



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 31 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	441,95	0,9%	-7,0%	-4,3%	0,7%	-7,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	30 grandes compañías	347,11	1,4%	-4,5%	-3,7%	-0,3%	-4,5%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	351,8	0,0%	-11,6%	-9,6%	-4,2%	-11,6%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	74,73	-2,1%	-5,0%	-7,9%	-6,8%	-5,0%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	46,6	-2,1%	-4,9%	-8,4%	-7,5%	-4,9%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	47,29	-3,5%	-3,2%	-7,0%	-9,9%	-3,2%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	31,15	4,1%	11,0%	6,5%	-17,2%	11,0%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	111,81	-0,4%	-2,0%	-2,5%	-4,1%	-2,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	112,57	-0,3%	-2,1%	-2,0%	-4,7%	-2,1%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	143,13	-0,3%	-3,4%	-2,7%	-5,2%	-3,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	Corporativos IG	127,7	-0,9%	-3,6%	-4,3%	-6,3%	-3,6%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Corporativos HY	84,68	-0,9%	-2,7%	-2,4%	-3,0%	-2,7%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	Soberanos emergentes USD	105,41	-0,2%	-3,3%	-3,6%	-6,4%	-3,3%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	26,05	1,7%	1,6%	3,3%	5,1%	1,6%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	167,1	-2,3%	-2,3%	0,0%	-1,4%	-2,3%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	61,97	2,0%	14,0%	7,7%	31,3%	14,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	25,74	0,6%	-24,8%	-49,0%	-22,3%	-24,8%

Los principales mercados accionarios terminaron la semana al alza, incluso cuando la inflación, las tensiones entre Rusia y Ucrania, las tasas de interés más altas y la política más dura de la Reserva Federal (Fed) impactaron en el comportamiento de los inversores. Lo que parecía otra semana de caídas terminó en un cierre positivo luego que los inversores compraran con fuerza en la última hora de operación del viernes, provocando una suba de más de 2% en el último tramo del día.

Si bien las compañías del índice S&P 500 han entregado en su mayoría resultados mejores de lo esperado durante la temporada de ganancias, las valoraciones de acciones relativamente altas para las empresas de alto crecimiento han generado una mayor volatilidad a los mercados. El sector energético continúa siendo el área más destacada del año, aprovechando los precios más altos del petróleo y el gas. El sector de energía lideró el camino una vez más, subiendo un 5,09%. El sector energético lleva una suba de 18,25% al comenzar 2022.

El viernes 21 de enero, el índice S&P 500 cerró por debajo de su media móvil de 200 días por primera vez desde junio de 2020. Durante el lunes 24 cayó casi un 4% en un momento del día, sumergiéndose brevemente en territorio de corrección. Sin embargo, los compradores intervinieron, y de hecho logramos cerrar *en positivo* en un

0,28%. Esta fue la **mayor reversión intradía** que hemos visto en casi dos años. Solo han ocurrido tres días desde 1978, cuando el índice bajó en porcentajes mayores antes de cerrar en verde. El Nasdaq recuperó su pérdida para cerrar un 0,6% más alto, su mayor remontada intradía desde 2008.

Tal como se muestra en el gráfico LPL Research, después de que el índice S&P 500 haya cerrado por debajo de su media móvil de 200 días por primera vez en al menos un mes, el rendimiento promedio en los próximos tres y seis meses, así como la probabilidad de un rendimiento positivo es más alto de lo habitual. Pero una vez que miras hacia adelante, el rendimiento de todo un año tiende a estar de nuevo en línea con el rendimiento histórico.

Breaking the 200-Day Moving Average Typically Bullish for S&P 500 Index

S&P 500 Index After Crossing Below the 200-Day Moving Average (1980 - 2020)				
	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
Average	1.5%	3.9%	6.7%	10.2%
Median	2.0%	5.0%	8.0%	12.4%
% Positive	67.7%	74.2%	74.2%	79.0%
Average for All Days	0.8%	2.5%	5.1%	10.5%
% Positive	63.1%	68.9%	73.6%	78.8%

Source: LPL Research, FactSet 1/24/22

Data through year-end 2020.

All indexes are unmanaged and can't be invested in directly. Past performance does not guarantee future results.

