

Evolució del mercat

Tal com s'esperava, la Setmana Santa no va defraudar en matèria de noves notícies econòmiques de gran importància. Principalment van destacar tres: (1) Acord per la instrumentalització d'ajudes dels diferents països de la Unió Europea, (2) Acord històric entre els països productors de petroli per a retallar la producció en aproximadament un 20% del total i (3) Introducció d'un nou programa d'ajudes per part de la Reserva Federal valorat en un altre 10% del seu PIB. En una setmana on es confirmen les millors en el número marginal d'infectats a Europa i en la qual es comencen a introduir de manera progressiva mesures d'aïxament de les restriccions a la mobilitat, el focus de mercat se centrarà en l'inici de la publicació de resultats del primer trimestre on les companyies hauran d'oferir major visibilitat de les conseqüències del virus a nivell corporatiu.

Com assenyalàvem en anteriors dailies, la UE es jugava el seu futur i havia d'actuar amb celeritat. Després del fracàs anterior, en la nit del dijous es va segellar l'acord per al desbloqueig de més de 500.000 milions d'euros a través de crèdits disponibles que seran subministrats a través del fons europeu de rescate (MEDE), el BEI i la Comissió Europea. El cavall de batalla que era la condicionalitat d'aquests préstecs va quedar solucionat, i finalment no es van imposar condicions més enllà de la constatació que l'ús dels préstecs sigui destinat en exclusiva al finançament dels costos relacionats directa o indirectament amb l'atenció mèdica, la cura i la prevenció per la crisi de la Covid-19.

Després de diversos dies d'intenses negociacions, l'OPEP, els seus aliats (principalment Rússia) i nous països van segellar diumenge passat un pacte per a la reducció de la producció de petroli i l'estabilització dels preus de referència. Després d'acordar una retallada del 20% de la producció (fins a 20 milions de barrils diaris) que començarà a comptabilitzar a partir de l'1 de maig i que suposa multiplicar per 4 la major retallada fins avui datat en 2008, no es tracta d'un pacte més ja que en ell van participar nacions que fins al moment estaven fos d'anteriors acords com per exemple Mèxic o els EUA. Tot i que la magnitud de la reducció és molt significativa (si els països compleixen amb les quotes) caldrà monitorar en quina mesura és capaç de compensar la menor demanda de petroli, en la qual algunes cases d'anàlisi xifren en més del 30%, encara que sens dubte la durada del mateix (fins a abril del 2022) podria sostenir el mercat fins que es materialitzi la recuperació.

En el cas americà, la Fed va anunciar la intervenció a través de nous programes d'ajuda (nou bazooka) a còrners de mercat que havien quedat desatesos com per exemple el mercat de renda fixa corporativa d'elevat rendiment. Addicionalment oferirà major suport als bancs que ajudin a les petites i mitjanes empreses a través d'una major concessió de préstecs i línies de crèdit. Però el realment destacable van ser les paraules del president Powell asseverant que espera una ràpida recuperació econòmica una vegada finalitzada la crisi del virus i, a més, va confirmar que no retirará els estímuls de manera precipitada si així es necessita. Així, les paraules de Powell confirmen el que semblava un secret a veus i és que l'economia nord-americana probablement és la millor preparada i la que més ràpidament recuperi post-virus.

Posicionament de Carteres

Durant la jornada es va continuar reforçant les carteres de renda variable. En particular, en carteres multiactives es va continuar afegint exposició a estratègies de baix value les quals cotitzen amb un elevat descompte enfront del seu valor fonamental. En la resta de carteres de renda variable es van realitzar canvis marginals de posicionament.

Monitor de Mercats

DIVISES	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
EURUSD	1,091	-0,21%	1,12%	-1,06%	-2,67%	6,59%
EURGBP	0,872	-0,67%	-1,15%	-1,81%	3,10%	8,56%
EURJPY	117,630	-0,79%	-0,21%	-0,85%	-3,40%	7,26%
MATERIAS PRIMAS	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BRENT	31,74	0,83%	-3,96%	39,58%	-51,91%	58,32%
OR	1715,34	1,10%	3,27%	8,76%	13,05%	16,17%
MERCAT MONETARI	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
BCE FACILIDADES DE DEPÓSITO	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-
TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALE	0,05%	0,05%	0,05%	0,08%	1,55%	-
TÍPUS D'INTERÈS	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
AMERICÀ	0,77	0,72	0,670	0,670	1,918	-
ALEMANY	-0,35	-0,35	-0,425	-0,471	-0,185	-
ESPANYOL	0,78	0,78	0,72	0,68	0,47	-
DIFERENCIALS RENDA FIXA CORPORATIVA	TANCAMENT DIA	DIA ANTERIOR	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
iTRAXX Europe Syr Main	80,08	80,08	103,70	95,78	44,25	-
iTRAXX Europe Syr CrossOver	464,23	464,23	583,51	571,77	207,20	-
ÍNDEXS RENDA VARIABLE	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
S&P 500	2.762	-1,01%	3,68%	6,85%	-14,52%	31,85%
DOW JONES INDUS AVG	23.391	-1,39%	3,13%	6,72%	-18,04%	33,86%
NASDAQ	8.333	1,14%	3,11%	6,65%	-4,58%	32,69%
MSCI WORLD	183	-0,43%	2,88%	6,31%	-14,56%	26,92%
MSCI EMERGING MARKETS	883	-0,57%	3,43%	4,07%	-20,77%	21,77%
STOXX 600	332	0,00%	3,50%	3,67%	-20,21%	24,48%
IBEX	7.071	0,00%	3,31%	4,20%	-25,96%	28,07%

Monitor de Fons

FONS D'INVERSIÓ	TANCAMENT DIA	VARIACIÓ DIA	SETMANA	MES	ANY 2020	VOLATILITAT
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	7,91	1,32%	5,51%	4,86%	-10,45%	22,66%
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	7,51	-0,22%	3,72%	2,41%	-23,33%	19,87%
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,00	0,45%	5,37%	2,62%	-18,76%	21,51%
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	11,09	2,48%	6,52%	6,43%	-10,60%	30,53%
FONENGIN ISR, FI	11,84	0,27%	1,12%	0,73%	-7,77%	5,55%
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	100,43	0,98%	3,42%	3,08%	-8,95%	14,61%
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	6,61	0,82%	2,31%	1,94%	-8,77%	10,71%
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	11,68	0,43%	3,75%	2,07%	-19,68%	15,59%
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	12,58	0,40%	4,50%	3,93%	-13,99%	21,62%
CAJA INGENIEROS GESTION ALTERNATIV.	5,82	0,15%	0,70%	0,75%	-4,95%	4,98%
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, F	93,57	0,15%	0,90%	1,05%	-5,49%	5,86%
CAJA INGENIEROS FONDOSORO CP, FI	882,94	0,00%	0,00%	-0,01%	-1,01%	0,54%
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	684,45	0,05%	-0,04%	-0,15%	-4,71%	2,28%

Valors liquidatius a 08/04/2020. Els valors liquidatius de Caixa Enginyers Gestió Alternativa i Caixa Enginyers Gestió Dinàmica pertanyen a 07/04/2020

Disclaimer

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes. És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir aquests documents per a poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers a què es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O., en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS S. COOP. DE CRÈDIT, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs. Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIC, SAU.