

Ampliación de Capital en Deutsche Bank AG: No salgo de mi asombro.

Hace cinco días, una persona M.A.C me envió un correo electrónico, preguntándome que me parecía si era una buena estrategia ponerse corto en este valor, pues iba a hacer una ampliación de capital que suponía el 30% de su capitalización bursátil.

Le conteste (en contra de lo que suelo hacer ante este tipo de emails) que no podía decirle, pues ese tipo de razonamiento no entran en mi forma de estudiar los valores, y que tendría que hacer una cosa u otra en función de las señales que le diese su sistema de trading o seguir su plan de trading (Es un resumen de lo que le conteste). Esta persona no la conozco de nada y no se si llego a recibir o no el correo pues ni siquiera acusó recibo o dio las gracias.

El caso es que por las labores de mantenimiento de los datos históricos de acciones que realizo en nuestro servicio de datos, ayer me llego un aviso de un robot que tengo para hacer el ajuste hoy (aparte de lo que había leído en prensa sobre tal hecho), pues hoy día 22 de septiembre de 2010 era cuando comenzaba dicha ampliación de capital.

Cual ha sido mi sorpresa, cuando esta mañana (investigando y confirmando si mi calculo del valor teórico del derecho de suscripción era el correcto) comienzo a ver en diferentes Web que dicho valor Deutsche Bank AG comenzaba bajando entre un 7-8%. A mi eso se me ha hecho bastante, y me ha venido a la cabeza el correo de este hombre, y he pensado, para que le habría contestado, he seguido investigando (para saber si estaba o no en lo cierto) y me he dado cuenta que en la mayorías de las Web, no habían descontado el valor teórico del derecho de suscripción.

Es mas, en más de una Web, que se supone bien informada y con lectores muy influyentes, salía como Flash Urgente que el banco alemán caía un 8%, cuando realmente el valor estaba subiendo más de un 1%.

Deutsche Bank cae un 7% en la apertura de la bolsa de Fráncfort

09:48

La acción del gigante bancario alemán Deutsche Bank cae más del 7% en la apertura de hoy la bolsa de Fráncfort, al día siguiente de haber advertido que registraría una pérdida en el tercer trimestre debido a la compra de Postbank. **La acción de Deutsche Bank perdía 7,60% hasta los 41,40 euros pese a que el índice Dax progresaba 0,33%.**

Deutsche Bank ya cayó 4,54% el martes después de haber anunciado que preveía pérdidas en el tercer trimestre debido a la financiación de la compra de Postbank.

El lunes por la noche, el grupo anunció el montante definitivo de su ampliación de capital récord para tomar el control de Postbank: **Serán 10.200 millones de euros (13.260 millones de dólares)**. La oferta de suscripción comienza el miércoles y se prolongará hasta el 5 de octubre.



Como no es algo que ha pasado de forma residual en alguna web, he quitado las referencias a webs concretas y también debo de decir que he mirado en una web de una empresa extranjera de origen americano con fuerte presencia en Europa y también daban el mismo dato erróneo.

He revisado varias páginas Web a lo largo de la mañana, por si corregían el dato o corregían las noticias que estaban dado pero nada todo seguía igual.

Mi sorpresa ha sido cuando en una cadena de TV de ámbito nacional, entorno a las 13 horas, venían a decir que la banca europea caía y tumbaba los índices por la gran caída del banco alemán y como ese miedo y esas dudas se ha transmitido al resto de los bancos, como digo en el título de este artículo, no salía de mi asombro y escuchar eso en TV ha sido lo que ha hecho que escriba este artículo. Pero es que hace un rato en una emisora de economía, decían lo mismo.

Inciso: Por si alguien no lo sabe, espero que no, cuando una empresa realiza una ampliación de capital, en la fecha de inicio de dicha ampliación de capital la acción se desgaja (se segrega) en dos activos: la acción propiamente dicha y el valor teórico del derecho de suscripción (que cotiza de forma separada), así si una empresa ayer valía 100 y hoy el valor teórico del derecho de suscripción vale 5, hoy la acción valdrá 95 y 5 del valor teórico del derecho de suscripción; esto hace que el valor de la acción sea el mismo justo al inicio de la cotización del mercado en el día de hoy

Por si alguien quiere investigar, la acción de ayer del banco alemán con código ISIN: **DE0005140008** , se ha desgajado en dos activos la propia acción con el mismo código ISIN y los derechos de suscripción con el código ISIN: **DE000A1E8H87**.