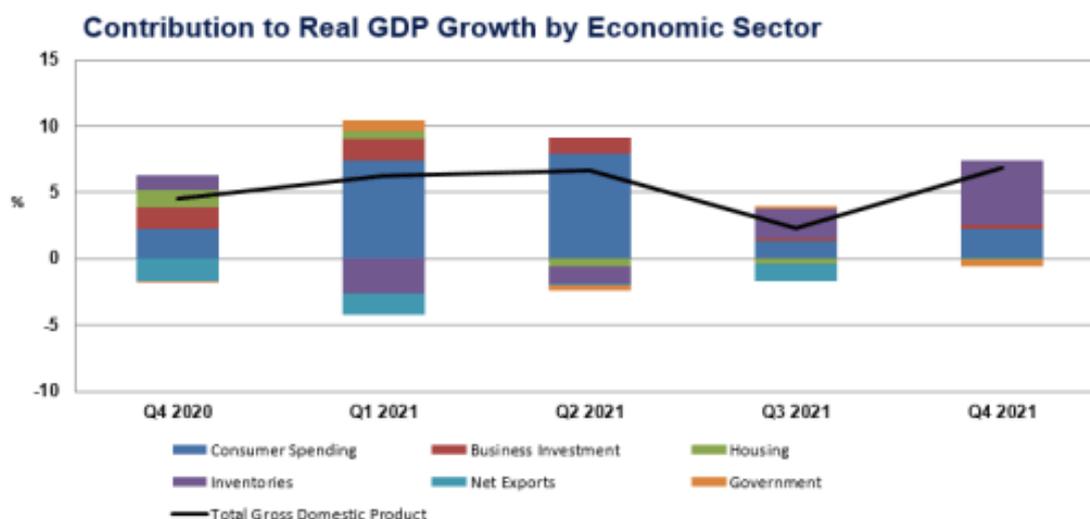
Only the first crossover within at least a one-month period included.

El PIB recibe un gran impulso de los inventarios. La economía estadounidense superó las expectativas en el cuarto trimestre. El producto interno bruto (PIB) creció a una tasa anualizada del 6,9% según la estimación inicial, superando el pronóstico del consenso de Bloomberg del 5,5% por un margen saludable. La actividad se recuperó muy bien de la tasa de crecimiento del 2,3% en el tercer trimestre.

Como se puede ver en el gráfico de LPL Research, el mayor aporte de la sorpresa al alza durante el trimestre provino de un crecimiento de 4.9% de los inventarios. La

buena noticia es que las empresas están lo suficientemente optimistas sobre las perspectivas para reabastecerse. Tal vez una noticia aún mejor es que las empresas pudieron construir esos inventarios en medio de la escasez y los cuellos de botella de la cadena de suministro.

Big Inventory Rebuild Drives Strong Fourth Quarter GDP Growth



Source: LPL Research, Bureau of Economic Analysis 1/27/22

El gasto del consumidor también proporcionó un impulso al PIB. La alta inflación no impidió que los compradores gastaran esta temporada navideña, ya que el gasto del consumidor aumentó un 3,2% anualizado durante el trimestre. La inversión empresarial mantuvo su ritmo lento, creciendo un 2% anualizado tras un crecimiento del 1,7% en el 3T.

Los datos de inflación que acompañaron este informe fueron menos tranquilizadores. El deflactor del PIB subió un 6,9% en el trimestre, muy por encima de la previsión del consenso del 6,0%, mientras que el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente, que excluye alimentos y energía, se mantuvo elevado, pero en línea con las expectativas en el 4,9%. Estos datos ciertamente hacen poco para reducir la ansiedad por la inflación en los mercados, ni harán que la Reserva Federal modifique su escenario base de cuatro alzas de tasas de interés este año.

El fuerte dato del PIB para el 4T es alentador, pero la gran contribución a nivel de inventarios del último trimestre no se repetirá mientras continúe el efecto de Ómicron, configurando un escenario de desaceleración en la primera parte del año.

