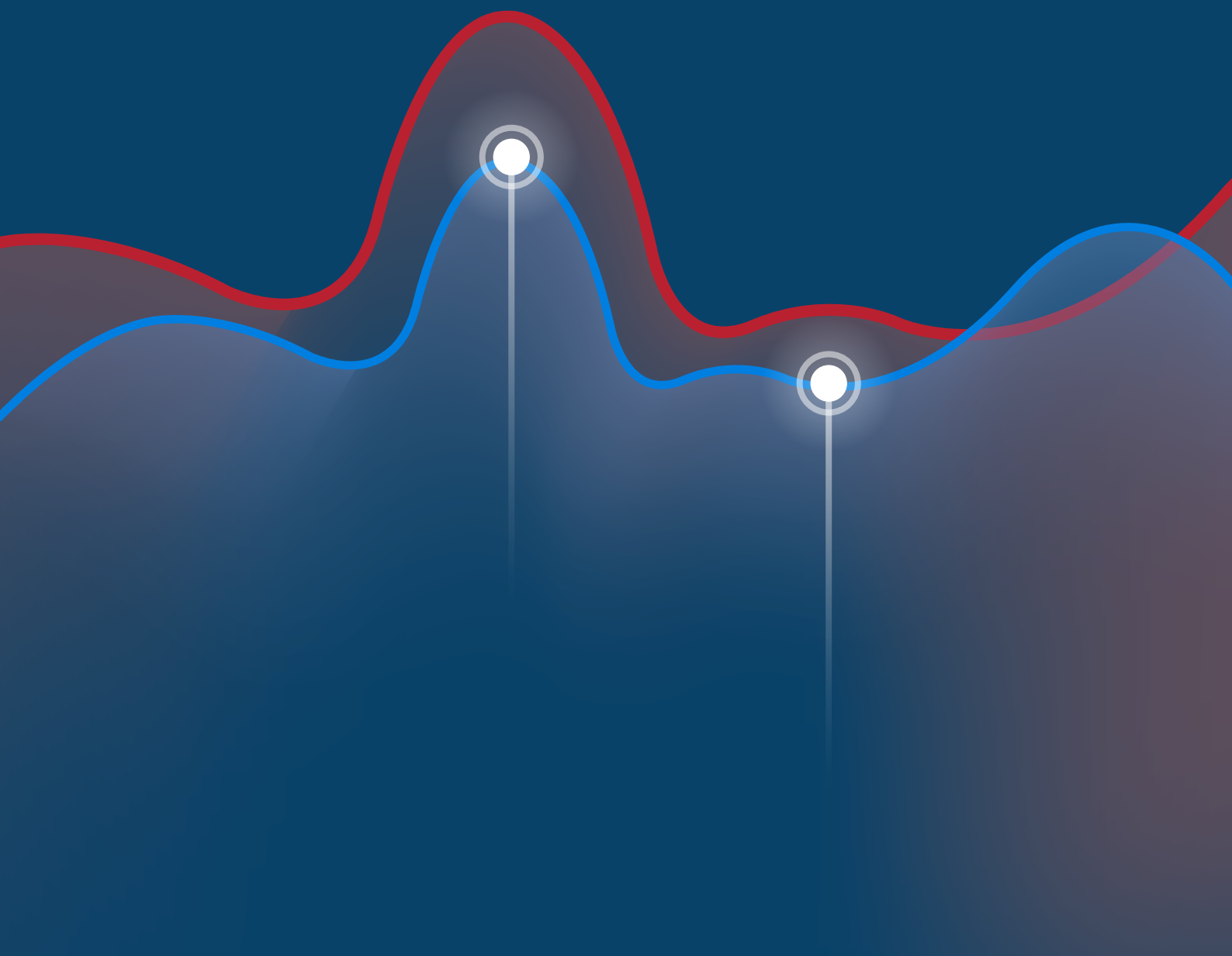


Manual Avanzado de Trading



MANUAL AVANZADO DE TRADING

Por Juan Enrique Cadiñanos

SOBRE EL AUTOR

Juan Enrique Cadiñanos

Juan Enrique se ha dedicado al mundo financiero desde hace más de 16 años, compaginando los estudios universitarios con el trabajo. Ha trabajado en diferentes agencias nacionales e internacionales a lo largo de su carrera profesional, hasta llegar a Admiral Markets, compañía en la que desempeña el cargo de Sales Manager y Director de Análisis en España.

Comenzó a estudiar economía y fundamentos bursátiles con 14 años y en su carrera profesional ha asesorado y gestionado capitales de particulares e institucionales durante más de 14 años, ejerciendo como gestor patrimonial y asesor financiero en fondos de inversión, Sicav y EAFI y como trader.

Ha realizado numerosas intervenciones en medios de comunicación, tales como tv, radio, prensa digital y prensa escrita desde los 20 años. Hoy en día cuenta con diversas intervenciones semanales en medios.

Compagina su trabajo con tareas de docencia, en las que ejerce como profesor en seminarios, cursos, máster y centros privados de enseñanza, así como ponente en universidades y eventos.

Colabora como voluntario en diferentes ONGs desde hace muchos años y es catequista y voluntario de Cáritas en la Parroquia Nuestra Madre del Dolor. Ha viajado a diferentes países ejerciendo labores humanitarias.

Follow:



Admiral Markets UK Ltd, Sucursal en España
Plaza Carlos Trías Bertrán, 4. Planta 2, oficina 7, 28020, Madrid. España
Tel: +34 91-1142501
Email: info@admiralmarkets.es

Admiral Markets es líder del trading online, está Autorizada y Regulada por la Financial Conduct Authority (FCA) nº: 595450. Número de registro: 08171762. También está inscrita en la CNMV con número de registro: 3501.

Admiral Markets ofrece:

- Fácil acceso al trading de divisas y CFDs sobre acciones, índices, metales y energías en las avanzadas plataformas: Metatrader 4, Metatrader 4 Supreme Edition y Metatrader 5.
- Formación mediante webinarios y seminarios.

1. AVISO DE RIESGOS	8
2. ANÁLISIS TÉCNICO	
DESCRIPCIÓN	9
TIPO DE GRÁFICOS	9
TENDENCIAS	12
TEORÍA DE DOW	12
ONDAS DE ELLIOT	14
SOPORTES Y RESISTENCIAS	16
FIGURAS DE CONTINUIDAD Y CAMBIO DE TENDENCIA	17
VELAS JAPONESAS	24
3. ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
DESCRIPCIÓN	28
CONCEPTOS DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL	29
MÉTODOS DE VALORACIÓN	29
i. DCF	
ii. PER	
iii. SOTP	
iv. EV/EBITDA	
v. PRICE TO BOOK	
vi. NAV	
4. FIBONACCI	
DESCRIPCIÓN	32
RETROCESOS	33
CONSIDERACIONES	33
EJEMPLOS	34

5. PRODUCTOS FINANCIEROS	35
ACCIONES	
ETFs	
FUTUROS	
OPCIONES	
WARRANTS	
CFDs	
6. COMPARACIÓN DE PRODUCTOS	
ACCIÓN vs FUTURO vs CFD	37
VENTAJAS DEL CFD	37
7. ESTRATEGIAS OPERATIVAS	
a. THROW BACK	38
b. PULL BACK	39
c. FIBONACCI	40
8. PSICOLOGÍA APLICADA AL TRADING	
ETAPAS DEL TRADER	42
ERRORES DEL TRADER	44
CONSEJOS IMPORTANTES	45
9. GESTIÓN MONETRIA Y DEL RIESGO	
DESCRIPCIÓN	46
CALCULADORA DE BENEFICIOS/PÉRDIDAS	47
GESTIONANDO EL RIESGO	48
10. VALORANDO UN SISTEMA DE TRADING AUTOMÁTICO	
TIPOS DE SISTEMAS DE TRADING	49
EVALUAR RESULTADOS	50
CURVAS DE CAPITAL	51

1. AVISO DE RIESGOS

El trading con divisas o contratos por diferencias con margen conlleva un alto nivel de riesgo y puede no ser adecuado para todos los inversores. Existe la posibilidad de sufrir una pérdida igual o superior a la inversión. Por lo tanto, no debe invertir o arriesgar dinero que no pueda permitirse perder. Debe asegurarse de que comprende todos los riesgos. Antes de usar servicios de Admiral Markets UK Ltd por favor sea consciente e infórmese de los riesgos asociados con el trading.

