

lunes, 13 de febrero de 2023

INFORME SEMANAL

Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.

El índice S&P 500 cerró con pérdidas, después de una serie de informes corporativos decepcionantes

- El índice S&P 500 cerró con pérdidas, después de una serie de informes corporativos decepcionantes. Hasta el momento, casi el 70% de las empresas del índice han informado ganancias del 4ºT22.
- De esas empresas, el 69,5% ha superado las expectativas. Esa tasa de éxito está por debajo del promedio de tres años del 79%, siendo un resultado mediocre hasta ahora.
- Por otra parte, varios oradores de la Reserva Federal reiteraron que aún no ha terminado el ciclo de aumentos en las tasas de interés. El S&P 500 sufrió así su primera caída en tres semanas, siendo la mayor pérdida desde diciembre.
- Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son: Coca-Cola (KO), Zoetis (ZTS), Airbnb (ABNB), Marriott Int (MAR), Cisco (CSCO), Analog Devices (ADI), Equinix (EQIX), Synopsys (SNPS), Kraft Heinz (KHC), AIG (AIG), Applied Materials (AMAT), Digital (DLR), Deere & Co (DE).
- En EE.UU., aumentaron las exportaciones, las importaciones, el déficit de la balanza comercial para diciembre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para febrero.
- Esta semana se publicarán el IPC, el IPP, los índices manufactureros Empire State, de la Fed de Filadelfia y de producción industrial, las ventas minoristas, los permisos e inicios de construcción de viviendas para enero.
- En Europa, se publicaron las ventas minoristas en la Eurozona, la producción industrial y el IPC de Alemania para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido para diciembre.
- Esta semana se publicarán la tasa de desempleo para diciembre, el IPC y las ventas minoristas del Reino Unido para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción industrial y la balanza comercial de la Eurozona para diciembre.
- En Asia, se publicaron el indicador económico adelantado de Japón para diciembre y el IPC de China para enero.
- Esta semana se publicarán el PIB para el 4ºT22, la producción industrial para diciembre, las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial de Japón para enero.

Semana negativa para los mercados mientras disminuye el apetito por el riesgo y suben los rendimientos de los Treasuries

Los mercados accionarios terminaron la semana pasada en terreno negativo, reflejando en gran medida el estado de ánimo de los inversores que finalmente parecen estar prestando atención al mensaje de la Fed de que el ciclo de aumento de tasas tiene un largo camino por recorrer, luego de una serie de comentarios agresivos de los funcionarios de la Fed.

El tono equilibrado del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre las perspectivas de inflación se ha visto opacado por unas declaraciones más agresivas de sus colegas sobre los riesgos de suavizar los aumentos de tasas demasiado pronto, siendo Thomas Barkin, de la Fed de Richmond, el último en expresar sus preocupaciones.

Powell se ha mostrado relativamente tranquilo sobre la relajación sustancial de las condiciones financieras en las últimas semanas, pero eso puede ser solo una apariencia mientras la Fed planea subir las tasas discretamente varias veces más este año.

Inicialmente, los mercados cayeron por esta postura un tanto menos dura, pero el sentimiento comenzó a cambiar después del informe de empleo correspondiente a enero.

No hay duda que el impacto de este informe cambió las reglas del juego, ya que los rendimientos de los Treasuries norteamericanos se han estado recuperando desde entonces. Pero la parte más preocupante sobre el mercado de bonos de EE.UU. en este momento es que el aumento en los rendimientos se ha concentrado principalmente en el extremo más corto de la curva.

La inversión de la curva de rendimiento entre los rendimientos de dos y 10 años se hizo más profunda, la mayor inversión desde principios de la década de 1980.

SPREAD DE RENDIMIENTOS US TREASURIES 2 VS 10 AÑOS: últimos 12 meses



Fuente: Trading View

Si bien esto no significa necesariamente que una recesión es inevitable en Estados Unidos y todavía hay expectativas que un aterrizaje suave sea el resultado final, subraya el estrés en los mercados sobre un incremento potencialmente alto de las tasas de la Fed y esto es podría ser negativo para los mismos.

Renta variable

ÍNDICE S&P 500 (SPX): últimos 12 meses (en puntos). MA de 50 y 200 ruedas.



Fuente: Trading View

El índice S&P 500 cerró con pérdidas, después de una serie de informes corporativos decepcionantes. Hasta el momento, casi el 70% de las empresas del índice han informado ganancias del 4ºT22.

