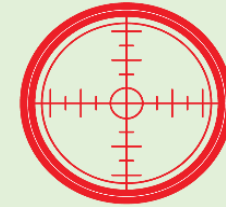

PUNTO DE MIRA



| 30.10.2023 – 03.11.2023



Alcistas a corto plazo, bajistas a medio...

Durante meses hemos venido advirtiendo de que los mercados estaban viviendo de espaldas a una realidad macroeconómica y financiera que no respaldaba niveles de cotización tan elevados tanto de la renta variable como de la renta fija.

Durante todo este tiempo, hemos venido aconsejando mantener niveles de inversión y de riesgo en cartera muy reducidos.

Desde los máximos del pasado mes de julio, venimos asistiendo a una corrección bajista de las cotizaciones, que se concreta ya en pérdidas acumuladas en las bolsas superiores al -10%, y cercanas también al -10% de media para la renta fija a nivel global, desde sus respectivos máximos anuales.

Con este proceso correctivo, los mercados han empezado a asumir, por fin, que la lucha por contener la inflación será más larga y complicada de lo que esperaban, y que los tipos de interés se mantendrán en niveles más elevados y por más tiempo de lo que venían anticipando.

A pesar de las caídas sufridas por los mercados en los últimos tres meses, es muy posible que este proceso de ajuste aún tenga recorrido:

- Las tasas de inflación continúan siendo todavía demasiado elevadas, y su ritmo de reducción se ha ralentizado.
- Las economías aún no han recogido todos los efectos contractivos de las subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales en el último año.

Por tanto, es posible que en próximas semanas o meses veamos caídas adicionales de los mercados, especialmente de las bolsas, cuyo proceso de ajuste tiene aún más recorrido potencial a la baja.

Dicho esto, el impulso bajista en curso a lo largo de estas últimas semanas se muestra ya excedido: el mercado se encuentra ya muy sobrevendido, al menos desde una perspectiva de corto plazo. En otras palabras, la dinámica bajista actual (al igual que sucede con las dinámicas alcistas) va reclamando ya una fase de descanso.



Por tanto, **nuestra visión de mercado continúa siendo bajista a medio plazo —horizonte temporal de semanas a meses— (más claramente para las bolsas que para la renta fija), pero nuestra visión de mercado es alcista a corto plazo —horizonte temporal de días a semanas—.**

Por tanto, seguimos pensando que los mercados (especialmente las bolsas) podrían asistir en un futuro relativamente próximo ya a una reacción alcista que, como anteriores reacciones alcistas dentro de una tendencia cíclica bajista, podría ser suficientemente intensa para hacerla aprovechable.

En este sentido, creemos que ahora ya no es momento de vender sino de esperar y, según el caso, estar atentos para tomar posiciones para aprovechar el giro alcista cuando este se confirme. Ya llegará el momento de volver a vender en mejores condiciones cuando esta reacción alcista llegara a agotarse.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	27.10.2023	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	27.10.2023	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		27.10.2023	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
			20.10.2023	27.10.2023	
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.
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.
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.
GENERAL MILLS	NDX	Índices Renta Variable			Tratando de establecer un suelo en torno a su SMA200S. Veremos si consigue hacerlo de manera confiable.
FRESNILLO PLC	FRES	Renta Variable R. Unido			Tratando de establecer una base desde la que podría llegar a desarrollar una nueva dinámica alcista.

CAMBIOS SEMANALES: SALEN: STELLANTIS, W.R. BERKLEY CORP., MICROSOFT, DECKERS OUTDOOR. | ENTRAN: FRESNILLO.

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	20.10.2023	27.10.2023	Comentario semanal
RUSSELL2000	RTY	Índices de Renta Variable			Posible posición corta, si llegara a confirmar perforación bajista de canal lateral de largo plazo.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** RUSSELL2000. | **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).