



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Lunes 2 de agosto, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

RENDA VARIABLE ESTADOS UNIDOS								
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	Hoy	% Sem	% Julio	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	438,51	-0,5%	-0,3%	2,4%	4,9%	17,3%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	349,48	-0,4%	-0,3%	1,3%	2,5%	14,3%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	364,57	-0,5%	-1,0%	2,9%	8,4%	16,2%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	79,49	-0,5%	0,3%	0,8%	0,7%	9,0%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	49,85	-0,6%	0,7%	1,0%	1,4%	13,1%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	51,6	-1,0%	-1,7%	-6,4%	-4,4%	-0,1%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	37,4	-5,7%	-2,5%	-7,7%	4,8%	0,9%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	116,46	0,1%	0,2%	1,0%	1,8%	-1,5%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	117,71	0,3%	0,4%	1,9%	3,2%	-1,9%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	149,52	0,5%	0,7%	3,6%	7,9%	-5,2%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	136,01	0,1%	0,2%	1,2%	3,7%	-1,5%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	87,84	-0,1%	-0,1%	-0,2%	0,8%	0,6%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	112,73	0,3%	0,1%	0,2%	1,9%	-2,7%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	24,77	0,3%	-0,8%	-0,2%	1,2%	2,2%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	169,82	-0,8%	0,7%	2,5%	1,2%	-4,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	50,66	0,0%	2,4%	1,6%	15,2%	53,5%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	34,74	1,7%	27,8%	16,5%	-26,4%	8,6%

Los principales mercados terminaron la semana a la baja, revirtiendo el curso de la semana anterior, con Amazon registrando la mayor caída en más de un año después de reportar su primera pérdida de ingresos trimestrales en tres años y proporcionar una guía decepcionante. El S&P 500 bajó -0.37% con el cierre del viernes en 4,395.26. El índice alcanzó 4,429.97 el jueves, un nuevo máximo histórico, solo para luego encontrar presión vendedora el viernes y cerrar la semana en rojo.

Las preocupaciones sobre la recuperación económica han aumentado con la propagación de la variante delta de COVID-19. La variante delta sigue extendiéndose y en Estados Unidos los nuevos casos están ahora por encima de los 80.000 al día y siguen subiendo (incluso días con más de 200.000 casos). Las hospitalizaciones también están subiendo, acercándose pronto a las 40.000. En Europa, la el creciente número de nuevos casos en Alemania, Francia e Italia contrasta con la disminución del número de nuevos casos en Reino Unido, España y los Países Bajos después de grandes brotes. La buena noticia es que es posible tener también la variante delta bajo control.

De todas formas, estamos viendo nuevas medidas en todo el mundo. En Estados Unidos y otros países se están reimplantando el uso de la mascarilla, mientras se debate sobre la necesidad de una tercera dosis. El informe de los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades (CDC) revela que la variante Delta es tan

contagiosa como la varicela. Por ello estamos observando nuevas restricciones de movilidad como en China, que admitió brotes importantes relacionados a la variante Delta.

Powell más dovish que el comunicado. El presidente de la Reserva Federal, Powell, calmó a los mercados el miércoles señalando que si bien la economía ha recorrido un largo camino desde la recesión del COVID, la Fed no tendría prisa en ajustar su política expansiva.

Powell planteó dudas sobre el impacto de "Delta" en la economía y mencionó la falta de "progreso sustancial" en el mercado de trabajo. Obviamente, eso se tomó como una gran noticia porque era una excusa para retrasar el inicio de la reducción en las compras de activos.

Al respecto, definió el "progreso adicional sustancial" como máximo empleo con poca o ninguna consideración por la inflación. Esto significa que, si bien se acerca la disminución gradual en el ritmo de compra -con el tiempo-, será una función de las mejoras en el mercado laboral, no en respuesta a la inflación. Y si la variante Delta conduce a otra ronda de estímulos y más beneficios de desempleo, es posible que no veamos la normalización en el mercado laboral -y tasas de desempleo más bajas- durante mucho tiempo.

