

01/11/2008

Comienzo de semana con recortes para las bolsas europeas que ven en la sesión del Jueves su piedra angular de la semana. Hemos visto una buena semana anterior con subidas de más de 900 puntos para un mercado en el que seguimos viendo cifras muy altas de volatilidad y que siguen sin dejar claros niveles de entrada para estructurar nuestras carteras de cara al Medio Plazo por lo que podemos decir que para esa trayectoria en ese rango seguimos estando en liquidez.

Seguimos pensando que el mercado podría ver protagonizado un impulso alcista de corto plazo, que le podría llevar a alcanzar niveles de resistencia que, por supuesto, seguirían siendo niveles de techo en la lateralidad de consolidación que marcamos para ese horizonte temporal.

Veremos cómo evoluciona finalmente lo concerniente al movimiento corporativo entre Sacyr y Repsol con la venta de esa participación del 20% a la empresa rusa Lukoil, ya que si finalmente se lleva a cabo, esta situación podría impulsar al mercado español a alcanzar los niveles de resistencia que comentamos.

En concreto para el selectivo español **Ibex 35** podemos ver claramente como la situación que observamos en la sesión semanal anterior no hace otra cosa que dejar al índice en una situación clara para poder seguir cayendo. Observamos como esa tendencial deja al propio índice en niveles por debajo de esta misma, realizando muy bien su papel; si vemos un impulso, perforando así dicha tendencial y con un incremento de volumen importante, podremos estar ante un posible impulso hacia los niveles de resistencia que comentábamos en el apartado anterior. Como referencia para el Ibex 35 tenemos los 10.000 puntos que se encuentran cercanos del rango de máximos anteriores aparte de ser un nivel psicológico que pensamos que actualmente podría hacerle mucho daño a la cotización.



En el caso de Europa, y más concretamente en el **Eurostoxx 50**, vemos como al igual que en el caso del selectivo español, tenemos también una tendencial bajista, en este caso de gran amplitud, que hace mucho daño a la propia cotización llevándola a marcar niveles de "estabilidad" en torno a los 2.200 puntos, nivel en el que vemos como el Eurostoxx parece querer hacer una parada técnica para realizar una de las dos opciones, técnicamente hablando, que se plantean actualmente encima de la mesa.

Las dos opciones son las siguientes; en primer lugar tenemos la posibilidad de estar realizando una consolidación de precios, con una lateralidad entre los niveles de 2.800 y los propios 2.200. Dicha consolidación no hace otra cosa que marcar niveles bajistas ya que la propia consolidación es meramente bajista con su tendencia anterior por lo que su objetivo sería ir a atacar los niveles mínimos definitivamente de 2.200.

Por otro lado, la segunda opción, sería la de estar realizando un movimiento de cambio con una formación de vuelta en V doble (W), el objetivo sería, al contrario que en el caso anterior, ir a atacar los niveles de máximos de 2.800 y una vez sea confirmada dicha formación, seguir marcando niveles de resistencia.

Personalmente nos decantamos más por la primera opción, por lo que utilizaremos cualquier impulso de mercado para empezar a abrir posiciones cortas a la espera de ver esos recortes.

Para esta semana tenemos decisión en materia de política monetaria tanto por parte del BoE (Bank of England) como por parte del BCE (Banco Central Europeo) para el jueves en las que se esperan diversos recortes de tipos.

Vemos cierta debilidad del € con respecto a las otras divisas lo cual hace que la moneda europea recorte precios y en el caso del EUR-JPY y EUR-USD veamos niveles de 119 y 1,26 respectivamente.



Desde el punto de vista de EEUU, vemos como en el caso del **Dow Jones**, nos encontramos con fuertes caídas para el índice con una situación que no es nada positiva para él. Actualmente realizando divergencias alcistas para el Corto Plazo, las cuales pueden impulsar, al índice de las 30 empresas más líquidas del mercado americano, hacia niveles de resistencia para dicho horizonte temporal de los 10.000 puntos. Sin embargo, para el Medio y Largo Plazo vemos una de las peores formaciones que puede haber en el análisis técnico, estamos hablando de un triángulo expansivo, figura clara de cambio de tendencia que de ser confirmada, la proyección le llevaría mucho más abajo, lo que ocurre es que no pensamos que el Dow Jones vaya a los 2.000 puntos ni mucho menos.

No descartamos para nada niveles de 6.000 puntos en el índice americano los cuales obviamente harían mucho daño a la economía.

Vemos como la disposición de las Medias se encuentran pendientes de un cruce de la de 60 con respecto a la de 200, lo cual sería una señal sumamente negativa. La parte positiva de todo esto es que la propia cotización se encuentra muy lejos de las propias medias por lo que no descartamos como hemos comentado un pequeño impulso de mercado de Corto Plazo para poder marcar niveles de resistencia y luego, volver a ver niveles de caída a la espera de ver qué ocurre finalmente con el soporte y suelo del triángulo que comentamos en los niveles de 7.400.

