



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 18 de enero, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

| Ticker | Nombre | Sector | Precio actual | % Sem | % Ene | % 3m | % 6m | % YTD |
|--------|--|--------------------------|---------------|-------|--------|---------|--------|--------|
| SPY | SPDR S&P 500 ETF Trust | Grandes compañías | 464,72 | -0,3% | -2,2% | 2,7% | 6,7% | -2,2% |
| DIA | SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust | 30 grandes compañías | 359,14 | -0,9% | -1,2% | 0,9% | 3,1% | -1,2% |
| QQQ | Invesco QQQ Trust Series 1 | Tecnología | 380,01 | 0,0% | -4,5% | 1,3% | 4,4% | -4,5% |
| EFA | iShares MSCI EAFE ETF | Desarrollado ex USA | 79 | 0,3% | 0,4% | -1,7% | 0,4% | 0,4% |
| EZU | iShares MSCI Eurozone ETF | Europa | 49,37 | 0,0% | 0,7% | -1,0% | 0,7% | 0,7% |
| EEM | iShares MSCI Emerging Markets ETF | Emergentes | 50,11 | 2,5% | 2,6% | #DIV/0! | -6,0% | 2,6% |
| EWZ | Ishares Msci Brazil ETF | Brasil | 29,11 | 6,7% | 3,7% | -7,9% | -24,7% | 3,7% |
| AGG | iShares Core US Aggregate Bond ETF | Diversificados | 112,17 | -0,3% | -1,7% | -1,7% | -3,5% | -1,7% |
| IEF | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | Soberanos 7-10 años | 112,58 | -0,1% | -2,1% | -1,2% | -4,1% | -2,1% |
| TLT | iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF | Soberanos 20+ años | 142,1 | -1,2% | -4,1% | -0,4% | -4,9% | -4,1% |
| LQD | iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF | Corporativos IG | 129,16 | -0,4% | -2,5% | -2,2% | -4,9% | -2,5% |
| HYG | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | Corporativos HY | 86,09 | 0,3% | -1,1% | -1,4% | -1,9% | -1,1% |
| EMB | iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond | Soberanos emergentes USD | 104,93 | -1,5% | -3,8% | -4,2% | -6,9% | -3,8% |
| UUP | Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund | Dólar | 25,5 | -0,6% | -0,5% | 1,6% | 2,1% | -0,5% |
| GLD | SPDR Gold Trust | Oro | 169,67 | 1,1% | -0,8% | 1,7% | 0,3% | -0,8% |
| USO | United States Oil ETF | Petróleo | 59,97 | 5,8% | 10,3% | 3,2% | 22,0% | 10,3% |
| GBTC | Grayscale Bitcoin Trust (Btc) | Bitcoin | 30,53 | -0,7% | -10,9% | -41,0% | 12,9% | -10,9% |

El S&P 500 cayó 0.3% en la semana para cerrar en 4.663. La semana comenzó con una fuerte caída intradiaria de 2% el lunes hasta 4.582, pero que registró durante la misma jornada una fuerte reversión que lo llevó a cerrar prácticamente sin cambios. El miércoles alcanzó niveles de 4.750 para luego caer casi 3% hasta un mínimo el viernes de 4.614. Luego tuvimos otra vez una fuerte reversión sobre el cierre, subiendo más de 1% en las últimas horas de operación.

De esta manera, acumula 2 semanas consecutivas de caídas. Hay que remontarse hasta setiembre 2020 para encontrar un período de 3 semanas consecutivas de caídas, lo que habla a las claras de la fortaleza del mercado durante 2021.

En términos sectoriales, el gran ganador fue otra vez energía, con una suba de 5.2%, acumulando en el año una ganancia de 16.2%. El tema con energía que representa solo el 3% a nivel del S&P 500 y su impacto es muy limitado. Por el contrario, el sector de consumo discrecional representa el 12% y esta semana cayó 1.5%. El sector se vio afectado por los datos de inflación y ventas minoristas, que mostraron resultados disímiles e incrementaron las dudas sobre la evolución futura del consumidor americano. En este sentido, la inflación minorista alcanzó un 7% interanual, mientras que el componente subyacente (excluyendo alimentos y energía) registró un aumento anual de 5.5%. Las restricciones en la cadena de suministro vienen

mejorando, aunque a un ritmo lento. De hecho, el índice que registra los precios de los fletes en China alcanzó un nuevo máximo en esta última semana.

