



JVR INVEST  
GET HIGHER

**Septiembre 2022**

# Newsletter





Mensaje del CEO

Estimados lectores,

El discurso institucional coordinado que anuncia el fin de la "abundancia" y la escasez probablemente no sea la mejor receta para ganar confianza y crecimiento en nuestros países. Sobre todo al mezclar la abundancia de liquidez monetaria con el resto de bienes y productos. La subida de los tipos de interés en Estados Unidos y Europa era necesaria y relevante, sobre todo tras la acción de los Banqueros Centrales por haber inyectado liquidez al comprar activos sin cuestionar su valor. La diferencia entre estas dos áreas geográficas... es el estado actual de sus economías y la capacidad de respuesta de sus líderes. Estados Unidos continua con un bajo desempleo e independencia energética porque permitió el fracking en el mandato demócrata de Barack Obama... En Europa, donde se ha prohibido el fracking, tenemos deficiencia energética y tras la guerra en Ucrania traemos gas americano en barco obtenido por fracking. Por decirlo suavemente, es un poco hipócrita. En Europa también hemos decidido de forma centralizada, recordando a otros sistemas políticos, privilegiar los vehículos eléctricos eliminando de un plumazo las ventajas competitivas de la industria alemana, motor de la economía europea. Coches eléctricos que funcionan con baterías de litio de China... Litio que no vamos a extraer en Europa, aunque tengamos yacimientos porque es muy contaminante.

Mientras nuestros políticos reflexionan sobre la contribución de nuestras barbacoas al cambio climático, la falta de previsiones del suministro de energía y la política industrial no son un problema. La técnica de comunicación actual que responsabiliza a los ciudadanos de expresar la falta de gestión pidiéndoles un poco más de esfuerzo (encerrarse con el Covid, no poner aire acondicionado, no llevar corbata, no calentar este invierno, prepararse para posibles cortes de luz...). Es demagógico, es agotador y sobre todo empobrecedor. Asustar a los ciudadanos de manera continua no reiniciará el crecimiento, al contrario, este discurso puede generar una crisis de demanda...

La evolución del euro es un reflejo de esta falta de proyecto europeo que sus fundadores buscaron como garantía de estabilidad y progreso.

Esperamos verles pronto para comentar todos estos temas.



Joaquin Vispe

## I - Punto Macroeconómico

Se podría pensar que el final del verano iba a terminar con el repunte de los mercados.

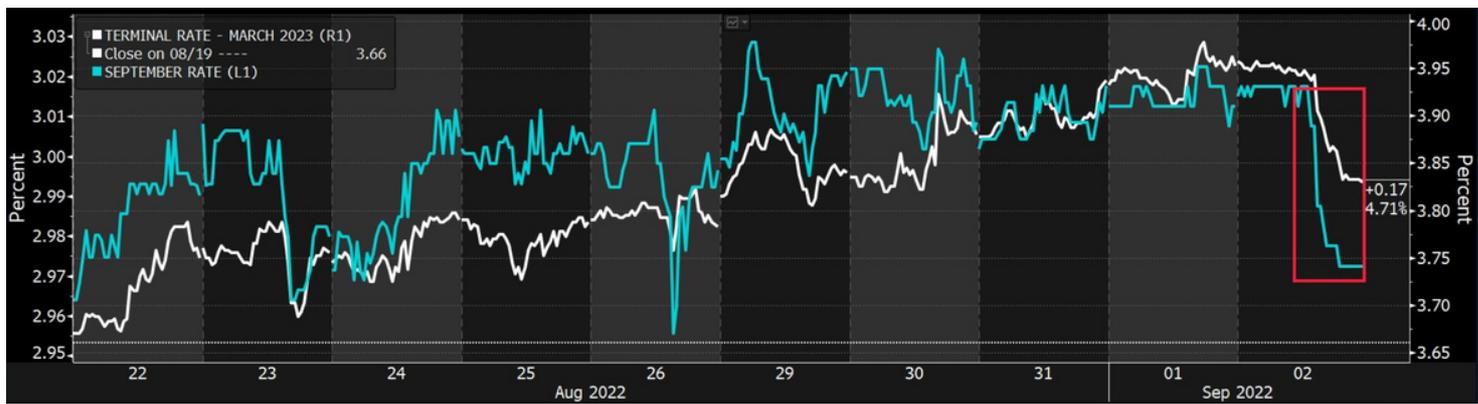
Después de las persistentes esperanzas de que el presidente de la Fed se volvería más "moderado" para la segunda mitad del año, Jerome Powell ha proporcionado una ducha fría a los más optimistas. Firme y decidido a luchar contra la inflación, eliminó las últimas ilusiones de los inversores "alcistas". Sin embargo, sabemos por experiencia que un aumento de tipos o un recorte de tipos no afecta inmediatamente a la economía; realmente se tarda un promedio de 6 meses antes de ver los primeros efectos. Aparte de las sucesivas subidas de tipos realizadas en el segundo trimestre aún no se han filtrado en la economía real. Así que tal vez a la Fed simplemente no le gusta que el mercado anticipe demasiado pronto que se acerca al final de su ciclo de alza de tasas. La verdadera dificultad ahora radica en tratar de anticipar el alcance de la recesión en los Estados Unidos. De hecho, el mercado ya está recuperando por el alza de las tasas estadounidenses, pero es posible que no hayan comenzado a reajustarse las estimaciones de los beneficios empresariales en caso de recesión. Esta recesión sería creada en parte por la Fed y podría ser fuerte pero breve. Además, ya sabemos que el rápido aumento de los Fondos Federales también es una forma para que la Fed vuelva a poner cartuchos en el cargador rápidamente para poder actuar cuando la recesión está ahí.

El mercado laboral sigue en buen camino y sigue siendo fuerte en los Estados Unidos. El mercado está examinando cuidadosamente las solicitudes semanales de beneficios por desempleo y creación de empleo porque las buenas estadísticas se refieren a un precio simple => 75 pb de aumento los de la próxima reunión de la Fed. Pero históricamente, la Fed siempre ha comenzado su ciclo de recorte de tipos antes de que el mercado laboral alcanzara su punto máximo, como se puede ver en el gráfico a continuación.





Además, los agentes están comenzando a reducir sus expectativas para septiembre de 75 pb a 50 pb, así como para marzo de 2023.



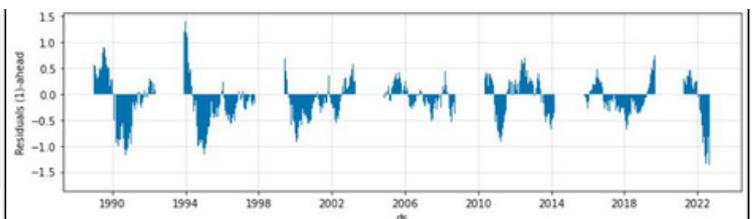
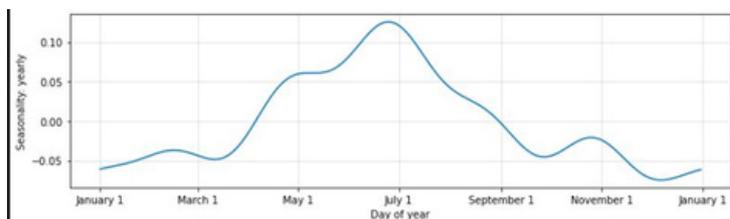
Al mismo tiempo, las probabilidades de tener una recesión en los Estados Unidos calculadas por un panel de economistas aumentaron al 50%, mientras que esta probabilidad coqueteó con el 30% en junio durante los próximos 12 meses.

Además, los problemas de la cadena de suministro que hicieron que los precios de las materias primas se dispararan parecen haber desaparecido si nos referimos al índice de presión de la cadena de suministro de la Fed de Nueva York. De hecho, observamos que el índice vuelve a niveles de presión que pueden describirse como "normales".



## II - Crédito

El tipo alemán a 10 años ha dado un salto considerable desde principios de año. Incluso las simulaciones actuales ya no pueden seguir el ritmo. Esta es la primera vez que tenemos residuos negativos tan significativos. Por el momento, la nueva vuelta de tuerca ya estaba integrada en la tarifa alemana. Esto nos permite prever una pequeña estabilidad a corto plazo entre 1,60 y 1,65. Los nuevos datos de inflación de finales de año serán cruciales y decisivos. De hecho, el cruce del 2% de la tasa alemana podría empujar a los agentes a revisar su objetivo al alza más allá del 4%. Si nos mantenemos alrededor de estos niveles hasta el final del año, entonces podríamos considerar que tendríamos el último máximo antes de que las recesiones en todo el mundo desencadenen recortes de tipos.



RX1

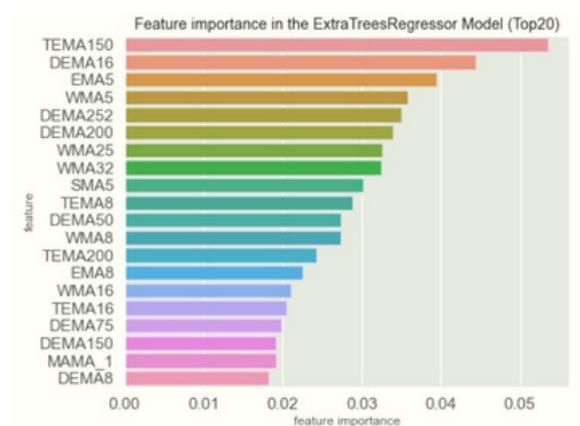


The Lowest will reach its lowest bottom on 2026-06-15 at 130.3  
The Index will reach its highest bottom on 2024-08-01 at 159.5



**Bund contratos renovados con vencimientos semanales.**

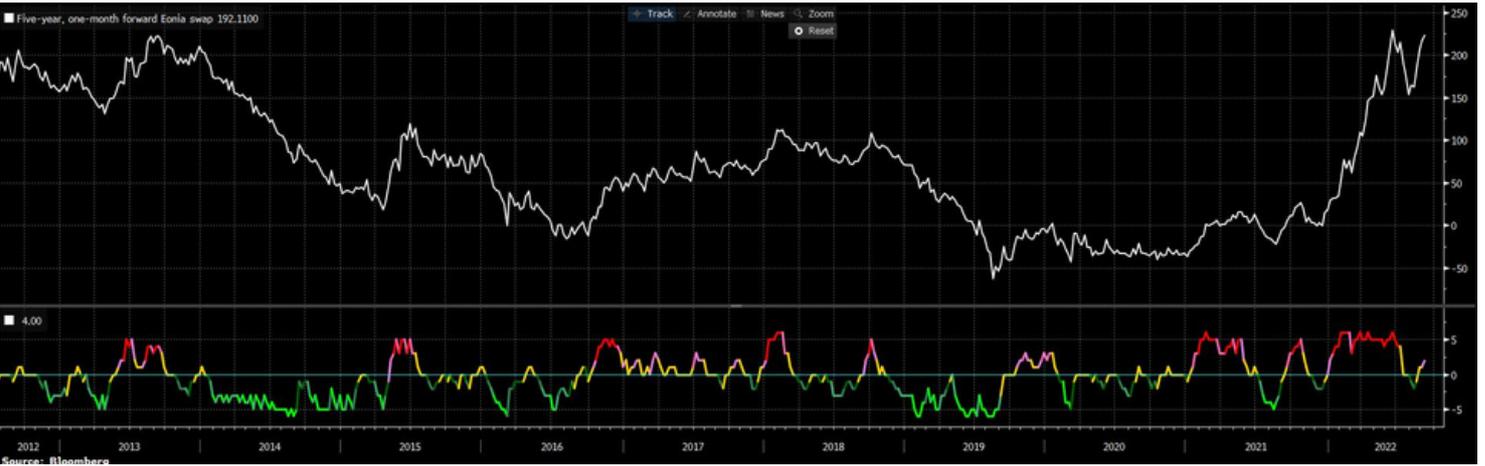
A finales de junio, volvimos a ser "alcistas" en el bund con un objetivo de 158. Logramos con éxito este objetivo a principios de agosto. Desde entonces es la consolidación la que ha prevalecido con un retroceso del 61,8% de la subida hasta los 147,49. Cerca de su umbral de sobreventa, el RSI podría desencadenar una nueva ola de compras a corto plazo con objetivos menos ambiciosos en 150,75 y 153,87.



