



# Inditex, Telefónica y Santander encogen su negocio en Bolsa

**MÁS ACTIVIDAD EN LOS PEQUEÑOS/** La contratación en los tres grandes valores cae entre el 20% y el 31% en mayo. Sube en títulos castigados como Popular o Arcelor.

C.Rosique, Madrid

La parálisis sufrida por la Bolsa en mayo, que ha hecho al Ibex moverse en un estrecho rango, ha pasado factura en el volumen de negocio. A falta de una sesión, este mes se habrían movido menos de 10.000 millones de títulos (mínimos desde agosto de 2015) por un valor inferior a 50.000 millones de euros (el nivel más bajo desde agosto de 2014). La negociación ha caído en el último mes en 91 valores de la Bolsa española, respecto a su media de 52 semanas. Grandes compañías como Santander, Telefónica e Inditex han movido entre un 20% y un 30% menos de títulos, según los datos facilitados por Fininfo (ver ilustración).

• **Parálisis.** En Telefónica, uno de los motivos del parón en la negociación (ha caído el 22%) ha estado en la evolución de la venta de O2. “Se ha estado esperando a la decisión de los reguladores, y una vez denegada, se abren algunos interrogantes sobre el valor: cómo reducirá deuda, si puede haber otra operación sustitutiva o si tendrá que tocar dividendo”, apunta Victoria Torre, de Self Bank. En cuanto a Inditex, que se ha revalorizado casi un 8% en el mes, los expertos apuntan que el alza ha sido sin mucho volumen, porque muchos inversores no quieren salir y hay que esperar a que caiga más para entrar a precios atractivos. En el año, el valor pierde casi el 5%. El volumen de Santander ha caído un

## PROTAGONISTAS DE LA CONTRATACIÓN EN EL PARQUÉ

Valores del Ibex. Volumen medio negociado.

■ Variación respecto media 52 semanas, en % ■ Cuatro semanas

### > Los que más aumentan el volumen negociado

Sniace	396,23	6.219.580
Clinica Baviera	317,01	15.909
Fersa	278,56	1.568.450
Renta 4 Banco	178,86	11.843
Lingotes Especiales	115,11	38.559
Renta Corporacion	98,06	94.088
Bayer	96,88	2.274
Codere	72,09	1.624.528
Banco Popular	54,07	21.361.040
San Jose	52,53	109.755
Urbas	44,70	22.179.813
Almirall	40,00	284.602
Prosegur	28,17	1.017.390
Quabit Immo	27,01	550.771
Inmobiliaria Sur	24,39	4.065
ArcelorMittal	20,71	4.634.193
Solaria Energia	19,73	259.305
OHL	19,34	2.737.878

### > Negocian mucho menos

Prisa	-85,22	38.000
Inypsa	-83,62	119.136
Natra	-75,95	132.421
Fluidra	-73,10	21.301
Abengoa A	-68,58	312.582
Rovi	-68,38	3.922

### > Los grandes

BBVA	28.652.467	Santander	50.401.535	Telefónica	14.978.080	Inditex	2.649.263
	-2,21		-20,86		-22,25		-31,33

Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

## La operativa en un mercado lateral está en manos de 'traders' con operaciones intradía

20,8% en este mes. Los inversores se han mantenido al margen del valor por las dudas por su negocio en Brasil y el referéndum en el Reino Unido. Mientras, la negociación en BBVA sólo ha caído el 2,2%. “Ha tenido un comportamiento lateral, con una zona de soporte muy definida en los 5,30 euros. El volumen puede estar indicando que se

## Sniace, Clínica Baviera, Fersa, Renta 4 y Lingotes disparan su contratación

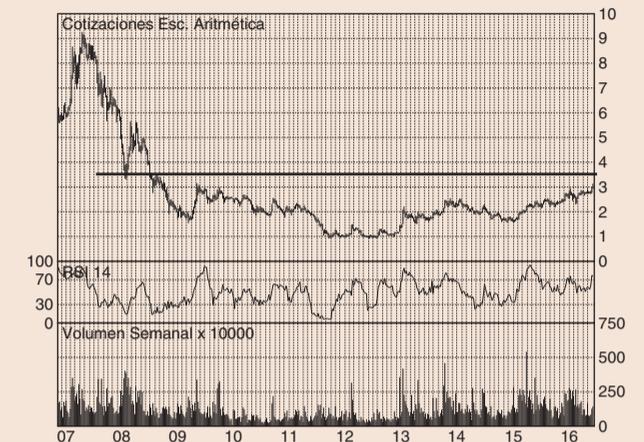
trata de una zona de acumulación de posiciones, que puede provocar un fuerte movimiento posterior”, afirma Carlos Fernández, analista de XTB. En general, “los volúmenes los están haciendo los traders con operaciones intradía o de escaso recorrido”, explica Juan José Fernández-Figares, de Link Securities.

