

The logo consists of the letters 'Ei' in a stylized, white, sans-serif font. The 'E' is larger and has a small circle above its top right corner. The 'i' is smaller and positioned to the right of the 'E'. The entire logo is set against a red rectangular background.

ESTRATEGIAS
de INVERSIÓN

ESPECIAL

TRADING y FOREX

Especial Julio - Agosto 2011



Instrumentos para operar a corto plazo

FX ECN, LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO.

Powered by

FxPro cTRADER
Su Solución ECN



FxPro
Trade Forex Like a Pro

La liquidez profunda de Forex garantizada por una marca en quien usted confía.

La nueva Plataforma ECN FxPro cTrader ofrece de forma simultánea liquidez interbancaria, tecnología innovadora y la asistencia global de uno de los brókers de Forex líder mundial.

- ▶ Precios de nivel II y profundidad total de mercado para todas las divisas mayores
- ▶ Liquidez y spreads interbancarios
- ▶ Apalancamiento flexible desde 1:1 hasta 1:100
- ▶ Interfaz de uso sencillo, con ejecución en un solo clic y chartismo avanzado
- ▶ Sin mesa de ejecución
- ▶ Bajas comisiones

Visite www.fxpro.es para conocer más sobre nuestros innovadores productos y servicios que han sido reconocidos con prestigiosos premios internacionales, y nos han convertido en el bróker de FX preferido en el mundo*.



Forex Provider
of Year 2010
Financial Times/
Investors Chronicle

Trading: venta de activos por cuenta propia, generalmente a corto plazo, y con expectativa de obtención de beneficios rápidos. Una definición muy genérica para describir una operativa que cada vez gana más adeptos dentro de nuestro mercado. Operar con acciones, divisas o materias primas y sacar partido de la volatilidad a través de las opciones y futuros son algunas de las prácticas más habituales y que permiten sacar un rendimiento mayor a las carteras. *Por Silvia Morcillo*

Trading: elija su perfil y su inversión y ¡a operar!

Esos sí, saber y cumplir la fijación de los stops y estar dispuesto a perder son dos de las máximas que exponen los expertos si se quiere hacer trading. En definitiva, tener una adecuada psicología del trading, una gestión del riesgo adecuada y una buena estrategia. Tres pilares que todo trader debería tener en cuenta si quiere hacer de la operativa en bolsa su forma de vida.

Los expertos aseguran que la psicología es quizás el punto más importante. Saber controlar las emociones. Y es que éstas pueden ser el peor enemigo de un trader. El miedo –cuando la tendencia va en contra– o la codicia no son buenos consejeros. De ahí que controlarlo, conocerse mejor a uno mismo, sea uno de los mejores consejos que dan los expertos. Por parte de la adecuada gestión del riesgo, los traders recomiendan realizar un plan de trading siempre por escrito. Elegir un tipo de trading a largo plazo –para personas que no pueden estar permanentemente delante del ordenador– o más a corto plazo, que permite tener una curva de crecimiento de capital importante pero que puede llegar a ser una operativa muy absorbente. Saber cuánto se está dispuesto a perder por día y usar los soportes, resistencias, pautas

de agotamiento ó líneas de tendencia. Algo que está relacionado con la estrategia. Plantearse objetivos realistas, moderados y alcanzables con una regla básica: preservar el capital.

«La volatilidad nos permitirá ganar en los mercados financieros, tanto en escenarios alcistas como en escenarios bajistas»

Divisas, materias primas, acciones... los gráficos marcan la oportunidad

Con esas premisas, les ofrecemos en este especial de trading la posibilidad de operar en distintos activos. Desde los más usuales, como las acciones o el mercado de divisas, a los que sólo son aptos para traders más intrépidos. Dentro de los primeros, los expertos se decantan por el sector tecnológico. Un sector que después de la burbuja de las .punto.com vivió su propia reestructuración, pero que, a pesar de la fuerte posición de caja y fortaleza, sus gráficos no evidencian una posición demasiado alcista. Aunque si se habla de trading, el mercado de divisas vuelve a ser el claro ganador. Un gran volumen, ser un producto muy líquido y

una operativa durante 24 horas son sus principales cualidades. Sin embargo, no en todos los pares se pueden encontrar oportunidades. Los expertos consultados por Estrategias de Inversión reconocen que son las divisas ligadas a las materias primas las que mejores rendimientos pueden ofrecer. ¿El motivo? Monedas como el dólar australiano o el dólar canadiense, con más del 60% de exposición al mercado de materias primas –crudo y oro principalmente– pueden revalorizarse frente al dólar estadounidense, que habría perdido su consideración de ‘refugio’. El elevado déficit de la principal economía del mundo y una necesaria debilidad de su moneda harán que economías como la australiana o la canadiense puedan relanzar el valor de sus divisas.

Algo que se puede aprovechar siempre teniendo en cuenta la volatilidad. Un activo con el que se puede operar a través de opciones y futuros. Y que además está presente en instrumentos como los warrants o los CFD (contratos por diferencias), donde el beneficio o pérdida vendrá determinado por la diferencia entre el valor del contrato en el momento de apertura y cierre de la posición. Instrumentos que permiten beneficiarse tanto de mercados con tendencia alcista como bajista. ■

CIERRE LA PUERTA AL PASADO

- ¿Aún paga por la custodia de valores o el mantenimiento de cuenta?
- ¿Está harto de que le "vendan" productos cuando lo que quiere es un buen servicio?
- ¿Está cansado de formación teórica?

ABRA UNA PUERTA AL FUTURO, CONÓZCANOS

ACTIVOTRADE, AGENCIA DE VALORES REGULADA POR LA CNMV CON EL N.º 239

Activotrade
Global Trading Experience

Madrid: Plaza del Marqués de Salamanca, 11
Barcelona: Rambla Catalunya, 105
www.activotrade.com
activotrade@activotrade.com
902 052 976

Al alza o la baja, diversificar es la clave

En el momento actual, en el que la volatilidad se ha apoderado de los mercados y los inversores parecen dubitativos los expertos ofrecen tres valores muy diferentes entre sí con los que poder hacer trading: Microsoft, Tecnomcom y Vinci. *Por Borja García de Sola*

Microsoft

Una opción sería Microsoft (ver Gráfico 1), que lleva una tendencia bajista que dura ya diez años. El valor se encuentra actualmente, como nos apuntan desde Bolsacash, cerca de dos soportes -23,91 y 23,27- muy importantes que en caso de romperlos, la perspectiva se podría convertir en muy bajista.