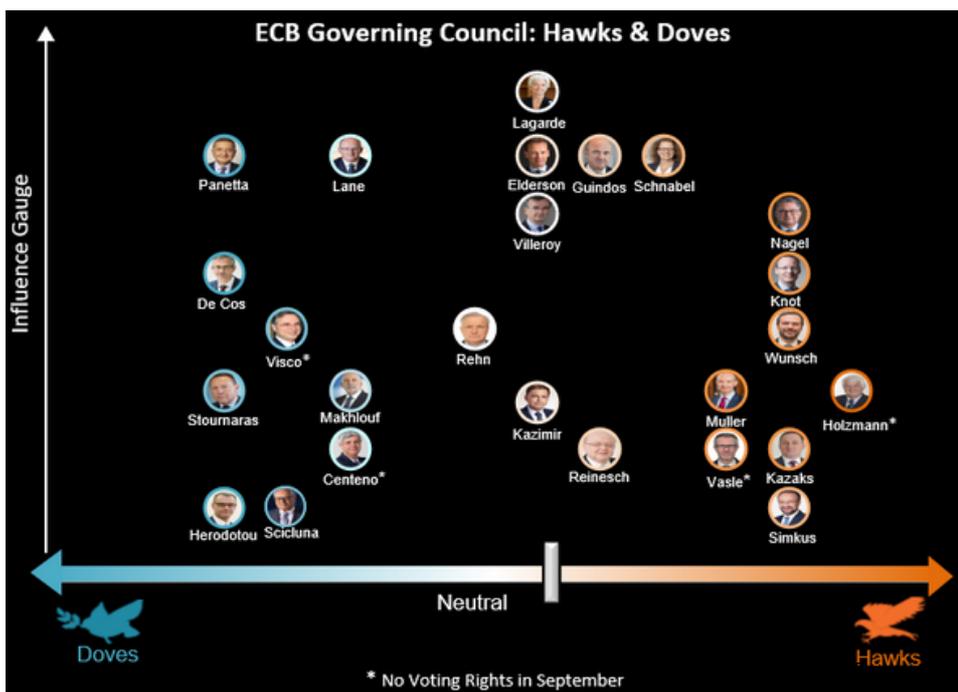
También debe tenerse en cuenta que los indicadores a largo plazo están comenzando a resurgir, lo que puede ser una señal de que una tendencia a mediano plazo puede estar vigente para los próximos 4 meses.



En el frente del swap, el Eonia de 5 años/1 mes, se ha recuperado vigorosamente, los agentes esperan tras los últimos datos de inflación en Europa una subida de 225pb en los próximos 5 años por parte del BCE.



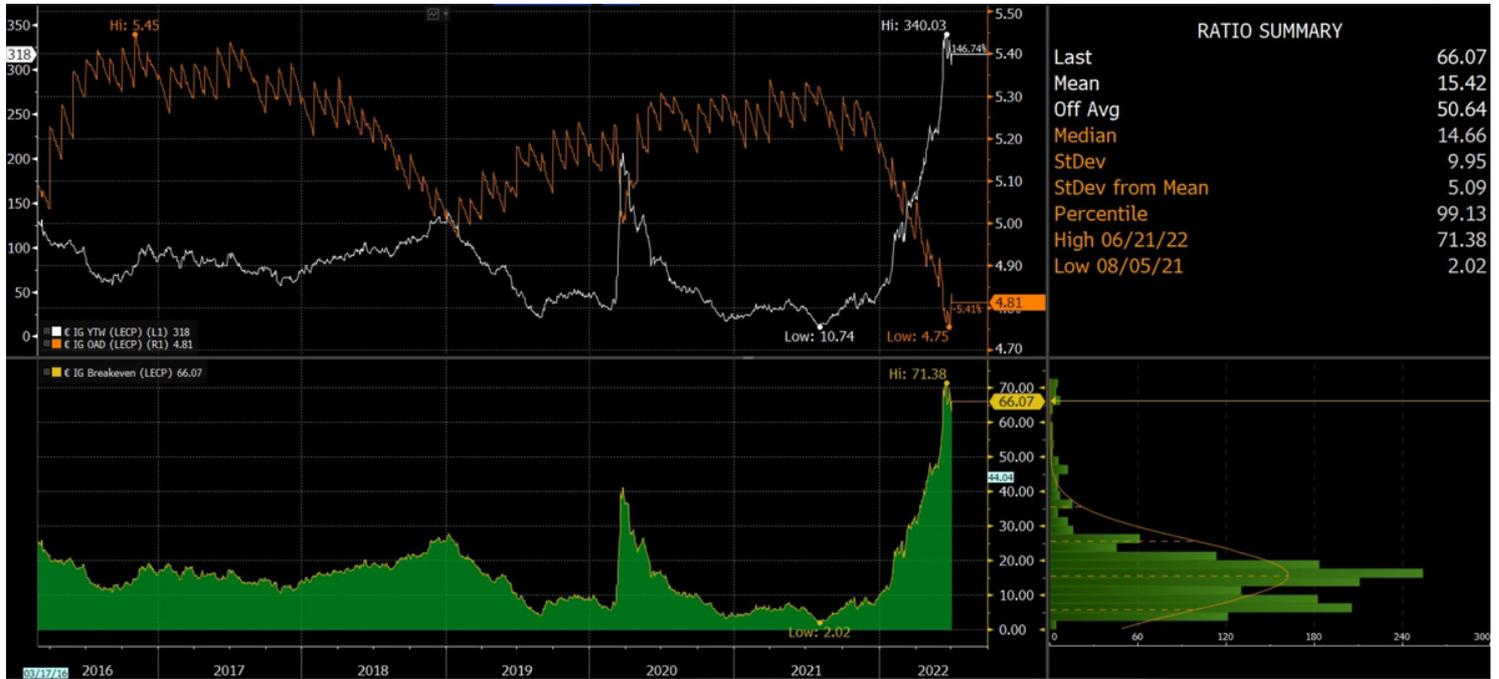
Pero los operadores no fueron los únicos que cambiaron sus expectativas al alza. Varios miembros prominentes del Consejo de Gobierno habían presionado para una fuerte subida de tipos en septiembre, ya que la inflación volvió a superar las expectativas y el entorno de política monetaria mundial se volvió más agresivo. De nuestro lado, y a pesar de la presión de la Sra. Schnabel, nos inclinamos más hacia los 50bps como había argumentado Philip Lane, quien aboga por una calibración de las frecuencias de aumento de velocidad por etapas en lugar de tener saltos de 75bps en un corto período.





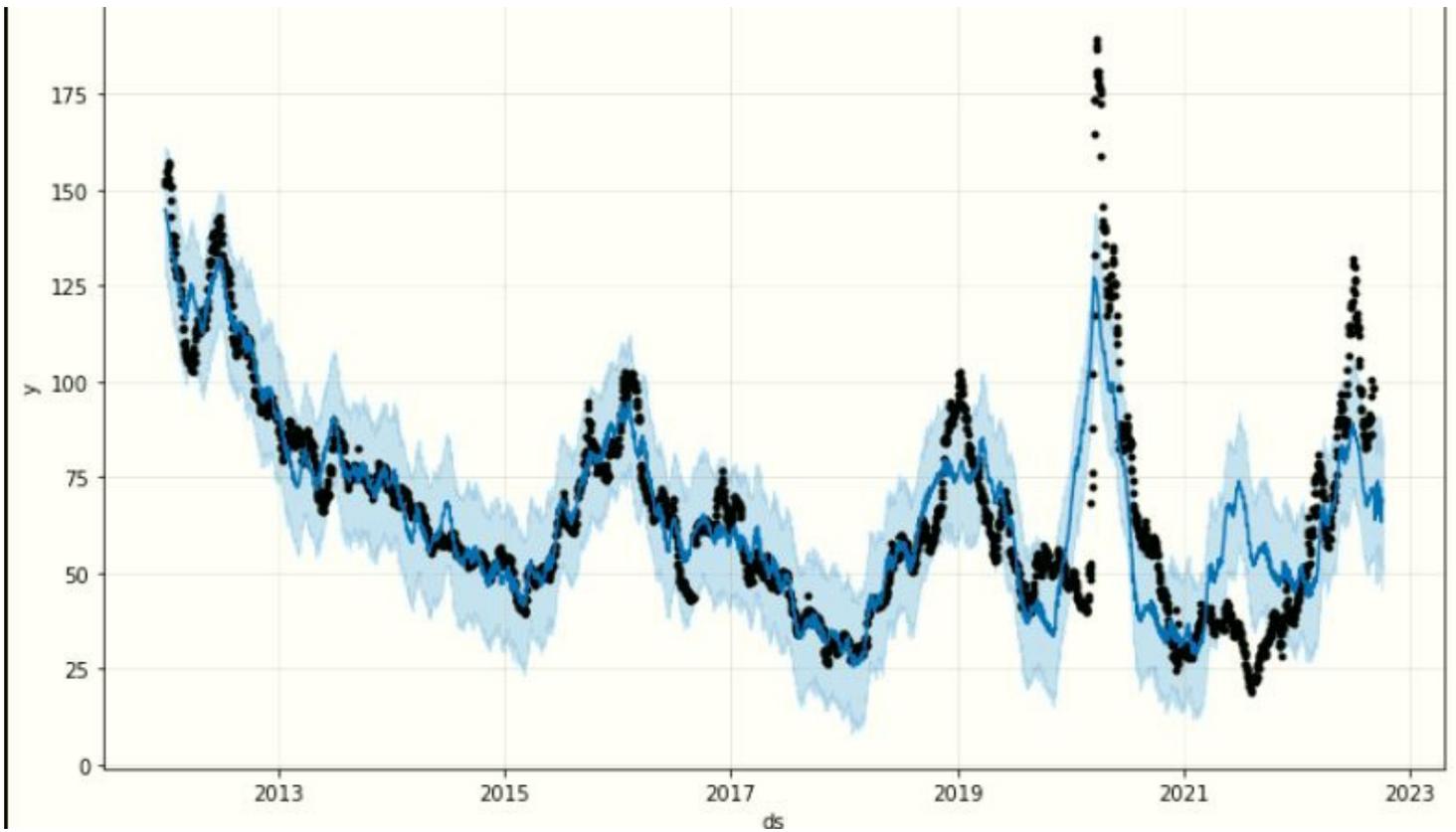
**JVR INVEST**  
GET HIGHER

Los Breakevens investment grade se están moviendo de récord en récord para alcanzar los 71.38 pb el 1 de septiembre de 2022. Nunca antes el subfondo había ofrecido tal protección contra un aumento en las tasas.