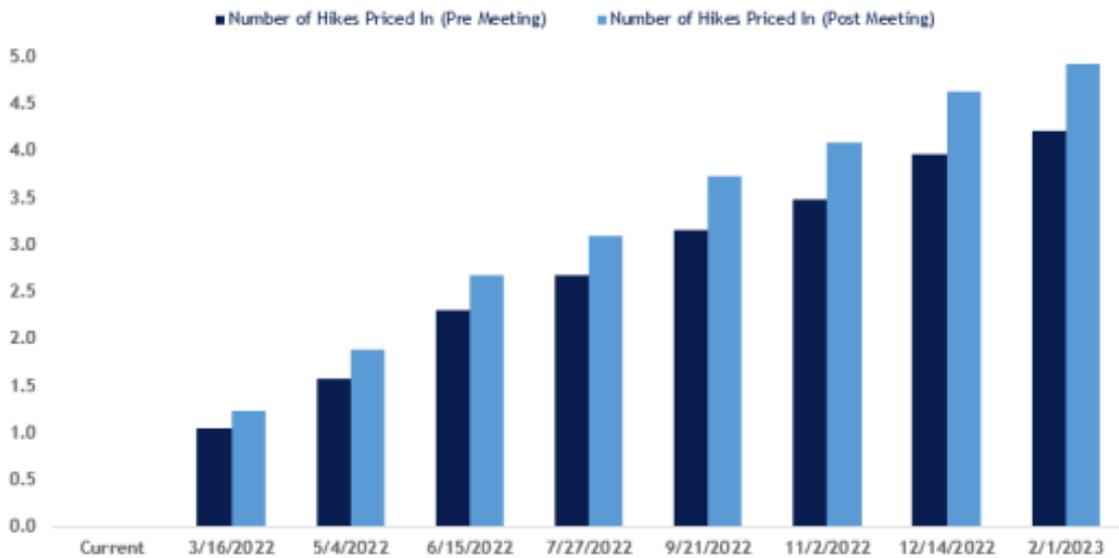
En este sentido, los datos más recientes apuntan en esta dirección. El PMI compuesto de Estados Unidos cayó 6,2 puntos en enero a un mínimo de 18 meses de solo 50,8. Técnicamente, eso es más alto que la marca de 50.0 que supuestamente separa la expansión de la contracción.

Tono más duro de la Fed. La Reserva Federal (Fed) terminó su reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y el resultado estuvo en línea con el reciente cambio que venía mostrando el banco central. Como se esperaba, a pesar de las advertencias a una salida más rápida, el Comité anunció que los programas mensuales de compra de activos terminarían a "principios de marzo". Asimismo, el Comité indicó que, debido a las persistentes presiones inflacionarias, pronto podría ser apropiado un aumento de tasas. Finalmente, la Fed también indicó su voluntad de comenzar a reducir su balance de casi 9 billones de dólares, pero ese proceso comenzaría después del inicio de aumento de las tasas de interés y de una manera predecible. El presidente Jerome Powell señaló que "el FOMC está pensando en elevar las tasas en la reunión de marzo". Powell dijo que el Comité centrará su atención en los detalles sobre el proceso de reducción del balance en reuniones posteriores, pero probablemente comenzará en la segunda mitad del año.

La Fed quiere que la gente y los mercados sepan que se está tomando en serio la lucha contra la inflación, lo mejor que pueda. Sin embargo, será interesante ver cuánto de esto está tratando de manejar las expectativas a través de la orientación y qué va a suceder realmente.

Si bien la mayoría de los detalles proporcionados fueron consistentes con las expectativas del mercado, hubo algunos detalles que implicaron que la Fed podría moverse más rápido que lo que el mercado estaba descontando. Como se muestra en el gráfico, las expectativas de los mercados para las alzas de tasas aumentaron después de la reunión y ahora están descontando más de cuatro alzas de tasas este año.

Rate Hike Expectations Increased After the FOMC Meeting Fed Funds Implied Rate in the Futures Market



Source: LPL Research, Bloomberg, 1/27/22.

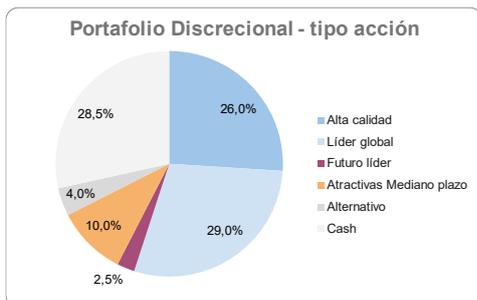
All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly.

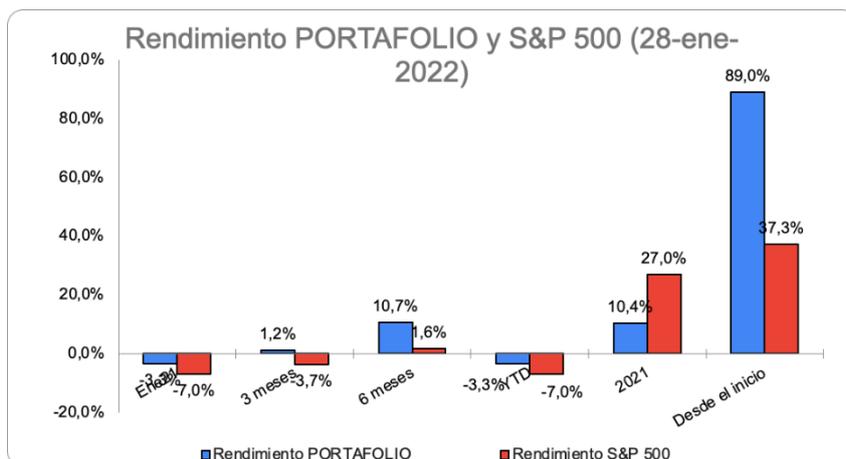
Past performance is no guarantee of future results.

