

BWC independiente SA de CV
Horacio #632
Polanco
Miguel Hidalgo CP.11,550
Telefono 5568197325

Since 2010

Reporte Bursátil Semanal

Semana 9

Domingo 28 de FEBRERO de 2016

SEMANA DE RECUPERACION

Nuevamente continuaron las alzas en los mercados, impulsadas por mejores condiciones en el precio del petróleo, menos "peores" condiciones económicas a las estimadas a nivel mundial, datos económicos de USA que muestran mejor solidez a la que inicialmente se pensaba que existía en el vecino del norte.

¿DONDE ESTA NUESTRA ATENCION?

Momentáneamente y por nuestra alta ponderación invertida, queremos aprovechar esta semana para comenzar a hacer ligeras modificaciones a la estrategia; si bien el haber estado tan altamente ponderado en el mercado es un resultado directo de nuestro rendimiento acumulado en el mes, somos muy conscientes que los mercados pudieran entrar en un periodo de toma de utilidades que preferimos evitar; por lo que si y solo si las condiciones lo requieren quisiéramos disminuir tenencias en papeles sobre ponderados en la cartera (OMA, NFLX, TSLA) son las emisoras que reduciríamos o eliminaríamos para hacer liquidez.

¿Por que el mundo no llego a su fin?

Nos mantuvimos muy insistentes de que en periodos de alto pesimismo el comprar la debilidad de emisoras con "buenos fundamentales" y el buscar capitalizar de forma paciente esas ideas de inversión manteniendo GRANDES! niveles de diversificación seria lo que mostraría gran solidez a fin de mes, pero a pesar de comentar que este ajuste no fue plenamente un previo a una crisis o que tampoco era un simple "pull back" tradicional, hacemos énfasis en que de un momento al otro el mercado se quedo sin vendedores... cosa a la que atribuimos los regresos de los indices.



El SPX500 mostro un rompimiento de su doble techo anterior invalidando una tendencia de baja "dramática", esperamos ver mucha lateralidad en los mercados esta siguiente semana en búsqueda de nuevos catalizadores para una direccion futura de los indices.



RESUMEN TOP PICKS 2016

Telecom: Valuación Atractiva, catalizadores a través de puntos de inflexión. Top pick es **AXTEL**.

Mexico Airports: ajuste favorable en la industria. Top Pick es **OMAB** en valuación relativa.

Cement: afectación Cambiaria, con un macro que golpeo al sector en 2015. **Cemex** Permanece Top pick.

Food: consumo en mexico ha sido muy solido y continuara en 2016. **Bachoco** es Top Pick

Alternatives: oportunidades en precios descontados con buenas valuaciones **APPL**, **DIS** son top picks

Nombre	Rendimiento Acumulado del Mes Actual	Acumulado 2016
BWCapital Cartera De Recomendaciones Asesorada.	+6.68%	1.44%
Índice De Precios Y Cotizaciones En México.	-0.35%	3.23%
Standard and Poor's 500 En USA.	+0.37%	-4.69%

*Los rendimientos de esta tabla son del 31 de diciembre de 2015 a la fecha de este reporte para los rendimientos acumulados en el año 2016

Comentarios Sobre la Estrategia Para el 1T 2016

En estos momentos lo que queremos cambiar de la estrategia es la temporalidad de las posiciones, hace un “shift” de medianos a cortos, para poder movernos mas con la volatilita que parece ya haber recuperado el tan necesario volumen que hacia tanta falta las semanas pasadas, si bien el disminuir posiciones actuales es únicamente con el propósito de tener margen de maniobra y reducir la volatilidad de los rendimientos que pudiera tener la bolsa las siguientes semanas; en este reporte mas que nada estamos repasando QUE QUEREMOS VENDER, O COMPRAR y el por que de que venderíamos una participación de nuestra cartera sobre una posición en particular.

APPLE

La empresa anuncio que el 21 de Marzo llevara cabo su evento anual, en donde se espera anuncien un IPHONE SE “mas barato”, un IPAD PRO de 9,7 PULGADAS Y MODIFICACIONES AL APPLE WATCH.