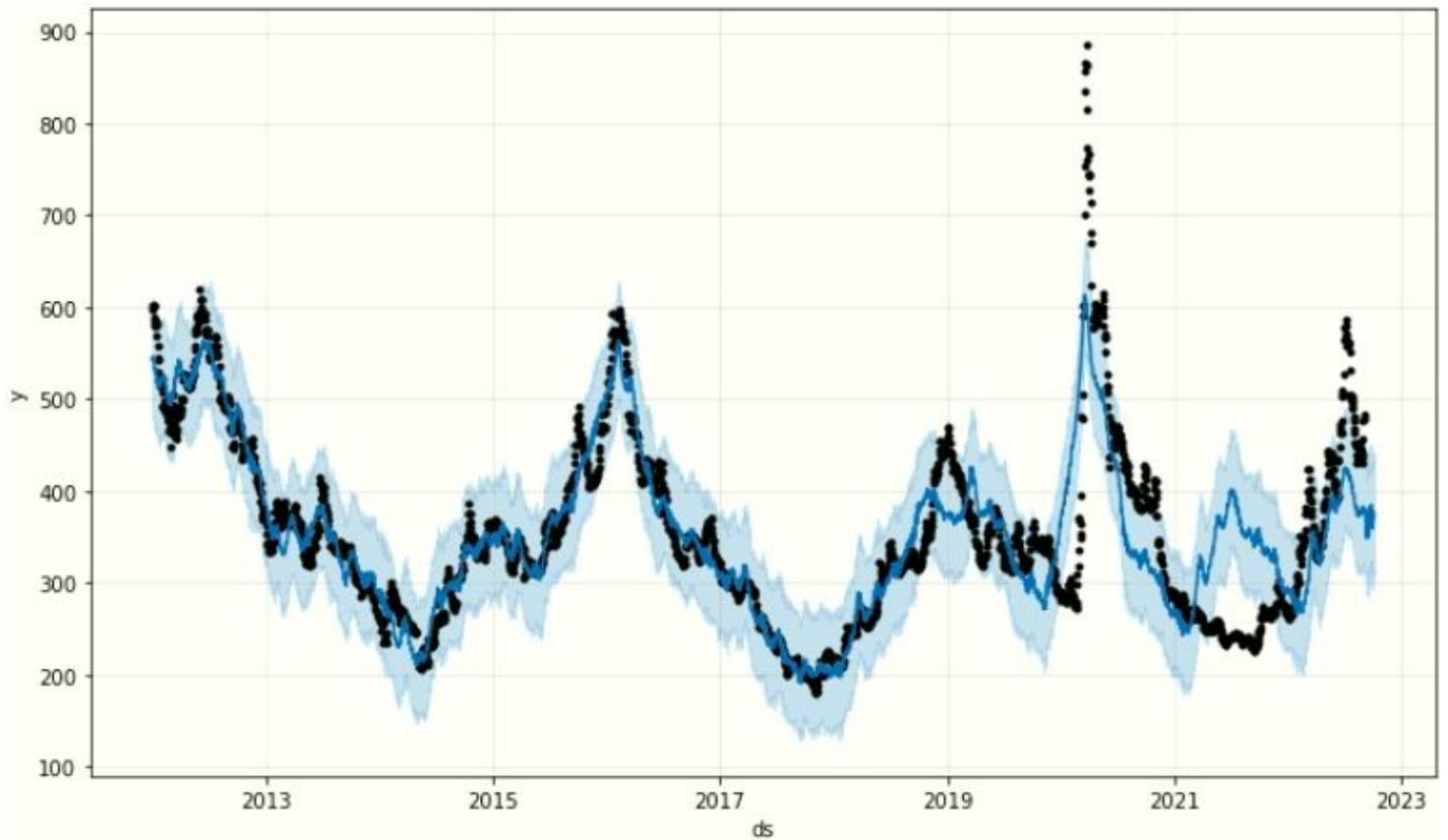


En nuestra última Newsletter tratamos de explicar la falta de dinamismo en el mercado primario. Hay que decir que la guerra en Ucrania y el aumento de la inflación habían desencadenado un aumento de los rendimientos que podría tener un doble impacto en los mercados de crédito. Después de una pausa en agosto, el nuevo aumento alcista por encima del costo promedio de los préstamos alcanzó un superávit de 159pb (95 pb en julio). Esto significa que los costos de endeudamiento continuarán aumentando y el ritmo de los nuevos problemas en las primarias continuará limitando las emisiones. Habrá que seguir muy de cerca las renovaciones de los bonos de algunos emisores porque las agencias de calificación comenzarán a degradar a algunos debilitados por la crisis actual.



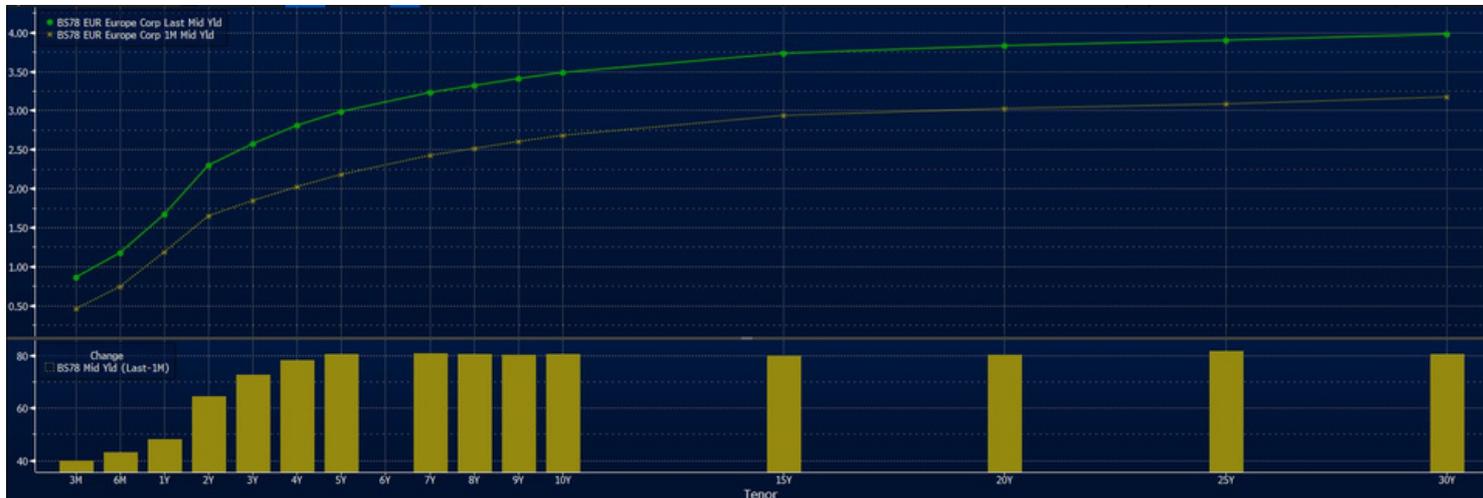


Proyecciones de diferenciales OAS, €IG y €HY para fin de año.



Curva de rendimiento corporativo EUR IG hoy - 1 mes s

Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

Mientras que el mes de agosto dejaba ver una estabilización de los spreads sobre todos los vencimientos, en la vuelta de septiembre de nuevo ha cambiado la tendencia, con un desplazamiento de 80bps a partir del 7y hasta el 30y.



EUR OAS High Yield Global (Bloomberg)

A raíz del aumento de los tipos y la volatilidad de las acciones, el índice HY global OAS se está alejando nuevamente. Con 500 pb a la vista, el índice podría alcanzar la brecha en 515 pb ya alcanzado a principios de julio de 2022.

El índice Move continúa manteniéndose en un máximo histórico



Source: Bloomberg

Ya en posiciones muy elevadas, el Move Index oscila en una zona peligrosa que en cualquier momento puede acelerar y desencadenar un tsunami en los mercados de crédito. Esto es un mal por un bien porque durante 13 años, toda la nueva generación de gestores había olvidado lo que era una volatilidad de tipos. Así que al menos esto es bueno para capacitar ahora a la última generación de gestores de tipos de crédito con una implementación inmediata. Nuestro indicador híbrido siguió el repunte del crédito entre finales de junio y principios de agosto, pero no logró liberarse del umbral de 65 pb. Prueba de que la volatilidad sigue estando bien establecida en los mercados.

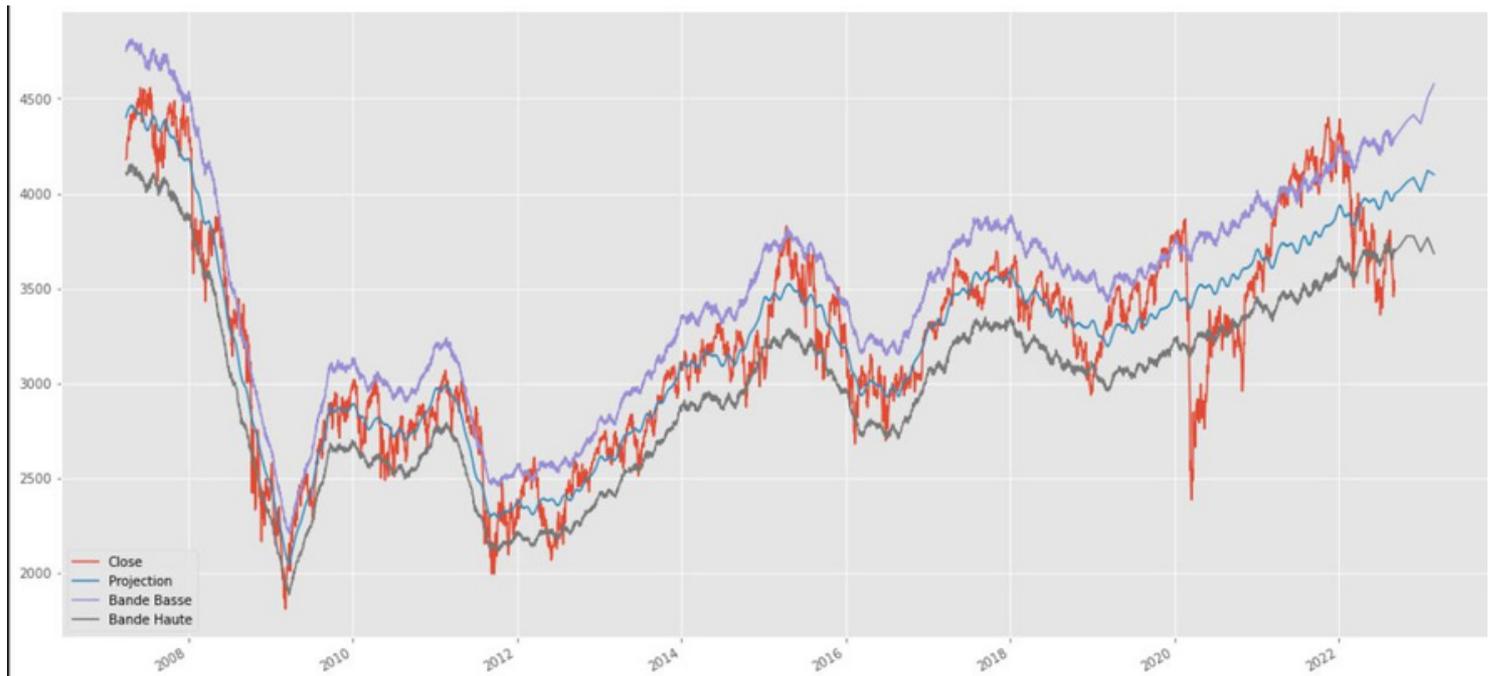
### III- a-Mercados europeos



Eurostoxx 50

Source : Bloomberg

El umbral de 3500pts sigue muy trabajado, el equilibrio por el momento no se rompe y esto permite que los indicadores que habían cambiado en su zona de sobreventa se rebajen un poco. Este rango de negociación podría durar hasta mediados de octubre porque entonces, por nivel de estacionalidad, los repuntes de fin de año siempre son privilegiados.



