



## El *rally* tecnológico de las mega-caps continúa estancado

Charles Castillo, Sr. Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

La semana pasada empezó con un *rally* en el *rally* de mega-caps que impulsó el Nasdaq Composite a un nuevo récord. El resto de la semana, sin embargo, fue diferente, ya que el dinero fluyó de estas acciones de megacapitalización después de las ganancias. El Nasdaq terminó la semana con una caída del 1,3%, su segundo descenso semanal consecutivo, seguido de modestas pérdidas en el Dow Jones Industrial Average, el S&P 500 y el Russell 2000. No es de extrañar que los sectores de tecnología y servicios de comunicación fueran rezagados, mientras que los sectores de energía, finanzas y consumo discrecional mostraron una fortaleza relativa.

Todo fue negativo para las mega-caps. Amazon (AMZN) ascendió un 8% el lunes pasado después de que un par de analistas de Wall Street elevara su precio objetivo a 3.800 dólares. Después de esto, las acciones se desvanecieron, pero aun así terminaron la semana al alza en un 1,6%. Microsoft (MSFT) y Tesla (TSLA) informaron resultados de ganancias mejores de lo esperado, pero no fue suficientemente para mantener el impulso en el precio de sus acciones. Intel (INTC) fue la mayor decepción de la semana, ya que los inversores se deshicieron de las acciones después de que la compañía informara de importantes resultados de ganancias pero anunciara un retraso de seis meses en su tecnología de chips de 7 nm de nueva generación. Las acciones de Intel cayeron un 16% el viernes, mientras que su competidor Advanced Micro Devices (AMD) ganó un 16,5% por la noticia.

También hubo muchas noticias positivas sobre el desarrollo de la vacuna para el COVID-19. Datos de la colaboración de Pfizer (PFE) y BioNTech (BNTX) y la colaboración de AstraZeneca (AZN) y la Universidad de Oxford. Además, Pfizer y BioNTech cerraron un acuerdo de suministro de vacunas de 1,95 mil millones de dólares con el Gobierno de los EE. UU. y con la aprobación de la FDA, pero esta noticia no fue suficiente para que el mercado se moviera realmente.

Por su parte, la UE acordó un paquete de estímulo fiscal de 750 mil millones de euros. La Comisión Europea tomará prestado el dinero en los mercados financieros y distribuirá poco menos de la mitad como donaciones a los estados de la UE más afectados, mientras que el resto se destinará a préstamos. La UE planea devolver el dinero prestado hacia 2058. China ordenó el cierre del consulado de EE. UU. en Chengdu en respuesta al orden de cierre por parte de los EE. UU. del consulado chino en Houston. En los Estados Unidos, el Partido Republicano continúa trabajando en su propuesta para un nuevo proyecto de ley de estímulo.



Esta semana será crítica para el mercado, ya que recibiremos informes de ganancias de varias compañías importantes. Se espera que recibamos informes de Amazon (AMZN), Apple (AAPL), Alphabet (GOOG) y Facebook (FB).

Moderna no fue la única compañía farmacéutica con novedades sobre una vacuna para el COVID-19. La FDA otorgó el *fast track* a dos candidatos para la vacuna para la COVID-19 de la colaboración entre **Pfizer (PFE)** y **BioNTech (BNTX)**. Esto posiciona a los dos socios para poder empezar los ensayos de la fase 3 a finales de julio con el potencial de aprobación regulatoria antes de fin de año.

Las buenas noticias con respecto a las vacunas ayudaron a dinamizar todo el sector de atención médica, que aumentó más del 5% durante la semana. Los sectores más cíclicos (energía, materiales e industriales) fueron particularmente fuertes y, como era de esperar, la tecnología fue rezagada.

La semana pasada también fue el comienzo de la temporada de ganancias. La mayoría de los grandes bancos informaron sus resultados trimestrales. JP Morgan (JPM), Citibank (C), Bank of America (BAC) y Wells Fargo (WFC) anunciaron miles de millones en reservas por pérdidas crediticias. Wells Fargo también decepcionó a los inversores con un recorte del 80% en sus dividendos. En el lado positivo, Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y JP Morgan informaron de un volumen de negociación muy fuerte, ya que la volatilidad del mercado ha creado oportunidades para la negociación. Netflix (NFLX) también fue una decepción la semana pasada, ya que consiguió un número de nuevos suscriptores menor al esperado para el tercer trimestre. Esta semana recibiremos informes de ganancias de IBM (IBM), Microsoft (MSFT), Tesla (TSLA), Intel (INTC), Honeywell (HON), American Express (AXP), AT&T (T) y Verizon (VZ).



## Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Inversores de España:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C.).
- **Inversores de Luxemburgo:** Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna "Financial Research Unit" y no está sujeta a las "Directives on the Independence of Financial Research" de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).



## Mega Cap tech rally continues to stall

Charles Castillo, Sr. Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

Last week started with a rally in the Mega Caps rally that powered the Nasdaq Composite to a new record. The rest of the week, however, was a different story as money flow out of these mega-cap stocks following earnings. The Nasdaq ended the week down 1.3% for its second straight weekly decline, followed by modest losses in the Dow Jones Industrial Average, S&P 500, and Russell 2000. Not surprisingly, the technology and communication services sectors were laggards, while the energy, financials and consumer discretionary showed relative strength.