La reacción probablemente se explica a partir del comentario de Powell de que el Comité cree que hay un espacio considerable para aumentar las tasas "sin amenazar el mercado laboral", una afirmación bastante audaz de Powell, quien generalmente es cauteloso con sus comentarios. Además, Powell se negó a descartar el aumento de las tasas de interés en cada reunión del FOMC este año (quedan siete) en comparación con el calendario de aumento de tasas trimestral esperado que se descontó anteriormente. Es probable que escuchemos más detalles de los oradores de la Fed en las próximas semanas, pero la próxima reunión programada del FOMC concluye el 16 de marzo.

Portafolio Discrecional

El portafolio avanzó 0.1% en la semana vs +0.9% del SPY. En lo que va del año cae -3.3% vs -7.0% del SPY y en los últimos 3 meses sube 1.2% vs -3.7% del SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 89.0% vs 37.3% del S&P 500.





Al comenzar la semana se nos stopeó la posición en MercadoLibre (MELI). El stop que habíamos elegido era el mínimo de enero, por lo cual no le dimos mucho espacio para caer dada la presión vendedora de la actualidad.

La otra posición que se nos stopeó fue Amazon. El hecho de que se trate de una venta masiva de base amplia en todo el espectro del S&P 500 muestra que es algo relacionado con el mercado. No se trata de fundamentos específicos de la empresa. Las condiciones del mercado van y vienen, pero los fundamentos son los que realmente impulsan los rendimientos de las acciones durante varios años. En este caso, como menciono a menudo, priorizo la protección del portafolio.

Asimismo, volvimos a invertir en Tesla tras la fuerte caída registrada luego de reportar ganancias y testear la media móvil de 200 días.

Entorno del mercado

Como muestra el gráfico a continuación de Sentimentrader, hay más acciones de Nasdaq que han caído al menos un 50% ahora que durante la caída de COVID en marzo de 2020. En ese momento, el mundo estaba entrando en una recesión global de duración desconocida, no sabíamos qué tan malo iba a ser el virus y cómo evolucionarían las vacunas y los tratamientos. No encuentro ninguna razón para decir que el panorama fundamental es ahora peor que en marzo de 2020. Ni siquiera está cerca.

More than 1,600 Nasdaq exchange stocks cut in half, the most in 13 years



A pesar de la reversión del lunes, muchas más acciones en la bolsa Nasdaq tocaron un mínimo de 52 semanas durante el día. Los otros momentos en que alcanzó niveles similares no coincidieron con “el piso” del mercado. De todas formas, los rendimientos a futuro del Nasdaq Composite fueron impresionantes. Durante el año siguiente, el Nasdaq mostró una ganancia 17 veces.

Por este tipo de información es que durante ese mismo lunes mientras el mercado revertía, enviamos un mensaje que comprar ese lunes era un buen punto atractiva de entrada de 3 a 6 meses, por más que no necesariamente ese día sea el mínimo de la corrección.

Por otro lado, Nerad+Deppe realizó un estudio en base a lo ocurrido la semana pasada. Definen esta semana como una semana de negociación en la que su mínimo semanal registró un rendimiento de 4 semanas de menos del -10%, con una reducción semanal desde el cierre de la semana anterior del -2% o más, pero que logró revertir al alza y terminar la semana en verde entre el 0-1%. Suena y se lee como

un mercado que ha hecho piso y registró una buena reversión al alza en una corrección de cuatro semanas del -10% para el S&P 500. Sin embargo, los datos muestran otra cosa muy diferente:

