



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 30 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	458,97	-2,1%	-0,1%	1,6%	22,8%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	349,02	-1,9%	-2,6%	-1,4%	14,1%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	391,2	-3,2%	1,3%	3,0%	24,7%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	77,13	-4,0%	-4,2%	-4,4%	5,7%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	47,63	-4,9%	-5,3%	-6,3%	8,1%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	48,7	-4,4%	-4,4%	-7,1%	-5,7%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	29,38	0,7%	0,2%	-19,3%	-20,7%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	114,52	0,1%	-0,1%	-1,3%	-3,1%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	115,37	0,4%	0,6%	-1,5%	-3,8%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	150,53	1,5%	1,9%	1,1%	-4,6%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond	Corporativos IG	132,68	-0,3%	-0,6%	-1,9%	-3,9%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond	Corporativos HY	85,47	-1,3%	-1,7%	-3,0%	-2,1%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	106,57	-2,6%	-3,0%	-6,0%	-8,1%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	25,77	0,1%	2,1%	3,5%	6,3%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	166,85	-3,3%	0,1%	-1,7%	-6,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	49,63	-7,7%	-13,2%	3,3%	50,3%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	44,33	-6,0%	-10,8%	17,4%	38,5%

El S&P 500 retrocedió un -2,20% esta semana con el cierre del viernes en 4.594,62. La caída de esta semana se atribuyó por completo a la caída del "Black Friday" -2.27% que sin duda estuvo influenciada por la noticia de Ómicron, una nueva variante de COVID que aparentemente hace que la variante Delta parezca un juego de niños.

Los inversores descontaron colectivamente la noticia con un alto nivel de pánico el viernes. El S&P 500 abrió el viernes con un gap bajista de -0.78% y luego cotizó a la baja un 1.50% adicional al cierre. El cierre del miércoles fue solo un -0,07% por debajo del máximo histórico de cierre. Sin embargo, con un feriado de por medio el jueves, tan sólo un día llevó a que el mercado operara con un elevado temor. Si eso no ilustra la velocidad a la que se mueven los mercados hoy día, nada lo hace.

La semana comenzó con una fuerte suba el lunes, estableciendo un nuevo máximo histórico de 4,743.8. Sin embargo, el lunes se produjo una fuerte reversión con el índice terminando la sesión en 4.682,94, una caída intradía del -1,28% desde el máximo del lunes. En retrospectiva, hubo signos de presión de venta ya el lunes, antes de que el mundo escuchara la palabra Ómicron.

Sin embargo, el S&P 500 mostró resiliencia el martes y el miércoles, cerrando en 4,701.46. Parecía que el índice encontró soporte en la medida móvil exponencial de 21 días. Teniendo en cuenta el panorama al cierre del miércoles, no parecía preocupante.

El Índice de Volatilidad (VIX) subió 10.04 puntos, o 54.04%, lo que representa la cuarta suba diaria más alta en la historia desde que comenzó este índice en 1990. Los rendimientos de los bonos se desplomaron a medida que la huida hacia la calidad se profundizaba a lo largo del día. El pánico del viernes fue como si los confinamientos fueran inminentes, lo que parece probablemente una sobrerreacción.

La aparición de la variante Ómicron del coronavirus, con un conjunto de mutaciones que sugieren que podría ser más transmisible y ser capaz de evadir al menos algo de protección inmune, tiene al mundo ansioso por respuestas sobre lo que significa para la pandemia de Covid-19. Pero mucho sigue siendo desconocido en gran parte porque la variante parece haber sido detectada y publicitada tan rápidamente. La OMS dijo el sábado que la evidencia preliminar indicaba que la variante estaba causando reinfecciones a tasas más altas que otras variantes en Sudáfrica, lo que sugiere cierta capacidad para evitar la respuesta inmune.

