

ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107



Visión Mercado COVID19

“Es durante nuestros momentos más oscuros cuando tenemos que centrarnos para ver la luz” Aristoteles.

Indice.

Actualización Opinión Mercado. 3

Alhaja en la semana . Su cartera. 10

Actualización Opinión Mercado.

“Puede que nunca sepamos hacia dónde vamos, pero más nos vale saber dónde estamos” Howard Marks

Consideraciones de esta guerra biológica:

- ✓ Este estallido de la actual crisis se caracteriza por la velocidad de la corrección y la cantidad de la corrección.
- ✓ Las actuaciones de las autoridades económicas también han sido más rápidas. (Política Monetaria: FED, BCE y resto de Bancos Centrales. Política Fiscal: Resaltable USA Alemania)
- ✓ La volatilidad ha repuntado a niveles superiores a los de la caída de Lehman Brothers.

No obstante, la psicología es más poderosa en este momento y el corazón gana a la razón.

Con estos castigos desmesurados surgen los interrogantes de si se puede aprovechar la situación, con unos precios de derribo, si los mercados han llegado ya a un suelo y la fuerza de la recuperación posterior, ¿que será en V en U?

En el corto plazo, **durante la semana pasada**, parece que el mercado ha alcanzado un cierto suelo:

- por la conjunción de las políticas que se han comentado anteriormente,
- por el agotamiento de caídas de mercado,
- y por la esperanza que ya esté cerca el pico de contagios principalmente en Italia y España.

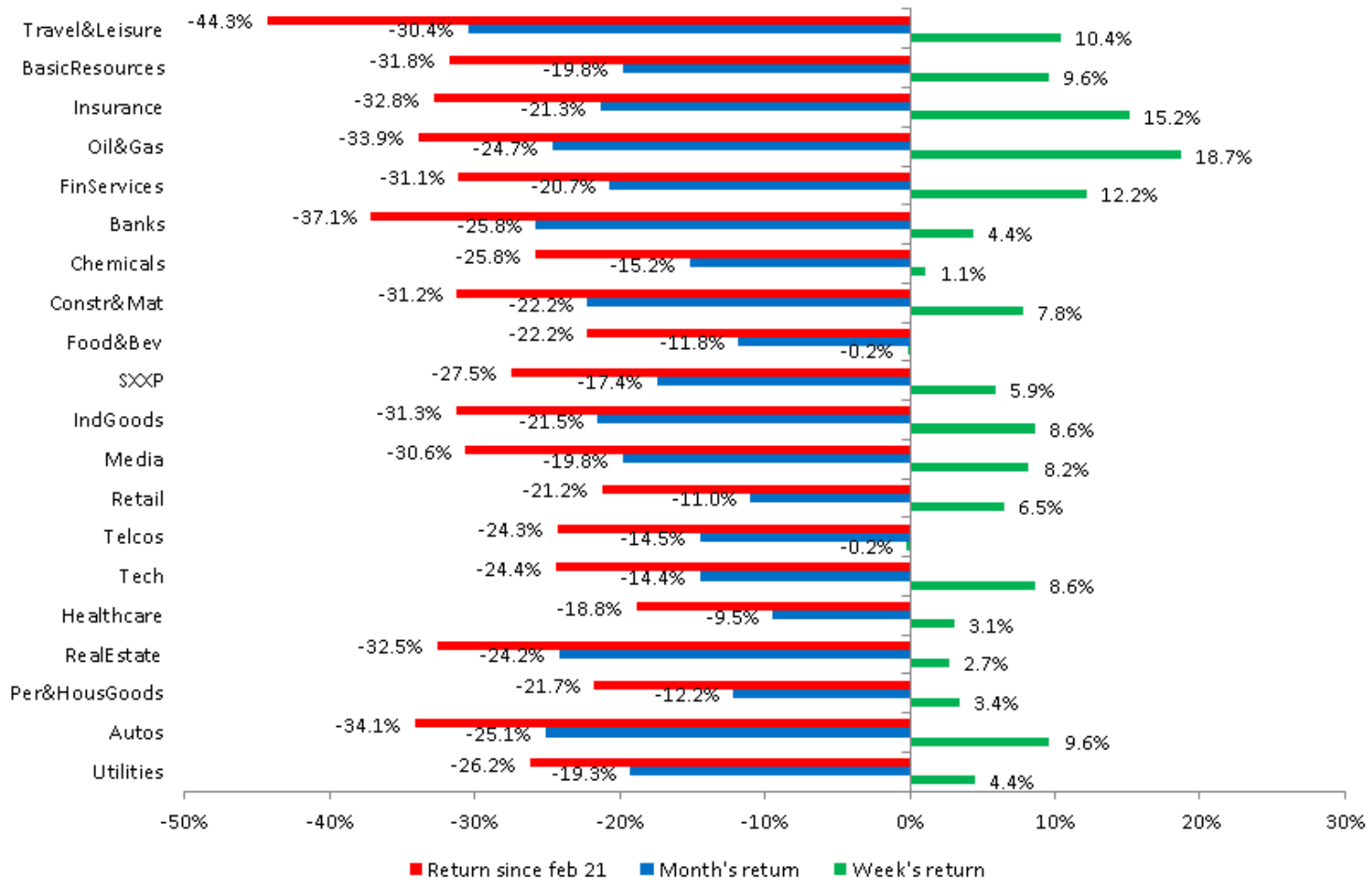
No obstante aún quedan datos nada halagüeños respecto al crecimiento de la economía, el desempleo, o los beneficios empresariales que se publicarán a partir de abril y que se verá cual ha sido el impacto del Covid19 en cada empresa.

