



NOTICIAS & PERSPECTIVAS DE LA MAÑANA

30.03.2021

By John Plassard

PREPARED FOR NOW /

Break Fast - PRE MARKET : EUROSTOXX 50 : 3'841 / +0.26%

March 30, 2021

SWITZERLAND		Variation	YTD
Swiss Market Index	11 089.6	-0.2%	3.6%
SPI Index	14 031.2	0.0%	5.3%
SMIM	3 082.9	-0.1%	7.8%

EUROPE		Variation	YTD
Euro Stoxx 600	427.6	0.2%	7.2%
Euro Stoxx 50	3 882.9	0.4%	9.3%
DAX	14 817.7	0.5%	8.0%
CAC 40	6 015.5	0.4%	8.4%
FTSE100	6 736.2	-0.1%	4.3%
IBEX 35	8 492.1	-0.1%	5.2%
MIB 30	24 421.4	0.1%	9.8%

USA		Variation	YTD
Dow Jones Indu.	33 171.4	0.3%	8.4%
S&P 500	3 971.1	-0.1%	5.7%
Nasdaq	13 059.6	-0.6%	1.3%
Russell 2000	2 158.7	-2.8%	9.3%
Chg 5 days			
Bull	50.9	4.1%	
Bear	20.6	-12.7%	
10y US	1.74	7.6%	

OTHERS		Variation	YTD
MSCI World (USD)	2 811.5	-0.1%	4.5%
Bovespa	115 418.7	0.6%	-3.0%
Nikkei 225	29 346.0	-0.1%	7.0%
Bombay SENSEX	49 831.7	1.7%	4.4%
Hang Seng	28 662.2	1.1%	5.2%
Shangai Comp	3 456.8	0.6%	-0.5%
TSX Comp	18 719.2	-0.2%	7.4%

SMI - TOP MOVERS			
SGS SA	1.4%	Credit Suisse Group AG	-13.8%
Nestle SA	1.0%	UBS Group AG	-3.9%
Geberit AG	0.9%	ABB Ltd	-2.9%

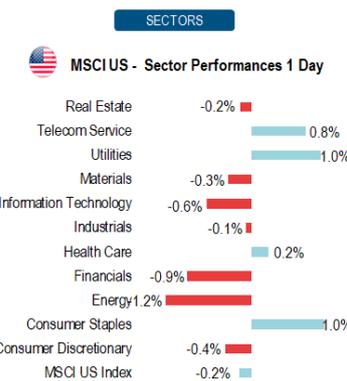
STOXX600 - TOP MOVERS			
CD Projekt SA	13.1%	Credit Suisse Group AG	-13.8%
Chr Hansen Holding A/S	4.8%	ITV PLC	-4.2%
Nokian Renkaat Oyj	4.8%	UBS Group AG	-3.9%
Cellnex Telecom SA	4.7%	Telefonica SA	-3.7%
Ambu A/S	3.6%	Trainline PLC	-3.7%
InPost SA	3.4%	Kindred Group PLC	-3.6%
NEL ASA	3.2%	Flutter Entertainment PLC	-3.4%

S&P 500 - TOP MOVERS			
CenterPoint Energy Inc	3.1%	Penn National Gaming Inc	-7.9%
Carrier Global Corp	3.0%	ViacomCBS Inc	-6.7%
Molson Coors Beverage C	3.0%	Enphase Energy Inc	-6.5%
Facebook Inc	2.8%	Caesars Entertainment Inc	-5.8%
Twitter Inc	2.7%	Tapestry Inc	-5.5%
Clorox Co/The	2.6%	SVB Financial Group	-4.6%
Henry Schein Inc	2.6%	APA Corp	-4.4%



FOREX	
Usd / Jpy	109.97
Gbp / Usd	1.3775
Eur / Usd	1.1762
Eur / Chf	1.1052
XBT/Usd	57 426

METALS			
		Variation	YTD
Gold	1706.67	-0.319%	-10.09%
Silver	24.586	-0.283%	-6.88%
Copper	404.25	0.211%	14.89%



Los principales índices estadounidenses terminaron anoche mixtos en muy alta volatilidad tras las revelaciones de liquidaciones forzosas de valores la semana pasada.



