



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 21 de marzo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mar	% 3m	% 6m	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	444,52	5,8%	1,8%	-4,0%	1,5%	-6,4%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	347,19	5,2%	2,3%	-2,2%	1,4%	-4,4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	351,49	8,4%	1,4%	-9,7%	-4,9%	-11,7%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	73,77	7,5%	0,8%	-4,6%	-8,0%	-6,2%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	43,57	8,6%	-0,7%	-8,9%	-12,5%	-11,1%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	45,36	6,6%	-2,9%	-6,0%	-11,0%	-7,1%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	34,65	3,8%	5,4%	25,9%	3,6%	23,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	108,1	-0,3%	-2,0%	-5,4%	-7,0%	-5,2%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	109,07	-1,3%	-2,7%	-5,5%	-6,9%	-5,2%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	133,44	-1,1%	-4,6%	-10,5%	-12,1%	-10,0%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	121,81	1,4%	-2,4%	-8,2%	-10,5%	-8,1%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	82,53	2,0%	-1,4%	-4,8%	-6,2%	-5,1%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market:	Soberanos emergentes USD	97,55	2,7%	-1,7%	-9,9%	-13,1%	-10,6%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	26,25	-1,0%	1,4%	1,5%	4,7%	2,4%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	179,3	-3,1%	0,5%	7,4%	8,4%	4,9%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74,64	-2,3%	10,6%	44,7%	47,9%	37,3%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	28,7	12,5%	-2,3%	-21,4%	-17,7%	-16,2%

Los mercados revirtieron dos semanas consecutivas de cierres más bajos para terminar la semana al alza. El S&P 500 subió un 6,16% esta semana con el cierre del viernes en 4.463,12. El índice estaba contra las cuerdas para abrir la semana cotizando a la baja a 4,161.72 el lunes. Y, sin embargo, de alguna manera, el S&P 500 logró mantenerse en pie, esquivar el golpe de nocaut y contraatacar con un gancho que impactó de lleno en la cara de todos los que estaban "cortos".

A nivel sectorial, la gran noticia de esta semana fue que el sector tecnológico explotó, con el Nasdaq Composite subiendo un 8,18%. El índice subió más del 1% cada uno de los últimos cuatro días de negociación esta semana también, su primera racha ganadora de cuatro días con cada día ganando un 1% o más desde setiembre de 2011. Curiosamente, esto fue frente a un aumento considerable en las tasas de interés con el rendimiento del bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años subiendo más de 20 puntos básicos, y con la Reserva Federal implicando que su plan es aumentar la tasa de fondos federales seis veces más durante este año.

Al llegar a esta semana, el Nasdaq estaba notablemente "sobrevendido" después de haber disminuido -15.33% las doce semanas anteriores. Naturalmente, necesitaremos

ver el seguimiento en las próximas semanas para descartar la idea de que lo registrado fue un "rebote de gato muerto".

La energía, que ha dominado todos los rendimientos del sector del índice S&P 500 en lo que va del año, perdió terreno a medida que los precios del petróleo cayeron esta semana. Los sectores de consumo discrecional junto con otros sectores de crecimiento se recuperaron después de haber estado entre los sectores de peor desempeño en lo que va de 2022.

El iShares Core Aggregate Bond Index terminó a la baja continuando su tendencia de 2022. Sin embargo, este sentimiento negativo no se trasladó al crédito, ya que observamos subas tanto a nivel de grado de inversión, high yield como emergentes.

En lo que ha sido un año excepcional para las materias primas en lo que va de 2022, el petróleo retrocedió por segunda semana consecutiva por las preocupaciones sobre la demanda de China. Los precios del gas natural aumentaron, revirtiendo la caída de la semana pasada. Además, el oro y la plata terminaron la semana a la baja, mientras que los precios del cobre aumentaron.

Las señales positivas de las conversaciones entre Rusia y Ucrania impulsaron el sentimiento del mercado esta semana. Los informes de medios de prensa de que los negociadores ucranianos y rusos están discutiendo un borrador de acuerdo de paz de 15 puntos aumentaron el optimismo temprano de que las dos partes podrían estar acercándose a una solución diplomática a la guerra en curso en Ucrania. Es probable que las dos partes finalmente acuerden un alto el fuego/tregua, pero eso requerirá algunas concesiones dolorosas del lado ucraniano. Todo apunta a que Ucrania desistirá de su idea original de ingresar a la OTAN, mientras que perdería Crimea y las regiones donde operan los separatistas apoyados por Rusia.

