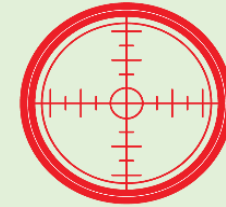

PUNTO DE MIRA



| 23.10.2023 – 27.10.2023



Se aproxima el momento de comprar, pero los mercados no van a ser claros ni fáciles...

El reciente aumento de tensión y violencia en Oriente Próximo tiene —potencialmente— la capacidad de arrastrar al mundo a un conflicto de aún mayor envergadura y de consecuencias imprevisibles.

Para los mercados, la globalización de este conflicto supondría un cambio radical en el escenario de medio y largo plazo, con consecuencias a priori muy negativas tanto para las bolsas como para los mercados de renta fija.

Sin embargo, con la excepción de Irán, no se ve a ninguno de los posibles actores en la región —ni tampoco a ninguna de las potencias internacionales— con interés de echar más leña al fuego y globalizar el conflicto: Estados Unidos, China, e incluso los mismos países productores de petróleo (incluida Rusia) tienen todos en estos momentos mucho que perder si este conflicto se desboca más allá de lo que ya lo ha hecho.

Por tanto, si esta confluencia de intereses internacionales consiguiera propiciar una “evolución contenida” de este conflicto, pensamos que los mercados se encuentran ya próximos a un momento de compra-rebote, como mínimo de carácter táctico. ¿Por qué?

1. Al cierre de la semana pasada todos los mercados más relevantes —tanto de renta variable como de renta fija— volvían a encontrarse en zonas de demanda-soporte muy importantes desde el punto de vista de medio y largo plazo.
2. Las dinámicas bajistas se muestran ya por momentum bastante excedidas, siquiera al menos desde una perspectiva de corto plazo.
3. El clima de sentimiento del mercado está muy próximo ya a entrar en zona de pánico o de miedo extremo, de acuerdo con el conocido CNN Business Fear and Greed Index, que suele funcionar bastante bien como indicador contrario.
4. Los índices bursátiles principales tales como el EUROSTOXX50 en Europa, o el S&P500 y el NASDAQ100 en Estados Unidos acumulan ya caídas del orden del -10% desde sus máximos parciales del pasado mes de julio, dentro ya por tanto de los parámetros normales históricos de intensidad y tiempo que favorecen la posibilidad de un rebote a corto plazo.



Dicho esto, dada la complejidad y gravedad de la situación actual, pensamos que la validación de estas zonas de demanda-soporte de cara a un posible rebote desde ellas podría producirse en los próximos días de una manera relativamente desordenada, quizás con un aumento adicional de la volatilidad y, consiguientemente también, de la percepción de riesgo en mercado. Más aún, no creemos que pueda descartarse incluso la posibilidad de una última, rápida y violenta sacudida bajista de capitulación, previa al establecimiento de un suelo fiable.

Por tanto, pensamos que la posibilidad de un giro alcista de los mercados está ya próxima, pero dudamos de que el movimiento de giro al alza vaya a ser ordenado y limpio. La volatilidad podría ser elevada y no podemos descartar incluso una última sacudida bajista de capitulación.

Sin perjuicio de todo lo anterior, esta próxima semana contará además en su agenda con numerosas referencias macroeconómicas importantes, entre las que cabe destacar: la reunión del Banco Central Europeo (el jueves 26) y el dato del deflactor del consumo privado en Estados Unidos (el viernes).

En el terreno empresarial, durante la semana publicarán los resultados del tercer trimestre, entre muchas otras, los gigantes: MICROSOFT y ALPHABET (el martes), META (el miércoles), y AMAZON (el jueves).

En resumen, esta próxima semana se anticipa con las condiciones para que pueda ser una semana muy intensa, y en cuyo transcurso los mercados podrían llegar a mostrar dos caras muy diferentes. Veremos si los stops de protección aguantan una última posible sacudida bajista, y si desde estas zonas de demanda-soporte de medio y largo plazo consiguiera prosperar un giro alcista.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	20.10.2023	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	20.10.2023	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	IE00B53SZB19	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: —

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		20.10.2023	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: —

CÓDIGOS:

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



Índices y valores (posibles compras)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			13.10.2023	20.10.2023	
STELLANTIS	F	Renta Variable Europa			Nuevo pullback tras breakout fallido. Su comportamiento continúa siendo demasiado desordenado.
NVIDIA	NVDA	Renta Variable EE.UU.			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. En zona de posible soporte.
W.R. BERKLEY CORP.	WRB	Renta Variable EE.UU.			En consolidación, pero su comportamiento se ha vuelto más desordenado. Publicará resultados el 23.10.2023.
TJX COMPANIES	TJX	Renta Variable EE.UU.			Consolidando de nuevo en torno a su EMA50D. Veremos si consigue remontar desde ella o termina perforándola a la baja.
MICROSOFT	MSFT	Renta Variable EE.UU.			Pullback a su EMA50D. Veremos si consigue rebotar desde ella o termina perforándola a la baja.
NASDAQ100	NDX	Índices Renta Variable			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto. En zona de posible soporte.
DECKERS OUTDOOR	DECK	Renta Variable EE.UU.			Consolidando de manera lateral entre sus EMA200D y EMA50D. A la espera de publicación de resultados el 26.10.2023.
GENERAL MILLS	GIS	Renta Variable EE.UU.			Tratando de establecer un suelo en torno a la SMA200S. Veremos si consigue hacerlo de manera confiable.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** SAGE GROUP, TESLA, VERISK ANALYTICS, SPIRIT REALTY CAPITAL. | **ENTRAN:** DECKERS OUTDOOR, GENERAL MILLS.

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	13.10.2023	20.10.2023	Comentario semanal
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:** EURO STOXX 50, S&P500. | **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).