Chart 3: Supply bottlenecks remain

China containerized freight index



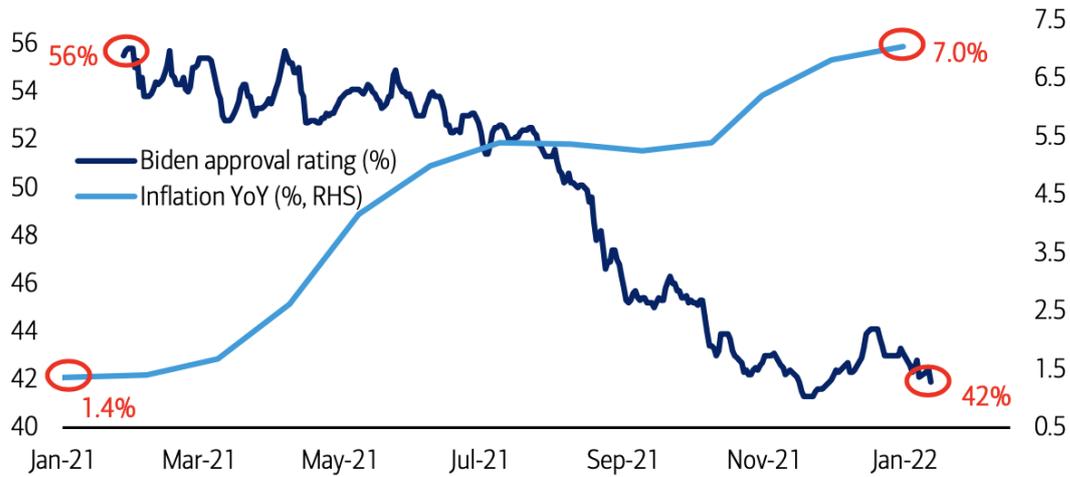
Source: BofA Global Investment Strategy, Shanghai Shipping Exchange

Asimismo, la escasez de trabajadores se presenta ya como un tema estructural en todo el mundo desarrollado, lo que les añade una presión adicional en los salarios.

A medida que la inflación aumenta, comienza a convertirse en un problema político, y esto se está viendo reflejado en la aprobación del presidente Biden, que cayó de 56% a 42% en el último año. Esto representa una presión adicional para la Reserva Federal: en la medida que esta situación se mantenga, seguramente reforzará su sesgo duro en materia de suba de tasas.

Chart 2: Inflation an Economic & Political problem

Biden approval rating vs CPI inflation



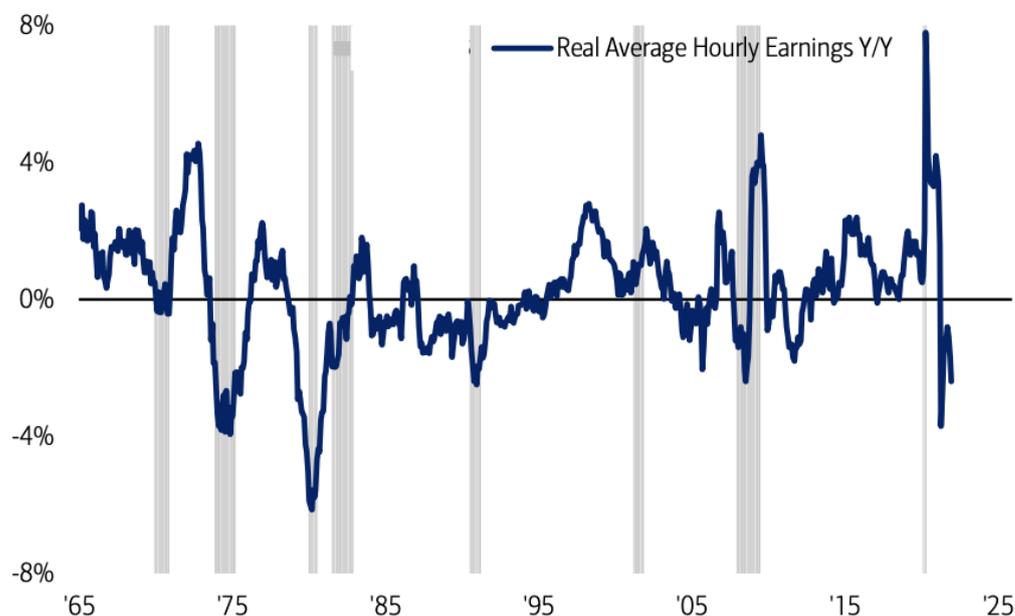
Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Por su parte, las ventas minoristas sorprendieron negativamente y cayeron 1.9% en diciembre en relación al mes anterior. Aun así, el aumento interanual fue superior al 16%.

