

HISPATRADING

MAGAZINE

OCTUBRE - DICIEMBRE 2018

NÚM. 36

PENNY STOCKS A PUNTO DE EXPLOTAR

PÁG. 15

FONDOS GLOBAL-MACRO
¿ES POSIBLE PREDECIR EL FUTURO?

PÁG. 44

BLOCKCHAIN Y OPORTUNIDADES
EN CRIPTOMONEDAS

PÁG. 23

MONEY MANAGEMENT
EL GRAN OLVIDADO DEL TRADING III

PÁG. 48

ENTREVISTA A JOSÉ MARÍA REAL
(ANATTEA GESTIÓN)

PÁG. 67

Edición
patrocinada
por



xtb
online trading

SUSCRÍBASE GRATIS
A LA PRIMERA REVISTA
DE TRADING EN ESPAÑOL

HISPATRADING

MAGAZINE



Colaboradores de talla internacional en el mundo del trading.

Sistemas automatizados.

Psicología del trading.

Libros de interés.

Estrategias.

Productos financieros.

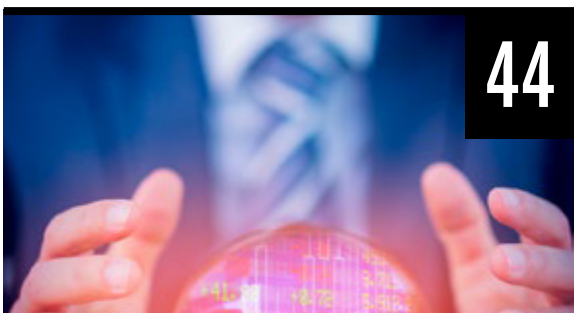
www.hispatrading.com



**CÓMO IDENTIFICAR *PENNY STOCKS* A
PUNTO DE EXPLOTAR**



**FONDOS GLOBAL-MACRO
¿ES POSIBLE PREDECIR EL FUTURO?**



**BLOCKCHAIN Y OPORTUNIDADES EN
CRIPTOMONEDAS**



TRADING-NOTICIAS

Las novedades del sector **10**

TRADING

¿Cómo analizar el mercado? **13**

Cómo identificar *penny stocks* a punto de explotar **15**

La gestión pasiva como forma de inversión **20**

PRODUCTOS

Blockchain y oportunidades en criptomonedas **23**

Cómo comprar ETFs americanos utilizando las opciones **30**

PRUEBA A FONDO

Build Alpha: Una gran herramienta para generar estrategias **34**

EL RINCÓN DE XTB

XTB rebaja sus comisiones en acciones al contado **41**

FONDOLOGÍA

Fondos Global-Macro: ¿Es posible predecir el futuro? **44**

SISTEMAS DE TRADING

Money Management, el gran olvidado del trading **48**

Batiendo al mercado: Utilizando coberturas para nuestro Modelo Multifactor **55**

Enfoques en el diseño, optimización y selección de estrategias **61**

**MONEY MANAGEMENT: EL GRAN
OLVIDADO DEL TRADING. PARTE 3**



**ENTREVISTA A JOSÉ MARÍA REAL
(ANATTEA GESTIÓN)**



ENTREVISTA

José María Real (Anattea Gestión):
"Las gestoras españolas no están
preparadas para el trading" **67**

LIBROS

Lo más importante para invertir con
sentido común **71**

LECTURA FUNDAMENTAL

Inmigración, mentiras económicas y
cintas de vídeo **73**

Cómo analizar el riesgo de cualquier
mercado financiero **78**

ECONOMÍA EN LA LITERATURA

Fábricas aniquiladoras, fábricas
robotizadas **84**

EN LA MIRA

Aversión a las pérdidas **87**

SUSCRÍBASE GRATIS
A LA PRIMERA REVISTA
DE TRADING EN ESPAÑOL

HISPATRADING
MAGAZINE



ALEXANDER ELDER

Dr. en psiquiatría y *trader*, autor de grandes éxitos como "Vivir del trading", "Come to my trading room" y "Entries and exits" entre otros. Desde hace varios años se dedica a dar formación y conferencias por todo el mundo desde EEUU, China, Holanda, Brasil, etc. Ofrece también formación online en www.elder.com.