Con lo cual no son descartables caídas de mercado en los meses venideros aunque las caídas no serán tan virulentas y creo que serán más selectivas según se publiquen los resultados empresariales, eso sí, teniendo como condición necesaria que la crisis sanitaria se mitigue y que el cierre de las economías sea el menor posible.

Actualización Opinión Mercado.

Comportamiento de los sectores desde el inicio de expansión la crisis sanitaria fechada el 21 febrero (expansión a Italia) hasta el pasado 27 de Marzo, comportamiento de la última semana y en el mes. No hay sector alguno que recupere las pérdidas.

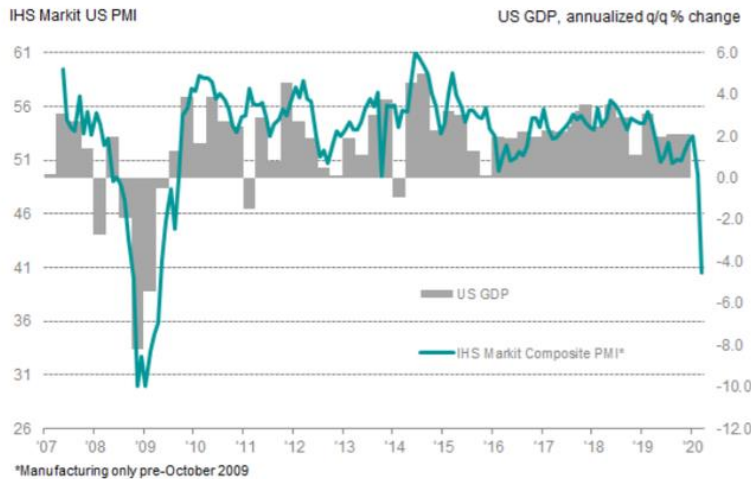
SXXP Sector Performance



Actualización Opinión Mercado.

Los primero datos macro que influirán en el cómputo total del PIB se han ido conociendo durante la pasada semana como los del sector manufacturero, los cuales, como se esperaba han sido negativos.

IHS Markit Composite PMI and U.S. GDP



Sources: IHS Markit, U.S. Bureau of Economic Analysis



Sources: IHS Markit, Eurostat.

Actualización Opinión Mercado.

Datos de confianza hundiéndose y las peticiones de seguro de desempleo la mayor subida vista nunca en Estados Unidos, no en la crisis del 2008 hubo una subida de tal magnitud.

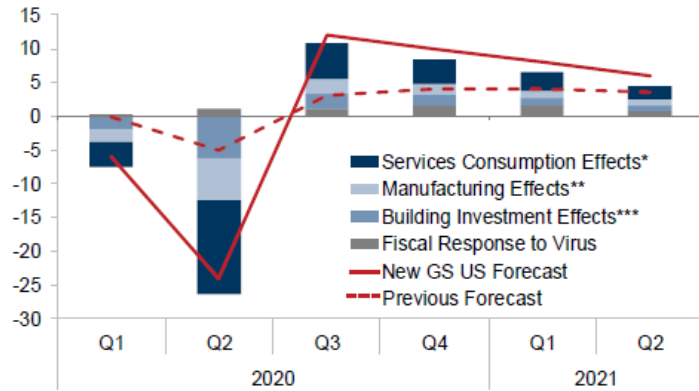


Actualización Opinión Mercado.

