



INVERSIONES Y PRODUCTOS

Análisis técnico

NICOLÁS LÓPEZ

DIRECTOR DE ANÁLISIS DE RENTA VARIABLE

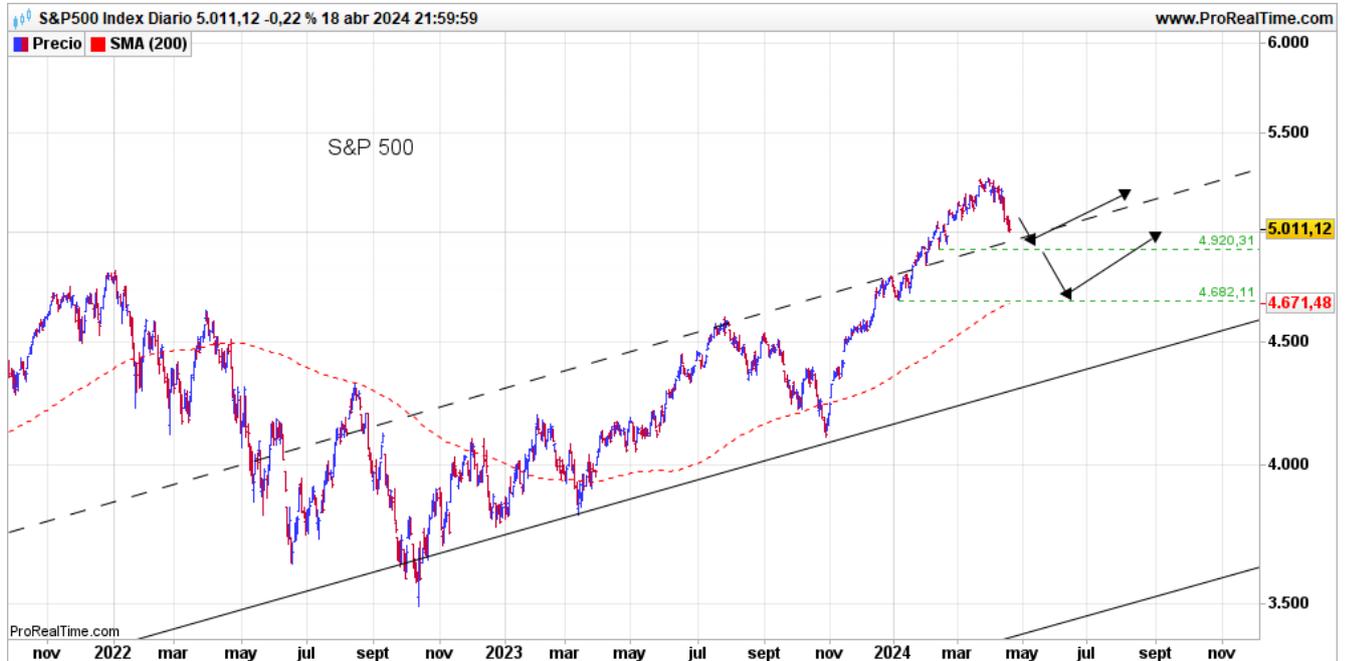
Contenido

1. Resumen escenario técnico global.....	2
2. Valores destacados de la semana.....	4
3. Tabla soportes/resistencias corto plazo del IBEX 35	7

