

Estructura y composición de la cartera

| | Límite |
|---|--------|
| Inversión en activos del mercado monetario (a muy corto plazo) | 84,0% |
| Inversión en renta fija a corto, medio y largo plazo (de 1 a 20 años) | 0,0% |
| Inversión en renta variable (índices generales y sectoriales, y acciones) | 5,0% |
| Inversión en materias primas | 3,0% |
| Inversión meramente especulativa | 8,0% |

| | |
|---|-------------|
| Inversión en Activos del Mercado Monetario (a muy corto plazo) | Límite 84% |
| Fondo de Inversión en Activo Monetarios | 25% del 84% |
| Depósitos en euro a 3 meses al 4,40 | 25% del 84% |
| Depósitos en euro a 6 meses al 4,60 | 25% del 84% |
| Depósitos en euro a 1 año al 4,80 | 25% del 84% |
| Inversión en renta variable (índices generales y sectoriales, y acciones) | Límite 5% |
| Fondo de Inversión en Activo Monetarios | 100% del 5% |
| Inversión en Materias Primas | Límite 3% |
| Fondo de Inversión en Activo Monetarios | 100% del 3% |
| Inversión meramente especulativa | Límite 8% |
| Fondo de Inversión en Activo Monetarios | 70% del 8% |
| IBEX-35 | 10% del 8% |
| BBVA | 10% del 8% |
| Société Générale | 10% del 8% |

Nuevas señales

| Altas | % | Bajas | % |
|---|----|---|----|
| Inversión meramente especulativa | | Inversión meramente especulativa | |
| Fondo de Inversión en Activo Monetarios | 20 | YARA Internacional | 20 |

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Cuadro de ordenes condicionadas (*)

| Apertura de posiciones largas | % | Nivel | STOP |
|----------------------------------|----|--------|--------|
| Gamesa | 10 | 32,80 | 30,8 |
| Iberdrola | 10 | 9,70 | 9,43 |
| Sacyr Vallehermoso | 10 | 26 | 24,3 |
| Alcatel | 10 | 4,70 | 4,57 |
| Russell 2000 | 10 | 740 | 715 |
| IBEX-35 | 10 | 14.100 | 13.905 |
| Cisco Systems | 10 | 27 | 25,20 |
| NIKKEI | 10 | 14.200 | 13.550 |
| Cancelación de posiciones largas | % | Nivel | STOP |
| BBVA | 10 | | 14,85 |
| IBEX-35 | 10 | 14.500 | 13.905 |
| Société Générale | 10 | 82,3 | 75,90 |

(*) Salvo que se indique expresamente lo contrario, los niveles de apertura de posiciones, los de cancelación de posiciones y los "stops" de protección de posiciones, están referidos a los PRECIOS DE CIERRE

Comentario

Ayer, nos llamó el comportamiento del **NASDAQ 100**. Tal y como pueden ver, abrió al alza, superó los máximos previos (marcó 2.000,72) y se giró bruscamente a la baja cerrando muy cerca de los mínimos del día (1.951,42).