De esas empresas, el 69,5% ha superado las expectativas. Esa tasa de éxito está por debajo del promedio de tres años del 79%, siendo un resultado mediocre hasta ahora.

Por otra parte, varios oradores de la Reserva Federal reiteraron que aún no ha terminado el ciclo de aumentos en las tasas de interés. El S&P 500 sufrió así su primera caída en tres semanas, siendo la mayor pérdida desde diciembre.

RENDIMIENTO US TREASURY 10 AÑOS: últimos 12 meses (en %)



Fuente: Trading View



Las empresas que reportarán sus resultados en la semana son:

Martes 14 de febrero: Coca-Cola (KO), Zoetis (ZTS), Airbnb (ABNB), Marriott Int (MAR).

Miércoles 15 de febrero: Cisco (CSCO), Analog Devices (ADI), Equinix (EQIX), Synopsys (SNPS), Kraft Heinz (KHC), AIG (AIG).

Jueves 16 de febrero: Applied Materials (AMAT), Digital (DLR).

Viernes 17 de febrero: Deere & Co (DE).

SECTORES S&P 500: variaciones acumuladas

ETFs (en dólares)	Ticker	Último*	DY (%)	% YTD	% 1Y	% MTD	% WTD
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	407,09	1,6	6,4	-11,0	0,2	-1,3
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY	149,91	0,9	16,1	-20,7	0,8	-1,0
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	72,30	2,5	-3,0	-5,3	-2,0	-1,5
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	86,81	3,7	-0,8	26,1	-3,5	1,0
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF	36,37	1,9	6,3	-11,4	-0,5	-0,6
Health Care Select Sector SPDR	XLV	131,25	1,5	-3,4	-2,2	-1,6	-1,1
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	101,42	1,6	3,3	-1,1	-0,4	-1,4
Materials Select Sector SPDR	XLB	81,73	2,1	5,2	-4,8	-3,4	-2,0
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	141,03	0,9	13,3	-14,0	3,7	-0,5
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU	66,39	3,1	-5,8	-3,4	-3,9	-2,2
iShares US Real Estate ETF	IYR	91,12	2,7	8,2	-14,7	-1,6	-2,3
iShares Trust Dj Us Telecom	IYZ	23,32	2,5	4,0	-25,3	-4,1	-5,2

Fuente: Refinitiv

Noticias corporativas

BP (BP) obtuvo en el cuarto trimestre del año un EPS de USD 1,59, registrando unos USD 0,07 peor de lo esperado, pues se preveía un EPS de USD 1,66. Los ingresos del trimestre se situaron en USD 70,36 Bn, frente a una previsión de USD 55,74 Bn.

CREDIT SUISSE (CS) informó una pérdida neta anual y del cuarto trimestre que no cumplió con las estimaciones. El banco también dijo que anticipa otra pérdida "sustancial" para todo el año en 2023.

CVS HEALTH (CVS) superó las expectativas de ganancias y ventas en sus últimos resultados trimestrales. La compañía reportó ganancias de USD 1,99 por acción sobre ingresos de USD 83,8 Bn, por encima del pronóstico de ganancias de USD 1,92 por acción sobre ingresos de USD 76,21Bn. Además, informó que adquiriría Oak Street Health en una transacción valorada en USD 10,6 Bn.

DELL (DELL) se vio afectado luego que anunciara sus planes de despedir al 5% de su fuerza laboral. El codirector de operaciones, Jeff Clarke, dijo que los recortes de personal son un esfuerzo para "anticiparse a los impactos de la recesión".

DISNEY (DIS) reportó ganancias del primer trimestre fiscal que superaron las expectativas de Wall Street y aumentó la cantidad de suscriptores a 161,8 millones en total. El EPS fue de USD 0,99 frente a los USD 0,78 esperados. Los ingresos fueron de USD 23,51 Bn, por encima de los USD 23,37 Bn estimados.

DUPONT DE NEMOURS (DD) registró ingresos de USD 3,1 Bn para el cuarto trimestre, superando las estimaciones. Esto se compara con los ingresos de hace un año de USD 4,27 Bn. La compañía ha superado las estimaciones de ingresos del consenso cuatro veces en los últimos cuatro trimestres.



