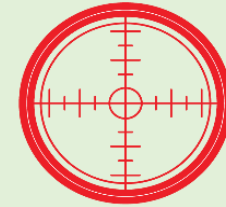

PUNTO DE MIRA



| 11.09.2023 – 15.09.2023



¡Abróchense los cinturones!

Tras un paréntesis veraniego agitado para los mercados, septiembre se ha iniciado con caídas tanto para las bolsas como para los mercados de renta fija.

La conjunción de políticas monetarias restrictivas (tipos de interés al alza), tasas de inflación todavía muy elevadas y la creciente debilidad del crecimiento económico resulta en un cóctel amargo para los mercados. Y esta dinámica no es previsible que vaya a mejorar por el momento, más bien al contrario.

En lo que llevamos de mes, los índices bursátiles principales han intentado rebotar desde zonas de soporte de medio y largo plazo en dos ocasiones, y ambos intentos han fracasado.

Todavía es posible que aparezca dinero suficiente (compradores) para seguir defendiendo estos niveles de la presión del papel (vendedores), e incluso para propiciar una nueva reacción al alza desde estas zonas críticas, cuya perforación definitiva a la baja abriría la puerta a caídas adicionales y potencialmente relevantes de las cotizaciones.

Más allá de esta posible reacción alcista de corto plazo, en nuestra opinión, la dinámica cíclica del mercado continúa siendo bajista, por lo que pensamos que el riesgo de que estas zonas de soporte de medio y largo plazo acaben cediendo es hoy por hoy elevado.

En esta próxima semana contaremos, entre otras, con **dos citas relevantes en la agenda macroeconómica** que vendrán a condicionar la deriva futura de los mercados:

- El dato de inflación de agosto que se publicará en Estados Unidos el miércoles 13 (no parece a priori que vaya a ser particularmente favorable).
- Las decisiones y discurso que adopte el Banco Central Europeo en su reunión del jueves 14 (el mercado espera que el BCE mantenga sus tipos en esta ocasión, pero no descartamos otra subida adicional).

Sea cual sea el rumbo que a partir de aquí tomen los mercados, a lo largo de los próximas semanas podrían producirse movimientos importantes de los que se derivarían oportunidades de inversión muy interesantes. Así que: cinturones abrochados, calma y mucha atención de cara a sacar partido de esta dinámica.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	08.09.2023	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		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.
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: —

CÓDIGOS:

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



ETF's					
ANÁLISIS SEMANAL					
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	08.09.2023	COMENTARIO SEMANAL	
iShares MSCI Japan ETF	IE00B53QDK08	Renta Variable Japón Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
ProShares UltraShort MSCI Japan	US74348A4590	Renta Variable Japón Corto -2X		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Nasdaq 100	IE00B53S2B19	Renta Variable Nasdaq 100 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
ProShares Short QQQ	US74347B7148	Renta Variable Nasdaq 100 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Russell 2000	US4642876555	Renta Variable Russell 2000 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Stoxx Europe 600 UCITS ETF	DE0002635307	Renta Variable STOXX 600 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	IE00B53L3W79	Renta Variable EuroStoxx50 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
Amundi ETF Short Euro Stoxx 50 Daily UCITS	FR0010757781	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.	
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.	
Xtrackers S&P 500 Inverse Daily Swap UCITS ETF 1C	LU0322251520	Renta Variable S&P500 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares S&P 500 EUR Hedged Ucits ETF	IE00B3ZW0K18	Renta Variable S&P500 Largo		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Core S And P 500 ETF	US4642872000	Renta Variable S&P500 Largo		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		08.09.2023	Comentario semanal
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 16/06/2023	DE0001104842	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 31/07/2023	IT0005531295	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 08/09/2023	ES0L02309083	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/09/2023	IT0005508236	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 10/11/2023	ES0L02311105	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/11/2023	IT0005518516	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 12/01/2024	ES0L02401120	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 12/01/2024	IT0005529752	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 09/02/2024	ES0L02402094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras de la República Federal de Alemania Vencimiento 21/02/2024	DE000BU0E022	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
Letras del Tesoro de la República de Italia Vencimiento 14/03/2024	IT0005537094	Renta Fija	Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

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

CÓDIGOS:

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



Índices y valores (posibles compras)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	01.09.2023	08.09.2023	Comentario semanal
PENTAIR	PNR	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de medio y largo plazo.
BOSTON PROPERTIES	BXP	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.
MARKEL	MKL	Renta Variable EE.UU.			En dinámica de consolidación, que no invalida por el momento su tendencia alcista de corto-medio plazo.

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.



Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	01.09.2023	08.09.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.
NASDAQ 100	NDX	Índices de Renta Variable			Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.
S&P500	SPX	Índices de Renta Variable			Posible apertura o incremento de posiciones cortas si perforara a la baja la zona de demanda (soporte) de medio y largo plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** S&P500

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).