Nasdaq 100. Gráfico diario

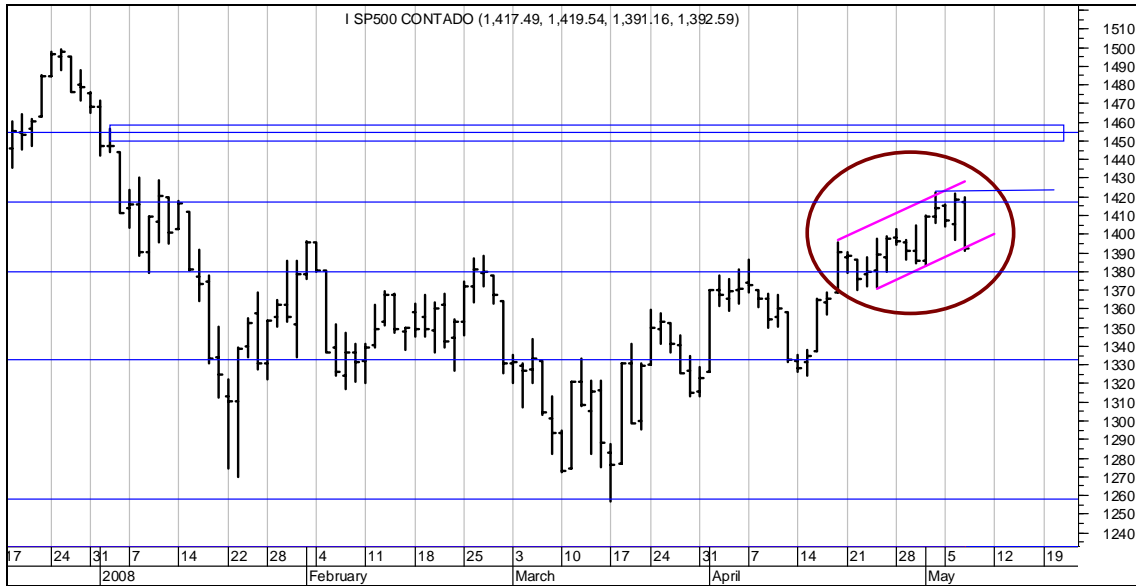


Este tipo de movimientos suelen marcar la formación de un techo, es la famosa figura de vuelta en un día. Esta figura se ha producido en un momento en el que los indicadores de momento estaban "sobrecorridos", la volatilidad en mínimos, el martes había acabado el factor estacional alcista (tal y como dijimos en nuestro comentario de ayer) y ahora nos adentramos en el mes de mayo, un mes tradicionalmente bajista.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

El **S&P 500** cerró cerca de los mínimos, pero se mantuvo por encima de la zona de soporte 1.390-1.400. Zona de soporte que consideramos muy significativa. Al respetarla ayer, podemos decir que aún queda una esperanza.

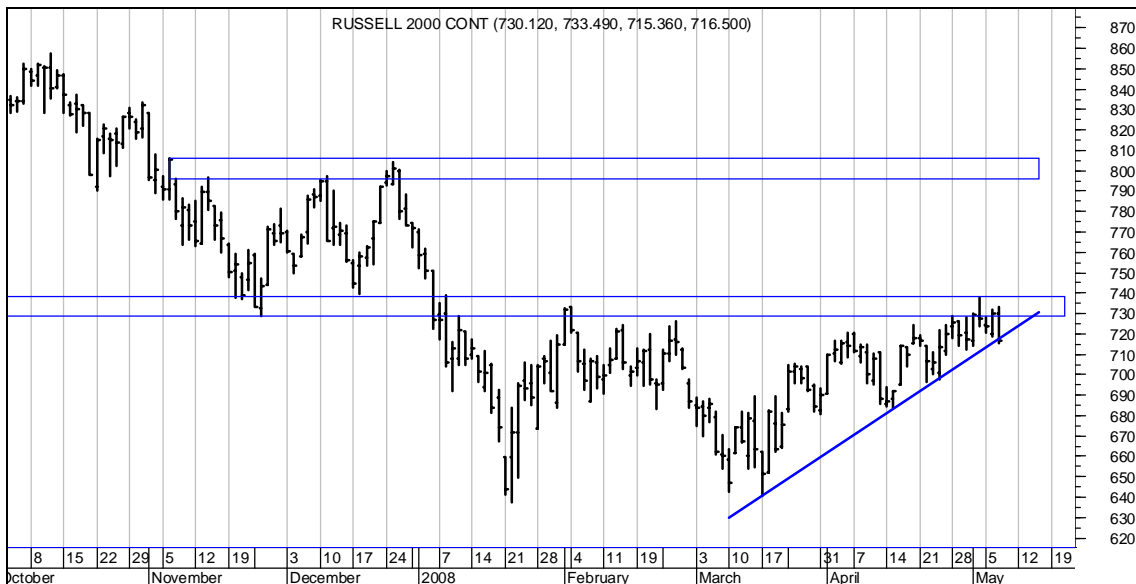
S&P 500. Gráfico diario



Veamos ahora el gráfico del **Russell 2000**. En nuestro comentario de ayer dijimos refiriéndonos al Russell 2000: “La superación del nivel 740 abriría el camino hacia el 780. Nuestro sistema adoptaría posiciones largas si el **Russell 2000** cerrase por encima de 740. En tal caso, colocaríamos el “stop” inicial de protección de posiciones largas en 715.”