Possible Loss Arising from Business Activities

Tokyo, March 29, 2021—Nomura Holdings, Inc. today announced that on March 26, 2021, an event occurred that could subject one of its US subsidiaries to a significant loss arising from transactions with a US client.

Nomura is currently evaluating the extent of the possible loss and the impact it could have on its consolidated financial results. The estimated amount of the claim against the client is approximately \$2 billion based on market prices as of March 26. This estimate is subject to change depending on unwinding of the transactions and fluctuations in market prices. Nomura will continue to take the appropriate steps to address this issue and make a further disclosure once the impact of the potential loss has been determined.

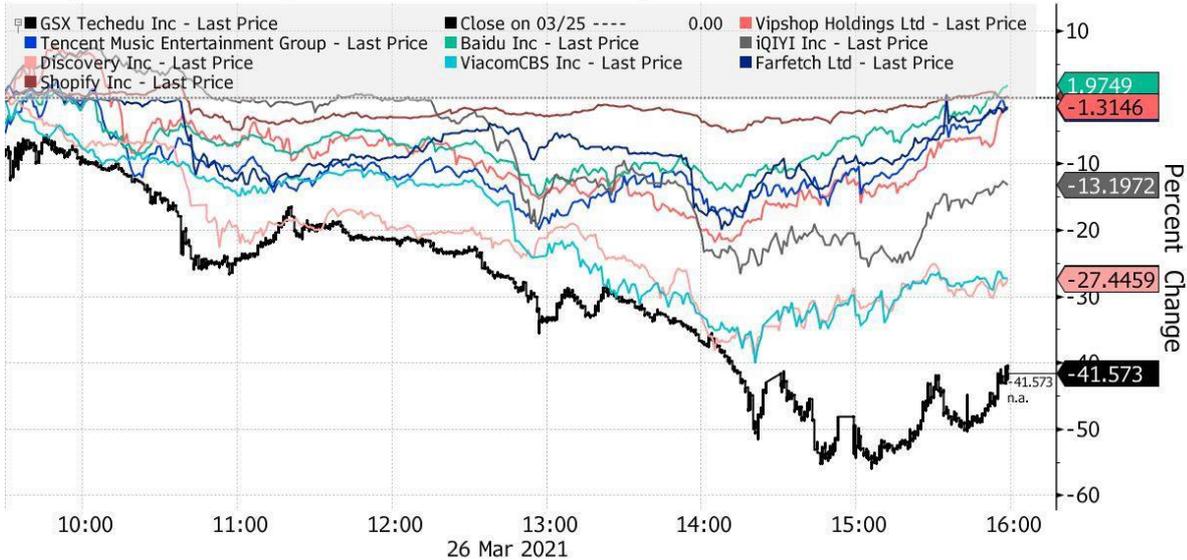
As of the end of December 2020, Nomura maintained a consolidated Common Equity Tier 1 ratio of over 17 percent, which is substantially higher than the minimum regulatory requirement. Accordingly, there will be no issues related to the operations or financial soundness of Nomura Holdings or its US subsidiary.

Avivar los temores de los inversores son las consecuencias del "asunto Archegos", que lleva el nombre de la

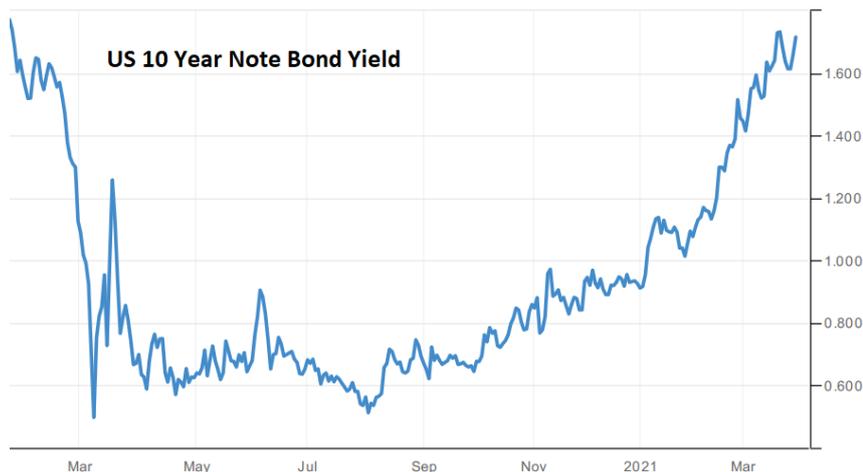
family office que se vio obligada a vender acciones por valor de miles de millones de dólares cuando no pudo cubrir las llamadas de margen. El problema es que el fondo de cobertura, Archegos Capital Management, es uno de los principales clientes de Nomura. También participan Morgan Stanley, Goldman Sachs, Deutsche Bank y Credit Suisse. Para el banco suizo, este asunto llega en el peor momento posible, ya que ya está involucrado en la agitación de Greensill, que lleva el nombre de la empresa de inversión británica en quiebra. Credit Suisse perdió ayer casi 5 mil millones de francos suizos en capitalización de mercado.