La fuerte caída en las acciones chinas impactó en los índices de mercados emergentes. Las medidas represivas en China continuaron impactando en los mercados financieros. Las acciones de Tencent (TCEHY) cayeron un 10% el lunes después de que Pekín ordenara a la compañía renunciar a los derechos exclusivos de licencias de música. Las acciones de educación como TAL Education (TAL), New Oriental (EDU) y Gaotu Techedu (GOTU) se desplomaron alrededor de 25% cada una en medio de una prohibición de la tutoría con fines de lucro.

Reportes extraordinarios aunque sin grandes reacciones positivas. El 59% de las compañías en el S&P 500 han reportado resultados correspondientes al segundo trimestre. De estas empresas, el 88% han superado estimaciones de ganancias e ingresos, el porcentaje más alto desde que Factset comenzó este registro en 2008. En conjunto, las empresas están reportando ganancias que están 17.2% por encima de las estimaciones, que también está por encima del promedio de cinco años de 7.8%.

Esta semana publicaron las principales megacaps:

Apple registró un trimestre explosivo, con ganancias de \$1.30 por acción (vs \$1.01 estimados) sobre ingresos de \$ 81.400 millones (vs \$ 73.300 millones estimados). Cada una de las principales líneas de productos de Apple creció más del 12% anual, mientras que vio aumentos muy fuertes de dos dígitos en los actualizadores del

iPhone. Aun así, las acciones cayeron un 2,2% después de que la compañía advirtiera que el crecimiento de las ventas puede estar desacelerándose y la escasez de chips afectará la producción en el trimestre actual. Apple también se negó a proporcionar orientación por sexto trimestre consecutivo, una práctica que adoptó durante la pandemia de coronavirus.

Google: Las acciones de la matriz Alphabet (GOOG, GOOGL) subieron un 3.3% después de que los ingresos publicitarios se dispararon un 69% interanual a \$ 50.400 millones. El director ejecutivo Sundar Pichai atribuyó el número a una creciente ola de actividad en línea en muchas partes del mundo, aunque las tendencias a largo plazo fueron más difíciles de pronosticar a medida que los mercados reabren y los casos de COVID-19 continúan aumentando.

Microsoft: la acción subió 0.5% después de reportar un aumento del 21% en los ingresos en medio de una avalancha de nuevos negocios en la computación en la nube de Azure, publicidad de LinkedIn y aplicaciones empresariales. Asimismo, el segmento "More Personal Computing" de Microsoft, que incluye a Windows, así como dispositivos, juegos y publicidad de búsqueda, alcanzó \$14.090 millones en ingresos en el trimestre, mientras que el gigante tecnológico terminó el año con \$ 60.000 millones en ganancias anuales (y \$165.000 millones en ventas) por primera vez en la historia.

Facebook: las acciones de la red social cayeron casi un 4% a pesar de registrar otro ritmo de ganancias sólidos. Al igual que sus pares, Facebook registró un fuerte aumento de ingresos de 56% interanual a \$29.000 millones, más alto que la estimación de los analistas. Sin embargo, el mercado reaccionó negativamente ya que los números de usuarios solo estuvieron en línea con las expectativas.

Amazon: el gigante del comercio electrónico reportó un crecimiento en las ganancias de 25% en relación al mismo período del año pasado. Si bien eso es bastante impresionante, el porcentaje no fue lo suficientemente alto como para igualar las expectativas de los analistas. Amazon terminó el trimestre con \$113.000 millones en ingresos, en comparación con las estimaciones de consenso de \$115.000 millones, lo que llevó a las acciones a caer un 7% el viernes.