I. Resumen escenario técnico global.

- En ausencia de nuevos indicadores sobre la evolución de la inflación, la atención de los mercados esta semana ha estado en **la escalada de la tensión bélica en Oriente Medio** que ha culminado con una respuesta contenida de Israel al ataque de Irán. Las caídas han sido mayores en **los índices de EEUU** que hasta ahora habían aguantado mejor, con retrocesos (al cierre del jueves) de en torno al 2% en el **S&P 500** y el 3% en el **Nasdaq**. En Europa las caídas en la semana (a media sesión del viernes) eran inferiores al 1%, pero en todo caso se ha mantenido el tono correctivo a lo largo de toda la semana.
- A **nivel sectorial**, el mercado ha mostrado esta semana un **comportamiento típicamente defensivo**. **Tecnología y Energía**, los dos sectores que mejor estaban aguantando hasta ahora, han registrado las mayores caídas. Por el contrario, los **sectores defensivos** tradicionales como **consumo básico** o **utilities** han ejercido como tal y han registrado ligeros avances. Entre los **sectores cíclicos**, el **bancario** es el que mejor ha aguantado en Europa, lo que explica que el **IBEX 35** esta semana se ha comportado algo mejor que la media. Este comportamiento defensivo es consistente con la posibilidad de que se haya iniciado una fase correctiva que pueda prolongarse durante algunas semanas.
- Desde un **punto de vista técnico** lo más significativo esta semana es que el **Nasdaq** finalmente ha perdido los primeros soportes de corto plazo, uniéndose al resto de índices en una fase de corrección. Consideramos que se trata de **una corrección al tramo alcista desarrollado desde octubre**, pero dentro de una tendencia alcista de largo plazo que se reanudaría más adelante. Los **objetivos de corrección que consideramos más probables** implican un retroceso de entre un 30% y un 50% de la subida previa. En el caso del **S&P 500** sería la zona entre 4.900 y 4.700 puntos aproximadamente, y en el **Euro Stoxx 50** entre 4.800 y 4.600. En principio, el escenario más razonable teniendo en cuenta las subidas acumuladas en las últimas semanas, sería **un proceso de corrección/consolidación durante varias semanas** antes de dejar paso a un nuevo tramo alcista sostenible por encima de los máximos recientes.
- Los **mercados de bonos** se han estabilizado en niveles altos de rentabilidad al ejercer como activo refugio en el contexto de caídas de la bolsa. La **TIR del bono de EEUU a 10 años** ha llegado a superar el 4,70%, aunque acaba la semana por debajo del 4,60%. El petróleo ha retrocedido pese a la tensión en Oriente Medio, con el **Brent** cotizando en torno 86 \$/barril después de haber llegado a 92 \$/barril. Por el contrario, el **Oro** mantiene su perfil de activo refugio en contextos de crisis y sigue alcanzando máximos históricos.

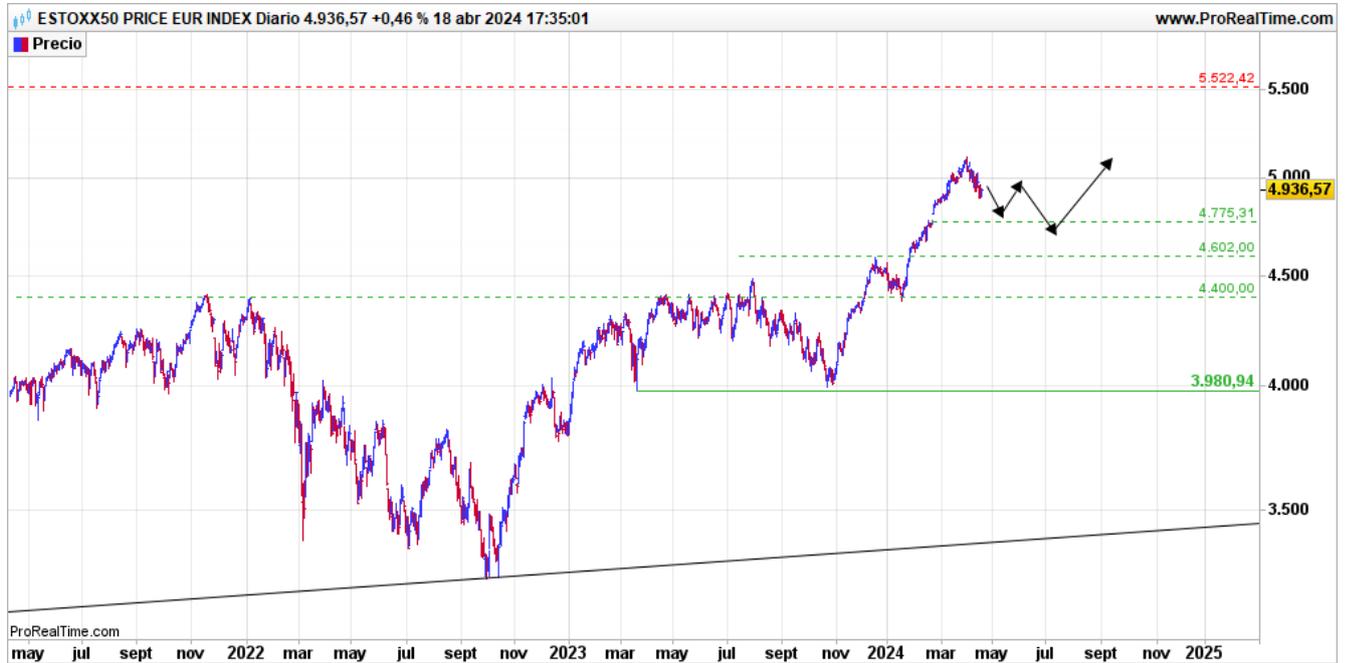
S&P 500: la ruptura de los primeros soportes de corto plazo hace probable que se haya iniciado una fase correctiva dentro de la tendencia alcista de largo plazo. Los objetivos más probables para una corrección parcial al tramo alcista desarrollado desde septiembre estarían entre 4.900 y 4.700 puntos, donde habría corregido un 50% de la subida. Esperaríamos que el proceso correctivo emplee unos pocos meses antes de que desarrolle un nuevo tramo alcista por encima de los máximos recientes.