En esta captura, tenéis el anuncio de inclusión de los derechos de esta ampliación con su código ISIN y el primer día y ultimo día de cotización.

Hits: 1 - 100 Hits Total: 1012

Date	Security Code No ISIN	Broker Market Segment	Topic	Company Issuer	Day Of 1st Trading Day Of Last Trading
21/09/2010	A1E8H8 DE000A1E8H87	1162 Berlin Open Market	Subscription Rights	DEUTSCHE BANK - Bezugsrechte	22/09/2010 01/10/2010

Así para poder comparar si la acción sube o baja respecto ayer, es necesario que la cotización de ayer se vea ajustada por el valor teórico del derecho de suscripción. Si no hacemos este ajuste no tiene sentido que digamos que la acción esta subiendo o bajando pues estamos comparando cosas diferentes y con ello estamos falseando la realidad. Si UD. no sabía este tratamiento que se le debe de hacer a las bases de datos, créame que tiene un problema.

Sigamos, bien es cierto que la propia bolsa Alemana, a diferencia de lo que se hace en Sociedad de Bolsas (sociedad gestora del mercado continuo español) y en otras bolsas europeas, no descuentan los hechos significativos (dividendos, reducciones de nominal, ampliaciones de capital, etc.) en su Web.

Aquí tenéis la captura de la Web alemana donde se ve la cotización del Deutsche Bank AG donde ellos también dicen en su web que este valor baja un 8.02 %.

Equities (1)

Equities

Name ISIN	Ex- change	Last Price	Change Prev. Day	Date Time	Bid / Ask	Price Changes			Turnover in €
						1 Month	3 Month	1 Year	
Deutsche Bank AG DE0005140008	XETRA	41.159	↓ -3.591 -8.02%	22.09. 10:01	41.150 41.160	-11.98%	-9.95%	-14.47%	258.91 mio.
	FRA	41.175	↓ -4.015 -8.88%	22.09. 10:01	41.160 41.175	-11.39%	-8.93%	-13.75%	5.32 mio.

Page **1** 1 - 1 of 1

Aquí tenéis la captura de otras dos webs españolas que decían lo mismo:

