



## ***Renovada presión bajista sobre la renta fija. Las bolsas aguantan de momento, aunque sin terminar de decantarse...***

**Los datos macroeconómicos publicados durante la semana vinieron a poner en cuestión (una vez más) las expectativas del mercado sobre una rápida y pronunciada reducción de la tasa de inflación**, así como acerca de una pronta terminación del proceso de subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. En esta misma línea de cautela se pronunciaron varios de los miembros de la Fed y del BCE que intervinieron a lo largo de las pasadas jornadas.

Con este telón de fondo, los tipos de interés continuaron corrigiendo al alza, con la TIR del Treasury estadounidense subiendo hasta el 3.82%, frente al 3.40% en que se situaba a principios de mes. Por su parte, la TIR del Bund alemán ascendía hasta el 2.46%, frente al mínimo local reciente del 2.0% de mediados de enero.

**La presión al alza sobre los tipos de interés está impidiendo por el momento a los índices bursátiles principales superar las zonas de resistencia de medio plazo** a las que vienen enfrentándose en las últimas semanas, pero esta presión alcista sobre los tipos de interés no ha sido tampoco capaz hasta ahora de desencadenar un proceso de ventas masivas: **por el momento, las bolsas siguen aguantando el tirón de los tipos de interés, aunque sin terminar de decantarse ni al alza ni a la baja.**

A nivel fundamental, seguimos pensando que las expectativas del mercado sobre la futura evolución de la inflación y de los tipos de interés continúan siendo muy optimistas y que, por tanto, el riesgo de que se vean defraudadas es elevado. De ser así, **los mercados tanto de renta variable como de renta fija podrían sufrir nuevas caídas en próximas semanas, ajustándose así a un escenario macroeconómico y financiero menos favorable que el esperado.**

**Sin perjuicio de lo anterior, a nivel interno del mercado (a nivel sectorial, de segmentos de mercado, y de valores) siguen aumentando las posibles opciones de compra, y si los índices consiguieran aguantar sin venirse abajo de manera contundente, es seguro que estas posibles opciones de compra seguirán aumentando de manera exponencial**, a juzgar por la cantidad de valores que van entrando no ya solo en nuestro Punto de Mira sino también dentro de nuestra lista más amplia de valores en observación.

**En la agenda macroeconómica de esta próxima semana varias citas relevantes, entre las que destacamos especialmente las siguientes: Actas de la última reunión de la Fed (el miércoles), dato de inflación de enero en la Eurozona (el jueves), y deflactor del consumo privado (PCE) —indicador de inflación preferido por la Fed— (el viernes).**

Las previsiones que baraja el mercado para los datos de inflación que se darán a conocer esta semana no son a priori especialmente halagüeñas:

- La inflación de la Eurozona habría subido en enero hasta el 8.6% desde el 8.5% del mes anterior (con la inflación subyacente estable en el 5.2%).
- Para el PCE se espera una tímida reducción de la tasa interanual de crecimiento de la rúbrica general, hasta el 4.9% en enero desde el 5.0% de diciembre (con el componente subyacente bajando también ligeramente hasta el 4.3% desde el 4.4%).