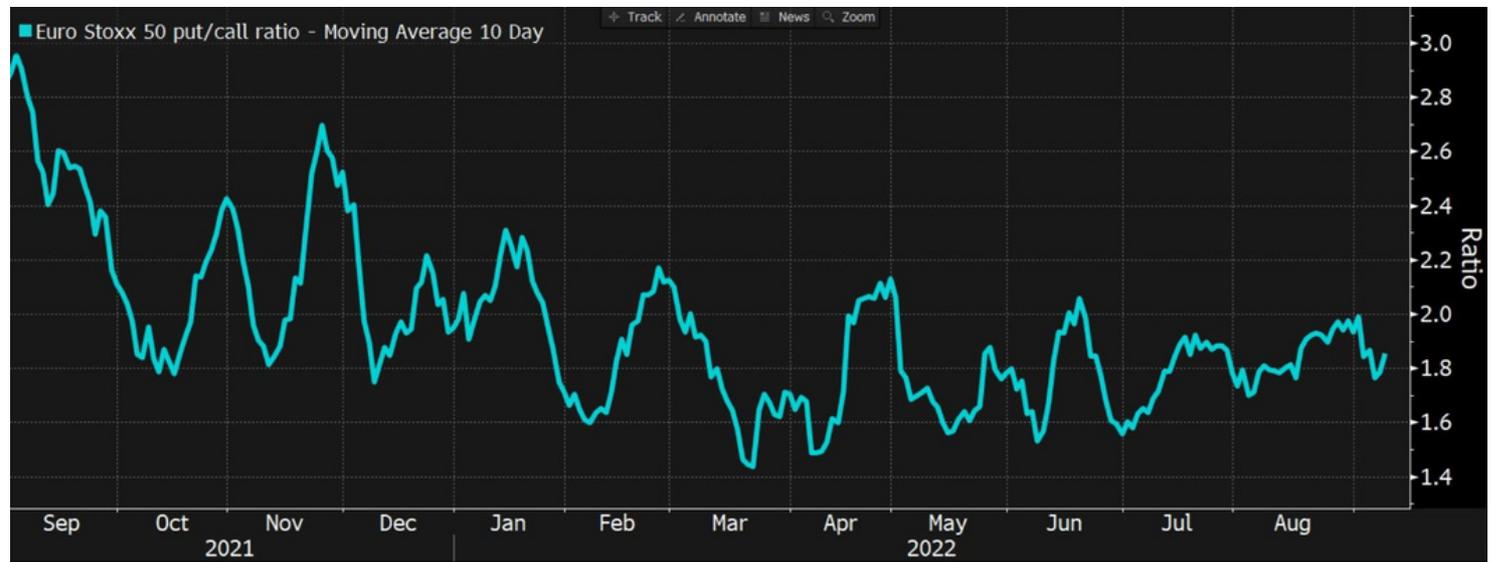
Eurostoxx 50 Projection 45 jours



Vstoxx

Source : Bloomberg

Al final de la aceleración bajista de agosto, el Vstoxx se había acercado al umbral de 30 y luego cayó ligeramente hacia 26. Desde entonces, vemos una consolidación de la volatilidad pero a un nivel muy alto, lo que ya refleja que los vendedores siguen siendo mayoritarios y que el poder no está del lado de los compradores. Habrá que esperar a un descenso hacia el 24,5 para vislumbrar un cambio de sentimiento en el mercado europeo.



Put/Call Ratio (Source:Bloomberg)

En las solicitudes de "cobertura", los puts están en el punto de mira una vez más, ya no podemos bajar de 1.5. Esperaremos hasta mediados de octubre para volver al mercado de renta variable europeo.



JVR INVEST  
GET HIGHER

### III- b- Mercados Americanos



Una reversión clave se ha materializado recientemente en el S&P 500, lo que provocó recompras de cortos. Desafortunadamente, la dinámica no se siguió lo suficiente como para desencadenar un verdadero Breakout. De hecho, solo el cruce de los 4015pts podría haber ayudado a revertir la tendencia. Todavía por debajo de los 4000pts, la indecisión de los alcistas arrastra y siempre fortalece un poco más a los osos.



No necesitamos mucho para alcanzar el 20% de las acciones de NYSE que están por debajo de su MM200. Se necesitaría una pequeña corrección en dos, tres días para llegar allí. Históricamente, cada vez que el indicador se ha encontrado por debajo de este límite bajo, se ha establecido una nueva tendencia alcista que ha durado de 6 a 24 meses. De nuevo esperamos esta señal antes de volver al mercado estadounidense.

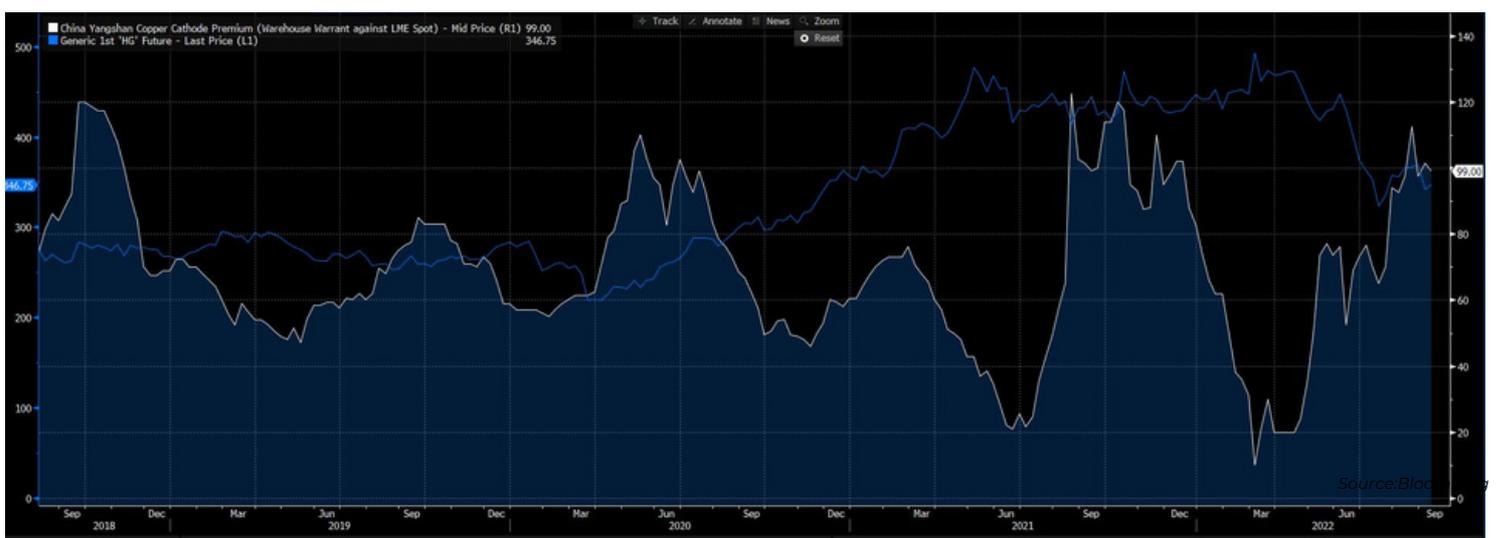
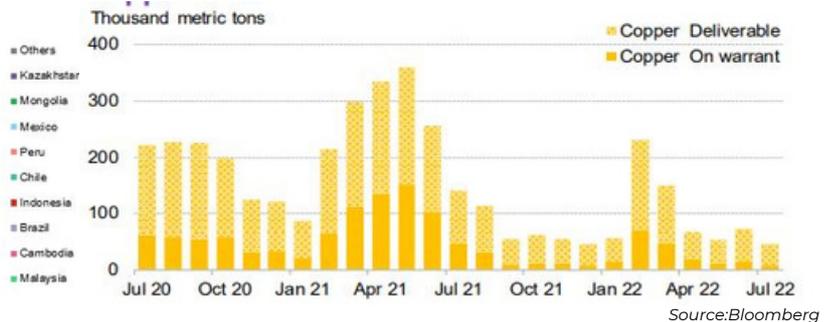
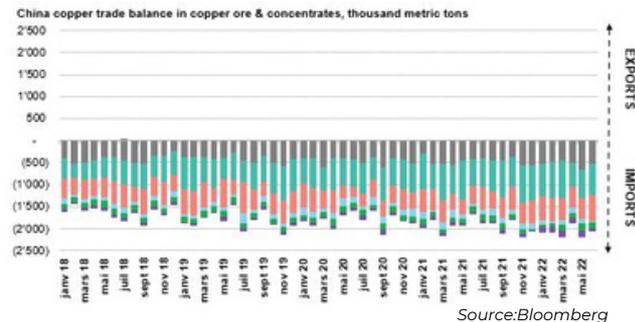


## IV. Metales de base y Metales preciosos

### - Cobre.

La trayectoria del crecimiento mundial continúa enfrentando vientos en contra en la segunda mitad del año. La recuperación de China en junio no logró crear un impulso adicional, ya que las consecuencias de la crisis de la vivienda exacerbaron los impactos económicos e industriales de su estrategia Covid-cero. En medio de la probable desaceleración económica, las principales empresas mineras están haciendo sonar la alarma.