Ante este escenario surgen dos posibilidades. Abrir largos si hay una rotura al alza de la tendencia terciaria bajista (línea azul), con el stop de pérdidas en los 25,00 dólares y con el objetivo de testear de nuevo la tendencia primaria bajista que está en los 29,00 dólares. Por otra parte, habrá que tomar posiciones bajistas si pierde el soporte por Fibonacci del 50% del retroceso, ya que no hay ningún soporte cerca hasta el retroceso del 61,8% en los 21,30". Por lo tanto, "abrirá cortos con un cierre por debajo de los 23,27 dólares con el stop de pérdidas en los 23,91 y con el objetivo a corto plazo en los 21,30 dólares", nos explica Eduardo Bolinches de Bolsacash.

Tecnomcom

Si vamos al mercado europeo, Tecnomcom (ver Gráfico 2), lleva un año bastante negativo, según nos señalan desde Selfbank. La analista Covadonga Fernández hace un análisis fundamental de la compañía. La situación no es halagüeña, puesto que el mercado doméstico -que a día de hoy representa la mayor parte de los ingresos del grupo- ha lastrado sus resultados en los últimos dos años. Esto ha supuesto un descenso de los ingresos próximos al 10%.

A pesar de esto, Covadonga considera que la compañía cuenta como punto fuerte una sólida situación financiera con un ratio deuda neta/Ebitda por debajo de

2x y si se le suma su apuesta por la internacionalización, parece que lo peor ya ha pasado. Por este motivo, sería un valor para mantener en cartera."

«Tecnomcom es un valor muy bajista y hasta que no supere la zona de los 2.40/2.60 no interesa para la posición larga»

Javier Sánchez Rojas de RB Bolsa hace un análisis técnico de Tecnomcom. Lo califica de valor muy bajista y la primera proyección son los 1.70 euros. Desde los máximos de enero por encima de

los 2.60 no ha parado de caer, rompiendo incluso el soporte de los 2 euros. Recomiendan no tomar posiciones en el valor, ya que "es muy bajista y hasta que no supere la zona de los 2.40/2.60 no interesa para la posición larga. Por abajo, el primer soporte lo tiene en 1.70 y después por debajo de los 1.50."

Vinci

Otro valor a tener en cuenta es Vinci (ver Gráfico 3). Los resultados del primer trimestre confirman la tendencia de recuperación. Destaca la fortaleza de su cartera de pedidos, la diversificación geográfica de ingresos y su exposición a



Gráfico 1. Evolución Microsoft diario

zonas con perspectivas de crecimiento elevadas, indican desde Selfbank. Además hay que sumarle los esfuerzos por centrarse en rentabilidad. El valor, a los niveles actuales cotiza a ratios atractivos (PER 2011e de 11,25x vs 15,3x de media de sus comparables).

«Parece que Vinci volverá a atacar la zona de 45. Mantendrían posiciones largas en el valor con stop por debajo de 39.50»

Desde RB Bolsa, nos muestran una fuerte resistencia en la zona de los 45 euros, y por abajo la zona de soporte en los 40 euros aproximadamente. Javier Sánchez Rojas sitúa en la zona de 41/42 un soporte intermedio que puede funcionar. En el medio plazo, ve un canal alcista que parece respetar y podría conducir al precio a la parte alta en los 50/55 euros, aunque para ello deberá romper los 45 euros. Se plantea un escenario alcista y parece que, según RB Bolsa, volverá a atacar la zona de 45 y a romperla para dirigirse a los entornos de los 50 euros. Por lo tanto, mantendrían posiciones largas en el valor con stop por debajo de 39.50. ■

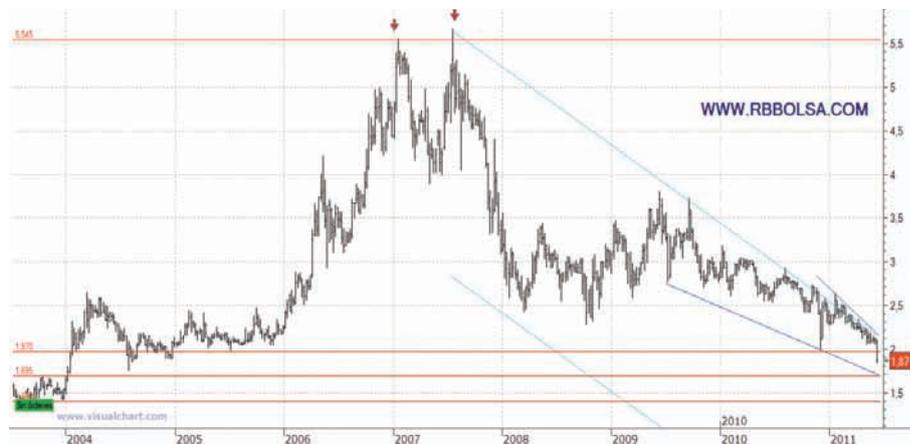


Gráfico 2. Evolución Tecnocom semanal



Gráfico 3. Evolución Vinci semanal

ABRA LA PUERTA AL FUTURO

- 0€ por la custodia de valores, mantenimiento de cuenta o cobro de dividendos
- Gratis tiempo real
- Consulte a profesionales con experiencia cuando lo necesite
- Formación práctica con José Luís Cava, Josef Ajram, Alexey de la Loma, Vicens Castellano, Marc Ribes ...

