

# abante Pangea Insights

Por Alberto Espelosín

9 de septiembre de 2013

[www.abanteasesores.com](http://www.abanteasesores.com)

Número V

## Mis amigos los analistas técnicos

Si tuviera que definir mi estilo de inversión y crear una escuela el nombre sería: “Escuela Híbrida Multidisciplinar de Comportamiento de Mercados”. Macro, análisis fundamental, análisis técnico, “*timing*” y psicología de comportamiento de participantes de mercados son las disciplinas que me gustan, y que las sigo y mezclo para intentar generar “*alpha*”. Todas me apasionan y dedico mi tiempo a seguir aprendiendo de ellas, aunque he de reconocer que las que peor manejo son: técnico y psicología. Siempre he pensado que focalizar todo el “*investment theme*” en una teoría podría no ser lo más obvio desde la parte de diversificación del riesgo de conocimiento. Soy “un participante más” de un mercado compuesto por millones de inversores, cada uno con su teoría, y el “precio” se forma por la acumulación de las distintas teorías de inversión. Por ello, para conocer el “precio” hay que conocer todas esas teorías. La angustiada espera del analista fundamental, que suele ver el “valor” antes que nadie, es la razón por la que fui derivando hacia otros conceptos también en la creencia de que el mercado es un “péndulo” y que no se puede estar sistemáticamente en una posición compradora o vendedora.

Sé que para los que empezamos con el análisis fundamental puro ha sido duro reconocer que a escondidas mirábamos gráficos pero creo que es compatible y que hay que salir del armario. El “Pangea Insights” de hoy es mi pequeño homenaje a los analistas técnicos, que he seguido durante muchos años y a los que quiero agradecer que me hayan salvado de más de una tragedia en la que se podría haber convertido alguna inversión. **Ralph Acampora** me maravilló al inicio y sigue en plena forma, con **Zoran Gayer** aluciné con su elegancia en el análisis de Elliot Wave, **Robert Prechter** me impresiona por su tránsito desde Elliot hacia la “conducta de mercado”, **Bill McLaren** desde Australia es el mejor analista de ciclos y precio, **Loic de Galzain** es un purista de los canales de tendencia y **Michael Riesner** es el fundamentalista de los técnicos de hoy en día con una consistencia de criterio a más de una semana digna de estudio. En España me gustaría destacar a **Yosí Truzman**, un profesional inteligente, honesto y comprometido con el mercado, su mezcla de técnico con visión fundamental del mercado son un deleite para sus clientes y lectores.

Todos son famosos, pero me gustaría reservar un comentario especial para **Joaquín Gonzalez-Cuesta**, un analista técnico español jubilado (su último destino fue Banco Santander) que desde su “merecido retiro” tiene a bien atendernos cuando puede y darnos su opinión sobre el mercado al que todavía se enfrenta todos los días con una agudeza difícil de describir. Empezó en el año 82 con papel milimetrado y un lápiz staedtler del 2, así se hacían los gráficos y Fibonacci ya estaba presente. Excelente combinación del “trading” diario, increíble visión de los ciclos largos y más de una dura batalla a la espalda dan callo suficiente para hablar con rigor y propiedad como probablemente no lo haya hecho ningún analista técnico español.

Me interesa el “técnico” para entender los ciclos y los momentos de entrada, pero que no creo en su consistencia en el medio plazo ya que un método de análisis técnico puede dar una multitud de resultados diferentes en distintos espacios de tiempo. Esta discrepancia se ve en la siguiente tabla donde muestro las rentabilidades que para un índice tipo se obtienen utilizando distintos métodos técnicos durante años vs una estrategia de “*buy and hold*”.



