

## La inestabilidad política añade volatilidad pero de momento no se ha producido ningún cambio trascendente en la estructura del mercado.

La situación de los índices norteamericanos se mantiene muy estable en las últimas semanas en las que su rango de fluctuación se ha reducido bastante. El escenario general sigue siendo por tanto el mismo: estamos asumiendo que desde principios de año los índices han entrado en un proceso de corrección que podría prolongarse todavía algunos meses antes de reanudar la tendencia alcista de largo plazo. En el S&P 500 el rango sería 2.550-2.800 aprox. Los movimientos dentro de ese rango son difícil de predecir, pero lo importante es que no se rompa la zona de soporte.

En Europa la situación general es la misma que en EEUU. Desde principios de año se ha iniciado una fase de corrección que podría mantener a los índices dentro de unos rangos laterales por algún tiempo todavía. En el corto plazo está habiendo más volatilidad porque en las últimas semanas habían subido con cierta intensidad y en los últimos días se ha producido una corrección de corto plazo brusca favorecida por la crisis política en Italia fundamentalmente. Sin embargo, tanto la subida como la corrección son movimientos de corto plazo dentro del rango lateral amplio por lo que no tienen ninguna implicación relevante sobre la estructura lateral de medio plazo. En general los índices europeos tienen unos niveles de soporte bastante definidos que se corresponden con los mínimos de marzo (Ibex 9.300, Dax 5.600, Eurostoxx 365,00, etc.). La ruptura generalizada de esos niveles implicaría una seria amenaza para la estructura alcista de medio-largo plazo pero, mientras eso no suceda, esperamos que el proceso lateral dejará paso en próximos meses a una nueva fase alcista sostenida.

El comportamiento sectorial está siendo un poco confuso últimamente con alternancia entre unos sectores y otros a la hora de mostrar un mejor comportamiento relativo. Lo más relevante últimamente ha sido el mal comportamiento del sector bancario, un sector especialmente sensible a la inestabilidad política que se ha adueñado del escenario en las últimas semanas. Los diversos frentes de Trump en el caso de EEUU, y la crisis de Italia (y en menor medida España) se han traducido en caídas importantes en el sector que siempre son una señal peligrosa. En todo caso todavía no vemos una ruptura técnica grave en estos sectores aunque sin duda es un factor a vigilar en las próximas semanas.

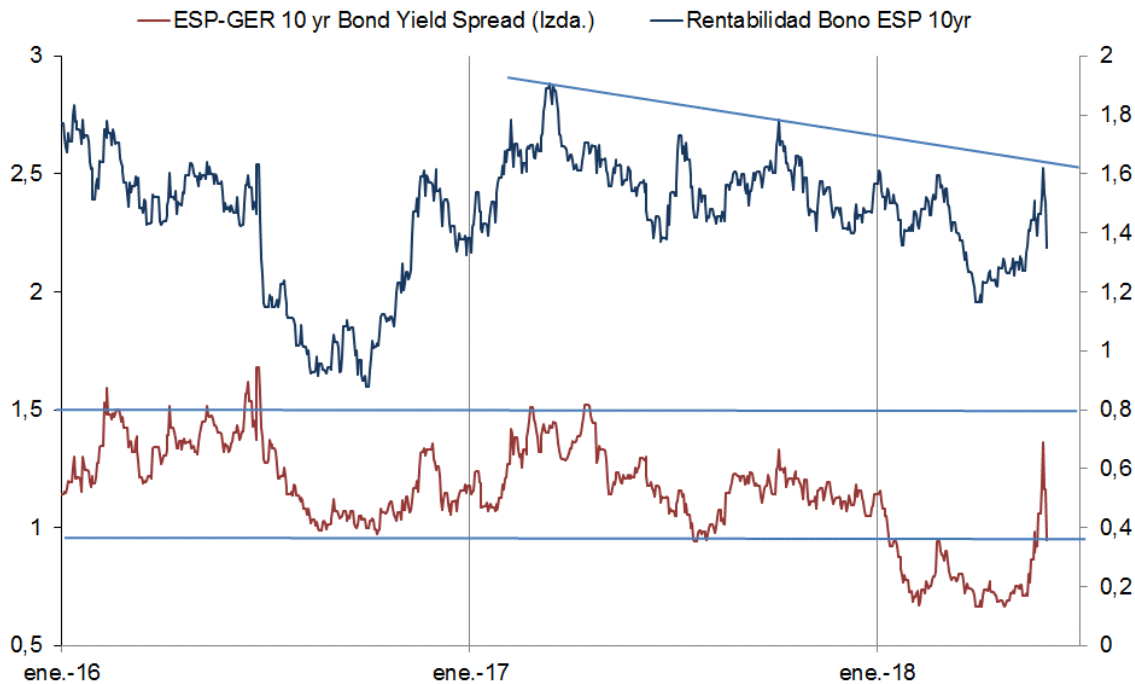
El movimiento en los bonos sólo ha sido preocupante en el caso de Italia ya que el resto de países periféricos han sufrido un daño limitado que ya se ha corregido en su totalidad. En definitiva, la volatilidad que hemos visto en los mercados estos días no se puede interpretar de momento en un cambio de escenario importante.