Considerados que los sucesos que preceden la solicitud del FBI y datos de desaceleracion de CHINA han llevado a la emisora a cotizar en niveles “sobre presionados” que presentan una oportunidad justificable para tomar posiciones en la empresa.

P.O estimado (3 MESES) 110 USD o superior.



TSLA

“si nos dio miedo”, y es que con todo y los datos anunciados, no fueron semanas fáciles para la empresa, si bien podemos observar que con su “correcta” distorsión la empresa si respeta sus PULL BACKS tradicionales lo que nos interesa en este momento es como el mercado esta revaluando a las empresas con potencial de crecimiento a futuro.

queremos ser puntuales con la compañía y tener “el dedo en el gatillo” para cobrar la primera capa (reducir la mitad de la posición) un 7% arriba donde entra en conflicto con su media móvil de 100 días.



NETFLIX

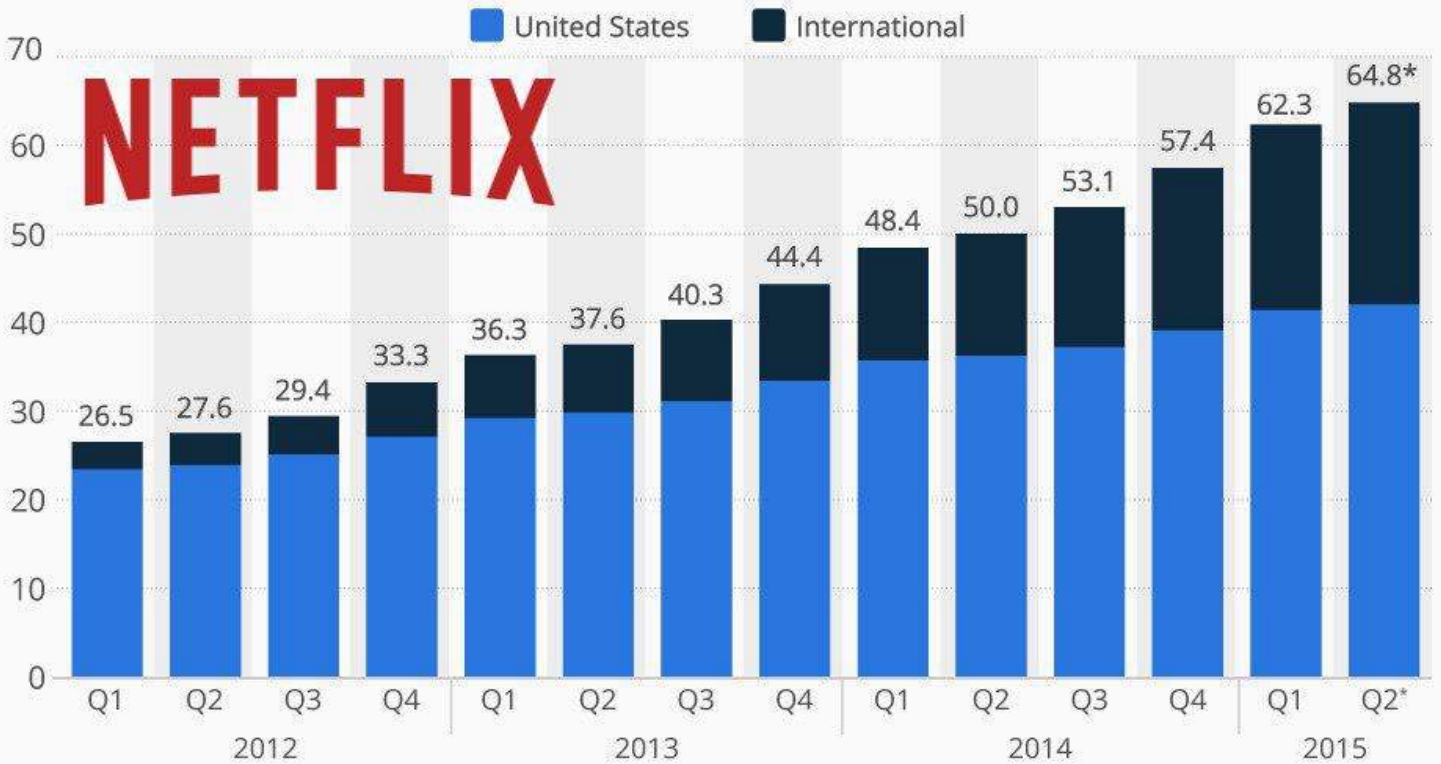
La empresa anuncio este domingo que el 4 de marzo volverá con la tercera temporada de su serie mas exitosa HOUSE OF CARDS que por ejemplo en la primera temporada represento un incremento de 7% en los usuarios y mantuvo a 86% de los suscriptores en la plataforma.