It was all negative for the Mega Caps. Amazon (AMZN), surged higher by 8% last Monday after its price target was raised to a Street-high of \$3,800 by a pair of Wall Street analysts. The shares did fade after that, but still ended the week higher by 1.6%. Microsoft (MSFT) and Tesla (TSLA) reported better-than-expected earnings results, but it wasn't quite good enough to keep the momentum in their share prices going. Intel (INTC) was the biggest disappoint of the week as investors dumped the shares after the company reported strong earnings results but announced a six-month delay of its next-generation 7nm chip technology. Shares of Intel were down 16% on Friday while competitor Advanced Micro Devices (AMD) gained 16.5% on the news.

There was also plenty of positive news on COVID-19 vaccine development. Data from the Pfizer (PFE) and BioNTech (BNTX) collaboration and the AstraZeneca (AZN) and the University of Oxford collaboration. In addition, Pfizer and BioNTech secured a \$1.95 billion vaccine supply agreement with the U.S. government upon FDA approval, but none of the news was enough to really get the market moving.

In other news, the EU agreed to a €750 billion fiscal stimulus package. The European Commission will borrow the money on financial markets and distribute just under half of it as grants to the hardest hit EU states, with the rest provided as loans. The EU plans to repay the borrowed money by 2058. China ordered the closure of the U.S. consulate in Chengdu in response to the U.S. ordering the closure of the Chinese consulate in Houston. In the US, the Republican Party continues to work on its proposal for a new stimulus bill.

This week will be a critical one for the market as we will receive earnings reports from several important companies. We are expected to get reports from Amazon (AMZN), Apple (AAPL), Alphabet (GOOG), and Facebook (FB).



Moderna was not the only pharma company with news on a Covid-19 vaccine. Two COVID-19 vaccine candidates from the **Pfizer (PFE)** and **BioNTech (BNTX)** collaboration received fast-track designation from the FDA. This positions the partners to begin Phase 3 trials by the end of July with the potential of regulatory approval by the end of the year.

The good news on the vaccine front helped energize the entire health care sector which rose over 5% during the week. The more cyclical sectors (Energy, Materials and Industrials) were particularly strong and not surprisingly, technology was a laggard.

Last week was also the start of earnings season. Most of the large banks reported their quarterly results. JP Morgan (JPM), Citibank (C), Bank of America (BAC) and Wells Fargo (WFC) all announced billions in reserves for loan losses. Wells Fargo also disappointed investors with an 80% cut to their dividend. On the positive side, Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) and JP Morgan all reported very strong trading volume as the market volatility has created opportunities for trading. Netflix (NFLX) was also a disappointment last week as it guided for a lower than expected number of new subscribers for the 3<sup>rd</sup> quarter. This week we will receive earnings reports from IBM (IBM), Microsoft (MSFT), Tesla (TSLA), Intel (INTC), Honeywell (HON), American Express (AXP), AT&T (T) and Verizon (VZ).



## Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not intended for distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulations or would subject Crédit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirements within this jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crédit Andorrà Financial Group's analysts on markets and it may be modified and/or updated without prior warning. This document contains only general information and, although the information herein is obtained from sources believed to be reliable, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts guarantee or take responsibility for the completeness or accuracy of the information. Financial analysts and any other competent persons that may be involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the subject of the report. Under no circumstances is there any commitment to or engagement with any of the issuers in order to produce favourable reports. Statements included in this document must, under no circumstances, be considered factual and verified, and projections and estimates regarding economic conditions and predictions about industry developments are subject to change without prior notice. Certain information contained herein constitutes "future predictions", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect" or "estimate", the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, certain events, results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. There is no guarantee that past results, whether positive or negative, will be achieved again in the future. Therefore, they cannot serve as a reliable indicator of possible future results nor as a guarantee of achieving such results. Data related to the performance of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document may be affected by commissions, fees, taxes, associated expenses and tariffs that may be borne by these gross results, prompting, among other things, a decrease in the results, the severity of which will depend on the particular circumstances of the investor in question.

This document does not constitute an offer on behalf of Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts and it may not, in any case, be regarded as a personal buy or sell recommendation for assets. Furthermore, any investment strategies or recommendations given in this document should not necessarily be considered suitable or appropriate for an investor's personal circumstances. Neither this document nor its contents are to form the basis of any contract, commitment or decisions. Readers of this document shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In no case may it be understood that, in distributing this document, Crédit Andorrà Financial Group or its analysts are providing personal investment recommendations. Trading on financial markets can involve considerable risks and it requires constant monitoring of current positions. Neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or directors assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that may result from any investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referring to information, opinions or data issued by a third party will represent, in all cases, Crédit Andorrà Financial Group's interpretation of this information, to which the entity has had access due to its public nature or through a subscription service. Such use and interpretation of this information has not been reviewed by the aforementioned third party. Therefore, neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. Neither the whole document nor any part of it may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. The frequency of publication, modification or update of this material may vary and there is no implication of obligation on behalf of Crédit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Investors in the Principality of Andorra:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Crédit Andorrà, SA and/or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Investors in Spain:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Banco de España and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- **Investors in the US:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012 and authorised, regulated and supervised by the US Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Investors in Luxembourg:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- **Investors in Switzerland:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Private Investment Management, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Association Suisse des Gérants de Fortune. This document is not a product of any Financial Research Unit and it is not subject to the Directives on the Independence of Financial Research of the Swiss Bankers Association. This document has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements that promote the independence of research and it is not subject to any prohibition regarding its dissemination. Therefore, regulatory restrictions on Crédit Andorrà Financial Group regarding any financial instruments mentioned at any time before it is distributed do not apply.
- **Investors in Mexico:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV, entity authorised, regulated and supervised by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).
- **Investors in Panama:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia de Bancos and the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), and/or Private Investment Management Advisors Panamá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).