El contenido de esta guía no debe interpretarse como asesoramiento personal. Admiral Markets UK Ltd, recomienda que busques el consejo de un asesor financiero independiente.

Descripción

1 Los precios se mueven por tendencias. El concepto de tendencia es uno de los más importantes dentro del análisis técnico, lo podríamos definir como dirección o sentido en que se mueven los precios.

2 La historia se repite siempre. Hay ciertos patrones de comportamiento que se pueden observar en el pasado y podemos ver como se repiten en el futuro. Podemos ver como hay patrones que se repiten constantemente entre los que Elliot basaba casi toda su teoría.

Un punto que también es importante es el de LOS PRECIOS DEL MERCADO LO DESCUENTAN TODO, quiere decir que las bolsas y los precios de las acciones y demás lo descuentan todo.

Tipos de gráficos

Dependiendo de la escala de las cotizaciones o de la presencia física se pueden dividir en dos grupos.

En primer lugar tenemos los *logarítmicos* y *lineales*:

Logarítmico. Un chart logarítmico es aquel en el que la escala de las cotizaciones (eje vertical) es logarítmica, con lo que a porcentajes de subidas o bajadas iguales corresponden a espacios iguales en el eje vertical de las cotizaciones.

Por el contrario, el eje horizontal, que representa el tiempo, tiene divisiones lineales o aritméticas. Debido a que solo un eje (el vertical de las cotizaciones) tiene escala logarítmica, su nombre correcto es semi-logarítmico, aunque habitualmente se conoce como chart logarítmico.

Este tipo de gráficos se usan más para el largo plazo.

Lineal. Comúnmente utilizada en el corto plazo. Se representa con mayor claridad las representaciones gráficas y se ven mejor los cambios de tendencia y velocidad. Es un tipo de gráfico en el que la longitud y el valor de cada división están relacionados por un coeficiente de proporcionalidad constante a lo largo de la escala.

Este tipo de gráficos se usan más para el largo plazo.

Lineal. Comúnmente utilizada en el corto plazo. Se representa con mayor claridad las representaciones gráficas y se ven mejor los cambios de tendencia y velocidad. Es un tipo de gráfico en el que la longitud y el valor de cada división están relacionados por un coeficiente de proporcionalidad constante a lo largo de la escala.

En segundo lugar, por la apariencia física, se pueden dividir en lineal, de barras o de velas.

Lineal. El más simple de todos, no marca detalles de máximos y mínimos en la jornada y deja muchas cuestiones sin resolver.

Sólo marca tendencias generales como la de largo plazo pero para hacer un estudio detallado del gráfico no es conveniente utilizarla.

Gráfico de [IBEX35] en periodicidad de día



De Barras. En este caso tenemos un máximo, un mínimo, apertura y cierre. Mucho más característico que el lineal, con este ya podemos interpretar gráficos para el corto plazo y realizar un estudio detallado de la situación gráfica.

Gráfico de [IBEX35] en periodicidad de día



De Velas. El más utilizado por todos los analistas. Es el más representativo. Similar al gráfico de barras pero con cuerpos perfectamente definidos en los que podemos ver la situación de la sesión ya sea en minutos, días, semanas o meses.

Gráfico de [IBEX35] en periodicidad de día



Tendencia

La tendencia del mercado no es otra cosa que la dirección en la que se están moviendo los precios. El mercado se comporta siempre en forma de zigzag con subidas y bajadas sucesivas y alternadas. De esta manera se van formando ondas que presentan picos y fondos (máximos y mínimos de la onda de precios). Una tendencia alcista está dada por una serie de sucesivos picos y fondos más altos que los anteriores. Consecuentemente, una tendencia bajista está dada por una serie sucesiva de picos y fondos más bajos que los anteriores. Una violación a esta regla suele ser una señal de que la tendencia podría haber cambiado.

Teoría de Dow

Charles Henry Dow era un periodista que después de llevar años comentando el mercado decidió instaurar una teoría que actualmente es una de las más importantes del análisis técnico y una de las que más siguen los mercados financieros.

Los principios de esta teoría son 6:

- Tendencia principal o primaria: su duración es casi siempre superior a un año, es la más importante porque es la tendencia general del mercado (el largo plazo).
- Tendencia secundaria o intermedia: suelen durar entre tres semanas y varios meses, son interrupciones en la tendencia principal (medio plazo). Suele corregir entre 1/3 y 2/3 del avance o retroceso principal.
- Tendencia terciaria: son fluctuaciones dentro de la tendencia secundaria (corto plazo) su duración es inferior a 3 semanas. Se necesita una gran agilidad operativa para poder manejar bien esta tendencia y poder operar en el corto plazo ya que hablamos de una tendencia muy agresiva en la que el día a día es clave.

3. Las tendencias primarias tienen tres fases.

- **Acumulación:** en esta fase los informes sobre la coyuntura económica y los beneficios empresariales son muy negativos, el miedo y el pesimismo se ve en los inversores y por ello los precios caen.
- **Expansión:** mejora progresivamente la economía, las empresas incrementan sus beneficios y como consecuencia de ello mejoran los ratios bursátiles.
- **Agotamiento:** en esta fase existe mucha euforia de mercado, la situación económica es muy buena y eso da pie a ver.

Si hablamos de una tendencia alcista:

- **Distribución:** en esta fase los inversores que acumularon en la fase de acumulación que hemos visto antes, a pesar de que los resultados empresariales siguen siendo muy buenos y que de alguna forma la economía sigue en auge, empiezan a considerar que los precios son muy elevados por lo que empiezan a vender sus posiciones.
- **Pánico:** los compradores empiezan a escasear y cada vez hay más vendedores, se empieza a ver más papel que dinero. El movimiento bajista empieza a acelerarse y los volúmenes de negocio empiezan a aumentar.
- **Agotamiento:** continúan las ventas de los inversores que eran firmes antes. Empiezan a verse nervios por las señales de posible cambio de tendencia. Los inversores cualificados abren posiciones largas confeccionando sus carteras.

4. Las medias deben confirmarse entre ellas.

5. El volumen de contratación debe acompañar a la tendencia.

6. Las tendencias son vigentes hasta que son confirmadas las figuras de cambio.

Ondas de Elliot

Miles de gestores de carteras institucionales, especuladores e inversores privados usan el principio de Las Ondas en sus decisiones de inversión. Ha quedado claramente demostrada para identificar extremos de mercado.

Desde los años 80 se han introducido elementos como el análisis temporal y se ha conseguido indicar de forma inequívoca el final de pautas de impulso y correctivas.

No es difícil hacer un recuento de Ondas, sin embargo se requiere experiencia y habilidad para extraer conclusiones correctas de este recuento y obtener continuidad y consistencia en los pronósticos que nos permita estar en el lado correcto del mercado la mayor parte del tiempo.

Las reglas de Elliot son:

- La Onda segunda nunca retrocede más allá del comienzo de la primera.
- La Onda tercera nunca es la más corta.
- La Onda cuarta no se solapa con la primera.

A la terminación de un movimiento de cinco ondas, sigue una corrección de tres ondas.

Suelen fijarse objetivos de precios que si se alcanzan es probable que el mercado se gire y si se superan, entonces, hay bastantes posibilidades de que el mercado siga avanzando hacia el siguiente objetivo. El uso de indicadores incrementa la tasa de aciertos. Elliot anticipa puntos de giro del mercado con exactitud y en ocasiones también el momento de esos giros.

Elliot fue el primero en relacionar los movimientos de las ondas con las series de Fibonacci. Una corrección a una tendencia que alcanza el 61,8% de retroceso es un punto donde el mercado suele girarse o, de lo contrario, completará el retroceso completo hasta alcanzar el inicio.

El mayor beneficio que se obtiene es la visibilidad que proporciona al analista el hecho de saber con aproximación el punto en el que se encuentra el mercado a diferentes grados de ondas. El analista sabe si es probable que el mercado se mueva lateralmente o en tendencia y conoce con mucho criterio la posición del mercado en el momento.

