Productos financieros en el mercado de los metales preciosos

Madrid, 26 Junio 2010

Índice

- Introducción (5 min)
- Métodos análisis (5 min)
- ETFs (10 min)
- Derivados (15 min)
- Acciones empresas mineras (5)
- Estrategias de inversión (10 min)
- Fiscalidad (5 min)
- Conclusiones (5 min)

Introducción (1)

- El oro es dinero
  - No es un "producto financiero"
  - Es dinero debido a sus propiedades físicas

- Sólo el oro físico tiene estas propiedades
  - En cualquier derivado hay condiciones adicionales

- Existen productos financieros relacionados con el oro
  - Como pueden existir de cualquier otro activo
  - Paso de "dinero" a "inversión"

Introducción (2)

- ¿Por qué interesan aquí estos productos financieros?
- Permiten comprender mejor el mercado del oro
- Son instrumentos de inversión que se utilizan …
  - … de manera combinada con el oro físico
  - … independientemente al oro físico
    - Se pierden buena parte de las propiedades monetarias que posee el oro

Introducción (3)

- ¿Qué instrumentos son estos?
  - ETFs
  - Futuros
  - Opciones y Warrants
  - Acciones empresas mineras

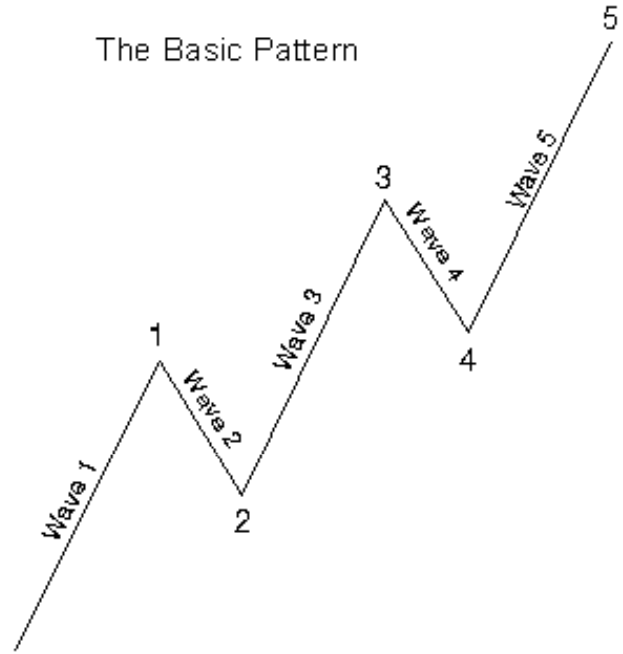
- En la siguiente presentación
  - Se introducen los métodos de análisis
  - Se describen estos instrumentos
  - Se presentan estrategias con ellos

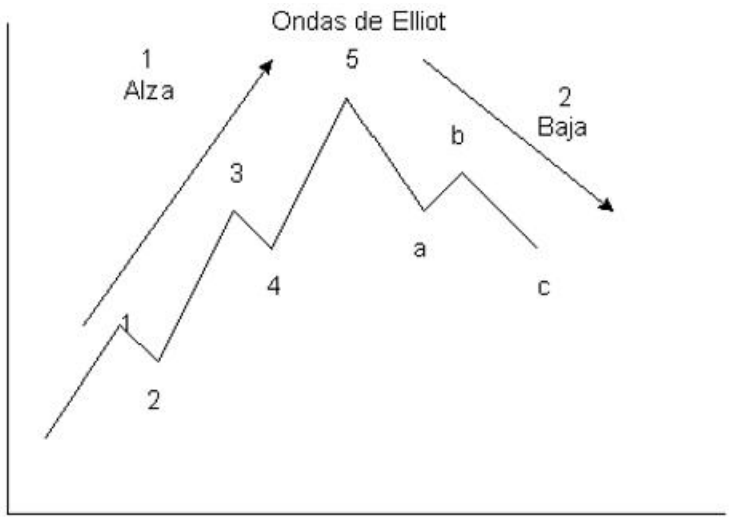
Métodos de análisis (1)