@abanteasesores



Abante



[abanteasesores.com](http://abanteasesores.com)

abante)

	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	Media	Hit Ratio
BuyAndHold	-9.176	-10.409	-23.637	22.317	9.309	3.836	11.661	3.623	-37.556	19.895	10.998	-1.197	10.603	790	
Bollinger Bands (Boll)	2.323	-6.691	-2.181	-14.788	-4.699	9.677	-6.557	24.385	-28.375	8.345	18.246	52.989	2.001	4.206	54%
Cmnty Channel Index (CMCI)	28.526	-14.117	-171	322	-538	-4.772	6.808	-3.582	-37.018	18.837	-5.498	7.013	-4.433	-663	38%
DMI	-18.807	17.247	8.147	4.278	3.159	-2.824	-317	-23.080	7.407	6.350	16.023	-21.387	-15.888	-1.515	54%
MACD	-10.275	-10.249	14.097	994	-2.969	819	-18.159	1.017	25.592	-3.099	4.881	-2.366	-8.698	-648	46%
RSI	1.416	43.270	-18.133	-13.871	9.562	6.725	1.079	6.156	-32.329	8.550	6.761	15.760	14.637	3.814	77%
Stochastics (TAS)	23.836	105	-10.563	-13.012	10.940	2.394	-11.117	2.101	-31.107	28.944	-1.882	18.093	1.368	1.546	69%
William's %R (Wm)	37.078	-17.277	-14.094	-11.675	2.184	-157	3.889	-10.273	-37.940	2.858	-14.041	12.967	-6.213	-4.053	38%
Parabolic (PTPS)	-24.675	-9.810	37.333	25	-2.494	-2.506	-11.181	-19.047	-35.846	-2.058	2.496	-34.648	-22.691	-9.623	23%
Simple MA (SMAvg)	-30.181	17.486	-1.182	14.746	-4.978	-3.653	3.884	-14.390	355	1.865	11.945	-15.048	-6.182	-1.949	46%
Exponential MA (EMAv)	-17.397	9.972	2.538	14.564	2.705	-3.934	1.532	-19.012	9.086	21.756	15.518	-5.660	-7.741	1.841	69%
Weighted MA (WMAvg)	-22.100	20.325	2.009	11.015	4.421	-5.925	7.926	-13.024	-17.983	-7.859	267	-13.475	-3.880	-2.945	46%
Variable MA (VMAvg)	-18.996	28.857	-5.347	3.023	5.916	-10.542	1.487	-18.229	-37.370	5.319	9.641	-21.982	-10.635	-5.297	46%
Triangular MA (TMAvg)	-30.569	14.610	997	9.500	-4.460	-6.492	2.733	-6.143	10.668	13.509	3.968	-11.281	-4.631	-584	54%
Accum/Distrib Osc (ADOSC)	3.940	12.716	-9.557	-32.652	-1.771	-5.611	355	-36.162	-57.717	8.196	-668	-11.204	9.958	-9.244	38%
Ichimoku (GOC)	-41.666	24.513	8.244	206	-5.871	-5.454	1.674	-3.297	43.645	8.759	-10.245	-18.098	9.338	904	62%
KBand	43.413	-2.467	-16.258	12.984	-7.279	7.159	19.460	22.141	-2.223	8.662	-20.508	36.478	8.306	8.451	69%
MA Envelopes (MAE)	19.858	-26.589	15.436	-26.344	418	0	12.363	20.620	-16.673	-8.493	7.767	29.628	-4.079	1.839	69%
MA Oscillator (MAO)	-8.409	-11.473	-13.488	-19.906	-5.975	-5.839	-13.641	-16.125	-3.207	-12.511	17.295	-8.699	-30.083	-10.158	8%
Fear & Greed	-18.852	-5.343	27.906	15.882	-1.275	-2.226	-8.637	-3.862	-29.288	-98	20.559	-11.896	-19.674	-2.831	23%
Rex Oscillator	-10.391	-1.125	-22.091	-22.701	352	-6.930	-14.711	-33.655	-64.227	-31.621	18.997	-1.012	380	-14.518	23%
Rate of Change (ROC)	2.216	-3.663	-16.348	-30.019	-5.171	-20.309	-1.983	-30.706	-63.454	-27.694	10.092	-3.276	13.229	-13.622	23%
Trading Envelopes (TE)	7.478	-9.179	-20.667	6.773	9.154	5.044	-3.584	14.985	-34.936	-26.197	7.641	12.430	-5.139	-2.784	54%