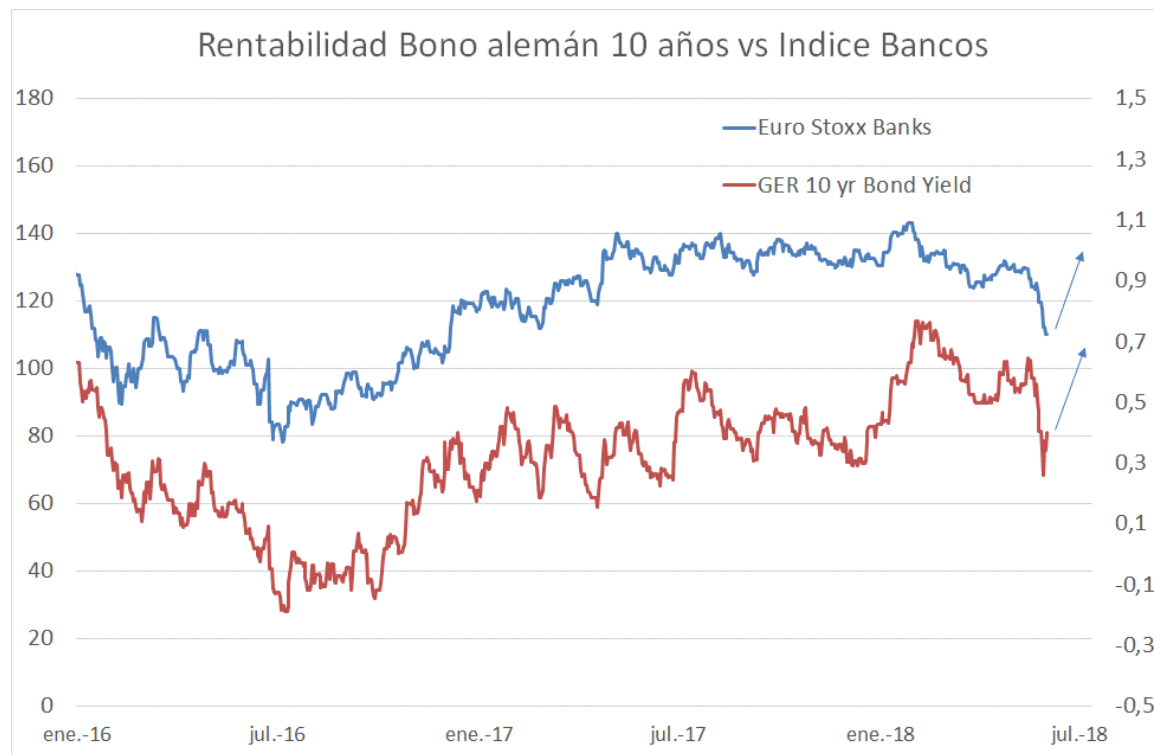




La rentabilidad del bono español, va camino de normalizarse tras el episodio de la crisis italiana



El sector bancario se ha visto arrastrado por la caída de la rentabilidad del Bund.