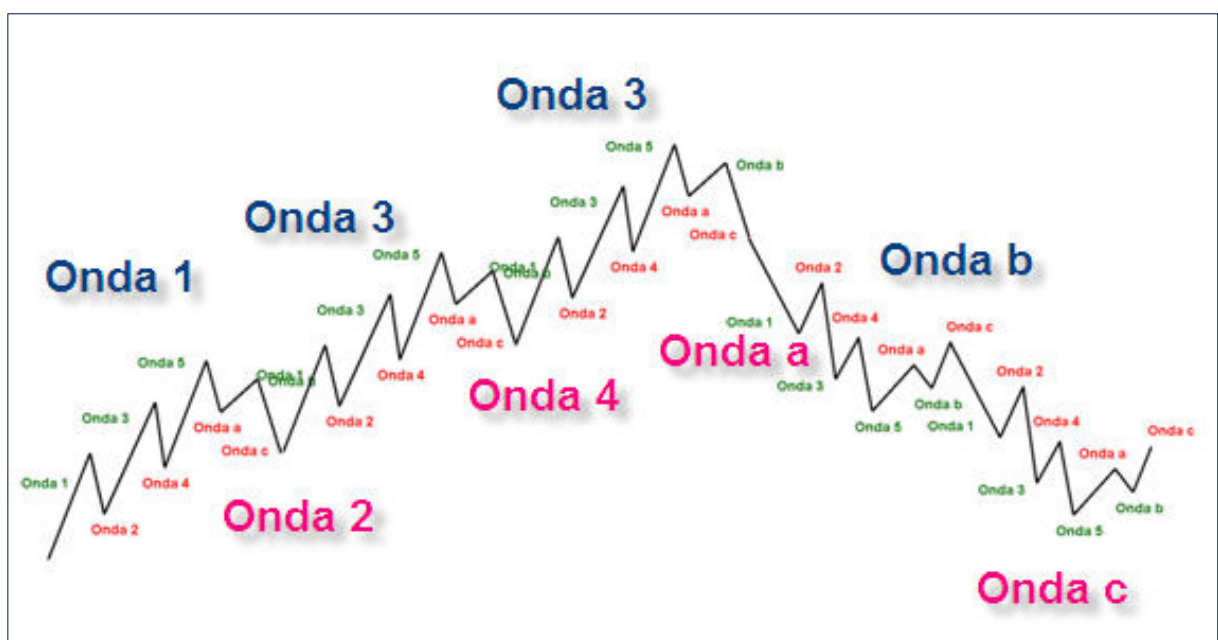
Clasificó los movimientos del mercado en impulsivos (5 ondas en dirección de la tendencia principal) y correctivos (3 ondas en dirección contraria). Elliot marcó que cuando la onda tercera es la más larga, la onda quinta suele terminar con la misma longitud que la primera.

Cuando falla el recuento, el analista tiene una pista clara de que sus suposiciones iniciales no son válidas ahora y que es el momento de salirse de las posiciones adoptadas con anterioridad. Se puede decir que un fallo en el recuento activará una señal claramente objetiva de Stop Loss por lo que la Teoría de Elliot puede usarse para aplicar un estricto control de riesgo. Mientras que un recuento de ondas puede considerarse subjetivo, el mercado proporcionará niveles cercanos de precio cuyo alcance confirmará o invalidará el recuento adoptado. Es en estos niveles donde el analista estará interesado en efectuar sus operaciones. El analista siempre sabe por adelantado el riesgo que está dispuesto a asumir, podemos decir que el análisis de Elliot permite gestionar el riesgo de forma eficaz y previamente a las operaciones.

¿Cuál es la relación de las Ondas de Elliot con el Análisis Técnico Bursátil?

Las Ondas de Elliot no sustituyen al Análisis Técnico sino que desde el punto de vista de Ondas de Elliot las pautas usadas por los analistas están identificadas en su totalidad. Los triángulos suelen ser ondas cuartas, los banderines y gallardetes son figuras de continuación que normalmente se ven en ondas pares. Una figura chartista de HCH se reconoce normalmente como un fallo de quinta onda.

Representación gráfica de las Ondas de Elliot:



Vemos como las tendencias se rigen por movimientos impulsivos y correctivos. Cinco ondas impulsivas que van en la dirección del movimiento principal (1, 2, 3, 4, 5) y tres correctivas posteriormente que van en contra de éste mismo (a, b, c). Ninguna onda puede superar o perder niveles de la onda anterior.

Como vemos, las Ondas de Elliot tienen relación directa con la teoría de las fractales (figuras geométricas que presentan la propiedad de auto similitud, es decir que tiene la misma forma a diferentes escalas).

Al subdividir los movimientos también podremos ver ondas impulsivas y correctivas sucesivamente.

Soportes y resistencias

Soporte. Zona por debajo del mercado donde la fuerza de la demanda supera a la fuerza de la oferta, lo que produce una detención del movimiento bajista y posteriormente un repunte al alza de los precios.

Resistencia. Zona por encima del mercado donde la fuerza de la oferta supera a la fuerza de la demanda, lo que produce una detención del movimiento alcista y posteriormente una caída de los precios.

El mercado no se suele detener en un precio concreto, sino en torno a una zona. La fortaleza o importancia de un soporte o resistencia es mayor cuantas más veces haya actuado con eficacia en el pasado. Los números redondos suelen ser zonas de soporte y resistencia cuando los movimientos de los mercados son nuevos (subida o bajada libre). Un soporte roto sirve como resistencia y viceversa.

Figuras de consolidación y de cambio de tendencia

Figuras de consolidación

- Canal lateral
- Banderín
- Bandera

Figuras de cambio de tendencia

- HCH y HCHi
- Triángulo Expansivo / Triángulo invertido
- Dobles y triples techos / Dobles y triples suelos

Figuras de cambio de tendencia

Las figuras de cambio de tendencia vienen a ser figuras de cambio en los movimientos. Los precios realizan movimientos contrarios a la tendencia actual y la tendencia cambia de dirección. Si anteriormente había una tendencia alcista, tras esta formación, los precios cambian a tendencia bajista y viceversa.

Estas figuras se suelen formar en un periodo de tiempo mayor que las de consolidación. Hay diversas figuras de cambio de tendencia, las principales son las que detallamos a continuación:

• CUÑA

Es una figura de continuación de tendencia similar al triángulo, aunque con una diferencia:

En la cuña las dos líneas que van delimitando esta figura tienen la misma dirección (alcista o bajista) aunque con distinta pendiente.

La cuña se forma en dirección contraria a la tendencia:

Si la tendencia es alcista, la cuña que se forme tendrá una pendiente bajista, pero una vez que se rompa la figura, la tendencia seguirá siendo alcista.

Gráfico del [DAX30] en periodicidad de día



● BANDERA / BANDERÍN

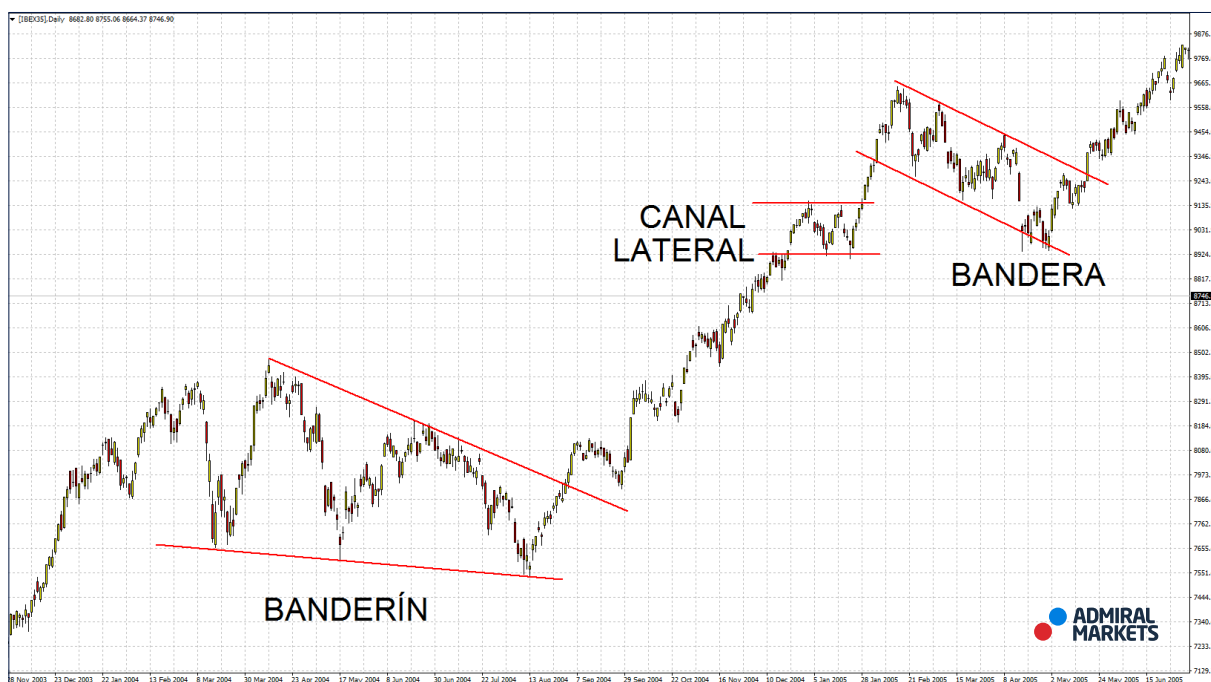
Es la figura más fiable de continuación de tendencia, ya que en muy pocas ocasiones va seguida de un cambio de la misma. Las banderas aparecen tras periodos de subidas o bajadas muy rápidas y son tramos de relajación de la tendencia previa.