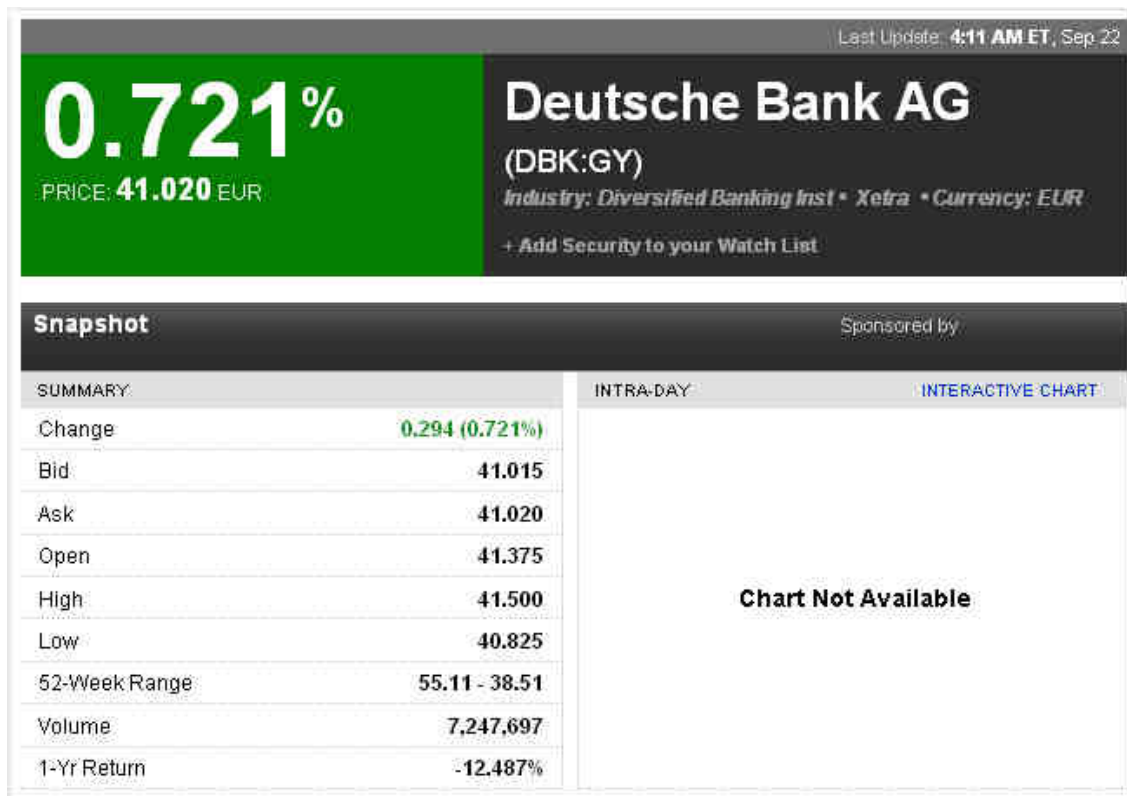




También he visto en alguna web, como saltaban alarmas en este banco, diciendo que se estaban rompiendo soportes, etc., cuando si se hubiese hecho este ajuste tan sencillo, esas alarmas no habrían saltado.

Tengo que confesar que ha habido un momento en el cual he dudado si yo estaba en lo cierto o no, para confirmar la existencia o no de la ampliación de capital, me he ido a la Web de banco alemán y después de investigar un rato (dichosa usabilidad de las web que hablamos de ella, pero nada mas) he verificado que efectivamente la ampliación de capital era hoy.

Mi tranquilidad, ha llegado cuando he visto en Bloomberg que decían que el valor subía entorno ,casi un 1%, mas o menos lo que yo pensaba.



El siguiente paso ha sido verificar si mis cálculos eran correctos o no, pues a esas horas solo había encontrado una web, donde habían descontado el valor teórico del derecho de suscripción de esta ampliación de capital pero con un error de 10 céntimos, otra duda mas ¿Habré hecho algo mal? Como ese "monstruo" de la información económica se va a equivocar.

Después de repasar mis cálculos y consultar alguna texto serio sobre la formula de calculo (mas que nada por si me fallaba la memoria) he llegado a la conclusión que yo estaba en lo cierto, ¡Vaya lío!

Como no me quedaba tranquilo he pedido a un cliente de mi servicio de datos históricos que me enviase una captura de su servicio de datos en Tiempo real de Reuters y sus cálculos coincidían con los míos. Aquí he de decir que esta empresa en su web decía una cosa y sus terminales de datos en tiempo real decían otra, esta última era la correcta.

Y como curiosidad me he ido a la web del Financial Times, y ahí he visto como sus datos decían lo correcto, pero el gráfico que ilustraba la noticia, estaba sin ajustar.



También he mirado en yahoo, del cual adjunto la captura y ahí aparece el mismo error, y he pensado en los muchos de los inversores particulares que utilizan esta fuente como su proveedor de datos.

cotizaciones en streaming: [OH](#) [V](#)

DEUTSCHE BANK N (XETRA: DBK.DE / ISIN DE0005140008)			
Última transacción:	41,19 €	Rango diario:	40,83 - 41,52
Hora de cotización:	17:07	Rango a 52sem:	42,31 - 60,55
Cambio:	↓ 3,56 (7,97%)	Volumen:	21.217.624
Cierre anterior:	44,75	Vol medio (3m):	5.698.190
Apertura:	41,38	Capitalización de mercado:	38,35Md
Oferta:	41,17	P/E (ttm):	5,20 x
Demanda:	41,19	BPA (ttm):	7,92 €
Objetivo est 1a:	59,87 €	Div & Yield:	0,75 (1,68%)

Hay un hecho claro por un lado tenemos las fuentes de información que no han hecho bien su trabajo, no es que hayan descontado incorrectamente el valor teórico del derecho de suscripción del banco alemán, ¡Es que no lo han hecho! que para mi es mas grave.