## Análisis chartista de valores.

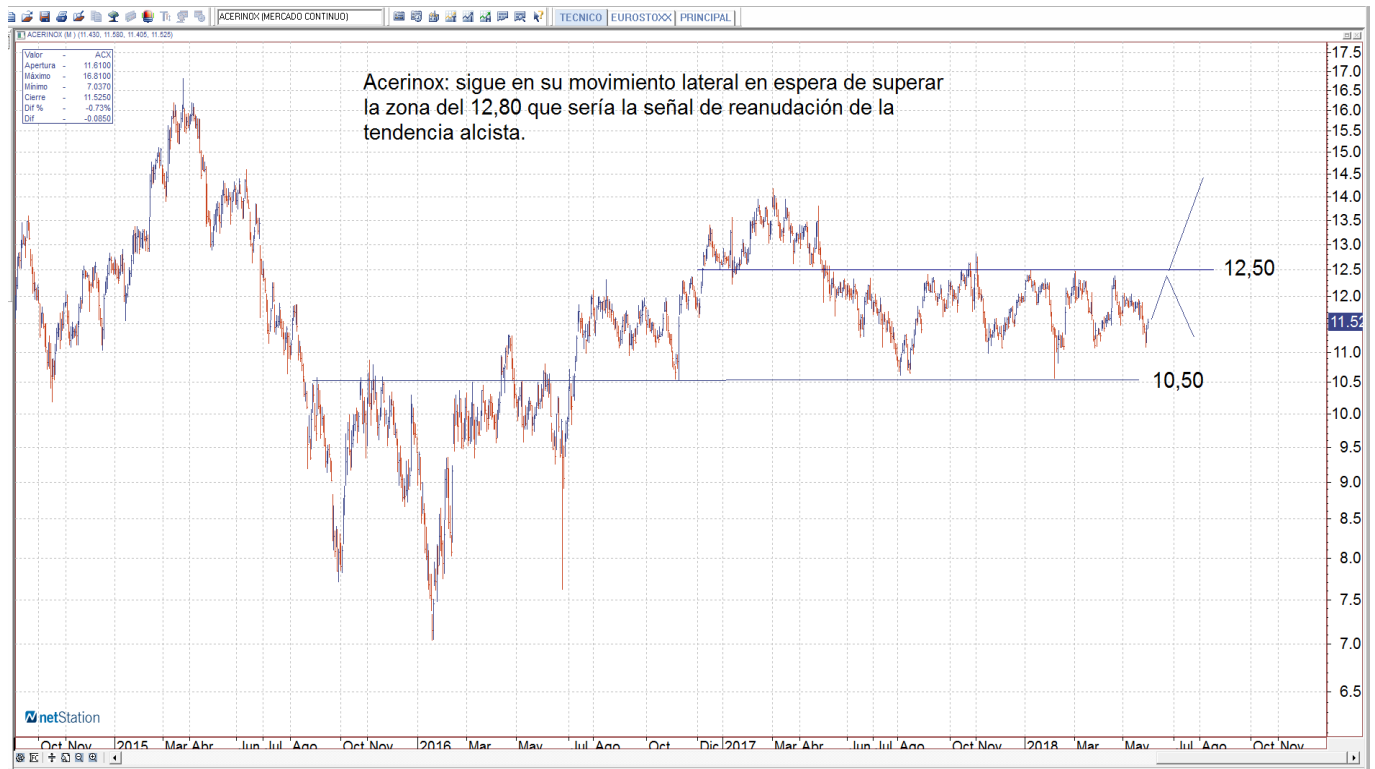
VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	7,83	7,37	8,36	El intento de rebote ha perdido fuerza y de momento asumiríamos un escenario lateral en la banda 7,37-8,36 en un intento de formación de un suelo. La pérdida del 7,37 por el contrario reforzaría la tendencia bajista de los últimos meses.
ACS	36,57	34,60	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 34,60.
ACX	11,76	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	66,74	64,00	70,00	Se ha formado una resistencia sobre el 70,00 que podría favorecer un proceso de consolidación en la banda 64,00-70,00 en próximas semanas. La superación del 70,00 sería una importante señal de continuidad alcista.
BBVA	6,07	5,80	6,30	Los bancos han sido los grandes damnificados de la última caída del mercado con rotura generalizada de soportes que deja un escenario incierto en el corto plazo. La nueva zona de posible soporte para BBVA es el 5,80, veremos si puede estabilizarse por encima de este nivel en próximas semanas.
BKIA	3,36	3,05	3,70	No tiene soportes ahora hasta la zona del 3,05 y mientras no supere el 3,70 su tendencia puede considerarse bajista.
BKT	8,42	8,10	9,40	Nos ha definido un amplio rango lateral en la banda 8,10-9,40 en el que podría mantenerse en próximas semanas/meses.
BME	29,00	28,00	30,00	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	3,73	3,70	4,50	Junto a Bankinter es el único banco que no ha roto con claridad su zona de soporte del 3,70 por lo que todavía cabría asumir un escenario lateral en la banda 3,70-4,50. Si lo perdiera podría caer hacia el 3,20 aprox.
DIA	2,95	2,50	3,34	De momento sigue el desplome sin soportes hasta la zona del 2,50 aprox.
EBRO	20,86	20,00	21,50	Es de los pocos valores que ha subido en los últimos días aunque dentro de su rango lateral de los últimos años. La superación del 21,25 sería la señal de un tramo alcista sostenido.
ELE	19,12	18,15	20,00	Las eléctricas en general han entrado en una corrección después de varias semanas de intensas subidas. Esperamos que Endesa pueda estabilizarse un tiempo en la banda 18,15-20,00 antes de reanudar la subida.
ENG	23,03	25,50	24,50	Esperamos que se mueva en la banda 22,50-24,50 durante próximas semanas/meses. La superación del 24,50 sería una señal alcista importante.
FER	17,77	16,00	18,00	Sigue frenado por el 18,00. Su superación implicaría un objetivo a medio plazo hacia el 20,50 aprox.
GAS	21,00	20,50	22,50	Esperamos que consolide en el rango 20,50-22,50 en próximas semanas/meses antes de intentar reanudar el proceso alcista.
SGRE	13,45	13,00	15,00	Mientras no pierda el 13,00 asumiríamos la continuidad del proceso alcista que podría llevarle hacia el 15,50-17,00 en próximas semanas/meses.
GRF	25,76	24,00	26,50	La superación del 24,00 abre las puertas a la vuelta a los máximos del 26,50. Su superación reforzaría el escenario alcista de largo plazo.
IAG	7,85	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.



