



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 8 de marzo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mar	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	432,17	-1,3%	-1,0%	-9,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	30 grandes compañías	336,47	-1,2%	-0,8%	-7,4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	337,3	-2,4%	-2,7%	-15,2%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	69,03	-7,5%	-5,7%	-12,3%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,31	-13,3%	-10,4%	-19,8%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	44,62	-5,8%	-4,5%	-8,7%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	34,29	3,7%	4,3%	22,2%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	110,3	0,7%	-0,1%	-3,3%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	113	1,9%	0,8%	-1,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	140,24	2,5%	0,3%	-5,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	Corporativos IG	123,64	0,1%	-0,9%	-6,7%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Corporativos HY	82,54	-1,3%	-1,4%	-5,1%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	Soberanos emergentes USD	94,61	-5,6%	-4,6%	-13,2%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	26,36	2,0%	1,9%	2,8%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	183,68	4,0%	3,0%	7,4%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	79,46	20,8%	17,8%	46,2%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	26,13	-3,9%	-11,1%	-23,7%

El S&P 500 cayó un -1,27% esta semana con el cierre del viernes en 4.328,87. En cuanto a los sectores, la historia de esta semana fue la misma que la de 2022 en su conjunto, con las acciones de energía liderando al alza. El sector energético avanzó un 9,25% y ahora ha subido un 34,79% en lo que va de 2022. No hay otro sector dentro del S&P 500 en verde en lo que va de año.

Hubo cinco sectores que cerraron en positivo esta semana y la mayoría de ellos se consideran las áreas "defensivas" del mercado. Los servicios públicos subieron un 4,90% y los bienes raíces y la atención médica también lo hicieron más del 1%. Los productos básicos de consumo se mantuvieron sin cambios.

La guerra en Ucrania se intensificó aún más esta semana y aumentaron las preocupaciones sobre la situación humanitaria. Los combates alrededor de la planta nuclear más grande de Europa que causaron el estallido de un incendio avivaron los temores sobre un posible accidente nuclear. Sin embargo, el fuego fue sofocado.

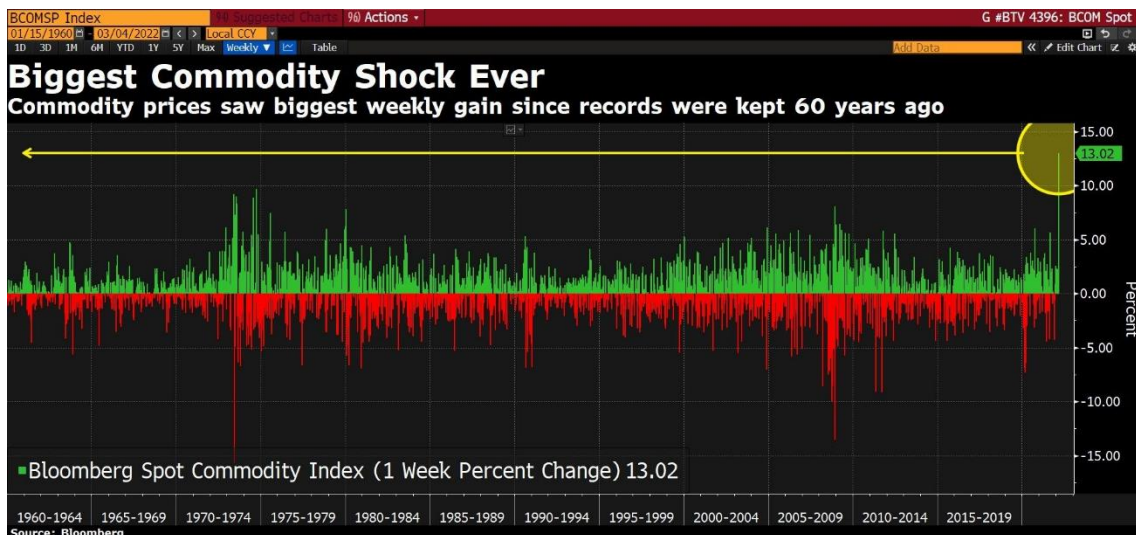
Occidente aprobó más sanciones a Rusia, en particular sobre su sistema financiero vetándolo del sistema Swift, al tiempo que comenzaron a congelar las cuentas

bancarias de la oligarquía rusa. Muchas empresas extranjeras se han retirado, en particular empresas petroleras están cancelando los contratos, mientras que empresas de tarjetas de crédito cerraron su operativa. La petrolera británica BP, el mayor inversor extranjero en Rusia, dijo que vendería su participación del 20% en Rosneft (OTCPK: RNFTF) a un costo de hasta 25.000 millones de dólares. Equinor (EQNR), Shell (SHEL) y Exxon Mobil (XOM) siguieron sus pasos poco después, alejándose de sus activos domiciliados en Rusia.

Para que las sanciones sean una herramienta útil, el país en el extremo receptor tiene que esperar algún tipo de ventaja para volver a cumplir las reglas. Después de todo, ¿por qué aceptar las sanciones si no se revertirán? Pero el rápido aumento de las acciones corporativas voluntarias hace que las cosas sean más complicadas. Incluso si, por ejemplo, las sanciones legales se revirtieran, ¿vamos a ver a las empresas comenzar inmediatamente a hacer negocios con Rusia nuevamente? En muchos casos parece poco probable. Gran parte de este daño durará mucho tiempo. Y Estados Unidos y Europa no pueden prometer de manera creíble que todos regresen a donde estaban a mediados de febrero.

