**Highlights**

- Si bien no se observa todavía ninguna señal clara de reversión el actual volumen es claramente inferior al volumen que se negoció en abril pasado. Los precios hasta ahora han mostrado cierta dificultad en superar la zona de 122-123 y eso podría ser una señal temprana de que podría estar formándose una figura de doble techo.
- SPY se internó en la zona de resistencia de 122-123 dólares y la misma actuó como un nivel de resistencia. Veremos si es más fuerte que lo que fue 113-117 en su momento.

122-123 hasta ahora actuó como resistencia**Análisis al cierre del Jueves 11-11-2010****Próximas Resistencias**

122-123 - 126-127 -
130-131 - 135

Próximos Soportes

120 - 118 - 113

Tendencia Mediano Plazo

LATERAL (traders mediano plazo abstenerse) **ALERTA**, a punto de cambiar la recomendación (por encima de 122)

SPY es un ETF que intenta replicar las variaciones del índice S&P500.

Más información sobre este ETF en:

<http://finance.yahoo.com/q?s=SPY>

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8

(C1426CTR) - Buenos Aires

Contactémos

info@sobc.com.ar

Visítenos en la Web

<http://www.sobc.com.ar/>

El jueves de la semana anterior –en oportunidad de nuestro último informe- el SPY había abierto con un gap hacia arriba y había podido posicionarse en base cierre por encima del máximo del pasado 26 de abril, marcando así un nuevo máximo del año. En los días posteriores hasta hoy jueves 11, los precios siguieron levemente a la suba, pero sin lograr despegarse demasiado de la zona de resistencia 122-123. El martes pasado marcaron un nuevo máximo (de 122.95) en un valor que, para el caso del índice S&P500, coincide exactamente con el 61,8% de retroceso de toda la baja que el índice registró entre Octubre-07 y Marzo-09. Justamente ese mismo día los precios dibujaron una figura bajista (vela negra envolvente) y continuaron bajando hasta hoy (dibujando velas blancas, es cierto) pero cerrando nuevamente por debajo de

la resistencia 122-123 dólares.

Al cierre de hoy jueves es muy prematuro hablar de reversión. Mucho más aún teniendo en cuenta el comportamiento observado en oportunidad de testear las recientes resistencias de alrededor de 113 primero y 117 después, que sólo dieron origen a correcciones continuas. De modo que no hay tal figura de reversión, sólo vagos indicios, pero aún lejos de confirmarse. Las medias óptimas (12 y 18 ruedas) siguen apuntando hacia arriba y cada mínimo registrado tanto ayer miércoles como hoy jueves encontraron soporte justamente en la media más corta. El volumen registrado el día de hoy fue muy pobre, pero no podemos tomar eso como señal dado que hoy jueves se celebró en los Estados Unidos el día del veterano de guerra -fue feriado para el mercado de renta fija- factor este que siem-

pre termina afectando en alguna medida la normal operatoria de acciones. Los niveles de optimismo en el mercado crecieron respecto de la semana pasada, pero aún estamos muy lejos de sostener que haya euforia.

Para tener en cuenta ...

Al cierre del día miércoles, Cisco presentó su información contable y muy rápidamente registró una caída en el after-market del orden del 12 por ciento. Dicha caída se profundizó aún más el día de hoy, y Cisco terminó registrando una baja del 16.20 por ciento. Lo curioso es que la información que presentó estaba en línea con lo esperado. La empresa reportó ganancias de 42 centavos por acción (nada mal; el mismo trimestre del año anterior habían sido de 36 centavos) algo por encima de los 40 centavos que esperaban los analistas. En tanto que sus ingresos crecieron nada menos que un 19,2% para alcanzar los 10,75 billones (prácticamente en línea con los 10,74

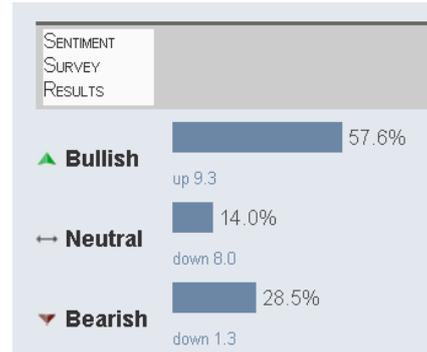


Este informe está pensado para ser leído en pantalla, no para ser impreso. Antes de imprimir piense en su responsabilidad y compromiso con el **MEDIO AMBIENTE**.

La información que figura en el presente informe fue elaborada por SO Business Consultant en base a datos que no se encuentran sujetos a ningún convenio de confidencialidad y son de conocimiento público. SO Business Consultant no asume ninguna responsabilidad por la interpretación de lo expuesto en esta publicación (en forma explícita y/o implícita) ni de perjuicios reales o potenciales invocados por quienes fueran a tomar decisiones basados en esta información. Su propósito es puramente informativo y no debe tomarse como una oferta o solicitud con respecto a la compra o venta de ningún instrumento financiero. Su reproducción y/o redistribución es libre siempre y cuando se invoque la fuente.