Con todo el impacto por trimestres en las principales economías es bastante negativo.

A sudden economic stop for the US

US real GDP annualized quarterly growth, percent

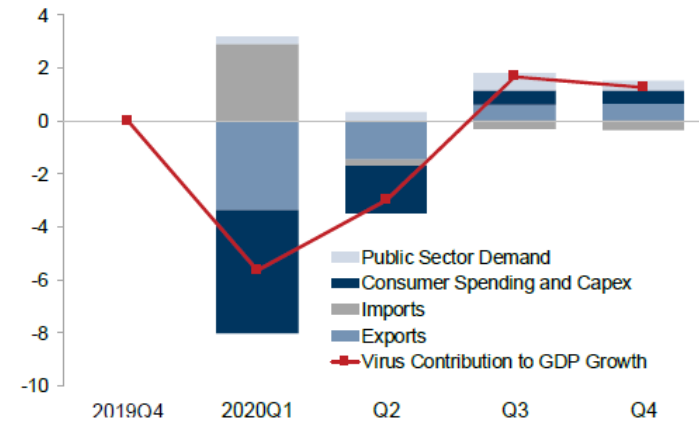


* Includes outbacks to consumption categories requiring face-to-face interaction.
** Includes reduced domestic and foreign demand for goods, supply chain disruptions, and plant shutdowns.
*** Includes outbacks to structures investment, homebuilding, and home sales.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

Three consecutive quarters of negative growth

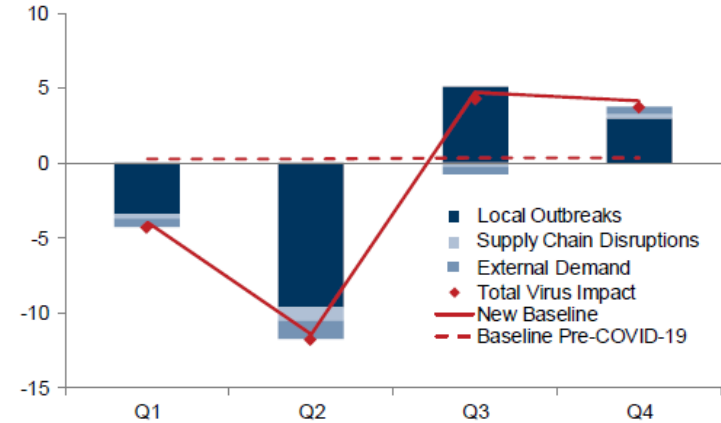
Estimated COVID-19 impact on Japan GDP qoq ann., contribution pp



Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

A deep downturn

Baseline COVID-19 impact on non-ann. Euro area GDP growth, pp



Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

A limited recovery in China economic activity

GS coronavirus China economic tracker, percent change one year ago



Note: Average of loaded coal, air pollution, daily coal consumption, and steel demand.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

Actualización Opinión Mercado.

Algunas estimaciones de crecimiento para 2020 y 2021, así como las revisiones de los Beneficios por Acción (EPS) de las empresas.

Annual growth forecasts

| % annual growth | 2020e | | 2021e | |
|-----------------|--------------|----------|--------------|----------|
| | New baseline | Previous | New baseline | Previous |
| World* | -0.7 | 2.5 | 5.8 | 3.5 |
| United States | -2.5 | 1.5 | 4.5 | 1.9 |
| Japan | -3.0 | -0.4 | 3.0 | 0.6 |
| Euro Area* | -4.2 | 0.5 | 5.1 | 1.6 |
| China | 1.5 | 4.8 | 8.5 | 6.4 |

Source: Exane BNP Paribas estimates

Table 4: JPM economists GDP revisions

| | 2020e GDP | | 2021e GDP | |
|----------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
| | Current | Start of the year | Current | Start of the year |
| US | -1.8 | 1.7 | 2.3 | 1.8 |
| Eurozone | -3.4 | 1.2 | 4.7 | 1.5 |
| UK | -3.7 | 1.1 | 4.1 | 1.5 |
| Japan | -1.3 | 0.5 | 1.4 | 0.6 |
| DM | -2.3 | 1.4 | 3.1 | 1.6 |
| EM | 0.7 | 4.2 | 6.2 | 4.4 |
| World | -0.5 | 2.5 | 4.7 | 2.7 |

Source: J.P. Morgan.