HERTZ (HTZ) reportó ganancias del cuarto trimestre que fueron mejores de lo que esperaba Wall Street, debido a la renovada demanda de viajes a medida que la pandemia de Covid-19 disminuyó en muchas partes del mundo. El EPS fue de USD 0,50 frente a los USD 0,46 esperados. Los ingresos fueron de USD 2,035 Bn, por encima de los USD 2,033 Bn estimados.

LYFT (LYFT) reportó una pérdida ajustada de USD 0,74 por acción en el cuarto trimestre. Los ingresos fueron de USD 1,18 Bn, por encima de los USD 1,16 Bn estimados. Los ingresos aumentaron un 21% con respecto a los USD 969,9 M registrados en el cuarto trimestre del 2021.

MGM RESORTS INTERNATIONAL (MGM) reportó ingresos en el cuarto trimestre de USD 3,59 Bn, superando las estimaciones de USD 3,35 Bn. Deutsche Bank reiteró su calificación de compra de las acciones, citando fuertes juegos de Las Vegas.

NORDSTROM (JWN) se vio beneficiado después que Wall Street Journal informara que el inversionista activista Ryan Cohen está construyendo una participación e impulsará cambios en la junta.

ON SEMICONDUCTOR (ON) se vio beneficiado después que la compañía informara ganancias que superaron las estimaciones de Wall Street. La compañía registró USD 2,1 Bn en ingresos durante el trimestre, un aumento del 13,5% con respecto a los USD 1,85 Bn en ingresos del año pasado.

PENN ENTERTAINMENT (PENN) obtuvo una ganancia de USD 5,2 M sobre ingresos de USD 208 M durante el cuarto trimestre de 2022. El rendimiento ayudó a aumentar los ingresos generales de la empresa durante el período en casi un 1% a USD 1,6 Bn.

PEPSICO (PEP) reportó ganancias e ingresos trimestrales que superaron las expectativas, impulsados por precios más altos para sus refrigerios y bebidas. El EPS fue de USD 1,67 frente a los USD 1,65 esperados. Los ingresos fueron de USD 28 Bn, por encima de los USD 26,84 Bn estimados.

PINTEREST (PINS) informó ingresos que no alcanzaron las estimaciones en el cuarto trimestre y emitió un pronóstico pesimista para el primer trimestre. El EPS fue de USD 0,29 frente a los USD 0,27 esperados. Los ingresos fueron de USD 877 M, por debajo de los USD 886 M estimados.

ROYAL CARIBBEAN CRUISES (RCL) informó mejores resultados en el cuarto trimestre, registrando una pérdida menor a la esperada y diciendo que las reservas se acercaban a máximos históricos a precios más altos. La empresa reportó una pérdida ajustada de USD 1,12 por acción sobre ventas de USD 2,6 Bn.

TYSON FOODS (TSN) informó resultados más débiles de lo esperado para su trimestre más reciente. Tyson ganó USD 0,85 por acción sobre ingresos de USD 13,26 Bn. Se esperaban resultados de USD 1,34 por acción en ganancias e ingresos de USD 13,52 Bn.

UBER (UBER) informó ganancias del cuarto trimestre que superaron las estimaciones. El EPS fue de USD 0,29 frente a una pérdida esperada de USD 0,18 por acción. Los ingresos fueron de USD 8,6 Bn, por encima de los USD 8,49 Bn estimados.

UNDER ARMOUR (UA) publicó ganancias e ingresos que superaron las expectativas de Wall Street. Los resultados se vieron afectados por un aumento interanual del 50% en el inventario. El EPS fue de USD 0,16 frente a los USD 0,09 esperados. Los ingresos de USD 1,6 Bn también superaron las expectativas de USD 1,55 Bn.

Commodities, monedas y renta fija

PETRÓLEO WTI (CL1): últimos 12 meses (en USD/bbl)



Fuente: Trading View

El petróleo WTI registró fuertes ganancias, ya que Rusia reducirá la producción en 500.000 barriles por día en marzo, luego de las prohibiciones occidentales aplicadas sobre su crudo en los últimos meses. Además, las interrupciones del suministro en Turquía y el optimismo sobre la recuperación de la demanda en China continúan impulsando la confianza.

El oro terminó con leves subas, mientras el enfoque del mercado cambia hacia los datos de inflación de EE.UU. de esta semana que probablemente brinden claridad sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal.

La soja marcó un sesgo bajista, ya que los mercados sopesan el impacto de las condiciones climáticas secas en Argentina, pero también se registró una acumulación mayor a la esperada en los inventarios estadounidenses.