- Análisis fundamental
  - Pretende determinar objetivamente el precio de una acción
    - Se valora la compañía
    - Se divide su valor por número de acciones cotizadas
    - Se compara con el precio de cotización
  - Información en los balances
  - Medida: Price Earning Ratio (PER)
  - Cotización afectada por las noticias diarias
  - Es básico el conocimiento del negocio

Métodos de análisis (2)

- Análisis técnico
  - Se basa únicamente en el gráfico de la cotización del valor (y en el volumen)
  - Método común para todos los mercados y empresas (indistinto de producto, empresa o sector)





Métodos de análisis (3)

- Análisis técnico:
  - figuras
  - indicadores

Métodos de análisis (5)

- Análisis fundamental del oro
  - Expuestos por James Turk en "The collapse of the dollar" y en este curso
  - Válido para medio-largo plazo
  - No válido para corto plazo (derivados)

- Análisis técnico del oro
  - Corto, medio y largo plazo
  - Timing puro: única herramienta para derivados

ETFs (1)

- Extraded Changed Funds
  - Fondos cotizados en bolsa
  - Suelen referirse sectores, índices,
    - Ejemplo ETF "IBEX"
  - " Gestión pasiva"
  - La réplica es muy exacta
    - No es el 100% exacta (benchmarking)
    - Realmente "intentan replicar"
  - Lo hacen mediante acciones y derivados en una parte (10% tip.)

ETFs (2)

- Réplica de un "índice" en metales preciosos
  - Precio del Oro (1/10 de onza)
  - Precio de la Plata (1 onza)

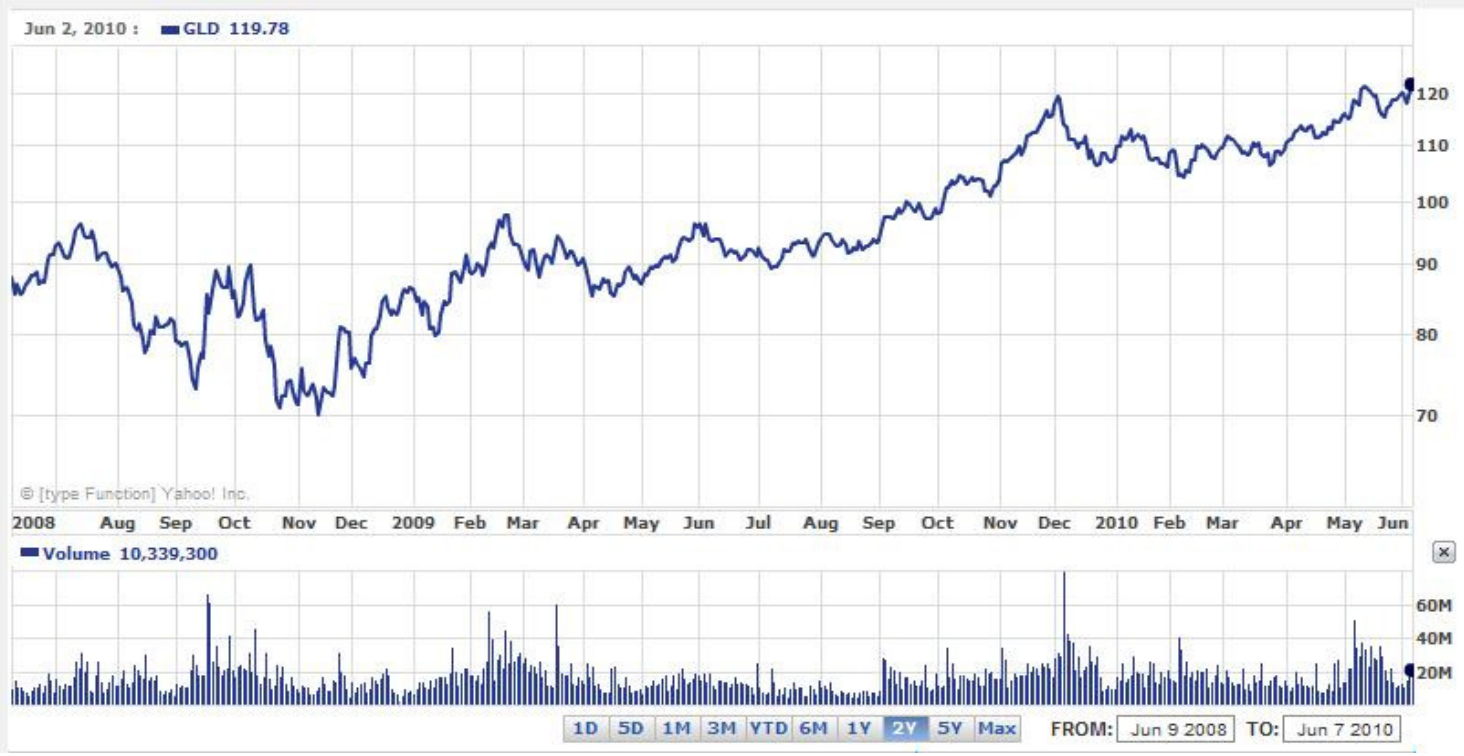
- Diversidad de ETFs en el mercado
  - En la práctica es como comprar una acción
  - Posiciones largas y cortas