Como se puede ver, hay años que un método funciona con mercado alcista y al otro no, es decir, hay que ser muy prudentes a la hora de interpretar y ejecutar el técnico. A cada uno le vale para lo que le vale pero no creo que tenga un poder dogmático tan grande como el análisis fundamental. El espacio temporal en el que se utiliza el técnico es otro de los aspectos que hay que ser muy cuidadoso viendo la tabla de arriba ya que para el trading de corto plazo es muy útil pero puede ser una trampa mortal en ciclos largos. Mis errores iniciales, y que todavía afloran de vez en cuando para recordarme que hay que estar alerta, eran comprar cuando los niveles de sobreventa eran elevados, y sí, podía ser una buena idea, pero también es cierto que todas las sobre-aceleraciones de los precios se producen cuando los indicadores técnicos ya te han dado una señal, con lo que la fase de “*timing*” entra en ejecución. Otra de las cosas que he aprendido es a utilizar métodos sencillos y pasar por alto métodos muy sofisticados, prueben a ver la sencillez del cruce de la media de 5 sesiones con la media de 200 sesiones en un gráfico horario de 30 minutos como técnica de trading. Materias más complejas como la interpretación de Elliot Wave y nuevos modelos como DeMark son zonas de conocimiento a las que me gustaría poder dedicar más tiempo. Quizás en un futuro deba juntarme con físicos y psicólogos para que me ayuden.

En fin, a pesar de ser bastante neófito me gustaría compartir con ustedes que es lo que un analista fundamental, que cree en la macro y micro, ve en los gráficos de manera sencilla. Las “rayas” en sí mismas nos dan información de la actitud del inversor ante un determinado nivel de valoración con lo que el fundamental lo que tiene que hacer es buscar el evento que hará que ese nivel de precios cambie hacia un lado u otro.



## 1. Ibex 35: El poder de los rectángulos y las siguientes resistencias horizontales



El Ibex está atrapado desde Septiembre de 2012 en un movimiento lateral formando el clásico rectángulo (8.800/7.550) cuya relación es muy estrecha con la evolución de la prima de riesgo. Sólo una subida de la prima por encima de 350 haría romper el rectángulo por abajo y volver a cotizar por debajo de 6.000 puntos. Por el contrario, una caída sostenible de la prima por debajo de los 215 puntos haría romper el rectángulo por arriba para buscar niveles superiores a los 10.000 puntos. De romperse al alza el mercado iría a buscar las primeras resistencias horizontales situadas en 9.310 y 11.120, amén del paripé de pasar por el 10.000 cuya relevancia es "0" pero que hace vender más prensa. También se suelen producir eventos imprevistos de cara a la resolución del rectángulo y éstos podrían ser el fin del conflicto de Siria o una fusión u OPA imprevista, lo que podría hacer que circunstancialmente el IBEX rompiera el rango aunque después se tendría que enfrentar a la realidad, y es que las "rayas" harán lo que manden los beneficios empresariales. El beneficio por acción (BPA) esperado para 2014 es de 712 euros (+16%) y 820 euros para 2015 es (+15,1%), con lo que teniendo en cuenta que el IBEX suele cotizar en la banda 11/12 de PER, no es descabellado pensar en que el rectángulo pueda ser roto al alza y, adentrados en 2014, en un IBEX enfrentándose a la primera resistencia horizontal de 9.310 puntos.

Lo que veo difícil es un Ibex intentando llegar a la segunda resistencia horizontal de los 11.120 puntos ya que supondría cotizar a un PER de 13,5x, lo que no cuadra con el alto peso de bancos que deben cotizar en el mejor de los casos a PER 10. Es de destacar también, que la zona de los 10.972 puntos coincide con el 50% de la caída desde los 16.040 puntos hasta los 5.905, lo que tiene su relevancia en términos de Fibonacci.

