



NOTICIAS & PERSPECTIVAS DE LA MAÑANA

By John Plassard
06.10.2020

PREPARED FOR NOW /

Break Fast - PRE MARKET : EUROTOXX 50 : 3'221 / +0.27%

October 6, 2020

SWITZERLAND



Variation YTD

Swiss Market Index	10 303.1	0.5%	-3.0%
SPI Index	12 864.2	0.5%	0.2%
SMIM	2 654.6	1.0%	-4.1%

EUROPE



Variation YTD

Euro Stoxx 600	365.6	0.8%	-12.1%
Euro Stoxx 50	3 220.2	0.9%	-14.0%
DAX	12 828.3	1.1%	-3.2%
CAC 40	4 871.9	1.0%	-18.5%
FTSE100	5 942.9	0.7%	-21.2%
IBEX 35	6 837.9	1.2%	-28.4%
MIB 30	19 265.5	1.1%	-18.0%

USA



Variation YTD

Dow Jones Indu.	28 148.6	1.7%	-1.4%
S&P 500	3 408.6	1.8%	5.5%
Nasdaq	11 332.5	2.3%	26.3%
Russell 2000	1 582.0	2.8%	-5.2%

Chg 5 days

Bull	26.2	5.4%	
Bear	43.1	-6.4%	
VIX	28.0	25.3	
US 10y	0.76	-2.31%	

OTHERS



Variation YTD

MSCI World (USD)	2 403.5	1.7%	1.9%
Bovespa	96 089.2	2.2%	-16.9%
Nikkei 225	23 417.2	0.4%	-1.0%
Bombay SENSEX	39 344.2	0.9%	-4.6%
Hang Seng	23 934.6	0.7%	-15.1%
Shanghai Comp	3 218.1	-0.2%	5.5%
TSX Comp	16 410.2	1.3%	-3.8%

SMI - TOP MOVERS

Adecco Group AG	3.1%	Nestle SA	-0.5%
Cie Financiere Richemont SA	2.7%	SGS SA	0.0%
Credit Suisse Group AG	2.4%	Swisscom AG	0.1%

STOXX 600 - TOP MOVERS

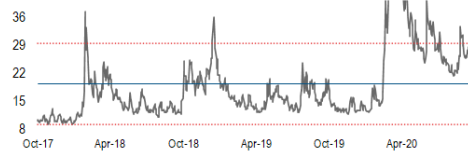
Weir Group PLC/The	15.9%	BPER Banca	-7.4%
K+S AG	14.4%	AA PLC	-5.1%
thyssenkrupp AG	11.4%	Suez	-4.2%
Rolls-Royce Holdings PLC	8.6%	British PLC	-2.9%
Telefonica SA	8.3%	Centamin PLC	-2.7%
Lagardere SCA	8.2%	Indivior PLC	-2.7%
TP ICAP PLC	8.0%	Reckitt Benckiser Group PLC	-2.3%

S&P 500 - TOP MOVERS

Range Resources Corp	8.6%	Mallinckrodt PLC	-4.0%
EQT Corp	7.5%	DR Horton Inc	-2.8%
Regeneron Pharmaceuticals Ir	7.1%	Charles Schwab Corp/The	-1.9%
United Rentals Inc	6.9%	Carnival Corp	-1.3%
Occidental Petroleum Corp	6.5%	Yum! Brands Inc	-1.1%
Comerica Inc	6.4%	Ventas Inc	-1.1%
Albemarle Corp	6.1%	Monster Beverage Corp	-1.1%

MARKET SENTIMENT

VIX Index @ 27.96



FOREX

Usd / Jpy	105.65
Gbp / Usd	1.2987
Eur / Usd	1.179
Eur / Chf	1.0785

METALS

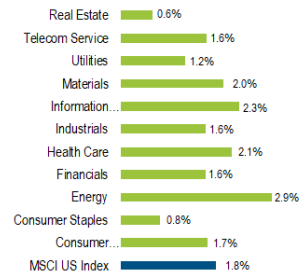
Variation YTD

Gold	1910.8	-0.150%	25.93%
Silver	24.286	-0.408%	36.01%
Copper	295.8	-0.135%	5.79%

