

Arranque de Mercado: Martes

¿Salva Obama a las acereras asiáticas?

Temas del día

Estratega Macroeconómico
Mads Koefoed
mkof@saxobank.com
+45 3977 4942

Jefe de Estrategia de Renta Variable
Christian T. Blaabjerg
ctb@saxobank.com
+45 3977 4669

- La renta variable a corto plazo continúa considerando tantear el nivel de 1130 en el S&P500, mientras que prevemos que a largo plazo la renta variable regrese a niveles más bajos.
- Las preocupaciones en torno a la deuda soberana europea vuelven a estar en boga esta mañana ya que los países de la eurozona tratan de subastar 80.000 millones de euros en septiembre, en torno al doble que en el mes de agosto.

¿Qué está pasando?

Prevemos que los mercados de renta variable europeos abran con una cotización marcadamente plana. No obstante, el rumor constante acerca de un nuevo paquete de Obama & Co. ha provocado que en particular los fabricantes de acero de Asia se desplacen en contra de la tendencia bajista de los mercados de renta variable durante la noche. Y todo ello a pesar de que la mayoría son perfectamente conocedores del hecho de que otra ronda de estímulo incitaría al sentimiento de riesgo a corto plazo, si bien no sería de ayuda a largo plazo. Las ganancias van a mantenerse bajo presión debido a unas ventas pobres y las expectativas de márgenes de ganancias significativos resultan remotas.

Una vez más, en el día de hoy nos encontramos con un calendario bastante liviano si bien los males que acucian a la deuda soberana pesan sobre el riesgo esta mañana. Entretanto, tanto el Banco Central de Japón como la RBA de Australia mantienen sus tipos sin cambios.

Principales publicaciones del martes

GMT	Noticia	Saxo Bank	Consenso	Anterior
08:00	NO Producción Industrial Intermensual (JUL)			-1,7%
08:00	NO Producción Manufacturera Intermensual (JUL)		-0,8%	3,3%
10:00	ALE Pedidos de Fábrica Intermensuales (JUL)		0,5%	3,2%
15:00	EE.UU. Compras de la Reserva Federal de bonos del tesoro (vencimiento: 8/2014-7/2016)			

Saxo Bank Strategy & Research

David Karsbøl, *Economista Jefe*

John J. Hardy, *Consultor Sénior de Divisas*

Robin Bagger-Sjöbäck, *Analista de Mercado*

Christian T. Blaabjerg, *Jefe de Estrategia de Renta Variable*

Mads Koefoed, *Estratega Macroeconómico*

Consideraciones sobre el mercado

Vuelve la preocupación sobre la deuda europea, ahora que los miembros de la eurozona preparan una emisión de cerca de 80.000 millones de EUR en septiembre. Esto es casi el doble de los 43.000 que se emitieron en agosto. España prevé emitir 7.000 millones en septiembre, frente a los 3.500 de agosto.

En EE.UU., Obama acapara titulares al prever gastar la administración 168.000 millones de dólares para impulsar la economía. Es interesante que la extensión de 100.000 millones de dólares del crédito fiscal de I+D a las empresas pretende (entre otras cosas) mantener los puestos de trabajo en EE.UU., pero al mismo tiempo, la administración trata de invertir supuestamente 50.000 millones de dólares en infraestructuras como carreteras y ferrocarriles, lo que ha provocado subidas en el sector del acero de Asia esta mañana.

El BoJ no ha logrado nada más que manter los tipos bajos, lo que junto con una retirada en general a divisas refugio ha provocado una subida del yen. El rival político del primer ministro de Japón, Ozawa, había sometido a presión al actual primer ministro Kan, tras la reunión celebrada en las últimas 24 horas, pero no se ha reflejado en un movimiento por parte del BoJ. Los tipos se han mantenido en el ridículo nivel del 0,10%. En el resto de Asia, el AUD se ha debilitado, al mantener también la Reserva de Australia los tipos sin cambios, pese al brote de datos económicos positivos, y a la vez, se están publicando noticias que apuntan a que los laboristas han logrado aferrarse al poder. Las múltiples subidas de los tipos (6) han tenido un efecto aleccionador sobre el mercado de la vivienda en Australia, que estuvo cerca de ponerse al rojo vivo durante un tiempo. La pregunta sigue siendo si se puede evitar la desastre, y aunque el consenso es optimista, nosotros preferimos ser más cautos. Los resultados del índice de la construcción de AiG, que se publicó ayer, apuntan a una caída bastante fuerte en la construcción en Australia.