POSIBLES COMPRAS (ÍNDICES, VALORES Y ETFs)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			10.02.2023	17.02.2023	
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona de oferta, tras una deseable fase de consolidación previa.
S&P500	SPX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
RUSSELL2000	RUT	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS ETF	SXAPEX	Sectorial Renta Variable			En dinámica de breakout.
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS ETF	SX7PEX	Sectorial Renta Variable			En dinámica constructiva, aproximándose a zona de referencia de potencial breakout.
ISHARES STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES ETF	SXFPEX	Sectorial Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & S. ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.
ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE ETF	SXNPEX	Sectorial Renta Variable			Consolidando por debajo de la zona de potencial breakout.
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS ETF	SXEPEX	Sectorial Renta Variable			Intento de breakout resultó fallido. Todavía podría volver a intentarlo.
BASF	BAS	Renta Variable Europea			Breakout fallido. Todavía podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 24.02.2023.
ECKERT & ZIEGLER	EUZ	Renta Variable Europea			Patrón VCP por debajo de zona de potencial breakout. Publicará resultados el 30.03.2023.
ENI	ENI	Renta Variable Europea			Breakout fallido. Aún podría volver a intentarlo. Presentará resultados y plan estratégico el 23.02.2023.
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Intento de breakout resultó fallido. Aún podría volver a intentarlo. Publicará resultados el 01.03.2023.
E.ON	EOAN	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Presentará resultados el 15.03.2023.
SIEMENS ENERGY	ENR	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout.
RTL GROUP	RRTL	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 16.03.2023.
PRYSMIAN	PRY	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 09.03.2023.
DEUTSCHE TELEKOM	DTE	Renta Variable Europea			En dinámica de breakout, pendiente de confirmación. Presentará resultados el 23.02.2023.
PVA TePla AG	TPE	Renta Variable Europea			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout. Publicará resultados el 23.03.2023.
IBERDROLA	IBE	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 22.02.2023.
FINECOBANK	FBK	Renta Variable Europea			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout.
BKW AG	BKW	Renta Variable Europea			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 14.03.2023.
ARK INNOVATION ETF	ARKK	Renta Variable EE.UU.			Consolidando en rango, por debajo de zona crítica de oferta. ETF de elevada volatilidad implícita.
CISCO SYSTEMS	CSCO	Renta Variable EE.UU.			Intentando breakout, pero con una dinámica excesivamente desordenada.
MONSTER BEVERAGE	MNST	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de breakout, pero sin confirmación aún. Publicará resultados previsiblemente a comienzos de marzo.
TECHNIPFMC PLC	FTI	Renta Variable EE.UU.			Tratando de construir nueva dinámica en rango.
THOMSON REUTERS CORP.	TRI	Renta Variable EE.UU.			En breakout, pero con dinámica extendida y demasiado desordenada. Ver si pullback ofreciera mejor opción de entrada.
GENPACT	G	Renta Variable EE.UU.			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout.
CARDINAL HEALTH	CAH	Renta Variable EE.UU.			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout.
LAMB WESTON	LW	Renta Variable EE.UU.			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout. Publicará resultados hacia el mes de abril.
FLUOR CORP.	FLR	Renta Variable EE.UU.			Consolidando por debajo de la zona de referencia de potencial breakout. Publicará resultados el 21.02.2023.
MYERS INDUSTRIES	MYE	Renta Variable EE.UU.			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout. Publicará resultados el 01.03.2023.
AMPHENOL	APH	Renta Variable EE.UU.			Patrón VCP en zona de referencia de posible breakout.
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND ETF	IHYG	Renta fija   High Yield			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zonas críticas de oferta.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de zona crítica de oferta de manera ordenada.

**CAMBIOS SEMANALES:** SALEN: — | ENTRAN: E.ON, SIEMENS ENERGY, RTL GROUP, PRYSMIAN, DEUTSCHE TELEKOM, PVA TePla, IBERDROLA, FINECOBANK, BKW, GENPACT, CARDINAL HEALTH, LAMB WESTON, FLUOR CORP., MYERS INDUSTRIES, AMPHENOL.

CÓDIGOS:

	En vigilancia.		Próximo a dar señal.		En breakout.		En breakdown.		Posible salida del Punto de Mira.		Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.
	En cartera.	EMA	Media móvil exponencial del período y marco temporal indicado (S: Semanas   D: Días).	R/R ratio	Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.						



POSIBLES COMPRAS (FONDOS DE INVERSIÓN)

ANÁLISIS SEMANAL				
FONDO DE INVERSIÓN	ISIN	SEGMENTO	17.02.2023	Comentario semanal
MFS Meridian Funds - US Government Bond Fund - IH2 EUR	LU1868531309	Renta Fija   Deuda Pública		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Lazard – Credit Opportunities PVC	FR0013432143	Renta Fija   Global		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Morgan Stanley Investment Funds - Global Convertible Bond Fund IH (EUR)	LU0410169063	Renta Fija   Convertibles		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Neuberger Berman – European High Yield Bond Fund X	IE00BNH72V92	Renta Fija   High Yield Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
PGI-Finisterre Unconstrained Emerging Market Fxd Inc Fd I2 ACC EUR	IE00BYP54R22	Renta Fija   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan Global Dividend Fund I (acc) - EUR (hedged)	LU0973650160	Renta Variable   Global		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
BlackRock Strategic Funds – Emerging Markets Equity Strategies Fund D2 EUR H. LU1321848019		Renta Variable   Emergentes		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.

CÓDIGOS:

  En vigilancia.   Luz verde, en función de otras condiciones particulares.



POSIBLES VENTAS

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	10.02.2023	17.02.2023	Comentario semanal
EUROSTOXX50	STXE	Índices Renta Variable			Possible opción de venta si finalmente fracasara en intento de superación de zona crítica de oferta.
IBEX35	IBEX	Índices Renta Variable			Possible opción de venta si finalmente fracasara en intento de superación de zona crítica de oferta.
DXY INDEX (cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Deterioro del impulso bajista. Tratando de confirmar el establecimiento de un suelo local.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** —

CÓDIGOS:

- En vigilancia.
- Próximo a dar señal.
- En breakout.
- En breakdown.
- Possible salida del Punto de Mira.
- Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.
- En cartera.
- EMA** Media móvil exponencial del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
- R/R ratio** Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.