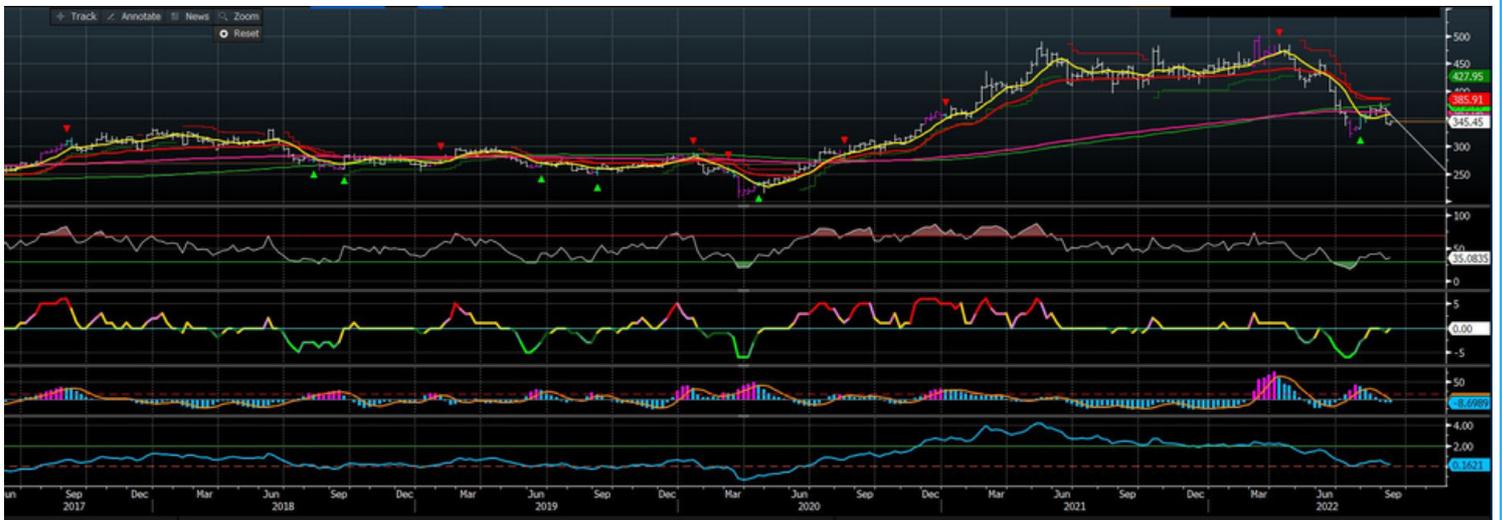
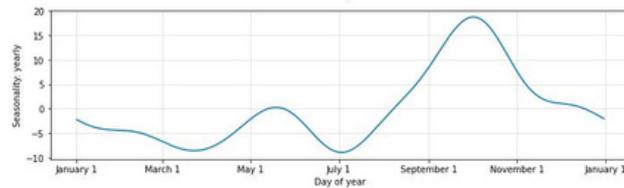
Con los riesgos de recesión acumulándose en muchas partes del mundo, es probable que los próximos años sean más que complicados para los metales industriales y especialmente para el cobre. Pero a esto se suman otros factores, el nivel del dólar está penalizando fuertemente a los importadores que ya están desacelerando fuertemente para evitar el exceso de existencias. Además, no se espera que la demanda china vuelva a sus niveles previos a la recesión, lo que debería conducir a excedentes de producción, especialmente porque el sector inmobiliario chino está plagado de problemas que no se resolverán hasta dentro de varios años.





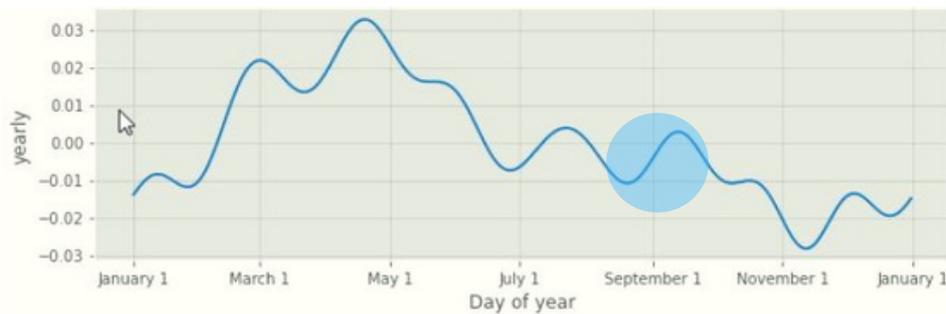
JVR INVEST  
GET HIGHER

El Yangshan copper premium cathode ha alcanzado los 110\$ por tonelada a fines de agosto, lo que refleja un firme deseo de importar cobre de China. Desde entonces hemos vuelto a caer por debajo de los 100 dólares pero si nos referimos a la estacionalidad vemos que el pico de las importaciones de cobre debería ser alrededor de mediados de octubre.



Source: Bloomberg

Habíamos hablado de un objetivo de \$ 400 a principios del verano, pero el rebote se inició en este período para encontrar un obstáculo en \$ 385 (ExpMA 200-Weekly). Desde entonces se ha formado un nuevo tope con el regreso de la tendencia bajista como premio.



Observando estacionalidad, vemos que el cobre podría bajar mucho en el 4º trimestre.



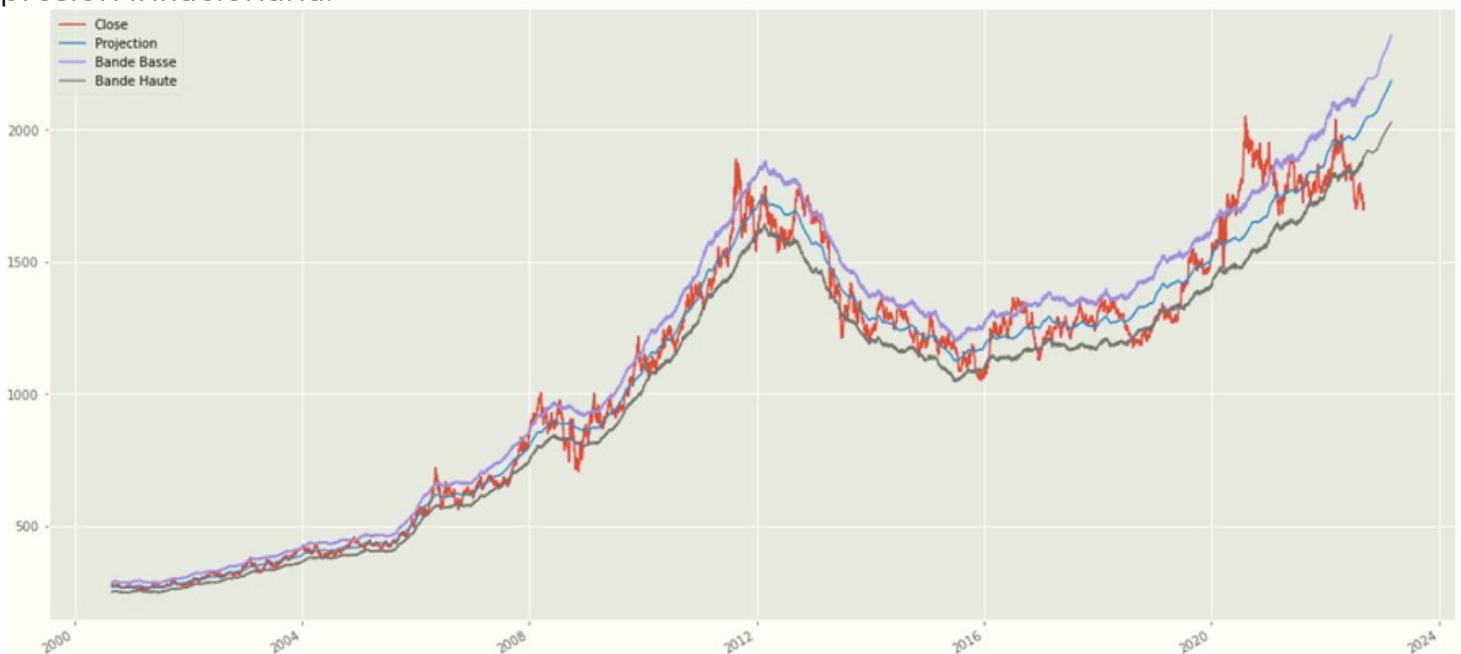
JVR INVEST  
GET HIGHER

- Oro



Source: Bloomberg

El oro parece estar recuperando colores, después de haber evolucionado en trading range durante más de 5 meses. La debilidad del dólar y la crisis energética en Europa están empujando a los agentes a diversificar su nivel de cobertura frente a la persistente presión inflacionaria.



Nos estamos moviendo para el metal amarillo por debajo del límite inferior, lo que sugiere que se puede establecer un rebote con un primer objetivo en \$ 1810.



JVR INVEST  
GET HIGHER



Source: Bloomberg

En semanal, el oro se encuentra en contacto con su MM200. Este es el último baluarte de las posiciones largas antes de que se detengan. Por lo tanto, es necesario esperar a que se establezca una formación de reversión antes de establecer una nueva posición de compra. En el caso de un cierre semanal por debajo del MM200, nos podríamos encontrar una aceleración bajista que podría aparecer con un primer objetivo en los 1460 dólares.

## V- Energía

La OPEP + acordó recortar simbólicamente el suministro de petróleo para octubre (100 mil b/d), buscando estabilizar los precios del mercado energético después de una brutal corrección que devolvió los precios a alrededor de \$ 90. La sorpresiva decisión de la OPEP + es exactamente opuesta al aumento de septiembre que se hizo en respuesta a las súplicas del presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, para ayudar a reducir los precios del petróleo.

Esto podría ser un desarrollo preocupante para los países consumidores mientras lidian con la presión inflacionaria del crudo a \$ 95 por barril y la perspectiva de una crisis energética invernal. Aunque la reducción es "intrascendente en términos de volumen, está más bien destinada a enviar la señal de que la OPEP + está en un modo de control de precios.

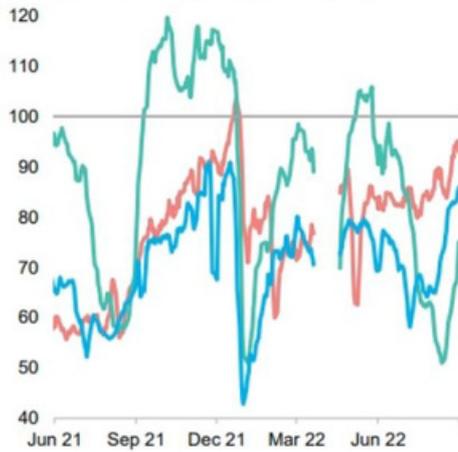


Source: Bloomberg

En el frente de los indicadores de movilidad, el fin de las vacaciones escolares en Europa ha ocasionado un repunte significativo en la congestión del índice. Estados Unidos y Asia también vieron aumentar bruscamente su índice de congestión. Paradójicamente, el miedo a la crisis en todo el mundo ha empujado a los operadores a aumentar su posición corta en el WTI. Por el contrario, la guerra en curso en Ucrania y las interrupciones en el suministro de energía en Europa están empujando a los agentes a fortalecer su posición larga.