Acciones: un análisis más detallado

Es más que probable que Obama lance un nuevo paquete de estímulo/inversión en infraestructura que a bien seguro incitará el apetito de riesgo a corto plazo y guiará al alza la renta variable. Es más que probable que todo ello desemboque en el tanteo del nivel de 1130 en el S&P500 que desde hace un tiempo establecimos como nuestro objetivo a corto plazo. Una vez expuesto cuanto precede, seguimos creyendo que las cuestiones fundamentales a largo plazo que rondan a las economías occidentales están muy lejos de ser solucionadas y todo ello sencillamente supone una barrera estructural de cara a un futuro crecimiento sostenible de las compañías. Los consumidores necesitan completar el proceso de desapalancamiento (al igual que el Gobierno) lo que se va a reflejar en una demanda más pobre. En la actualidad, la escasez de ventas está enmascarada por las mejoras de los márgenes y por una utilización de la capacidad más elevada, pero antes o después esta situación se extenderá y supondrá ganancias decepcionantes. Veremos, contrariamente a la opinión del consenso, unos BPA de 84-85 USD en el S&P500 para 2011 que desembocarán en un valor justo de 1174.

Durante la noche, los mercados de renta variable asiáticos han retrocedido ligeramente tras varios días haciendo gala de solidez, algo que se preveía. No obstante, conviene observar que los productores de acero están negociando en contra de la tendencia y fluctúan al alza alimentados por la esperanza de una demanda fuerte y renovada procedente del proyecto de infraestructura de Obama. Prevemos que esta situación se mantenga hasta que se den a conocer los pormenores del plan y el plan pase a revestir forma de ley. No hay nada como tener esperanza.

Datos Económicos Destacados	Saxo Bank	Consenso	Real	Anterior	Revisado
CE Confianza del Inversor de Sentix (SEP)		9,0	7,6	8,5	
JP Encuesta sobre el Empleo (T4)			6,0	6,0	
AU Resultados de AiG del Índice de la Construcción (AGO)			43,2	43,3	
AU Tasa de Objetivo de Tesorería de la RBA		4,50%	4,50%	4,50%	
JP Tipos del BOJ		0,10%	0,10%	0,10%	

EQUITIES

Equity Indices	Index	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	S&P500	1105	↑	1111	1099	1106	1102	1098	1079	1082	1116	65	58
	NASDAQ 100	1870	↑	1880	1861	1873	1866	1859	1824	1831	1863	64	58
	BOVESPA	66747	↑	67133	66563	66916	66756	66597	66142	65323	66469	56	54
	EUROSTOXX50	2754	↑	2759	2743	2753	2754	2754	2685	2689	2782	65	59
	FTSE 100	5439	↑	5465	5434	5453	5447	5440	5280	5217	5343	69	63
	DAX	6155	↑	6160	6136	6151	6150	6150	6064	6088	5965	62	56
	RTS	9673	↑	9681	9666	9675	9670	9664	9458	9400	9495	64	59
	NIKKEI 225	9280	↑	9339	9252	9306	9281	9257	9134	9351	10094	58	53
	S&P/ASX200	4582	↑	4594	4573	4586	4579	4572	4451	4434	4628	67	61
	HANG SENG	21372	↑	21398	21312	21365	21368	21371	20938	20773	20947	69	63

FX

Currency Indices	Currency Pair	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	EURUSD	1.2801	↑	1.2839	1.2751	1.2805	1.2814	1.2823	1.2776	1.2837	1.3312	49	49
	USDJPY	84.230	↓	84.34	84.16	84.40	84.39	84.37	84.92	86.29	90.00	39	39
	USDCHE	1.0120	↓	1.0123	1.0088	1.0136	1.0142	1.0148	1.0310	1.0436	1.0677	31	34
	GBPUSD	1.5377	↓	1.5389	1.5341	1.5407	1.5419	1.5431	1.5506	1.5460	1.5413	39	43
	AUDUSD	0.9156	↑	0.9167	0.9126	0.9151	0.9151	0.9152	0.8986	0.8907	0.8939	65	61
	USDCAD	1.0360	↓	1.0393	1.0355	1.0407	1.0409	1.0410	1.0472	1.0425	1.0387	40	45
	EURGBP	0.8324	↑	0.8345	0.8301	0.8328	0.8333	0.8339	0.8239	0.8304	0.8634	60	56
	EURJPY	107.82	↓	108.14	107.33	108.45	108.71	108.96	108.48	110.76	119.84	43	43
	EURCHF	1.2954	↓	1.2996	1.2879	1.3041	1.3076	1.3110	1.3172	1.3396	1.4195	37	37
	AUDNZD	1.2681	↑	1.2687	1.2653	1.2674	1.2672	1.2671	1.2657	1.2469	1.2617	53	56