No obstante ello, es probable que permanezca cierto nivel de conflicto aunque parece poco probable una escalada del conflicto fuera de Ucrania.

La Reserva Federal señaló que elevaría las tasas de interés en sus seis reuniones restantes este año. El ritmo de esos aumentos no está claro, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, enfatizó que los responsables políticos responderían según sea necesario.

Las acciones inicialmente perdieron terreno a raíz del anuncio de la Fed, pero se recuperaron durante la conferencia de prensa de Powell. Los inversores parecieron sentirse alentados por los comentarios del jefe de la Fed sobre las perspectivas económicas, dadas las recientes preocupaciones de que el conflicto de Ucrania y el endurecimiento de la Fed combinados podrían llevar a la economía a una recesión.

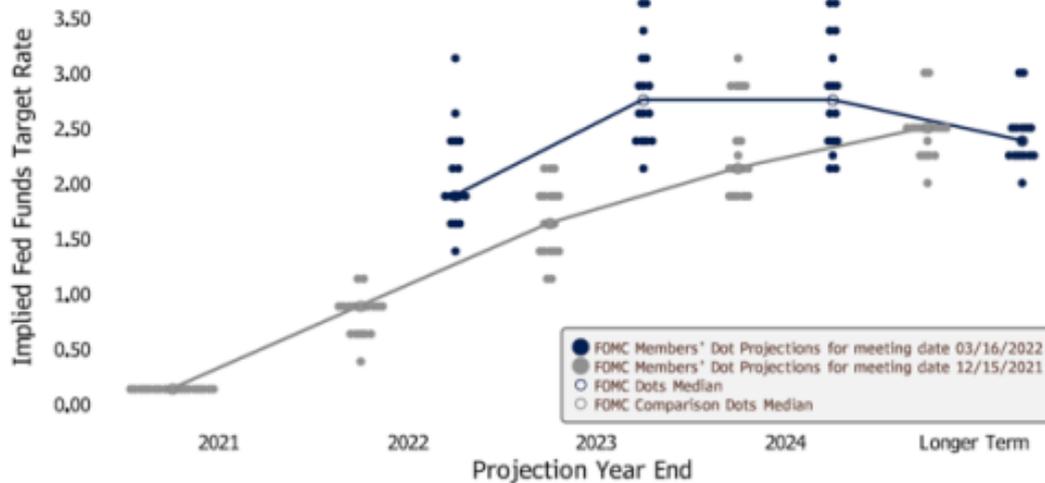
"La posibilidad de recesión no es particularmente elevada", dijo Powell. "Todo indica que esta es una economía fuerte".

También se publicó el "diagrama de puntos" actualizado, que proporciona las proyecciones de cada miembro sobre la trayectoria futura de las tasas de interés. Como se muestra en el gráfico de LPL Research, hubo algunos cambios significativos con respecto a la versión anterior. Ahora, el punto medio del Comité, en conjunto, refleja siete aumentos de las tasas de interés en 2022, lo que elevaría la tasa de política a 1.9%. Hace tres meses, el Comité esperaba tres alzas de tasas este año y una tasa de política por debajo del 1%.

Powell señaló durante la conferencia de prensa, que el Comité hizo un buen progreso en un plan para recortar las tenencias de bonos y espera comenzar a reducir el tamaño del balance de casi \$ 9 billones de la Fed en los próximos meses, con un anuncio que podría llegar tan pronto como en mayo.

Curiosamente, el Comité espera aumentar las tasas de interés por encima de su tasa neutral a largo plazo en 2023, manteniendo las tasas estables en 2024 y luego recortando las tasas a partir de entonces y al mismo tiempo, mantener un nivel de crecimiento por encima de tendencia y que la inflación converja a su objetivo de 2%. Es decir, la Fed espera pasar de una tasa de política negativa del -7% en la actualidad a ligeramente positiva en 2024 sin que ello impacte en la actividad económica. En el mejor de los casos, parece un enorme desafío.

Committee Now Expects More Rate Hikes This Year and in 2023



Source: LPL Research, Federal Reserve. Data as of 3/16/22

Fuente: LPL Research

Semana del 18 al 25 de marzo

Los aspectos más destacados de las ganancias esta semana incluyen **Nike** el lunes, **Adobe** el martes, **General Mills** el miércoles y **Darden Restaurants** el jueves. **Nvidia** celebrará el día del inversor el martes y Moderna organizará un evento el jueves para discutir su cartera de vacunas.

