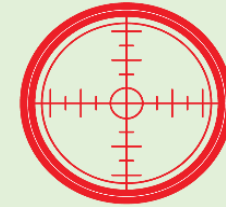

PUNTO DE MIRA



| 11.12.2023 – 15.12.2023



Ciencia ficción...

El mercado se ha instalado de nuevo en un escenario óptimo e ideal, en el que pronto la inflación dejará de ser un problema, las economías conseguirán evitar un debilitamiento significativo de su crecimiento, y los bancos centrales bajarán sus tipos de interés no tardando ya mucho. En suma: todo positivo y propicio tanto para las bolsas como para los mercados de renta fija.

La experiencia de años nos ha enseñado que en macroeconomía y mercados financieros no hay nada imposible, que hasta el más extraño de los escenarios puede llegar a concretarse. **La cuestión siempre es qué probabilidad existe a priori de que un determinado escenario acabe materializándose**, porque en los mercados financieros no hay nunca certezas, trabajamos siempre con probabilidades.

A este respecto, **consideramos poco probable que los bancos centrales vayan a recortar sus tipos de interés tan pronto como esperan los mercados (marzo de 2024)**, a menos que se produzca un grave y rápido deterioro del crecimiento económico o el sistema financiero vuelva a enfrentarse a algún tipo de shock o crisis que pudiera poner en peligro su estabilidad o supervivencia. Es decir, que para que los bancos centrales bajaran sus tipos en marzo, algo negativo y grave debería estar sucediendo en la economía o en el sistema financiero, y ello no debería ser a priori motivo de celebración por parte de los mercados. No nos sorprende, por tanto, que el miembro del Consejo del Banco Central Europeo, Peter Kazimir, calificara recientemente estas expectativas del mercado sobre bajadas de tipos en el primer trimestre de 2024 como de "ciencia ficción".

La semana que viene se presenta con una agenda particularmente relevante en este sentido, con las últimas reuniones del año de la Reserva Federal estadounidense, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Suiza (la del Banco de Japón tendrá lugar a comienzos de la semana siguiente). Coincidiendo con estas reuniones, los bancos centrales presentarán la actualización de sus previsiones macroeconómicas de cara a los próximos trimestres, así como de su discurso. **Veremos en qué medida las autoridades monetarias están dispuestas a enfriar esas expectativas de "ciencia ficción" que barajan los mercados...**



Fondos de Inversión

ANÁLISIS SEMANAL				
DENOMINACIÓN	ISIN	SEGMENTO	08.12.2023	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.
Schroder ISF Global Energy A Acc EUR Hedg	LU0671501558	Renta Variable Global Energía		En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
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:** Schroder ISF Global Energy A Acc EUR Hedg.

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	08.12.2023	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 cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.	
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		08.12.2023	Comentario semanal
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:** Letras del Tesoro de la República de Italia | Vencimiento 14/11/2023. | **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	01.12.2023	08.12.2023	Comentario semanal
REPSOL	REP	Renta Variable Europa			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
S&P500	SPX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.
NASDAQ100	NDX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.
AMAZON	AMZN	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de compra si resolviera al alza esta fase de consolidación.

CAMBIOS SEMANALES: **SALEN:** NIKKEI 225. | **ENTRAN:** NASDAQ100, AMAZON.

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.

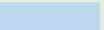






Índices, valores (posibles ventas | cortos)

ANÁLISIS SEMANAL					
ACTIVO	TICKER / ISIN	SEGMENTO	01.12.2023	08.12.2023	Comentario semanal
GERMAN BUND	DE10	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. Con una TIR del 2.35%, no creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
US TREASURY 10 YR	TNX	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. Con una TIR del 4.20%, no creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
US TREASURY 20+ YR	TLT	Renta Fija Deuda Pública			Excedido. No creemos que el proceso de ajuste y normalización haya concluido aún.
EURO STOXX 50	STXE	Renta Variable Índices			Excedido a corto plazo. R/R no es atractivo para posiciones largas.
S&P 500	SPX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de venta si resolviera a la baja esta fase de consolidación.
NASDAQ 100	NDX	Renta Variable Índices			En dinámica de consolidación lateral. Posible opción de venta si resolviera a la baja esta fase de consolidación.
NIKKEI 225	NIK	Renta Variable Índices			En cartera, condicionado a perfil de riesgo, estructura de cartera y presupuesto de riesgo abierto.
IBEX35	IBEX	Renta Variable Índices			Muy excedido a corto plazo. Con más que dudosos fundamentales a 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 periodo 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).