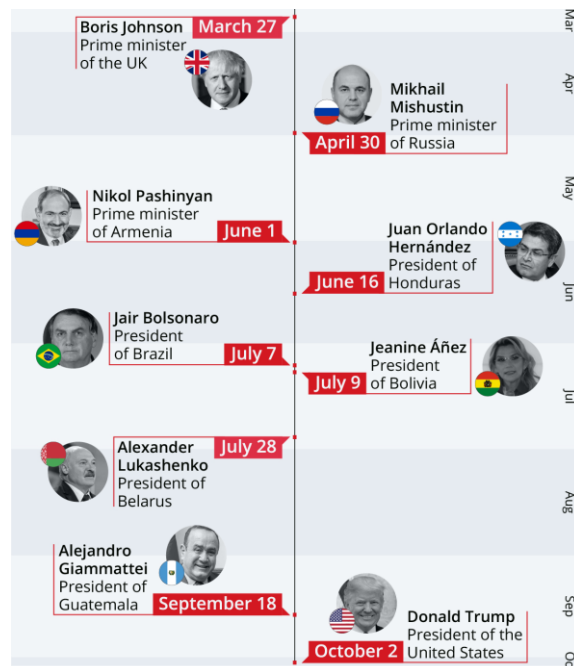
SECTORS



MSCI US - Sector Performances 1 Day



Los principales índices de EEUU terminaron marcadamente al alza ayer después de que el presidente estadounidense fuera dado de alta del hospital con aparentemente menos síntomas relacionados con Covid-19.



MIRABAUD Securities Limited Representative Office Switzerland

Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Geneva, T +41 (0)58 816 86 70, F +41 (0)58 816 96 60

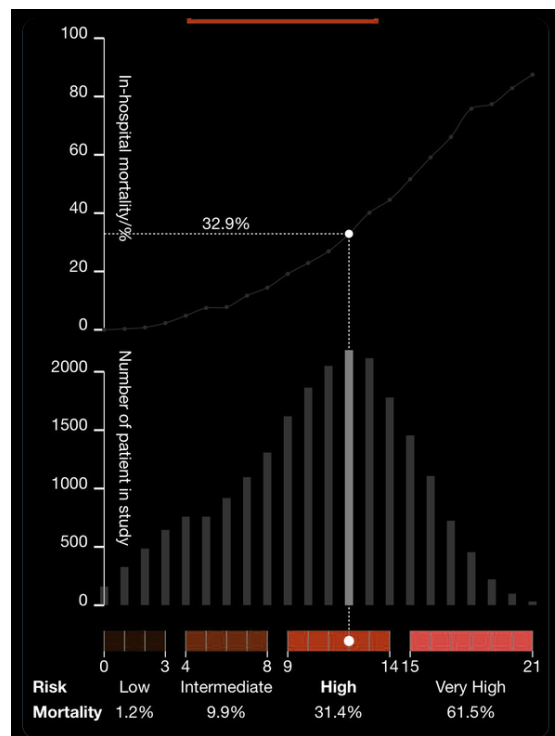
Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, Mirabaud Securities Limited Member of the London Stock Exchange

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority under reference number 762066

5th Floor, The Verde Building, 10 Bressenden Place, London SW1E 5DH, UK

El presidente parece estar fuera de peligro inmediato. Sin embargo, conviene tener en cuenta dos cosas. En primer lugar, ha habido muchos casos de pacientes con Covid-19 que han sufrido un fuerte deterioro de su salud entre 7 y 10 días después de la aparición de los primeros síntomas. Por tanto, el optimismo podría ser prematuro en este caso.