El petróleo repuntó inicialmente en la semana después del anuncio de Estados Unidos y otras naciones sobre una liberación coordinada de reservas estratégicas. Estados Unidos dijo que liberaría 50 millones de barriles de petróleo en los próximos meses, lo que corresponde aproximadamente a 2,5 días de consumo interno. India dijo que lanzaría 5 millones de barriles al mercado. Reino Unido 1.5 millones, Corea del Sur 3,5 millones y Japón 4,2 millones. La contribución de China no ha sido confirmada pero podría estar en el rango de 7 a 15 millones. Sin embargo, el viernes se desplomó 10% ante los temores de la nueva variante del covid.

Las principales criptomonedas cayeron durante la semana y se desplomaron el viernes en medio de amplias ventas masivas de activos de riesgo, después de que se detectara una nueva variante de COVID-19 en Sudáfrica. Bitcoin (BTCUSD) cayó más del 7% el viernes

El presidente Biden nominó oficialmente al presidente Jerome Powell para un segundo mandato de cuatro años como presidente de la Reserva Federal (Fed) y elevó a la actual gobernadora de la Fed, Lael Brainard, a vicepresidenta del Comité. Considero que estas nominaciones son muy favorables al mercado. Powell ha hecho un trabajo encomiable apoyando a los mercados durante los cierres de COVID-19 y la realidad es que la pandemia continúa.

La reacción inicial en el mercado de bonos fue interesante ya que los mercados aparentemente continúan descontando un escenario de suba de tasas cada vez más agresivo. El mercado descuenta casi tres alzas de tasas el próximo año comenzando en junio, que es mucho más agresiva de lo que la Fed ha indicado.

La economía europea muestra una situación más firme de lo esperado, con los PMI de la Eurozona sorprendiendo al alza en noviembre. En particular, el sector de servicios repuntó empujando al alza el PMI compuesto. El PMI de Francia y Alemania señalaron una mejora de la actividad tras un período de caídas, con un avance especial del sector de los servicios, mientras que los largos plazos de entrega y los mayores costes de los insumos siguieron pesando sobre las empresas. Como señal del aumento de las presiones inflacionarias, la inflación de los precios de bienes finales se aceleró al nivel más alto de la Eurozona en casi dos décadas, ya que las empresas intentan traspasar los costos más altos a los clientes.

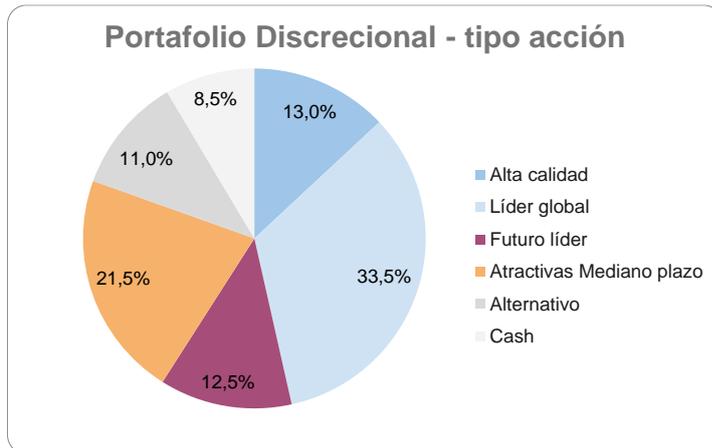
Sin embargo, las cifras alemanas del índice Ifo indican una desaceleración en los próximos meses, especialmente en el sector de servicios, ya que se avecinan nuevas restricciones y la confianza del consumidor continúa cayendo en Alemania y en la Eurozona ya que la alta inflación erosiona el poder adquisitivo. Las restricciones relacionadas con COVID se están extendiendo por toda Europa a medida que aumenta el número de casos en muchos lugares.

También hemos visto datos macro sólidos fuera de Europa, con solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos por debajo de 200.000 por primera vez desde la pandemia. El gasto del consumidor de octubre y los pedidos de inversión también fueron fuertes. En Estados Unidos, al sector de servicios le fue peor de lo esperado, los tiempos de entrega mejoraron ligeramente, pero las presiones inflacionarias se

mantuvieron elevadas. La reciente recuperación en Japón también es sólida, con aumentos en los PMI manufactureros y de servicios que indican una relajación de los problemas de la cadena de suministro y un fuerte repunte de la reapertura de la economía el 1 de octubre.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -1.8% en la semana mientras que el SPY cayó -2.1%. De esta manera está +5.9% YTD vs +22.8% del SPY y desde el inicio sube 87.7% vs 42.6% el SPY.