Block Trade Blitz

Unregistered offerings in at least nine stocks push shares lower



Ayer fuimos testigos de un fenómeno bastante raro (pero debido a circunstancias específicas): los servicios públicos y de comunicaciones obtuvieron mejores resultados, a pesar de que el Tesoro de EE.UU. volvió a estar arriba de 1.70%. Las mayores caídas se produjeron en energía (después de la "liberación" del Canal de Suez) y finanzas (debido a Archegos).

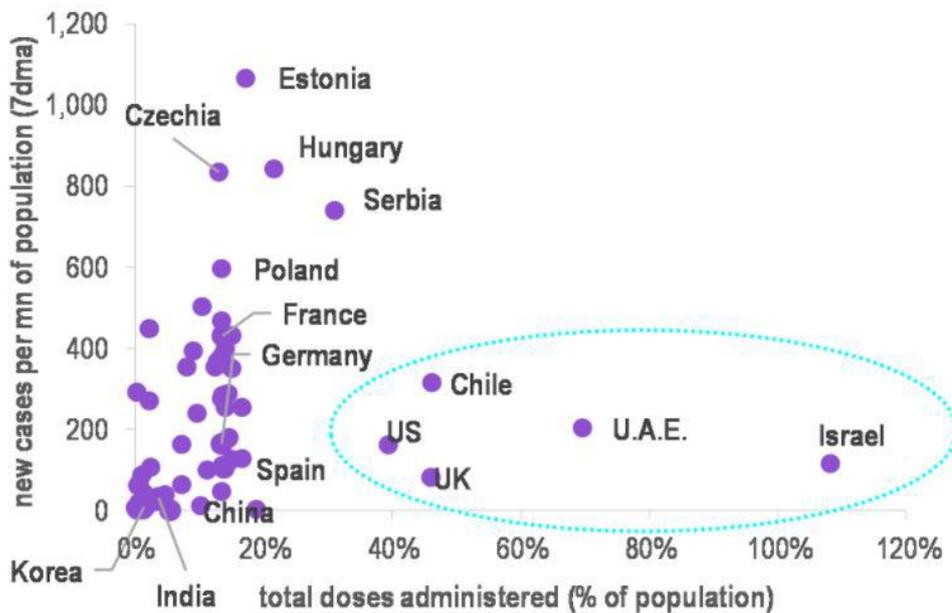


En términos de tasas de vacunación, países como Estados Unidos e Israel están claramente por delante, pero las entregas de vacunas en Europa deberían triplicarse en el segundo trimestre, lo que sugiere un verano "casi normal".

El siguiente gráfico muestra las dosis administradas como porcentaje de la población en comparación con el número de nuevos casos de Covid-19 por millón de habitantes. Esa es la teoría.