**TomTom congestion index**

Indexed to the peak congestion of the average week in 2019 (five-day weekday MA)

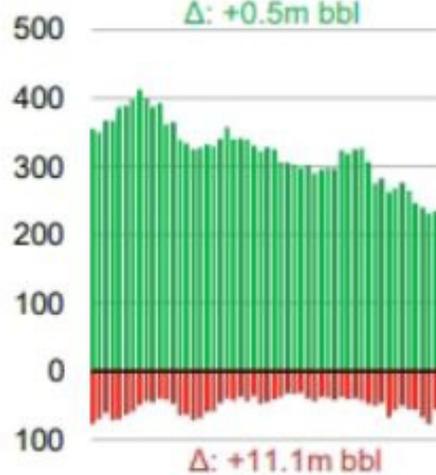


	Latest	Week Δ	Four-week Δ
Asia Pacific	93.0	0.8 (+0.9%)	7.6 (+8.9%)
Europe	75.0	11.5 (+18.1%)	16.6 (+28.4%)
North America	85.9	2.9 (+3.5%)	20.8 (+31.9%)

Source: Bloomberg

**WTI**

Million barrels



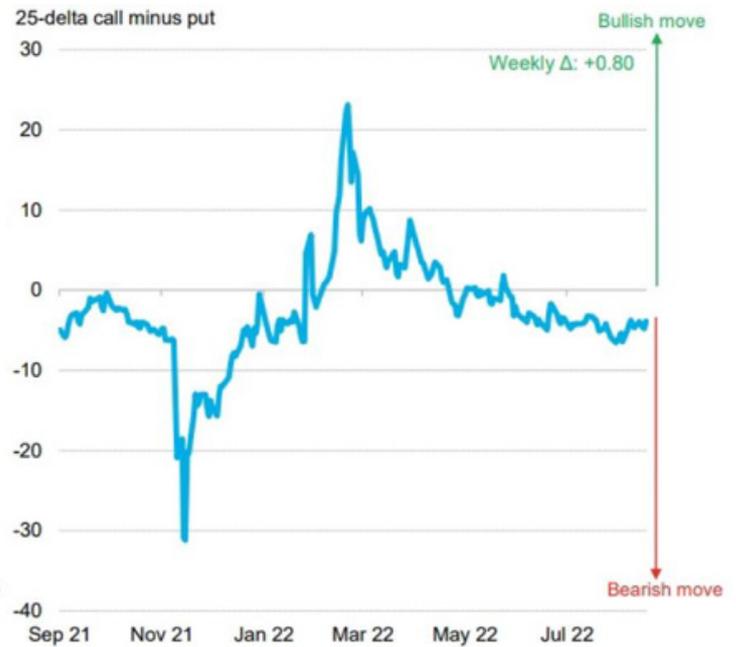
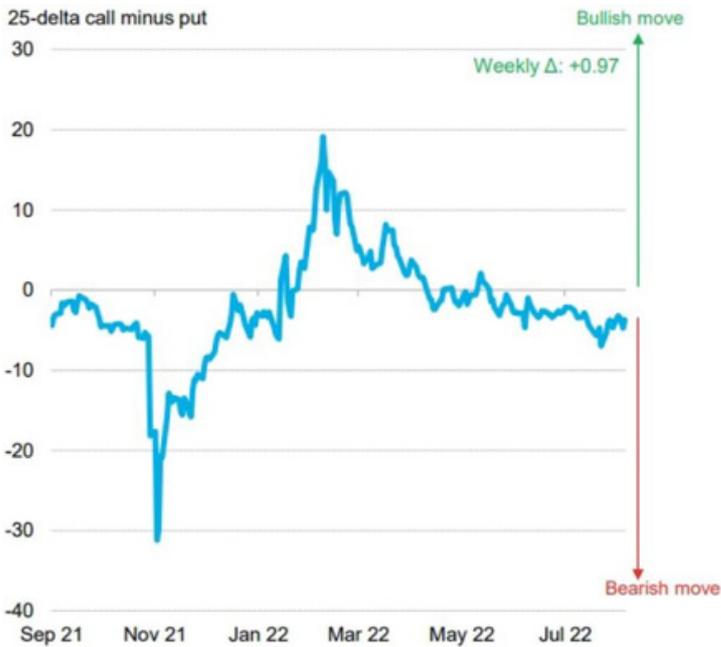
**Brent**



Source: Bloomberg



**JVR INVEST**  
GET HIGHER



Source: Bloomberg

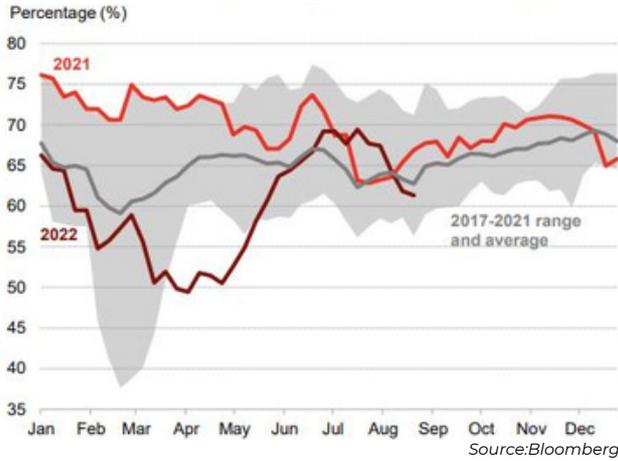
Las 25RR suben y coquetean con una asimetría positiva. También encontramos un fuerte aumento en el interés abierto en las calls de Brent con strikes en 110-150 para noviembre de 2022

Calls										Week-on-week	Puts									
										Days to expiry										
26	55	85	112	147	175	236	420	602		26	55	85	112	147	175	236	420	602		
Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Strike	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jun-23	Dec-23	Jun-24		
									92.36											
									75.00	+577	-81	+3,327		-584	+15	+406	-55			
									80.00	+1,542	+805	+1,307	+227	-65		+1,177	+21			
									85.00	+1,765	+166	+1,856		+394		+108	+337			
									90.00	-2,883	+1,911	+18	+84	+19		+50				
									90.50	-4	+10	+20								
									91.00	+622	-32	+1,525		+8						
									91.50	+191		+21								
									92.00	+246			+100							
									92.50	+320	-216	+4								
									93.00	+223	-63	+9	+123	+27						
									93.50		-54	+5		+25						
									94.00	+294	+251	+752								
									94.50	-5	+30	+6		+13						
									95.00	+2,028	-33	+227	-101							
									100.00	-23	+236	+32								
									105.00											
									110.00											
									150.00											
									200.00											

Source: Bloomberg



### China



### US



China ha puesto en marcha restricciones en Shenzhen debido a un aumento en covid-19. Como resultado, las capacidades de utilización de las refinerías independientes evolucionan en su límite inferior. Por el contrario, Estados Unidos continúa funcionando a plena capacidad coqueteando con el 95% del uso de la capacidad.

Ticker	Date	Current	Previous
<b>RIG COUNTS (4)</b>			
United States	02/09/2022	760	765
Canada	02/09/2022	208	201
Gulf of Mexico	02/09/2022	14	16
North America	02/09/2022	968	966

Paradójicamente, Estados Unidos cerró cinco pozos a principios de septiembre y dos en el Golfo de México. Sólo Canadá continúa aumentando su capacidad con la puesta en marcha de siete pozos adicionales.



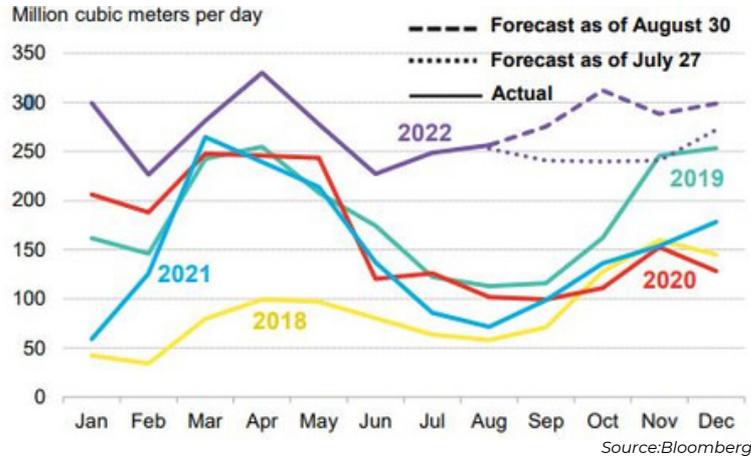
**Nat Gas & LNG**

Las importaciones mundiales de gas natural licuado (GNL) en septiembre se pronostican en 30,7 millones de toneladas, un 2% menos que en agosto. Las temperaturas más bajas en Japón y Corea del Sur reducirán la demanda de electricidad de gas, aunque los esfuerzos de almacenamiento podrían proporcionar algunos beneficios para ambos países. Se espera que la demanda de gas de China se modere a medida que bajen las temperaturas del verano y los cierres anunciados recientemente podrían tener un impacto adicional en la actividad económica. Tailandia podría ser el único país que queda en Asia emergente con cierto apetito por la carga al contado en efectivo mientras el resto de los compradores se retiran de este mercado

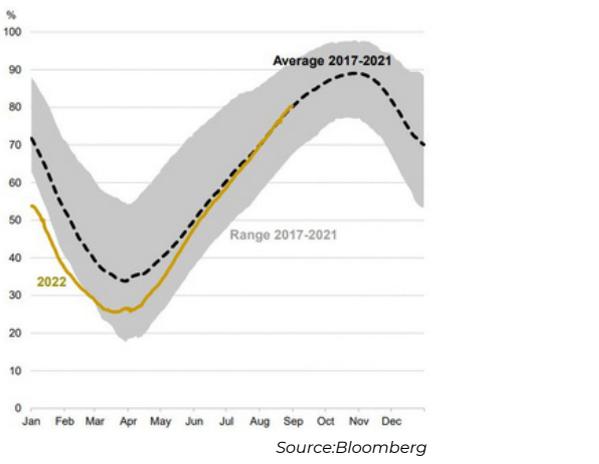
En el viejo continente, se espera que las importaciones de GNL aumenten ligeramente. Esto refleja una nueva caída en los flujos de gasoductos rusos, ya que Gazprom ha mantenido Nord Stream 1 cerrado desde finales del mes pasado sin dar una fecha clara de reinicio. Europa podría terminar el verano con niveles de almacenamiento saludables, ya que las entradas de GNL siguen siendo altas. Sin embargo, una detención completa de los flujos rusos durante toda la temporada de invierno obviamente conducirá a un agotamiento masivo de los stocks para principios de 2023.

La disminución de las exportaciones rusas a Europa ha cambiado completamente la situación en términos de estacionalidad. La situación habitual entre julio y septiembre en términos de importaciones de GNL no se produjo. Deberíamos mantenernos por encima de los 300 millones de m<sup>3</sup> durante todo el 4º trimestre. Como resultado, los niveles de almacenamiento europeos podrían alcanzar su punto máximo en octubre y no a mediados de noviembre como de costumbre.