ETFs (3)

- ETFs más conocidos en metales preciosos
  - SPDR Gold Shares (GLD)
  - iShares Comex Gold Trust (IAU)
  - Lyxor Gold Bullion (GBS)
  - DB Gold (DGL)
  - iShares Silver (SLV)
- El ETF es:
  - ¿Allocated o Unallocated?
  - ¿Réplica con Oro físico o con derivados?
  - ¿Se puede redimir en oro?

ETFs (4)

- Cotización GLD



- Precio actual de la acción: 120$
- Valor de los activos: 49.000 M$
- Volumen diario: 17Mx100$=1700 M$

ETFs (5)

- Comparativa oro-bolsa (ETF GLD con DJI)

  - Aumento general precio del oro (caída de la moneda)
  - Buen comportamiento en pánico bursatil

Derivados (1)

- Futuros
  - No se compra una acción, sino un contrato
  - Contrato de compraventa
    - Con un subyacente (ej. 1000 onzas de oro)
    - Con un vencimiento (ej. 19 junio 2011)
    - Con un precio, el de cotización del día
  - Se deposita una garantía
    - Bastante menor que el precio del subyacente
    - El resultado es un **apalancamiento**
      - Multiplicación de ganancias o perdidas
      - Imprescindible el stop-loss (control de pérdidas)

Derivados (2)

- Mercados futuros en el Comex
  - Oro: 1 contrato 100.000$ (garantía 3300€)
  - Oro Mini: 1 contrato 33.000$ (garantía 1500€)

- La garantía la fija el broker y puede depender de las condiciones del mercado

- Distinta para intradía o overnight

- Futuros con entrega física (rollover)

Derivados (3)