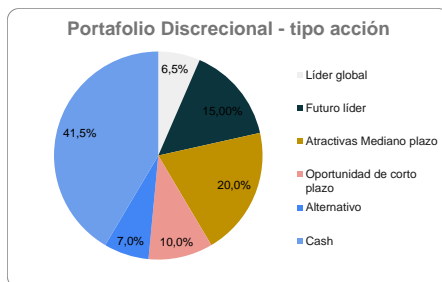
Decepcionante debut de Robinhood. Posiblemente el IPO más esperado del año, Robinhood Markets (HOOD) cayó un 8% en el peor debut de la historia para una salida a bolsa de su tamaño. La aplicación de trading de acciones, que había aumentado en popularidad entre los inversores minoristas, llegó a un precio de su oferta pública \$38 el miércoles.

Vendiendo 55 millones de acciones en \$38, Robinhood recaudó un poco más de \$2.000 millones (a una valoración de casi \$ 32.000 millones). Los usuarios se han más

que duplicado a 18 millones en los 12 meses hasta marzo, mientras que los ingresos se cuadruplicaron con creces durante el mismo período de tiempo a \$ 1.400 millones. Sin embargo, la locura de las “acciones meme” ha llevado a grandes pérdidas en los últimos tiempos y la compañía acordó pagar \$70 millones para resolver una investigación de FINRA en junio. El comercio de opciones representa alrededor del 38% de los ingresos de Robinhood, mientras que las acciones y las criptomonedas representan el 25% y el 17% de las ventas, respectivamente.

## Portafolio Discrecional

El portafolio avanzó 0.1% en la semana mientras que el SPY cayó -0.3. De esta manera cae -4.2%YTD vs +17.4% del SPY y desde el inicio de 69.6% vs 36.5% del SPY.

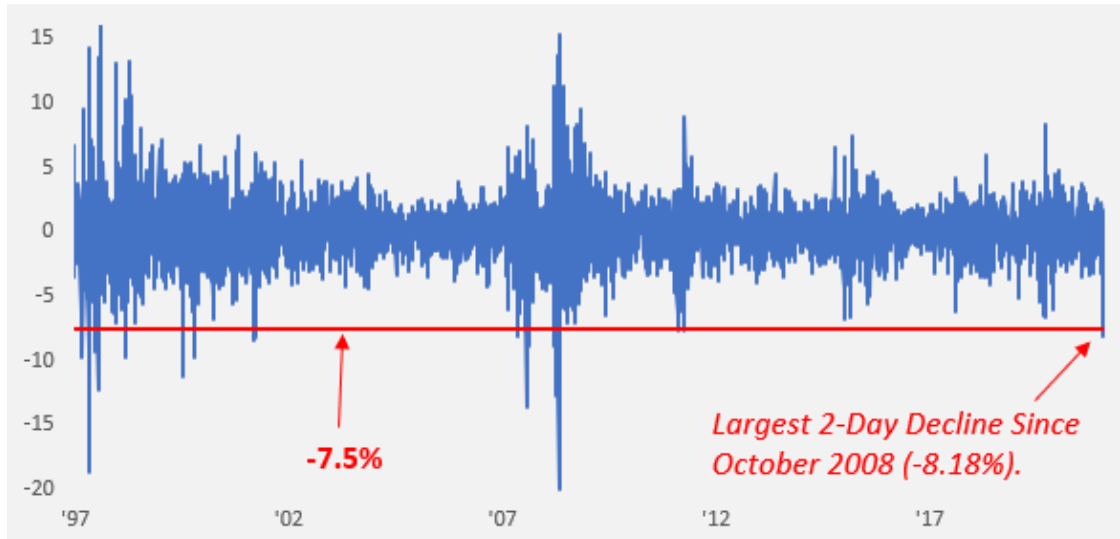


Esta semana incrementamos el peso en mineras de oro (Barrick Gold) y plata (Pan American Silver), al tiempo que invertimos en acciones de uranio (Cameco). Son áreas que están atractivas de mediano plazo, muy influenciadas por las perspectivas del dólar. En los próximos días estaré enviando un informe al respecto.

Asimismo, incrementó el peso en Pinterest y Amazon tras la mala reacción a los resultados corporativos (el viernes envié el informe al respecto).