Pueden ser contrarias a la tendencia anterior o laterales (en este caso también se les llama canal lateral de consolidación) ambas son igual de fiables y para ambas el objetivo es el mismo.

Una variante a la bandera es el banderín de consolidación, se trata de una formación en cuña, con una zona de soporte más o menos fija y una tendencial dinámica claramente bajista.

El objetivo, tanto de la bandera, como del canal lateral, suele ser la proyección del ancho del canal en cuestión. Por otro lado, el objetivo de la formación de banderín es la proyección de la parte más ancha de dicha cuña.

Gráfico de [IBEX35] en periodicidad de día



Figuras de cambio de tendencia

Las figuras de cambio de tendencia vienen a ser figuras de cambio en los movimientos. Los precios realizan movimientos contrarios a la tendencia actual y la tendencia cambia de dirección. Si anteriormente había una tendencia alcista, tras esta formación, los precios cambian a tendencia bajista y viceversa.

Estas figuras se suelen formar en un periodo de tiempo mayor que las de consolidación. Hay diversas figuras de cambio de tendencia, las principales son las que detallamos a continuación:

- **SUELO O TECHO REDONDEADO**

Los precios describen una curva lenta, en forma de U, anticipando el cambio de tendencia. Esta figura puede darse abajo (suelo redondeado) o arriba (techo redondeado).

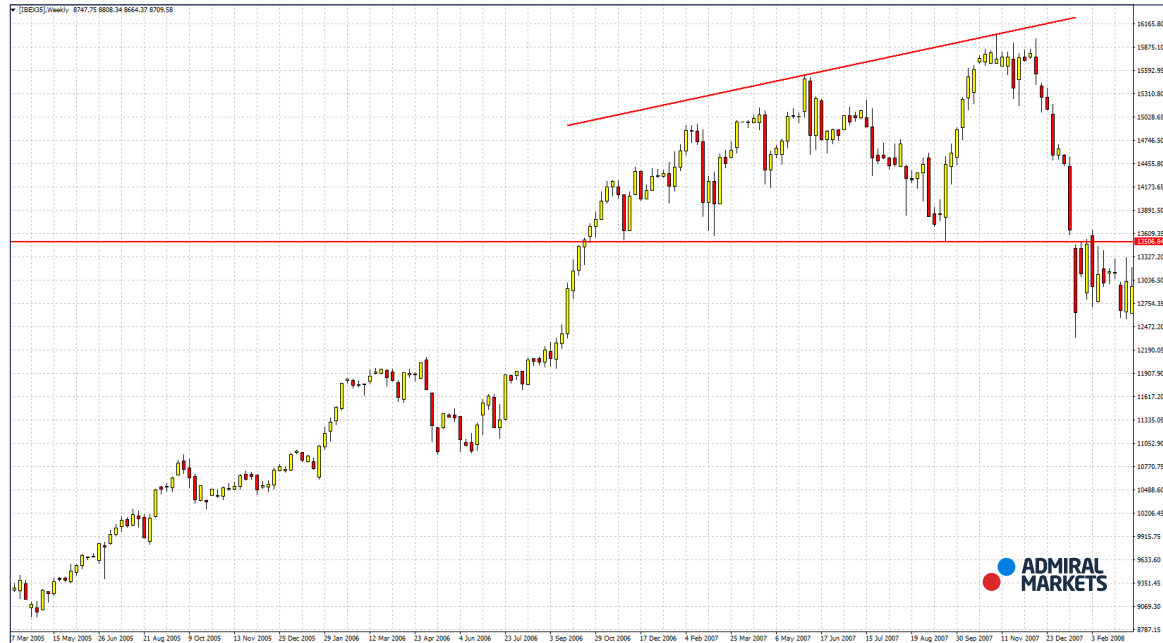
Gráfico de GOLD en periodicidad de día



• TRIÁNGULO EXPANSIVO

Los precios se expanden, con una zona de soporte fija. Cuando rompe la zona de soporte, se confirma la formación. Es una formación que no suele darse, pero cuando se da, es fiable.

Gráfico de [IBEX35] en periodicidad de día

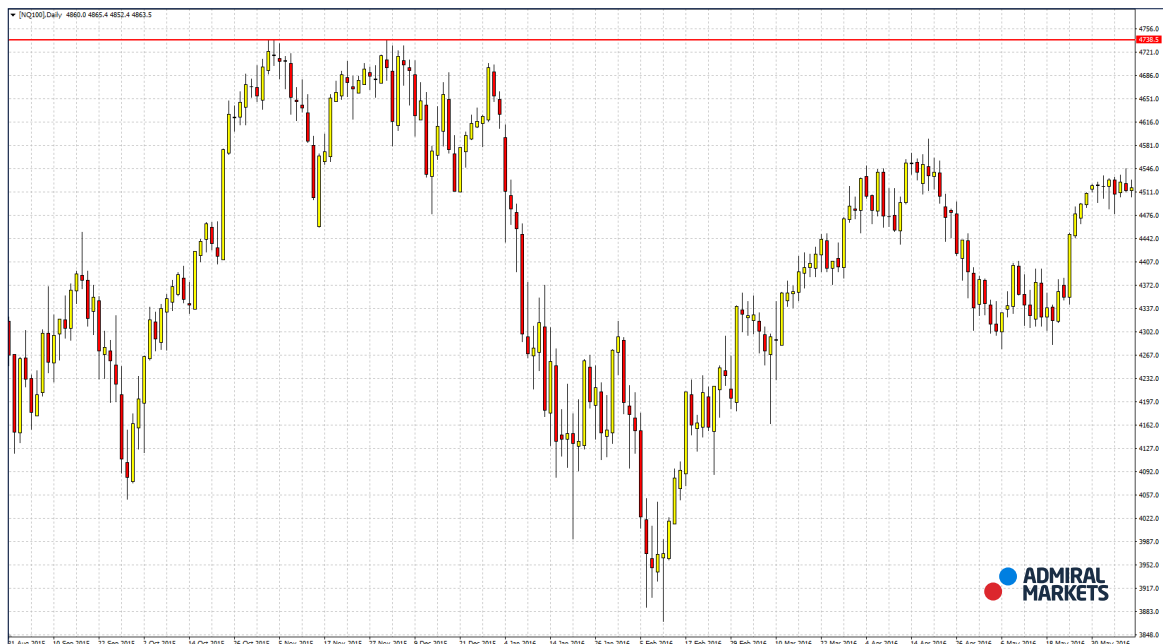


• DOBLE TECHO / DOBLE SUELO

Doble ataque a zonas de techo o suelo, respectivamente, sin éxito. Los precios buscan mínimos o máximos anteriores, perforándolos, a la baja en el caso de un doble techo, o al alza, en el caso de un doble suelo, confirmando así el movimiento de cambio de tendencia.

Doble techo

Gráfico del [DAX30] en periodicidad de día



Doble suelo

Gráfico del [DAX30] en periodicidad de día



Se trata de las formaciones más comunes y fiables del Análisis Técnico.

En este caso podemos acompañar a dicha formación las perspectivas en cuanto a indicadores relevantes. En el caso del volumen debería ir acompañando a dicha formación, con volumen decreciente en los apoyos hacia el soporte (doble suelo) o la resistencia (doble techo) y con volumen creciente una vez que los precios salgan de las zonas mencionadas.