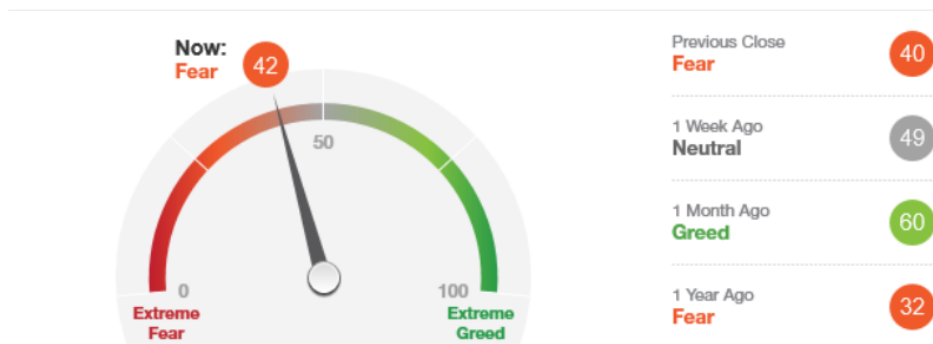
En segundo lugar, Donald Trump es un paciente de Covid-19 de un grupo de alto riesgo debido a su edad, peso y sexo. Aun así, oficialmente no tiene antecedentes de problemas pulmonares.



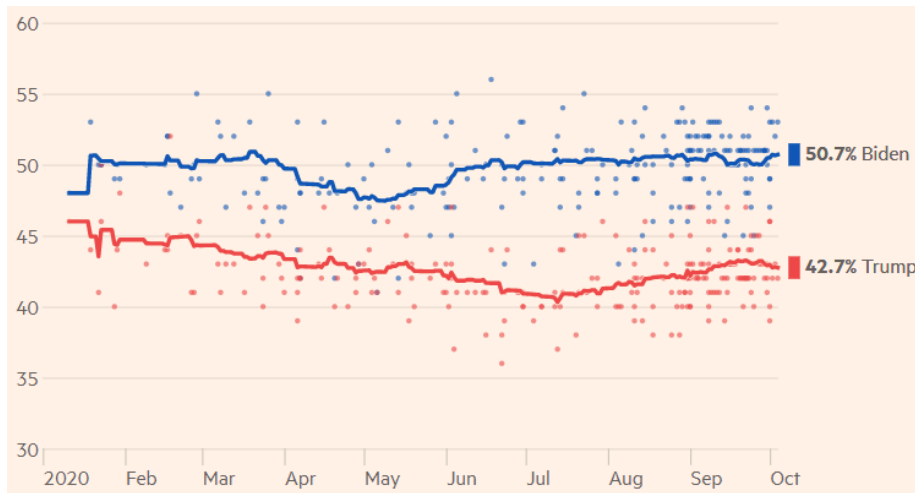
Los índices también se vieron impulsados por la esperanza de que se acerca un acuerdo entre demócratas y republicanos sobre un nuevo plan de estímulo, tras los alentadores comentarios de la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi. El presidente dijo que las negociaciones continúan y que las aerolíneas, por ejemplo, podrían recibir dinero muy pronto.

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



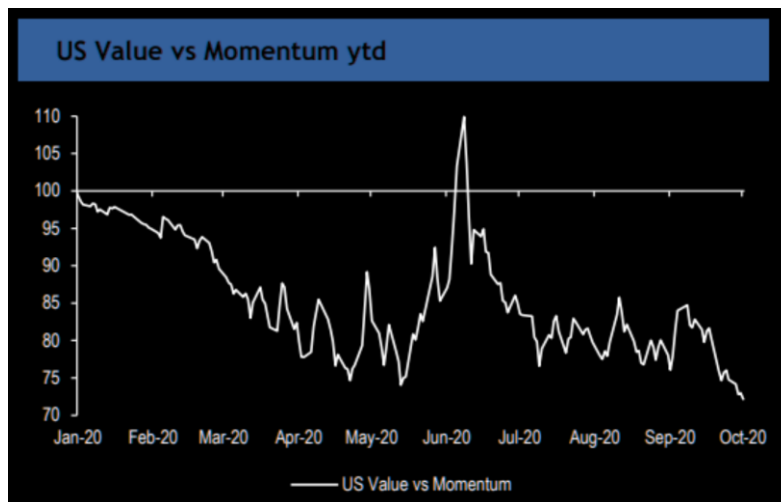
Finalmente, los inversores parecen estar acostumbrándose a la idea de que Joe Biden podría ser el próximo ocupante de la Casa Blanca. Una nueva encuesta coloca al ex-vicepresidente cómodamente por delante de Trump (51% - 43%).