consideramos que la empresa empujara con fuerza durante marzo, sin embargo parte del empuje que de será un buen justificante para reducir una de las capas que al cierre del viernes acumula +8.00%; evidentemente cerraremos esta mitad de la posición arriba de 100 dolares de ser posible, un 6% adicional APROX.



Netflix Blows Past 60 Million Subscribers

Number of Netflix streaming subscribers (in millions)



OMA

YA FUE!

ya es momento de terminar de cobrar la ultima capa de OMA, estamos esperando al reporte financiero para aprovechar el VOLUMEN y la LIQUIDEZ que le agregue a la emisora; pero esta idea de inversión que plasmé en gráfica semanal a la izquierda ya se terminó, “ya fue” y es que a pesar de que me encanta el plan de inversión 2016-2020 es momento de aprovechar los últimos jalones cerca de 90 pesos para cobrar la participación y volver a entrar más adelante.



GMEXICO

Nos Jugo Una Mala Pasada.

No se puede con todas, pero cuando inicialmente platicamos de bajar GMEXICO queríamos aprovechar la volatilidad del cobre para poder hacerle un GRAN TRADE a la emisora, desafortunadamente NO SE VENDIERON TODAS NUESTRAS ACCIONES y terminamos tronando en 37 pesos nuestra tenencia.

nos sigue gustando la emisora pero no nadie se muere por cobrarle, la mantenemos en el radar, y ojalá de oportunidad de volver a participar, con menos peso en el futuro.



Equity research

Seré breve... son tiempos complicados en los mercados y esto requiere medidas de analisis de correlación ultra detallados, a continuación y de la forma mas simple posible presentare mi caso para permanecer LARGO y disminuir posiciones a la alza sin tomar coberturas bajistas hasta que el mercado no satisfaga un cambio en el sentimiento.

- 1) En una de las teorías mas seguidas por la “casa” el DOW de transportes anticipa “bajas” o “alzas” en los mercados antes de que estas pasen, actualmente el dos de transportes SUBE MAS de lo que el DOW lo hace y con 6 semanas haciéndolo, pensamos que el mercado todavía tiene pendiente un alza significativa
- 2) los bancos (gringos) están en niveles de 2008, lo que considero injustificado y quisiera participar en un ETF que los replique, no veo justificable hacer uso de un ETF apalancado 3:1; por lo que en vez de acudir a FAZ voltearía a ver XLF que es 1:1 sin apalancamiento del sector financiero; no quiero mas riesgo del que es justificable tomar en una idea de inversión con correlación mediante ETF'S.
- 3) me tranquiliza saber que desde la 4ta semana de diciembre cuando hablamos del spread entre bonos y acciones las cosas ya pinten mejor para las condiciones del mercado.

En conclusión; Quiero comprar la siguiente semana de ser posible un largo del XLF después de vender alguna de las posiciones actuales, quiero considerar eso como posición direcciones y cerrarla cuando el cambio de sentimiento surja en las bolsas.