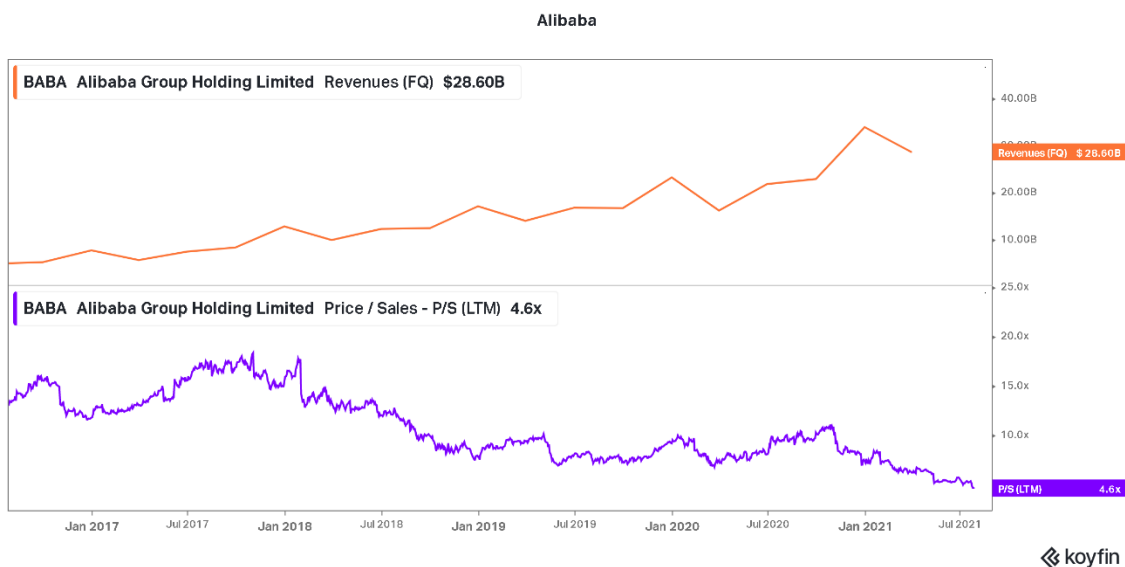
La posición que habíamos abierto en KWEB se nos stopeó. Este ETF está profundamente sobrevendido y hay una posibilidad considerable de que alcance niveles mucho más alto en los próximos años, pero la tesis no está funcionando. Una pérdida del 20% en una posición del 5% es el 1% de la cartera, por lo que quiero reducir las pérdidas en este punto. Compré KWEB después de los problemas con BABA y DIDI, pensando que lo peor en materia de regulación en China ya había pasado. Además, las valuaciones ya eran muy atractivas en ese momento, por lo que el potencial alcista era convincente. No esperaba que un ETF diversificado cayera tanto en tan pocos días.

Pero sucedió lo contrario, y China profundizó las medidas en muy pocos días. Podemos discutir las razones de eso otro día, pero es lo que está pasando. Las acciones en Hong Kong estuvieron entre las más afectadas cayendo más de 8% en dos días, la mayor caída en ese período desde octubre 2008.



Fuente: Beskope

Lo acontecido esta semana es una muestra de que incluso cuando uno considera que el riesgo ya está incorporado en los precios, la situación puede empeorar. Por ejemplo, el gobierno podría imponer sanciones mucho más duras de lo esperado para Tencent o podría tomar medidas enérgicas contra otras industrias vistas como una amenaza a la cohesión social.



Fuente: Koyfin

Alibaba (BABA) nunca había estado tan barata, con una relación precio/ganancias más baja que Walmart (WMT) y una relación precio/ventas por debajo de 5x.

Si bien nos stopeó, el sentimiento es tan negativo en la actualidad que seguramente estemos cerca de un rebote.

El sector más destacado la semana pasada fueron las criptomonedas. Bitcoin ha subido durante 9 días consecutivos, la mayor suba consecutiva en 8 años. Advertí a mitad de mes que estaban dadas las condiciones para un movimiento explosivo de corto plazo, lógicamente sin saber la dirección, pero que mi sesgo era alcista.