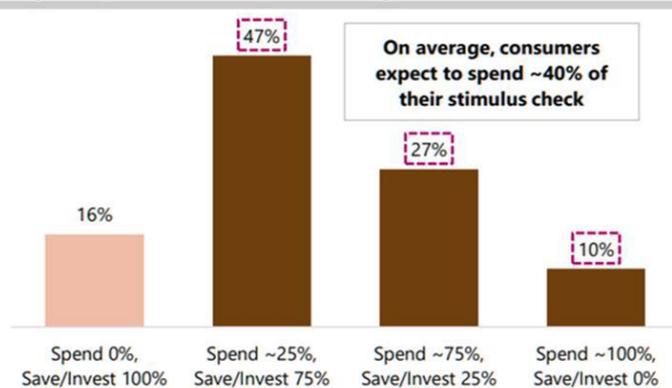
En términos prácticos, las cosas son un poco diferentes. Por un lado, Joe Biden ha dicho que el 90% de los adultos en los EE. UU. Serán elegibles para las inyecciones de Covid-19 antes del 19 de abril. Por otro lado, el presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, acaba de anunciar un fortalecimiento de las medidas para combatir la epidemia.

Se debe volver a imponer un cierre de fin de semana durante el mes de Ramadán, y los restaurantes solo podrán servir comida para llevar o entrega a domicilio.



Por último, cabe señalar que Eli Lilly, Vir y Glaxo han revelado resultados positivos de su estudio de fase 2 de su fármaco experimental contra Covid-19. Gracias a este cóctel de anticuerpos, la carga viral se reduce en un 70% a los siete días de tratamiento.

What percentage of your stimulus check do you plan on spending?



- **Sectores**

En cuanto a los sectores, los servicios públicos, los bienes de consumo básico y los servicios de comunicaciones registraron las mayores ganancias. Los mayores retrocesos fueron la energía, las finanzas y la tecnología.

- **Monedas y rendimientos**

El euro perdió terreno frente al dólar ante los nuevos confinamientos en Europa y los rumores de que el presidente Macron podría anunciar mañana medidas reforzadas.

En cuanto a los rendimientos, el estadounidense a 10 años superó sus niveles más altos del año durante la sesión para cerrar en el 1,7187%, frente al 1,6760% del viernes. El período de 30 años también terminó en un 2,42% desde el 2,3781% del viernes.

- **Petróleo**

Los precios del petróleo bajaron levemente anoche, afectados por los avances en el desbloqueo del Canal de Suez y los riesgos que aún pesan sobre la demanda de oro negro. La próxima cumbre ministerial OPEP + está programada para el jueves.

1. Conducción autónoma: el sueño es casi una realidad

A principios de la década de 2000, varios fabricantes de automóviles anunciaron con gran fanfarria que los automóviles autónomos pronto "inundarían" las carreteras. Casi 20 años después, la implementación de esta nueva tecnología se retrasa seriamente. Sin embargo, el progreso continuo sugiere que este sueño está cerca de convertirse en realidad. Resumen, análisis y oportunidad de inversión.

a. Los hechos

Lo soñamos hace unas décadas. Hoy en día, los automóviles ya son capaces de realizar ciertas maniobras por sí mismos, en particular estacionarse, adaptarse a la velocidad de los automóviles que van delante y abrirse camino en los atascos. Estas funciones se denominan "ayudas a la conducción" y forman parte de lo que ahora se denomina conducción autónoma.

Poco a poco, la electrónica va tomando el control de determinadas situaciones. El objetivo es pasar un día a conducir sin volante, totalmente automatizado. En 2020, un puñado de empresas realizaron avances revolucionarios en la tecnología de vehículos autónomos, incluido el lanzamiento de los primeros servicios de vehículos sin conductor de acceso público en una importante ciudad de EE. UU.

b. Crecimiento fenomenal

Según Allied Market Research, se espera que el mercado global de vehículos autónomos (AV) crezca de \$ 54 mil millones en 2019 a \$ 557 mil millones para 2026, una tasa de crecimiento anual promedio de casi el 40%.

Gartner, una firma de investigación estadounidense, estimó que habrá 745,000 vehículos autónomos en la carretera en 2023. En 2018 solo había 137,000.

Table 1: Autonomous-Ready Vehicles Net Additions, 2018-2023

Use Case	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Commercial	2,407	7,250	10,590	16,958	26,099	37,361
Consumer	134,722	325,682	380,072	491,664	612,486	708,344
Total	137,129	332,932	390,662	508,622	638,585	745,705

Gartner cree que este crecimiento será más visible en América del Norte, Europa Occidental y China. De hecho, la consultora estadounidense dice que estas regiones serán las primeras en introducir nuevas regulaciones para permitir que los vehículos autónomos circulen legalmente.

c. ¿Por qué un vehículo autónomo?