COMMODITY FUTURES

CRB INDEX	Commodity	Forecast		Fibonacci			Moving Averages			RSI			
		Close	Trend	High	Low	38.2%	50.0%	61.8%	20MA	50MA	200MA	9	14
	WTI CRUDE (OCT10)	73.99	↑	74.24	73.48	73.95	73.99	74.02	74.86	76.85	80.64	45	44
	NAT GAS (OCT10)	3.87	↓	3.90	3.81	3.94	3.96	3.99	4.05	4.41	4.98	40	37
	GOLD (DEC10)	1250.2	↑	1251.8	1247.1	1250.0	1250.2	1250.4	1235.3	1213.6	1170.2	70	66
	SILVER (DEC10)	19.88	↑	19.92	19.76	19.86	19.87	19.87	18.86	18.41	17.93	76	70
	COPPER (DEC10)	348.70	↑	351.08	345.48	348.94	349.46	349.99	336.64	323.69	326.50	64	62
	CORN (DEC10)	463.3	↑	465.0	462.3	463.9	463.1	462.3	433.2	408.5	402.2	77	72
	WHEAT (DEC10)	745.75	↑	748.75	743.50	746.74	745.00	743.26	711.1	656.3	578.9	64	62
	SOYBEAN (NOV10)	1037.8	↑	1041.3	1036.0	1039.2	1037.8	1036.3	1019.7	989.0	960.8	64	62
	SUGAR (OCT10)	20.60	↑	-	-	-	-	-	19.56	18.37	18.63	64	63
	COFFEE (DEC10)	187.0	↑	-	-	-	-	-	177.8	170.9	149.6	65	62

YIELDS AND INTEREST RATES

Government Bonds	TED Spread	10yr - 2yr Spread

*) Note: Trend is defined as the slope of the 13 day exponential moving average

General

El presente documento contiene información sobre los servicios y productos de Saxo Bank A/S (en adelante, "Saxo Bank"). El material se ofrece únicamente a efectos informativos independientemente de los objetivos de inversión, la situación financiera, o los medios de los inversores particulares. Por consiguiente, la información incluida en el presente documento no se interpretará como un análisis; ni como una oferta de compra o venta; ni como la solicitud de una oferta de compra o venta de cualesquiera valores, productos financieros o instrumentos; ni como la participación en cualesquiera estrategias de negociación particulares, en cualesquiera jurisdicciones en las que dicha oferta o solicitud, o estrategia de negociación serían ilegales. Saxo Bank no garantiza la exactitud ni la integridad de la información o los análisis suministrados. Saxo Bank no responderá ante cualesquiera clientes o terceros por la exactitud o la integridad de la información o de cualesquiera comentarios sobre mercados ofrecidos a través del presente servicio a clientes, ni por cualesquiera retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones en la prestación del mismo, por cualesquiera daños ocasionados directa o indirectamente por dichos retrasos, inexactitudes, errores, interrupciones u omisiones, o por cualesquiera suspensiones del servicio. Saxo Bank no asumirá ninguna responsabilidad por el contenido de cualquier otro sitio web, enlazado o no a este sitio, o por las consecuencias de sus actuaciones en base al contenido de otros sitios web. La apertura del presente sitio web no convierte al usuario en cliente de Saxo Bank; y Saxo Bank no responderá ante los mismos por cualesquiera responsabilidades al respecto.

Comunicación del análisis y exención de responsabilidad

Advertencia

Saxo Bank A/S no responderá por cualesquiera pérdidas con ocasión de cualesquiera inversiones en base a cualesquiera análisis, previsiones u otras informaciones incluidas en el presente documento. El contenido de la presente publicación no constituirá una promesa o garantía explícita o implícita por parte de Saxo Bank de que los clientes se beneficiarán de las estrategias incluidas o de que las pérdidas relacionadas con las mismas pueden ser o serán limitadas. Las negociaciones de conformidad con el análisis, especialmente las inversiones con apalancamiento, tales como las negociaciones con divisas y las inversiones en derivados, pueden ser muy especulativas, lo que puede provocar pérdidas y beneficios, en particular cuando las condiciones mencionadas en el análisis no se producen de conformidad con la previsión.