Nuevamente volteamos a ver el “spread” entre los **bonos** y las **acciones** que cada vez disminuye mas, señal de que los mercados recuperan un sano comportamiento en condiciones actuales; la primera vez que volteamos a ver esta comparación fue la 4ta semana de noviembre, en donde lo que preocupaba a los inversionistas era como afectaría un alza de tasas a los mercados.

Hoy las condiciones son todo lo contrario, nos gusta saber que existe valor en los bonos incluso en estas condiciones tan desfavorables y que las acciones como insistimos al inicio del reporte ya comienzan a mostrar señales mas sanas de valuación.

Lo que podemos deducir de esto y la información del sector de transportes es que a primera vista el rally de los mercados todavía no ha “comenzado” sin embargo, y debido a que las condiciones tienden a cambiar tan drásticamente de un momento a otro; lo que queremos hacer con esta información es estar listos para reducir explosión cuando el mercado muestre fortaleza.

Si bien suena “ilógico” bajarnos a mitad del rally, quiero recordarles que nuestro sharp ratio es de 1.72 y que estamos prácticamente “all in” invertidos en estos momentos; para cuando comenzamos a bajarnos estaremos hablando de finales de marzo para estructurar una cartera del 2T de 2016.

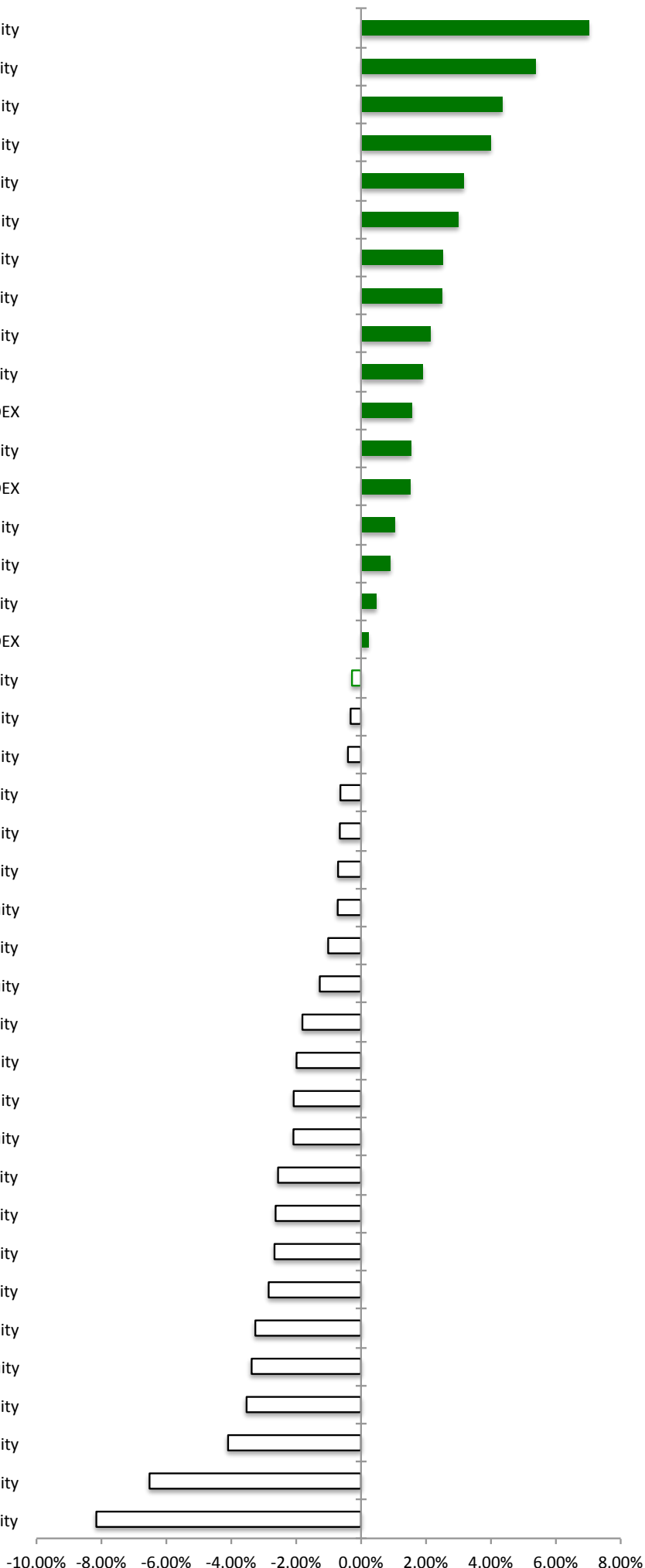
en términos reales lo que estoy esperando es que tengamos volatilidad alcista durante las siguientes 4 semanas y podamos aprovechar para cerrar “lo mejor” posible el primer trimestre del año; NO quiero sacrificar rendimiento por riesgo, pero debemos ser consientes que a menos que el cambio en el sentimiento del mercado pase esta primera semana con un S&P superando los 2,000 puntos, si veo razones para pagar por ver; como por ejemplo en los metales con GMEXICO.