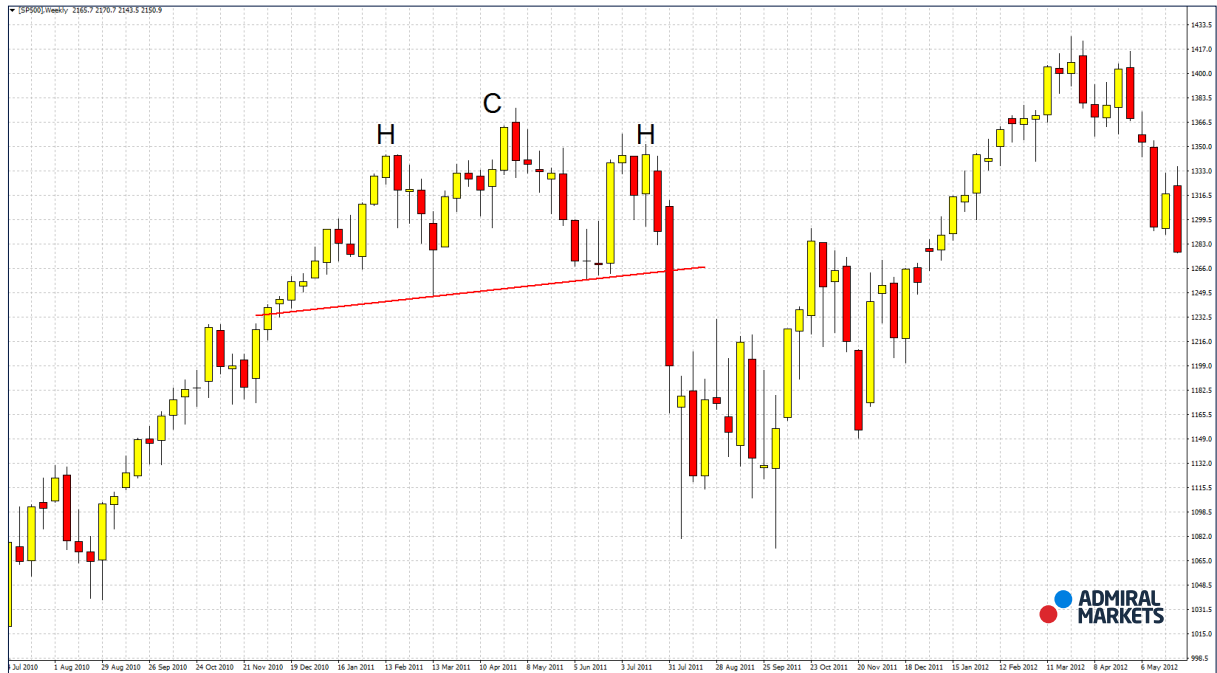
Normalmente vienen acompañados de movimientos de consolidación que sirven para confirmar la formación de cambio. Dichos movimientos se conocen como Pull Back (tras un doble techo) o Throw Back (tras un doble suelo). Más adelante mencionaremos más sobre dichos movimientos.

• HOMBRO CABEZA HOMBRO / HOMBRO CABEZA HOMBRO invertido

Figura en la que los precios forman un hombro, una cabeza y otro hombro. Los hombros no son superiores a la cabeza y lo más importante es la neck line (línea clavicular o línea de cuello de botella). Cuando se rompe esta línea, se confirma el cambio de tendencia. En el caso contrario tendríamos el HCHI, el cual tiene las mismas características que el normal, pero invertida.

Hombro Cabeza Hombro

Gráfico de [SP500] en periodicidad semanal



Hombro Cabeza Hombro (invertido)

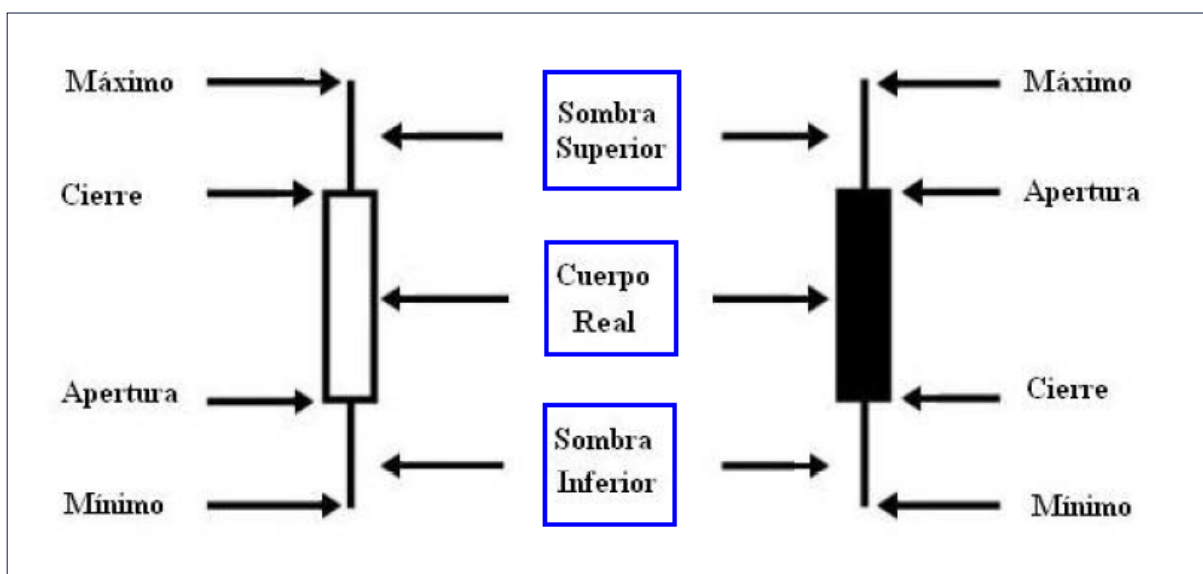
Gráfico de EURUSD en periodicidad de día



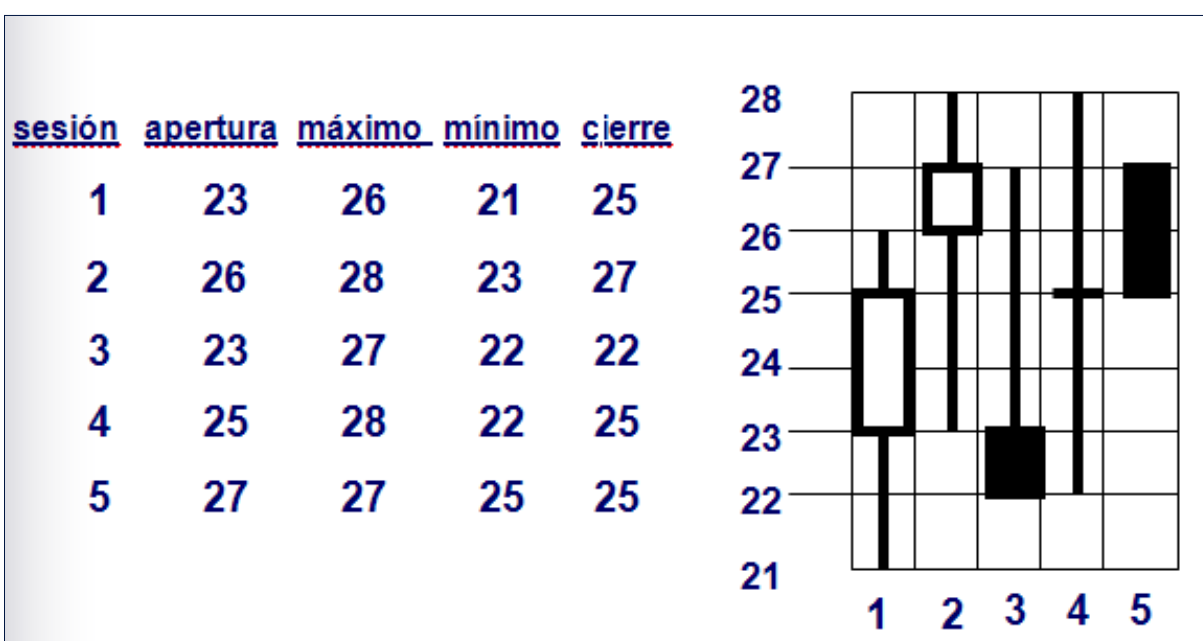
Velas Japonesas

Como hemos mencionado anteriormente, el gráfico de velas es mucho más representativo que el gráfico de barras y mucho más que el gráfico lineal. Una simple vela da muchas más información que en un gráfico líneas y más clara que con un gráfico de barras.