LE ESTAMOS ESPERANDO. VENGA A CONOCERNOS

NO DEJES QUE LOS FANTASMAS DE LAS ALTAS COMISIONES TE ALCANCEN



OPERA YA
DESDE **2,95€**
CON **SELF BANK**

902 888 888
www.selfbank.es



El banco
transparente

Las oportunidades están en el exterior

Los CFDS –contratos por diferencia– son acuerdos donde se intercambia la diferencia de valor de cierto activo entre el momento de apertura y cierre de contrato. Una herramienta que permite beneficiarse de las fluctuaciones de precio de los productos subyacentes sin necesidad de ser titular de los mismos –la entidad compra los títulos en bolsa y financia la adquisición de modo que el inversor sólo tiene que poner una pequeña parte de la inversión total– y se liquida cuando el cliente lo desee. *Por Daniel Alonso*

Una inversión que además se posiciona tanto del lado corto –posiciones bajistas– como del largo –posiciones alcistas– del mercado. Una estrategia que, en momentos como los actuales, permite no sólo aprovechar los vaivenes del mercado sino también cubrir la posición. Pero ¿cuáles son las estrategias recomendadas por los expertos?

- **Materias Primas:** Marc Ribes,

director de ActivoTrade en Madrid apuesta por la plata ya que “se pre-

«En el mercado español la apuesta es clara: Telefónica, una compañía grande, excelentemente gestionada y con estabilidad futura»

senta como un activo muy interesante para invertir”. Este experto advier-

te de que tras la corrección vivida en el mes de mayo parece que el metal ha vuelto a la senda alcista con la formación de un patrón de mínimo creciente con divergencia alcista en el RSI”. Técnicamente, la superación de los 40 dólares “nos llevaría a la superación del posible rectángulo con implicaciones alcistas” (ver gráfico 1). De ahí que ActivoTrade recomiende tomar posiciones largas “en 34 dóla-



Gráfico 1. Evolución de la plata en los últimos seis meses



Gráfico 2. Evolución de Telefónica en los últimos cinco ejercicios
ESPECIAL TRADING 2011 • 7

res con un stop loss en la zona de 32 buscando un nuevo intento de la plata por alcanzar el máximo histórico de 50 dólares”, recalca Ribes.

• **Índices internacionales:** Tal y como se presenta el escenario, tanto en Estados Unidos como Europa, no es de extrañar que las estrategias se desarrollen fuera de estas fronteras. Patricia Mata, *analista de CMC Markets* se decanta por el índice australiano Aussie 200 “un selectivo ajustado de las acciones de la bolsa de Australia que cotiza en la bolsa de valores de Standards & Poor’s”. La estrategia que propone esta experta es a medio largo plazo “para entrar vendidos/cortos por debajo de los 4.435 buscando como objetivo los 4.375 puntos y con extensión en 4.250 enteros”. Técnicamente el índice “ha formado una base en el soporte de 4.435 puntos, lo que ha permitido cierta estabi-

lización temporal” (ver gráfico 3).

• **VIX:** Con posiciones cortas también se aproximan los expertos al índice de volatilidad. Soledad Pellón, *estratega de IG Markets* opta por ponerse cortos en este índice debido a varias circunstancias “Los futuros

«Los contratos por diferencia no sólo permiten aprovechar los vaivenes del mercado, sino también cubrir la posición»

con vencimiento en octubre cayeron el 29 de junio con fuera, registrando bajadas del 6.65% hasta los 18.2 puntos (ver gráfico 4). El índice de contado restó aún más, alcanzando el 10% de caída, y no se ha comportado con el histerismo que sí han mostrado las bolsas durante la crisis griega, manteniéndose siempre por debajo de los

20 puntos en sus futuros”. Esta experta indica que el VIX puede poner rumbo a los niveles de principio de junio “en torno a los 16.5 puntos”.

Algo de bolsa española...

Si se quiere rasgar algo en el mercado español, la opción es clara. Un valor grande y con estabilidad futura, Telefónica. Marc Ribes recomienda el valor “por ser una compañía gestionada de forma excelente y con una rentabilidad por dividendo muy aceptable”. Técnicamente el director de Activo Trade en Madrid ve una formación de un triángulo de consolidación “que parece haber encontrado soporte con una directriz alcista de largo plazo!” (ver gráfico 2). Las posiciones para esta compañía serían largas “con un stop ceñido justo en el mínimo de las dos últimas sesiones del mes de junio”, concluye. ■



Gráfico 3. Tendencia bajista del Aussie 200



Gráfico 4. Evolución mensual del VIX

CFDs.

La nueva forma
de operar.



- Los CFDs te permiten obtener beneficios en mercados tanto alcistas como bajistas.
- Con sólo un porcentaje sobre el precio total del contrato, operas por el valor total de la posición.
- IG Markets – N°1 en España en CFDs*.

Prueba la demo gratuita

www.igmarkets.es

Tel. 91 414 15 15

Patrocinador oficial del



Nuestro servicio de operaciones con CFDs conlleva un alto nivel de riesgo y usted puede incurrir en pérdidas mayores que el depósito inicial, por lo que deberá realizar un seguimiento constante de su inversión. *Por cantidad de subyacentes. IG Markets Ltd, está autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros británica (nº 195355) y por la CNMV (nº 37).

El espejo del mercado: divisas, crudo y lateralidad

Los Warrants han venido reflejando la actualidad económica internacional como si de un calco se tratase. Traducido para el común de los inversores, el foco se ha centrado durante el primer semestre del año sobre las commodities, la debilidad del dólar, el petróleo y sus tensiones internas, el oro como valor refugio y la lateralidad de nuestro mercado nacional que se niega a abandonar la horquilla 9.000-11.000 puntos. *Por Laura de la Quintana*

Cargados de rutinas, los Warrants pueden ser una más que aconsejable opción para aquellos inversores cansados de las bolsas tradicionales y en busca de una mayor rentabilidad. En este punto, aparece colocado en primera posición la relación euro/dólar que ha ofrecido una rentabilidad a 31 de mayo de este año del 72,97%. La subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo de un 0,25% hace algo más de un mes junto con el mantenimiento de la política monetaria de la Fed ha hecho que la moneda comunitaria haya ido cogiendo fuerza frente al dólar americano. Y lo cierto es que es una estrategia cómoda para ambas regiones, a Estados Unidos no le incomoda tener una divisa débil que favorezca las exportaciones y Trichet no sufre las inclemencias de los fantasmas de la inflación, única preocupación aparente del presidente del BCE.