• **Más negociados.** En un mercado sin dirección la negociación la han protagonizado los pequeños valores, como Sniace, Clínica Baviera, Fersa, Renta 4 y Lingotes Especiales, que han negociado entre un 100% y un 400% más de volumen que su media anual. La razón es que son empresas que no suelen moverse mucho y que a nada que hay especulación genera movimiento. Sniace, que ha vuelto a cotizar tras estar suspendida desde 2013, se ha animado también al calor de una ampliación de capital. También ha habido mucha actividad en valores del Ibex castigados en mayo, como Popular, ArcelorMittal y OHL. Caen entre un 13% y un 32% en el mes y han negociado entre un 20% y un 50% más que su media anual. “En Popular ha habido rumores sobre su futuro, y el volumen ha venido por la ampliación”, apunta Torre. En ArcelorMittal, el alza va ligada a las materias primas. “Los inversores cortoplacistas se han posicionado en valores volátiles, con más oportunidades de operativa”, afirma Fernández.

• **Qué esperar en junio.** “Con las noticias que tenemos por delante (OPEP, reunión del BCE y Fed, Brexit y elecciones en España) aumentará la volatilidad, y cuando esto pasa, suele subir la negociación. Los sistemas automáticos de órdenes, que cada vez tienen más volumen, es cuando generan órdenes”, explica Miguel Ángel Paz, de Unicorp.

## LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



## FAES Como un cohete

La cotización se ha disparado al alza, con el apoyo de su cuenta de resultados, que en el 2015 obtuvo récord histórico. Se espera que este año los beneficios sean los más altos de su historia. El sábado le destacamos entre los valores protagonistas de la semana y ayer inició la actual con una subida del 4,36% y con un volumen que triplica su media. Tiene una resistencia en 3,5 euros y objetivo en 4,5 euros.



## BME Primera resistencia en 30 euros

Ayer cerró a 29,06 euros, casi en el máximo de la jornada, ganando el 1,18% con un volumen casi simbólico, dada la festividad en las bolsas de Londres y Nueva York. Los fundamentales son buenos y cotiza a 14,2 veces beneficios, un PER atractivo que le deja un buen recorrido al alza. Tiene una rentabilidad por dividendos del 6,64%. La tendencia es claramente alcista con una primera resistencia en 30 euros.



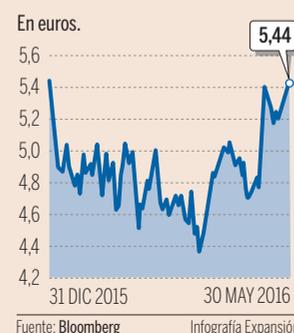
## PISTAS

### La CNMV advierte sobre Tradingforex

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha advertido que la página web <http://tradingforex.com>, no está inscrita en los registros de entidades autorizadas para prestar ningún tipo de servicios de inversión. Por eso advierte a los inversores que desconfíen de este tipo de páginas que atraen a los inversores.

### Quinta subida consecutiva para Dia

La cadena de supermercados se anotó ayer un 0,83%, hasta los 5,44 euros, con lo que encadena cinco sesiones seguidas al alza. En este periodo del valor se ha revalorizado cerca del 5%. Dia es el valor que más sube del Ibex en mayo, con una revalorización del 12% al calor de la mejora de sus resultados del primer trimestre.



### Citi valora Inditex en 37 euros

El banco de inversión americano espera que las cuentas que presentará Inditex el próximo 15 de junio de su primer trimestre fiscal sigan mostrando fortaleza. Por eso aconseja comprar acciones y valora sus títulos en 37 euros, un 22% por encima de su cotización actual. En 2016 el valor cae un 5%.

### ATRESMEDIA Rompe al alza

La cotización va ganando altura apoyada en una directriz de tendencia sobre la que va dibujando sucesivos dientes de sierra. Ayer cerró a 11,70 euros, ganando el 1,12% y rompiendo al alza la resistencia situada en 11,5 euros que detuvo la subida en abril. Los resultados del primer trimestre han sido muy buenos, con un incremento en el beneficio neto del 28,7%. El potencial alcista es importante. Mantener.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en:  
<http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html>  
 y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>