La intensa presión de venta sobre las acciones de crecimiento durante el lunes y el martes, supuestamente debido a los temores de las tasas de interés, luego que Powell fuera nominado nuevamente como presidente de la Fed, llevó a una renovada caída en la mayoría de las acciones. Sea (SE), Alibaba Group (BABA) y Square (SQ) se stopearon.

Luego, el viernes, tuvimos una fuerte venta masiva del mercado debido a la nueva variante COVID en Sudáfrica. Las acciones de crecimiento se desempeñaron mejor que el mercado en general el viernes, pero igualmente hubo una venta generalizada. Aprovechamos este contexto e incrementamos el peso en criptomonedas en Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) y Grayscale Ethereum Trust (ETHE).

Sobre la base de la evidencia actualmente disponible, me parece que el mercado podría estar reaccionando exageradamente a este factor, pero este no es un factor de riesgo que deba pasarse por alto.

Narrativa vs precio

La narrativa del mercado siempre sigue al precio, y "explica" el comportamiento del precio después de que los precios ya se han movido, sin proporcionar ningún valor a los inversores sobre una base prospectiva.

Las acciones de crecimiento de pequeña capitalización tuvieron un año excepcionalmente bueno en 2020, ese tipo de años que generalmente ocurren una vez en una década más o menos. A este espectacular año le siguió un año tremendamente desafiante en 2021 para este sector del mercado. Si 2020 fue la fiesta, entonces 2021 es la resaca. Esto es natural e incluso de esperar.

Sin embargo, el miedo vende. Durante la mayor parte de 2021, la narrativa se centró en el aumento de las tasas de interés como una sentencia de muerte para las acciones de crecimiento. El lunes de la semana pasada, las acciones de crecimiento colapsaron porque Powell fue nominado para un segundo mandato en la Fed, lo que no tiene mucho sentido porque este siempre se consideró el escenario más probable de todos modos.

Hay una gran cantidad de ventas en corto impulsadas por algoritmos, lo que desencadena algunos stops entre los operadores, creando temores entre los inversores y montando nuevas olas de ventas. La caída de los precios crea miedo, y este miedo crea más ventas a corto plazo, exacerbando la presión de venta.

Sin embargo, no hay ninguna ley que diga que el aumento de las tasas deba perjudicar las acciones de crecimiento. Los rendimientos de los bonos se duplicaron con creces de julio de 2016 a setiembre de 2018, el rendimiento a 10 años alcanzó el 3,25% en ese momento frente al 1,5% actual.

¿Qué pasó con las acciones de crecimiento? Las acciones de crecimiento de gran capitalización reflejadas a través del QQQ subieron casi un 72%, y las acciones de crecimiento de más volátiles reflejadas a través del ARKK ganaron más del 143% en ese período.

El viernes, vimos otro movimiento a la baja en el mercado debido a los temores sobre la nueva variante del coronavirus. Esto es obviamente preocupante por razones que van mucho más allá del mercado de valores.

Sin embargo, también creo que vender acciones basadas en la información actualmente disponible es prematura en el mejor de los casos, y tal vez incluso irracional. No hay mucha información sobre la nueva variante, pero hay algunos puntos importantes a destacar.

Incluso asumiendo que la nueva variante sea más contagiosa, el mundo ahora está mucho más preparado para lidiar con ella. La mayoría de los países ya están imponiendo restricciones de viaje desde Sudáfrica y otros países afectados. En 2020, los países fueron más lentos para reaccionar, y las autoridades probablemente estén errando en el lado de la precaución esta vez.

Incluso suponiendo que se necesite una nueva vacuna, que de ninguna manera se ha confirmado en esta etapa, Pfizer dice que pueden entregar la nueva vacuna en aproximadamente 100 días.