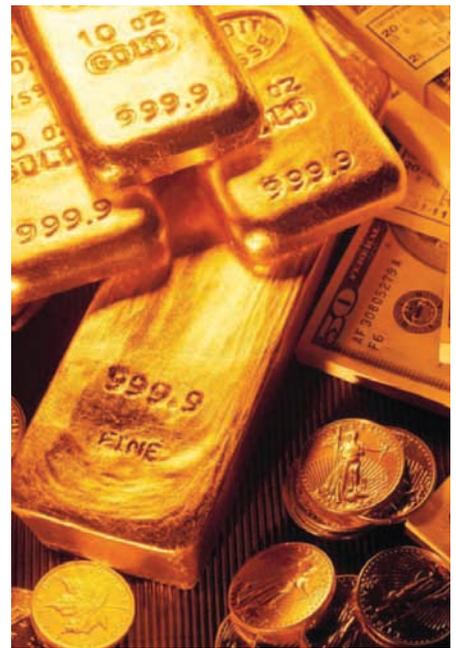
Nada desdeñable es también la rentabilidad del par euro/yen, del 30,53%, más aún tras la tragedia nipona que hizo depreciarse escandalosamente su moneda después de una escalada al alza. Sin grandes desmanes, el cambio se mantiene estable en el entorno de los 115 yenes. Carlos García-Rincón, gestor global de mercados de Société Generale, destaca que son 'dos de los activos que más han aportado al ranking de productos rentables'.

'Commodities': clásicos como oro y Brent

El metal dorado se encuentra siempre de actualidad por su carácter de valor refugio, más en tiempos en los que las divisas atraviesan una racha de volatilidad importante. Por su parte, el petróleo ha sido protagonista indirecto de toda la ola de cambio y revolución que se ha producido en el mundo árabe. El precio del oro negro creció exponencialmente hasta tal punto que muchos expertos consideraban niveles del verano de 2008 cuando superaba los 140 dólares el barril.

«Con la perspectiva lateral de los mercados financieros, habrá que considerar los inLine sobre el índice Ibx 35»

Hoy por hoy, el oro sigue batiendo récords dejando ya pasada la barrera del 1.500, mientras que el Brent parece haber encontrado la estabilidad en las cercanías de los 110 dólares. García Rincón, destaca, no obstante, 'un producto carente de apalancamiento como es el certificado sobre Brent cotizado en bolsa española' que desde el verano pasado ocupa el segundo puesto en el ranking de Warrants más rentables. El motivo de tal rentabilidad hay que buscarlo en 'su cobertura de tipo de cambio que ha conseguido optimizar el in-



cremento del precio del petróleo sin la rémora del efecto divisa negativo' que se ha venido dando a la vez durante el último semestre.

El petróleo Brent ha dejado un tasa del 38% de ganancias a cierre de mayo. Algo menos, el oro arroja rentabilidades del 33% y ostenta el bronce en el ranking de Warrants.

El Ibx 35, lateral

Teniendo en cuenta las previsiones, los inLine Warrants son casi la mejor opción. Esto es un clásico: obtener rentabilidad cuando la Bolsa no tira ni hacia arriba, ni hacia abajo. En esta línea, García-Rincón

asegura que 'a la hora de valorar alternativas' de cara al segundo semestre del año y con un escenario esperado lateral, 'habrá que tener en cuenta los inLine Warrants sobre Ibex-35 con vencimiento en septiembre de 2011'.

Cerrando el Top-5 en el que nos encontramos inmersos, aparece, en este punto, el Warrant inLine sobre Ibex-35, con un porcentaje positivo del 17,35%, con vencimiento en junio. Junto a él, Societé Generale destaca, además, 'el comportamiento'

«Un producto carente de apalancamiento como es el certificado sobre Brent cotizado en bolsa española»

de aquellos 'emitidos con posterioridad a enero y que están próximos a vencer como los inLine Warrants sobre Ibex-35, especialmente el inLine 9.500-12.500'. En este caso concreto, su rentabilidad comenzó a negociarse el pasado 18 de febrero y

Rentabilidades a partir de los precio de cierre registrados por SG

UDL	Tipo	Strike	Vto.	03-Ene	31-May	Rentabilidad
EUR/USD	Call	1.35	17/06/11	0.37	0.64	72.97%
Brent	Certificado	-	-	82.99	114.53	38.00%
Oro	Call	1300	17/06/11	1.28	1.71	33.59%
EUR/JPY	Call	110	17/06/11	0.95	1.24	30.53%
Ibex-35	Call	8000	17/06/11	2.19	2.57	17.35%

Fuente: Societé Générale

Precios a 9 de junio de 2011

Código	Rango	Fecha Vto.	Bid	Ask	Pay out	Rent%
I0026	8000-12000	16/09/11	9.11	9.26	10	7.99
I0028	8500-12500	16/09/11	8.47	8.62	10	16.01
I0030	9000-12000	16/09/11	7.06	7.21	10	38.70
I0029	9000-11000	16/09/11	4.45	4.60	10	117.39
I0031	9000-13000	16/09/11	7.12	7.27	10	37.55

Fuente: Societé Générale

alcanza el 55%.

Aquí, como en todo, cabe tener en cuenta la variable riesgo/rentabilidad, a menor horquilla, mayores ganancias. Así, las rentabilidades de los Warrants inLine van desde un 7,99% hasta más del 117% en tan sólo seis meses que corresponde al inLine 9.000-11.000 puntos. Le sigue en rentabilidad de inversión el Warrant 9.000-12.000 puntos, con un 38,70%, y el 9.000-13.000, para

aquellos que confían en la recuperación de los mercados.