La geopolítica también estará en el foco en la semana. El presidente Joe Biden viajará a Bruselas para una reunión de dos días con líderes de la OTAN y la Unión Europea. El foco será la respuesta de los aliados occidentales a la invasión rusa de Ucrania.

En **Estados Unidos**, varios funcionarios de la Fed también harán una aparición, incluido el presidente de la Fed, Powell, tanto el lunes como el miércoles, con los operadores buscando pistas sobre si el banco central realizará un aumento de tasas de 50pb en mayo. Además, los inversores estarán atentos a los PMI de Markit para marzo, los pedidos de bienes duraderos, las ventas de viviendas nuevas y pendientes,

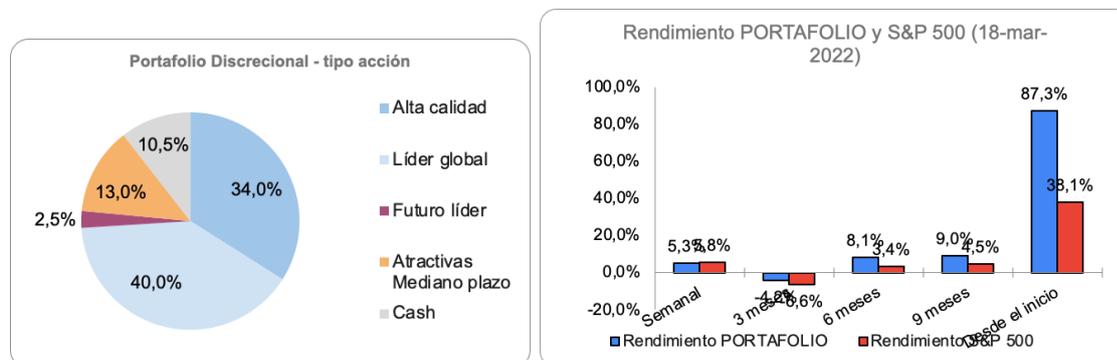
el sentimiento del consumidor final de Michigan y los índices de actividad regional de la Fed de Chicago, la Fed de Richmond y la Fed de Kansas.

En **Europa**, es probable que los PMI de Markit para la Eurozona, Alemania y Francia apunten a una desaceleración tanto en el sector manufacturero como en el de servicios en medio del caos geopolítico de la invasión de Ucrania. Además, la confianza del consumidor en la Eurozona y el indicador de clima empresarial Ifo para Alemania se espera que caigan a un mínimo de 13 meses en marzo.

Además, **Rusia** tiene más pagos de deuda que vencen esta semana, que serán altamente monitoreados dada la posibilidad de un incumplimiento y los riesgos de contagio relacionados, ya que el país está bajo las sanciones económicas más duras jamás aplicadas a una nación, después de su invasión de Ucrania

Portafolio Discrecional

El portafolio subió +5.3% en la semana vs +5.8% del SPY. En lo que va del año cae -4.2% vs -6.4% del SPY y en los últimos 3 meses cae -4.2% vs -6.6% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 87.3% vs 38.1% del S&P 500.



Operaciones realizadas

Al comenzar la semana advertimos que podíamos estar cerca de un piso, justo en momentos en que el mercado volvía a caer hacia comienzos de las operaciones del martes. Por ello, fuimos bastante agresivos con las compras en virtud que manteníamos un peso alto (32%) en efectivo. De esa manera, el martes compramos

NVIDIA Corporation, VanEck Semiconductor ETF, BlackRock y FedEx Corporation por un total de 20%. El momento resultó adecuado ya que a partir de esos niveles tanto el S&P 500 como el Nasdaq registraron una de las mayores subas en 4 días tanto en términos porcentuales como de participación en su historia.

De hecho, tras la venta masiva del lunes, el S&P 500 avanzó más del 2% tanto el martes como el miércoles, y más del 1% el jueves y el viernes. Tal como se aprecia en el cuadro de LPL Research, es solo la quinta vez desde 1950 en la que el S&P 500 ganó más del 1% cuatro días consecutivos de negociación, siendo los otros el 5/11/2020, el 11/10/1982, el 14/10/1974 y el 1/6/1970. Fue una racha ganadora de cuatro días, 6.95%, para terminar la semana, lo que representa el mejor tramo de cuatro días desde noviembre de 2020.