Los consumidores enfrentan altos niveles de inflación, lo que ha llevado a que el ritmo de crecimiento de las horas trabajadas en términos reales en cálculos interanuales registre una caída de -2.4%, lo que corresponde con guarismos observados generalmente durante recesiones.

Chart 11: Real wage growth at recession levels

Real average hourly earnings Y/Y



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Los pagos de cheques de estímulo continúan disminuyendo desde U\$2.8 trillones en 2021 a U\$660 billones en 2022, al tiempo que el colchón que se había formado con el aumento de la tasa de ahorro a nivel de los hogares también está desapareciendo, con la tasa de ahorro en 6.9%, por debajo del 7.7% alcanzado en 2019. Todo esto configura un escenario desafiante para el consumidor americano en los próximos meses.

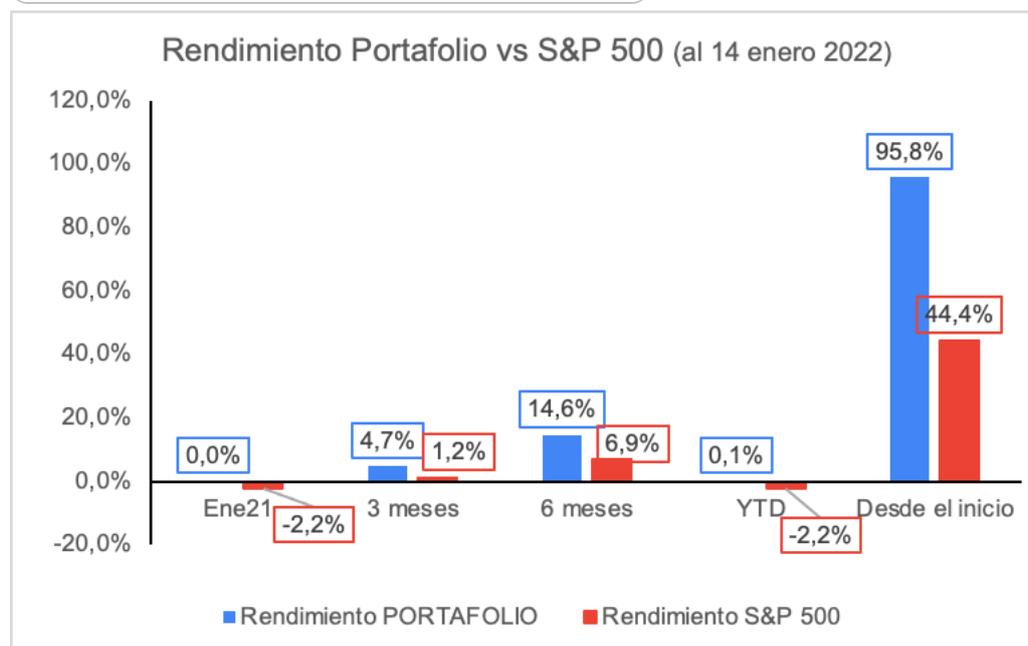
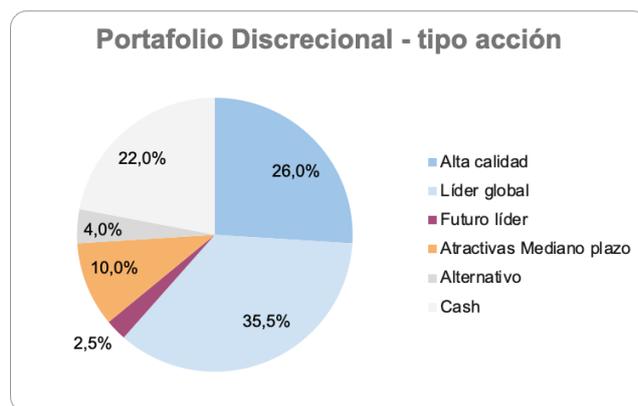
China se encuentra en un proceso distinto del ciclo económico tal como venimos comentando en los últimos meses. La inflación minorista alcanzó 1.5% interanual mientras que la mayorista superó el 10%, ambas en proceso de desaceleración. En este contexto, el Banco Popular de China redujo en 10 puntos básicos su tasa de política monetaria, inyectando más liquidez al sistema, lo que representa el primer cambio en la tasa en casi 2 años. No obstante, esta medida debe entenderse dentro de un marco de mayores medidas de estímulo tanto en el frente fiscal, monetario como regulatorio en el último mes con el objetivo de apuntalar la actividad tras la persistente desaceleración que continúan mostrando los datos. La medida fue anunciada luego de conocerse el dato de crecimiento en la actividad durante el último trimestre, que a pesar de ubicarse por encima de lo esperado con un aumento