Desde una perspectiva técnica, el Dow Jones terminó por encima de 28.000 y el S&P 500 por encima de 3.400.

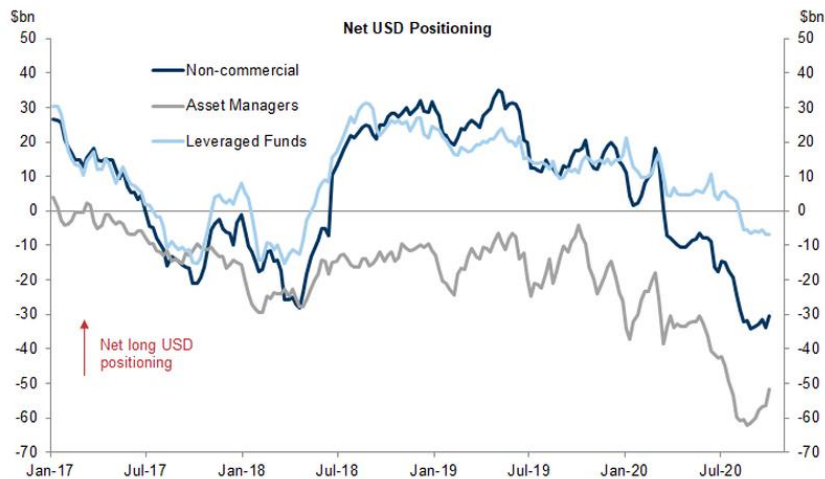
- **Sectores**

Los 11 subíndices del S&P 500 terminaron al alza. La energía venció a los materiales y al cuidado de la salud. Las ganancias más pequeñas se registraron en bienes raíces, bienes de consumo básico y servicios de comunicación.



- **Monedas y rendimientos**

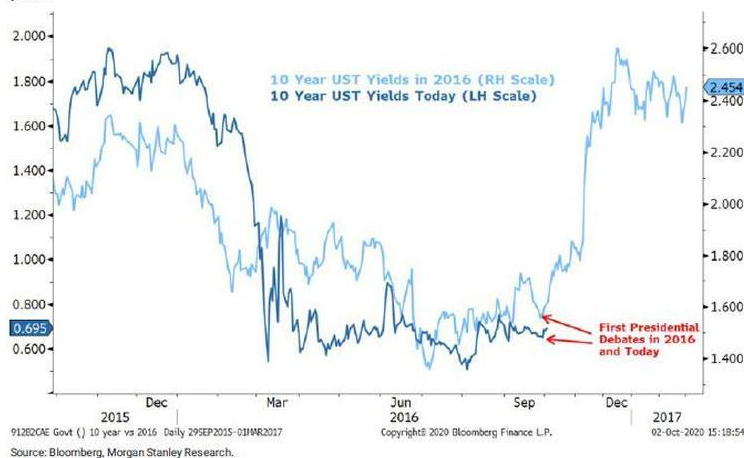
Ayer vimos una fuerte caída del yen frente a todas las monedas, así como la debilidad del dólar frente al euro a pesar del fuerte aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, mientras que los Bunds mostraron solo un crecimiento mínimo.



El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años terminó con fuerza en 0,7701 frente al 0,7005% del viernes. El período de 30 años terminó en 1.5784% contra 1.4868% el viernes también.

En Europa, cabe señalar que el rendimiento de la deuda soberana italiana a 10 años ha alcanzado un mínimo histórico (0,765%). En marzo, el mismo rendimiento fue del 2,42%...