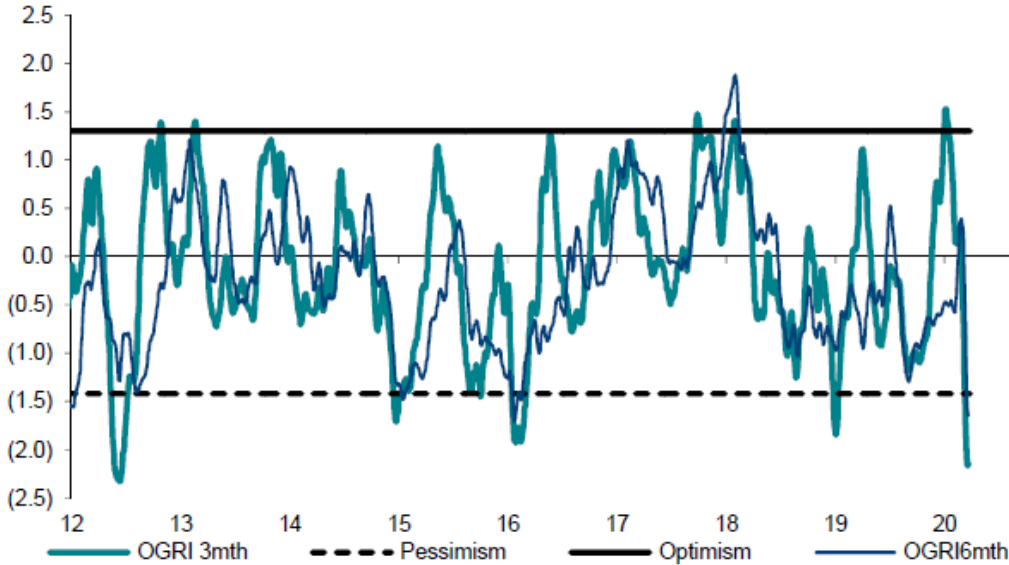
Table 6: EPS growth forecasts for key European indices

| | EPS Growth | | | |
|---------------|---------------|-------|---------------|------|
| | New forecasts | | Old forecasts | |
| | '20e | '21e | '20e | '21e |
| MSCI Europe | -25.0% | 30.0% | 5.0% | 6.0% |
| MSCI Eurozone | -25.0% | 30.0% | 6.0% | 7.0% |
| FTSE100 | -25.0% | 30.0% | 3.0% | 3.0% |

Source: J.P. Morgan.

Actualización Opinión Mercado.

Observed Global Risk Appetite Indicator (OGRI), based on 3-month and 6-month data



Source: Exane BNP Paribas estimates

Los indicadores de sentimiento e incertidumbre están en pesimismo extremo.



Source: BofA Global Investment Strategy

Alhaja en la semana. Su cartera.

¿Qué se ha hecho esta semana en Alhaja Inversiones?:

- Operaciones de derivados sobre el Eurostoxx50.
- Entra en cartera Grifols.

Resumen de las operaciones durante última semana Febrero (desde que se produjeron las virulentas caídas) y el mes de Marzo:

Un breve apunte, anteriormente en enero se realizaron beneficios del sector tecnológico y del lujo.

Última semana de Febrero:

- Sale de cartera Dassault Systemes, Nos y Melia.
- Entran en cartera Acs, Mota Engi y Ferrovial.
- En renta fija se ha incrementado la posición con la compra de Bonos Gobierno estadounidenses plazo de 2 y 3 años.

Semana del 9 marzo:

- Se redujo a la mitad de la posición en energía.
- Sale de cartera Autogrill al confirmar la supresión del dividendo

Semana del 16 marzo:

- En renta fija se ha vendido el bono de Bayer. Se compra Bonos Gobierno estadounidense plazo 5 años.
- En renta variable se han incluido en cartera Beiersdorf y Sanofi.

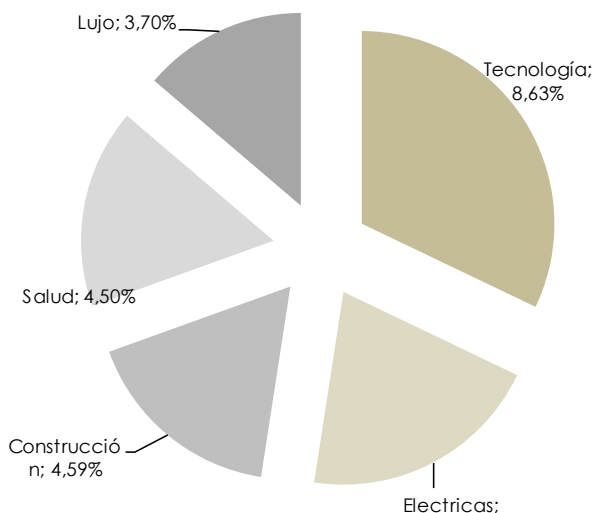
Durante estas semanas también se han realizado operaciones de Derivados sobre el Eurostoxx50 y el S&P500

A fecha 27 marzo Alhaja pierde en Marzo un -9,48% y en el año un -13,64% frente a un índice europeo Eurostoxx50 en marzo -18,05% y en el año -27,14%, el Ibex35 un -22,3% y -29,02% respectivamente.

