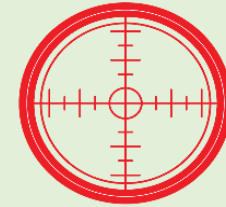

PUNTO DE MIRA



| 03.04.2023 - 07.04.2023



Se confirma el rebote, pero no confiamos en que tenga mucho recorrido...

La semana pasada comentábamos que, si no se produjeran nuevas quiebras relevantes de manera inminente, la presión bajista del mercado se relajaría y podría rebotar desde los niveles de referencia de demanda de medio y largo plazo en que se encontraban los índices bursátiles principales. **Ese rebote al que nos referíamos la semana pasada se ha confirmado y desarrollado a lo largo de estos últimos días, y aún podría tener algo más de recorrido. Sin embargo, por las características que presenta hasta el momento, pensamos que este rebote quedará muy probablemente tan solo en otro impulso alcista de corto plazo, dentro de una dinámica cíclica todavía bajista:**

- El volumen de contratación ha sido reducido, lo que sugiere que este rebote no ha contado hasta ahora con el respaldo del dinero institucional. En este sentido, se configura hoy por hoy como un rebote poco confiable y sostenible.
- En coherencia con lo anterior, el comportamiento interno del mercado durante estas últimas sesiones ha continuado siendo en general demasiado desordenado.

Desde una perspectiva temporal más amplia, las bolsas occidentales siguen evolucionando dentro de diferentes dinámicas en rango de varios meses ya de duración. Por su posición relativa actual dentro de sus respectivas dinámicas, los índices bursátiles principales estarían ahora en general más próximos a romper dichas dinámicas al alza que a la baja. Sin embargo, **hoy por hoy seguimos pensando que el escenario más probable es que dichos rangos prevalezcan por ahora y que, en algún momento, terminen siendo perforados a la baja, con una violenta fase de capitulación final, a menos que una evolución muy favorable de la inflación de carácter más estructural a lo largo de los próximos meses permitiera a los bancos centrales aflojar su presión,** evitando así que se abrieran más grietas en el sistema, como las que se abrieron a lo largo de este pasado mes de marzo. En este sentido, la crisis bancaria sigue abierta. El sistema bancario estadounidense continúa sufriendo una intensa sangría de depósitos. Es solo cuestión de tiempo que, de una manera u otra, las tensiones de fondo vuelvan a manifestarse.

Dicho esto, y aunque la evolución futura de los acontecimientos acabara dándonos la razón, lo cierto es que **no sabemos en qué momento exacto la psicología del mercado acabará quebrándose en la línea comentada.** Hasta entonces, lo único cierto es que los mercados abren todos los días, y lo único que cuenta en este sentido es lo que los mercados vayan haciendo cada día, las cotas que vayan conquistando (o perdiendo). **Por tanto, atentos a lo que suceda en próximos días (o semanas) en torno a estas zonas en las que se encuentran los principales índices bursátiles occidentales.**



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	31.03.2023	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	31.03.2023	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	24.03.2023	31.03.2023	Comentario semanal
INTERPARFUMS	ITP	Renta Variable Europea			Se mantiene en dinámica alcista. Publicará datos sobre ventas del primer trimestre el 20.04.2023.
SPOTIFY TECHNOLOGY	SPOT	Renta Variable EE.UU.			En nuevo intento de breakout. Pendiente de confirmación. Publicará resultados el 25.04.2023.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** NASDAQ 100, ECKERT & ZIEGLER, HERMES INTERNATIONAL, WORKDAY. | **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.








Índices (posibles ventas)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			24.03.2023	31.03.2023	
DXY INDEX (índice cesta divisas frente a USD)	DXY	Divisas			Pendiente de confirmación de ruptura bajista.

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 periodo 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).