



knowsquare .

PREPARADO POR

CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE

1 DE NOVIEMBRE DE 2008

ANÁLISIS KNOW SQUARE BOLSA Y MERCADOS

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa del Autor

ANÁLISIS KNOW SQUARE

BOLSA Y MERCADOS – NOVIEMBRE 2008

Tras el clima absolutamente vendedor que sufrimos las pasadas semanas y que ya anunciábamos en nuestro anterior informe, las bolsas parece que han tocado y marcado un suelo en el corto plazo. Era necesario encontrar una referencia, un nivel en el que los inversores encontrasen alguna razón para comprar. Y parece que la han encontrado.

En el medio y largo plazo, las bolsas siguen ancladas en tendencia bajista. Y ésta es muy poderosa. Sin embargo, en el corto plazo, hablamos de semanas, uno o dos meses, se ha producido una pausa, un proceso que podríamos llamar de “deliberación”. Empezó el 13 de octubre, tras las fuertes caídas registradas el viernes 10, y se confirmó durante la última semana del mes, donde se apreciaron claros signos de agotamiento en las ventas tras volver a los mínimos del mencionado viernes negro. Ahora la dificultad radica en encontrar los precios objetivos donde nos llevará este rebote, ya iniciado por los índices Norte Americanos y UK, y en menor medida el resto de índices europeos.

En dos índices vemos claramente esta configuración alcista, el DJI que parece buscar los 10.000 puntos (10% de subida adicional) y el FTSE encaminándose hacia los 4800 (11.5% de subida adicional). En el caso de IBEX, el suelo lo ha encontrado en niveles de 7.900, y el rebote que disfruta podría llevarlo a niveles de 9.600/ 9800. Hablamos siempre de un rebote a corto plazo, un rebote que se integra en la figura bajista en la que estamos inmersos, un rebote que forma parte y además confirma la tendencia bajista a largo plazo. No es un cambio de tendencia, ni mucho menos. Durante el primer trimestre de 2009 las bolsas con casi toda probabilidad volverán a chequear los mínimos alcanzados este mes, e incluso llevarlos a niveles vistos en el año 2002, no nos extrañaría encontrar al S&P buscando soporte en 788/768 (Hoy se mueve en el entorno de los 950 puntos).