La única paga a tener más que en cuenta es la característica principal de estos productos de inversión: no deben tocar ninguno de los límites, ni por arriba, ni por abajo, puesto que de hacerlo, 'el producto vence anticipadamente y se liquida en 0 euros'. Ya se conoce el dicho, una retirada a tiempo es, en ocasiones, una victoria más que digna. ■

ESTÁ
CONSTRUYENDO
SU CARTERA DE
WARRANTS



LOS WARRANTS DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE LE DAN ACCESO A MÁS DE 50 ACTIVOS TANTO NACIONALES COMO EXTRANJEROS, MATERIAS PRIMAS Y DIVISAS.

900 20 40 60 / warrants.com

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Sólo para los traders más intrépidos

Pronosticar qué va a hacer un activo en cierto espacio temporal teniendo en cuenta, entre otros factores, la volatilidad, sólo es apto para los traders más expertos y arriesgados. La operativa con opciones y futuros debe hacerse en mercados de gran volumen y atendiendo, tanto al análisis técnico, como a las variables fundamentales que pudieran influir en la volatilidad de la cotización. Nada se puede dejar a la suerte en este tipo de operativa. *Por Rocío Fernández*

La inversión a través de futuros y opciones requiere de información constante sobre el mercado, sin embargo, al igual que otros instrumentos de inversión, entre sus ventajas cuentan con que no hay que desembolsar todo el dinero a la hora de invertir. Eso sí, hay que tener en cuenta que el uso de estas herramientas “no debe hacerse en futuros con vencimientos en los que haya poca negociación. Es mejor seleccionar activos con gran volumen, como divisas, materias primas o índices internacionales” recomienda Rubén Vilela, *trader y director de Activo Trade Norte*.

Por ello, desde Saxo Bank, Ma-

nuel Sousa Andrade, *senior portfolio*, propone una estrategia con futuros a medio plazo sobre el indicador de la Bolsa brasileña. Según el experto,

«No se debe operar en futuros con vencimientos en los que haya poca negociación. Es mejor seleccionar activos con gran volumen»

“mientras a más corto plazo preve- mos una caída del 10% en los mercados de renta variable desarrollados, esperamos que el Bovespa siga la tendencia alcista. La cota de 62.000 puntos servirá como soporte clave. Al alza, observamos una resisten-

cia en el nivel de 65.500 enteros”. Los fundamentales también apoyan esta situación a medio plazo, pues “el sector financiero brasileño tiene claramente una de las mayores oportunidades de desarrollo. Por un lado, la liberalización de la divisa mejorará los instrumentos y las herramientas de gestión del riesgo disponibles para el sector. El crecimiento de la clase media y una saludable demografía también juegan a favor de este escenario. A un nivel más amplio, contamos con la fuerte inversión en infraestructura que el país está acometiendo y el papel de Brasil como puntal de la región latina. Por último, no debemos olvidar

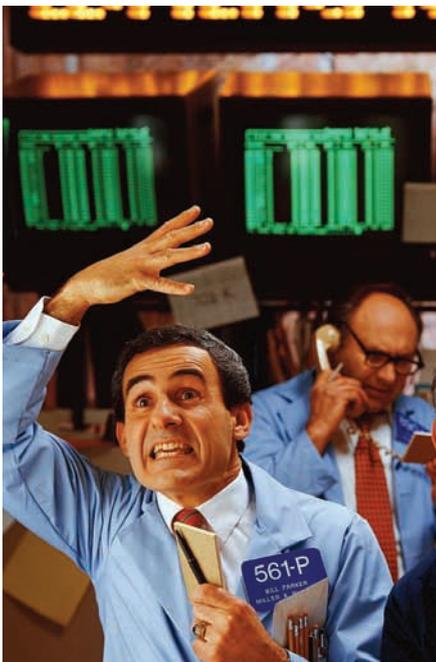


Gráfico 1. Futuro Bovespa 2 horas

Es el momento de Actuar



*Descubra una nueva forma de negociar
Negocie en opciones binarias*

Gane un 70% en unos minutos

Cada hora, en cualquier situación de mercado

anyoption

www.anyoption.com

el aumento de demanda de las materias primas”.

Si bien, esta inversión no está exenta de riesgo. Atención a los movimientos en los tipos de interés, pues “la subida del precio del dinero supondría un freno al crecimiento económico. Aunque también es cierto que hay riesgo de inflación a causa de los cada vez mayores precios de las materias primas” (ver Gráfico 1).

Además de los futuros, para invertir en activos en un periodo temporal concreto también se puede hacer uso de opciones call (derecho a comprar) y put (derecho a vender) combinadas con volatilidad, pues hay que tener en cuenta que los precios de las opciones tienen una relación directa con ésta. Por ello, Miguel Ángel Cicuéndez, *analista financiero independiente de Inversis Banco*, explica que, “el aprovechamiento óptimo de la volatilidad se basa en vender las opciones cuando la volatilidad es alta y comprarlas cuando la volatilidad es baja”. Pero la volatilidad también puede indi-

carnos la dirección que tomará el precio. Así pues, “a volatilidad alta, mercado bajista con posible rebote; y a volatilidad baja, mercado alcis-

«Los precios de las opciones tienen relación directa con la volatilidad. Si es alta venderemos y si es baja compraremos»

ta con posible corrección”. En este sentido, Cicuéndez propone una operación con opciones a tres bandas sobre Telefónica: “el ejemplo lo haremos con 1.000 acciones, suponiendo que el objetivo sería comprar 2.000 acciones.

- Venta de 10 opciones call de Telefónica precio de ejercicio 16,50, vencimiento septiembre, ahora mismo cotiza a 0,52.

- Compra de 1.000 acciones de Telefónica a mercado (ahora cotiza a 16,26).

- Venta de 10 opciones put de Telefónica precio de ejercicio 16,50 vencimiento septiembre, ahora mis-

mo cotiza a 0,66.

Tenemos dos escenarios:

1. Telefónica cotiza por encima de 16,50. Se ejecuta la opción call y por tanto se entregan las acciones que están compradas a 16,26 a un precio de 16,50 y se ingresa las primas de las dos opciones (call y put). Rentabilidad 8,7% aproximadamente a tres meses.