- Mercado de Futuros del Oro: Comex

List of Symbols for New York Commodity Exchange [COMEX] DOWNLOAD

New York Commodity Exchange

G	H	Q	S	Y			
Code	Name	High	Low	Close	Volume	Change	
GC	Gold	1,249	1,244	1,246	130,220	5 ↑	0.39
GC.C	Gold Continuation	1,249	1,244	1,246	130,220	5 ↑	0.39
GCG11	Gold {Feb 11}	1,256	1,243	1,252	143	5 ↑	0.38
GCG12	Gold {Feb 12}	1,271	1,266	1,271	0	4 ↑	0.34
GCJ11	Gold {Apr 11}	1,257	1,248	1,255	86	5 ↑	0.38
GCK10	Gold {May 10}	1,213	1,198	1,213	1	16 ↑	1.29
GCM10	Gold {Jun 10}	1,252	1,234	1,244	763	5 ↑	0.38
GCM11	Gold {Jun 11}	1,262	1,249	1,257	198	5 ↑	0.38
GCM12	Gold {Jun 12}	1,279	1,275	1,279	0	5 ↑	0.35
GCM13	Gold {Jun 13}	1,315	1,311	1,315	0	4 ↑	0.32
GCM14	Gold {Jun 14}	1,364	1,360	1,364	0	4 ↑	0.31
GCQ10	Gold {Aug 10}	1,255	1,235	1,247	130,220	6 ↑	0.46
GCQ11	Gold {Aug 11}	1,262	1,260	1,260	13	5 ↑	0.37
GCV10	Gold {Oct 10}	1,256	1,238	1,248	1,678	5 ↑	0.39
GCV11	Gold {Oct 11}	1,263	1,259	1,263	0	5 ↑	0.36
GCZ10	Gold {Dec 10}	1,259	1,240	1,255	4,272	10 ↑	0.77
GCZ11	Gold {Dec 11}	1,274	1,265	1,267	525	5 ↑	0.36
GCZ12	Gold {Dec 12}	1,301	1,296	1,296	107	4 ↑	0.33
GCZ13	Gold {Dec 13}	1,338	1,334	1,338	130	4 ↑	0.31
GCZ14	Gold {Dec 14}	1,392	1,388	1,392	150	4 ↑	0.30

Derivados (4)

- Posiciones largas y cortas
  - Largo: Creo que el precio subirá: compro,espero,vendo
  - Corto: Creo que el precio bajará: vendo(*),espero, compro
- ¿Cómo ponerse corto?
  - Acciones: Tomando prestado el producto
  - Futuros: Pago una garatía por contrato de venta
- Mecanismo transparente al operar

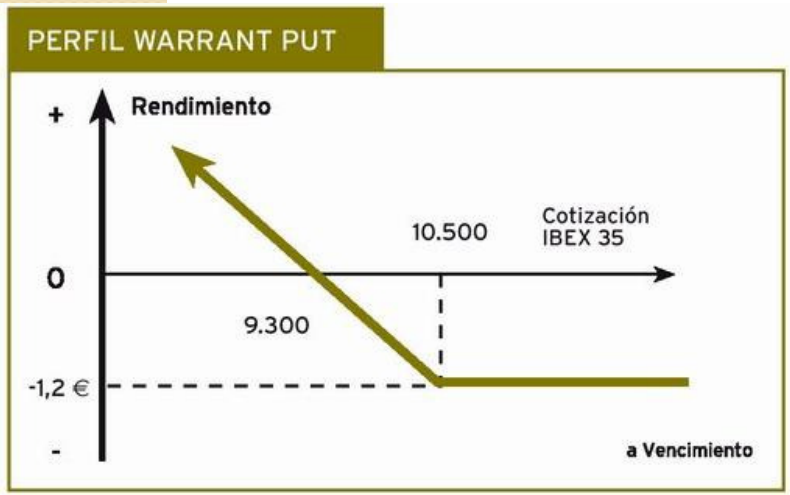
Derivados (5)

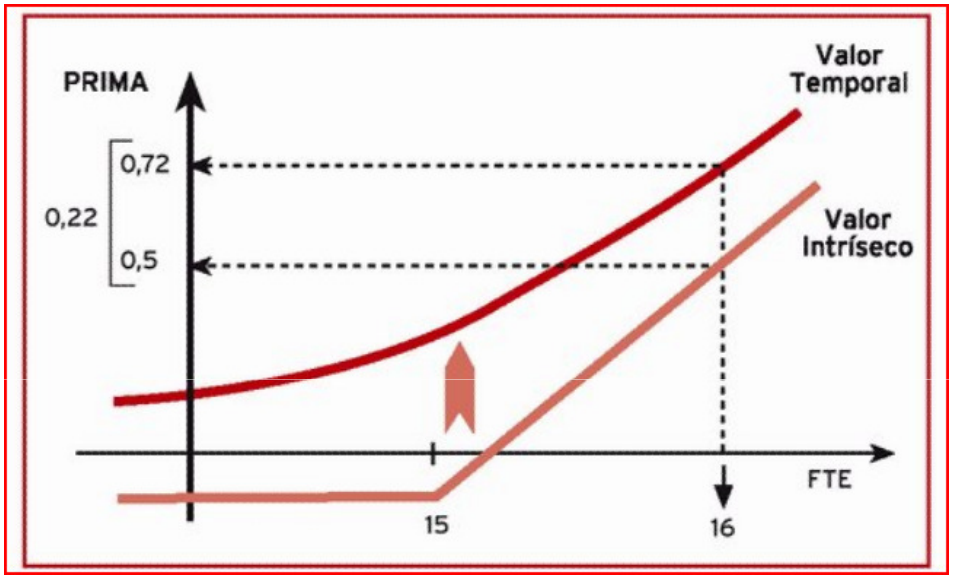
- Opciones y warrants
  - Compro un contrato que da una opción
  - Opción de compra (call) o venta (put)
  - En vencimiento se ejecuta o no
  - Diversidad de subyacentes
  - Diferencias entre opción y warrants