4 Strong Days Like We Just Saw Are Rare, But Quite Bullish					
S&P 500 Index Returns After Four Consecutive 1% Gains					
Date	4-Day Return	S&P 500 Index Return			
		1 Month	3 Month	6 Month	12 Month
6/1/1970	12.3%	-6.6%	5.2%	10.4%	28.0%
10/14/1974	12.2%	1.3%	-1.5%	18.6%	23.0%
10/11/1982	10.2%	6.4%	9.2%	15.4%	27.0%
11/5/2020	7.4%	5.2%	11.5%	18.7%	33.8%
3/18/2022	6.9%	?	?	?	?
	Average	1.6%	6.1%	15.8%	28.0%
	Median	3.2%	7.2%	17.0%	27.5%
	% Positive	75.0%	75.0%	100.0%	100.0%

Source: LPL Research, FactSet 03/18/2022 (1950 - Current)
 All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.
 The modern design of the S&P 500 Index was first launched in 1957. Performance before then incorporates the performance of its predecessor index, the S&P 90.

Fuente: LPL Research

Tal como se aprecia en el cuadro, el mercado tiende a continuar subiendo en los próximos 6 a 12 meses después de 4 subas consecutivas de más del 1%. El tamaño de la muestra es demasiado pequeño, pero sigue siendo una estadística interesante con respecto a las condiciones actuales del mercado.

Entorno del mercado

La reunión de la Fed no fue muy sorprendente. El diagrama de puntos parece demasiado agresivo para mi gusto, pero esto no es una declaración de lo que la Fed hará en los próximos meses. El diagrama de puntos refleja lo que los funcionarios de la Fed esperan que la Fed haga en los próximos meses.

Hay una gran diferencia entre los dos, y la historia muestra que los funcionarios no son muy buenos para estimar lo que tendrán que hacer en el futuro.

Existe un gran riesgo de que la Fed cometa un error al contraer demasiado la política monetaria en una economía que ya se está desacelerando naturalmente. Esta es mi mayor preocupación desde el punto de vista de la política económica. Sin embargo, Powell ha prometido seguir siendo flexible, de mente abierta y dependiente de los datos. Si ese es el caso, tal vez la Fed pueda adaptarse a los datos entrantes siempre y cuando dichos datos comiencen a mostrar una mejora.

Necesitamos que los precios de las materias primas y los problemas de la cadena de suministro colaboren un poco para que finalmente podamos ver que la inflación baja a medida que el crecimiento económico se desacelera en los próximos meses. Esto proporcionaría un camino mucho más claro para la Fed.

El sentimiento se mantiene muy negativo. Asimismo, el nivel de volatilidad ha estado tan alto que resulta positivo. La tabla de Bespoke muestra los rendimientos futuros para el S&P 500 después de que el índice VIX rompa de una racha de más de 7 días por encima de 30. Los rendimientos a futuro tienden a estar por encima del promedio, lo que tiene sentido porque podemos esperar números positivos cuando la volatilidad implícita disminuye después de haber sido excepcionalmente elevada durante un tiempo.

S&P 500 After VIX Breaks At Least 7-Day Streak Above 30: 1990 - 2022								
Date	VIX Price	Streak Length	S&P 500 Forward Performance (%)					
			One Day	One Week	One Month	Three Months	Six Months	One Year
10/18/90	29.6	7	2.2	1.4	4.4	8.7	24.6	28.4
1/17/91	27.5	7	1.3	2.1	12.6	17.1	17.2	27.7
11/19/97	29.9	17	1.5	1.1	-0.6	9.1	15.8	23.2
10/29/98	29.5	48	1.2	4.4	8.2	17.2	24.7	25.5
10/25/01	29.5	30	0.4	-1.5	4.5	3.0	-3.1	-18.4
8/15/02	29.4	27	-0.2	3.5	-6.1	-5.1	-10.3	6.5
10/25/02	29.9	42	-0.8	0.4	1.7	-4.4	2.2	14.9
2/28/03	29.6	24	-0.8	-1.5	2.1	14.6	19.2	37.4
3/21/03	28.7	14	-3.5	-3.6	2.6	11.2	15.7	22.3
5/19/09	28.8	170	-0.5	-1.7	1.4	9.0	22.2	22.8
5/27/10	29.7	9	-1.2	-3.5	-5.6	-5.1	8.6	20.2
10/14/11	28.2	50	-1.9	1.1	2.7	5.6	13.6	17.6
11/30/11	27.8	14	-0.2	1.1	2.4	9.8	2.5	13.0
5/8/20	28.0	50	0.0	-2.3	8.9	14.4	19.8	43.0
7/1/20	28.6	14	0.5	1.2	5.7	7.9	19.8	38.6
11/4/20	29.6	7	1.9	3.8	7.2	12.9	22.9	35.9
3/15/22	29.8	11	2.2	?	?	?	?	?
Average			0.1	0.4	3.3	7.9	13.5	22.4
Median			0.0	1.1	2.7	9.0	16.5	23.0
% Positive			52.9	62.5	81.3	81.3	87.5	93.8
All Periods Since 1990								
Average			0.0	0.2	0.8	2.3	4.7	9.9
Median			0.1	0.3	1.2	3.0	5.5	11.3
% Positive			53.6	57.6	63.7	69.9	74.2	81.3