*Conclusión: No creo en una ruptura sostenible a la baja del rectángulo ya que ahora una prima por encima de 300 puntos no es viable. Teniendo en cuenta un BPA del Ibex para 2014 de 820 euros y aplicando un PER 11/12 podríamos ver la ruptura del rectángulo e intentar formar otro en la zona de los 9.020/9.840 puntos (la media de 200 sesiones está en 9.144) pero llegar a la segunda resistencia horizontal en 11.120 no es factible por valoración. Los máximos históricos de BPA fueron 1.300 pero con las ampliaciones de capital de la banca ese máximo ahora sería equivalente a 950. Hay un riesgo obvio en la pérdida de los 7.500 puntos que debe ser cubierto por cualquier inversor ya que supondría la vuelta a niveles de 6.000 puntos y vendría dado no por la prima sino por un crack en emergentes, desaceleración en USA o quiebra del sistema financiero chino. Cúbranse siempre el "riesgo de colas", y la pérdida del 7.500 lo es.*



@abanteasesores



Abante

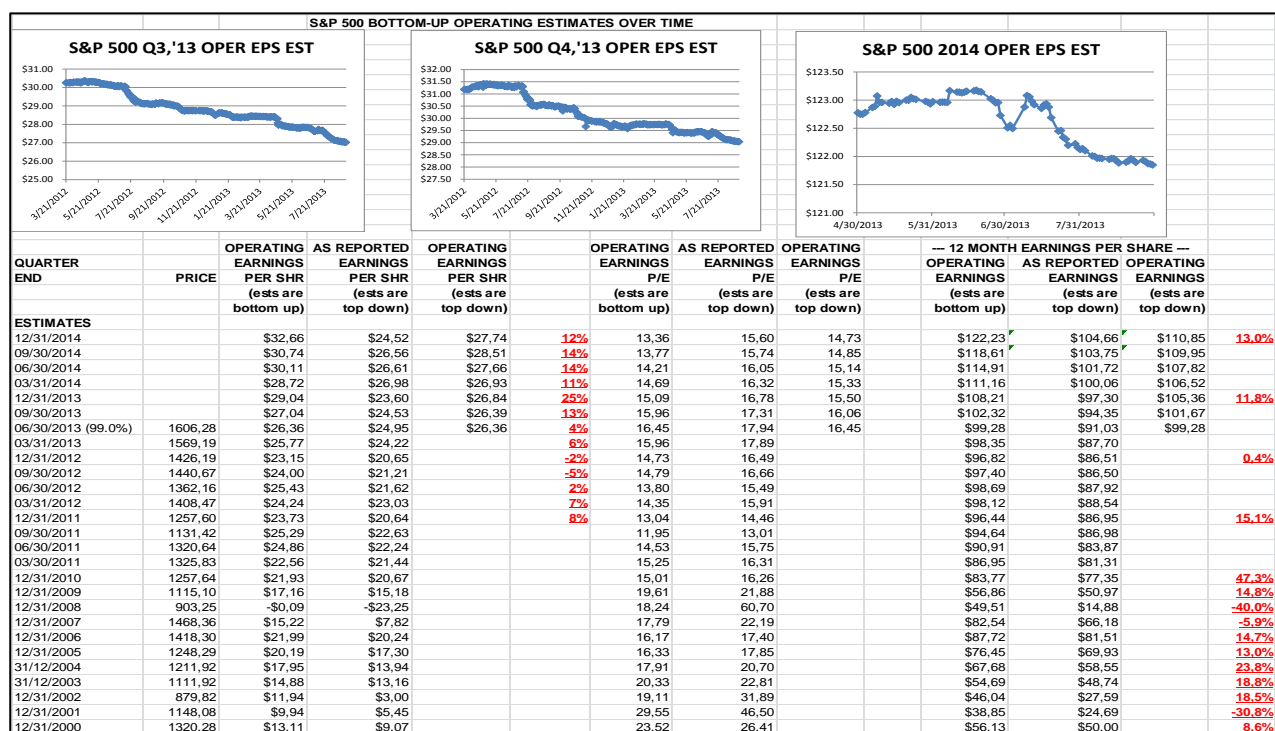


abanteasesores.com

abante

## 2. S&P 500: El proceso de formación de techos, la distribución, los ángulos y el poder de la media de 200

La generosidad de Bernanke con sus programas de compra de activos más un anormal crecimiento de los beneficios por encima de la media ha hecho que el S&P 500 rompiera la mítica resistencia de 2000 y 2007, y fuera en busca máximos en la zona de 1.708 puntos. El consenso de beneficios ha estado manipulado alcistamente los últimos años, nada como poner un BPA –*beneficio por acción*- 2014 estimado muy alto a principios de año e ir reduciendo la estimación del mismo. Lo mismo pasó con el BPA real del 2012 que al final fue de 97\$ cuando el consenso apuntaba a los 107\$. Ahora pasa igual, el consenso para 2013 ha bajado hasta 108\$ cuando estaba por encima de los 114\$. Es increíble pero cierto, el consenso se infla día tras día estimado crecimientos de BPA de más del 10% de forma sistemática cuando luego lo que vemos son crecimientos interanuales durante los trimestres de no más de un 5%. Analicemos esta “sobre manipulación optimista del *Homo Ovinus* (raza creada por el gran James Montier)” para que vean que no hemos visto películas de espías. Tomaremos las cifras oficiales del consenso de S&P 500 utilizadas por toda la industria.



Vayan siguiendo los números subrayados en rojo para seguir la argumentación. Los primeros son los crecimientos interanuales de los BPA –beneficios por acción- trimestrales, como se ve en los gráficos son revisados a la baja siempre y los ritmos de crecimiento de los últimos conocidos (06/30/2013 al 99%) es de un exiguu 4%, muy en la línea con la media del 4/5% que presenta la tendencia desde 2011. Pero el truco está en los dos siguientes trimestres que estiman crecimientos del 13% y 25% respectivamente, lo que es una locura y hace que el BPA de 2013 se infle hasta los 108,21\$ (+11,8% números rojos de la derecha de la tabla) cuando lo lógico es que se siga con la tendencia y al final tengamos un crecimiento del BPA del 6% que debería resultar en 103\$, que a una media de PER 15x da 1.545 puntos de cotización, un precio razonable para S&P 500.