El dólar (índice DXY) subió, ya que los inversores aguardan la publicación de los datos de inflación de EE.UU. durante esta semana y evalúan los comentarios agresivos de varios funcionarios de la Reserva Federal.

El yen no mostró cambios significativos, ya que el gobierno planea presentar al nuevo candidato a gobernador del Banco de Japón y a dos candidatos a vicegobernador ante el parlamento el próximo 14 de febrero.

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. mostraron fuertes aumentos, ya que los inversores aguardan los datos económicos de esta semana y ponderan los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal sobre las perspectivas de inflación y política monetaria.

Calendario de indicadores

EE.UU.: aumentaron las exportaciones, las importaciones y el déficit de la balanza comercial para diciembre

La semana pasada aumentaron las exportaciones, las importaciones, el déficit de la balanza comercial para diciembre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para febrero.

INDICADORES DE EE.UU.: semana anterior

Hora	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Martes, 7 de febrero de 2023				
10:30	Exportaciones	250,20B	n.d.	252,40B
10:30	Importaciones	317,60B	n.d.	313,40B
10:30	Balanza comercial (Dic)	-67,40B	-68,50B	-61,00B
Miércoles, 8 de febrero de 2023				
12:30	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	2,423M	2,457M	4,140M
Jueves, 9 de febrero de 2023				
10:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	196K	190K	183K
Viernes, 10 de febrero de 2023				
12:00	Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Feb)	62,3	62,9	62,7
12:00	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Feb)	66,4	65	64,9

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán el IPC, el IPP, los índices manufactureros Empire State, de la Fed de Filadelfia y de producción industrial, las ventas minoristas, los permisos e inicios de construcción de viviendas para enero.

INDICADORES DE EE.UU.: esta semana

Hora	Evento	Previsión	Anterior
Martes, 14 de febrero de 2023			
10:30	IPC (Mensual) (Ene)	0,40%	-0,10%
10:30	IPC (Anual) (Ene)	6,20%	6,50%
Miércoles, 15 de febrero de 2023			
10:30	Índice manufacturero Empire State (Feb)	-20	-32,9
10:30	Ventas minoristas (Mensual) (Ene)	1,50%	-1,10%
11:15	Índice de producción industrial (Mensual) (Ene)	0,50%	-0,70%
12:30	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	n.d.	2,423M
Jueves, 16 de febrero de 2023			
10:30	Permisos de construcción (Ene)	1,350M	1,337M
10:30	Inicios de viviendas (Ene)	1,361M	1,382M
10:30	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Feb)	-6,7	-8,9
10:30	IPP (Mensual) (Ene)	0,40%	-0,50%
10:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	n.d.	196K

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Europa: se publicaron las ventas minoristas en la Eurozona, la producción industrial y el IPC de Alemania para enero

La semana pasada se publicaron las ventas minoristas en la Eurozona, la producción industrial y el IPC de Alemania para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción manufacturera y la balanza comercial del Reino Unido para diciembre.

INDICADORES DE EUROPA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, 6 de febrero de 2023					
07:00	EUR	Ventas minoristas en la Eurozona (Mensual) (Dic)	-2,70%	-2,50%	1,20%
Martes, 7 de febrero de 2023					
04:00	EUR	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Dic)	-3,10%	-0,70%	0,40%
Jueves, 9 de febrero de 2023					
10:00	EUR	IPC de Alemania (Anual) (Ene)	8,70%	8,90%	8,60%
Viernes, 10 de febrero de 2023					
04:00	GBP	PIB (Anual) (4T)	0,40%	0,40%	1,90%
04:00	GBP	Producción manufacturera (Mensual) (Dic)	0,00%	-0,20%	-0,60%
04:00	GBP	Balanza comercial (Dic)	-19,27B	-16,40B	-14,66B

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán la tasa de desempleo para diciembre, el IPC y las ventas minoristas del Reino Unido para enero, junto con el PIB para el 4ºT22, la producción industrial y la balanza comercial de la Eurozona para diciembre.

