

Resumen e ideas de inversión a 27 de julio

Sesión ligeramente bajista en Europa a pesar de contar con la mayoría de sectores en positivo. Sin embargo, los sectores directores del mercado tales como Bancos, Seguros y Telecomunicaciones finalizaron la jornada con abultados recortes. A primera hora de la semana Munich RE lanzó un profit warning (advertencia de beneficios) lo cual le produjo un recorte del 10% en apenas unos minutos. Dicho suceso afectó de forma significativa al sector asegurador con caídas superiores al 4% al finalizar la sesión. En la parte positiva debemos destacar la subida cercana al 8% de Danone tras mejorar su margen operacional y confirmar los pronósticos de ventas y ganancias para el 2008.

En el plano macroeconómico el viernes conocimos una batería de indicadores macroeconómicos mejores de lo esperado (pedidos de bienes duraderos, confianza de los consumidores y ventas de viviendas nuevas) lo cual contribuyó al cierre en positivo de Wall Street, especialmente del Nasdaq100 que marcó una subida del 1,63%. **El Bull&Bear Wise Index** (índice ponderado de los principales indicadores macroeconómicos) **ha terminado la semana muy cerca de los máximos anuales (42,50) marcando una lectura de 40,3 puntos.** Comenzaremos la semana sin citas macroeconómicas importantes, sin embargo el último día de julio y el primero de agosto (jueves y viernes) estarán repletos de indicadores de interés (PIB, datos completos de empleo, indicador de directores de compras de Chicago y New York, costes laborales, gastos de construcción e ISM de manufacturas, entre muchos otros) con lo cual dichos datos podrían marcar el devenir de los mercados para las próximas semanas.

Los datos de ventas de viviendas nuevas y de segunda mano están dando un respiro al mercado ya que la tasa de descenso se está moderando con lo cual es probable que asistamos a un suelo del sector inmobiliario americano en la primera mitad de 2009. **La disminución de los precios de la vivienda que comenzó en los EEUU a finales de 2006 parece estar llegando a su fin dada la ligera recuperación de existing home resales en los últimos meses.**

En el plano empresarial debemos destacar los resultados de BBVA, Endesa, Verizon y Amgen (lunes), Alcatel y Gamesa (martes), EADS y Pfizer (miercoles), Altria, BASF, Cap Gemini, Enel, Eni, Sanofi Aventis y Unilever (jueves) y por último Chevron, EDF, Sun Microsystems y Total (viernes). Por tanto volvemos a ver como para el final de la semana tendremos los resultados más interesantes.

En tan sólo 10 días conoceremos la nueva decisión de la Reserva Federal sobre los **tipos de interés**. **Se espera un mantenimiento de tasas en el 2,00% ya que se descuenta al 88%.** Una subida de 25 puntos básicos tiene una probabilidad del 8% frente al 4% de una bajada por la misma cuantía.

El aspecto técnico del futuro del crudo ha mejorado mucho en las últimas semanas tras perder el nivel clave de los 132 dólares por barril, ya que ahora mismo se encuentra por debajo de los \$124. En la zona de los \$122 se encuentra el siguiente soporte que de perderlo se iría en búsqueda de los \$110. Aspecto similar mantiene el **futuro del oro** con vencimiento en agosto ya que el nivel de soporte lo marca la zona de los \$912. De perder dicho nivel podría caer hasta un 5% más. **Con lo cual estamos muy atentos a ambos mercados ya que si no se respetan los niveles claves, podríamos ver nuevos máximos mensuales durante la semana en los principales selectivos.**

Los recortes del petróleo de las últimas sesiones se ha producido por el aumento de la producción de la OPEP en unos 200.000 barriles al día en julio gracias al incremento de Arabia Saudí en su producción. También ha sido importante la disminución en las importaciones japonesas de petróleo y los comentarios de voces autorizadas las cuales han hablado de un precio de estabilización del crudo en torno a los 100 dólares por barril.

El **Eurostoxx50** finalmente no ha podido consolidar la zona de los 3.400 puntos ni del retroceso del 38,20% de los recortes del último mes. **Con lo cual los 3.425 pasan a ser la resistencia a batir en el muy corto plazo, de superar dicho nivel podríamos ver una fuerte recuperación de los mercados.** De perder los 3.300 puntos es posible que vayamos en busca de los mínimos anuales con lo cual un objetivo razonable para los cortos estaría situado por encima del nivel de 3.150 puntos. **Los niveles del S&P500 están mucho más definidos ya que si vemos cierres por debajo de los 1.250 realizaremos ventas muy agresivas en busca de 30 figuras como mínimo, sin embargo las compras agresivas no las retomaremos hasta la superación de los 1.300 puntos (también con un objetivo de 30 figuras).**

El Itraxx Crossover 5Y continúa subiendo y se acerca a la zona de los 525 puntos. Recordamos que el Itraxx Europe 5Y es el índice de referencia del mercado de crédito en Europa. Está compuesto por los 125 créditos más representativos del mercado europeo (Deutsche Bank, Carrefour, Telefonica, Iberdrola, BMW, Accor...), por lo tanto cada empresa representa el 0,80% de la exposición. El modelo del índice es de 10 millones de euros de protección crediticia de la deuda de las empresas por cinco años. Por lo tanto, una lectura de 100 puntos significa que cuesta 100.000€ asegurar 10.000.000€ de deuda.

Por otra parte se encuentra el Itraxx Crossover 5Y que se compone principalmente de las 50 empresas de mayor riesgo (basura). Algunas empresas que componen el Crossover son Tui, Ladbrokes, Infineon, British Energy, Banca Italease y Alcatel, entre otros.

Antes de la crisis la relación entre los márgenes del Itraxx Europe y el Itraxx Crossover era de 1:12 mientras que ahora es de tan solo 1:5. Esto significa que la protección crediticia de las empresas de mayor calidad ha aumentado fuertemente en relación con las de mayor riesgo. **Para retomar un escenario de estabilidad deberíamos tener una relación 1:12, con el Crossover en el entorno de los 200 puntos.** Mientras que no se cumplan estas dos condiciones sería muy difícil atacar los máximos históricos de los mercados.

En la Operativa CFDs GLOBAL debemos destacar el buen comportamiento de la posición alcista de Volkswagen, desde hace varios meses estamos comentando en los newsletters que es uno de los pocos valores que nos gustan para el medio plazo. **Se ha apoyado en la zona de los 200€ y mientras que no pierda los 195€ nos mantendremos en el valor ya que el potencial alcista es elevado.** El pasado jueves 24 de julio nos llegó el rumor de una ruptura en las negociaciones entre FedEx y TNT para que la primera se haga el control de la empresa holandesa. **Al cabo de un par de horas de nuestro posicionamiento en corto en la empresa tulipán, ésta se desplomó un 15% al conocerse la noticia con lo cual recogimos beneficios rápidamente en la zona de 23€, cerrando una de las mejores operaciones del mes.** Y por último destacamos la posición bajista adoptada en el Bund (Bono alemán a 10 años) el viernes a primera hora que la mantenemos overnight con abultadas ganancias.

Web: www.financialhg.com | **E-mail:** info@financialhg.com | **Teléfono:** 917 33 50 61
Dirección: Plaza de Castilla, 3. 10º E2. 28046. Madrid.



Para darse de Baja en nuestra lista de correo simplemente responda a este e-mail comunicándonoslo y será borrado automáticamente.