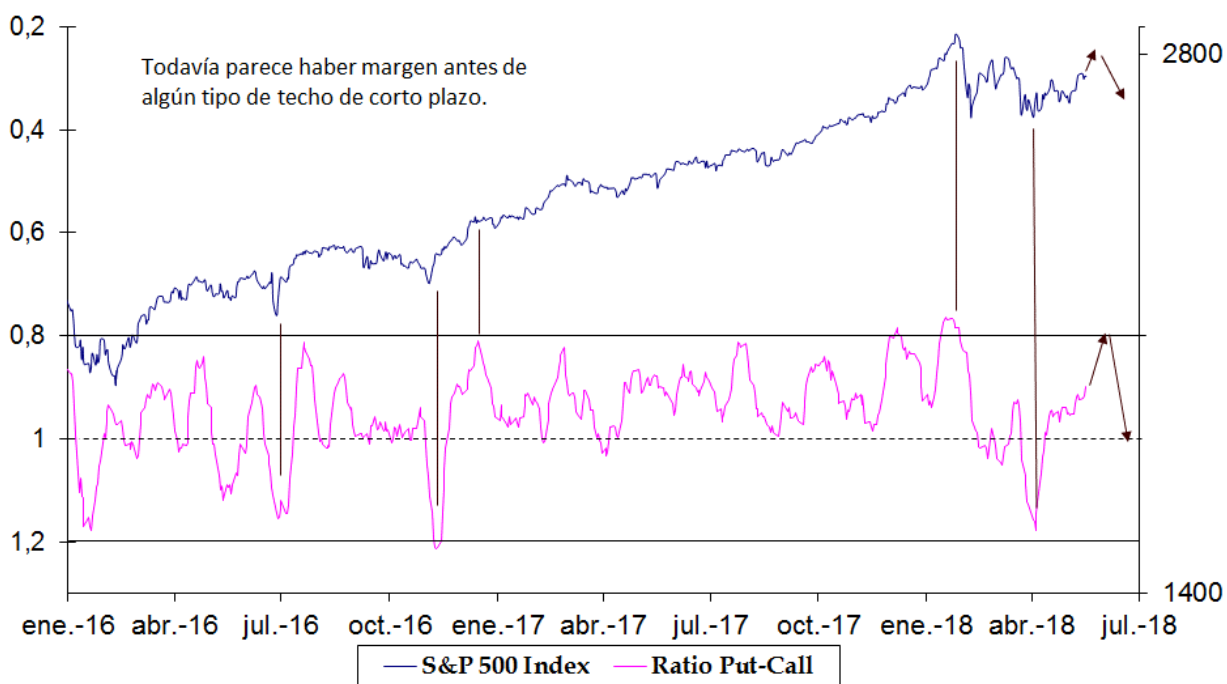


El sentimiento de mercado sigue favoreciendo la continuidad del rebote a corto plazo.

Sentimiento de Mercado vs Dow Jones (Datos semanales)