Gráfica De Variación % SEMANAL De Las Emisoras

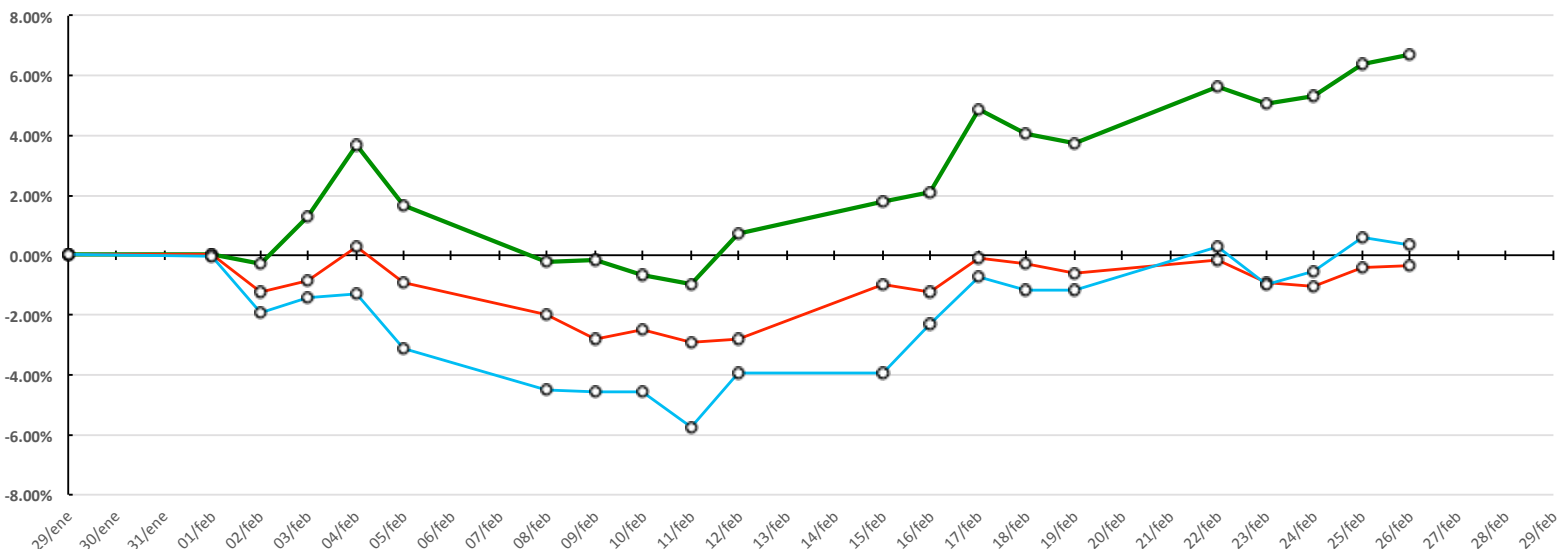
CEMEXCPO	7.02%
OHLMEX*	5.38%
PE&OLES*	4.35%
ALSEA*	3.99%
TLEVICPO	3.17%
AC*	3.00%
AMXL	2.51%
GMEXICOB	2.51%
ASURB	2.15%
MEXCHEM*	1.90%
SPX INDEX	1.58%
LALAB	1.54%
INDU INDEX	1.51%
ALFAA	1.05%
GRUMAB	0.90%
KOFL	0.48%
MEXBOL INDEX	0.23%
SANMEXB	-0.28%
KIMBERA	-0.32%
COMERUBC	-0.40%
PINFRA*	-0.64%
GFINBURO	-0.65%
SIMECB	-0.71%
OMAB	-0.72%
IENOVA*	-1.01%
WALMEX*	-1.27%
GAPB	-1.81%
GFNORTEO	-1.99%
ELEKTRA*	-2.07%
BIMBOA	-2.08%
LIVEPOLC	-2.56%
LABB	-2.63%
GCARSOA1	-2.67%
GFREGIO	-2.85%
LACOMUBC	-3.26%
FEMSAUBD	-3.37%
SITESL	-3.53%
GENTERA*	-4.10%
ICHB	-6.52%
ICA*	-8.15%

