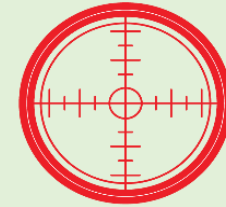

PUNTO DE MIRA



| 19.06.2023 – 23.06.2023



Peligrosa dinámica de pánico comprador, pero con bastantes oportunidades (por el momento)...

Los mercados siguen sin creer lo que dicen los bancos centrales. No creen en sus previsiones macroeconómicas ni en sus expectativas de que subirán aún más sus tipos de interés y de que los mantendrán en niveles elevados por más tiempo. Los bancos centrales siguen cumpliendo su hoja de ruta, claramente en contra de lo que esperaban los mercados y, a pesar de ello, los mercados siguen sin creerse a los bancos centrales...

Los mercados no solo no se creen lo que dicen los bancos centrales sino que, incluso, con su comportamiento desafían a las autoridades monetarias y dificultan el cumplimiento de los objetivos que estas persiguen con sus políticas restrictivas.

Este desafío de los mercados a los bancos centrales acabará mal tarde o temprano, porque los bancos centrales tienen el control sobre la liquidez en el sistema, que es el combustible que necesitan los mercados para mantenerse cada día. Y los bancos centrales, como no puede ser de otra manera, han insistido hasta la saciedad en que harán cuanto sea necesario para devolver la inflación a niveles aceptables y, hoy por hoy, la inflación de carácter estructural sigue muy alejada del nivel objetivo.

Los mercados, particularmente las bolsas, han entrado así en una muy peligrosa dinámica reactiva de "pánico comprador" o FOMO (-Fear of Missing Out-), como dicen los anglosajones, y que por su propia naturaleza más emocional que reflexiva revela en sí misma un comportamiento poco saludable y altamente peligroso. Porque cuando alguien grite que el rey está desnudo, cuando la música pare y no haya sillas para todos, las puertas estrechas de este teatro en llamas no permitirán salir a todos con calma y sin daños...

En este sentido, cuantificamos el riesgo bajista potencial inicial de este posible nuevo impulso bajista en torno a un -8%/-10% para el S&P500 y de alrededor del -15% para el NASDAQ100. Y luego ya veremos...

Esta no es una dinámica de mercado propicia para el mantenimiento de posiciones estratégicas o de medio plazo. En primer lugar, porque los fundamentos no las respaldan, entre otros: la inflación estructural se resiste a bajar, los tipos de interés han subido de manera acusada y aún subirán más y se mantendrán en niveles elevados por un tiempo, el crecimiento de la economía se está debilitando y lo hará aún más en próximos meses... Y, en segundo lugar, porque cuando este impulso alcista se agote, que lo hará, el mercado pasará de la noche a la mañana de pánico comprador a pánico vendedor y, como decíamos, costará mucho salir de él.

[CONTINÚA EN LA PÁGINA SIGUIENTE]



Esta es una dinámica de mercado que pensamos debe gestionarse de forma eminentemente táctica, con entradas y salidas relativamente rápidas, y con niveles de riesgo muy controlados, sin alejarnos demasiado y sin perder ni un momento de vista la puerta de salida. Siguiendo con los símiles, no es un mercado para grandes campañas militares que exijan desplegar toda la infantería sino que estamos ante un mercado que aconseja operaciones selectivas de comando o de guerra de guerrillas: fijar objetivo, atacar y retirarse rápidamente. Con este planteamiento, ideas de inversión tácticas están apareciendo muchas. En esta línea se enmarca, por ejemplo, la posición que cerramos en TESLA esta semana con una ganancia del +42% en poco menos de un mes. Esta ha sido una operación excepcional, pero hay otras muchas que seguramente no rendirán tanto en tan poco tiempo, pero que con rendimientos netos más moderados y normales servirán en todo caso para seguir capturándole puntos de rentabilidad a este mercado con niveles de riesgo muy contenidos y controlados.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	16.06.2023	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		Posible salida de cartera si no mejoraran su dinámica y las condiciones fundamentales que le son relevantes.
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		Podrían darse en breve las condiciones adecuadas para su incorporación a cartera.
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: —

CÓDIGOS:

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



Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	16.06.2023	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)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	09.06.2023	16.06.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Podría volver a intentar en breve la ruptura al alza.
IBEX35	IBEX	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera confirmar la superación de la zona clave de resistencia de manera ordenada.
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF	EEM	Índices de Renta Variable			Posible opción de compra si consiguiera superar con solvencia esta zona de resistencia de medio-largo plazo.
VANGUARD EMERGING MARKETS GOVERNMENT BOND ETF	VWOB	Índices de Renta Fija			Podría volver a intentar en breve la ruptura al alza.
ENEL	ENEL	Renta Variable Europa			Posición táctica.
E.ON SE	EOAN	Renta Variable Europa			Posible compra táctica.
BAXTER INTERNATIONAL	BAX	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
LAMB WESTON HOLDINGS	LW	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
THE HERSHEY COMPANY	HSY	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
EAGLE MATERIALS	EXP	Renta Variable EE.UU.			Posición táctica.
COPART INC.	CPRT	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ	Renta Variable EE.UU.			Posible compra táctica.
VERISK ANALYTICS	VRSK	Renta Variable EE.UU.			En dinámica constructiva de cara a posible superación de zona de resistencia de largo plazo.
INVITATION HOMES	INVH	Renta Variable EE.UU.			En dinámica constructiva de cara a posible breakout.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** S&P500, ISHARES MSCI WORLD, SIEMENS AG, VEOLIA ENVIRONNEMENT, E.ON, TENET HEALTHCARE, STRYKER CORP, TESLA, COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS. | **ENTRAN:** IBEX35, COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS, COPART, MONDELEZ INTL., VERISK AN INVITATION HOMES.

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, valores y ETF's (posibles ventas | cortos)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			09.06.2023	16.06.2023	
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.
TESCO	TSCO	Renta Variable Europa			Posible apertura de posición vendida/corta.
BCE INC.	BCE	Renta Variable EE.UU.			Posible apertura de posición vendida/corta.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** E.ON, BCE INC.

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).