de 1.6% trimestral, reafirma la idea de que la demanda interna continúa golpeada con la política de covid cero

A pesar del aumento exponencial de nuevos casos en muchos países debido a la nueva variante Ómicron, parecería ser que estamos cerca de un pico a nivel de restricciones. Dicho esto, también parecería ser que puede tener un impacto negativo de corto plazo a nivel de los trabajadores que pierden algunos días de la semana laboral. En este sentido, los economistas están comenzando a reducir sus estimaciones de crecimiento debido a la variante Ómicron.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió +0.1% en la semana vs -0.3% del SPY. En lo que va del año avanza +0.1% vs -2.2% del SPY y en los últimos 3 meses sube 4.7% vs 1.2% del SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 95.8% vs 44.4% del S&P 500.



Durante la semana se nos stopeó la posición en Nike y Starbucks. Como mencionamos más arriba, el rápido deterioro de la situación del consumidor americano, en especial el dato de ventas minoristas está golpeando en todo el sector. De todas formas, pasado este contexto de debilidad, seguramente volvamos a invertir en estas acciones, tal vez durante el próximo mes.

La semana pasada tuvo algunos acontecimientos importantes para este mercado que está intensamente enfocado en las tasas de interés y la inflación. Powell dijo algunas cosas bastante razonables el martes, y no fue tan agresivo como temía el mercado. Por otro lado, otros funcionarios de la Fed siguieron hablando de 3 o 4 aumentos de tasas este año. Esto ya es bien conocido en el mercado, pero puede impulsar algunas ventas a corto plazo basadas en titulares.