MANUEL MORENO CAPA

Acumula más de treinta años de experiencia en el periodismo económico. Es socio fundador del semanario INVERSIÓN y ha escrito en medios como Cinco Días, Dinero, Cambio 16, ABC... Ha elaborado programas económicos para Bloomberg TV, Cadena Ser y Radio Voz y ha colaborado en otros medios audiovisuales (el último de ellos, el Canal 24H de RTVE) y en ADICAE. Además de ser director adjunto de Hispatrading, realiza entrevistas para la revista mensual Consejeros y es autor del blog economiaenlaletratura.com, donde analiza los contenidos económicos de grandes obras literarias. Compagina su labor periodística con la de escritor: ha publicado dos novelas negras y picarescas con trasfondo económico, SALVEMOS AL PAPA (2015) y MALASAÑA BRONX (2017).



SERGIO NOZAL

Director de www.sharkopciones.com y coach del Programa de Formación *Spread Trader*. Ingeniero Industrial postgraduado en Administración y Dirección de Empresas. Es poseedor de las licencias Series 3 (CTA) y Series 65 (RIA) obtenidas por FINRA. *Trader* y Gestor Independiente desde el 2001. Especialista en la operación sobre Acciones, Índices y ETF's del Mercado Americano.



ENRIQUE VALDENEBRO

Informático y economista. Socio Fundador de GesTrading Strategies (gestrading.es), especializada en la investigación, desarrollo y ejecución de algoritmos automatizados de trading orientados al cliente particular e institucional. Socio fundador de un CTA en EEUU dedicado a la gestión y asesoramiento de clientes en Managed Futures. CEO en QuantPeak, dedicada al desarrollo de soluciones y herramientas de análisis cuantitativo de estrategias de inversión para institucionales (quantpeak.com).



SERGI SÁNCHEZ

Director Ejecutivo de Sersan Sistemas. Experto en Trading algorítmico con años de experiencia en el desarrollo, testeo, evaluación y, sobre todo, en la Gestión cuantitativa con sistemas. Más aquí: <https://www.linkedin.com/in/sersansistemas/>



ANDRÉS A. GARCÍA

Docente y trader con muchos años de experiencia. Ha desarrollado su propia metodología de diseño de estrategias y carteras sistemáticas. Es el creador del portal TradingSys.org y cofundador de la sociedad Optimal Quant Management que ofrece formación avanzada y de calidad sobre operativa sistemática mediante el portal www.oqm.es.



JUAN M. MIRANDA

Es docente en Econometría I t II, y también la materia de Datos de panel; estudió en la universidad de DUKE Data Analysis and Statistical Inference, fundador de todo Econometría, ha dado clases en varias universidades de España, Chile y Bolivia. Actualmente es profesor de la asignatura de Macroeconomía - Big Data en el Máster en Business Analytics y Big Data, previsión e impactos del CIFF. Con más de 10 años de experiencia en predicción de series financieras y modelos dinámicos macroeconómicos.



IGNACIO VILLALONGA

Ingeniero Aeronáutico por la Universidad Politécnica de Madrid, compagina su trabajo como analista de mercados en una importante empresa aeronáutica con los mercados financieros. Desarrollador de modelos de inversión cuantitativos de largo plazo, basados en factores. Autor del blog y del podcast Zona Quant. Profesor del Instituto Financiero Esfera Capital.



ALBERTO M. CABANES

Profesor del Departamento de Economía Aplicada y Estadística de la Universidad Nacional de Educación a Distancia. Autor de varios libros sobre Estadística, Econometría y Finanzas, Alberto Muñoz también es el fundador de la prestigiosa web sobre trading X-Trader.net, colabora de forma regular diferentes publicaciones y medios financieros (FXStreet, Bolsamanía, etc.) y es ponente dentro del proyecto Robotrader.