Por otro lado tenemos los periodistas de información económica tanto en TV como en las webs consultadas que aparentemente no saben el tratamiento, por

lo que han dicho o escrito, que se debe de hacer cuando se produce una ampliación de capital.

En estos momentos (16 horas), vuelven a la carga en una TV con la caída del banco alemán entorno al 7% cuando realmente en estos momentos sube un 0.20%, Ustedes mismos.

Y lo triste de todo esto, es que para la mayoría de los inversores españoles hoy este banco alemán habrá caído entorno a esa cifra, cuando realmente no ha sido así.

Y por otro lado muchos inversores, mañana tendrán sus gráficos sin ajustar y se pensarán que así pueden competir contra los profesionales del sector o bien contra otros inversores que si tienen ajustados sus gráficos.

Lo triste es que en unos días, habrá analistas que utilizan bases de datos no ajustadas, que harán su análisis con estos gráficos irreales y que habrá gente sin formación ni medios que se creerán lo que les digan estos señores.

Espero y deseo que esto tan gordo y que es un error de bulto se corrija, pero es que todos los días hay ajustes en los valores europeos, (al igual que en los españoles), antes de ayer el Banco Nacional Griego hizo una ampliación de capital, hoy Aviva en Londres paga dividendo, Elekta en Suecia lo mismo, etc., etc., ¿UD. tiene estos ajustes hechos? ¿Es consciente de la importancia de tener sus bases de datos históricas ajustadas correctamente?

No es la primera vez que escribo sobre la importancia de tener las bases de datos históricas ajustadas para así intentar ganar dinero en el mercado, mas de uno pensará que estoy barriendo para casa, pues vale, lo descrito mas arriba, por desgracia es real y no me lo he inventado yo.

Independientemente de lo que puedan pensar sobre este artículo o mis intenciones, creo que deberían pensar si sus bases de datos históricas reflejan realmente o no lo que acontece diariamente en los mercados. Desde luego lo acontecido hoy, en varias webs económicas y medios de comunicación, con esta ampliación de capital no refleja lo que sucede realmente en los mercados.

Saludos y buena suerte.
Antonio Carcelén.

Iniciativas de CVC DATASOFT S.L.

<http://www.RsiDat.com> Datos bursátiles chequeados, ajustados y libres de errores.
<http://www.LibrosBolsa.com> Libros del mundo bursátil y Análisis Técnico.
<http://www.AsesoresBursatiles.com> Otra forma de asesoría bursátil.
<http://www.EscueladeTrading.com> Nuevas ideas en la enseñanza del trading.
<http://www.BoletinBursatilRsidat.com> Boletín Divulgativo Análisis Técnico.
<http://www.MetaStockClub.com> Club de usuarios del Metastock.
<http://www.VisualChartClub.com> Club de usuarios del Visual Chart.
<http://www.RSMomentum.com> The Stocks Crest Wave.

Actualización día 23/09/10.