Importation de GNL Europe du Nord et Italie

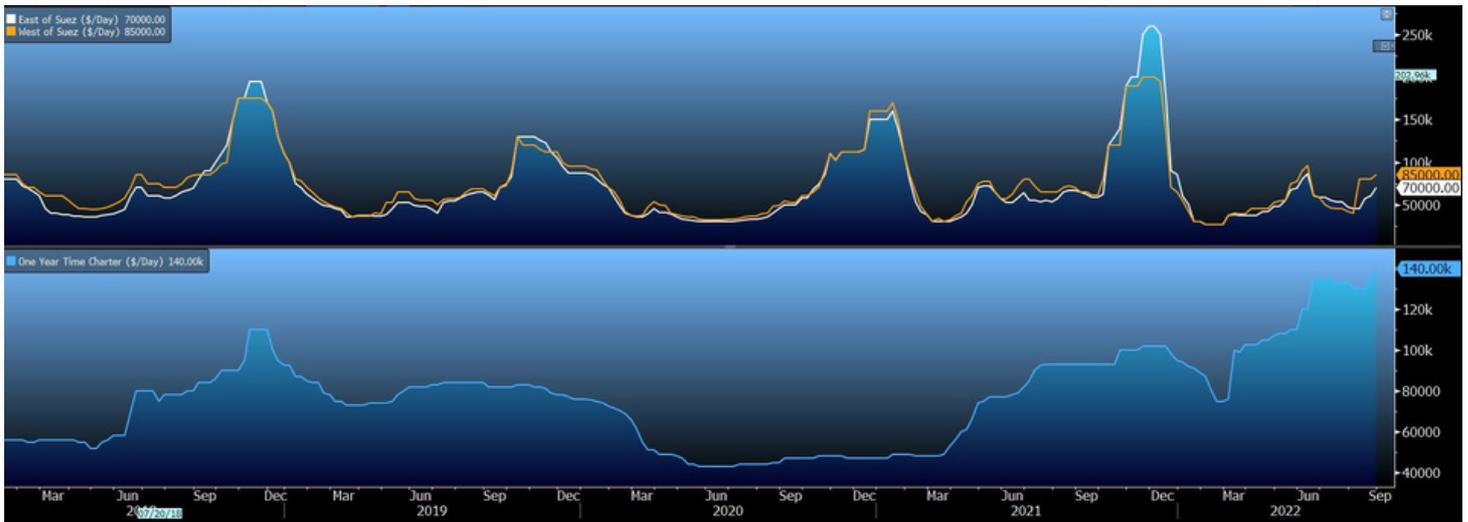


Niveaux de stockage de gaz européens

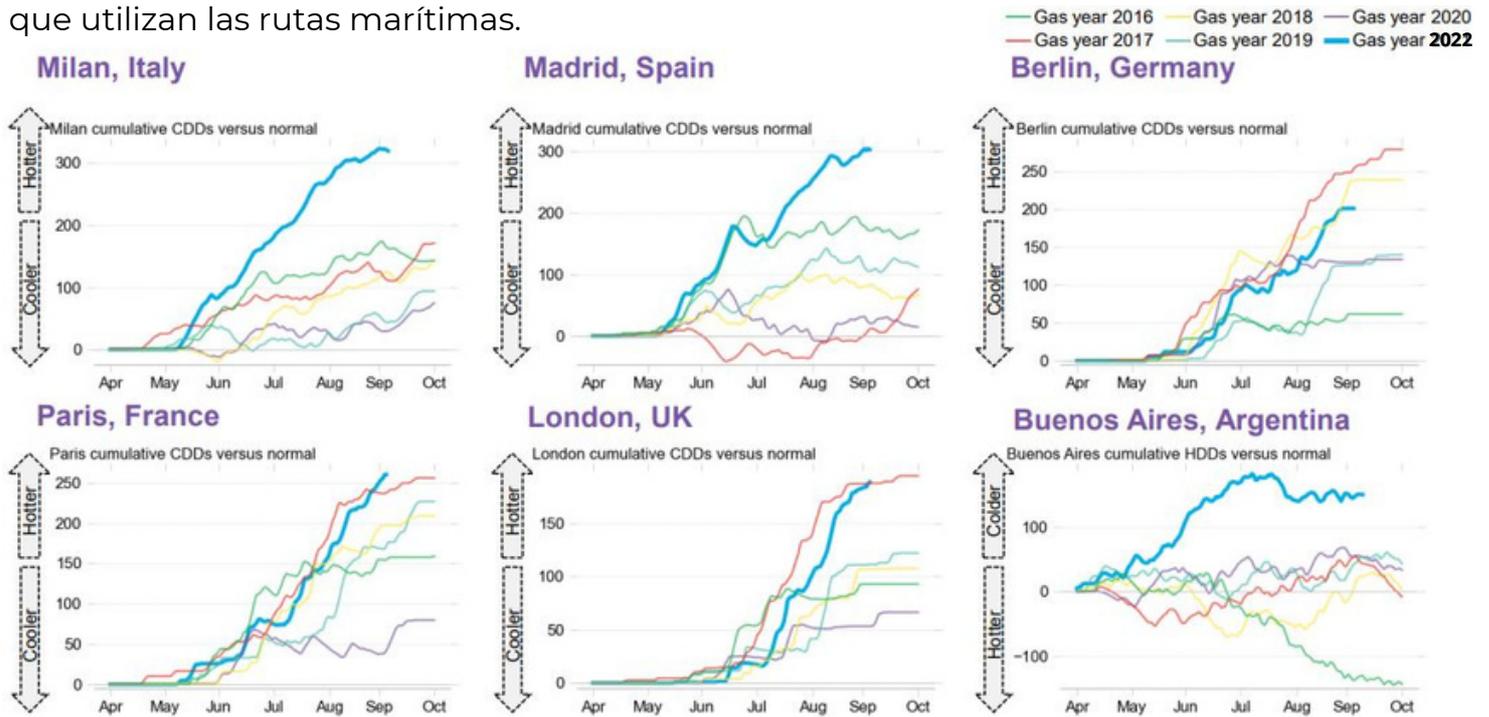




**JVR INVEST**  
GET HIGHER



Los gastos de shipping se mantienen relativamente contenidos para principios de septiembre. La desaceleración de la actividad junto con los precios demasiado altos, conduce a una disminución significativa en la actividad de los buques cisterna de GNL que utilizan las rutas marítimas.



Source: Bloomberg

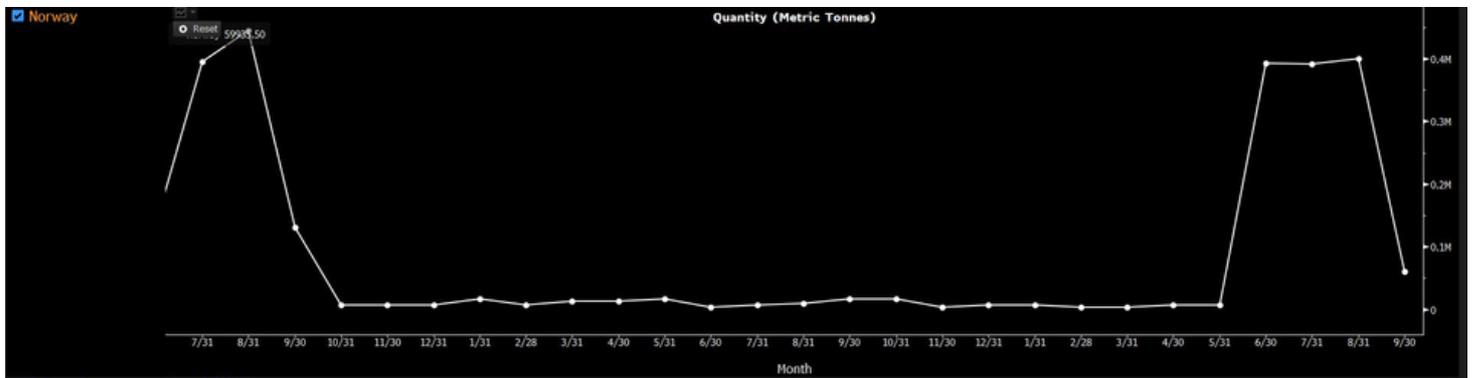
A nivel de los CDDs (Cooling Degree Days), las temperaturas se mantienen muy veraniegas durante un mes de septiembre en Italia y España mientras que Berlín es ligeramente por debajo de sus niveles de 2017 y 2018. París y Londres están cerca de sus niveles más altos de los últimos cinco años.



**JVR INVEST**  
GET HIGHER

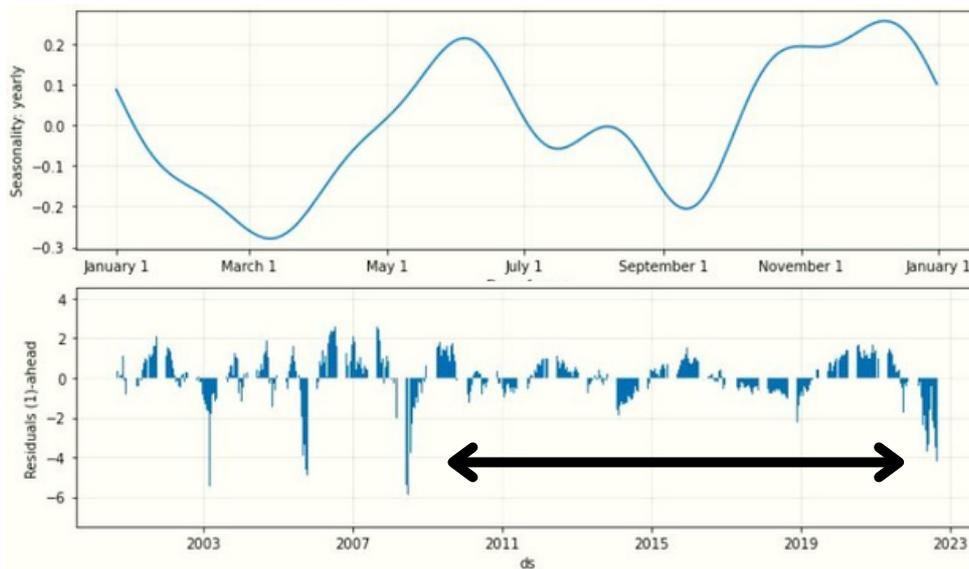
Port. Country	30/09/2022	31/08/2022	31/07/2022	30/06/2022	31/05/2022	30/04/2022	31/03/2022	28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021	30/11/2021	31/10/2021	30/09/2021	31/08/2021
Belgium	-15715.35	-925607.25	-798993.9	-866941.2	-720085.95	-836879.85	-627751.8	-444775.5	-595794.6	-232133.85	-321867	-390434.4	-175358.7	-181201.05
Finland	-3195	-19903.95	-18231.3	-16640.1	-25239.6	-15026.85	-16636.95	-18259.2	-15050.7	-25397.55	-19082.7	-18797.4	-15050.7	-22101.3
France	-420147	-2279692.35	-2090308.5	-1185927.75	-2214673.2	-2488827.6	-2254758.3	-1765286.1	-2232252	-1309522.5	-953097.75	-1018323.9	-738892.35	-715568.4
Greece	-63638.55	-295014.15	-303091.2	-320317.65	-176271.3	-168175.35	-215580.15	-210845.25	-266064.3	-239007.15	-103045.05	-138220.2	-145083.6	-175537.8
Italy	-89288.1	-435208.05	-1056749.85	-1034752.5	-915894.45	-965431.35	-770645.25	-649859.4	-737588.25	-424482.3	-426112.2	-363100.05	-561368.25	-464020.2
Netherlands	-131342.4	-1150605	-987270.3	-993688.2	-913374	-966547.8	-955109.7	-723895.2	-745159.5	-766417.5	-578810.7	-580100.4	-435006	-133109.55
Portugal		-473515.65	-303884.1	-394756.2	-478764.45	-347355.9	-334638.9	-393395.85	-452155.95	-279023.85	-346003.65	-449549.55	-266898.6	-379379.7
Spain	-363792.15	-1230810.75	-1702966.95	-1875292.2	-1909847.25	-2052850.05	-1781293.05	-1661311.35	-1644884.1	-1711480.5	-1546748.1	-1665541.35	-1175832.9	-1102599
Sweden		-10673.1	-10941.3	-9900	-17832.6	-7541.55	-21285.45	-27955.8	-21334.5	-25124.4	-28669.05	-17820.45	-33869.7	-32031
United Kingdom	-281407.95	-856245.15	-642795.75	-1015957.35	-1464836.4	-2145335.4	-1700291.25	-1494368.55	-2403778.5	-1267781.85	-1172816.1	-698938.2	-302426.55	-109426.95

Si tenemos en cuenta la balanza comercial de GNL de los principales países afectados por un agotamiento de las entregas de gas, vemos que es la carrera por las importaciones con España, Francia y Reino Unido a la cabeza. Sólo Noruega exportó durante el verano.