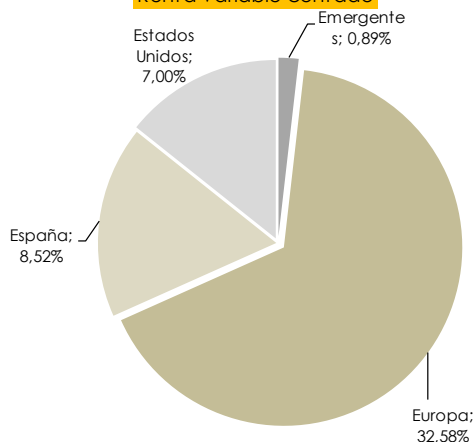
MUCHISIMAS GRACIAS POR VUESTRA CONFIANZA. SOIS UNAS ALHAJAS ;-)

Alhaja en la semana. Su cartera.

Principales sectores Renta Variable



Distribución Geográfica Renta Variable contado



Valores en los principales sectores

| Sector | Empresa | % Cartera |
|--------------------------|--------------------|-----------|
| Tecnología | SAP | 1,34% |
| | Amazon | 1,32% |
| | ASML | 1,31% |
| | Ericsson | 1,30% |
| | STMicroelectronics | 1,05% |
| | Alphabet | 0,90% |
| | Microsoft | 0,70% |
| | PayPal | 0,70% |
| | 8,63% | |
| Electricas | Iberdrola | 1,73% |
| | Eon | 1,42% |
| | Enel | 1,37% |
| | Solaria | 0,94% |
| | 5,47% | |
| Construcción | Saint-Gobain | 1,12% |
| | Heidelbergcement | 1,00% |
| | MotaEngil | 0,68% |
| | ACS | 0,62% |
| | CRH | 0,60% |
| | Ferrovial | 0,57% |
| | 4,59% | |
| Salud | Recordati | 1,41% |
| | Amplifon | 1,19% |
| | Philips | 1,01% |
| | Korian | 0,89% |
| | 4,50% | |
| Lujo | LVMH Moet Hennessy | 1,33% |
| | Kering | 1,24% |
| | Inditex | 1,13% |
| | 3,70% | |
| Alimentación | Danone | 1,01% |
| | Coca Cola | 0,90% |
| | McDonald | 0,74% |
| | 2,65% | |
| Distribución Retail | Puma | 1,01% |
| | Adidas | 1,14% |
| | 2,15% | |
| Distribución Alimentaria | Jeronimo Martins | 1,17% |
| | Carrefour | 0,92% |
| | 2,09% | |

Renta Fija Contado

| | |
|--------------------------|-------|
| Bono Italiano 4,75% 2023 | 5,92% |
| Bono Italiano 0,05% 2021 | 5,18% |
| US Treasury 31/08/2021 | 4,74% |
| US Treasury 30/09/2020 | 4,70% |
| US Treasury 31/01/2025 | 2,43% |
| US Treasury 15/02/2023 | 2,40% |
| US Treasury 28/02/2022 | 2,36% |

Otras IICS

| | |
|---------------------|-------|
| BH RENTA FIJA EURO1 | 3,92% |
| ETF Gold Producers | 1,23% |
| ETF Amundi MSCI EM | 0,89% |
| SPDR TRUST SERIES 1 | 0,89% |
| Invesco QQQ | 0,86% |

Informes utilizados:

- Estrategia Exane.
- Estrategia JPM.
- Estrategia Goldman Sachs.

Nota Legal:

La información contenida en este documento ha sido elaborada por AdeFC EAFI 107, y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieran los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras., por lo que AdeFC EAFI 107 no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

ARACELI DE FRUTOS CASADO
Empresa de Asesoramiento Financiero 107



Visión Mercado COVID19

“Es durante nuestros momentos más oscuros cuando tenemos que centrarnos para ver la luz” Aristoteles.