Pues bien, como podemos ver en el gráfico del **Russell 2000**, hizo un máximo en 733,49 y desde ese nivel se giró a la baja e hizo el mínimo precisamente en el nivel por donde pasaba la recta directriz alcista, 715.

Russell 2000. Gráfico diario



La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

El índice **VIX**, como pueden comprobar en nuestra página dedicada a la volatilidad, marcó un máximo en 19,98 y cerró por debajo, 19,73. Por lo tanto, todavía existe una esperanza.

En nuestro comentario de ayer dijimos: “La superación del nivel 20 nos avisaría de un brusco retroceso en los índices. Y también cancelaríamos todas las posiciones largas que tuviéramos en ese momento.” Y seguimos pensando lo mismo.

Pues bien, precisamente ayer llegó a hacer un máximo 2 centésimas por debajo del nivel 20.

El sector financiero estadounidense fue uno de los más débiles y presionó a la baja a los índices. A pesar del retroceso de ayer, no perforó la recta directriz alcista, tal y como pueden ver en el gráfico.

ETF Select Sector SPDR Financial. (XLF). Gráfico diario



Tras la fuerte caída de ayer, lo lógico sería que hoy se produjera el rebote. Ahora bien, no nos gustó el comportamiento del volumen, se apreció un aumento en el volumen negociado a la baja, y el fuerte descenso de las líneas de “avance/descenso”, y, sobre todo, la vuelta en un día del **NASDAQ 100**.

Mary Ann Bartels, analista técnico de Merrill Lynch, ha dicho en la CNBC que los “hedge funds” disponen de altos niveles de liquidez dispuestos a entrar en el mercado, lo que por la Teoría de la Opinión Contraria debemos interpretar en un sentido alcista.

Hemos hecho referencia en varios comentarios a los años que terminan en “8”. Y se observa, desde un punto de vista estadístico, que durante estos años los índices suelen moverse al alza, incluso con fuerza.

Según Stock Trader’s Almanac, desde 1.888 sólo ha habido tres años que han cerrado con pérdidas, y diez lo han hecho con ganancia. La ganancia media durante estos años ha sido de algo más del 18%.

A corto plazo existe el riesgo de un brusco retroceso, razón por la que hemos dicho que en el caso de que el índice **VIX** superase a nivel de precio de cierre el nivel 20, cancelaríamos todas las posiciones largas que tuviésemos en ese instante.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

El giro a la baja del **NASDAQ 100** durante el día de ayer, hace más probable el agotamiento del actual tramo al alza. Si el **S&P 500** cerrara por debajo de 1.390, confirmaría la formación de techo. En el caso de que se produjeran estos hechos, lo más probable es que los índices cayeran con fuerza. Ahora bien, a pesar de ello, creemos que se trataría de una simple fase correctiva y a continuación se iniciaría ya una onda al alza que devolvería a los índices a la zona de máximos del año pasado.

En nuestro comentario de ayer dijimos: "..., si el **IBEX** superase la recta "0-B", que hoy pasará por las cercanías del 14.100 a nivel de precio de cierre adoptaría nuevas posiciones largas con un "stop" de protección de posiciones largas en 13.880, a nivel de precio de cierre."

IBEX-35. Gráfico horario



Pues bien, tal y como pueden ver en el gráfico, el **IBEX** hizo un máximo en 14.090,90 y desde ese nivel se giró a la baja. Por lo tanto, no salto la orden condicionada.

El "stop" de protección de la posición larga vamos a subirlo hoy hasta 13.905.

Tal y como pueden ver en el gráfico del **IBEX**, el primer soporte se encuentra en torno a 13.870, por donde pasa la recta superior del triángulo.

Y la recta directriz alcista pasa por las cercanías del 13.760. La pérdida de ese nivel nos avisaría del desarrollo de un brusco tramo a la baja.

