



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 08 de noviembre, 2021

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Nov	% 3m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	468,53	2,0%	2,0%	5,8%	25,3%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	363,3	1,4%	1,4%	3,0%	18,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	398,6	3,2%	3,2%	8,7%	27,0%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	81,83	1,7%	1,7%	1,7%	12,2%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	51,47	2,3%	2,3%	1,9%	16,8%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	50,92	0,0%	0,0%	-2,4%	-1,5%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	29,95	2,1%	2,1%	-20,3%	-19,2%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	115,22	0,5%	0,5%	-0,2%	-2,5%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	115,71	0,9%	0,9%	-0,7%	-3,5%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	149,23	1,0%	1,0%	1,8%	-5,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	134,83	1,0%	1,0%	0,8%	-2,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	87,5	0,7%	0,7%	0,6%	0,2%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	110,82	0,8%	0,8%	-0,7%	-4,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,28	0,1%	0,1%	1,1%	4,3%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	169,84	1,9%	1,9%	5,0%	-4,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	56,55	-1,0%	-1,0%	18,6%	71,3%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	48,57	-2,3%	-2,3%	28,5%	51,8%

Las acciones subieron y alcanzaron nuevos máximos históricos el viernes luego de un informe de empleo en Estados Unidos más fuerte de lo esperado, que mostró 531.000 empleos creados en octubre y una ganancia revisada de 312.000 en setiembre. Pfizer anunció que los datos provisionales mostraron que su píldora COVID-19 redujo el riesgo de hospitalización o muerte en un 89%, lo que impulsó las áreas de "reapertura" económica como aerolíneas y cruceros. El impulso alcista comenzó a mediados de semana tras la reunión de la Fed y su mensaje de que la inflación es "transitoria" y probablemente no requeriría un rápido aumento de las tasas de interés. En la semana, el S&P 500 subió un 2%, el Dow agregó un 1,4% y el Nasdaq repuntó un 3,1% para su mejor resultado semanal desde abril.

Los mercados emergentes (MSCI EM) resultó otra vez el área más rezagada. Los desafíos de China permanecen en la mente de los inversores mientras el país está lidiando con los efectos secundarios de una represión regulatoria, la escasez de energía y una crisis en el sector inmobiliario.

El Russell 2000 de pequeñas compañías terminó la semana con el mejor rendimiento. Dada la expansión económica en etapa inicial junto con valoraciones atractivas,

considero que estas acciones deberían continuar mostrando liderazgo. Las acciones de consumo discrecional lideraron a nivel sectorial, respaldado por el buen rendimiento de Tesla y Amazon, que representan en combinación más del 45% del índice.

A medida que nos acercamos al final de la temporada de ganancias del 3T con más del 90% del S&P 500 reportado, las ganancias están alcanzando un aumento interanual del 39%, más de 11 puntos porcentuales por encima de la estimación de consenso del 1º de octubre. Las mayores sorpresas al alza, en promedio, han venido del sector financiero, energía y salud.

El petróleo disminuyó por segunda semana consecutiva, ya que los datos de inventarios semanales mostraron un aumento mayor al previsto, mientras que la mayoría de los metales avanzaron durante la semana, con la excepción del cobre.

Fuerte creación de empleo en Estados Unidos. La economía americana generó 531,000 empleos durante octubre, superando el pronóstico medio de los economistas encuestados por Bloomberg de una ganancia de 450,000. Esto se produce poco después de un débil informe de setiembre, originalmente reportado en 194,000 pero revisado al alza hasta 312,000. Los dos meses anteriores se revisaron al alza 235.000 puestos combinados.

Los empleos dentro del sector ocio y hotelería aumentaron en 164.000, casi el doble de su aumento de setiembre; los servicios profesionales y empresariales sumaron 100.000; y la industria manufacturera tuvo su mejor mes desde junio de 2020, creando 60.000 puestos. En cuanto al lado de la inflación, el aumento interanual de las ganancias promedio por hora trabajada estuvo en línea con las expectativas en 4.9% (+0.4% mes a mes), pero, más específicamente, los salarios de los trabajos de ocio y hotelería aumentaron más del 11% interanual.