Fuente: Beskope

El mercado salió de la tendencia bajista en que venía operando desde enero, pero ahora debe confirmar que no se trata de un falso movimiento. Será importante observar si los principales índices y las acciones líderes en el mercado pueden comenzar a hacer una serie de máximos más altos y mínimos más altos para que comencemos una recuperación sostenida de los niveles actualmente deprimidos.

Ideas de Trading

Durante la semana tomamos ganancias en Block (SQ) luego que alcanzara el primer objetivo, con una suba de 18.3%.

Hoy tenemos 11 posiciones abiertas, 10 de ellas en positivo.

CAT: Tomamos ganancias y subimos el stop en la posición remanente. A la espera de una pausa para continuar subiendo

FOXA: Ha consolidado desde el máximo en marzo 2021 y recientemente encontró soporte en la media móvil de 50 y 200 días. Ha formado un triángulo y parece lista para hacer un movimiento fuerte de corto plazo

LITE: Una vez que termine la primera parte de la suba, espero una consolidación al área de \$93 para luego retomar hacia niveles de \$122

BMY: Creciente evidencia que hizo piso

REGN: Stop por debajo de la media móvil de 200 días, respetando la directriz alcista desde abril 2021. Potencial para hacer un movimiento fuerte. Buen comportamiento relativo el viernes de fuertes caídas

ISRG: Stop por debajo del mínimo de enero. La estructura bajista parece completa

YETI: Stop en el mínimo de febrero. Potencial de haber hecho piso

ALL: Breakout de la directriz bajista del máximo histórico

CME: Lista para continuar subiendo

HPE: Mantiene el potencial alcista luego de la caída de comienzos de semana

SQ: Tomamos ganancias y subimos el stop. Pronta para una pausa antes de continuar subiendo

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 CAT	Caterpillar Inc.	118.383	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	215	220	260	205	220,91	8,8%
2 FOXA	Fox Corp Class A	22.196	Comunicaciones	Media	1-Feb-2022	Alcista	42,5	48	52	36,75	40,87	1,3%
3 LITE	Lumentum Holdings Inc	6.859	Tecnología	Alta	10-Feb-2022	Alcista	104	106	122	85	95	-3,2%
4 BMY	Bristol-Myers Squibb Co	154.803	Salud	Baja	11-Feb-2022	Alcista	69	72	79	60,6	71,02	5,7%
5 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	74.451	Salud	Media	11-Feb-2022	Alcista	650	700	755	589	685,94	10,1%
6 ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	104.206	Salud	Media	15-Feb-2022	Alcista	305	340	400	253,9	290,11	0,5%
7 YETI	Yeti Holdings Inc	5.461	Consumo cíclico	Alta	4-Mar-2022	Alcista	63	71	80	53,25	62,25	4,0%
8 ALL	Allstate Corp	37.159	Financiero	Media	7-Mar-2022	Alcista	132	138	154	117	133,5	5,1%
9 CME	CME Group Inc	89.705	Financiero	Media	7-Mar-2022	Alcista	250	268	296	223	249,6	2,7%
10 HPE	Hewlett Packard Enterprise Co	22.154	Tecnología	Media	9-Mar-2022	Alcista	17	18,5	19,4	15,69	17,04	4,2%
11 SQ	Block Inc	81.579	Tecnología	Alta	9-Mar-2022	Alcista	123	131	142	105	140,64	26,4%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	5,4%
	Posiciones abiertas	6,0%
	Rendimiento total	11,3%
	SPY	-6,4%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,7%	-3,2%
Promedio subas	14,4%	6,9%

Duración promedio	48 días	38 días
-------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	9	1	10
Positivas	15	10	25
	24	11	35

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	26%	3%	29%
Positivas	43%	29%	71%
	69%	31%	

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.