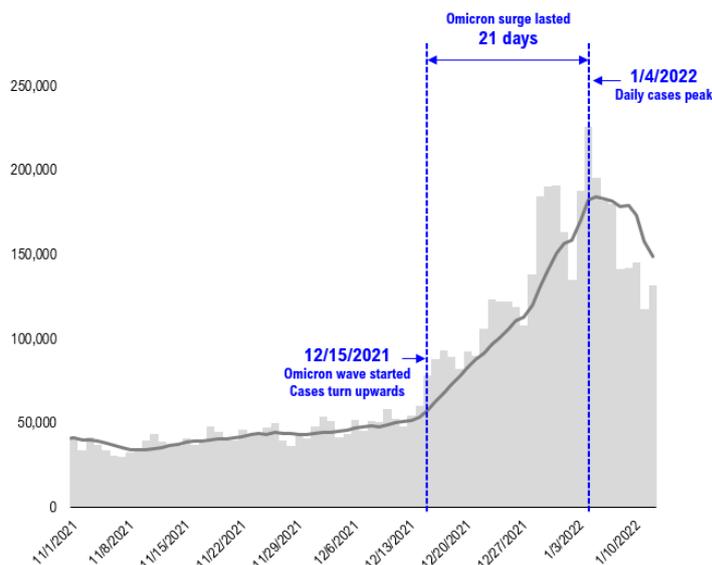
Las cifras de inflación para diciembre fueron altas, pero en línea con las expectativas, por lo que no hay gran sorpresa allí. Los datos son consistentes con mi tesis de que la inflación se va a mantener alta de corto plazo, pero luego se va a desacelerar durante el resto de 2022.

Por otro lado, las olas de COVID pueden afectar la movilidad y la actividad económica. Ómicron también perjudica el lado de la oferta de la economía porque las personas no van a trabajar cuando están enfermas, en cuarentena o tienen miedo de enfermarse. De particular relevancia es el problema potencial que esto puede traer a la cadena de suministro global, especialmente en China.

Los datos de Fundtstrat muestran que las ondas de Ómicron duraron casi 20 días en el Reino Unido, lo que también es consistente con los datos en Sudáfrica.

UK Daily COVID New Cases...

Since October 2021



Source: Fundstrat, data.gov.uk

Hemos estado diciendo durante mucho tiempo que el aumento de las tasas de interés no es necesariamente malo para los precios de las acciones. Aquí hay una tabla de LPL Research que muestra cómo se desempeñó el S&P 500 después de la primera suba de tasas de la Fed en años anteriores. Los rendimientos son consistentemente positivos en los próximos 12 meses.

What Happens After The First Rate Hike? Stocks Do Well

S&P 500 Index Performance After The First Fed Rate Hike

| Date Of First Hike | S&P 500 Index Future Returns | | |
|--------------------|------------------------------|-----------------|--------------------|
| | Next Three Months | Next Six Months | Next Twelve Months |
| 8/8/1983 | 2.0% | -0.7% | 2.1% |
| 4/1/1987 | 19.1% | 20.9% | 1.5% |
| 5/11/1988 | 3.4% | 8.6% | 20.7% |
| 2/4/1994 | -5.9% | -2.5% | 2.4% |
| 3/25/1997 | 13.6% | 20.6% | 39.6% |
| 6/30/1999 | -7.6% | 6.6% | 6.0% |
| 6/30/2004 | -2.3% | 6.4% | 5.2% |
| 12/16/2015 | -1.1% | 0.1% | 9.1% |
| Average | 2.7% | 7.5% | 10.8% |
| Median | 0.5% | 6.5% | 5.6% |
| % Positive | 50.0% | 75.0% | 100.0% |

Source: LPL Research, Bloomberg 01/10/22

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

En verdad, deberíamos centrarnos en los rendimientos a largo plazo de la deuda, ya que son utilizados para la valoración de las acciones. Una vez más, las acciones tienden a tener un buen desempeño cuando los rendimientos a largo plazo están aumentando.

Higher Rates Are Usually Bullish For Stocks

S&P 500 Index Returns Under A Higher 10-Year Yield (Gains of more than 100 basis points)