MARCOS PÉREZ MESAS

Astrofísico de formación, aunque se dedica a los mercados financieros desde hace casi dos décadas. Antes de iniciar su actual etapa emprendedora, fue analista de derivados en CM Capital Markets, director de riesgos en Harcourt España y gestor de fondos de inversión en Renta 4 SGIIC. Actualmente, combina el asesoramiento independiente en fondos con la divulgación cultural financiera a través de artículos, charlas y su blog www.inversobrio.com. (@inversobrio)



RODRIGO GARCÍA

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Santiago de Compostela. Postgrado en Productos Financieros Derivados, y Licencia MEFF III. Asesor Financiero con la certificación EFA y Gestor Patrimonial acreditado por el Instituto Español de Anas Financieros (IEAF). Especialista en Mercado de Divisas, Materias Primas y Mercados Exóticos. Analyst & Client Loyalty Manager en XTB España.



TIMOTHY SYKES

Conocido como el trader de las *penny stocks*. Después de ganar un millón de dólares en su primer año de Universidad comenzó su popularidad. En 2007 publicó su famoso libro "An American Hedge Fund: How I Made \$2 Million as a Stock Operator & Created a Hedge Fund". Además, es conocido por sus obras benéficas.



IDEAS DE TRADING

Guía rápida para programar y probar fácilmente sus sistemas de trading

Incluye CD con el código fuente de 6 sistemas de trading



Editorial Hispafinanzas

Open: 1.404.68
High: 1.415.53
Low: 1.403.54
Close: 1.411.22

¿BUSCAS INVERTIR

EN ACCIONES ESPAÑOLAS?

HAZLO CON XTBB DESDE 3,99€

Llámanos al **915706705**, escríbenos a **sales@xtb.es**
o infórmate en **www.xtb.com/es**



Los CFDs son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. El 82% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero en la comercialización con CFDs con este proveedor. Debe considerar si comprende el funcionamiento de los CFDs y si puede permitirse asumir un riesgo elevado de perder su dinero.

CAMBIANDO LOS TIEMPOS

Los tiempos han cambiado. Siempre lo hacen. Tendemos a pensar en el pasado con nostalgia. Desde Confucio hasta Trump, salvando las distancias, lo de ayer parece más sensato que lo de hoy. Sensato o no, parece que los tiempos en las inversiones también están cambiando. No hablo de la velocidad de ejecución de las órdenes que se procesan en las bolsas a lo largo y ancho del mundo, sino de la forma en que las noticias, dudosamente procesadas, pueden mover los precios. Los rumores del *parqué* (término con el que se aludía al suelo de la bolsa y, por extensión, a esta) se han sustituido por comentarios a golpe de tweet. Y esto, como vemos, está afectando a la dinámica en el que nos llega la información. No solo vemos rumores que parecen reales a través de las redes sociales, sino que también vemos gobernar y marcar la política de un país desde ellas. No solo vemos lo que dicen nuestros familiares al *logearnos* en ellas, sino que millones de personas acuden a las redes sociales para informarse de la actualidad. Gracias a ellas hemos escuchado términos como la era de la posverdad, en el que ya damos por hecho que gran parte de las noticias que estos millones de personas absorben son falsas. Niños y grandes se empanan de mentiras en forma de noticias, modelando su pensamiento y actuando en consecuencia. Odiando a quien es víctima de ellas y amando a quienes supuestamente se levantan para defendernos de ellas. Tan falso es lo primero como lo segundo. La pregunta es: ¿A dónde vamos con esta forma de procesar las noticias? Hablar del porcentaje de noticias que serán falsas de aquí a unos años es absurdo, pero desde luego que la tendencia, por mucho que algunos dirigentes de redes sociales se empeñen, es clara.

