
PUNTO DE MIRA



| 27.11.2023 – 01.12.2023



Cuidado con la renta fija...

Como es habitual, la festividad del Día de Acción de Gracias distorsionó la actividad del mercado estadounidense y, consecuentemente, también del resto de los principales mercados del mundo.

De esta forma, **esta semana no aportó novedades relevantes respecto a la tendencia a corto plazo del mercado, que sigue caracterizándose por su indefinición en zonas de oferta (resistencia) de medio y largo plazo.**

En estos últimos días, los mercados no han encontrado argumentos fundamentales adicionales para romper al alza dichas zonas de resistencia, pero tampoco para venirse abajo. **Como venimos comentando, sería saludable que a corto plazo consolidaran o digirieran las subidas registradas en las últimas semanas, y eso requeriría de al menos unas pocas semanas de rotación o, incluso, de retrocesos contenidos.**

Esa fase de rotación o consolidación podría abrir nuevas ventanas de oportunidad con ratios de rentabilidad esperada y riesgo más favorables.

Habrà que esperar, por tanto, a que el mercado estadounidense —y con él todos los demás— retorne a su actividad normal a partir de esta próxima semana, que se presenta además con **una agenda macroeconómica intensa y potencialmente relevante para el devenir a corto plazo de los mercados.**

Entre las citas más importantes cabe destacar: la publicación el jueves en la Eurozona del dato provisional de inflación de noviembre, y el deflactor del consumo privado en Estados Unidos, correspondiente al mes de octubre, también el jueves.

Atención, por tanto a estos datos, así como a la posible confirmación de la señal bajista que apuntaban los bonos alemán y estadounidense a 10 años al cierre de la semana. Si esa señal bajista se confirmara en estos próximos días, **podría suponer el final del impulso alcista disfrutado por los mercados de renta fija desde mediados de octubre.** A este respecto, recordemos también que tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal estadounidense desean por ahora mantener a los mercados de renta fija más presionados (cotizaciones más bajas y tipos más altos), en coherencia con su política monetaria restrictiva.

Cuidado, por tanto, con la renta fija, particularmente la que presenta riesgo de duración relativamente más elevado (plazos de vencimiento relativamente más largos) y calidad crediticia relativamente más baja. A este respecto, las Letras emitidas tanto por los Estados italiano y alemán (y en menor medida en estos momentos el español) continúan siendo hoy por hoy, en nuestra opinión, las opciones más seguras y atractivas de este segmento de mercado.



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL					
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	24.11.2023	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.	
Schroder ISF Euro Corporate Bond C ACC EUR	LU0113258742	Renta Fija Coporativa IG		En vigilancia, a la espera de que se den las condiciones adecuadas.	
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	24.11.2023	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 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 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 Germany Government Bond UCITS	IE00B5V94313	Renta Fija Deuda Pública Europa		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.



Renta Fija (de inversión directa)

ANÁLISIS SEMANAL				
EMISIÓN	ISIN	SEGMENTO	24.11.2023	Comentario semanal
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 la República de Italia Vencimiento 14/05/2024	IT0005545469	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 15/05/2024	DE000BU0E055	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 de la República Federal de Alemania Vencimiento 21/08/2024	DE000BU0E089	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)

			ANÁLISIS SEMANAL		
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	17.11.2023	24.11.2023	Comentario semanal
REPSOL	REP	Renta Variable Europa			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
PEARSON PLC	PSON	Renta Variable R. Unido			En dinámica constructiva de cara a posible breakout alcista.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** REPSOL, PEARSON.

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)

ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	ANÁLISIS SEMANAL		Comentario semanal
			17.11.2023	24.11.2023	
GERMAN BUND	DE10	Renta Fija Deuda Pública			Tras fracasar en reciente intento de breakout alcista, podría confirmar señal bajista próximamente.
US TREASURY 10 YR	TNX	Renta Fija Deuda Pública			Podría confirmar señal bajista próximamente.
US TREASURY 20+ YR	TLT	Renta Fija Deuda Pública			Podría confirmar señal bajista próximamente.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** — | **ENTRAN:** BUND, US TREASURY 10 YR, US TREASURY 20+ YR.

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).