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



Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	7,63	7,75	8,50	La superación del 8,00 nos lleva a asumir que ha formado un suelo y que en próximos meses podría desarrollar un rebote importante. De momento el stop en 7,75.
ACS	34,76	35,00	38,70	Superados los máximos del año pasado del 36,60 se refuerza la tendencia alcista con una próxima zona de resistencia sobre el 38,70 y una referencia a medio-largo plazo en los máximos de 2007 sobre los 50 euros. A corto plazo el primer soporte ahora sería el 35,00.
ACX	11,69	10,50	12,80	De momento se mantiene en un rango lateral amplio 10,50-12,50 en espera de definir su tendencia. La superación del 12,50 sería la señal de reanudación del proceso alcista.
ANA	69,56	65,00	70,00	Se ha formado una resistencia sobre el 70,00 que podría favorecer un proceso de consolidación en la banda 65,00-70,00 en próximas semanas. La superación del 70,00 sería una importante señal de continuidad alcista.
BBVA	6,65	6,60	7,00	El rebote en los bancos todavía es relativamente débil y no han superado sus niveles de resistencia que nos harían confiar en una subida sostenida. En el caso de BBVA sería el 7,00 y de momento podría consolidar en la banda 6,60-7,00.
BKIA	3,57	3,45	3,70	De momento se ha estabilizado en la banda 3,45-3,70. La superación de este nivel haría probable que se haya formado un suelo en estos niveles.
BKT	8,65	8,75	9,40	La superación del 8,75 hace probable que esté iniciando un nuevo tramo alcista a nuevos máximos más allá del 9,40.
BME	28,56	28,00	30,00	La superación del 28,00 es una señal alcista importante. De momento podría consolidar un tiempo en la banda 28,00-30,00 y por encima de este nivel asumiríamos un objetivo hacia el 34,00 aprox.
CABK	3,94	3,72	4,50	Se está acercando a la zona de resistencia de su movimiento lateral de los últimos meses sobre el 4,50. La superación de este nivel sería una importante señal de continuidad alcista.
DIA	3,86	2,50	3,34	El rebote de semas atrás fracasó en la zona del 3,85 lo que le mantiene en tendencia bajista con un posible objetivo hacia el 2,50.
EBRO	20,12	20,00	21,50	Sigue en situación muy indefinida pero mientras no pierda el 20,00 es probable un nuevo intento de moverse hacia la zona de resistencia del 21,50.
ELE	19,22	19,25	21,00	Sigue el intenso rebote y ahora es posible asumir un objetivo a medio plazo en los máximos del 24,00 aprox. A corto plazo tiene un primer soporte en 19,25.
ENG	23,93	23,00	25,50	Esperamos que se mueva hacia la zona del 25,50 donde empezará a encontrar fuerte resistencia. Por debajo de momento la zona de soporte importante sería el 23,00 aprox.
FER	17,49	16,00	18,00	Sigue frenado por el 18,00. Su superación implicaría un objetivo a medio plazo hacia el 20,50 aprox.
GAS	20,72	20,85	22,50	Sigue imparable con posibilidad de moverse hacia los máximos de 2014 sobre el 24,50 a medio plazo. A corto plazo puede encontrar resistencia en el 22,50 y consolidar en la banda 20,85-22,50 un tiempo.
SGRE	13,78	12,30	15,00	Mientras no pierda el 13,30 asumiríamos la continuidad del proceso alcista que podría llevarle hacia el 15,50-17,00 en próximas semanas/meses..
GRF	23,61	24,00	26,50	La superación del 24,00 abre las puertas a la vuelta a los máximos del 26,50 y más allá.



Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

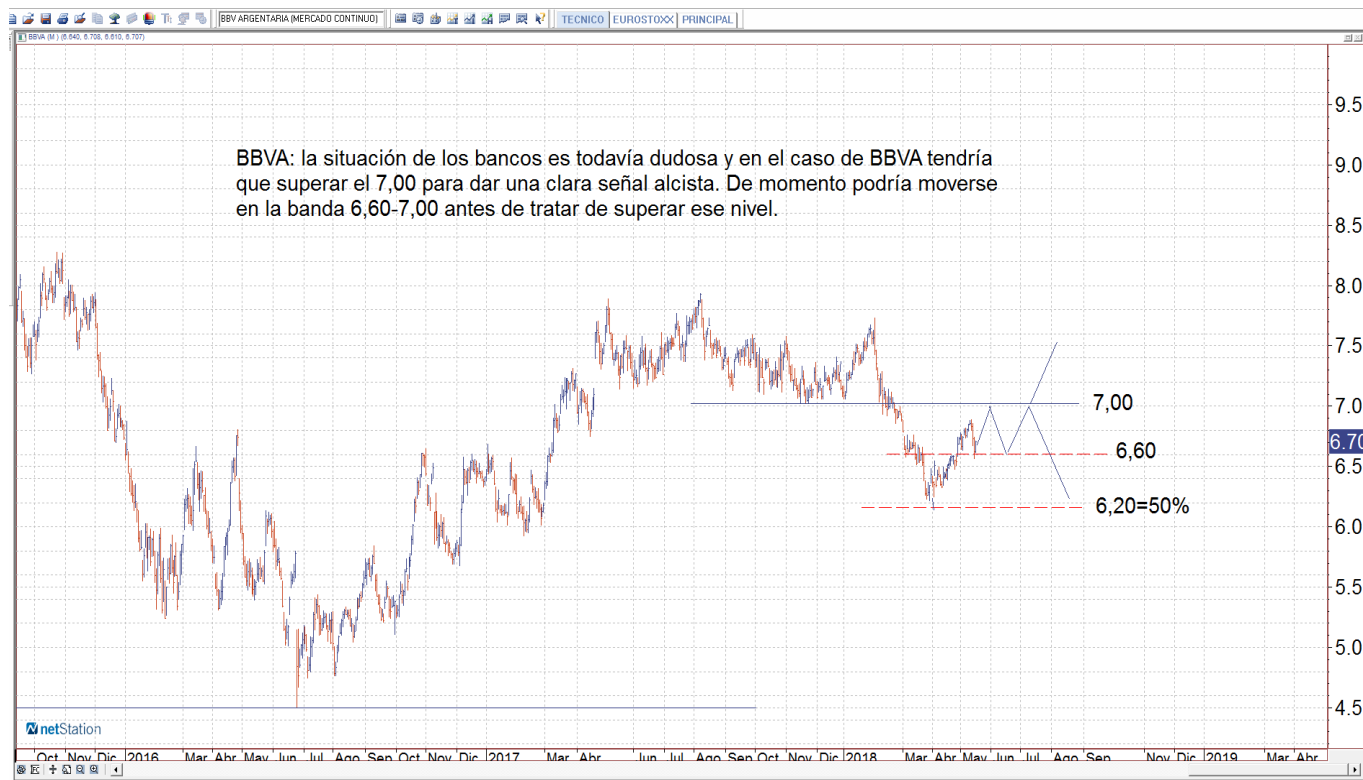
Estrategia

18/05/2018

IAG	7,14	7,60	8,60	La superación del 7,60 abre las puertas a un objetivo sobre los máximos históricos del 8,60 aprox. en próximas semanas.
IBE	6,36	6,40	6,60	A corto plazo podría desarrollar una consolidación en la banda 6,40-6,60 aprox. pero el proceso alcista podría continuar a medio plazo hacia el 7,00 y más allá.
IDR	11,54	10,62	12,50	De momento sigue en un proceso lateral en la banda 10,72-12,50. La superación de este nivel sería la señal de reanudación del movimiento alcista.
ITX	25,46	26,00	29,00	La superación del 26,50 abre las puertas a un objetivo sobre el 29,00 en próximas semanas. La superación de este nivel es clave para asumir el final del proceso bajista de los últimos meses.
MAP	2,90	2,62	2,93	Está consolidando por debajo de la zona de resistencia del 2,93. Su superación abriría las puertas a un movimiento hacia los máximos del 3,40 aprox.
MELIA	12,09	10,40	12,50	Los recientes intentos alcistas no acaban de cuajar pero mientras no pierda el 10,40 asumimos un objetivo hacia el 12,50 al menos en próximas semanas/meses.
MTS	27,86	27,50	30,36	De nuevo ante la importante resistencia del 30,36 que puede favorecer algún tipo de consolidación de corto plazo en la banda 27,50-30,36. Por encima de este nivel se reforzaría el escenario alcista a medio-largo plazo.
NHH	6,46	5,80	7,00	Se ha frenado en el corto plazo pero mientras no pierda el 5,80 su tendencia de medio-largo plazo sigue siendo alcista.
REE	16,87	17,00	19,50	La superación del 17,00 abre el camino de vuelta a los máximos del 19,50 en próximas semanas/meses.
REP	15,77	16,00	19,00	La superación del 16,00 refuerza el escenario alcista a medio plazo con un posible objetivo ahora hacia el 19,00 aprox.
SAB	1,62	1,60	1,95	Se mantiene débil cerca de la zona de soporte pero mientras no pierda el 1,60 se mantiene la expectativa de un rebote hacia el 1,95 a medio plazo.
SAN	5,29	5,00	6,00	Mo acaba de arrancar pero mientras no pierda el 5,00 cabe esperar un próximo rebote hacia el 6,00 al menos.
TEF	8,37	7,50	8,50	Se ha enfriado el rebote formando una resistencia en el 8,50 pero mientras no pierda el 7,50 sigue siendo asumible que está en la fase inicial de un proceso de rebote hacia el 9,25 al menos en próximos meses.
TL5	8,26	8,00	8,70	Está intentando aguantar en el 8,00 que es un soporte importante en el que esperamos tienda a formar un suelo. La superación del 8,70 sería la señal de haberlo conseguido.
BRK/B	197,03	190,00	217,60	La nueva recaída al soporte del 190,00 se ha salvado con éxito lo que permite esperar una fase de rebote más importante en próximas semanas que pueda acercarle a los máximos de enero del 215 aprox.