Es una pregunta válida para la cual hay muchas respuestas:

- **Seguridad:** Incluso considerando el mayor riesgo de defectos técnicos, los errores de las máquinas son mucho más raros que los humanos. Por tanto, los vehículos autónomos son más seguros que los vehículos conducidos por personas.
- **Consumo:** Se estima que los vehículos autónomos consumen hasta un 40% menos de combustible en los atascos. También son más eficientes que un conductor experimentado cuando el tráfico es suave, gracias a cambios de marcha, frenado y aceleración optimizados. Por tanto, el potencial de ahorro de combustible es muy alto.
- **Más autonomía para las personas discapacitadas:** Los coches autónomos ayudan a promover la independencia y la movilidad de las personas con discapacidad. El uso de vehículos autónomos significa que los discapacitados pueden evitar depender de terceros, como los servicios de taxi.
- **Viaje compartido (ver punto d):** En 2018, el fundador de Tesla quería lanzar un servicio de viaje compartido utilizando vehículos autónomos. Denominada "Red Tesla", la plataforma se lanzará tan pronto como se permitan los coches sin conductor en las carreteras. Si esto sucede, es muy posible que el automóvil pase de ser un activo a un servicio.

d. Viaje compartido (*ridesharing*)

Así como Netflix interrumpió la industria de los medios y Airbnb la industria de los viajes, los viajes compartidos sacudieron la industria automotriz. Según McKinsey, si vive en un entorno urbano, el viaje compartido puede ser hasta un 50% más barato que tener un automóvil. Los más jóvenes de todas las culturas y regiones tienen un deseo creciente de automóviles más conectados que funcionen con electricidad y mejoren la movilidad. También están renunciando cada vez más a la propiedad de automóviles. Se espera que el viaje compartido autónomo, que es esencialmente un servicio de movilidad que utiliza tecnología sin conductor, contribuya a esta tendencia. La oportunidad de mercado es muy importante. El mercado de viajes compartidos ya tiene un valor de \$ 60 mil millones y se espera que alcance los \$ 218 mil millones para 2025, a una tasa de crecimiento anual promedio del 20%.

Agregar vehículos autónomos a esta ecuación podría acelerar drásticamente este crecimiento.

e. Los precios están cayendo

El costo de fabricación de automóviles bajará. De hecho, los investigadores estiman que para 2026, el costo de los sensores necesarios para la funcionalidad de conducción autónoma será un 25% más bajo que en 2020.

Sin embargo, a pesar de la caída de los costos, la tecnología de los vehículos autónomos sigue siendo muy cara, y el informe indica que solo los vehículos de lujo tendrán la funcionalidad de conducción autónoma. Hoy, un vehículo autónomo cuesta entre \$ 300.000 y \$ 400.000 dólares.

El sensor LiDAR solo (ver Punto e) podría costar hasta \$ 75,000 por vehículo antes de 2020, más del doble

del precio de un vehículo “convencional”.