Para 2014 el “*Homo Ovinus*” se desata y como pueden ver, estiman otra vez un escenario de +13% hasta los 122,23\$ lo que hace que un estratega de Wall Street le ponga un PER de 15x, que es incorrecto dado que el PER medio para

las estimaciones a más de 12 meses es 12,8x siendo el PER 15x para los ya conocidos (“trailing”), y se marque un objetivo de S&P 500 de 1.830 puntos, y se quede tan feliz. Para 2014, si 2013 se queda en 103\$, lo suyo sería un 109\$ (+6%) que aplicando el “falso PER 15x” serían 1.635 puntos y que aplicando el “real PER 13x” serían 1.417 puntos. Otro de los aspectos que deben entender, y no es materia de discusión ahora, es que los beneficios han estado creciendo muy por encima de su media histórica gracias al entorno de mayores ventas en emergentes, bajos costes laborales unitarios, tipos de interés al 0%, menores impuestos y mayor productividad tecnológica. Lo normal sería que estas condiciones no se den en los próximos años y que su tendencia vuelva a converger con el PIB nominal de USA. Esto supondría una contracción del BPA por debajo de 90\$ y resultaría en un precio objetivo muy por debajo de lo estimado por el mercado, que se tendría que enfrentar a una caída de más del 20%.



Dicho todo lo anterior, creo que estamos ante un proceso de formación de techo y que la superación de los máximos de 2000 y 2007 (1.550/1.580) no es sostenible. Lo primero que hay que decir es que el S&P 500 es alcista mientras no rompa la línea de tendencia principal que viene dada en 1.530 que es una cifra interesante que coincide cerca de los máximos de 2000 y 2007 y que además, en el proceso de formación de techo, sería la línea clavicular del hombro-cabeza-hombro que parece estar formando en 2013. Por tanto, esa zona es crítica ya que haría desatar todas las posiciones cortas de los sistemas. En el corto plazo, sigue en su proceso de distribución pero la línea de tendencia a corto plazo que se sustenta en el 1.630 tiene una pendiente muy vertical que no suele ser sostenible. 1.550 puntos es, en definitiva, la zona que veremos en el corto/medio plazo y que de ser superada hacia abajo, se iría en caída libre a buscar una de las variables más simples y tontas de la vida, “la poderosa media de 200 sesiones”. En economía la vuelta a la media es lo normal, en la vida también. Esa media está en 1.310 (línea morada) y es donde vamos a aparecer (o 1.380 con el paso del tiempo) cuando se pierda la zona de los 1.530/1.550 puntos. 1.380 a PER 14 (ni el forward ni el trailing) supone un BPA en 2014 de 98,5\$ que sería una cifra muy creíble en un entorno de presión en márgenes.

