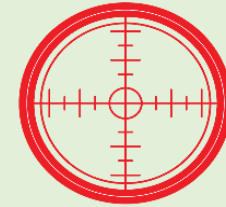

PUNTO DE MIRA



| 01.05.2023 – 05.05.2023



¿Conseguirán los mercados esta semana romper por fin en un sentido u otro?

Otra semana que se fue sin que los mercados consiguieran desbloquear la dinámica de consolidación en rango en que se encuentran atrapados. Los relativamente buenos resultados presentados por las grandes tecnológicas permitieron al menos a los mercados aguantar y mantenerse muy próximos a zonas de resistencia, conservando así intactas todas las opciones para una posible ruptura al alza. Dicho esto, la aparente tranquilidad que se desprende de la indefinición de los índices principales oculta de fondo, a nivel de valores, un comportamiento mucho más errático y desordenado.

Parece, por tanto, que el mercado sigue preparándose para un nuevo impulso de ruptura que, a juzgar por la duración de esta fase de consolidación e indefinición previa, podría llegar a ser violento e intenso: ¿pero hacia dónde?

Después de lo visto en estas pasadas semanas, es muy posible que la clave esté, por fin, en las reuniones que celebrarán esta semana la Reserva Federal estadounidense (martes y miércoles) y el Banco Central Europeo (jueves).

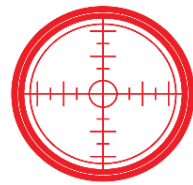
A este respecto, más importantes aún si cabe que las decisiones que adopten los bancos centrales esta semana serán las directrices que comenten sobre la posible futura evolución de sus políticas monetarias. En otras palabras: si a las subidas de tipos que con toda seguridad decidirán esta semana les seguirán algunas otras en estos próximos meses o si, al menos por el momento, sus tipos han tocado ya techo.

En estos momentos, el mercado espera que la Fed suba esta semana su tipo de interés de referencia en 25 p.b. adicionales hasta el 5.25%, que este sea el techo de este ciclo, y que hacia el otoño la autoridad monetaria norteamericana empiece a bajar para cerrar el año en torno al 4.50%-4.75%.

Por lo que respecta al BCE, el mercado espera también otra subida de 25 p.b. hasta el 3.75%, y quizás otra adicional y última hasta el 4% en estos próximos meses.

En resumen, los mercados piensan que el proceso de subidas de tipos por parte de los bancos centrales está muy próximo ya a concluir, y de ahí su aguante y ganas de atacar resistencias de medio y largo plazo, cuya perforación dependería por tanto de que la Fed y el BCE respaldaran en estos próximos días estas expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés que barajan los mercados.

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]



¿Pero han conseguido ya los bancos centrales el objetivo de reducción de la inflación que perseguían cuando se embarcaron en este proceso intenso y acelerado de subida de sus tipos? La respuesta es claramente no: la inflación subyacente, de carácter más estructural y relevante, apenas se ha moderado y se mantiene en niveles inaceptablemente elevados.

¿Los efectos retardados de las subidas de tipos llevadas a cabo hasta la fecha por los bancos centrales serán suficientes para moderar las tasas de inflación subyacente a lo largo de los próximos meses? Aquí es donde realmente estará la clave, y no creemos que nadie —ni siquiera los propios bancos centrales— puedan tener a priori una respuesta cierta. Después del experimento de política monetaria masivamente expansiva llevado a cabo por los bancos centrales desde la crisis financiera de 2007-2008, nos encontramos ahora en un terreno en gran medida desconocido y, por tanto, incierto.

En esta situación, parece razonable esperar, por tanto, que los bancos centrales adopten en adelante unas políticas más graduales o de "ajuste fino", sin comprometerse por ahora ni un sentido ni otro, condicionando sus futuras decisiones a la evolución de las variables macroeconómicas clave y, muy especialmente, de la inflación de carácter más estructural.

¿Les bastaría con esto a los mercados para romper al alza? Lo veremos en estos próximos días. Seguimos confiando, no obstante, en que el siguiente impulso del mercado (ya sea alcista o bajista) tendrá intensidad y recorrido suficientes como para que sea aprovechable, siquiera desde un punto de vista táctico.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	28.04.2023	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.
DNCA Invest – Alpha Bonds I EUR	LU1694789378	Renta Fija Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
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.
Eleva - European Selection Fund I EUR	LU1111643042	Renta Variable Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
JPMorgan US Growth Fund C Eur (hedged)	LU0289216912	Renta Variable Estados Unidos		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
Morgan Stanley – US Core Equity Fund – I USD	LU1439782142	Renta Variable Estados Unidos		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 o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.

Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	28.04.2023	Comentario semanal
Letras del Tesoro de España Vencimiento 10/11/2023	ES0L02311105	Renta Fija Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 21/02/2024	DE000BU0E022	Renta Fija Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.

CÓDIGOS:

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



Índices, valores y ETF's (posibles compras)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	21.04.2021	28.04.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra, si lograra confirmar la superación de zona de resistencia de corto y medio plazo.
S&P 500	SPX	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra, si lograra confirmar la superación de zona de resistencia de corto y medio plazo.
NASDAQ 100	NDX	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra, si saliera al alza de esta fase de consolidación en que se encuentra.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra, si lograra confirmar la superación de zona de resistencia de corto y medio plazo.
DEUSTCHE POST AG	DPW	Renta Variable Europa			En dinámica de consolidación, a la espera de los resultados que publicará el 03.05.2023.
HUBSPOT	HUBS	Renta Variable EE.UU.			Posible opción de compra si confirmara ruptura alcista ordenada. Publicará resultados el 03.05.2023, tras el cierre.
CONAGRA BRANDS	CAG	Renta Variable EE.UU.			Posición de gestión táctica.
NVIDIA	NVDA	Renta Variable EE.UU.			Posible opción de compra, si saliera al alza de esta fase de consolidación.
ARISTA NETWORKS	ANET	Renta Variable EE.UU.			Posible opción de compra táctica. Publicará resultados el 01.05.2023, tras el cierre.
SALESFORCE	CRM	Renta Variable EE.UU.			Consolidando en dinámica constructiva.
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Posible opción de compra, si consiguiera hacer suelo y rebotara desde la zona en que se encuentra actualmente.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: SPOTIFY TECHNOLOGY, DARDEN RESTAURANTS, GUIDEWIRE SOFTWARE. | ENTRAN: EURO STOXX 50, NVIDIA, ARISTA NETWORKS y SALESFORCE.

CÓDIGOS:

En vigilancia.
Próximo a dar señal.
Luz verde o ya en cartera.
Posible salida del Punto de Mira.
Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
 R/R ratio Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.



Índices (posibles ventas)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	21.04.2021	28.04.2023	Comentario semanal
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Posible opción de venta, si llegara a confirmar ruptura a la baja de la zona en que se encuentra.
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible opción de venta, si fracasara en nuevo intento de superación de resistencias.
NADAQ 100	NDX	Índices de Renta Variable			Posible opción de venta, si saliera a la baja de esta fase de consolidación en que se encuentra.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: — | ENTRAN: —

CÓDIGOS:

En vigilancia.
 Próximo a dar señal.
 Luz verde o ya en cartera.
 Posible salida del Punto de Mira.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.

EMA (SMA) Media móvil exponencial (o simple) del período y marco temporal indicado (S: Semanas | D: Días).
 R/R ratio Ratio de rentabilidad esperada y riesgo.



El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAF, S.L. no puede garantizar su exactitud y, por consiguiente, no acepta ningún tipo de responsabilidad sobre los mismos. Este informe tiene un carácter meramente informativo y no representa en ningún caso una oferta para la compra de producto o servicio alguno. Las expectativas de rentabilidad y riesgo que se incluyen en este informe representan proyecciones derivadas de nuestros modelos de valoración sobre la base de las probabilidades asignadas a diferentes escenarios macroeconómicos y financieros. Capitalia Familiar EAF, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.

© Madrid, 2022-2023. Capitalia Familiar, EAF, S.L. Todos los derechos reservados.

Capitalia Familiar, EAF, SL. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25855, Folio 153, Sección 8, Hoja M-466.010, Inscripción 3ª.
C.I.F. B-85481372. Oficina central: Paseo de la Castellana 91, planta 2ª, 28020 Madrid.

Capitalia Familiar EAF S.L. está registrada e inscrita con el número 3 en el Registro de Empresas de Asesoramiento Financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).