INDICADORES DE EUROPA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Martes, 14 de febrero de 2023				
04:00	GBP	Tasa de desempleo (Dic)	3,70%	3,70%
07:00	EUR	PIB en la Eurozona (Anual) (4T)	1,90%	1,90%
Miércoles, 15 de febrero de 2023				
04:00	GBP	IPC (Anual) (Ene)	10,20%	10,50%
07:00	EUR	Producción industrial en la Eurozona (Mensual) (Dic)	-0,80%	1,00%
07:00	EUR	Balanza comercial de la Eurozona (Dic)	-21,1B	-11,7B
Viernes, 17 de febrero de 2023				
04:00	GBP	Ventas minoristas (Anual) (Ene)	-5,50%	-5,80%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)



Asia: se publicaron el indicador económico adelantado de Japón para diciembre y el IPC de China para enero

La semana pasada se publicaron el indicador económico adelantado de Japón para diciembre y el IPC de China para enero.

INDICADORES DE ASIA: semana anterior

Hora	Div.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Martes, 7 de febrero de 2023					
02:00	JPY	Indicador adelantado (Mensual) (Dic)	-0,50%	n.d.	-1,20%
Jueves, 9 de febrero de 2023					
22:30	CNY	IPC (Anual) (Ene)	2,10%	2,20%	1,80%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Esta semana se publicarán el PIB para el 4ºT22, la producción industrial para diciembre, las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial de Japón para enero.

INDICADORES DE ASIA: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Lunes, 13 de febrero de 2023				
20:50	JPY	PIB (Anual) (4T)	2,00%	-0,80%
Martes, 14 de febrero de 2023				
01:30	JPY	Producción industrial (Mensual) (Dic)	n.d.	-0,10%
Miércoles, 15 de febrero de 2023				
20:50	JPY	Exportaciones (Anual) (Ene)	0,80%	11,50%
20:50	JPY	Importaciones (Anual) (Ene)	18,40%	20,70%
20:50	JPY	Balanza comercial (Ene)	-3.871,5B	-1.451,8B

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)

Latinoamérica: La producción industrial brasileña cerró 2022 con una caída del 0,7% respecto al año anterior

BRASIL

Los precios al consumidor, medidos por el índice de referencia IPCA, subieron un 0,53% en enero, informó la agencia gubernamental de estadística IBGE. La inflación interanual se situó en enero en el 5,77%.

La producción de la industria automotriz cayó un 20,3% en enero respecto al mes anterior, totalizando 152.666 unidades, mostraron los datos de la asociación de fabricantes de automóviles Anfavea.

La producción industrial cerró 2022 con una caída del 0,7% respecto al año anterior, informó la agencia gubernamental de estadísticas IBGE.

CHILE

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual de 0,8% en enero. El alza interanual fue de 12,3%.

El Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía se contraería 1,5% durante 2023, mayor a la contracción de 1% que lo pronosticado anteriormente en octubre, siendo la única economía que caería este año en Sudamérica.

ECUADOR

Las exportaciones de banano alcanzaron en 2022 los 354,60 millones de cajas, un 6,57% menos que los 379,54 millones de cajas exportadas en 2021, según datos del Observatorio Estadístico del Banano (OEB).

MÉXICO

Se reportó un superávit en el comercio de mercancías con Estados Unidos de USD 130,55 M, registrando un aumento de 20,7% interanual y un máximo histórico, de acuerdo con datos de la Oficina del Censo.

PERÚ

Las exportaciones sumaron un total de USD 63.193 M en 2022, lo que supone un crecimiento del 4% en comparación con el año anterior, informó la Asociación de Exportadores (ADEX).

Los créditos del sistema financiero en las zonas de bloqueos de vías y protestas violentas cayeron en 1.000 millones de soles en diciembre del año pasado, informó el presidente de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).

El Banco Central de Reserva, en su último informe, estimó que la economía registraría un crecimiento entre 2,1% y 2,8% en el 2023.



INDICADORES LATINOAMÉRICA

Esta semana se publicarán los siguientes indicadores económicos:

INDICADORES DE LATAM: esta semana

Hora	Div.	Evento	Previsión	Anterior
Martes, 14 de febrero de 2023				
12:00	COP	Importaciones (Anual) (Dic)	n.d.	-7,70%
12:00	COP	Índice de Producción Industrial (Anual) (Dic)	4,10%	4,50%
12:00	COP	Ventas minoristas (Anual) (Dic)	2,30%	1,70%
12:00	COP	Balanza comercial (USD) (Dic)	n.d.	-1,115B
16:00	ARS	IPC (Anual) (Ene)	n.d.	95,20%
Jueves, 16 de febrero de 2023				
09:00	BRL	Índice IBC-Br de actividad económica (Dic)	-0,20%	-0,55%

Fuente: Refinitiv (* B=Bn - M=millones - K=miles)



¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.