*Conclusión: El índice, se mire como se mire, está sentenciado a caer un 15% como mínimo y espero que sean conscientes de la importancia de proteger la zona de los 1.530/1.550 puntos. Desgraciadamente este es el índice más grande y seguido del mundo con lo que la capacidad de arrastre de este escenario es muy alta. Aprovechen la baja volatilidad para cubrir ese gran riesgo. Por arriba, los 1.708 puntos pueden no ser el techo definitivo y entre “to tape or not to tape”, se intente alcanzar el 1.750. La pérdida de los 1.630 puntos sería el pistoletazo de salida para el escenario bajista. Miren el Russell 2000 que es otro índice americano que muestra otro proceso de formación de techo digno de ser jugado en el lado corto.*



@abanteasesores



Abante



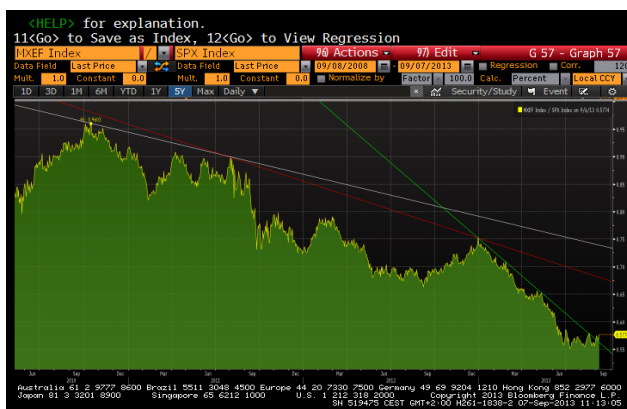
abanteasesores.com

abante



### 3. El resurgir de Europa frente a América y los 3.080 del Eurostoxx 50

Si miramos un gráfico relativo de Europa y Emergentes frente al S&P 500, no es fácil observar cómo Europa ha roto su línea de tendencia bajista principal en el corto plazo y se enfoca hacia un período de mejor comportamiento relativo. Emergentes todavía no lo ha conseguido pero puede que sea el siguiente en dejar atrás en relativo a América.



En cualquier caso, es interesante observar el Eurostoxx 50 que se encuentra un 38,7% por debajo del máximo marcado el 22/06/2007, día de Santo Tomás Moro -creador de Utopía, por qué será-, básicamente porque los beneficios esperados son de 260, con una caída del 30% frente al máximo de 2007. Así de simple, la "Bolsa", le cuenten lo que le cuenten, se mueve por la evolución de beneficios y en el caso de Europa las perspectivas son mejores simplemente por las menores provisiones del sistema bancario, que hacen real una mayor subida de los BPA. Para el Eurostoxx 50, el BPA estimado está en 280 para 2015 con lo que aplicando PER 11/12x daría un entorno de 3.080/3.360 puntos que podría ser alcanzado en ese año.



@abanteasesores



Abante



abanteasesores.com

abante

El gráfico de Eurostoxx 50 creo que tiene una estructura muy noble y nos da mucha información. Ese 3.080 que hemos definido por el análisis fundamental de beneficios coincide plenamente con la gran resistencia horizontal definida por los máximos de 2010 y 2011. Por tanto, los alcista no paran de mirar esa cifra de 3.080 que puede ser alcanzada si en el corto plazo rebasa la pequeña línea verde horizontal que viene marcada por el 2.850 nivel que ha intentado superar dos veces este año, y que coincide con el 38.2% de Fibonacci situado en 2.837. En la parte baja, la línea de tendencia alcista de medio plazo se sitúa en 2.580 puntos que es una zona crítica que de perderse mandaría el índice por debajo de 2.200 puntos. Antes de romper esa cifra, se tendría que enfrentar con la media de 200 sesiones que está en 2.631 y cuya pérdida sería muy bajista. La pena de este índice es que se verá muy influenciado por el S&P 500 y puede que sea castigado sin una fuerte justificación fundamental.