El peligro de sustituir una cara que nos habla por un avatar que escribe desde una cuenta se antoja evidente. Más cobarde que un perdón por WhatsApp es una declaración oficial por un medio similar. Un *tweet* se borra. Y desde que se utilizan estos medios el número de rectificaciones ha aumentado exponencialmente. Primer peligro. El segundo, ya lo hemos visto en alguna ocasión y esperemos que no suceda con ningún dirigente político relevante: la suplantación de identidad. Desde luego más fácil que tener un doble es que nos falsifiquen la identidad virtual, como ya ha pasado con algún medio, con una repercusión directa en las bolsas. Pero el tercer peligro está en tener la tentación de manipular o decir algo sin tener que demostrarlo en el momento. En 140 caracteres se puede decir un mundo de afirmaciones sin contrastar. El caso de Tesla y Elon Musk ha sido el tema del verano. Musk lanzó un *tweet* en el que parecía que la compañía podría privati-

zarse a un precio superior al que cotizaba. ¿Real, ficción o verdad sin suficiente confirmación? Lo que está claro es que el problema de Tesla son los vendedores en corto. Es decir, aquellos que están apostando que la acción de la compañía caerá y se beneficiarán de ello. Es decir, que el deseo de los vendedores en corto es el problema real de la compañía. ¿Qué intentará alguien que le moleste el deseo de los vendedores en corto? Que deshagan sus posiciones, comprándolas. Para el 1 de agosto Tesla acumulaba más de diez mil millones de dólares en corto. La mayor cantidad en una acción del mercado estadounidense. De hecho tenía más de treinta y cinco mil millones de acciones en corto, lo que es un 27,88 por ciento de las acciones que se pueden negociar.

Después del *tweet* quizá Elon Musk quizá esperaba un *short squeeze* (gran movimiento alcista que se produce en compañías que tienen grandes cantidades de acciones vendidas en corto, al querer cerrar los vendedores sus posiciones bajistas). De hecho, marcar el precio en el *tweet* de 420 dólares por acción parecía una declaración de intenciones. Tanto es así que cuando se produce un anuncio creíble de este tipo, el mercado pasa a descontar este evento cotizando en entornos de la cifra dada, sin ir mucho más allá. Ni hacia arriba ni hacia abajo.

No obstante, la acción nunca subió tanto. De hecho, desde el *tweet* las acciones de Tesla después retrocedieron casi un 20%, para reducir en más de 12.000 millones de dólares la capitalización de la compañía en el mercado. De estos, 2.500 millones parece que han ido al bolsillo de los que tenían posiciones cortas.

Y es que, como vemos, los tiempos están cambiando. Pero la gente lo sabe. Una declaración "oficial" parece que ya no tiene la misma credibilidad de antes. ¿Será que miro el pasado con nostalgia?

Alfredo de Luis
 editor@hispatrading.com
 @deluistrading

Síguenos en Twitter: @Hispatrading



HISPATRADING MAGAZINE

EDITOR
Alejandro de Luis

DIRECTOR ADJUNTO
Manuel Moreno Capa

COMITÉ DIRECTIVO
Alejandro de Luis, Manuel Moreno Capa

ADMINISTRACIÓN
Keneth Duvan Alarcón

INTÉRPRETE
Diana Helene Castillo

TRADUCCIÓN
Alberto Muñoz Cabanes

EDICIÓN
Editorial Hispafinanzas

MAQUETA
Luis Benito Grande

© Hispatrading
All rights reserved
www.hispatrading.com

El trading y la operativa en bolsa conlleva un alto riesgo y por tanto podría no ser adecuado para todo tipo de inversores. El objetivo de este magazine es proporcionar al lector herramientas e información que contribuyan a su formación para comprender los mercados financieros. Sin embargo, los análisis, opiniones, estrategias y cualquier tipo de información contenida en este magazine es ofrecida como información general y no constituye en ningún caso algún tipo de sugerencia o asesoramiento financiero.

Hispatrading Magazine se exime de cualquier responsabilidad por pérdidas o perjuicios causados en las inversiones que realice el lector por el uso de la información o contenidos aquí ofrecidos. Así mismo la editorial de este magazine no asume responsabilidad por las opiniones o información emitidas por los colaboradores, anunciantes y demás personas que utilicen este medio para emitir sus opiniones.