2. Telefónica cotiza por debajo de 16,50. No se ejecuta la opción call, pero si se ejecuta la opción put, por tanto se compran 1.000 acciones de Telefónica a 16,50, ingresándose la prima de la opción call y la opción put, finalmente, aunque la compra esté ejecutada a 16,50, aplicando el ingreso de las primas el resultado de la compra es $16,50 - 0,52 - 0,66 = 15,32$ que añadido al paquete de 1.000 acciones de Telefónica compradas a 16,26, haría un precio medio de compra de 15,79 (también ése sería el punto de beneficio 0 de la estrategia), a esos niveles la rentabilidad por dividendo se situaría en los entornos del 9,5% (ver Gráfico 2). ■

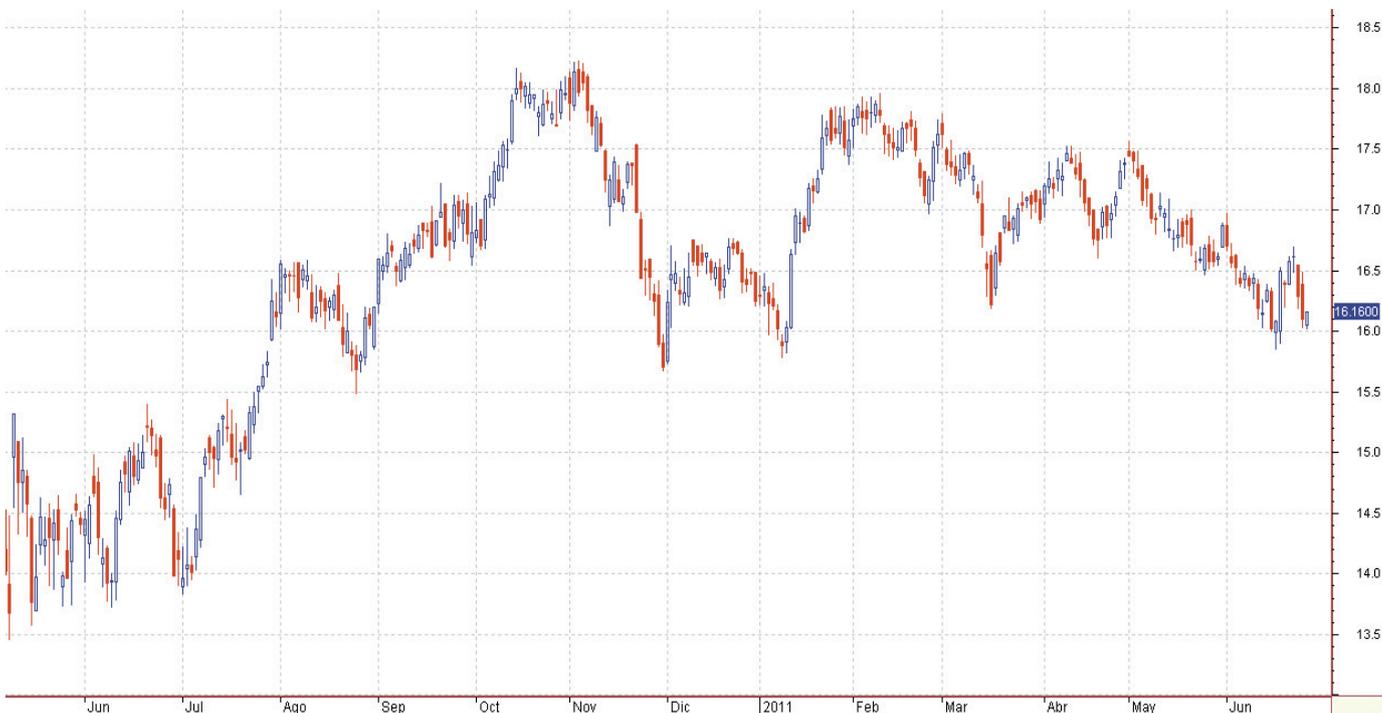


Gráfico 2. Evolución Telefónica diario

Divisas materias primas siguen atractivas

Bien es cierto que la coyuntura de dos años a esta parte ha añadido inestabilidad al mercado de las divisas, más de hecho, si nos centramos en el las que replican de manera casi directa las materias primas. Hay diversas maneras de aprovechar uno de los mercados más interesantes para el trade, aquí les dejamos algunas ideas. *Por Francisco Escartí*

Sin duda el mercado de divisas es uno de los más interesantes para hacer trading. Se trata de un producto que opera las 24 horas del día, muy líquido y que además, en los últimos años ha ganado en volatilidad lo que, a pesar del riesgo que conlleva, también ayuda a conseguir suculentos beneficios... si se aprovecha bien.

Hay varios hechos que explican este aumento de la volatilidad en los mercados de divisas, sobre todo las ligadas a materias primas, en estos últimos dos años. Según señala Michael Derks, jefe de estrategia de *Forex Pro*, la cesta se puede dividir en primer lugar en la desaceleración de las economías avanzadas principales. En ellas el experto señala EEUU, al que adjudica un mar de dudas pero también Europa, dónde son evidentes los problemas que llevan a la moneda única a un continuo baile de cifras no

sólo en su relación con el billete verde.

Por otro lado las revalorizaciones de las monedas expuestas al ciclo. Grupo en el que Miguel Ángel Rodríguez, analista asociado a *X-Trade Broker*, señala divisas como el propio dólar estadounidense pero también monedas

«Las últimas percepciones no han sido del todo correctas, por lo que es pronto para saber qué divisas materias primas han tocado techo»

ligadas a las commodities como son el dólar australiano, el dólar canadiense o incluso la propia libra.

El último ingrediente de esta cesta según señala Derks, sería la disminución del apetito por el riesgo. Y es que es evidente que en los tiempos que corren los inversores han optado por buscar refu-

gio en activos en los que históricamente hayan encontrado seguridad como puede ser el franco suizo. “La moneda suiza, que ha alcanzado la mejor situación de todos los tiempos, continúa siendo un refugio seguro para inversionistas ad-versos al riesgo y representa claramente un mejor depósito de valor que cualquiera de las divisas mayores.”