Exhibit 4: 2020 Looks a lot like 2016 in many ways. Nowhere is that more important than 10 year yields



• Petróleo

Los precios del petróleo subieron abruptamente anoche, y el mercado se tranquilizó con el estado de salud de Donald Trump después de que anunció que dejaría el hospital a última hora de la tarde. Los precios también se vieron respaldados por el cierre de cuatro campos petroleros en Noruega, el mayor exportador de oro negro de Europa occidental. La petrolera noruega Equinor anunció el cierre de los cuatro campos debido al endurecimiento de un conflicto social. Otras dos plataformas operadas por Neptune Energy y Wintershall Dea se ven afectadas por el conflicto laboral, y 72 de sus trabajadores se unieron a la huelga.

Según la organización de empleadores Norsk Olje & Gass, el cierre de estos seis campos reducirá 330.000 barriles equivalentes de petróleo, o el 8% de la producción de hidrocarburos de Noruega.

MIRABAUD Securities Limited Representative Office Switzerland

Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Geneva, T +41 (0)58 816 86 70, F +41 (0)58 816 96 60
 Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Mirabaud Securities Limited Member of the London Stock Exchange
 Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority under reference number 762066
 5th Floor, The Verde Building, 10 Bressenden Place, London SW1E 5DH, UK

1. ¿Salvará la Semana Dorada la economía China?

El gobierno chino ha informado pocos casos nuevos de coronavirus en las últimas semanas y el país está experimentando una recuperación en forma de V. La Semana Dorada podría convertirse en una prueba en tiempo real para el Reino Medio. De hecho, tanto en términos económicos como de salud pública, la Semana Dorada mostrará al resto del mundo si China ha logrado controlar la crisis del coronavirus o no. Resumen y análisis.

a. Los hechos

A medida que la pandemia continúa ensombreciendo las economías de muchos países y regiones del mundo, China organiza la fiesta nacional de ocho días conocida como Semana Dorada. La industria del turismo del país lo ve como un soplo de aire fresco, ya que se espera que esta festividad sea la más concurrida desde el comienzo de la pandemia Covid-19.

Después de más de seis meses de trabajo de prevención y control de epidemias, las vacaciones deberían marcar el comienzo de un verdadero boom, reuniendo a los turistas y las empresas que los acogerán. Esto será crucial para la economía china este fin de año.

Pero antes de todo eso, algunos indicadores publicados recientemente, en particular el índice de gerentes de compras (PMI), muestran que China continúa recuperando el tiempo perdido durante la pandemia. En agosto, la actividad manufacturera en China estuvo, por segundo mes consecutivo, en su nivel más alto en más de nueve años, una señal de la recuperación de la actividad en el país.

El PMI manufacturero, calculado por la firma IHS Markit para el grupo de medios Caixin, se situó en 53,1 puntos el mes pasado, frente a los 52,8 de julio.

b. ¿Qué es la Semana Dorada?

Hay dos “Semanas Doradas” en China, o dos semanas de vacaciones pagadas otorgadas por el gobierno desde 2000. De hecho, solo se otorgan tres días de licencia paga, con los fines de semana reorganizados para que los trabajadores disfruten de siete días de descanso seguidos.

La idea original de estas Semanas Doradas era tanto promover la economía nacional (fomentando el turismo y el consumo nacionales) como permitir que los trabajadores migrantes tuvieran tiempo de regresar con sus familias. Estas son semanas muy fuertes para los actores del turismo y el comercio minorista en China, y para aquellos que trabajan con clientes chinos (promociones, ofertas especiales, etc.)

Con el país comenzando a abrirse nuevamente al turismo internacional, estas Semanas Doradas serán observadas de cerca por los profesionales del turismo... y por los destinos que buscan atraer turistas chinos.

c. Semana dorada en números

Desde que comenzaron las reservas de boletos a principios de septiembre, la demanda de viajes de vacaciones (a diferencia de los viajes de negocios) de los residentes nacionales ha sido extremadamente fuerte, según los actores de la industria. El Ministerio de Cultura y Turismo informa que China debería

registrar 550 millones de turistas nacionales durante los ocho días de la Semana Dorada, o el 80% del nivel normal.