CEMEXCPO MM Equity
OHLMEX* MM Equity
PE&OLES* MM Equity
ALSEA* MM Equity
TLEVICPO MM Equity
AC* MM Equity
AMXL MM Equity
GMEXICOB MM Equity
ASURB MM Equity
MEXCHEM* MM Equity
SPX INDEX
LALAB MM Equity
INDU INDEX
ALFAA MM Equity
GRUMAB MM Equity
KOFL MM Equity
MEXBOL INDEX
SANMEXB MM Equity
KIMBERA MM Equity
COMERUBC MM Equity
PINFRA* MM Equity
GFINBURO MM Equity
SIMECB MM Equity
OMAB MM Equity
IENOVA* MM Equity
WALMEX* MM Equity
GAPB MM Equity
GFNORTEO MM Equity
ELEKTRA* MM Equity
BIMBOA MM Equity
LIVEPOLC MM Equity
LABB MM Equity
GCARSOA1 MM Equity
GFREGIO MM Equity
LACOMUBC MM Equity
FEMSAUBD MM Equity
SITESL MM Equity
GENTERA* MM Equity
ICHB MM Equity
ICA* MM Equity



Gráfica Mensual De Variación % Entre El Portafolio y Los Índices De USA y MEX

● BWC Asesorados ● IPC ● SPX



Composición y Rendimiento Total De La Cartera Con Capas Acumuladas

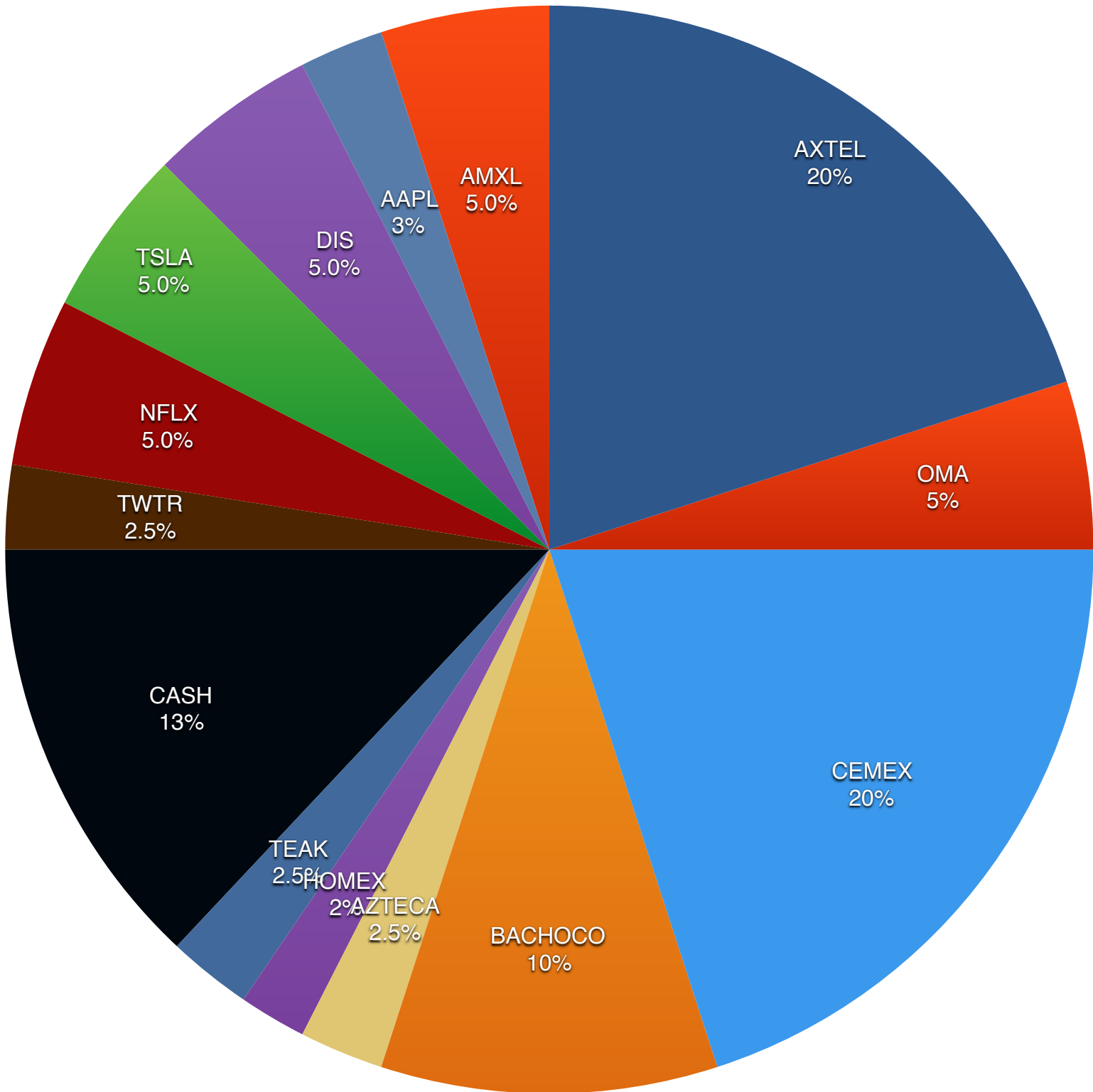