Nasdaq 100: una corrección al tramo alcista desde octubre tendría como objetivo más probable la zona entre 16.250 y 17.000 puntos. Al igual que en el S&P 500 sería razonable que la corrección necesitara más de un mes en completar el proceso y dejar paso a un nuevo tramo alcista sostenible por encima de los máximos recientes.



Euro Stoxx 50: el objetivo más probable de una corrección al tramo alcista desde octubre sería la zona entre 4.600 y 4.800 puntos. La intensa subida previa apuntaría a la necesidad de un proceso de consolidación de cierta duración antes de proseguir con la tendencia alcista.



IBEX 35: la corrección ha sido más profunda que en otros índices, consecuencia a su vez de la intensa subida de semanas anteriores. Dentro de su estructura alcista que apunta a la zona de 12.000 puntos a medio plazo, el problema es la ausencia de niveles de soporte y resistencia cercanos lo que deja un escenario muy abierto a corto plazo. Lo más razonable sería una fase de corrección/consolidación más prolongada que no debería ir más allá de la zona de 10.300 puntos.



2. Valores destacados de la semana

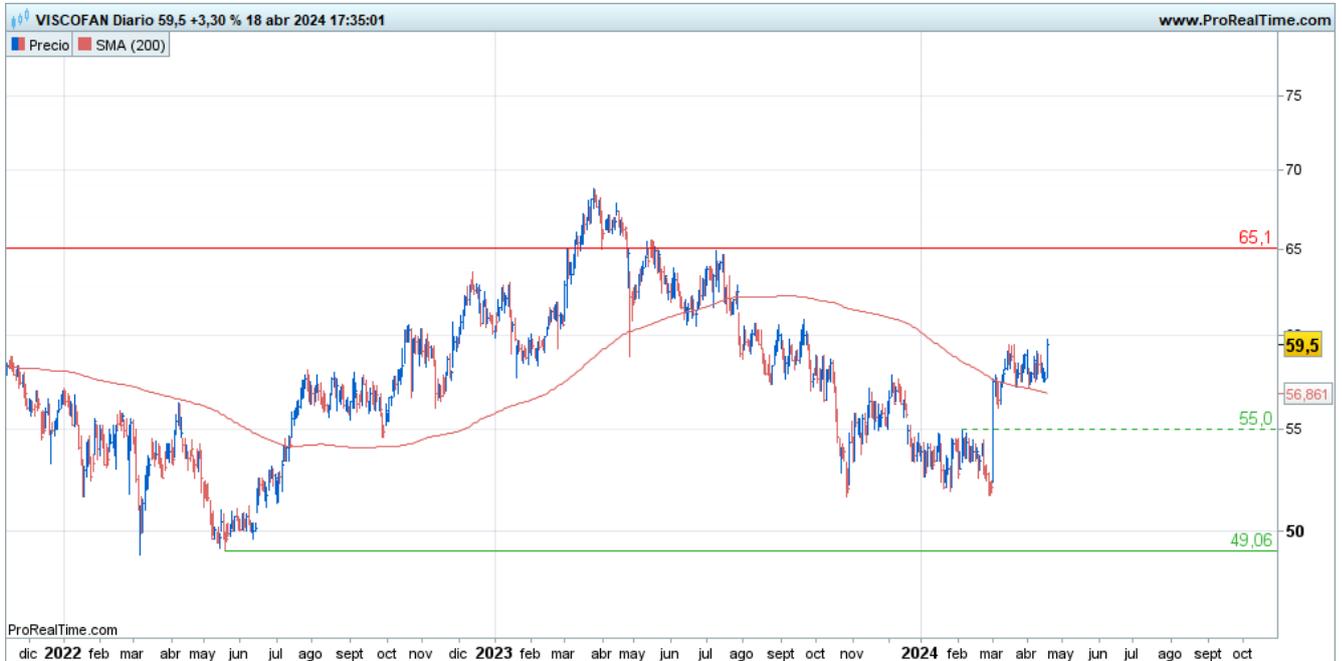
Amadeus: en los últimos meses ha tenido un peor comportamiento relativo que otros valores ligados al sector de viajes por temores a una creciente competencia en su negocio. Desde un punto de vista técnico esto se traduce en un amplio movimiento lateral, pero con un sesgo alcista a largo plazo. La reciente caída hasta la zona de 53,92 se ha estabilizado y está dando síntomas de formación de un suelo, que podría dejado paso a un movimiento hacia la zona de 65€ inicialmente. Situaríamos un stop por debajo de 53,00.