El operador ferroviario estatal chino también dijo que espera manejar 108 millones de viajes de pasajeros durante los 11 días pico del feriado del Día Nacional, un promedio de 9,82 millones de viajes por día.

El operador del tren dijo que el flujo de pasajeros alcanzará su cenit en el Día Nacional de China, con un estimado de 13 millones de viajes. Este será un nuevo récord en el flujo promedio diario de pasajeros desde el inicio de la epidemia.

Mientras tanto, también se espera que los vuelos domésticos chinos superen los niveles anteriores a COVID. La empresa Cirium, especializada en datos y análisis de viajes, dijo en un comunicado que durante este período se programaron más de 164.700 vuelos domésticos, un aumento de más del 11% respecto al mismo período de 2019, cuando se realizaron alrededor de 148.000 vuelos.

A mediados de septiembre, 29.694 agencias de viajes habían reanudado sus operaciones, o el 75,7% del total, y el turismo de grupos había vuelto a alrededor del 40% del nivel del año anterior.

El negocio de las agencias de viajes online se recuperó a alrededor del 40% del nivel del año anterior, y el negocio de los hoteles de lujo registró una tasa de recuperación del 91%.

Según los resultados de la encuesta Rong360, los encuestados que planeaban viajar durante las vacaciones del Día Nacional representan más del 60% del total, lo que se traduce en un aumento significativo en comparación con el primer semestre; más de la mitad de los encuestados desea aumentar su presupuesto para la fiesta nacional, lo que es un buen augurio para el mercado turístico.

Siete millones de personas viajaron al extranjero el año pasado, a destinos como Tailandia, pero con las restricciones vigentes en todo el mundo, muchos países están actualmente fuera del alcance de los viajeros chinos.

d. ¿Por qué es este año especial?

La Semana Dorada de 2020 llega en un momento muy especial, ya que gran parte del mundo todavía experimenta restricciones o semi-confinamientos debido a una segunda ola de Covid-19.

Los chinos son reacios a viajar de nuevo después de la pandemia, según una encuesta de McKinsey & Company, y no planean aventurarse demasiado lejos en su primer viaje por placer. Esto es importante, no solo para los chinos, que han viajado cada vez más en los últimos años, sino también para aquellos que dependen de los turistas chinos. Se sabe que los turistas chinos son los que más gastan en el extranjero.

Claro, siguen existiendo importantes restricciones de viaje en todo el mundo, pero el 43% de los consumidores chinos dijeron en abril que solo viajarían entre octubre y diciembre, y el 30% eligió la Semana Dorada como el momento para hacer su primer viaje post-coronavirus. El treinta por ciento decidió posponer los viajes de placer hasta 2021 o más allá.

Finalmente, el 55% de los encuestados dijo que se quedaría en China en su primer viaje, lo que es consistente con el alto porcentaje de turismo interno en el país. Solo el 8% dijo que le gustaría aventurarse en

el extranjero.

Evidentemente, estas cifras no están escritas en piedra. La situación se ha deteriorado en Europa en las últimas semanas, lo que podría obligar a los chinos a viajar más dentro de su propio país.



e. Lo que aprendieron las marcas de lujo en 2019

En 2019, antes de la llegada de la pandemia de coronavirus, los minoristas y las marcas de lujo habían llegado a cuatro conclusiones específicas sobre el consumidor chino:

- **Los chinos viajan cada vez más a... China**

Según Fliggy, la agencia de reservas de viajes en línea de Alibaba, las reservas para viajes nacionales crecieron un 42% en 2019, reemplazando los viajes internacionales cercanos. Esto podría estar directamente relacionado con la continua devaluación del yuan durante el año pasado y el debilitamiento de la economía del país. También refleja la estrategia del gobierno para estimular la economía nacional. Los ingresos por turismo interno alcanzaron así 649.710 millones de yuanes, un aumento del 8.47% respecto al año anterior.