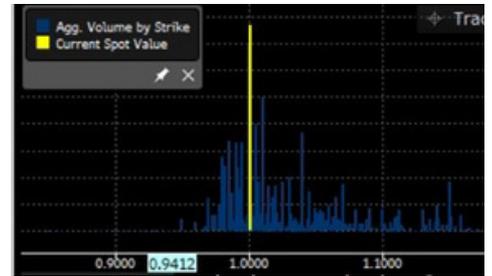
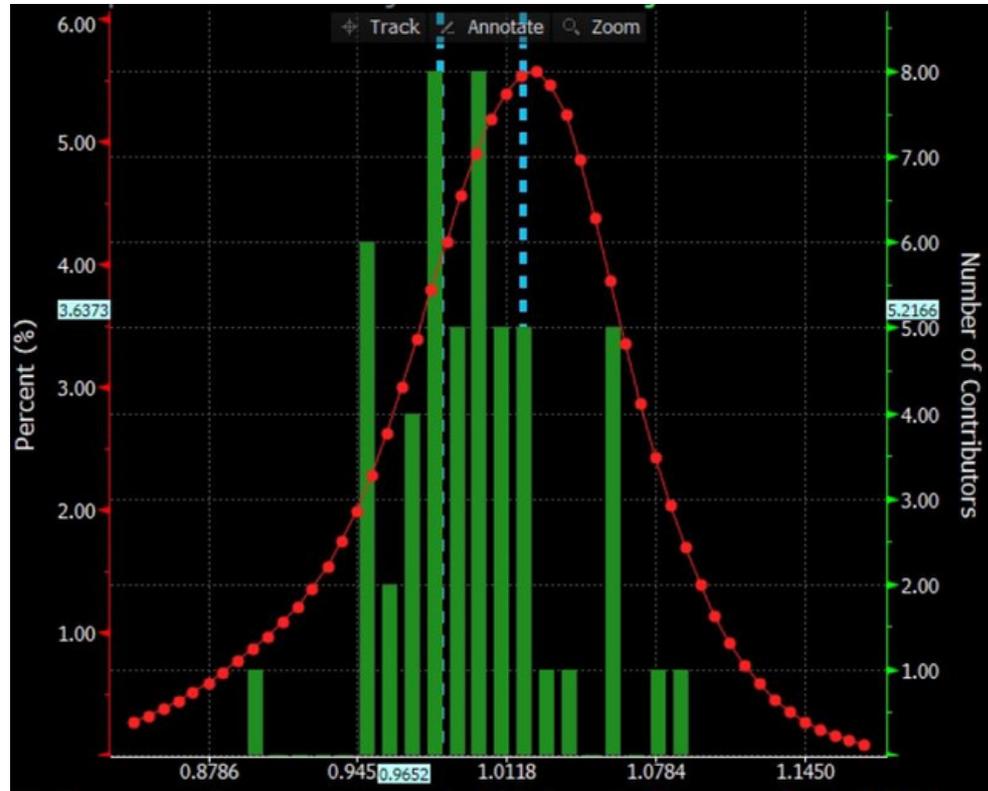


Un nuevo "top" se está formando en el Gas Natural después de tocar el umbral psicológico de \$ 10. Además, aparece una divergencia bajista "semanal" entre el RSI y los precios del subyacente. Por lo tanto, deberíamos esperar una continuación de la consolidación hacia \$ 7.61 en el corto plazo. Si conseguimos activar los stops presentes en \$7.36 podríamos en este caso volver al "fondo" anterior en \$6.



En razón de la estacionalidad y de los residuos, el NatGas debería volver al nivel de octubre y noviembre, lo que sugiere que la distorsión sobre los residuos deberían perdurar si las condiciones son las mismas.

## VI- Forex



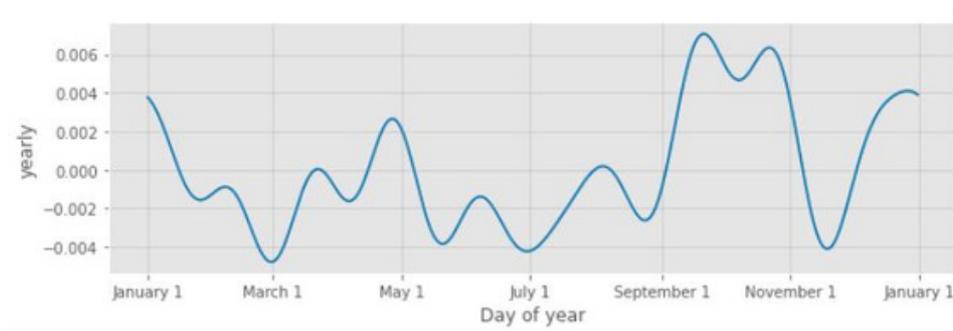
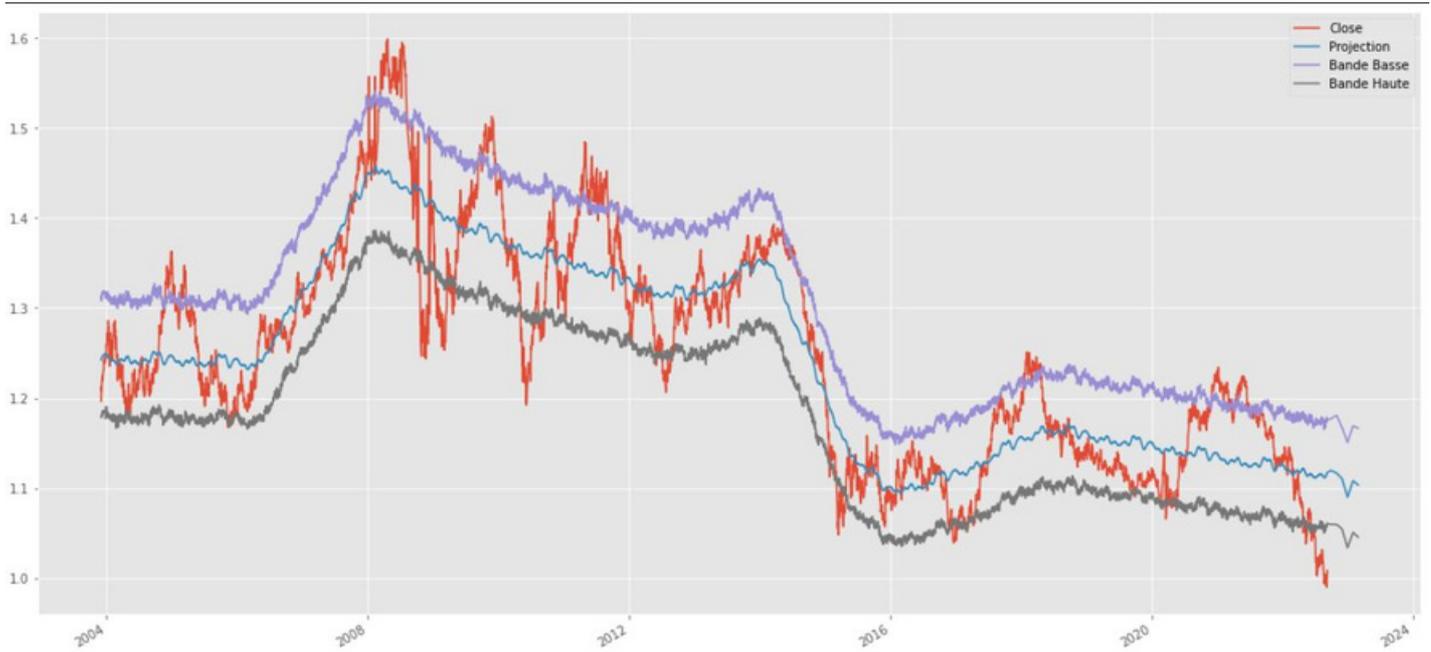
La subida de 0,75 puntos básicos del Banco Central Europeo el pasado jueves no impactó realmente frente al euro frente al dólar. Todavía en torno a la paridad, hay movimientos a favor de llamar ligeramente strikes OTM (1.0100-1.0050. )



Siempre sobrevendidos en semanal, los indicadores están luchando por enderezar la cabeza en el par. Estamos alcanzando niveles de sobreventa que habíamos visto más desde principios de 2015. En ese momento, se había establecido una fase de negociación de rango y duraba 2 años y medio. El rango más normal sería una oscilación de 1.00/1.10 durante este período.



JVR INVEST  
GET HIGHER



Todavía por debajo de su límite bajo, el par EURUSD continúa oscilando alrededor de la paridad. El análisis de estacionalidad destaca un repunte en el EURUSD hasta principios de noviembre. Bajamos nuestro objetivo de 1.12 a 1.06 para fin de año.

Nuestro asset allocation para 2022 cambia:

Clase de activos	Negativo	Neutral	Positivo
Acciones EE.UU.			
Acciones de Europa			
Acciones de Emergentes			
Bonos			
Oro			
Cryptomonnaies			
Inmobiliaria			

**DISCLAIMER:**

**Esta Newsletter está dirigida a inversores calificados, no constituye una propuesta comercial o un incentivo para comprar los productos anteriores, y se establece para el propósito exclusivo de sus destinatarios y es confidencial. Las ideas y opiniones presentadas en este post son las de su autor JVRinvest SARL. El objetivo de la Newsletter es ser informativa y ayudar a los inversores a tomar sus decisiones. Cualquier publicación, uso, distribución, impresión o copia no autorizada de esta Newsletter debe ser autorizada previamente por JVRinvest SARL. JVRinvest SARL se exime de cualquier responsabilidad en virtud de este Newsletter, suponiendo que haya sido modificada.**

.