Con respecto a los datos por parte del mercado americano tenemos varios de importante consideración como son las diferentes conferencias tanto de Bernanke como de Paulson para los días lunes 01, martes 02 y jueves 04 para las que habrá que estar muy atentos a ver qué tendencia se marca y por otro lado sumamente importante ver cómo se toma el propio mercado la resolución del dato de Paro Mensual en EEUU del viernes, el cual tiene una previsión del 6,4% y anteriormente salió en 6,2%.

Al final detallaremos lo referente a los datos recurrentes para esta semana y también las empresas que presentan resultados aunque no son de suma importancia o al menos no esperamos que sean relevantes para el mercado.



En el caso del **Euro-Dólar**, nos encontramos ante un momento que es clave para el Corto Plazo con respecto a la divisa y sobre todo con respecto a la paridad entre las monedas de referencia mundiales tanto el € y \$ como en el caso del YEN.

Creemos que podemos estar ante un momento de repunte alcista tras ver los fuertes recortes que se han protagonizado en las últimas semanas además de ver como viene a apoyarse a niveles de soporte, que darán cierta consistencia a la paridad y que puede ser que beneficia el € en contra del \$, lo cual vendría bien para descargar toda esa sobreventa que podemos ver acumulada en el Corto Plazo para de alguna forma poder seguir tirando para abajo en el futuro y seguir recortando pero al igual que para el mercado, esperamos ciertos rebotes, que aunque no dejarán de ser técnicos, nos los tomaremos de forma positiva para poder realizar alguna estrategia de Corto Plazo con respecto a las hipotecas.

Seguimos pensando que, al igual que para el mercado, cualquier rebote, deberíamos usarlos para ir posicionándonos cortos e ir abriendo posiciones en esos rangos ya que no creemos que veamos niveles de estabilidad para el Medio Plazo, por lo que podremos realizar estrategias bajistas con cierta tranquilidad, pero con especial atención tanto a los datos como a lo concerniente con los diferentes continentes.

En el caso concreto de la divisa de referencia creemos que los niveles que tenemos que vigilar son los cercanos al 1,24 y como resistencia, veremos por bueno el rango de 1,36 aunque descartable para el Corto Plazo quedándonos con niveles de 1,30 para dicho rango temporal.

Por otro lado, con respecto a la paridad entre el euro y el yen, creemos que los niveles que habrá que seguir de cerca son los 114 y los 130 respectivamente.



Para terminar y haciendo un estudio del **Petróleo**, vemos como sigue en esa tendencia bajista de la que estamos hablando para todo el mercado, la zona de los 50\$ por barril, parece estabilizar un poco los precios al menos para el Corto Plazo por lo que podríamos ver un ligero repunte alcista para él, con el objetivo claro de consolidar precios para después perder definitivamente los 50 puntos y seguir en esa senda bajista.

Por lo que mantenemos como referencia los niveles de mínimos anteriores que marcamos y que comentamos para tener nuestra referencia de soporte bien fijada, ya que en el momento que los pierda, los 40 dólares serán nuestra siguiente marca de cruce.

Desde el punto de vista de resistencia creemos que la zona del 78 es la más clara por lo que no esperamos para nada que ese impulso sea de gran amplitud y que como ya hemos comentado, será un mero rebote técnico acompañado por el mercado.



Detalles a destacar:

Podemos ver en diferentes gráficos de los índices, situaciones de divergencias alcistas las cuales acompañarían a nuestra teoría del posible impulso alcista de mercado para el horizonte temporal del Corto Plazo. En otras circunstancias recomendaríamos entrar largos en el mercado, sin embargo, en la situación que nos encontramos consideramos que es mejor esperar a que marque los niveles de los que hablamos como referencia para empezar a entrar cortos en el mercado y aprovechar las futuras caídas que esperamos.

Tenemos los siguientes **datos** recurrentes:

Lunes 01

- 16,00 ISM Index y Gastos en Construcción
- 19,45 Conferencia de Bernanke
- 21,00 Conferencia de Paulson

Martes 02

- 10,00 Precios a la Producción en Europa
- 17,30 Conferencia de Paulson

Miércoles 03

- 11,00 Ventas al Por Menos en Europa
- 16,00 ISM Services Index
- 16,35 Inventarios del Petróleo

Jueves 04

- 11,00 PIB en Europa
- 13,00 El BoE anuncia su decisión en materia de política monetaria. Se espera una rebaja de 100 puntos básicos.
- 13,45 El BCE anuncia su decisión en materia de política monetaria. Se espera una rebaja de 50 puntos básicos.
- 14,30 Rueda de prensa de Trichet y Peticiones Semanales de Desempleo
- 16,00 Pedidos a Fábrica
- 17,15 Conferencia de Bernanke

Viernes 05

- 12,00 Pedidos a Fábrica
- 14,30 Tasa de Paro, Empleos No Agrícolas y Ganancias por Hora
- 21,00 Crédito al Consumo

Presentan **resultados** las siguientes empresas:

Miércoles 03: **Infineon**

Jueves 04: **Novell**

Por lo tanto, estaremos atentos a lo acontecido en el Mercado y mucho más a lo que pueda acontecer.

Juan Enrique Cadiñanos

EJD VALORES Asesores Financieros, S.L.
Dpto. Análisis Financiero

www.ejdvalores.com

Tel. (+34) 915 345 483
C/ Ramiro II, 4 3ºE
28003 MADRID