Bankinter: los bancos han vuelto a dar muestras de fortaleza relativa durante la corrección de las últimas semanas. Tras presentar resultados del IT Bankinter ha roto la resistencia clave de su zona de máximos históricos en torno a 7,00, lo que en teoría es una importante señal de confirmación alcista a largo plazo. El entorno correctivo del mercado aconsejaría una entrada progresiva porque no se puede descartar algún retroceso de corto plazo, con la zona de 6,52 como soporte inicial.



Viscofán: también ha reaccionado positivamente a la publicación de resultados del IT, con una incipiente ruptura de su reciente consolidación. En conjunto su estructura apunta a la formación de un suelo importante en los mínimos recientes de 52,00 y el inicio de un nuevo proceso alcista hacia la zona de 65€ inicialmente. La reciente consolidación apoyándose en la media de 200 sesiones ha dejado un soporte en la zona de 57,00 donde situar un stop para posiciones de corto plazo.



Nike: se ha mantenido al margen del movimiento alcista general del mercado desde octubre de 2022 formando un gran rango lateral en la banda entre 88\$ y 131\$ aproximadamente. En los últimos días ha rebotado en la zona de soporte presentando una oportunidad de entrada con un nivel de riesgo relativamente bajo. Con un stop por debajo de ese nivel asumiríamos un objetivo inicial en torno a 107\$ y potencialmente en 131\$ a medio plazo.



3. Tabla soportes/resistencias corto plazo del IBEX 35

VALOR	ÚLTIMO	SOPORTE	RESIST.	
ACS	37,94	35,42	40,97	En las últimas semanas ha formado un potencial rango de consolidación en la banda 35,42-40,97. Tras girarse recientemente a la baja en la zona de resistencia, es probable que se mantenga algunas semanas consolidando en ese rango.
ACX	9,92	9,40	10,80	En las últimas semanas está desarrollando un movimiento de consolidación en la banda 9,40-10,80 aproximadamente. Asumimos que es una pausa dentro de un movimiento alcista con objetivo potencial a medio plazo en los máximos de 2022 de 12,50.
AENA	173,00	170,00	184,90	En los últimos días se ha frenado en la zona de máximos históricos, lo que puede favorecer un proceso de consolidación de corto plazo con soporte inicial en la zona de 170,00.
AMS	57,02	52,56	66,40	El fuerte desplome de las últimas semanas le ha llevado a las cercanías de los mínimos de octubre de 52,56 donde inicialmente ha rebotado. Esperamos que tienda a formar un suelo por encima de esa zona para volver hacia los máximos recientes de 66,40. Su tendencia de largo plazo es lateral en el rango 52,56-66,40.
ANA	107,00	100,00	122,30	Se ha estabilizado por encima de la zona de 100,00, pero sin rebotar con claridad de momento. La superación de la zona de 122,30 nos haría confiar en una recuperación sostenible, potencialmente hasta 138,30. De momento el soporte está en los mínimos recientes de 100,00
ANE	19,50	18,50	22,50	El rebote desde la zona de 18,50 no ha tenido continuidad de momento y puede verse como un intento de estabilización dentro de su tendencia bajista. La superación del 22,50 nos haría confiar en una fase de rebote sostenible.
ARCELOR	23,63	23,25	26,50	En las últimas semanas está desarrollando una consolidación de corto plazo en la banda 23,25-26,50. Asumimos que esta corrección es una pausa dentro de un movimiento con objetivo en la zona de 31,00 en los próximos meses.
BBVA	10,19	9,90	11,45	En los últimos días ha iniciado una corrección de cierta intensidad, pero normal teniendo en cuenta la subida previa. Esta semana ha formado un soporte en 9,90 que podría servir de suelo a una fase de consolidación en la banda 9,90-11,45 en las próximas semanas.
BKT	7,19	6,60	7,09	Tras publicar los resultados del IT ha roto con claridad su zona de resistencia clave en los máximos históricos de 7,09. En teoría es una importante señal de continuidad alcista a medio-largo plazo, aunque no evitaría la posibilidad de una corrección de corto plazo con soporte inicial en torno a 6,60.
CABK	4,78	4,46	4,90	Ha alcanzado su máximo histórico de 2014 en torno a 4,90. La reciente corrección no ha sido muy profunda y ha dejado un soporte en 4,46 desde donde ha vuelto a tantear la zona de resistencia clave de 4,90. Su superación reforzaría la tendencia alcista de largo plazo.

