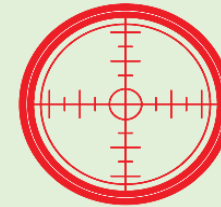

PUNTO DE MIRA



| 05.06.2023 – 09.06.2023



Una buena noticia, otra ambigua y un rumor...

La buena noticia: Las Cámaras del Congreso estadounidense ratificaron sin problemas el acuerdo para la ampliación del límite de endeudamiento del Tesoro, evitando así in extremis la posible suspensión de pagos por parte de la Administración norteamericana.

La ambigua: Los datos de empleo, correspondientes al mes de mayo, que se publicaron este pasado viernes en Estados Unidos, resultaron muy contradictorios y confusos. Según el registro de nóminas, el empleo creció en +339 mil personas, muy por encima de los +180 mil que esperaba el consenso del mercado. Sin embargo, según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados se redujo en -310 mil, elevando la tasa de paro hasta el 3.7% desde el 3.4% del mes anterior. ¿Cuál de los dos datos refleja lo que sucedió en realidad con el empleo en Estados Unidos en mayo? Nadie lo sabe... Sea como fuere, el mercado decidió quedarse solo con lo bueno de tanta confusión: el dato fuerte de empleo para alejar el temor a una recesión, y el aumento de la tasa de paro para seguir confiando en que la Reserva Federal no subirá nuevamente su tipo de interés de referencia en su próxima reunión del 13 y 14 de este mes. ¡De locos! No es de extrañar a este respecto la lectura mucho más prudente y menos optimista que el mercado de renta fija viene haciendo del contexto macroeconómico, en claro conflicto con la visión más complaciente e ideal del mercado de renta variable. ¿Cuál de ellos tendrá razón al final? Nosotros nos decantamos por un análisis más prudente y menos complaciente de la situación y perspectivas macroeconómicas.

El rumor: Que las autoridades chinas están preparando un nuevo paquete de medidas para ayudar a su maltrecho sector inmobiliario, y así favorecer un mayor dinamismo de su economía.

Con este telón de fondo, las bolsas despedían la semana con un nuevo y contundente ataque a las zonas de resistencia. La verticalidad de este último impulso alcista en el índice de tecnológicas NASDAQ 100 y el japonés NIKKEI 220 asusta, y sería saludable que retrocedieran para consolidar y distribuir su reciente subida. En realidad, todo el mercado se muestra en general un tanto excedido en este momento. Bien es cierto que, si este nuevo ataque a zonas de resistencia prosperara al fin, podría hacerlo sobre la base del liderazgo y rotación en favor de otros índices de participación más amplia como el S&P 500, el RUSSELL 2000 e, incluso, los MSCI global y de emergentes. Es más, debería ser de hecho así para que este enésimo ataque a estas zonas de resistencia contara con más opciones de prosperar de manera definitiva (una participación más amplia a nivel interno del mercado es esencial en este sentido).

La pregunta es: ¿Esperará el mercado a conocer las conclusiones de las reuniones de la Reserva Federal y del BCE del 14 y 15 de junio, respectivamente, o se arriesgará con una ruptura alcista anticipada? La respuesta, en estos próximos días...



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	02.06.2023	COMENTARIO SEMANAL
Aberdeen Standard Liquidity Fund EUR A-2 Acc	LU0090865873	Fondo Monetario (EUR)		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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.
Fidelity Funds - Global Technology Fund Y-Acc-EUR (hedged)	LU1482751903	Renta Variable Global Tecnología		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.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** Aberdeen Standard Liquidity Fund EUR A-2 Acc.

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		02.06.2023	Comentario semanal
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 16/06/2023	DE0001104842	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 del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 31/07/2023	IT0005531295	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 del Tesoro de España Vencimiento 08/09/2023	ES0L02309083	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 del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/09/2023	IT0005508236	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 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 del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/11/2023	IT0005518516	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 del Tesoro de España Vencimiento 12/01/2024	ES0L02401120	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 del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 12/01/2024	IT0005529752	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 del Tesoro de España Vencimiento 09/02/2024	ES0L02402094	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.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/03/2024	IT0005537094	Renta Fija	Deuda Pública		Luz verde, en función de perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. Posición objetivo a vencimiento.

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

CÓDIGOS:

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



Índices, valores y ETF's (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			26.05.2023	02.06.2023	
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Continúa alargando la fase de consolidación, por debajo aún de la zona clave de resistencia.
S&P 500	SPX	Índices de Renta Variable			En ruptura alcista, pero pendiente aún de validación.
ISHARES MSCI WORLD ETF	URTH	Índices de Renta Variable			En ruptura alcista, pero pendiente aún de validación.
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	EEM	Índices de Renta Variable			En intento de perforar al alza zona de resistencia de medio y largo plazo.
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	VWOB	Índices de Renta Fija			En intento de perforar al alza zona de resistencia de medio y largo plazo.
SIEMENS AG	SIE	Renta Variable Europa			Pendiente de validar la reanudación del impulso alcista. Su comportamiento se ha vuelto algo más desordenado.
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
ENEL	ENEL	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
E.ON SE	EOAN	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
TESLA	TSLA	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
COMFORT SYSTEMS USA, INC.	FIX	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
KB HOME	KBH	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
TAYLOR MORRISON HOME	TMHC	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
TENET HEALTHCARE	THC	Renta Variable EE.UU.			En ruptura alcista, pero pendiente aún de validación.
LAMB WESTON HOLDINGS	LW	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
PULTEGROUP INC.	PHM	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** DXY INDEX, NASDAQ100. | **ENTRAN:** ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF, VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF, VEOLIA ENVIRONNEMENT, ENEL, E.ON, TENET HEALTHCARE, LAMB WESTON, PULTEGROUP.

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	26.05.2023	02.06.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible opción de venta, si finalmente fracasara en este nuevo intento de superación de la zona clave de resistencia.

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).