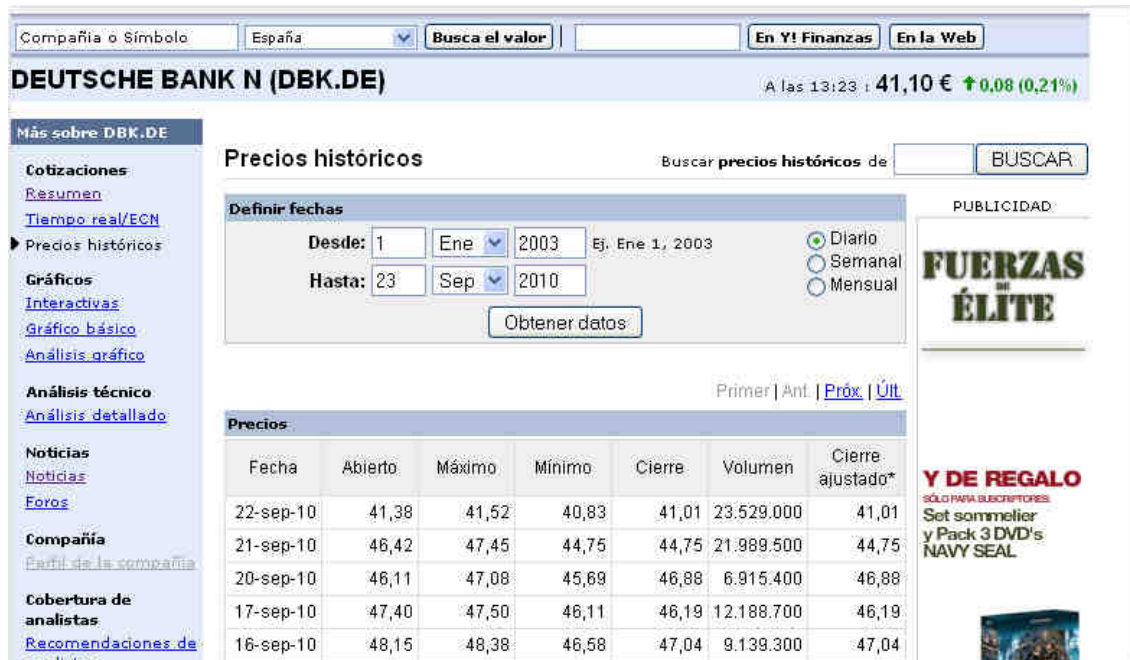
Os pongo aquí una pequeña actualización de lo que escribí ayer hasta media tarde.

A última hora de la tarde, estuve revisando las mismas webs en las cuales hice el seguimiento durante la mañana y primera hora de la tarde para ver si habían cambiado algo y todo seguía igual, debo de decir, que hice capturas de las pantallas para poder probar lo que digo llegado el caso.

He de decir, que Reuters en su página web, por la tarde-noche ya si mostraba el dato correcto, no había sido así durante casi todo el día.

Además pedí a dos usuarios de otros programas gratuitos de software que me enviasen capturas del gráfico del Deutsche Bank y también estaban mal. No se si hoy lo habrán corregido o no.

Hoy por ejemplo he mirado la web de Yahoo, y en sus datos históricos, el error sigue persistiendo y no lo han corregido aún. Adjunto la captura de dicha pantalla.



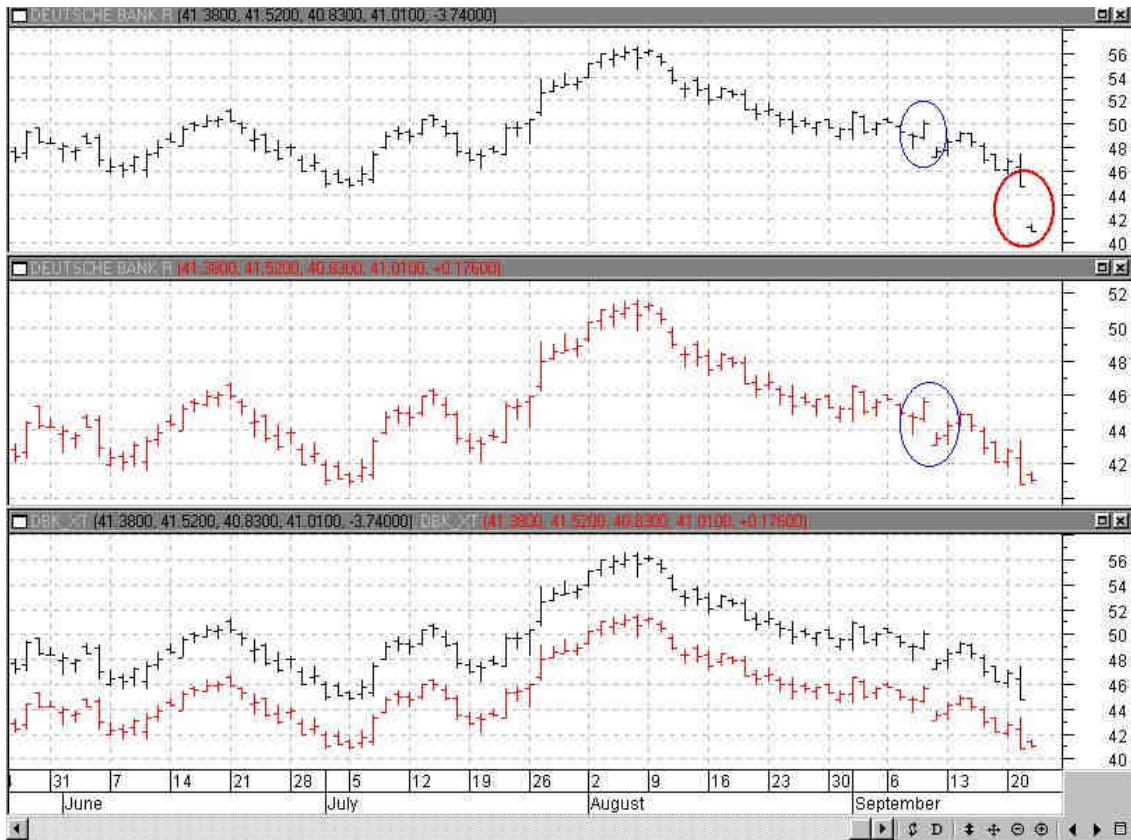
Si os fijáis en esta pantalla el cierre del día 21 y posteriores están sin ajustar.