| Rising Rates Start Date | Rising Rates End Date | Duration (Months) | Change in 10-Year Treasury Yield | S&P 500 Gain/Loss |
|-------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| 12/26/1962 | 8/29/1966 | 44.7 | 1.7% | 18.3% |
| 3/16/1967 | 12/29/1969 | 34.0 | 3.6% | 1.3% |
| 3/23/1971 | 9/16/1975 | 54.6 | 3.2% | -18.1% |
| 12/30/1976 | 9/30/1981 | 57.8 | 9.0% | 8.7% |
| 5/4/1983 | 5/30/1984 | 13.1 | 3.9% | -7.9% |
| 8/29/1986 | 10/16/1987 | 13.8 | 3.3% | 11.8% |
| 10/15/1993 | 11/7/1994 | 12.9 | 2.9% | -1.4% |
| 1/19/1996 | 7/8/1996 | 5.7 | 1.5% | 6.7% |
| 10/5/1998 | 1/21/2000 | 15.8 | 2.6% | 45.8% |
| 6/13/2003 | 6/28/2006 | 37.0 | 2.1% | 26.0% |
| 12/30/2008 | 4/5/2010 | 15.4 | 1.9% | 33.3% |
| 7/24/2012 | 12/31/2013 | 17.5 | 1.6% | 38.1% |
| 7/8/2016 | 10/5/2018 | 27.3 | 1.9% | 35.5% |
| 3/9/2020 | 3/31/2021 | 12.9 | 1.2% | 44.6% |
| Average | | 25.9 | 2.9% | 17.3% |
| Median | | 16.6 | 2.4% | 15.0% |
| % Positive | | | | 78.6% |

Source: LPL Research, FactSet 01/11/2022

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

Como reitero a menudo, es la velocidad de la suba lo que impacta en el precio de las acciones, en especial el segmento growth. Pero una vez que se estabilizan, aun en niveles altos, el desempeño suele ser positivo.

Considero que la corrección en el segmento growth está bastante extendida y que pronto tendremos una atractiva oportunidad de compra.

Ideas de Trading

Durante la semana no realizamos cambios ni se stopearon posiciones. Tenemos 6 posiciones abiertas, una de ellas en negativo, y estamos a la espera de que pase este entorno de corrección para volver a operar activamente.

| Ticker | Nombre | Market cap | Sector | Volatilidad | Inicio | Tendencia muy corto plazo | Precio | | | | Variación | |
|--------|------------------------------|------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------------|-----------------------|-----------------|------------------|-------|---------------|-----------------|
| | | | | | | | Comprar por debajo de | Primer objetivo | Segundo objetivo | Stop | Precio actual | Desde el inicio |
| 1 ED | Consolidated Edison, Inc. | 29.545 | Servicios públicos | Baja | 2-Sep-2021 | Alcista | 79 | 80 | 92 | 70.5 | 83.52 | 8.9% |
| 2 TRN | Trinity Industries Inc | 3.004 | Industrial | Alta | 15-Sep-2021 | Alcista | 29 | 30 | 36 | 24.5 | 30.85 | 12.1% |
| 3 CAT | Caterpillar Inc. | 123.843 | Industrial | Baja | 20-Oct-2021 | Alcista | 210 | 220 | 260 | 170 | 228.94 | 12.7% |
| 4 GDDY | Godaddy Inc | 12.784 | Tecnología | Alta | 9-Nov-2021 | Alcista | 77 | 83 | 102 | 73 | 76.77 | 6.6% |
| 5 MPW | Medical Properties Trust Inc | 14.389 | Real Estate | Media | 8-Dic-2021 | Alcista | 23 | 24 | 27 | 20 | 24.13 | 8.7% |
| 6 VRSN | Verisign, Inc. | 25.157 | Tecnología | Media | 20-Dic-2021 | Alcista | 250 | 260 | 292 | 222.5 | 226.48 | -6.5% |

Período: YTD

| | | |
|----------------|----------------------------|--------------|
| Resumen | Posiciones cerradas | -9,1% |
| | Posiciones abiertas | 7,1% |
| | Rendimiento total | -2,0% |
| | SPY | -2,2% |

| | | |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Variación | Cerradas | Abiertas |
| Promedio caídas | -9,1% | |
| Promedio subas | | 7,1% |

| | | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Duración promedio | 19 días | 60 días |
|--------------------------|----------------|----------------|

| | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|----------|
| Cantidad | Cerradas | Abiertas | |
| Negativas | 1 | 0 | 1 |
| Positivas | 0 | 6 | 6 |
| | 1 | 6 | 7 |

| | | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Cantidad (%) | Cerradas | Abiertas | |
| Negativas | 14% | 0% | 14% |
| | 0% | 86% | 86% |
| | 14% | 86% | |

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.