Advances & Declines

	NYSE	AMEX	NASDAQ
Advancing Issues	1,293 (33%)	224 (32%)	920 (33%)
Declining Issues	2,467 (64%)	449 (64%)	1,735 (62%)
Unchanged Issues	113 (3%)	31 (4%)	123 (4%)
Total Issues	3,873	704	2,778
New Highs	240	17	111
New Lows	32	9	39



billones esperados). Cisco tiene una fuerte ponderación en el índice Nasdaq-100. El mismo abrió 1.5% abajo como efecto de su caída, aunque luego pudo recuperar una parte para terminar sólo 0.67% abajo.

La fortísima reacción negativa se fundamentó exclusivamente en las estimaciones pesimistas de sus futuros negocios. El reporte dado ha conocido por la empresa sostuvo que sus ingresos están creciendo a una tasa que es aproximadamente la mitad de lo que los analistas habían previsto originalmente. Semejante caída en la cotización de una empresa habitualmente solía observarse cuando se registraba alguna significativa "sorpresa negativa" (léase, menores ganancias que las esperadas). Pero es ciertamente muy llamativo que semejante caída, que no sólo fue muy importante en términos porcentuales sino además muy violenta (cinco minutos después del cierre del mercado ya estaba cotizando en el after con una baja mayor al 4 por ciento) se fundamentó exclusivamente en una información que va más allá de un simple dato numérico sino que requiere del análisis y la lectura más detallada del reporte.

Por otra parte, es curioso que en un mercado con mayoría de bajas (tanto en el Nyse como en el Nasdaq hoy jueves sólo el 33 por ciento de las acciones terminó a la suba) se hayan registrado tal cantidad de nuevos máximos (240 nuevos máximos en el Nyse contra solamente 32 nuevos mínimos y 111 versus 39 en el Nasdaq). ¿Las que están haciendo nuevos máximos son las rezagadas y se trata de una divergencia bajista?

Mediano-Largo plazo

SPY se encuentra en un nivel clave. Además de coincidir con los máximos de fines de abril, en el máximo que registró el índice S&P500 el pasado martes se encuentra exactamente el 61.8% de retroceso de Fibonacci de toda la baja "Octubre 07 - Marzo 09". De allí que pensamos que las chances de observar alguna corrección se incrementan. La zona de 122-123 es seria candidata a haber actuado como resistencia y ya desde la semana anterior esperábamos que sea una resistencia mucho más fuerte que lo que lo fue 113 y 117 en su momento. **Si bien no se observa todavía ninguna señal clara de reversión -más allá de la vela negra envolvente mencionada más arriba- y los indicadores de market feeling están lejos de mostrar saturación, queremos advertir dos cosas: El actual volumen es claramente inferior al volumen que se negoció en abril pasado. Los precios hasta ahora han mostrado cierta dificultad en superar la zona de 122-123 y eso podría ser una señal temprana de que podría estar formándose una figura de doble techo.** Asimismo, el importante gap de la apertura del jueves pasado es el tercero en la secuencia que comenzó el pasado 1 de julio, por eso nos preguntamos ¿habrá sido el gap de agotamiento de la suba?

Si fuera el caso que los precios puedan superar la actual zona de 122-123 quedará liberado el camino hacia 126-127 en una primera instancia, 130-131 más adelante y luego, superadas todas estas barreras, la muy importante resistencia de alrededor de 135 dólares.

Y si en los próximos días se llegara a observar alguna señal clara de reversión, habrá que seguir con mucha atención los soportes de 120, 118 y 113 dólares.

En el muy corto plazo ...

- 1- SPY se internó en la zona de resistencia de 122-123 dólares y la misma actuó como un nivel de resistencia. Veremos si es más fuerte que lo que fue 113-117 en su momento.
- 2- No hay ningún signo de que la tendencia alcista de corto plazo haya revertido. Sólo estas tres "alertas tempranas": El volumen -claramente inferior al que se registró en esta misma zona de precios en abril pasado- el gap en la apertura del jueves de la semana anterior y la vela negra envolvente del día martes.
- 3- Las medias óptimas aún siguen apuntando claramente hacia arriba.
- 4- En lo inmediato, y en tanto los precios del SPY fueran a negociar por debajo de los 120 dólares, comenzarán a incrementarse las chances del escenario que contempla que 122-123 ha sido una resistencia importante.

Sergio Olivo

Actualizaciones intradiarias

@sloivo



El presente informe, que ud. está recibiendo por cortesía, es una versión resumida del informe publicado para suscriptores.

SO Business Consultant

Gorostiaga 2314 Piso 8
(C1426CTR) - Buenos Aires
Contáctenos
info@sobc.com.ar
Visítenos en la Web
<http://www.sobc.com.ar/>