Por lo que hace referencia al **BBVA**, subiremos el "stop" de protección hasta la zona de los 14,89

Las acciones de **Société Générale** volvieron a rebotar al llegar a las cercanías de los 75 y cerraron ligeramente por encima del nivel donde tenemos situado el "stop", 75,90.

Y finalmente, nos referimos a **Yara**. Ayer subió con fuerza e hizo un máximo en 404. Y tal y como teníamos previsto cancelamos posiciones largas en 398, con una significativa ganancia del 7,5%, pues habíamos comprado a 370.

La responsabilidad de las decisiones de compra y venta que adopte es únicamente suya. Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que vea nuestra cartera modelo. La información publicada no constituye una recomendación personal a un inversor en particular. Trabajamos con escenarios probables. Bolsacava, S.L., no garantiza la precisión de la información ni que sea completa. La información publicada está sujeta a cambios. Les recomendamos que lea con atención la advertencia recogida en la última página de este informe.

Consenso

El Banco de Inglaterra dijo la semana pasada que lo peor de la crisis de los préstamos de baja calidad probablemente ya había pasado. Además, en nuestra opinión, es probable que algunos bancos hayan aprovechado para cubrirse en salud y dar unas pérdidas superiores a las razonables puesto que el mercado ya habría castigado la cotización de sus acciones con fuertes bajas, por ello resulta muy probable que en el próximo futuro cuando publiquen sus resultados, estos sean superiores a lo esperado por los analistas, es decir, a lo esperado por el mercado. En consecuencia, tales noticias serían recibidas con alzas en las cotizaciones. Estas alzas serían aún mayores porque los indicadores de momento vendrían de una situación de fuerte "sobreventa".

Según los datos de la "American Association of Individual Investors", los inversores están cambiando de opinión rápidamente y, por lo tanto, incrementándose el número de alcistas. Este hecho se ve reforzado si tenemos en cuenta el comportamiento del índice VIX de volatilidad.

Comentario Macroeconómico

Una de las referencias más utilizadas a la hora de valorar los problemas que puedan estar aquejando a los mercados financieros estadounidenses, es la diferencia entre los tipos de interés del mercado interbancario (*Overnight* - a un día) y el tipo de interés de los fondos federales. Desde diciembre de 2007 se observa una tendencia al estrechamiento de este margen. Aunque la diferencia sigue siendo superior a lo que consideraríamos normal, podríamos decir en base a este dato que lo peor ya ha pasado.

También se suele comparar el tipo de interés del interbancario a 3 meses con el de los pagarés del Tesoro. En este caso también se ha reducido el diferencial.

Incluso, también observamos que se ha producido una reducción del diferencial existente entre los tipos de interés de los bonos "basura" (*junk*) y el tipo de interés de las notas a 10 años del Tesoro estadounidense.

Estos hechos ponen de manifiesto que, aunque no se ha recobrado toda la tranquilidad, las tensiones de los mercados financieros han remitido algo. Ahora bien, lo que no podemos valorar todavía en toda su dimensión es el daño causado al ritmo de actividad económica.

- Advertencias -

Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso a nuestra cartera modelo.- Nuestro servicio consiste en facilitarle el acceso para que usted vea las posiciones que mantenemos abiertas en nuestra cartera modelo. Nuestra cartera modelo es publicada única y exclusivamente a efectos informativos, y no constituye ninguna oferta o invitación para que compre o venda acciones, ETF's, fondos de inversión, depósitos, futuros, opciones o cualquier otro instrumento financiero, o que participe en cualquier estrategia de inversión en cualquier jurisdicción.

Usted es el único responsable de sus inversiones y de sus decisiones de compra y de venta.- La cartera modelo de Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, es un modelo teórico.

Bolsacava obviamente desconoce la situación de cada inversor y, por lo tanto, desconoce si una estrategia de inversión resulta adecuada o conveniente para un inversor en particular. La información publicada en estas páginas no constituye, por lo tanto, una recomendación personal a un inversor específico.

Debe saber que en ningún caso la información ha sido confeccionada teniendo en cuenta su situación financiera o sus necesidades particulares, ni su conocimiento, ni su experiencia en el mundo de la inversión, ni sus objetivos financieros, ni el horizonte de su inversión.