- **Las ciudades medianas continúan impulsando el crecimiento**

En 2019, se observó que el consumo y los viajes se trasladaron a ciudades más pequeñas, gracias a una mayor exposición por parte de *influencers* en línea y un creciente interés en las culturas chinas locales. También se descubrió que cada vez más marcas de lujo han extendido su presencia minorista a ciudades de tamaño medio para aprovechar el potencial de consumo sin explotar de ciudades como Xiamen, Chengdu,

Hangzhou y otras.

- **La generación *plateada* cada vez más importante**

Si bien el pago móvil continúa penetrando en todas las áreas de la vida en China, la generación de plata (60 años o más) se convirtió en la fuerza impulsora del consumo durante la Semana Dorada de 2019. Según los datos de Alibaba, este grupo demográfico ahora es experto en tecnología y pedirá alimentos, reservará paquetes de viaje en línea y comprará los mejores paquetes de cuidado de la piel y salud desde sus teléfonos.



Por mucho que las marcas de lujo se centren en los millennials y la Generación Z, no deben ignorar a los adultos mayores chinos, muchos de los cuales son jubilados listos para hacer compras importantes y tomar vacaciones de lujo.

Según un estudio del Consejo Empresarial China-Gran Bretaña, los chinos mayores de 60 años reservan un promedio del 15% de sus ingresos anuales para viajar.

- **¡Hagan que China vuelva a ser grandiosa!**

En 2019, también hubo un claro aumento de las compras patrióticas o "made in China". El 70 aniversario de la fundación de la República Popular China el año pasado generó un mayor patriotismo en el país y cambió la cara de los viajes, el entretenimiento y el consumo minorista.

- f. **¿Qué empresas se beneficiaran?**

Históricamente, cuando los números de la Semana Dorada son buenos, varios sectores tienden a tener un

desempeño superior, como:

- **Aerolíneas locales**
- **Aeropuertos chinos que cotizan**
- **Compañías ferroviarias**
- **Minoristas online**
- **Empresas de lujo extranjeras en China**

g. **Conclusión**

La Semana Dorada de este año tendrá un sabor muy especial y será escudriñada por todos lados. De hecho, este es el primer "evento" de escala, en la segunda economía más grande del mundo, después de la pandemia. El fuerte crecimiento numérico en comparación con el año pasado podría ser una señal de que la economía china está experimentando una recuperación en forma de V, lo que a su vez presagiaría un explosivo 2021.

2. Hoy

Hoy, la balanza comercial de Estados Unidos debería mover los mercados.

El camino a las elecciones presidenciales: EL PRIMER PRESIDENTE

Sabemos que el primer presidente de Estados Unidos fue George Washington. Pero sabemos muy poco sobre George Washington. Washington, considerado el "padre de la nación", fue un famoso general, agricultor y empresario antes de convertirse en presidente. Su educación formal finalizó a los 15 años. Considerándose sobre todo agricultor, no deja de buscar las técnicas y la ciencia agrícolas más recientes. Cuando estalló la Revolución Americana en 1775, Washington fue nombrado Comandante en Jefe del Ejército Continental, que luchaba por la independencia de Gran Bretaña. Aunque perdió más batallas de las que ganó, Washington implementó una estrategia que le llevó a grandes victorias. Al final de la guerra, tomó la extraordinaria decisión de renunciar a su mando militar y su puesto en el Congreso de los Estados Unidos y regresar a su pacífico hogar en Mount Vernon. Pero su jubilación duró poco. En 1787, fue llamado a servir como presidente de la Convención Constitucional, durante la cual se redactó la Constitución de los Estados Unidos. En 1789, fue elegido por unanimidad el primer presidente de los Estados Unidos de América. A pesar de su deseo de retirarse a Mount Vernon, el general acordó servir un segundo mandato antes de dejar el puesto en 1797 a su sucesor, John Adams. Murió el 14 de diciembre de 1799 de una infección de garganta. Tuvo esclavos durante toda su vida, pero decidió liberarlos en su testamento.