Partes de una vela:

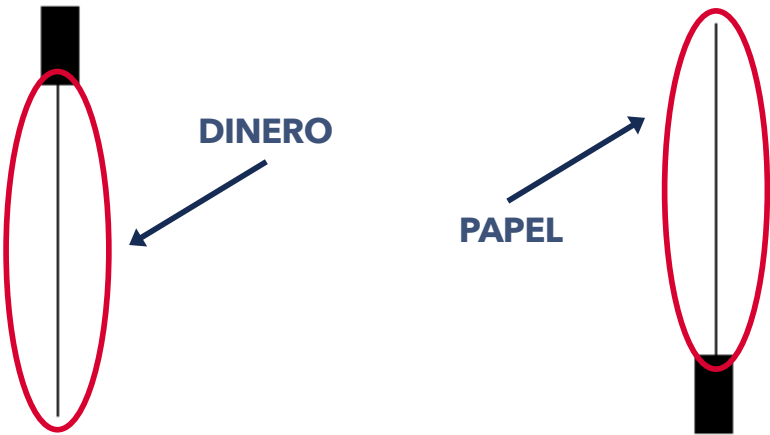


Práctica:



Los cuerpos reales cuanto más grandes, más representativos y mejor para saber cuál es la tendencia.

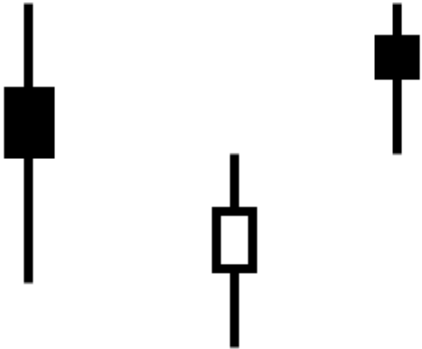
Cuando en una vela observamos sombras inferior o superior, quiere decir que habrá acumulación de dinero (dinero comprador) en el caso de que veamos sombra inferior, y papel (dinero vendedor) en el caso de que veamos sombra superior.



Otra parte positiva e interesante por parte de las velas japonesas es la combinación de dos o más velas, ya que representan estrategias diferentes, dependiendo de la formación.

A continuación detallamos algunas de las representaciones de la combinación de velas:

Cuerpos reales pequeños



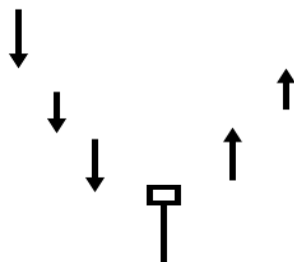
CARACTERÍSTICAS	El color no es importante
IMPLICACIONES	La tendencia previa pierde fuerza

Doji



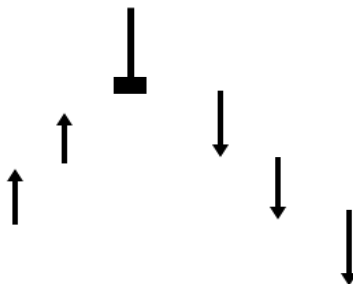
CARACTERÍSTICAS	Misma apertura y cierre
IMPLICACIONES	El mercado está cansado

Martillo



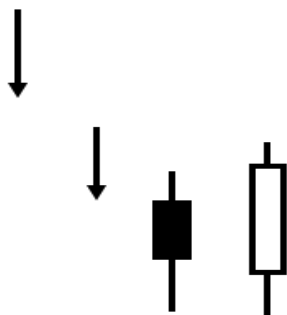
CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia bajista o en zona de soporte 2. Pequeño cuerpo real cerca del máximo de la vela 3. Sombra inferior de al menos 2 veces el cuerpo real
IMPLICACIONES	Alcistas. Posible cambio de tendencia

Estrella fugaz

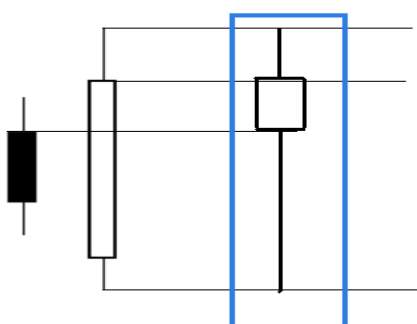


CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia alcista o en zona de resistencia 2. Pequeño cuerpo real cerca del mínimo de la vela 3. Sombra superior de al menos 2 veces el cuerpo real
IMPLICACIONES	Bajistas. Posible cambio de tendencia

Envolvente alcista

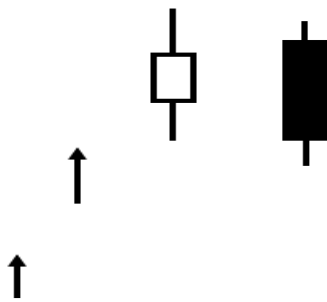


Resultado final

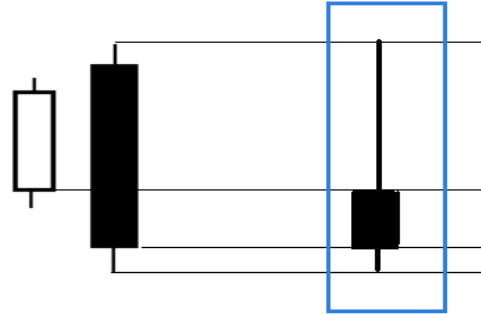


CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia bajista o en zona de soporte 2. Vela negra cubierta totalmente por una vela blanca
IMPLICACIONES	Alcistas. Posible cambio de tendencia

Envolvente bajista

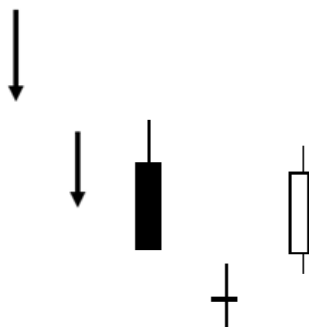


Resultado final

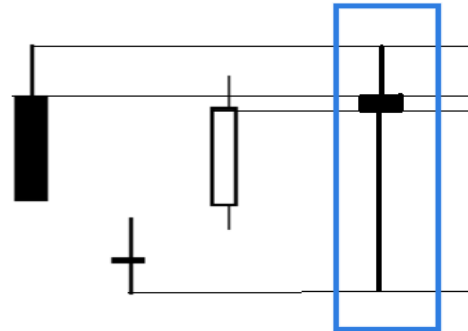


CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia alcista o en zona de resistencia 2. Vela blanca cubierta totalmente por una vela negra
IMPLICACIONES	Bajistas. Posible cambio de tendencia

Estrella del amanecer

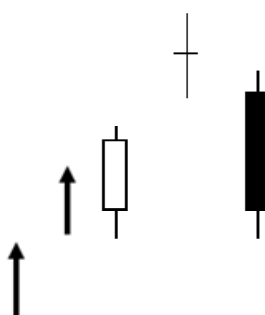


Resultado final

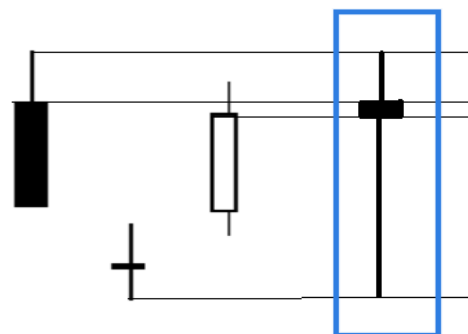


CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia bajista o en zona de soporte 2. Vela negra acompañada de un doji y de una vela blanca
IMPLICACIONES	Alcistas. Posible cambio de tendencia

Estrella del atardecer



Resultado final



CARACTERÍSTICAS	1. Tendencia bajista o en zona de soporte 2. Vela negra acompañada de un doji y de una vela blanca
IMPLICACIONES	Bajistas. Posible cambio de tendencia

Descripción

La macroeconomía es la parte de la teoría económica que se encarga del estudio global de la economía en términos del monto total de bienes y servicios producidos, el total de los ingresos, el nivel de empleo, de recursos productivos, y el comportamiento general de los precios. En contraposición, la microeconomía estudia el comportamiento económico de agentes individuales, como consumidores, empresas, trabajadores e inversores.