f. **¿Qué es la tecnología LiDAR?**

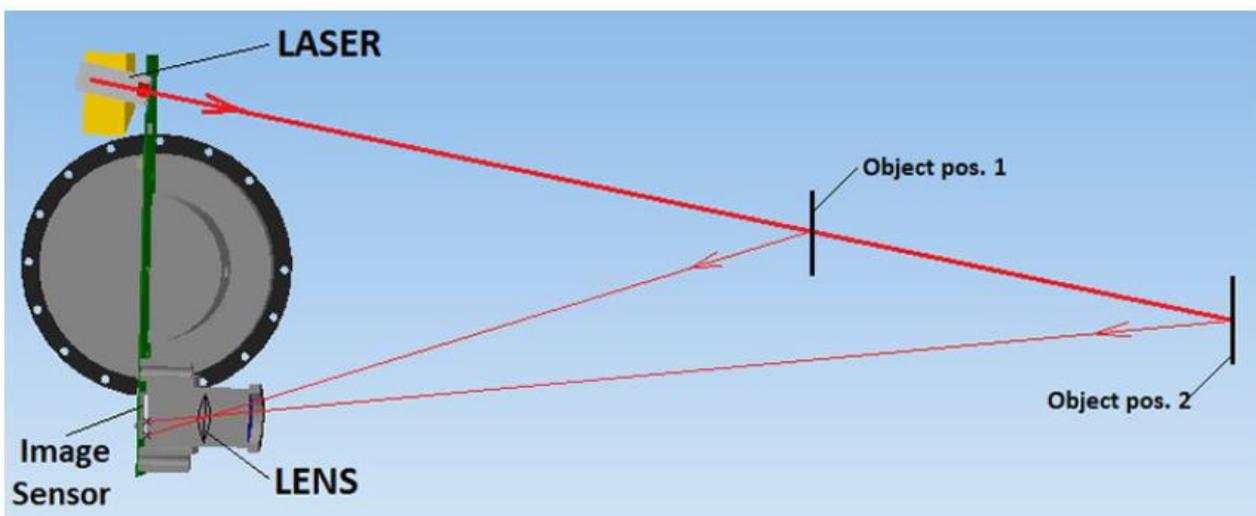
LiDAR (Light Detection and Ranging – Detección de luz y rango) es parte de la familia de sensores. Específicamente, se incluye en la categoría de sensores de tiempo de vuelo (ToF).

Un sensor recopila datos sobre un parámetro físico como temperatura, humedad, luz, peso, distancia, etc.

Este método de cálculo permite determinar la distancia entre el sensor y el obstáculo objetivo. Un LiDAR utiliza un rayo láser para detección, análisis y seguimiento.

El sensor LiDAR emite luz, que se refleja en la superficie del objetivo de regreso a su fuente. Dado que la velocidad de la luz es un valor constante, LiDAR puede calcular la distancia entre ella y el objetivo. Al repetir este proceso una y otra vez, el instrumento construye un "mapa" complejo compuesto por todos los puntos que el LiDAR ha recopilado.

$$Distance = (vitesse\ de\ la\ lumière\ x\ durée\ de\ vol) / 2$$



Principes physiques du LiDAR

La tecnología de detección remota se puede utilizar para medir la distancia entre el instrumento de medición y un obstáculo, en cuyo caso se denomina telémetro láser. Si el sensor escanea un área para determinar las distancias entre el sensor y los obstáculos circundantes, se llama LiDAR.

Si bien LiDAR puede ser muy costoso, Velodyne Lidar Inc. anunció a fines de 2020 que lanzaría una nueva unidad LiDAR (la Velarray H800) sin partes móviles por un precio proyectado de menos de \$ 500.

Para la producción en masa de vehículos de pasajeros, los fabricantes de automóviles y sus principales proveedores buscan unidades que sean lo suficientemente elegantes como para adaptarse a diseños atractivos de automóviles y que cuesten menos de \$ 1,000. Es un cambio de paradigma fundamental.

Con su iPhone 12, Apple logró reducir el precio de LiDAR mediante el uso de VCSEL (láser emisor de superficie de cavidad vertical).

En definitiva, muchas empresas están bajando el coste de este tipo de tecnología.