John Plassard

ISSUED BY MIRABAUD SECURITIES LIMITED, A LIMITED COMPANY AUTHORISED AND REGULATED BY THE FINANCIAL CONDUCT AUTHORITY. A MEMBER OF THE LONDON STOCK EXCHANGE

© Mirabaud Securities Limited. All rights reserved. Any unauthorised use or distribution is strictly prohibited. This document has been prepared and issued by Mirabaud Securities Limited or its associated companies and has been approved for publication in the United Kingdom by Mirabaud Securities Limited, a limited company authorised and regulated by the Financial Conduct Authority or via its branch in Spain called Mirabaud Securities Limited Sucursal en España under MiFID passporting arrangements and whose conduct of business activities are regulated by the Comisión Nacional del Mercado de Valores.

The content of this document is a marketing communication and is not independent investment research, and as such, it has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. This document is issued by Mirabaud Securities Limited or an associated company for private circulation to eligible counterparties, professional clients and professional advisers, ("its clients"), and specifically not to private or retail clients. They may not be reproduced, distributed or published by you for any purpose except with Mirabaud Securities Limited's express written permission.

Neither the information nor the opinions expressed in this document constitute or intend to be an offer, or a solicitation of an offer, to buy or sell relevant securities (i.e. securities mentioned herein and options, warrants, or rights to or interests in any such securities). The information and opinions contained in this document have been compiled from and based upon information which Mirabaud Securities Limited believes to be reliable but the accuracy or completeness of which cannot be guaranteed. All comments and estimates given are statements of Mirabaud Securities Limited's or an associated company's opinion only and no express or implied representation or warranty is given or to be implied therefrom. All opinions expressed herein are subject to change without notice. This document does not take into account the specific investment objectives, financial status, attitude to risk or any other specific matters relevant to any person who receives this document and should therefore not be used in substitution for the exercise of judgment by such person. Neither Mirabaud Securities Limited nor any associated company accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this document save where such loss arises as a direct result of Mirabaud Securities Limited's or an associated company's negligence.

Mirabaud Securities Limited, an associated company, or their employees and officers may have a holding (long or short) in an investment which it knows is the subject of the document. It may also have a consulting relationship with a company being reported on. Mirabaud Securities Limited or an associated company may also act as agent of its clients and may have or have undertaken transactions in investments covered by this document prior to your receipt of it. Additional information on the contents of this report is available on request.

This marketing communication is provided in the U.S. for distribution to major U.S. institutional investors only and in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the US Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act") and interpretations thereof by the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC").

Mirabaud Securities Limited and its affiliates (collectively "Mirabaud Group companies" or "Group") may collect and use personal data that they receive by any means. Mirabaud Group companies will only use such data in accordance with the Group Privacy Policy, a copy of which can be found on the www.mirabaud.com website or on request by emailing br.dataprivacy@mirabaud.co.uk

Sources complémentaires pour les actualités : Bloomberg, AFP, AWP, Thomson Reuters, Financial Times, Wall Street Journal, Les Echos, Le Figaro, l'Agefi, New York Times, Factset, le Nikkei, Finanz und Wirtschafts, le Journal du Dimanche (JDD), la Tribune, Business Insider UK, The Barron's, Schweiz am Sonntag

MIRABAUD Securities Limited Representative Office Switzerland - Phone : +41 58 816 86 77

MIRABAUD Securities Limited Representative Office Switzerland

Boulevard Georges-Favon 29, CH-1204 Geneva, T +41 (0)58 816 86 70, F +41 (0)58 816 96 60
Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, Mirabaud Securities Limited Member of the London Stock Exchange
Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority under reference number 762066
5th Floor, The Verde Building, 10 Bressenden Place, London SW1E 5DH, UK