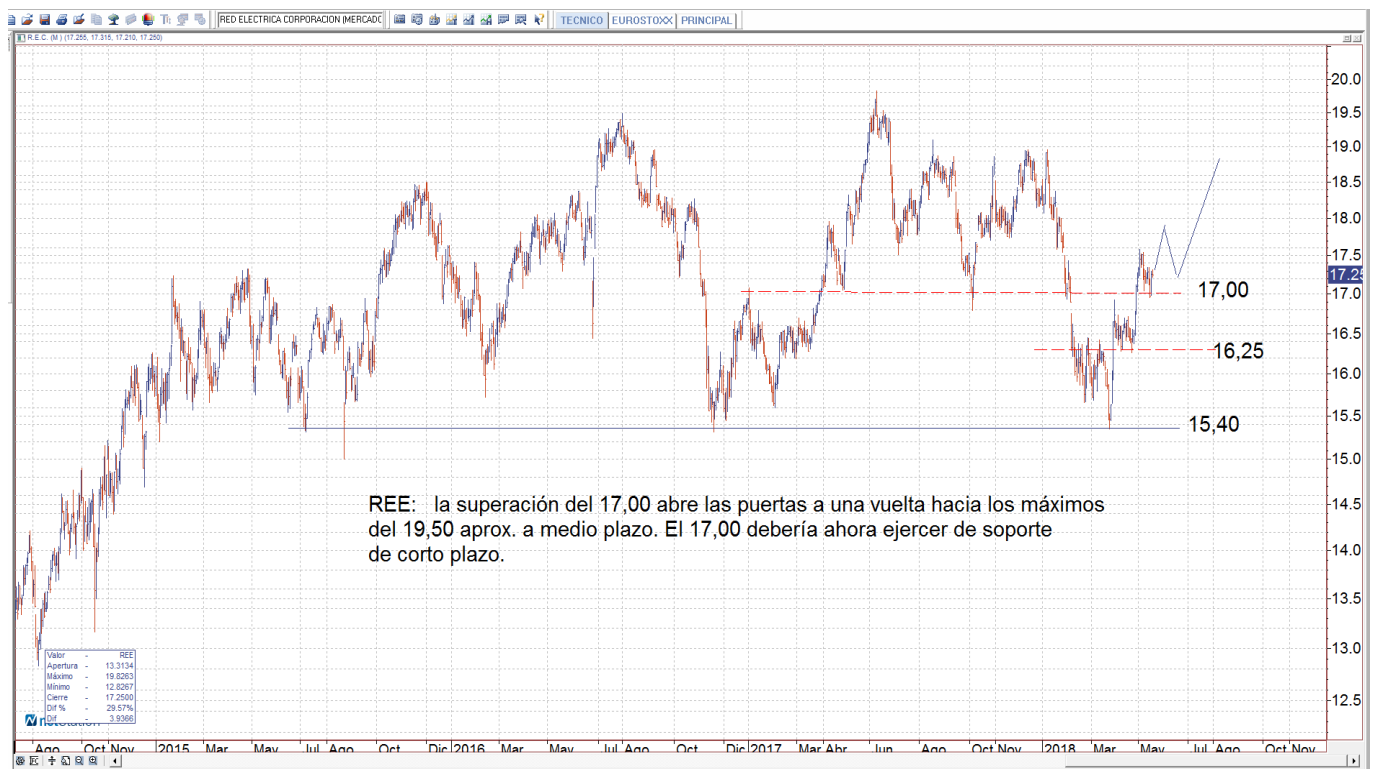




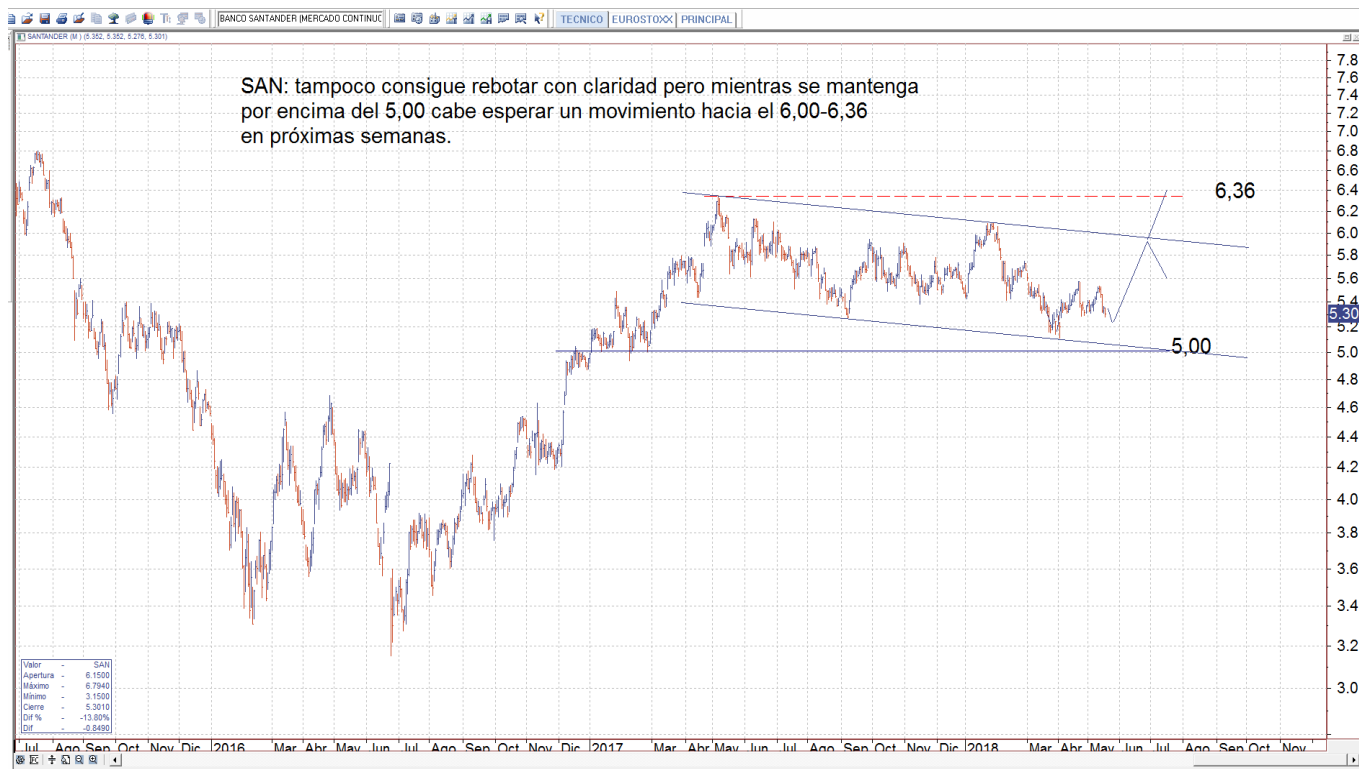
















Mercados & Gestión de Valores AV

Departamento de Análisis

Análisis Técnico

Estrategia

18/05/2018

Mercados & Gestión de Valores AV

Registro n°: 47

Organismo Supervisor: CNMV

Departamento de Análisis.

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com