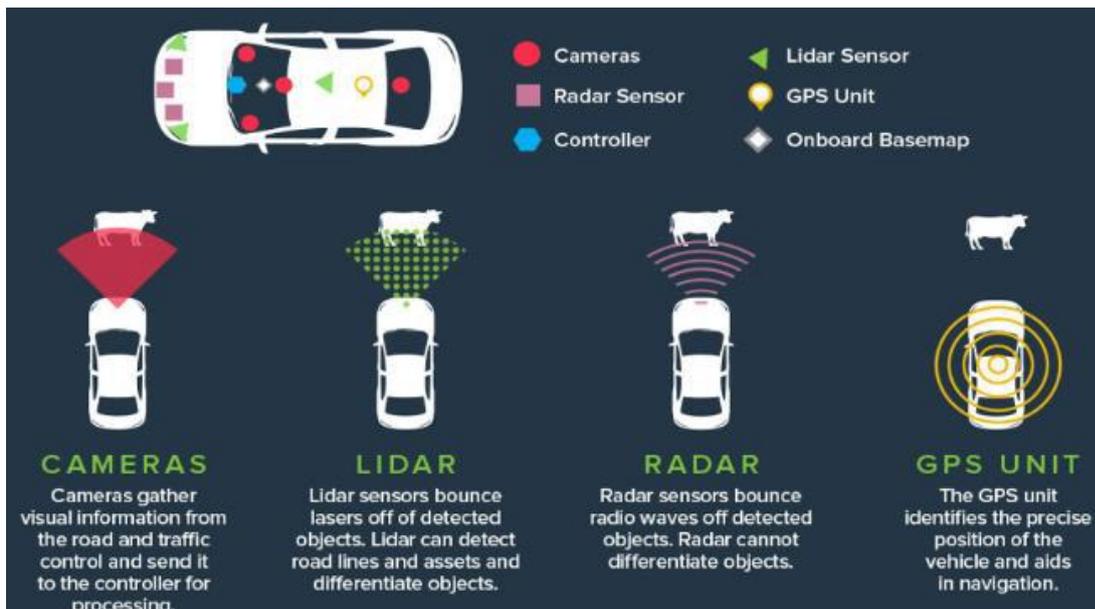
g. ¿Cómo funciona la conducción autónoma?

La tecnología requerida por los vehículos autónomos combina sofisticados sensores y software para controlar, guiar y operar un vehículo sin intervención humana.

Google, Uber, Baidu, Tesla, Audi, Volvo y otros importantes fabricantes de automóviles, investigadores y empresas de tecnología han desarrollado una variedad de enfoques y tecnologías para enfrentar este desafío. Los detalles de diseño y los componentes de hardware varían, pero la mayoría de los sistemas de conducción autónomos operan con la misma estructura básica.

En todos los casos hasta la fecha, se utiliza software basado en Inteligencia Artificial (IA) para crear y mantener un mapa interno del entorno del vehículo. Los datos que alimentan este mapa son capturados por una amplia gama de sensores:

- las **cámaras** recopilan información visual sobre el control de la carretera y el tráfico, pero solo proporcionan imágenes
- Los **sensores LiDAR** (consulte el punto e) hacen rebotar los láseres en los objetos detectados y diferencian, pero tienen una capacidad limitada para detectar y leer las señales de tráfico, especialmente si están lejos
- Los **sensores** de radar rebotan ondas de radio en los objetos detectados, pero no pueden diferenciarlos.
- Las unidades de **GPS** identifican la posición exacta del vehículo y navegan de un punto a otro, pero no pueden detectar objetos en el camino.



Además, casi todas las empresas involucradas utilizan estas tecnologías de manera diferente. Los prototipos

de conducción autónoma de Uber, por ejemplo, consisten en 64 rayos láser, junto con otros sensores, para construir un mapa interno.

Waymo, por otro lado, usa láseres, radares, cámaras de alta potencia y sonar. En cualquier caso, una vez que los sensores recopilan los datos, se utilizan algoritmos de aprendizaje automático para procesar las entradas resultantes, trazar una ruta y luego enviar instrucciones a los "actuadores" del vehículo, que controlan la aceleración, el frenado y la dirección.

Las reglas codificadas, los algoritmos para evitar obstáculos, el modelado predictivo, la categorización "inteligente" y la diferenciación de objetos (por ejemplo, conocer la diferencia entre una bicicleta y una motocicleta) ayudan al software de conducción autónoma a seguir las reglas del camino y evitar obstáculos.

h. ¿Quiénes son los líderes en el sector?