El objetivo del seminario es conocer las diferentes referencias macroeconómicas, saber cómo se obtienen y cuándo se publican y por último ver el efecto que estas referencias pueden tener sobre los diferentes activos financieros.

Aspectos a tener en cuenta en las referencias macroeconómicas:

- FECHAS DE PUBLICACIÓN
- RELEVANCIA
- INTERPRETACIÓN DE LOS MISMOS
- REPERCUSIÓN SOBRE LOS MERCADOS
- POSIBLES ESTRATEGIAS A REALIZAR

Referencias macroeconómicas más importantes:

- DECISIÓN SOBRE TIPOS DE INTERÉS
- PIB (PRODUCTO INTERIOR BRUTO)
- IPC (INDICADORES DE PRECIOS)
- INDICADORES DE EMPLEO
- BALANZA DE PAGOS

Os invito a que accedáis al **Calendario Forex de Admiral Markets:**
<http://www.admiralmarkets.es/analytics/forex-calendar>

Conceptos de Análisis Fundamental

La idea principal es pagar por un activo menos de lo que creemos que vale dicho activo.
Debemos calcular el valor intrínseco (lo que realmente vale el activo en cuestión) = Descuento de Flujo de Caja (DCF).
Descontar a una tasa apropiada lo que una empresa va a ganar a lo largo de toda su vida.
Muchas veces los resultados que presenta la empresa pasan desapercibidos para los precios, ya que son valoraciones que se hacen de cara al futuro y en el largo plazo.

Métodos de valoración

DCF

CF = Cash Flow (Flujo de Caja)

dr = Discount Rate (Ratio de Descuento)

- $DCF = \text{Flujo de caja del primer año} / 1 + (\text{Tasa de Descuento}) \text{ del primer año} + \text{Flujo de Caja del segundo año} / 1 + (\text{Tasa de Descuento}) \text{ del segundo año} + \dots$
- Cuanto más lejos estén los flujos de caja, menos peso tendrá en el precio de la acción.
- Como este método no es del todo fiable, se utiliza el **MÉTODO DE VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS**. Este método intenta predecir lo que un negocio va a ganar en X años.

PER

- Precio de cotización de la acción / ganancias netas contables.
- El número de veces que el valor de la empresa está metido en el precio de la acción. El **número de veces que está caro**.
- El **PER** medio del mercado suele ser de 15X ó 16X, todo lo que esté por encima de este nivel, es caro y por debajo, barato.
- Se trata de un múltiplo estático que se mide con respecto a lo que está ganando hoy.
- Si los beneficios de la empresa suben o bajan varía el nivel de PER y puede ser más atractivo, o no (trampa de valor).

-
- También tenemos que tener en cuenta el PER medio del sector. La empresa puede ser barata o cara con respecto al mercado y al sector.
 - Empresas con PER 10, nos estarían dando una rentabilidad en torno al 10%, mientras que un PER 20, nos daría una rentabilidad del 5%.
 - Estadísticamente es rentable comprar PER bajo.
 - El problema del PER es que no considera las deudas de la empresa. Podemos ver niveles de PER bajo por las deudas, ya que sólo tenemos en cuenta el Equity.

SOTP (Sume Of The Parts)

- Este método se utiliza con empresas que tienen diferentes líneas de negocio.
- Sacaríamos el negocio “malo” y se le aplicaría un múltiplo bajo. Luego se coge el negocio “bueno” y se le aplica un múltiplo alto. Se juntan los resultados y se divide entre el número de acciones que tiene la empresa. Entonces obtendríamos el SOTP.
- Normalmente será un múltiplo definido por los beneficios que va a producir ese negocio.

EV/EBITDA

- Al utilizar este método se pueden obtener elevadas rentabilidades (15%/16%). Media en Europa del 13% y en EEUU del 18%.
- Se trata de comprar compañías con múltiplos más baratos que la media del mercado.
- El mercado ha obtenido un 500% en 20 años y con esta valoración, las empresas, han obtenido un 2500%.
- Este método tiene en cuenta todos los factores, incluida la deuda.
- La media del mercado en valoración de **EV/EBITDA** es 9X/10X.
- Lo mejor para este método es hacerlo con **análisis comparables**.
- **EV = MARKET CAP + DEUDA + INTERESTS.**
- Deuda = deuda financiera, sin contar pagos pendientes.
- Market CAP = Capitalización bursátil

- Deuda = deuda financiera, sin contar pagos pendientes.
- Intereses Minoritarios = apenas son relevantes.
- Con esta fórmula llegamos al activo, el pasivo es deuda + Equity (acciones = MKT). Al activo le restamos la deuda y nos da el Equity.
- El EBITDA es un valor que podemos encontrar fácilmente.
- Earnings Before Interests, Taxes, Discounts and Amortizations.
- Una empresa gana 800 Mn€ de EBITDA y debe cotizar a un ratio de 5 veces = la valoración del activo es 4,000Mn € (800 x 5). Para sacar "E", restamos deuda (1,000Mn€) y da el Equity (4,000 – 1,000 = 3,000).
Para sacar la valoración por acción, dividiremos el resultado entre el número de acciones. Si hay 300Mn de acciones, entonces la valoración final será (3,000 / 300 = 10€/acción).
- Compraremos a precios con los que obtener buena rentabilidad, 5€ - 7€.

PRICE to BOOK

- Sencillo método de valoración. Consiste en ver los libros de los resultados de la empresa y ver la valoración.
- Después de esto, analizaríamos cuánto vale en bolsa y eso nos daría la valoración en libros.
- Es posible que el resultado nos dé una valoración de 8,000 Mn€ y tiene una cotización bursátil con valoración de 50,000 Mn€. Se trataría de una empresa cara.
- Dicha valoración por libros la dividiríamos por el número de acciones y obtendríamos el valor en libros por acción.

NAV (Net Asset Value)

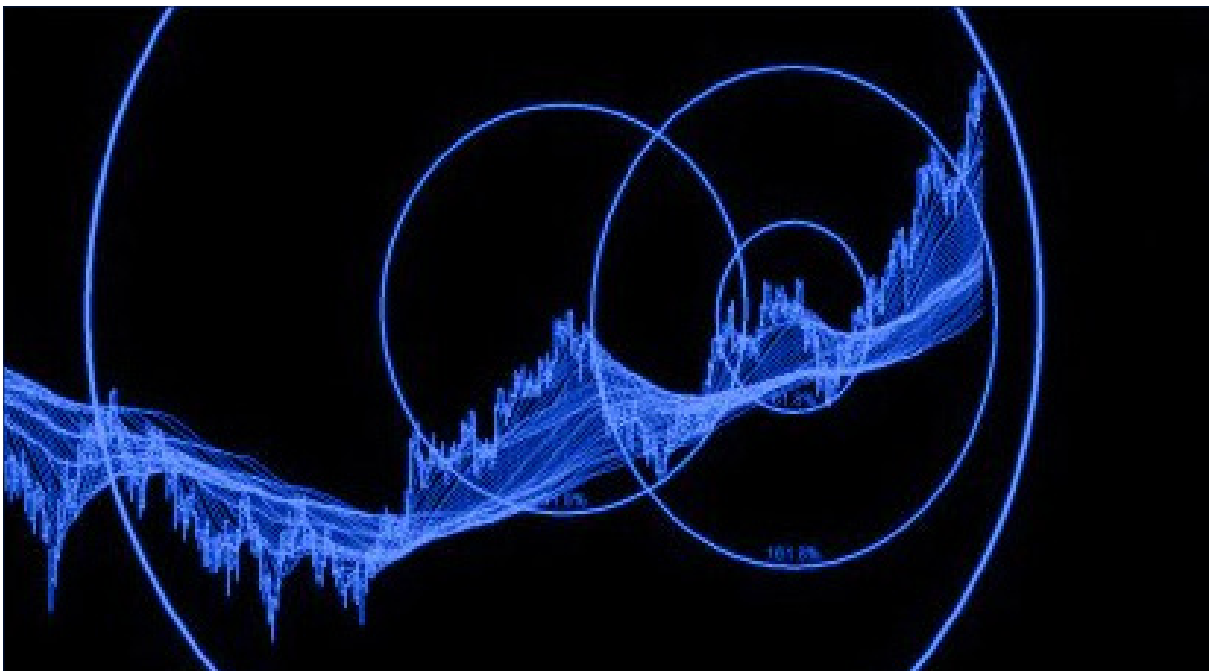
- Utilizamos este tipo de valoración cuando una empresa tiene otros activos fácilmente valorables.
- Sumaríamos cada una de las partes y llegaríamos al total.
- El resultado lo dividiríamos entre el número de acciones y nos daría el NAV.
- Normalmente cotizará con un descuento del 20%.