#	Week Ending	SPX Close	SPX Weekly Drawdown < -2%	SPX Weekly Return Between 0-1%	SPX ROC(4) At Weekly Low	SPX % Close Below ATH	SPX FWD 1 Week Return	SPX FWD 2 Week Return	SPX FWD 3 Week Return	SPX FWD 4 Week Return	SPX Max FWD 4 Week Drawdown *Close	SPX Max FWD 4 Week Drawup	SPX Max FWD 4 Week Drawup *Close		
1	1/28/2022	4431.85	-3.99%	0.77%	-11.40%	-7.01%	?	?	?	?	?	?	?		
2	8/28/2015	1988.87	-5.27%	0.91%	-11.26%	-6.48%	-3.40%	-1.40%	-1.55%	-2.89%	-4.31%	1.61%	-1.40%		
3	5/28/2010	1089.41	-4.31%	0.16%	-12.30%	-30.25%	-2.25%	0.20%	2.58%	-1.16%	-4.34%	3.84%	2.58%		
4	9/19/2008	1255.08	-9.44%	0.27%	-12.28%	-19.64%	-3.35%	-12.42%	-28.35%	-25.06%	-33.09%	0.02%	-3.35%		
5	1/25/2008	1330.61	-4.16%	0.41%	-14.10%	-14.80%	4.87%	0.05%	1.46%	1.69%	-1.04%	4.92%	4.87%		
6	2/14/2003	834.89	-2.82%	0.63%	-10.59%	-45.34%	1.59%	0.75%	-0.72%	-0.19%	-5.51%	2.16%	1.59%		
7	7/26/2002	852.84	-8.50%	0.60%	-21.63%	-44.17%	1.34%	6.54%	8.90%	10.32%	-2.27%	13.15%	10.32%		
8	6/28/2002	989.82	-3.66%	0.07%	-10.70%	-35.20%	-0.08%	-6.91%	-14.35%	-13.84%	-21.63%	0.47%	-0.08%		
9	8/30/1974	72.15	-3.05%	0.84%	-11.73%	-39.81%	-1.01%	-9.63%	-2.79%	-9.99%	-11.09%	1.19%	-1.01%		
10	12/7/1973	96.51	-4.60%	0.57%	-13.06%	-19.49%	-3.34%	-3.08%	1.07%	2.48%	-5.66%	4.59%	2.48%		
							Average:	-0.63%	-2.88%	-3.75%	-4.29%	-9.88%	-6.78%	3.55%	1.78%
							Median:	-1.01%	-1.40%	-0.72%	-1.16%	-5.51%	-3.34%	2.16%	1.59%
							Min:	-3.40%	-12.42%	-28.35%	-25.06%	-33.09%	0.02%	-3.35%	
							Max:	4.87%	6.54%	8.90%	10.32%	1.34%	13.15%	10.32%	
							% Higher:	33.33%	44.44%	44.44%	33.33%	0.00%	22.22%	100.00%	55.56%

En la mayoría de los casos se registran caídas las semanas siguiente. Solo hay 9 muestras en la tabla anterior, por lo que definitivamente no es una muestra muy grande. El S&P 500 puede muy bien haber tocado fondo el lunes y ahora está listo para establecer nuevos máximos históricos en febrero o marzo. Todo es siempre posible, pero la tabla al menos sirve para reiterar que la operativa de esta semana no dio ninguna señal clara. El hecho de que hayamos convertido lo que era una caída semanal de -3.99%, y una corrección de -11.40% en las últimas cuatro semanas, en un avance de 0.77%, no nos garantiza que el piso esté dentro. La mayoría de las veces, este tipo de reversión al alza entra dentro de lo que se denomina rally del "mercado bajista", que se define como un alza temporal que solo interrumpe una caída continua del precio, en lugar de terminar la caída del precio.

Es decir, la historia nos muestra que este tipo de situaciones no resulta en el piso de mercado. No obstante, no se trata de intentar comprar en el piso, sino buscar los momentos donde las condiciones sean más atractivas de acuerdo al horizonte de inversión. Por este mismo motivo que el lunes en la mitad del día envié una recomendación muy específica de compra.

Ideas de Trading

Durante la semana no realizamos cambios a la espera de mejores condiciones de trading. Haber esperado en general ha sido hasta ahora una estrategia adecuada en virtud de las caídas registradas durante enero. Tenemos 4 posiciones abiertas 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.	29.938	Servicios públicos	Baja	2-Sep-2021	Alcista	79	80	92	70,5	84,63	10,3%
2 TRN	Tinky Industries Inc	2.782	Industrial	Alta	15-Sep-2021	Alcista	29	30	36	24,5	28,97	3,8%
3 CAT	Caterpillar Inc.	108.816	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Alcista	210	220	260	170	201,16	-1,0%
4 MPW	Medical Properties Trust Inc	13.268	Real Estate	Media	8-Dic-2021	Alcista	23	24	27	20	22,25	0,2%

Período: YTD			
Resumen	Posiciones cerradas	-5,6%	
	Posiciones abiertas	3,4%	
	Rendimiento total	-2,2%	
	SPY	-7,0%	
Variación		Cerradas	Abiertas
	Promedio caídas	-9,0%	
	Promedio subas	1,3%	3,4%
Duración promedio		41 días	111 días
Cantidad		Cerradas	Abiertas
	Negativas	2	0
	Positivas	1	4
		3	4
Cantidad (%)		Cerradas	Abiertas
	Negativas	29%	0%
		14%	57%
		43%	57%

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.