Algunos de los muchos actores privados en esta área de actividad pronto podrían salir a bolsa (estamos pensando específicamente en Luminar, Aurora y ArgoAI). Y hay, por supuesto, empresas cotizadas bien establecidas, como:

Fabricantes:

- Ford
- General Motors (vía su Cruise startup)
- BMW
- Tesla

Tecnología:

- Baidu
- Microsoft
- Waymo

LiDAR:

- Collective Growth Corp. (un SPAC a adquirir Innoviz Technologies)
- Valeo
- Luminar Technologies (un SPAC a adquirir Gores Metropoulos)
- Velodyne Lidar

En términos más generales, los vehículos totalmente autónomos requieren nuevas capacidades para aumentar la eficiencia y la seguridad. Se espera que las nuevas tecnologías de redes, como 5G, aceleren esta evolución al conectar los vehículos autónomos a los semáforos de próxima generación y comunicarse con otros vehículos.

i. **Conclusión**

Los vehículos autónomos ya no son solo un objeto de nuestros sueños. La tecnología está mejorando, los precios están cayendo y los gobiernos están comenzando a incorporar esta tecnología futurista en su

planificación. El presidente Emmanuel Macron, por ejemplo, anunció que para 2022 Francia tendrá un marco regulatorio que permitirá la operación de vehículos autónomos.

Alemania anunció recientemente que quería convertirse en pionera en este campo, con una autorización programada también para 2022. Si bien es probable que los primeros vehículos autónomos funcionen como un servicio, "ser conducido" pronto debería convertirse en parte de nuestro vocabulario cotidiano y cambiar totalmente nuestra visión del sector.

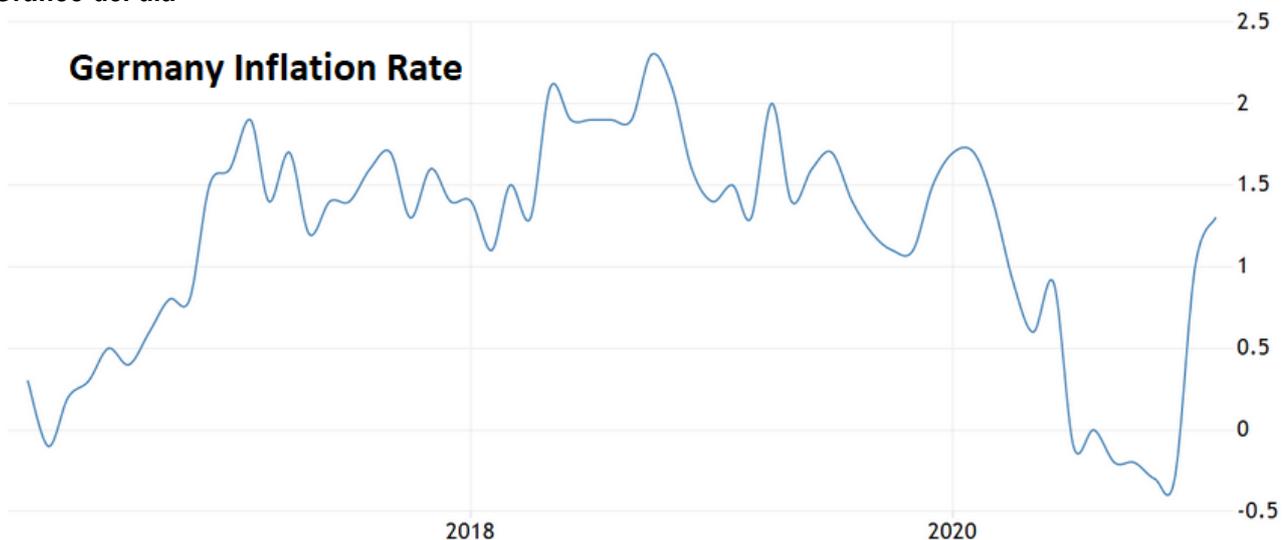
2. Hoy

Hoy estaremos monitoreando los indicadores de sentimiento en la eurozona (marzo), la inflación en Alemania (marzo) y los datos de la vivienda en Estados Unidos.

El hombre del día: JAIR BOLSANO

Lo veíamos venir. El presidente brasileño, Jair Bolsonaro, acaba de presentar la mayor reorganización del gabinete desde que ascendió al poder en enero de 2019, en sustitución de seis ministros, incluidos los de Relaciones Exteriores y Defensa en desacuerdo con sus políticas y gestión del covid. Carlos Alberto Franco França fue nombrado el Nuevo canciller y Walter Souza Braga Netto fue confirmado como nuevo ministro de Defensa, dijo la oficina de prensa en un comunicado. Pronto podrían producirse otros cambios.

Gráfico del día



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