Esto ya lo hemos visto antes.



Fuente: All Star Charts

Como vengo advirtiendo en los últimos días, creo que de muy corto plazo veremos un retroceso al área de \$34.000, y a partir de ahí retomar la suba. Pero aun considerando que puede caer por debajo de esos niveles, sigo insistiendo que estamos en la etapa final de la corrección. Recuerden siempre que son activos muy volátiles y debemos mantener bajo control el tamaño de la posición.

## Ideas de Trading

Durante la semana se nos ejecutó el stop de Altice (ATUS). Tenemos 10 posiciones abiertas; 7 están en niveles para comprar, mientras que BR, ZBRA y CNC se ubican por arriba del precio de compra sugerido. 7 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 68 en el año, con 71% en positivo y un promedio de suba de 9.8% en lo que va del año.

Ticker	Nombre	Market cap	Riesgo	Inicio	Precio		Variación
					Comprar por debajo de	Precio actual	Desde el inicio
1 GE	General Electric Company	113.718	Medio	11-mar-2021	14	12,95	6,5%
2 GM	General Motors Company	82.456	Medio	12-mar-2021	60	56,84	1,1%
3 CSX	CSX Corporation	72.865	Medio	23-mar-2021	33	32,32	3,7%
4 BR	Broadridge Financial Solutions	20.147	Medio	22-abr-2021	166	173,49	8,1%
5 ZBRA	Zebra Technologies Corp.	29.564	Medio	5-abr-2021	500	552,48	12,2%
6 CNC	Centene Corp	40.003	Medio	22-abr-2021	67	68,61	5,6%
7 CRI	Carter's, Inc.	4.296	Medio	4-jun-2021	110	97,74	-5,5%
8 NFLX	Netflix Inc	229.074	Medio	1-jul-2021	540	517,57	-3,1%
9 PANW	Palo Alto Networks Inc	38.864	Medio	6-jul-2021	400	399,05	3,0%
10 REAL	RealReal Inc	1.499	Alto	8-jul-2021	19	16,51	-6,2%

**Período: YTD**

<b>Resumen</b>		
<b>Posiciones cerradas</b>		<b>7,3%</b>
<b>Posiciones abiertas</b>		<b>2,5%</b>
<b>Rendimiento total</b>		<b>9,8%</b>
<b>SPY</b>		<b>17,3%</b>

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Promedio caídas	<b>-11,2%</b>	<b>-4,9%</b>
Promedio subas	<b>15,7%</b>	<b>5,7%</b>

<b>Duración promedio</b>	<b>39 días</b>	<b>88 días</b>
--------------------------	----------------	----------------

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>20</b>
Positivas	<b>41</b>	<b>7</b>	<b>48</b>
	<b>58</b>	<b>10</b>	<b>68</b>

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	<b>25%</b>	<b>4%</b>	<b>29%</b>
Positivas	<b>60%</b>	<b>10%</b>	<b>71%</b>
	<b>85%</b>	<b>15%</b>	

**IMPORTANTE:**

La información, opiniones, sugerencias y resto del contenido ubicado dentro de esta sección (en adelante el "Contenido") son producidos por AlphaSeneca bajo su propia responsabilidad, y éstos no deben entenderse en ningún caso como una recomendación general ni particular, sino que dicho Contenido deberá ser ajustado en función de cada tipo de perfil y/o estrategia de inversión, a cuyos efectos el cliente deberá consultar a su asesor financiero de confianza.

El Contenido es puesto a disposición por GRAPHENO ADVISORS como una herramienta adicional brindada por AlphaSeneca en calidad de entidad colaboradora, la que podrá ser utilizada o no como referencia durante el proceso de toma de decisiones de inversión por parte de los clientes.

GRAPHENO ADVISORS S.A. advierte que la toma de decisiones de inversión únicamente en función del Contenido publicado en esta sección y sin contar con el adecuado asesoramiento, puede acarrear riesgos de pérdidas a los clientes.