Si bien este informe es sólido, y la inflación salarial está en el entorno del 5-6% anualizado, es poco probable que cambie las expectativas sobre el calendario de la Reserva Federal. El mercado continúa descontando dos alzas de tasas para fines de 2022, lo que parece que es demasiado agresivo.

El ritmo del tapering es el factor más relevante. Tal como se esperaba, la Fed a finales de este mes comenzará a reducir sus compras de bonos en 15.000 millones de dólares al mes. Actualmente, compra hasta \$120 mil millones en notas y bonos del tesoro (\$ 80 mil millones) y valores respaldados por hipotecas (\$ 40 mil millones). Esto significa que el programa de compras terminaría en junio si la Fed se mantiene al ritmo actual.

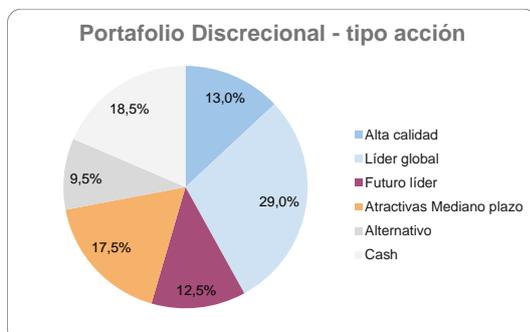
El balance general se duplicó con creces de \$4.24 billones a principios de marzo del año pasado a \$8.56 billones. A mediados del próximo año, cuando finalice la reducción y la Fed deje de comprar estos valores, sus activos se habrían disparado a más de 9 billones de dólares.

La Fed introdujo cierta flexibilidad diciendo que puede aumentar o reducir el ritmo de reducción según sea necesario. ¿Qué podría desencadenar un ritmo de reducción más alto? Mayor inflación, mayores expectativas de inflación y/o un mercado laboral más ajustado.

Otro elemento interesante es que la Fed parece mostrar una menor convicción sobre la inflación futura. El comunicado de setiembre mencionaba que el aumento de precios "reflejan en gran medida factores transitorios" mientras que ahora se modificó: "reflejan en gran medida factores que se prevén transitorios".

Portafolio Discrecional

El portafolio subió 3% en la semana mientras que el SPY subió 2%. De esta manera está +8.7% YTD vs +25.3% del SPY y desde el inicio sube 92.5% vs 45.6% el SPY.



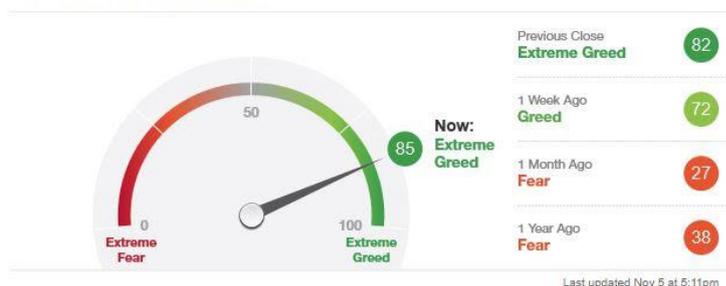
El portafolio tuvo una semana muy sólida subiendo 3%. Hubo mucha volatilidad a nivel de acciones individuales debido a los reportes de ganancias AMD (AMD) 13.5%, Applied Materials (AMAT) y MercadoLibre (MELI) 10.04%.

En las últimas semanas, el entorno del mercado ha mejorado constantemente para las acciones de crecimiento. Sin embargo, todavía hay una gran disparidad entre las diferentes áreas dentro del universo. Mientras que el Nasdaq, compuesto de acciones de crecimiento de gran capitalización, está en máximos históricos y un poco extendido, el ETF ARKK Innovation (ARKK), que posee las acciones de crecimiento más volátiles y agresivas, todavía se encuentra en territorio negativo para el año 2021.

Después de estar en niveles de "temor" un mes atrás, el índice de Fear and Greed (miedo y codicia) de CNN ahora ha alcanzado la codicia extrema. El sentimiento extendido no significa que el mercado tenga que retroceder inmediatamente. Sin embargo, es más probable que ocurran retrocesos y consolidaciones cuando el optimismo es tan elevado como en la actualidad.

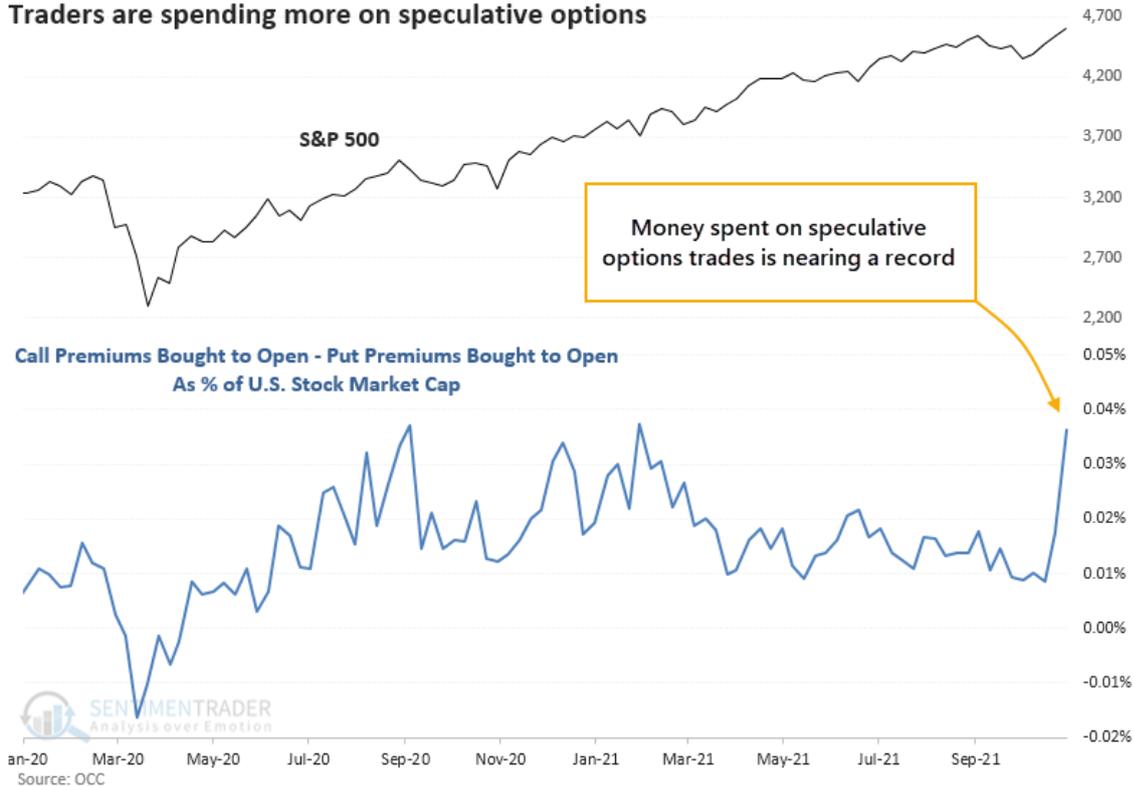
Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Al mismo tiempo, ha habido un aumento en la actividad de opciones especulativas, y esto está exacerbando la volatilidad de los precios en ambas direcciones. Los niveles actuales han coincidido con períodos de aumento de volatilidad y caídas en los índices, al menos durante unas semanas.

Traders are spending more on speculative options



Fuente: Sentimentrader

Teniendo en cuenta el alto nivel de euforia y el alto nivel de sobrecompra de corto plazo, no me extrañaría que el mercado haga una pausa por unos días antes de continuar avanzando hacia fin de mes.

Cambios realizados

Esta semana tomamos ganancias en VanEck Semiconductor ETF (SMH) con una suba de 13.4% en 1 mes. En la misma línea, cerramos la posición en Advanced Micro Devices (AMD) con una suba de 33.8% en 1 mes y medio, habiendo alcanzado los objetivos de precios que nos habíamos trazado.

Se nos stopeó la posición de ROKU, sector que ha seguido castigado esta semana también.

La semana pasada habíamos advertido que Etsy (ETSY) estaba operando en máximos históricos en momentos en que las acciones de comercio electrónico se han visto castigadas, justo antes de reportar ganancias. Habíamos especulado con tomar ganancias antes de la publicación, pero la acción estuvo consolidando los días

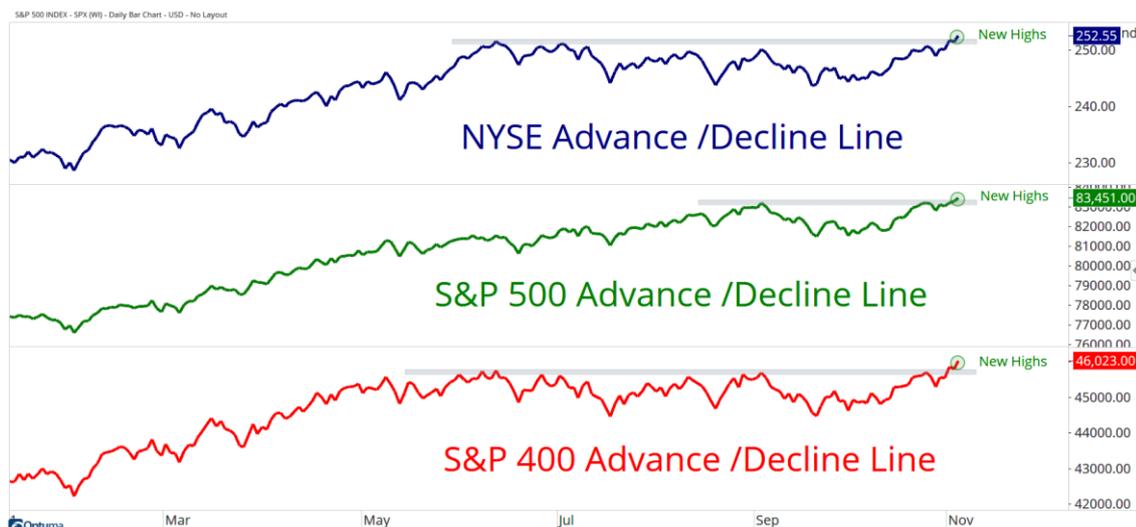
previos. Los números para el trimestre fueron fuertes, no abrumadores, pero lo suficientemente buenos teniendo en cuenta que la mayoría de las otras acciones en el comercio electrónico se enfrentan a serios desafíos debido a las interrupciones de la cadena de suministro y comparaciones desafiantes con lo alcanzado un año atrás. Tras la buena reacción después del reporte, tomamos ganancias en ETSY con una suba de 28.4%. Desde entonces ha caído cerca de 8%. Si continúa cayendo en los próximos días, es posible que vuelva a comprar de cara al 2022.

Asimismo, tomamos algo de ganancias en el complejo de criptomonedas, luego de lo que han sido subas excepcionales en el último mes, vendiendo 1% de la posición de Grayscale Ethereum Trust (ETHE).

Por último, incrementamos el peso en **pequeñas compañías a través del iShares Russell 2000 ETF (IWM)**, luego de hacer breakout al rango en el que venía operando desde marzo. La semana pasada escribí sobre la amplitud y que la evidencia crecía día a día de que habrá mayor participación de acciones en la suba en los próximos meses, en especial de las de pequeña capitalización. Eso parece haber ocurrido esta semana y por ello aumentamos la exposición.

Entre breakouts y mayor amplitud. La semana pasada, advertimos la existencia algunas señales mixtas en los indicadores de amplitud. A pesar de los nuevos máximos de casi todos los principales índices de gran capitalización, aún no habíamos visto nuevos máximos en sus correspondientes líneas de Advance/decline (AD). Pero eso fue la semana pasada.

Esta semana, las empresas de mediana y pequeña capitalización se han unido a sus pares de gran capitalización en nuevos máximos históricos después de hacer resoluciones al alza decisivas desde sus rangos en que estuvieron operando durante la mayor parte del año Finalmente estamos recibiendo esa confirmación de amplitud que nos faltaba.



La semana pasada advertíamos que las líneas de A/D de grandes y medianas compañías estaban cerca de los máximos del año. Finalmente tuvimos nuevos máximos esta semana, tal como se ve en el gráfico. Todavía estamos esperando la confirmación en pequeñas compañías y el Nasdaq, pero el peso de la evidencia sugiere que veremos nuevos máximos e en ambos más temprano que tarde.

En este sentido, la cantidad de empresas haciendo nuevos máximos de corto plazo dentro de pequeñas y medianas compañías se ha estado expandiendo, alcanzando los niveles de hace 7 meses. Este es el tipo de confirmación que los alcistas quieren ver acompañar nuevos máximos a nivel del índice.

Creo que todo está cuadrando para que las pequeñas y medianas compañías continúen con el liderazgo que vienen mostrando desde hace un mes.

Ideas de Trading

Esta semana cerramos la posición en CSX con una ganancia de 15.2% mientras que tomamos ganancias en ADI con una suba de 8.2%, al tiempo que se nos stopeó la posición en Rocky Brands, Canopy Growth y el intento que hicimos de entrar en Moderna durante la semana.

Tenemos 12 posiciones abiertas; 8 están en niveles para comprar, mientras que LOVE, MPC, TRN y FRHC se ubican por arriba del precio de compra sugerido. **10 están en**

positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 91 en el año, con 68% en positivo y un promedio de suba de 14.2% en lo que va del año.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Precio				Variación
								Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 GE	General Electric Company	119.411	Industria	Media	11-mar-2021	Alcista	110	116	128	81,6	108,74	11,8%
2 BSX	Boston Scientific Corporation	61.453	Salud	Media	25-ago-2021	Alcista	48	50	53	40	43,16	-3,4%
3 LOVE	Lovesac Co	1.231	Consumo discrecional	Muy alta	25-ago-2021	Alcista	65	80	120	57,2	81,4	42,5%
4 ED	Consolidated Edison, Inc.	27.638	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	Alcista	79	80	92	70,5	78,21	2,0%
5 MPC	Marathon Petroleum Corp	42.000	Energía	Media	2-sep-2021	Alcista	62	68	72	58,5	65,81	12,6%
6 FTV	Fortive Corp	28.224	Tecnología	Baja	7-sep-2021	Alcista	80	82	92	69	78,71	3,2%
7 TRN	Trinity Industries Inc	2.921	Industrial	Alta	15-sep-2021	Alcista	29	30	36	24,5	30	9,0%
8 BA	Boeing Co	131.915	Industrial	Media	6-oct-2021	Alcista	230	233	260	205	224,46	1,2%
9 FIVE	Five Below Inc	11.765	Consumo cíclico	Alta	7-oct-2021	Alcista	215	230	335	164	210	12,0%
10 LEVI	Levi Strauss & Co.	10.855	Consumo cíclico	Alta	8-oct-2021	Alcista	28	29	34	23,5	27	5,5%
11 FRHC	Freedom Holding Corp	4.163	Financiero	Media	20-oct-2021	Alcista	68	69	81	59	70	6,0%
12 CAT	Caterpillar Inc.	112.713	Industrial	Baja	20-oct-2021	Alcista	210	220	260	170	205,88	1,4%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	5,6%
	Posiciones abiertas	8,6%
	Rendimiento total	14,2%
	SPY	25,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-11,5%	-3,4%
Promedio subas	15,5%	9,7%

Duración promedio	46 días	61 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	28	1	29
Positivas	51	11	62
	79	12	91

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	31%	1%	32%
Positivas	56%	12%	68%
	87%	13%	

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.