Sin embargo si echamos un vistazo rápido a las divisas ligadas con las materias primas y las monedas refugio, podemos observar por ejemplo que el dólar australiano ha bajado menos de un 3% desde finales de abril y que el real brasileño está un 1% más caro, como se señala desde *Fx Pro* “lo que hace pensar que la percepción de que las divisas ligadas a las materias primas han sufrido en los últimos tiempos no es del todo correcta”. Y es que como clase de activo las materias primas siguen atrayendo capital.



Encuentra las mejores ideas de trading y los informes más completos de divisas, otros activos y mucho más en

SALA DE INVERSIÓN

EL MATERIAL DE MAYOR CALIDAD Y EL ANÁLISIS DE LAS ENTIDADES MÁS REPUTADAS

Por ello, Derks asegura que es muy pronto como para decir que las divisas materias primas han tocado techo. Por ello “mientras que las principales monedas sigan siendo devaluadas por sus bancos centrales y la demanda mundial siga creciendo es difícil que este tipo de activos pierda atractivo.

«El indicador 'pivots points' nos será muy útil para filtrar señales falsas muy comunes en pares como el Euro/Yen japonés»

Trading de Forex con Pivots Points

Pero ¿cuál es la mejor manera de hacer trading con divisas? Desde DeltaStock se proponen los Pivots Points. “Una de las maneras más comunes de encontrar soportes y resistencias”, señala Ignacio Albizuri de DeltaStock, que parece haberse adaptado ya al mercado de divisas”.

Los puntos pivote, representan en sí mismos el soporte o resistencia primario y a pesar de que hay distintas maneras de calcular este tipo de puntos, Albizuri señala que una manera sencilla de calcularlo es mediante el siguiente cálculo:

- $R2 = P + (R1 - S1)$
- $R1 = (P*2) - L$
- $P = (H + L + C) / 3$
- $S1 = (P*2) - H$
- $S2 = P - (R1 - S1)$

Donde H es el máximo del día anterior, L el mínimo, C el cierre, P es el punto pivote, R1/R2 las resistencias y S1/S2 los soportes.

Aquí tratamos los *pivots points* diarios y semanales con un indicador de volatilidad, llamado ATR, que nos informa de la volatilidad del precio para un momento determinado en función de su desviación respecto a un punto. Este indicador será muy útil para filtrar señales falsas muy comunes en pares como el EUR/JPY. Lo único que debemos hacer, señala Albizuri, es observar la volatilidad en el indicador, medida en Pips y multiplicarla por cinco para encontrar el punto de entrada correcto. ■

Opciones binarias

En momentos de fluctuaciones de los mercados, una de las mejores herramientas del Trader son las opciones binarias, según señala Cliff Wachtel analista jefe de anyoption.com. Con esta operativa, señala el experto, podrá reducir riesgos y controlar sus operaciones. Además, señalan desde Anyoption.com, esta operativa es óptima para operar conforme a las últimas noticias financieras y demás situaciones que requieren decisiones rápidas.

¿Cómo funciona?

La idea se basa en una predicción de la evolución del activo para poder fijarse en su tendencia, siempre basado en informaciones del mercado; de esta manera se podrá maximizar el retorno. Otro punto importante es encontrar un punto de entrada firme para más tarde seleccionar el volumen de la posición, que desde anyoption se sitúa entre los 50 dólares y los 5.000, generalmente, de manera que no se arriesgue más del 1-5% de los fondos de su cuenta por cada operación separada.



Divisa refugio. Gráfico diario Euro/Franco suizo



Divisa refugio Vs Divisa materia prima. Euro/Dólar canadiense



DeltaStock



BROKER GLOBAL DE FOREX Y CFDs

- SPREAD MEDIO 0,1 PIPS.
- SIN COMISIONES NI SWAPS.
- SIN MESA DE OPERACIONES.
- ASISTENCIA TÉCNICA 24 HORAS.
- REGALO DE UN IPAD2 EN CUENTAS VIP.
- SÓLO 0,05% EN ACCIONES Y UN MINIMO DE 4 EUROS.
- CANON, CUSTODIA, MANTENIMIENTO Y TIEMPO REAL GRATUITO.
- WEBINARIOS, SEMINARIOS, PRESENCIALES, ANÁLISIS DE MERCADO, NOTICIAS E IDEAS OPERATIVAS GRATUITAS.

El trading con margen es arriesgado y no es adecuado para todo tipo de inversores.

Regulado por la UE y autorizado por la Comisión de Supervisión Financiera (FSC) Número de Registro: RG-03-0146 y registrado con el Banco Nacional de Bulgaria Número (BNB) Registro: BGR00107.

Sucursal en España c/ Agustín de Betancourt, Entrada Calle Maudes, 21 - 8ª planta, 28003, Madrid, España. Registrada con el número 57 en la CNMV.

office.es@deltastock.com

www.deltastock.es



George Xydas
Director de Operaciones
Internacionales de FXPro

El sector de las divisas

El mercado de divisas es el mayor mercado de capitales en el mundo. El Banco de Pagos Internacionales (BIS) en el Informe de actividad del Mercado de divisas y derivados presentado el 1 de septiembre de 2010 indicó que el volumen de operaciones mundial del mercado de divisas fue un 20% más alto en abril de 2010 que en abril de 2007...

Este incremento representó un volumen medio diario de 4.0 billones de dólares. En 2007 el BIS citó el aumento del uso de plataformas electrónicas, incluidos los modelos de trading automatizado, así como la importante expansión en las operaciones de los *hedge funds* y otros fondos junto con los inversores minoristas, como los principales impulsores del aumento de los volúmenes de divisas operados.

Mi opinión es que estos aumentos en los volúmenes de transacciones han sido, en parte, impulsados por unos mercados mundiales cada vez más integrados. Las divisas están ahora ampliamente aceptadas como una clase de activo y el mercado de divisas es un mercado global, que opera 24 horas al día, 5 días a la semana.