Las autoridades médicas de Sudáfrica creen que el mundo podría estar reaccionando de forma exagerada. Según la doctora Angelique Coetzee, presidenta de la Asociación Médica de Sudáfrica: "Puede ser que sea altamente transmisible, pero hasta ahora los casos que estamos viendo son extremadamente leves".

Una vez más, no estoy diciendo que debemos subestimar este riesgo, en absoluto. La nueva variante debe ser monitoreada de cerca. Sin embargo, no hay pruebas suficientes para adoptar una visión bajista en el mercado debido a las noticias procedentes de Sudáfrica.

En todo caso, la reciente venta masiva muestra que el mercado está vendiendo primero y haciendo preguntas después, lo cual es una señal positiva en términos de sentimiento. La caída abrupta en unos días en el índice de CNN de Fear and Greed (Miedo y codicia) es una prueba de ello.

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Fear & Greed Over Time



En la misma línea, la suba del Vix en más del 50% el viernes fue la cuarta mayor suba porcentual en su historia. Caídas como estas suelen preceder subas en los mercados. La gran excepción fue en febrero de 2020, donde los mercados como bien sabemos continuaron cayendo.

La parte buena es que ahora otros sectores del mercado se están poniendo al día con la debilidad que hemos estado experimentando en las acciones de crecimiento de pequeña capitalización. Siempre es mejor tener un reseteo del sentimiento mucho más amplio si este retroceso va a preparar el escenario para una recuperación sostenible.

Ideas de Trading

Esta semana se nos stopeó la posición remanente en General Electric (GE), Boston Scientific Corporation (BSX), y Boeing (BA). Tenemos 13 posiciones abiertas; 12 están en niveles para comprar, mientras que LOVE se ubica por arriba del precio de compra sugerido. 7 están en positivo. Entre posiciones cerradas y abiertas alcanzamos 98 en el año, con 62% en positivo y un promedio de suba de 7.1% en lo que va del año.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio		Variación	
						Comprar por debajo de	Precio actual	Distancia al 1er Objetivo	Desde el inicio
1 LOVE	Lovesac Co	1.021	Consumo discrecional	Muy alta	25-ago-2021	65	67,52	18,5%	18,2%
2 ED	Consolidated Edison, Inc.	27.829	Servicios públicos	Baja	2-sep-2021	79	78,67	1,7%	2,6%
3 MPC	Marathon Petroleum Corp	37.766	Energía	Media	2-sep-2021	62	61,35	10,8%	5,0%
4 FTV	Fortive Corp	27.152	Tecnología	Baja	7-sep-2021	80	75,72	8,3%	-0,8%
5 TRN	Trinity Industries Inc	2.714	Industrial	Alta	15-sep-2021	29	27,87	7,6%	1,3%
6 FIVE	Five Below Inc	11.470	Consumo cíclico	Alta	7-oct-2021	215	204,74	12,3%	9,2%
7 LEVI	Levi Strauss & Co.	10.935	Consumo cíclico	Alta	8-oct-2021	28	27,2	6,6%	6,3%
8 FRHC	Freedom Holding Corp	4.011	Financiero	Media	20-oct-2021	68	67,38	2,4%	2,1%
9 CAT	Caterpillar Inc.	107.501	Industrial	Baja	20-oct-2021	210	198,73	10,7%	-2,2%
10 GDDY	Godaddy Inc	11.122	Tecnología	Alta	9-nov-2021	77	66,79	24,3%	-7,3%
11 BXP	Boston Properties, Inc.	17.445	Real Estate	Media	9-nov-2021	120	111,68	16,4%	-4,9%
12 TSLA	Tesla Inc	1.086.534	Consumo cíclico	Alta	9-nov-2021	1100	1081,92	2,6%	0,8%
13 D	Dominion Energy Inc	59.666	Energía	Media	11-nov-2021	78	73,67	9,9%	-1,9%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	4,9%
	Posiciones abiertas	2,2%
	Rendimiento total	7,1%
	SPY	22,8%

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

Duración promedio	52 días	54 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	32	5	37
Positivas	53	8	61
	85	13	98

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	33%	5%	38%
Positivas	54%	8%	62%
	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.