EMISORA	CAPAS	PESO % DE LA CARTERA	Precio Promedio SIN COMISIONES	Precio Promedio CON COMISIONES	Rendimiento CON COMISIONES	Point Value	GLOBAL
AXTEL	4 (7.5% + 2.5% + 5%+ 5%)	20%	\$5.3	\$5.3307	44.45%	5.0000	8.8900%
OMA	1	5.0%	\$84.5	\$84.9901	2.92%	20.0000	0.1460%
CEMEX	4 (5% + 5% + 5% +5%)	20%	\$10.915	\$10.9783	-9.73%	5.0000	-1.9460%
HOMEX	2 (1% + 1%)	2%	\$15.88	\$15.972104	-76.46%	50.0000	-1.5292%
AZTECA	1	2.5%	\$2.75	\$2.76595	-17.93%	40.0000	-0.4483%
BACHOCO	2 (5% + 5%)	10.00%	\$72.85	\$73.27253	0.06%	10.0000	0.0060%
TWTR	1	2.5%	\$420.00	\$422.436	-22.95%	40.0000	-0.5738%
TEAK	1	2.5%	\$18.35	\$18.4564	1.59%	40.0000	0.0398%
NFLX	2 (2.5% + 2.5%)	5.0%	\$1,645.00	\$1,654.54	4.68%	20.0000	0.2340%
TSLA	2 (2.5% + 2.5%)	5.0%	\$3,285.00	\$3,304.05	4.81%	20.0000	0.2405%
DIS	1	5.0%	\$1,740.00	\$1,750.09	-0.32%	20.0000	-0.0160%
AAPL	1	2.5%	\$1,745.00	\$1755.12	0.85%	40.0000	0.0213%
AMXL	1	5.0%	\$11.90	\$11.97	2.17%	20.0000	0.1085%
TOTAL		87.00%					