Históricamente la participación en los mercados de divisas se reservaba a los bancos y a grandes inversores institucionales. Sin embargo, el aumento de la accesibilidad a Internet, los avances en la tecnología y la creación de empresas de trading online con divisas, tales como FXPro, ha suscitado una mayor participación de clientes minoristas en los mercados de divisas.

La operativa con divisas tiene evidentes atractivos para los inversores minoristas, incluyendo:

- El mercado es muy líquido y como resultado los spreads se han estrechado. Además bróker como FXPro no cobran comisiones a los clientes que operan con divisas;
- Las innovaciones en la tecnología significan que el mercado es de fácil acceso, a través de múltiples plataformas de negociación, las 24 horas al día cinco días a la semana;
- La operativa con apalancamiento que significa que un cliente puede utilizar más capital de lo que puede tener en su cuenta;

- Capacidad de los clientes a entrar en corto, así como posiciones largas,

- Aumento de la disponibilidad de formación del inversor en relación con el mercado de divisas y las oportunidades de trading.

- La expansión de los esfuerzos de marketing de muchas empresas.

- Aumento de la cobertura de los medios de comunicación sobre el mercado de divisas.

- Una mayor supervisión por parte de la regulación nacional e internacional.

- El aumento mundial de banda ancha y la penetración inalámbrica.

- Está siendo utilizado por los clientes como una cobertura contra los riesgos de otras partes de su cartera.

«El surgimiento de las clases medias en Asia, Oriente Medio y África del Norte alimenta la participación minorista en el mercado de divisas»

Estos factores han impulsado el crecimiento significativo en la participación del sector minorista en el mercado de divisas que se estima en más de \$ 125 millones al día, y que representa una tasa compuesta de crecimiento anual del 37 por ciento desde 2001. Otro factor que alimenta el crecimiento de la participación minorista en el mercado de divisas es el surgimiento de las clases medias empresariales en mercados emergentes como los del sudeste de Asia, Oriente Medio y África del Norte.

ECN, la evolución del mercado FX

Desde que nuevos participantes como Currenex o Hotspot FX comenzaron a ofrecer la tecnología en un mercado ante-

riormente dominado por EBS y Reuters los operadores de FX pueden contar con una herramienta para un Trading más avanzado.

FXPro ha querido dar respuesta a un número creciente de operadores retail e Institucional que se han visto atraídos por la transparencia, velocidad, ejecución y por los bajos costes de las plataformas ECN.

FXPro cTrader es una innovadora plataforma de red de comunicación electrónica (ECN) específicamente diseñada para operaciones FX. Gracias al uso que hace de la liquidez de múltiples bancos, la funcionalidad y la velocidad ECN, FXPro cTrader es una plataforma de operaciones de gran potencia pero de fácil utilización que aprovecha al máximo la tecnología contrastada más avanzada a fin de permitirle realizar operaciones a un nivel muy superior. FXPro ofrece la combinación de Morgan Stanley International como su bróker principal; Credit Suisse, Nomura, Commerzbank y BNP Paribas como proveedores de liquidez; y Currenex y cTrader como sus socios de servicio de software, con la finalidad de proporcionar a los traders el acceso a una ECN con un profundo nivel de liquidez en más de 20 pares de divisas.

FXPro cTrader

Gracias a una profundidad de mercado de Nivel II que permite realizar operaciones Forex a través de una profunda liquidez de mercado, nuestros clientes FX disponen de auténticas opciones y una comprensión precisa y en profundidad de los eventos actuales y de las posibilidades de los mercados. La manera en que FXPro entiende ECN garantiza que todos los participantes gocen de la misma importancia y dispongan de las mismas oportunidades y posibilidades. ■



HOTELES MÁS ACCESIBLES

Bienvenidos **todos**

Que todos podamos disfrutar de nuestro tiempo de ocio en los hoteles que más nos gustan es el empeño de quienes hacemos NATIVE, el primer club de hoteles y balnearios con carácter que a nivel europeo y en 6 idiomas ofrece sus hoteles favoritos desde una web universal, accesible..

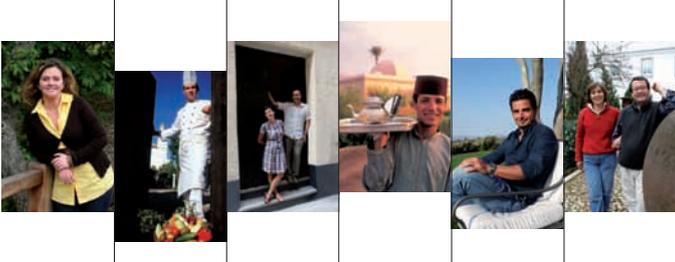
“Todos” incluye también a quienes encuentran en el ordenador una barrera por problemas de movilidad o sensoriales. En la web de NATIVE se navega sin que sean un impedimento la ceguera, la miopía severa o el parkinson, por ejemplo... Y trabajamos para que los hoteles del Club incorporen medidas, por sencillas que parezcan, para hacer más cómoda la estancia a más clientes.

40 millones de europeos tienen dificultades físicas de acceso a internet.

Bienvenidos a nuestra web universal. Porque a todos nos gustan los hoteles bonitos.

Asociación Native Turismo para Todos

www.nativehotels.eu



Son partners de NATIVE



Un desarrollo web de la Corporación ONCE



¿Le gustaría componer su propia estrategia de trading?

Si usted es un apasionado de los mercados y quiere iniciarse en el mundo del trading online, los CFDs representan una forma económica para operar en acciones, índices, divisas y materias primas.

¡Aprenda a componer su propia estrategia de trading con CMC Markets!

Inscríbase en uno de nuestros seminarios de operativa con CFDs o pruebe nuestra cuenta demo: descubrirá todas las ventajas de utilizar este instrumento como vehículo de inversión.

Con **CMC Markets** operará en los mercados financieros sin tener que pagar canon de bolsa, ni comisiones de custodia, ni depositaría, ni mantenimiento.

Llame ahora al 911 140 701 o visite www.cmcmarkets.es