*Conclusión: En el corto plazo el rango 2.850/2.630 debe definir un gran movimiento hacia un lado u otro, y una de las máximas que he aprendido es que participar en las zonas muy calientes es muy peligroso. La ruptura del 2.850 puede ser muy alcista y los más agresivos deben estar ahí ya que no habría mayores problemas en alcanzar el 3.080. Pero, nunca estaría invertido en este índice por debajo de 2.480. Creo en la consecución del 3.080 y que a pesar de que el S&P 500 altere los mercados con una fuerte caída, siempre será mejor opción el viejo continente.*

El “abante Pangea Insights” debe tener una limitación de hojas y como no puedo bajar todos los gráficos que me gustaría, les resumo en este cuadro los niveles en los que tengo puestas señales de vigilancia. Los gráficos los suelo analizar en series semanales para tener una mejor visión de medio plazo. También incluyo un comentario sobre los principales valores que componen el fondo.

Bono USA 10Y	Ruptura de línea de tendencia bajista en 2.7% manda a 3% donde en pánico 3.7% pero normal volver a rango 2.4%/2.7%. Comprar en 3%
Bund Germany	2.4% resistencia con media 200s en 2.2% línea de tendencia de máximos. Nuevo rango 2.2%/1.7%. Deflación continúa. Ojo al 1.15%
Bono Spain 10Y	Tendencia principal en 4.4% con intento ruptura hacia el 4% y 3.75% mejor escenario. Rango normal 4.5/5%.
Bono Italy 10Y	Posible formación de H-C-H invertido y muy peligrosa la superación del 5% con implicaciones al 6.5%. Rango normal 4.7%/4.2%
Euro/Dólar	Rango muy definido entre 1.278/1.341, sólo la pérdida del 1.278 haría real el 1.20 que es objetivo. Ruptura de 1.341 manda a 1.45.
Dólar/Yen	Objetivo 106 donde se encontraría resistencia largo plazo desde 1997. Corto plazo triangulo muy marcado 100/97. Abstenerse
Dólar Australia	Intento de base en 0.90 y bajista mientras no supere el 1.04. Búsqueda de suelo en 0.805 donde se puede optar por largo.
Rupia India	Caída libre con opciones de formar suelo en corto plazo en 0.0147. Opciones de apreciación hasta 0.017. Volatilidad
DAX Alemania	Techo con distribución objetivo mínimo en 7.750 cuya pérdida marca hacia el 6.780. Sólo un EUR a 1.20 anula escenario y alcista hasta 9.000
FTSE 100 UK	6.000 objetivo de caída en línea de tendencia principal aunque antes necesario pérdida 6.253. 6.800/7.000 múltiple triple techo.
MIB Italia	Muy alcista la superación del 18.000 con objetivo 21.000. La pérdida del 15.000 muy bajista hacia gran soporte 12.400. Compra sorpresa
CAC 40 France	Venta por gran resistencia en 4.150. El poder de la media de 200 manda caída hasta 3.650 con pánico a 3.350. Critico aguantar 3.600
Nikkei Japan	Parábola alcista con resistencia en 16.000 donde USDJPY 105. Vigilar la pérdida de 13.200 con implicaciones bajistas a 12.000. Abstenerse
Shanghai China	Proceso de caída puede durar hasta el 1.950/1.830 (pánico), pero gran oportunidad alcista. Mucha vigilancia ruptura 2.250 muy alcista.
Sensex India	Gran riesgo de caída hacia la zona de 16.000 donde de perderlo sería muy bajista hacia el famoso hueco del 13.200. Venta
Rusia RTSI\$	Soporte muy importante en 1.217 puede dar señal muy alcista hacia la media 200s en 1.541 y objetivo 1.820. Compra. Pérdida 1.217 caos
Bovespa Brazil	Línea de tendencia principal muy fuerte en 45.700 de perderse caída hasta 30.000. Necesidad de romper zona 57.200 anular bajistas.
Mexbol Mexico	Esperar al super soporte de los 32.400 puntos para tomar posiciones largas y vigilancia de la pérdida del 37.200. Distribución en 40.000.
Gold	Ruptura de media de 200s en 1.472 iniciará búsqueda de resistencia principal en 1685 con fuerte resistencia en 1.800. 1.200 soporte firme
Silver	Intento al alza para alcanzar media de 200s en 27.8\$ donde coinciden resistencias de corto. Vigilancia en 18.75 con implicaciones bajistas
Oil (WTI)	Fuerte resistencia en 114.85. Venta hasta buscar niveles de 90 con soporte muy importante en 78. Riesgo subida libre a 150 si ataque a Siria
Telecoms EU	Ruptura resistencia 257 y d la media de 200s debe favorecer rebote hasta máximos 2.011 en 290 (295 Fibonacci 50% 318 61.8%).
Energy EU	Una rotura fiable de la línea de tendencia bajista en 330 (media 200s 324.7) puede favorecer rebote hasta 367 primera resistencia horizontal
Bancos EU	Continuación movimiento al alza hasta fuerte resistencia en 204. 163 soporte en línea de tendencia principal.
Telecom Italia	Búsqueda primera resistencia 0.65 con extensión hacia la segunda resistencia en 0.86 cuya superación haría volver a la zona de 1.20
Orange	Ruptura de la línea de tendencia bajista en 8.55 daría subida libre a buscar la zona de 11.6 donde situamos objetivo.
KPN	Posible extensión del movimiento hacia la zona de 2.75 desde 2.17 actual (OPA AMX en 2.4).
EON	Soporte muy fuerte en 11.85 debe favorecer intento recuperación hacia 13.85 con objetivo medio en hueco bajista de 16.10.
RWE	Soporte muy importante en 20.67 favorece rebote hacia la zona de 25.5 y 30.8, para en medio plazo ir a resistencia horizontal en 36.
COLT	Debería intentar romper al alza la media de 200s en 119.3 para buscar 136 y 150 que son sus resistencias horizontales.
CIR	Acumulación en 0.80 con ruptura de la zona de 0.95 debe favorecer la llegada a los 1.27 (media 200s) cuya ruptura marca subida a 2 euros.
Antofagasta	Estructura bajista hasta que no supere la zona de 1.143 y 1.290. Acumular en la zona 750/850 con potencial alcista a largo plazo hacia 1.400
Acerinox	Bajista hasta que no supere la zona de 8.52 donde se puede producir subida hasta 9.8 y posterior 11.4. Acumulación entre 7.5/8.
Samsung	Intento llegada a 645\$ y potencial de ruptura lleva hasta la zona de 720. Riesgo de búsqueda de media de 200s en 470 donde acumular.
Vivendi	Necesaria la ruptura de 16.8 para buscar la zona de 21.20 donde situamos objetivo inicial.
Lufthansa	La media 200s semanal en 12.67 debe parar la caída donde iniciar compra con paciencia en la zona 12/11 y objetivo medio plazo de 16 euros