- Propiedades de los warrants
  - Apalancamiento importante
  - Pierden valor con el tiempo (no es un producto de ahorro)
  - Market makers

Derivados (6)

- Warrants call y put





Ref. Société Générale

Derivados (7)

- Warrants call y put

Precios Indicativos - Última actualización : 11/06/2010 17:47'

Descargar en formato Excel Actualizar

Código	C/P	Strike	Fecha V.	Bid	Ask	Par	D %	El. %	Vega	Theta	Var %
A6628	Call	1000 $	18/06/10	1.91(c)	1.93(c)	100/1	82.89	5.29	0.0000	-0.0001	+1.05%
A6629	Call	1100 $	18/06/10	1.05(c)	1.06(c)	100/1	82.71	9.61	0.0000	-0.0001	+1.94%
A6630	Call	1200 $	18/06/10	0.25(c)	0.26(c)	100/1	62.46	30.02	0.0044	-0.0102	-7.40%
A6631	Call	1300 $	18/06/10	0.01(c)	0.02(c)	100/1	4.10	33.00	0.0015	-0.0036	-
A6632	Call	1400 $	18/06/10	0.01(c)	0.02(c)	100/1	0.01	0.14	0.0000	-0.0000	0%
A6633	Put	900 $	18/06/10	0.01(c)	0.02(c)	100/1	0.00	0.00	0.0000	0.0000	0%
A6634	Put	1100 $	18/06/10	0.02(c)	0.03(c)	100/1	-0.14	0.43	0.0000	-0.0001	0%
A7448	Call	1000 $	17/09/10	1.95(c)	1.97(c)	100/1	77.79	4.88	0.0062	-0.0012	0%
A7449	Call	1100 $	17/09/10	1.21(c)	1.23(c)	100/1	67.62	6.79	0.0140	-0.0026	-1.62%
A7450	Call	1200 $	17/09/10	0.61(c)	0.62(c)	100/1	49.18	9.79	0.0204	-0.0037	-4.68%
A7451	Call	1400 $	17/09/10	0.13(c)	0.14(c)	100/1	15.63	14.16	0.0144	-0.0028	-7.14%
A8281	Put	900 $	17/09/10	0.01(c)	0.02(c)	100/1	-1.14	8.49	0.0017	-0.0003	0%
A7452	Put	1000 $	17/09/10	0.04(c)	0.05(c)	100/1	-4.86	13.28	0.0061	-0.0011	-20.00%
A9089	Call	1000 $	17/12/10	2.10(c)	2.12(c)	100/1	72.66	4.22	0.0148	-0.0015	0%
A9090	Call	1100 $	17/12/10	1.44(c)	1.46(c)	100/1	62.51	5.28	0.0230	-0.0023	-0.69%
A9091	Call	1200 $	17/12/10	0.92(c)	0.93(c)	100/1	48.60	6.44	0.0284	-0.0028	-1.07%
A9092	Call	1300 $	17/12/10	0.56(c)	0.57(c)	100/1	34.72	7.53	0.0286	-0.0028	-1.75%
B0451	Call	1400 $	17/12/10	0.36(c)	0.37(c)	100/1	23.95	8.04	0.0251	-0.0026	0%
B0452	Call	1500 $	17/12/10	0.24(c)	0.25(c)	100/1	16.51	8.23	0.0206	-0.0022	0%
A9093	Put	1000 $	17/12/10	0.14(c)	0.15(c)	100/1	-10.19	8.60	0.0148	-0.0015	-12.50%
A9094	Put	1100 $	17/12/10	0.35(c)	0.36(c)	100/1	-20.48	7.05	0.0230	-0.0022	-5.40%
B0453	Put	1200 $	17/12/10	0.66(c)	0.67(c)	100/1	-34.18	6.30	0.0284	-0.0027	-4.34%