<b>IBE</b>	6,19	5,70	6,40	El escenario está muy abierto en el corto plazo con una zona de soporte muy importante en el 5,70 y la resistencia en el 6,40. Esperamos que se mantenga en ese rango en próximos meses.
<b>IDR</b>	11,06	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. Por debajo del 10,72 el riesgo de caída hacia el 9,25 aprox. sería importante.
<b>ITX</b>	27,31	26,00	29,00	Tras alcanzar el 29,00 creemos que ha entrado en un proceso de consolidación en la banda 26,00-29,00 aprox.
<b>MAP</b>	2,67	2,60	2,93	Ha caído a la zona de soporte de su rango lateral de los últimos meses sobre el 2,60. La pérdida de este nivel implicaría una caída hacia el 2,35 al menos. De momento seguimos asumiendo un escenario lateral en la banda 2,60-2,93 aprox.
<b>MELIA</b>	11,92	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.
<b>MTS</b>	28,13	27,50	30,36	Asumimos un proceso de consolidación de corto plazo en la banda 27,50-30,36. Si pierde el 27,56 la corrección se prolongaría hacia el 24,50 aprox.
<b>NHH</b>	6,53	5,80	6,70	Se mantiene en una consolidación lateral con la zona del 6,70 como resistencia.
<b>REE</b>	16,76	16,25	17,55	Ha entrado en una fase de consolidación en el rango 16,25-17,55. Si supera este nivel asumiríamos un objetivo sobre los máximos del 19,50 aprox.
<b>REP</b>	16,58	14,85	18,60	La reciente corrección deja un escenario más incierto en el corto plazo por la ausencia de soportes hasta el 14,05 aprox. pero en general esperamos un movimiento hacia el 18,60-19, en próximas semanas/meses.
<b>SAB</b>	1,49	1,40	1,60	La pérdida del 1,60 nos sitúa en un escenario bajista a corto plazo. De momento podría consolidar un tiempo en la banda 1,40-1,60. Por encima de este nivel cabría esperar una recuperación sostenida pero la pérdida del 1,40 implicaría riesgo de caída a los mínimos del 1,08 aprox.
<b>SAN</b>	4,79	4,40	5,00	La pérdida del 5,00 nos deja un escenario peligroso De momento asumiríamos una consolidación en la banda 4,40-5,00 pero mientras no supere este nivel hay riesgo de que la tendencia bajista continúe más adelante.
<b>TEF</b>	7,68	7,50	8,50	De nuevo ha caído a la zona de soporte clave del 7,50. Mientras no lo pierda se mantiene un escenario de consolidación lateral en la banda 7,50-8,50 que podría ser un proceso de formación de un suelo peor haría falta que superara el 8,50 para confirmarlo.
<b>TL5</b>	7,87	7,25	8,50	La pérdida del 8,00 prolonga la tendencia bajista de los últimos meses con un próximo soporte sobre el 7,25. De momento tendría que superar el 8,50 para dar indicios de un suelo.
<b>BRK/B</b>	191,53	190,00	217,60	De momento aguanta sobre el 190,00 pero los rebotes son débiles lo que implica cierto riesgo de que acabe rompiendo este soporte. En ese caso esperaríamos un tramo bajista importante hacia el 180,00 al menos.