Composición y Rendimiento Individual Por Posición De La Cartera

Emisora	Participación %	Rendimiento Reportado al cierre del ENERO 2015	Rendimiento De cierre semanal	Variación del rendimiento del papel durante el mes EN CURSO	Rendimiento Global % por posición y peso dentro del portafolio A precio de cierre mensual
AXTEL	7.50%	70.23%	64.64%	-5.59%	-0.419%
AXTEL	2.5%	32.84%	28.67%	-4.17%	-0.104%
AXTEL	5%	37.46%	23.88%	-13.58%	-0.340%
AXTEL	5%	43.71%	39.19%	-4.52%	-0.226%
OMAB	5%	-0.69%	0.89%	1.58%	0.079%
CEMEX	5%	-29.11%	-14.32%	14.79%	0.740%
HOMEX	1%	-74.74%	-76.41%	-1.67%	-0.017%
HOMEX	1%	-74.66%	-76.49%	-1.83%	-0.018%
CEMEX	5%	-27.85%	-12.81%	15.04%	0.752%
CEMEX	5%	-24.9%	-9.27%	15.66%	0.783%
AZTECA	2.5%	-25.88%	-17.93%	7.95%	0.199%
BACHOCO	5%	-11.72%	0.06%	11.78%	0.589%
CEMEX	5%	-18.47%	-1.47%	17.00%	0.850%
BACHOCO	5%	-9.64%	1.25%	10.89%	0.545%
TWTR	2.5%	-26.89%	-22.95%	3.94%	0.098%
TEAK	2.5%	2.95%	1.59%	-1.36%	-0.034%
NFLX	2.5%	-2.83%	1.29%	4.12%	0.103%
TSLA	2.5%	0.00%	1.27%	1.27%	0.032%
TSLA	2.5%	0.00%	8.61%	8.61%	0.215%
NFLX	2.5%	0.00%	8.30%	8.30%	0.208%
DIS	5%	0.00%	-0.32%	-0.32%	-0.016%
AAPL	2.5%	0.00%	0.85%	0.85%	0.021%
AMXL	5%	0.00%	2.17%	2.17%	0.109%

Diversificación De La Cartera

● AXTEL ● OMA ● CEMEX ● BACHOCO ● AZTECA ● HOMEX ● TEAK ● CASH ● TWTR ● NFLX
● TSLA ● DIS ● AAPL ● AMXL



Detalles De Las Operaciones Realizadas Durante El Mes En Curso

Emisora	Dias Transcurridos	Participación % Venta	Rendimiento con comisiones	Rendimiento en peso % GLOBAL DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO
BACHOCO	66 DIAS	2.5%	+4.873%	0.120%
GMEXICO	DIVIDENDO	\$0.10	+0.29%	0.022%
OMAB	84 DIAS	2.5%	+6.863%	0.017%
GMEXICO	92 DIAS	2.5%	-0.309%	-0.010%
GMEXICO	49 DIAS	2.5%	+5.408%	0.140%
GMEXICO	41 DIAS	2.5%	+6.657%	0.170%
TOTAL GLOBAL OPERACIONES CERRADAS				0.459%

Movimientos En La Semana De La Cartera

A inicios de la semana formamos a venta nuestra posición de GMEXICO cobrando el día jueves nuestras 3 capas de la emisora -0.30 ,+5.4, +6.57%, al mismo tiempo que formamos una compra de AMXL que se asigno el día 24 febrero y iniciamos participación en APPLE con un 2.5% del portafolio; antes del reporte de OMA decidimos cobrar un tercio de la posición en la emisora con una utilidad de 6.86%.