CELLNEX	30,69	29,45	38,94	Tras perder la zona de soporte de 32,00 ha caído con fuerza hasta la zona de 29,45 (61,8% de retroceso del tramo alcista previo) donde ha iniciado un intento de estabilización. Si la perdiera habría riesgo de vuelta a los mínimos de noviembre de 26,00.
COL	5,37	4,90	5,87	Se encuentra en un rango muy amplio entre 4,90 y 7,01. El reciente rebote en la zona de 4,90 apunta a que podría haber hecho un suelo con un primer objetivo en 5,87 y potencialmente hacia la zona de 7,01 a medio plazo. La pérdida del 4,90 invalidaría este escenario.
ELE	17,45	16,00	17,54	El rebote desde la zona de 16,00 va consolidándose. La superación de la zona de 17,54 apuntaría a un rebote sostenible.
ENG	13,59	12,50	14,30	Tras caer a las cercanías de un soporte importante de largo plazo en torno a 12,50, ha iniciado un rebote todavía insuficiente para confiar en un suelo. En general esperamos que tienda a formar un suelo por encima de 12,50 en las próximas semanas, y la superación de 14,30 sería la primera señal en ese sentido.
FDR	18,95	18,00	25,00	En los últimos días se ha girado a la baja, pero mientras no pierda la zona de 18,00 asumimos que su tendencia es alcista con un objetivo potencial a medio plazo en torno a la zona de 25,00, proyección de su canal alcista.
FER	33,24	33,00	40,00	El retroceso de los últimos días parece iniciar una fase de corrección/consolidación de corto plazo dentro de su tendencia alcista. La zona de soporte está en 33,00. Por debajo de este nivel hay riesgo de una corrección más profunda
GRF	8,33	6,30	9,65	Tras el desplome hasta la zona de 6,30 se mantiene en una fase de rebote todavía dentro de una estructura bajista de largo plazo. Tras girarse a la baja en las cercanías del 9,65, nivel que supone un retroceso rebote de un 61,8% del último tramo bajista, se mantiene la alta volatilidad y riesgo bajista de vuelta hacia la zona de 6,30.
IAG	1,95	1,83	2,60	La superación de la resistencia clave en la zona de 1,95 es un una importante señal de continuidad alcista con un objetivo en la zona de 2,60 aproximadamente. El retroceso de los últimos días ha rebotado en la zona de soporte clave de corto plazo de 1,83, por lo que de momento se mantiene el escenario alcista hacia 2,60.
IBE	11,38	10,40	12,50	Se mantiene dentro de su amplio movimiento lateral desde 2020 con resistencia en 12,50 y mínimos ligeramente crecientes, el último en 10,40. En consecuencia en los próximos meses puede moverse entre 10,40 y 12,50 a la espera de una ruptura de ese rango que vemos más probable que sea al alza.
IDR	17,93	17,25	20,00	Se encuentra desarrollando un proceso alcista con objetivo potencial en los máximos históricos de 20,00. La corrección de los últimos días podría encontrar un soporte inicial en torno a 17,25.
ITX	43,52	40,00	50,00	Está desarrollando un proceso alcista a través de un canal cuyos límites actualmente estarían en torno a 40,00 y 50,00. A corto plazo se ha girado a la baja lo que podría llevarle hacia la base del canal en torno a 40,00.

