



ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES (3º GADE) Opencourseware 2010

Convocatoria ordinaria
Duración: 1 hora y 45 minutos

Nombre y apellidos:.....

PARTE I (3 puntos)

1. En función de esta noticia aparecida en la prensa, analice cuáles considera que son la razones por las que estas empresas se planteen cotizar en el MAB y explique qué requisitos deben cumplir.

Más de 70 compañías estudian salir a cotizar al Mercado Alternativo. Los asesores registrados confirman la frenética actividad que vive el mercado Alternativo Bursátil (MAB). Actualmente estudian la incorporación de más de 70 empresas, de las que una veintena tiene planes avanzados para salir a cotizar en el primer semestre.

2. Explique de manera razonada la utilidad de las subastas de volatilidad en el SIBE y ponga un ejemplo concreto en el que se vea el desarrollo completo de uno de los dos tipos existentes.

3. Suponga que la siguiente tabla recoge la posición en el libro de órdenes en un momento determinado de la sesión en bolsa.

Compras		Ventas	
Volumen	Precio	Precio	Volumen
200	20.5	20.6	500
500	20.4	20.7	400
300	20.3	20.8	700
100	20.2	20.9	1000

Determine cuál sería la operación realizada y como quedaría el libro de órdenes si se introducen las siguientes órdenes (considere siempre el efecto de cada una de las órdenes sobre la situación inicial):

- Una orden de venta limitada de 200 acciones a 20.6€
- Una orden de compra por lo mejor de 1000 acciones
- Una orden de venta de mercado de 600 acciones
- Una orden de compra de mercado de 800 acciones con un volumen mínimo de 600 acciones

PARTE II (7 puntos)

4. Si añadimos títulos a una cartera de manera aleatoria, ¿cuál es el efecto que tiene sobre el riesgo sistemático y específico de esa cartera?. Explíquelo de manera razonada y representelo de manera gráfica.

5. En relación con las medidas de performance de las carteras:

- ¿Cuál es la utilidad del error de seguimiento (Tracking error) para medir la calidad de la gestión de una cartera?. Explique de manera razonada para que tipo de gestión de carteras se utiliza esta medida.
- Si tenemos dos carteras, una con un M^2 del 7% y la otra del 9%, ¿Cuál diría que ha sido la cartera mejor gestionada de las dos? ¿Cómo interpreta esa medida para llegar a esa conclusión?.

6. En función de esta noticia aparecida en la prensa, analice cuál puede ser el efecto de esa situación sobre la bolsa de manera razonada.

“La Caixa prevé que los tipos de interés vuelvan a subir a mediados de 2010. El Servicio de Estudios de La Caixa prevé que los tipos de interés vuelvan a subir gradualmente a mediados del próximo año, tanto los de referencia del Banco Central Europeo (BCE) como de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Según las previsiones de La Caixa, los tipos empezarán a subir nuevamente a mediados de 2010 y podrían llegar al 3,5% en 2011”.

7. En el mercado se encuentran disponibles 3 títulos diferentes, de los que se conoce su beta, el rendimiento que han dado en el último año y su riesgo, tal y como se presenta en la siguiente tabla:

Títulos	Beta	Rendimiento obtenido	Desviación Típica
A	1.3	15%	6.5%
B	1.1	18.5%	9.5%
C	0.75	15%	5%

Además se conoce que el mercado ha ofrecido un rendimiento del 15%, con una desviación típica del 5%, y que las letras del tesoro tienen una rentabilidad del 3%.

Con esta información deberá usted contestar de manera razonada a las siguientes cuestiones:

- ¿En qué títulos debería invertir de acuerdo al modelo CAPM?. Representélo gráficamente y razone su respuesta.
- Si se plantea la posibilidad de formar una cartera entre el título B y el C, sabiendo que los títulos no están correlacionados, ¿Cuál será la rentabilidad y el riesgo de la cartera de mínimo riesgo? ¿cuál será su grado de diversificación?. Razone su respuesta.
- Si su objetivo de rentabilidad esperada es del 15%, ¿podría obtenerlo combinando los títulos B y C? ¿cuál sería la composición de la cartera en ese caso?. Represente gráficamente la cartera elegida y compárela con la del apartado b.

8. De acuerdo con la información disponible en la siguiente tabla, realice el análisis fundamental de la Empresa 1 y determine si recomendaría la inversión en ese título, explicando de manera razonada su decisión en función de toda la información analizada.

Múltiplos	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Ratio PER	11.2	9.5	10.8	10.3	22.1
Ratio PEG	1.9	3.5	4.1	4.5	6.2
EV/Ventas	9.5	9.7	8.8	7.95	9
Rentabilidad por dividendo	2.50%	2.70%	4.90%	5.90%	1.80%
Rentabilidad Financiera (ROE)	15.74%	19.04%	16.18%	14.95%	11.39%
Rentabilidad	50.10%	45.30%	5.50%	-8.50%	-15.30%
Volatilidad	55.40%	52.30%	54.60%	35.60%	45.96%

9. Realice el análisis técnico del gráfico adjunto a través de las tendencias, soportes y resistencias. Con ello se debe llegar a una recomendación de compra o venta en el momento actual, así como a la fijación de un precio objetivo que puede alcanzar la empresa en las próximas sesiones. También se debe determinar si los indicadores y osciladores técnicos confirman la recomendación, así como analizar la última señal detectada por cada uno de ellos.

