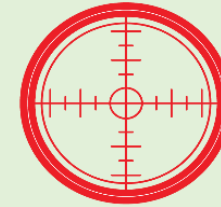

PUNTO DE MIRA



| 16.10.2023 – 20.10.2023



A la espera —y en alerta— ante tanta sinrazón...

Semanas atrás anticipábamos que estos últimos meses iban a ser agitados en los mercados: "Abróchense los cinturones" decíamos en nuestro Punto de Mira semanal del pasado 8 de septiembre.

También comentábamos que es de esta agitación de donde surgen las grandes oportunidades de inversión: los mercados planos o sin tendencia son más tranquilos, pero difícilmente rentables.

Más recientemente, apuntábamos la posibilidad de un rebote desde las zonas de demanda-soporte de medio y largo plazo, tras las caídas sufridas por los mercados en las últimas semanas. También señalábamos que no esperábamos que este rebote fuera de momento el inicio de una nueva tendencia alcista de medio plazo, y que previsiblemente acabaría siendo abortado próximamente.

Este rebote se confirmó, y efectivamente daba signos claros de agotamiento al cierre de la semana pasada, al calor de un dato de inflación en Estados Unidos algo peor de lo esperado por el consenso del mercado, y ante la incertidumbre sobre la posible evolución y consecuencias del conflicto en Oriente Próximo.

¿En qué situación se encuentran ahora los mercados de cara a los próximos días y semanas?

La situación en estos momentos es conflictiva:

- Algunos de los mercados principales han abortado y neutralizado ya claramente el rebote: es el caso, por ejemplo, del EURO STOXX 50 en Europa o el índice RUSSELL 2000 en Estados Unidos.
- Otros mercados siguen aguantando razonablemente bien en las proximidades de las primeras zonas de oferta-resistencia de medio plazo: es el caso del NASDAQ 100 en Estados Unidos y el NIKKEI en Japón, y en los mercados de renta fija el BUND alemán, y el segmento de alta calidad crediticia ("investment grade") de renta fija corporativa europea.

[CONTINÚA]



– En una situación intermedia encontramos al estadounidense S&P500 y al índice de renta variable global MSCI WORLD, entre otros...

¿Qué cabe esperar entonces de cara a los próximos días?

A priori, parece que dependerá sobre todo de la evolución y posibles consecuencias geopolíticas del conflicto en Oriente Próximo, más allá incluso de la terrible explosión de violencia y del horrible sufrimiento que ya se ha causado y se sigue causando...

Si consiguieran abrirse vías de diálogo que abortaran esta escalada de violencia, y se evitara la implicación militar de nuevos países en el conflicto, las zonas de demanda-soporte de medio y largo plazo podrían volver a contener la presión vendedora en los mercados y facilitar el desarrollo del rebote alcista, que por el momento ha quedado en suspenso.

En estos momentos resulta imposible asignar probabilidades con un mínimo de fiabilidad a los diferentes escenarios que pudieran derivarse a corto plazo. Por tanto, desde el punto de vista de nuestro posicionamiento en mercados, solo queda estar muy atentos en las próximas horas y días a las noticias que se vayan produciendo y a los flujos de capital entre los diferentes mercados y, muy especialmente, respetar escrupulosamente los límites a las pérdidas fijados previamente, para cerrar posiciones inmediatamente, en caso de noticias adversas o, alternativamente, para incrementar o construir nuevas posiciones en caso de noticias favorables.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	13.10.2023	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		En cartera, condicionado a 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.
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I EUR	LU1962513328	Retorno Absoluto Renta Variable		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.
 Posible salida de cartera.



ETF's

ANÁLISIS SEMANAL					
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	13.10.2023	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 cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.	
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 vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
Lyxor ETF Euro Stoxx 50 Daily Short	FR0010424135	Renta Variable EuroStoxx 50 Corto		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
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 Uclts ETF	IE00B3ZWK18	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.	
iShares Treasury Bd 20+y Etf Eur Hdist	IE00BSKRJZ44	Renta Fija Deuda Pública EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Treasury Bd 20+y Etf	US4642874329	Renta Fija Deuda Pública EE.UU.		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	Renta Fija Corporativa Europa		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF.

CÓDIGOS:

 En vigilancia.
 Luz verde o ya en cartera, en función de otras condiciones particulares.
 Posible salida de cartera.
 Nueva incorporación semanal al Punto de Mira.



Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	13.10.2023	Comentario semanal
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.
Letras del Tesoro de España Vencimiento 07/06/2024	ES0L02406079	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 14/08/2024	IT0005559817	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 04/10/2024	ES0L02410048	Renta Fija Deuda Pública		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** Letras del Tesoro de España | Vencimiento 07/06/2024, Letras del Tesoro de la República de Italia | Vencimiento 14/08/2024, Letras del Tesoro de España | Vencimiento 04/10/2024.

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	06.10.2023	13.10.2023	Comentario semanal
SAGE GROUP	SGE	Renta Variable R. Unido			En señal de compra, pero todavía pendiente de confirmación de condiciones necesarias.
STELLANTIS	F	Renta Variable Europa			Posible breakout alcista de largo plazo, aunque su comportamiento continúa siendo demasiado desordenado. A seguir.
TESLA	TSLA	Renta Variable EE.UU.			En consolidación, dentro de patrón VCP. A la espera de ver dirección de escape. Publicará resultados el 18.10.2023.
NVIDIA	NVDA	Renta Variable EE.UU.			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
VERISK ANALYTICS	VRSK	Renta Variable EE.UU.			En señal de compra, pero todavía pendiente de confirmación de condiciones necesarias.
W.R. BERKLEY CORP.	WRB	Renta Variable EE.UU.			En consolidación, dentro de patrón VCP. A la espera de ver dirección de escape. Publicará resultados el 23.10.2023.
TJX COMPANIES	TJX	Renta Variable EE.UU.			Consolidando en torno a su EMA50D. Veremos si consigue remontar desde ella o termina perforándola a la baja.
SPIRIT REALTY CAPITAL	SRC	Renta Variable EE.UU.			Tratando de forma suelo en zona de demanda de largo plazo.
MICROSOFT	MSFT	Renta Variable EE.UU.			Posible compra si no invalidara y confirmara reciente señal.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** SYNOPSIS, NXP SEMICONDUCTORS, ILLUMINA. | **ENTRAN:** STELLANTIS, W.R. BERKLEY, TJX, MICROSOFT, NASDAQ100.

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.



Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	06.10.2023	13.10.2023	Comentario semanal
EURO STOXX 50	STXE	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si fracasara el intento de rebote en curso. Por ahora ha validado la EMA50S como referencia de soporte.
S&P500	SPX	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si fracasara el intento de rebote en curso. Por ahora ha validado la EMA50S como referencia de soporte.
RUSSELL2000	RTY	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si fracasara el intento de rebote en curso. Por ahora ha validado la EMA50S como referencia de soporte.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** RUSSELL2000.

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).