Ref. Société Générale

Mineras (1)

- Son acciones "normales"
  - Comprar el oro del subsuelo
  - Bolsa NY
    - Barrick (42.000 M$)
    - Anglogold (15.000 M$)
    - Newmont (25.000 M$)
  - Broker español o extranjero
  - Distintas categorías
    - Explotación, prospección, …
  - Reparto de Dividendo, como cualquier acción

Mineras (2)

- Apalancamiento en Acciones de Mineras
  - Almacén de oro en el subsuelo
  - El beneficio muy dependiente del precio del oro (apalancamiento intrínseco)
- Extraen variedad de minerales,
  - no sólo oro
- Riesgo país en aumento

Estrategias (I)

- Con los derivados se pueden desarrollar estrategias complementarias a la inversión en oro físico
  - Swing trading, con ETFs
  - Intentar predecir el movimiento del mercado, mediante el mercado de futuros
  - Protegernos de posibles caídas, mediante el mercado de warrants

Estrategias (2)

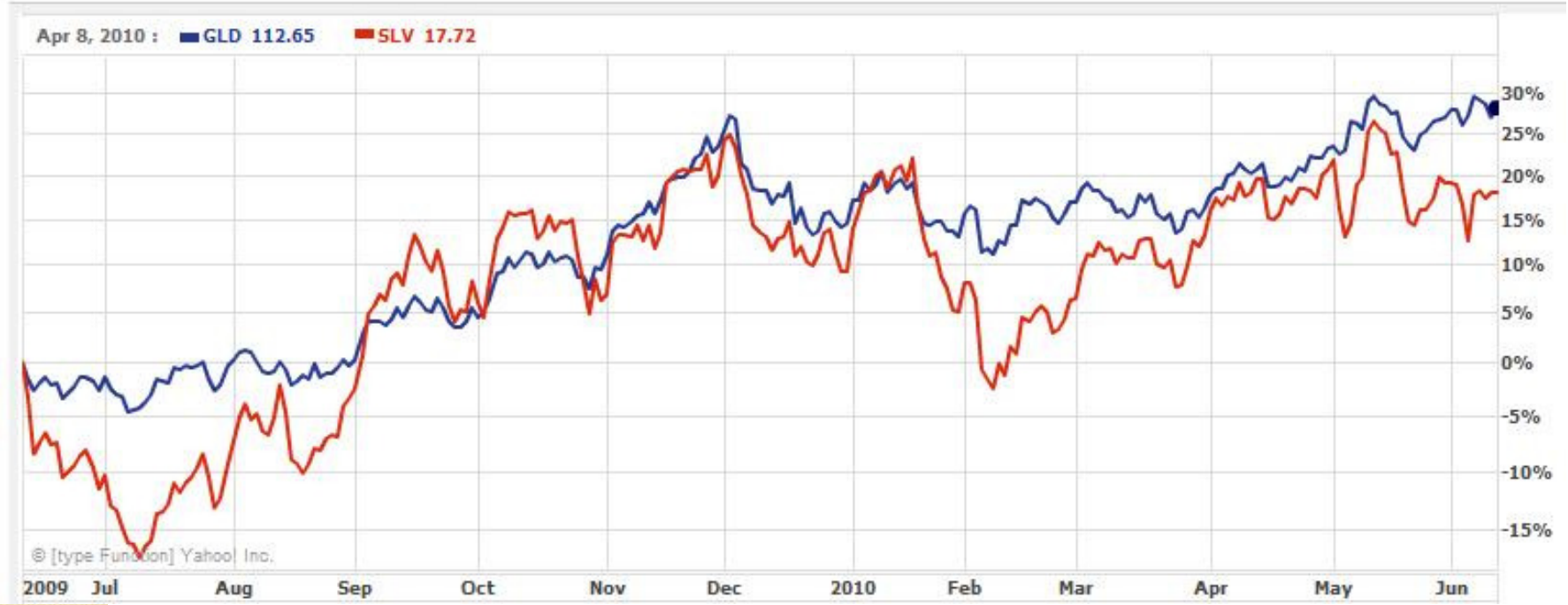
- 1.- Trading, con ETFs
  - Inversión muy fácil, similar a las acciones
    - Diversidad de agentes en el mercado
  - Swing trading
    - Mercado con mucho volumen
  - Comisiones bajas
  - Mercado "tranquilo"
  - Actualmente en tendencia alcista