Hispatrading® es una Marca Registrada y los contenidos de Hispatrading Magazine son exclusivos. Quedan reservados todos los derechos. Queda rigurosamente prohibido reproducir, almacenar o transmitir alguna parte de esta publicación, cualquiera que sea el medio empleado (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, etc.), sin autorización escrita de los titulares del copyright bajo las sanciones establecidas en las leyes españolas e internacionales sobre copyright.

SUSCRÍBASE GRATIS:

WWW.HISPATRADING.COM

LAS NOVEDADES DEL SECTOR



Por si se las han perdido, aquí tienen condensada las novedades más destacadas que se han producido en el sector a largo del último trimestre.

POR ALBERTO MUÑOZ CABANES

IB SE MUDA AL IEX

Muy interesante el movimiento realizado por Interactive Brokers: el 5 de octubre sus acciones dejarán de cotizar en el Nasdaq y pasarán a estrenar la lista de compañías que cotizan en IEX (acrónimo de Investors Exchange), un mercado creado en 2012 con el objetivo de luchar contra algunas de las prácticas de los traders de alta frecuencia, tal y como Michael Lewis narra en su excelente libro "Flash Boys".

Para los que no lo sepan, en IEX existen reglas tales como no pagar por flujos de órdenes o retardar ligeramente el feed de precios del mercado, lo que provoca que los traders de alta frecuencia no tengan ventaja alguna en este mercado. Una vez

que este mercado recibió autorización hace un año por parte de la SEC para cotizar valores, IEX adquirió el estatus de Bolsa, pasando a ser el decimotercer mercado de acciones estadounidense. No obstante, no ha sido hasta ahora cuando un visionario de la talla de Thomas Peterffy ha decidido dar el salto y cotizar las acciones de uno de los principales brókeres de EEUU únicamente en este mercado.

EN IEX EXISTEN REGLAS TALES COMO NO PAGAR POR FLUJOS DE ÓRDENES O RETARDAR LIGERAMENTE EL FEED DE PRECIOS DEL MERCADO, LO QUE PROVOCA QUE LOS TRADERS DE ALTA FRECUENCIA NO TENGAN VENTAJA

LAS CONSECUENCIAS DE LA NUEVA NORMATIVA

Tras la introducción de la nueva normativa de la ESMA a primeros de agosto, ya disponemos de algunas cifras en relación a los porcentajes de ganadores y perdedores en diferentes brókeres de Forex y CFDs que desde ahora deberán publicar esos datos de forma regular. En promedio, el 75% de los traders que operan en estos brókeres pierde dinero, algo que sin duda no da una buena imagen del sector, por lo que es muy probable que a partir de ahora la estrategia comercial de estos brókeres se centre en intentar atraer a traders con talento, que obtengan ganancias de forma consistente en el tiempo.

Los cambios en la normativa no solo han tenido impacto sobre la transparencia del sector, sino que también ha reducido de forma notable el apalancamiento (y, por ende, en los márgenes de beneficio) por lo que algunos brókeres están optando por mover parte de su negocio a jurisdicciones con una regulación más laxa tales como Baréin, Bahamas o San Vicente y Granadinas.

Desde aquí, nos gustaría recordar a nuestros lectores que no caigan en la tentación de los altos niveles de apalancamiento que ofrecen los brókeres de jurisdicciones offshore. ¿Por qué? Enviar nuestro dinero allí puede terminar convirtiéndose en un ►

- caramelo amargo y de difícil digestión en caso de que haya problemas y tengamos que reclamar nuestro dinero.