Descripción

En matemáticas, la sucesión de Fibonacci (a veces mal llamada serie de Fibonacci) es la siguiente sucesión infinita de números naturales:

- La sucesión comienza con los números 0 y 1, y a partir de estos, cada elemento es la suma de los dos anteriores.
- A los elementos de esta sucesión se les llama números de Fibonacci. Esta sucesión fue descrita en Europa por Leonardo de Pisa, matemático italiano del siglo XIII también conocido como Fibonacci. Tiene numerosas aplicaciones en ciencias de la computación, matemáticas y teoría de juegos. También aparece en configuraciones biológicas, como por ejemplo en las ramas de los árboles, en la disposición de las hojas en el tallo, en la flora de la alcachofa y en el arreglo de un cono.
- El concepto fundamental de la sucesión de Fibonacci es que cada elemento es la suma de los dos anteriores. En este sentido la sucesión puede expandirse al conjunto de los números enteros como de manera que la suma de cualesquiera dos números consecutivos es el inmediato siguiente.

Representación de una serie de retrocesos de Fibonacci en un gráfico y sus ondas de alcance correspondientes



Magnitud de los retrocesos

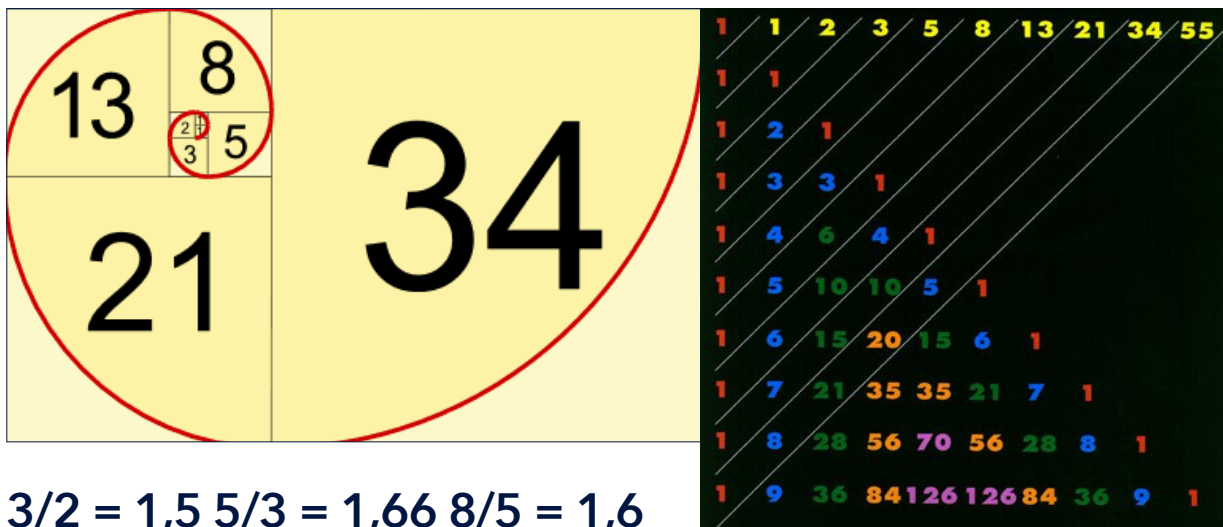
Ante la confirmación de un retroceso en la cotización, se buscará calcular la probable magnitud del movimiento. Para lograrlo, se aplican ciertos porcentajes obtenidos de la serie de Fibonacci la magnitud total de la tendencia previa. Los porcentajes utilizados son los siguientes:

- 61.8%: Conocido también como la proporción áurea, o número áureo, es el límite del cociente que se obtiene de la división de un elemento de la serie de Fibonacci entre el siguiente, conforme la serie tiende a infinito.
- 50.0%: Es el retroceso más comúnmente aceptado, equivalente a la mitad del avance de la tendencia principal.
- 38.2%: Se obtiene de restar 61.8% de la unidad ($1.000 - 0.618 = 0.382$).
- 100.0%: Equivalente a la magnitud total de la tendencia principal.

Consideraciones

- Los porcentajes de retroceso deben ser calculados solamente después de que se ha confirmado el fin de una tendencia, nunca mientras la tendencia continúa vigente.
- Tomando en cuenta que las tendencias siempre forman parte de una tendencia de más largo plazo y a su vez están formadas por tendencias de más corto plazo, la pregunta ¿Sobre cuál de estas tendencias debo calcular los retrocesos?, puede no tener una respuesta simple. En términos generales, debemos calcular los retrocesos sobre aquella tendencia que haya dado señales claras de terminación.
- Algunos libros mencionan una zona crítica de 33 al 38.2%, y de 61.8 a 67%, en lugar de los niveles específicos.
- Las críticas más importantes en contra de los de retrocesos de Fibonacci están fundamentadas en la teoría del paseo aleatorio, argumentando que no hay justificación para suponer que la acción del precio tenga razón alguna para respetar niveles predeterminados de retroceso.
- Los retrocesos de Fibonacci forman una parte importante de la Teoría de olas de Elliot.

Ejemplos de Fibonacci



A la izquierda, un ejemplo de la serie de Fibonacci en espiral / A la derecha, la sucesión de números por la suma de ellos / Abajo, el resultado de las series más repetidas por Fibonacci y la importancia de la serie áurea

Hay que tener en cuenta que la serie áurea viene definida por la repetición de la sucesión de los resultados de la serie, entre la cifra anterior. El número áureo es 1,61803 y es el más repetido y fiable según los parámetros de Fibonacci.

A la hora de utilizar Fibonacci con los mercados, la magnitud del 61,8% es la más fiable de todas.

Gráfico del BRENT:

Gráfico de BRENT en periodicidad de día



Productos Financieros

ACCIONES

- Sólo operativa alcista
- Elevadas comisiones
- Imposible apalancamiento
- Operativa muy limitada
- Directo al mercado
- Sin vencimiento

ETFs

- Comúnmente conocidos como
- Fondos Cotizados
- Replican a un activo en concreto, una acción, un índice, un metal, una materia prima, etc
- Operativa alcista y bajista
- Elevadas comisiones
- Poca transparencia
- Con vencimiento

FOREX

- Operativa alcista y bajista
- Mercado sin regulador
- Son los activos más líquidos del mercado
- Cotización continua, 24h, 5d
- Mercado global y muy accesible
- Bajas comisiones
- Apalancamiento opcional (posibilidad de fraccionar)
- Sin vencimiento

FUTUROS

- Cotizan una fórmula matemática
- Vehículo para poder operar en algunos activos como el Oro, Plata, Crudo, Índices, etc
- Apalancamiento obligatorio
- Elevadas comisiones
- Absoluta transparencia
- Con vencimiento

OPCIONES

- Contrato que da al comprador el derecho, pero nunca la obligación, de comprar (Call) o vender (Put) un activo subyacente a un determinado precio (strike) hasta una fecha determinada (vencimiento) y pagando un precio (prima)
- Se utilizan para coberturas
- Replican a un activo en cuestión

WARRANTS

- Opciones negociables. El propietario tiene el derecho, pero no la obligación de comprar (Call) o vender (Put) una cantidad de activo subyacente a un precio fijo (strike) hasta una fecha predeterminada (vencimiento) a cambio de pagar un precio (prima)
- Elevadas comisiones
- Riesgo elevado
- Poca transparencia

CFDs

- Replican a un activo determinado, acciones, futuros, materias primas, metal, etc
- Pocas comisiones o nulas
- Sin vencimientos
- Dependen del emisor
- Apalancamiento opcional, nunca obligatorio
- Posibilidad de fraccionar
- Operativa alcista o bajista
- Amplia maniobrabilidad

ESTIMADO TRADER:

Para continuar con la lectura del Manual Avanzado de Trading por favor descargue nuestra cuenta demo en:

<http://www.admiralmarkets.es/start-trading/forex-demo>

Una vez descargada envíenos su número de cuenta a info@admiralmarkets.es y recibirá la copia completa en la bandeja de entrada de su correo electrónico.

Reciba un cordial saludo,

El Equipo de Admiral Markets