Estrategias (2)

- 2.- Tendencia "fundamental del mercado"
  - "Base" (Ankal Fekete)
    - Precio del Spot (p.ej. $1200)
    - Precio del Futuro (p.ej. $1220)
    - Base = Futuro – Spot (ej. $20)
  - Posible situaciones
    - Base > 0 : Contango
    - Base < 0 : Backwardation
- Paso de contango a backwardation: escasez y subida de precio
- No existe ningún indicador que desarrolle esta estrategia

Estrategias (3)

- Gráfica Oro vs Plata



  - En general hay correlación en tendencia
  - La variación no es la misma

Estrategias (4)

- 3.- Cobertura con warrants
  - Comprar warrants como seguro

	bajista	actual	alcista						
precio ($/Oz)	**$1.000**	**$1.220**	**$1.400**						
Capital en Oro	98.361 €	120.000 €	137.705 €						
Diferencia %	18,03%		-14,75%						
Perdida o Beneficio	-21.639 €		17.705 €						
Warrant (Vto Dic.2010)		**PUT $1200**			**PUT $1100**			**PUT $1000**	
Precio		0,68 €			0,37 €			0,16 €	
Num warrants		20000			25000			40000	
Elast. (Pricer)	160,00%	6	-60,00%	210,00%	6	-64,00%	312,00%	6	-75,00%
Capital en Warrant		13.600 €			9.250 €			6.400 €	
Beneficio Warrant	21.760 €	0,00 €	-8.160 €	19.425 €	0,00 €	-5.920 €	19.968 €	0,00 €	-4.800 €
Capital	133.721 €	133.600 €	143.145 €	127.036 €	129.250 €	141.035 €	124.729 €	126.400 €	139.305 €

  - En general es caro

Fiscalidad

- IVA
  - El oro de inversión está exento
  - La plata física tiene un impuesto del 18%
  - Los productos financieros no tienen IVA
- IRPF: Incremento patrimonial
  - Residente fiscal español
  - 19%-21% del incremento, cuando se produce
  - Posibilidad de compensar minusvalías
- Otros (para comparativa)
  - Renta del trabajo: hasta el 43%
  - Sociedades: 30%
  - Sicav:1%

Conclusiones (1)

- Existen diversidas de productos financieros, asociados la mercado de metales preciosos
  - ETFs, de muy fácil entrada
  - Futuros y warrants, con apalancamiento
  - Acciones de empresas mineras

- Es recomendable un conocimieto básico de análisis de los mercados
  - Análisis fundamental
  - Análisis técnico

Conclusiones (2)

- ETFs muy accesibles para trading
- Mercado de futuros abre una estrategia para operar
  - Base, de Fekete
- Mercado de warrants permite la cobertura
  - Compra de un seguro
- Atención a la fiscalidad

Conclusiones (3)

- Dos Recomendaciones …
  - Precaución con el apalancamiento
  - Diversificación espacial y temporal

- … y Un Disclaimer
  - La responsabilidad es individual de cada inversor