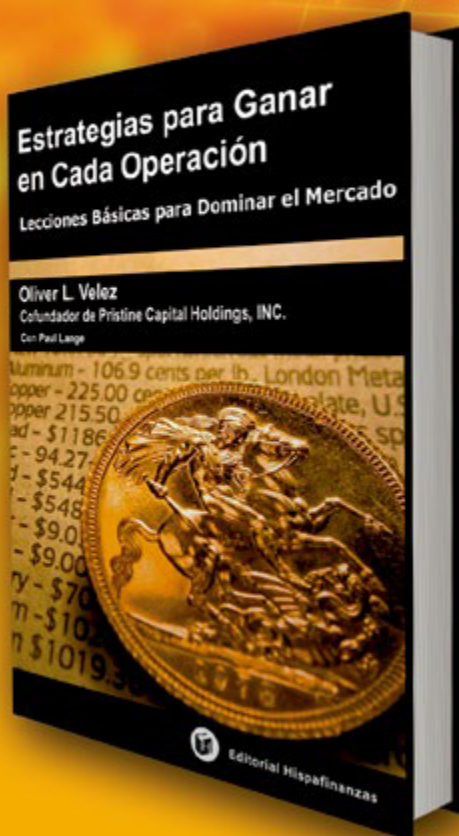
CRIPTOLANDIA SIGUE TEÑIDA DE ROJO

Las criptodivisas continúan sin levantar cabeza en este último trimestre. Muchos de los tokens que fueron líderes en rentabilidad a finales del año pasado, como Ethereum, NEM, Dash, Cardano o Ripple, se desploman a finales de septiembre más de un 70% desde comienzos de año. En el caso del Bitcoin, las pérdidas ya alcanzan el -67% en lo que llevamos de 2018 y la capitalización total de todo el criptoespacio ha bajado prácticamente en la misma proporción, pasando de 800 millones de dólares a menos de 200 millones en septiembre.

Si bien es cierto que algunos tokens empiezan a encontrar aplicaciones en la vida real (tal es el caso por ejemplo de los acuerdos alcanzados entre IOTA y Audi, o VeChain y NTT Docomo), lo cierto es que las noticias negativas se apilan y están generando un tono muy pesimista en el mercado: así, no hay noticias positivas en relación a la aprobación de los ETFs sobre Bitcoin por parte de la SEC: por el momento tan solo se han

rechazado algunas de las propuestas presentadas, entre ellas la de los gemelos Winklevoss. Por su parte, Goldman Sachs ha parado sus planes de lanzar una nueva mesa de criptotrading. Y desde luego tampoco ayudan los comentarios con un cierto tono negativo por parte del creador de Ethereum, Vitalik Buterin, o las dudas que continúa suscitando la oscura relación entre Tether y Bitfinex. No le den más vueltas: las criptodivisas están en una fase bajista de mercado en el que cada rebote es aprovechado para liquidar posiciones o incluso establecer posiciones cortas vía futuros y CFDs. Por cierto, permanezcan atentos a las próximas semanas porque los acreedores del difunto exchange MtGox podrían recuperar 165.000 Bitcoins que, en caso de ser vendidos de golpe, podrían provocar un importante crash en el mercado.

Sin embargo, en el último trimestre hemos tenido también alguna que otra buena noticia: por un lado, hay rumores de que el CBOE podría lanzar futuros sobre Ethereum a finales de este año. Asimismo, Nasdaq y Gemini (el exchange de los gemelos Winklevoss) podrían estar preparando una joint venture para sacar a cotizar nuevos tokens y proporcionar liquidez a otros exchanges. Y parece que a Tether, el token que replica al dólar le ha salido competencia y además regulada: el Departamento de Servicios Financieros de Nueva York ha aprobado dos tokens vinculados al dólar: Paxos Standard y Gemini Dollar (sí, de nuevo los gemelos Winklevoss detrás de este proyecto). ■



ESTRATEGIAS PARA GANAR EN CADA OPERACIÓN

Oliver L. Velez

Un curso accesible, fiable
para el trader que busca obtener
beneficios en el dinámico
y competitivo mundo del trading.



Editorial Hispafinanzas



MÉTODO TRADING



REGÍSTRESE A MÉTODO TRADING

**Y ACCEDA AL CONTENIDO
COMPLETO DE LA GUÍA**

REGÍSTRESE GRATIS