He recibido un correo electrónico de alguien que no conozco donde me pregunta como se hace el ajuste, le he contestado que ese dato yo lo proporciono a mis usuarios del servicio de datos y que el lo debe de preguntar a su proveedor de datos. También le he comentado que puede buscar en Internet y hay páginas donde explican las fórmulas para calcular el valor teórico del derecho de suscripción de una ampliación de capital. Y que hoy en este artículo pondría el gráfico ajustado y no ajustado del banco alemán y es por ello que lo pongo aquí para que veáis la diferencia tan grande que existe entre un gráfico y otro y como los soportes y resistencias en un gráfico y otro son totalmente distintos.

El gráfico de arriba es el gráfico sin ajustar, fijaos que hueco hay de la barra del 21 al 22, ese hueco es irreal, esa pérdida aparente, no se ha dado en los inversores que tuviesen DB al cierre del día 21 y por lo tanto ese gráfico no representa realmente lo que ha sucedido.

Luego en rojo esta el gráfico ajustado y tenéis también los dos gráficos juntos si os fijáis del día 21 hacia atrás, las líneas están separadas y la separación aumenta o disminuye en función del

precio de la acción. Y en la última barra el día 22 ambos gráficos coinciden, normal que así suceda pues el día 22 no se ajusta y si mantuviésemos esos dos gráficos en el tiempo, estos estarían totalmente solapados, desde esa fecha, hasta que se produzca un nuevo ajuste.



En los gráficos no ajustados, cuando pasa el tiempo, siempre queda la duda si un hueco es por un ajuste no hecho, o es realmente un hueco de mercado, fijaos en el hueco marcado con un círculo azul, ese hueco es un hueco real de mercado y se debió de producir cuando salió la noticia de la mega ampliación de capital de este banco.

Algún día escribiré un artículo de por que uso el programa Metastock, uno de los motivos es la flexibilidad a la hora de utilizar de forma simultanea diferentes bases de datos (ya sean del mismo proveedor o de diferentes proveedores), en este chart tengo a la vez un grafico ajustado y otro no ajustado como se puede apreciar en el grafico de mas arriba.

Creo que con esta actualización doy por cerrado este artículo.

Saludos y buena suerte.
Antonio Carcelén.

Iniciativas de CVC DATASOFT S.L.

<http://www.RsiDat.com> Datos bursátiles chequeados, ajustados y libres de errores.

<http://www.LibrosBolsa.com> Libros del mundo bursátil y Análisis Técnico.

<http://www.AsesoresBursatiles.com> Otra forma de asesoría bursátil.

<http://www.EscueladeTrading.com> Nuevas ideas en la enseñanza del trading.

<http://www.BoletinBursatilRsidat.com> Boletín Divulgativo Análisis Técnico.

<http://www.MetaStockClub.com> Club de usuarios del Metastock.

<http://www.VisualChartClub.com> Club de usuarios del Visual Chart.

<http://www.RSMomentum.com> The Stocks Crest Wave.