MAP	2,20	2,16	2,75	La superación de la zona de resistencia clave de 2,10 confirma una nueva estructura alcista de largo plazo con un posible objetivo en torno a 3,40. A corto plazo ha entrado en una corrección al fuerte tirón precedente que no debería ir más allá de la zona de 2,16.
MEL	7,13	6,56	8,40	Tras superar la resistencia clave de 6,56 se abren las puertas a un tramo alcista relevante con objetivo potencial en la zona de 8,40. La corrección de los últimos días no debería perder la zona de 6,56.
MRL	10,18	8,66	10,00	Asumimos que está desarrollando un movimiento alcista con un posible objetivo en la zona máximos de 2022 de 11,11. La corrección de las últimas semanas ha dejado paso a un nuevo tramo alcista hacia el 11,11. Está mostrando una gran fortaleza pese al contexto de tipos de interés, probablemente impulsado por su estrategia de inversión en centros de datos.
NTGY	22,90	19,50	25,00	La noticia de una posible OPA ha favorecido un fuerte rebote. Desde un punto de vista técnico el objetivo inicial de este movimiento sería la zona de 25,00.
RED	15,89	15,30	16,80	Tras romper al alza el estrecho rango de consolidación de los últimos meses en la banda 14,50-15,50 asumiríamos un objetivo inicial en la zona de 16,80. Idealmente no debería perder la zona de 15,30 en una corrección de corto plazo.
REP	14,78	14,25	16,20	Se mantiene desde hace un año en un amplio rango lateral en la banda 12,52-16,20 aproximadamente. En los últimos días ha alcanzado la zona de resistencia de 16,20 donde inicialmente se ha girado a la baja. Podría encontrar una zona de soporte intermedio en torno a 14,25. Por debajo de ese nivel sería más probable una vuelta a los mínimos de 12,50.
ROVI	79,15	74,00	85,00	Tras alcanzar nuevos máximos históricos por encima de 74,00 no tiene referencias de posibles resistencias. A corto plazo podría consolidar un tiempo la zona de 74,00 como soporte.
SAB	1,47	1,26	1,91	La superación de la zona de 1,33 que le ha frenado desde hace un año confirma la continuidad de la tendencia alcista con un objetivo potencial a medio plazo en 1,91. A corto plazo una corrección podría encontrar soporte en la zona de 1,33.
SAN	4,47	4,20	6,00	Tras superar la zona de 4,50 no tiene resistencias claras hasta la zona de 6,00. A corto plazo la reciente corrección ha rebotado inicialmente en la zona de 4,20 que podría servir de suelo a una consolidación en la banda 4,20-4,60 aproximadamente.
SLR	9,67	9,00	10,84	Esta semana no ha hecho nuevos mínimos, una primera señal de estabilización tras el desplome de los últimos meses. La superación de la zona de 10,84 señalaría al menos un proceso de consolidación a corto plazo con posible objetivo en 12,00 aprox.
TEF	3,99	3,50	4,15	De momento se encuentra en un rango lateral en la banda 3,50-4,15. En los últimos días ha alcanzado la zona de resistencia de 4,15 donde inicialmente se ha girado a la baja. Su eventual superación haría probable un tramo alcista importante, potencialmente hacia la zona de zona de 5,00.

Precio a las 13,30 de la sesión del viernes 19 de abril.

AVISO LEGAL

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de cualquier forma o medio o redistribuida sin el previo consentimiento por escrito de Singular Bank S.A.U. Estos datos solo tienen una finalidad informativa y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Singular Bank S.A.U no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de la utilización directa o indirecta de la información contenida en esta comunicación ni se hace responsable del uso que se haga de dicha información. Las decisiones que cada inversor adopte son su responsabilidad. Antes de efectuar cualquier contratación, es recomendable informarse legal, regulatoria y fiscalmente sobre las consecuencias de una inversión. Rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras.