



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 23 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	468,89	0,3%	2,1%	4,7%	25,4%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	355,91	-1,5%	-0,6%	0,6%	16,4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	403,99	2,4%	4,6%	7,9%	28,8%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	80,34	-1,3%	-0,2%	0,0%	10,1%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	50,1	-1,7%	-0,4%	-1,0%	13,7%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	50,92	-2,1%	0,0%	-0,9%	-1,5%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	29,17	-5,5%	-0,5%	-19,6%	-21,3%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,45	0,1%	-0,2%	-1,3%	-3,2%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	114,86	0,2%	0,2%	-2,0%	-4,2%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	148,36	0,7%	0,5%	-0,6%	-5,9%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	133,08	0,1%	-0,3%	-1,4%	-3,7%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	86,56	-0,3%	-0,4%	-1,3%	-0,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	109,41	-0,2%	-0,4%	-2,8%	-5,6%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,75	1,0%	2,0%	3,2%	6,2%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	172,61	-1,1%	3,6%	2,3%	-3,2%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	53,78	-3,9%	-5,9%	13,5%	62,9%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	47,14	-8,4%	-5,1%	20,6%	47,3%

Los principales mercados de renta variable terminaron la semana mixtos, ya que las preocupaciones por la inflación continuaron impactando negativamente en los inversores en medio de una excelente temporada de ganancias del tercer trimestre. Los mercados de renta variable americanos mantuvieron el impulso esta semana, respaldados por la evidencia de que el consumidor global se está sosteniendo fuerte.

Las acciones internacionales, representadas por los mercados internacionales desarrollados (MSCI EAFE) y emergentes (MSCI EM), perdieron terreno a medida que los casos de COVID-19 volvieron a aumentar en Europa. Las preocupaciones sobre la continua represión regulatoria de China también pesaron sobre el sentimiento de los inversores.

Se observó una fuerte bifurcación bajo la superficie esta semana con respecto al desempeño sectorial del S&P 500. Dispersión es la primera palabra que viene a la mente, ya que los sectores de consumo discrecional y tecnología avanzaron más de 2% esta semana, y terminaron la semana en nuevos máximos históricos, mientras que

los sectores de comunicaciones, materiales, finanzas y energía disminuyeron -1.90% o más esta semana. Energía fue el gran perdedor, cayendo -5.00%.

Las expectativas de una creciente divergencia de política monetaria entre la Reserva Federal y el BCE impulsaron a los mercados de divisas. Los mercados han retrasado las expectativas de la primera suba de tasas del BCE de 2022 a 2023 después de que tanto ECB Lagarde como Schnabel dijeron que es muy poco probable que se cumplan las condiciones para los aumentos de tasas el próximo año. En este contexto, el EUR/USD alcanzó un mínimo de 16 meses y cayó brevemente por debajo de 1.13. Las expectativas de inflación a largo plazo basadas en el mercado se han estabilizado justo por debajo del 2% en la Eurozona y en el rango de 2,5-2,6% en los Estados Unidos por ahora. Asimismo, el dólar se vio favorecido tras los sólidos datos económicos de Estados Unidos.

Por otro lado, la Fed realizó un mensaje de línea dura el viernes, ya que la vicepresidenta Clarida dijo que el banco central podría discutir la aceleración del ritmo de su reducción en respuesta al fuerte aumento de la inflación en los últimos meses. Si la Fed adoptara algún enfoque, abriría la puerta a que las tasas de interés aumenten antes de lo que la Fed señala actualmente. En respuesta, hubo un gran movimiento al alza en el rendimiento a 5 años el viernes de 11pb.

El Bitcoin se estabilizó alrededor de \$ 60,000 después de caer bruscamente al comenzar la semana en medio de la toma de ganancias y una nueva embestida por parte de las autoridades chinas sobre la minería de bitcoin. El principal planificador económico de China reprendió nuevamente las actividades de criptominería al decir que la industria intensiva en energía es extremadamente dañina y amenaza con poner en peligro los esfuerzos del país para reducir las emisiones de carbono. China, que representaba el 75% de la minería de bitcoin según un estudio de abril de 2021, ha estado tomando medidas drásticas contra la industria desde mayo, cuando prohibió el comercio de criptomonedas y dijo que examinaría las operaciones mineras en el país. En otros lugares, el Economic Times informó el miércoles que es probable que India prohíba el uso de criptomonedas para pagos, pero probablemente permitirá que se mantengan como otros activos financieros.

Las minutas del FOMC el miércoles y las minutas del BCE el jueves. Varios responsables políticos del FOMC han hablado desde la reunión de noviembre, por lo que no debería

tener un impacto significativo en los mercados. Para el BCE, la atención se centrará en el debate sobre la inflación en el Consejo de Gobierno.

La actividad se mantiene firme en Estados Unidos. En octubre, las ventas minoristas aumentaron un 1,7% con respecto al mes anterior, más del doble de la suba de setiembre y superando las estimaciones de analistas. Fue el mayor avance desde marzo, cuando subieron un 11,3%. Las ventas minoristas de "control", que excluyen los vehículos de motor, combustible, los restaurantes y los materiales de construcción y son similares al componente de gasto del consumidor en los datos del PIB, aumentaron un 1,6% en octubre. En términos interanuales, las ventas minoristas subieron un 16,3%.

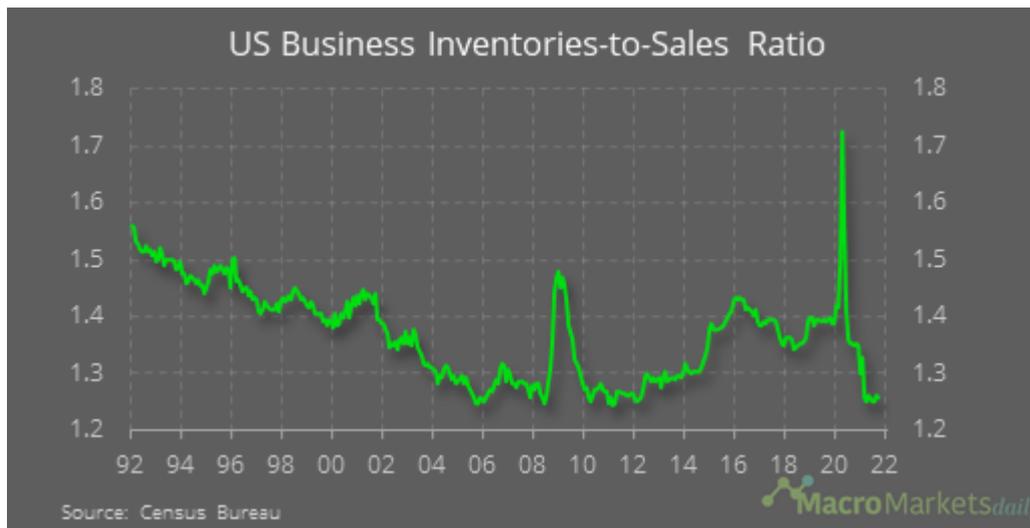
Los datos no tienen en cuenta los precios más altos, y algunos analistas sugirieron que los compradores pueden estar adelantando las compras, conscientes de los posibles retrasos causados por las interrupciones de la cadena de suministro en esta temporada navideña. Sin embargo, las cifras mostraron un impulso saludable en el gasto.

Los resultados trimestrales y los comentarios de los ejecutivos de empresas como Home Depot reafirman el mensaje de que la demanda de los consumidores sigue siendo fuerte.

El dato se conoce una semana después de publicarse el dato más bajo en 10 años en el sentimiento de los consumidores. No hay duda de que los consumidores están preocupados por una mayor inflación, pero eso no les ha llevado a reducir el gasto todavía.

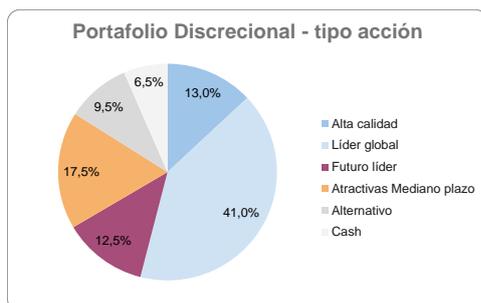
Entre los datos macro de Estados Unidos que se dieron a conocer esta semana, nos enteramos de que la relación entre inventarios y ventas de las empresas estadounidenses se mantuvo excepcionalmente baja en setiembre en comparación con el nivel anterior a la pandemia. Es probable que esa baja relación de inventario, especialmente de cara al período de compras alrededor del Día de Acción de Gracias y Navidad, mantenga una presión al alza sobre los precios en los próximos

meses y explica por qué algunos economistas piensan que la inflación de Estados Unidos podría alcanzar el 7% en los próximos meses. Vale la pena prestar atención a este indicador por esa razón, ya que un repunte en el cuarto trimestre, ahora que hemos visto algunos signos de que las presiones de la cadena de suministro se están aliviando, podría ayudar a que la inflación disminuya en 2022 y reducir la presión sobre la Fed para que suba las tasas el año que viene.



Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -2.1% en la semana mientras que el SPY subió 0.3%. De esta manera está +7.6% YTD vs +25.4% del SPY y desde el inicio sube 80.6% vs 45.7% el SPY.



El portafolio se vio impactado negativamente por la evolución de varias acciones. Por un lado, la caída tras reportar resultados peores a los esperados en dLocal (DLO) llevó a que la acción alcanzara el stop. Por otro lado, también se nos stopeó la posición en Marathon Digital Holdings (MARA), aunque en este caso volvimos a invertir.

Por otro lado, tal como advertimos semanas atrás, esta semana invertimos en Starbucks (SBUX).

El portafolio tuvo una semana de caídas. Esto sucedió en un mercado extremadamente bifurcado. El índice Nasdaq -las grandes acciones tecnológicas- avanzó un 1,2%, pero el más agresivo ARKK -acciones más pequeñas de crecimiento- retrocedió un 4,4%. Las pequeñas compañías, a través del IWM, cayeron un 2,8%.

Las condiciones del mercado son históricamente inusuales, especialmente cuando se trata de la diferencia en el rendimiento entre las grandes empresas de tecnología y las acciones de crecimiento de mediana y pequeña capitalización. El jueves, el índice Nasdaq estaba en máximos históricos, mientras que el número de acciones que marcaron nuevos mínimos en 52 semanas (1 años) alcanzó el nivel más alto desde marzo de 2020. Tuvimos el mayor número de nuevos mínimos en el Nasdaq desde el piso del bear market del 2020.

Cuando muchas acciones están haciendo nuevos mínimos, generalmente vemos al índice también hacer nuevos mínimos, o al menos caer. Esta vez, sin embargo, el índice está en máximos históricos debido al gran peso de las megacap.

Gran parte de esta actividad está ocurriendo en los mercados de opciones, lo que magnifica las fluctuaciones de precios debido al apalancamiento en los contratos de opciones. Estas tendencias pueden ser dolorosas mientras duran, pero eventualmente terminan y se revierten.

Las acciones de crecimiento, en especial los medios de pago, han estado cayendo en las últimas semanas. La semana pasada, Amazon dijo que dejaría de aceptar tarjetas de crédito de la marca Visa de clientes del Reino Unido a partir del próximo año. Ese movimiento sigue a otro en Australia y Singapur, donde Amazon impuso una pequeña tarifa a los clientes que pagan con tarjetas de crédito Visa allí. Y para cerrar, Amazon también dijo que estaba considerando cambiar su propia tarjeta de marca compartida de Visa a Mastercard.

¿Por qué Amazon está haciendo esto? La compañía citó las altas tarifas de procesamiento de Visa, aunque los datos muestran que las tarifas de Mastercard y Visa son más o menos las mismas en el Reino Unido. Tal vez sea una táctica de negociación para asegurar tarifas de procesamiento más bajas de la compañía. Pero

definitivamente es una señal de alerta para las redes de tarjetas de crédito que Visa y Mastercard han trabajado durante.

Tanto Visa como Mastercard se encuentran entre las compañías con los márgenes más altos en el S&P 500, con un 65,6% y un 53,3%, respectivamente. Los comerciantes desembolsaron más de \$ 110 mil millones en tarifas de procesamiento de tarjetas de crédito el año pasado. Y gracias a las innovaciones en la industria de fintech, hay más opciones disponibles que nunca para eludir estos costos. Los servicios de "Buy now, pay later" (Compre ahora, pague más tarde) están aumentando en popularidad, al igual que las transferencias directas de banco a banco. En pocas palabras: el crecimiento de los pagos digitales y los métodos de pago alternativos amenaza con interrumpir el duopolio Visa-Mastercard.

Por último, hay un tema adicional en acciones como PYPL y SQ, que tienen una vinculación directa con el Bitcoin. En la medida que ha seguido cayendo, las está impactando. Este efecto considero debería disiparse o desaparecer directamente en los próximos días a medida que el Bitcoin termina de hacer piso como considero.

En definitiva, creo que son varios grupos que están cayendo por distintos motivos. En general, me queda claro que el mercado está nervioso y apalancado, y podemos ver esto en los movimientos abruptos de los precios a diario. Las caídas quedan enmascaradas porque los índices hacen nuevos máximos en base a las 5 o 6 empresas más grandes. No casualidad muchas de mis últimas compras fueron AAPL, TSM, TSLA. En cualquier caso, creo que estamos más cerca de ver un piso en todos esos segmentos, y posiblemente vuelva a cambiar el liderazgo y las megacap pasen a un segundo plano.

Ideas de Trading

Esta semana se nos stopeó la posición Fubotv (FUBO) y Bit Digital (BTBT). Tenemos 16 posiciones abiertas; 13 están en niveles para comprar, mientras que LOVE, TSLA y FRHC se ubican por arriba del precio de compra sugerido. **10 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 98 en el año, con 63% en positivo y un promedio de suba de 10.2% 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	109.770	Industria	Media	11-mar-2021	Alcista	110	116	128	99	99,96	2,8%
2 BSX	Boston Scientific Corporation	58.467	Salud	Media	25-ago-2021	Alcista	48	50	53	40	41,03	-8,1%
3 LOVE	Lovesac Co	1.254	Consumo discrecion	Muy alta	25-ago-2021	Alcista	65	80	120	57,2	82,93	45,1%
4 ED	Consolidated Edison, Inc.	27.603	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	Alcista	79	80	92	70,5	78,03	1,7%
5 MPC	Marathon Petroleum Corp	37.108	Energia	Media	2-sep-2021	Alcista	62	68	72	58,5	60,28	3,2%
6 FTV	Fortive Corp	28.374	Tecnologia	Baja	7-sep-2021	Alcista	80	82	92	69	79,13	3,7%
7 TRN	Trinity Industries Inc	2.702	Industrial	Alta	15-sep-2021	Alcista	29	30	36	24,5	27,75	0,8%
8 BA	Boeing Co	125.844	Industrial	Media	6-oct-2021	Alcista	230	233	260	205	214,13	-3,5%
9 FIVE	Five Below Inc	12.065	Consumo ciclico	Alta	7-oct-2021	Alcista	215	230	335	164	215,36	14,9%
10 LEVI	Levi Strauss & Co.	11.108	Consumo ciclico	Alta	8-oct-2021	Alcista	28	29	34	23,5	27,63	7,9%
11 FRHC	Freedom Holding Corp	4.242	Financiero	Media	20-oct-2021	Alcista	68	69	81	59	71,26	7,9%
12 CAT	Caterpillar Inc.	108.426	Industrial	Baja	20-oct-2021	Alcista	210	220	260	170	200,44	-1,3%
13 GDDY	Godaddy Inc	11.875	Tecnologia	Alta	9-nov-2021	Alcista	77	83	102	66	71,31	-1,0%
14 BXP	Boston Properties, Inc.	18.267	Real Estate	Media	9-nov-2021	Alcista	120	130	142	107,5	116,94	-0,5%
15 TSLA	Tesla Inc	1.125.707	Consumo ciclico	Alta	9-nov-2021	Alcista	1100	1110	1300	900	1137,06	6,0%
16 D	Dominion Energy Inc	60.087	Energia	Media	11-nov-2021	Alcista	78	81	85	71,5	74,19	-1,2%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	5,3%
	Posiciones abiertas	4,9%
	Rendimiento total	10,2%
	SPY	25,4%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-11,5%	-2,6%
Promedio subas	15,6%	9,4%

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

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	30	6	36
Positivas	52	10	62
	82	16	98

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	31%	6%	37%
Positivas	53%	10%	63%
	84%	16%	

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.