Cada persona tiene su propio estilo de inversión, según su tolerancia al riesgo, su patrimonio previo y su perspectiva temporal. Es responsabilidad de cada lector decidir el uso que se da a la información a la que tiene acceso en estas páginas, considerando sus particulares objetivos de inversión, situación financiera, perfil de riesgo. Por esa razón, Bolsacava le recomienda que cuente con los servicios de un asesor legal, fiscal y financiero en la medida que crea que sean necesarios para estar informado y tomar las decisiones apropiadas. Antes de realizar cualquier operación debe conocer sus derechos y obligaciones así como los riesgos inherentes a la especulación en los mercados organizados.

Bolsacava, S.L., declina cualquier responsabilidad por actuaciones basadas en la información publicada.

Por parte de Bolsacava, S.L., Sociedad Unipersonal, no se ofrece a los suscriptores ningún compromiso, ni de forma expresa ni tácita, de obtener beneficios. Tenga en cuenta que es usted el que asume el riesgo y los resultados que obtenga por las decisiones que adopte.

No le damos ninguna garantía de que las decisiones de compra o de venta que tome le proporcionen un beneficio. Además, queremos comunicarle que el hecho de que el sistema haya podido obtener beneficios en el pasado, no garantiza que vuelva a hacerlo en el futuro. Cualquier referencia a pasados rendimientos no necesariamente supone que se vayan a obtener en el futuro.

Trabajamos con escenarios probables.- No debemos olvidar que trabajamos con escenarios probables. Tenga en cuenta que el precio y el valor de las inversiones puede fluctuar bruscamente, y que no necesariamente se deben cumplir las previsiones de nuestro sistema. El sistema no es capaz de adivinar el futuro. Las condiciones del mercado son cambiantes e impredecibles. No hay ninguna garantía de que los análisis presentados sean correctos.

Datos.- Aunque Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, ha contratado los servicios de suministro de datos a otras sociedades que se dedican profesionalmente a esta actividad, sin embargo, no puede asegurar que la información facilitada por el suministrador de datos, y luego utilizada por Bolsacava, sea precisa y completa, y, por lo tanto, Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, no acepta ninguna responsabilidad por el uso de la información recogida en sus páginas.

Los mercados de divisas, futuros y mercados emergentes son muy volátiles y pueden experimentar variaciones bruscas.- Operar en los mercados, especialmente en los de futuros y opciones, entraña riesgos importantes que es necesario conocer antes de comenzar a operar.

Los mercados de divisas y los mercados de futuros en general, pueden experimentar con cierta facilidad cambios muy bruscos y provocar variaciones en el valor de cualquiera de los productos negociados en los mismos, algunos de los cuales son seguidos por nuestro sistema de especulación.

Los productos derivados y los estructurados son productos complejos que suelen ser arriesgados, por esa razón antes de realizar cualquier operación sobre ellos es necesario comprenderlos y dominarlos perfectamente.

La inversión en mercados emergentes, tanto bolsas de valores como divisas y bonos de alto rendimiento, suele ser más especulativa, volátil y arriesgada que la realizada en mercados consolidados desde hace tiempo.

La inversión en fondos o ETF's exige el conocimiento previo del fondo y de la información publicada por el mismo.- La inversión en fondos o ETF's sólo se puede realizar una vez se haya realizado un estudio cuidadoso del fondo y de la información publicada por el mismo, especialmente la más reciente.

Antes de adoptar cualquier posición, los inversores deberían considerar además la conveniencia de su realización desde el punto de vista de su situación personal y objetivos, tal y como hemos dicho anteriormente.

Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, puede tener posiciones abiertas en los productos que formen parte de su cartera modelo.- Le comunicamos que Bolsacava S.L., y/o sus analistas pueden tener posiciones abiertas en los productos que formen parte de la cartera modelo que se publica en estas páginas.

Suscriptores residentes fuera de España.- Bolsacava S.L., Sociedad Unipersonal, es una sociedad residente en España. Por esa razón, debe tener en cuenta que si usted reside en otro país, las leyes de su país pueden establecer restricciones a la publicación y distribución de nuestra cartera modelo.