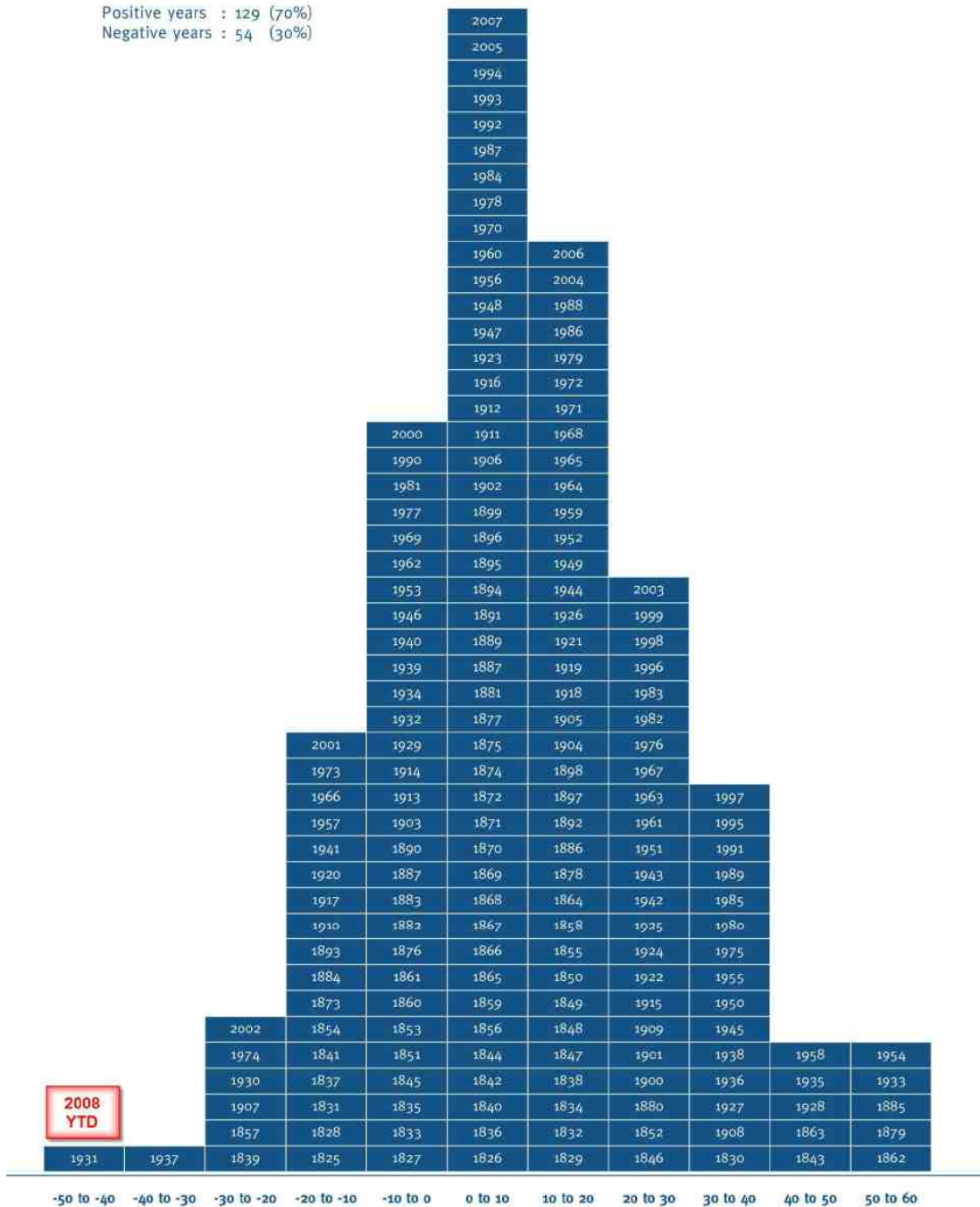
Este planteamiento coincide con nuestra visión sobre el frenazo en la economía real, siguiente eslabón que empieza a sufrir en sus carnes la crisis inmobiliaria y financiera. Por todo ello, creemos acertado no modificar en exceso la cartera modelo; si el mes pasado recomendábamos mantener posiciones en liquidez, nuestra visión a largo plazo no nos permite cambiar radicalmente de estrategia, aunque sí jugaríamos este rebote, intentando comprar los días que las bolsas brillen en rojo. Entre los valores que más nos gustan para “trading” en las próximas semanas: Iberdrola, Total Fina, BP, EoN, France Telecom, BNP y BBVA. Siempre con cautela, con la vista puesta en los soportes mencionados, con objetivo de obtener retornos del 8-10% desde los niveles actuales (hoy mi Bloomberg marca hoy 8750 puntos para Ibex), para salir y volver a la liquidez a la espera de tiempos mejores.

De aquí a final de año nos queda conocer mucho en resultados empresariales, las elecciones norteamericanas y, por supuesto, las conclusiones que se obtengan tras la reunión del G-20, con España o sin ella. El sentido común nos dice que para salir de la crisis es necesaria una concertación de Bancos centrales (USA, UK y UE), aproximando sus tipos de referencia a cero rápidamente, políticas fiscales exhaustivas unidas a las ya conocidas inyecciones de liquidez por parte de los gobiernos centradas en reactivar las maltrechas economías, y financiación de dichas políticas fiscales mediante la emisión de deuda pública adquirida por los propios bancos centrales. Cuanto antes se pongan manos a la obra, antes podremos ver un cambio de tendencia en las bolsas que, no lo duden, tardará en llegar.

© Know Square 2008 – Consejo Editorial
01/11/08

S&P Index van 1825 tot 2007

Positive years : 129 (70%)
 Negative years : 54 (30%)



Percentage Total Return