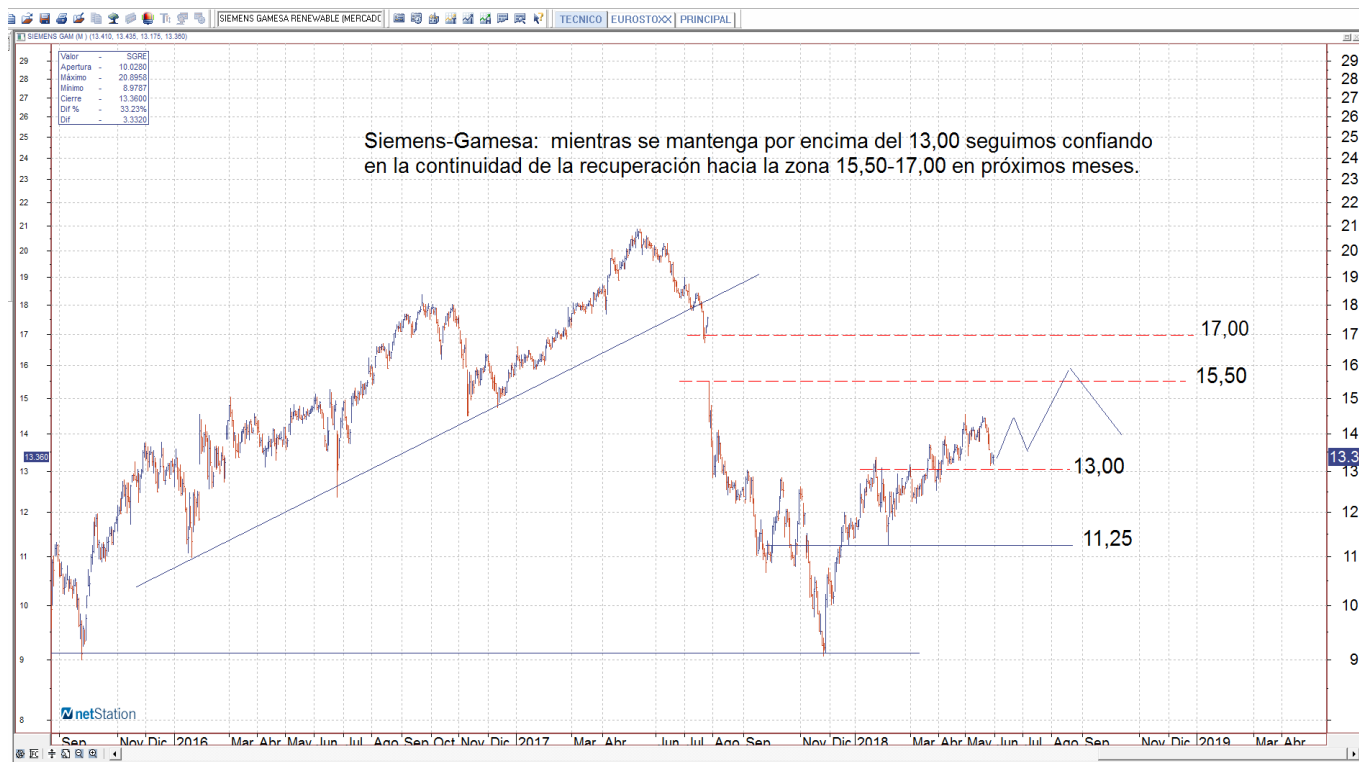














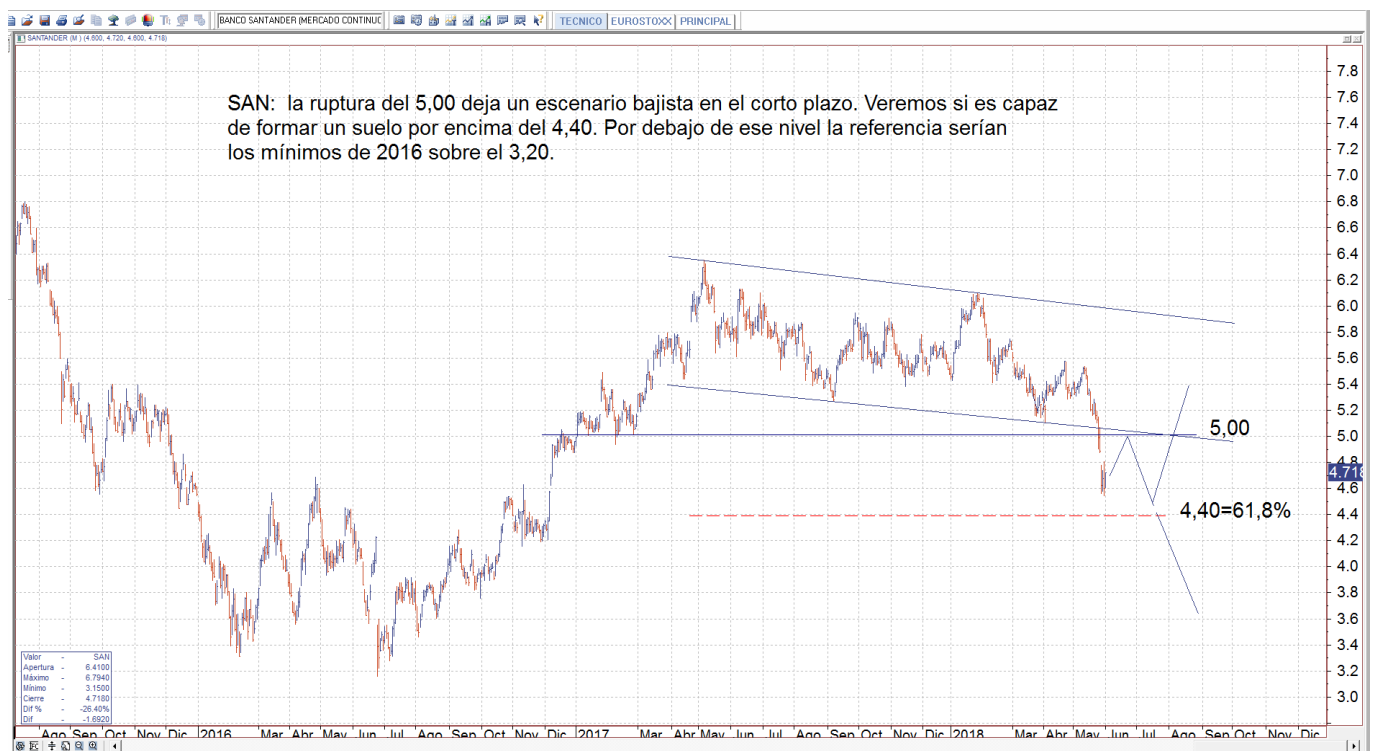


















**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**01/06/2018**

---

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

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---