Pido disculpas de antemano a los profesionales del análisis técnico por la osadía de haber escrito esto y por la pobreza intelectual de mis análisis técnicos en los que soy bastante neófito. Creo que esta disciplina no es ni mejor ni peor que otras y que debería ser más potenciada en los departamentos de análisis de los bancos españoles. He de reconocer que mi “mercado bursátil” ideal sería aquel en el que sólo hubiera 4 horas de negociación, no hubiera instrumentos derivados, no hubiera HFT (High Frequency Trading) y que al fin y al cabo el mercado fuera más real y pegado al análisis fundamental. Esto hoy en día no es posible, quizás por la propia burbuja creada por los bancos centrales, que han utilizado la Bolsa como forma de generar riqueza nacional pero a través de balances apalancados. Con todo ello, lo que quiero decir es lo mismo que digo con mis hijos. Yo los educaría conforme a mi forma de ver “el mundo” pero mi obligación es educarlos “en el mundo en el que van a vivir ellos” y dotarles de las capacidades necesarias para vivir y ser felices en “ese mundo”. Pues con el técnico igual, hay infinidad de inversores, que compiten día a día para generar rentabilidad, y por sentido de supervivencia debo al menos tener una idea de lo que piensan y de lo que pueden influir en el comportamiento del precio de los activos que tengo en mi portfolio.

Un saludo a todos y en especial a los “*Homo Technicus*”.



@abanteasesores



Abante



abanteasesores.com

abante)