El shock petrolero continúa: los precios del petróleo continúan subiendo y alcanzaron los USD 116 por barril West Texas por un corto tiempo el jueves. Es un aumento de USD50 en 3 meses, lo que se suma al shock de oferta global de la guerra en Ucrania. Los precios del gas natural también subieron y han subido más de un 50% en comparación con hace un mes. La OPEP+ acordó un aumento en la producción de 400.000 barriles que estaba programado para abril. Con las exportaciones rusas de petróleo de 5 millones de barriles por día severamente restringidas, el aumento no es suficiente para enfriar los precios del petróleo y existe el riesgo de que la actual escasez de petróleo haga subir aún más los precios. El aumento en el costo de la energía está teniendo un impacto tanto en los metales como en los precios de los alimentos, lo que contribuye al shock inflacionario que erosionará el poder adquisitivo, impactando negativamente en la demanda de los consumidores a nivel mundial.

De hecho, durante la semana tuvimos la mayor suba semanal en el conjunto de commodities desde que se tiene registro.



Durante el fin de semana, el secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, mencionó que Estados Unidos y sus aliados están discutiendo activamente un embargo sobre el petróleo ruso. Seguramente veremos nuevas subas de corto plazo a medida que esta noticia cobre fuerza.

El efecto inflacionario de la crisis está manteniendo a los bancos centrales en la senda de subas a pesar de los riesgos para el crecimiento. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo esta semana que apoyaba un aumento de 25pb en la reunión del 16 de marzo y que aumentos de 50pb podrían ser necesarios más adelante en el año si la inflación no bajaba como se proyectaba. Un mensaje similar fue dado por otros miembros de la Fed.

Semana del 4 al 11 de marzo

De cara a la próxima semana, la guerra en Ucrania seguirá siendo lo más importante a seguir. Entre otras cosas, la atención se centra en un posible asedio de Kiev por parte de las fuerzas rusas.

El impredecible efecto dominó en el mercado de materias primas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia dominará nuevamente la discusión del mercado esta

semana. Si bien el período de apagón de la Fed comenzó el sábado, y por tanto no harán comentarios hasta la reunión del 16 de marzo, la especulación sobre la magnitud y el ritmo de los aumentos de tasas continuará. El dato más relevante por publicarse durante la semana será el jueves 10 de febrero con la publicación del IPC para febrero, que será clave para medir las presiones inflacionarias actuales.

La reunión del BCE será importante para los mercados de renta fija. En China, la Asamblea Popular Nacional anual comienza mañana. Comienza con la lectura del informe de trabajo, que describe las políticas para el próximo año, incluido un objetivo de crecimiento.

Datos económicos

El índice de optimismo NFIB (febrero) se conoce el martes. Las ofertas de empleo de pequeñas empresas en enero cayeron 2% en relación con el mes anterior a 47. La métrica alcanzó un máximo de 51 en setiembre pasado.

Las ofertas de empleo (JOLT, enero) están programadas para el miércoles.

El jueves trae el índice de precios al consumidor (febrero). El IPC general y subyacente subieron un 0,6% intermensual en enero. En los 12 meses hasta enero, subieron respectivamente un 7,5% y un 6%. Los analistas esperan un aumento del 0,5% mensual a nivel subyacente y un aumento interanual del 7,5% en los precios al consumidor. Los precios de la energía y los precios de los alimentos serán observados de cerca, mientras que también se espera que los precios de las categorías relacionadas con los viajes, como el alojamiento, las tarifas aéreas y el alquiler de automóviles/camiones, muestren fortaleza después de moderarse durante el pico de Ómicron.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan (marzo, preliminar) se publicará el viernes. La confianza del consumidor cayó 4,4 puntos m/m en febrero a 62,8. Esta fue la lectura más baja desde octubre de 2011.

Reportes de ganancias

lunes 7 de marzo: Ciena (CIEN)

martes 8 de marzo: Casey's General Stores (CASY), Stitch Fix (SFIX)

miércoles 9 de marzo: CrowdStrike (CRWD)

jueves 10 de marzo: Oracle (ORCL), Docusign (DOCU), Rivian Automotive (RIVN)

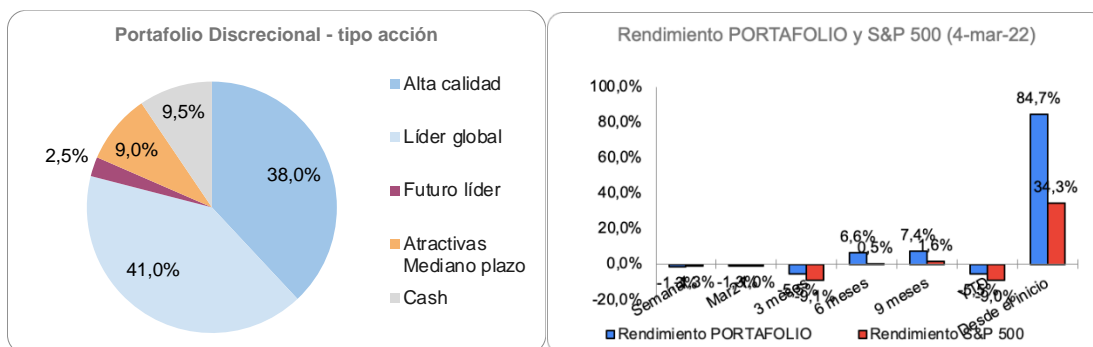
Eventos corporativos

Apple (AAPL) organiza el primer evento de productos del año el 8 de marzo. El "Peek Performance" se transmitirá digitalmente en YouTube y en el sitio web de Apple. Se espera que Apple tenga un nuevo iPad y una nueva Mac de silicio. También se anticipan detalles sobre el nuevo lanzamiento del software iOS 15.4.

AT&T (T) celebra un evento para inversores el 11 de marzo antes del spin-off de **WarnerMedia**. La presentación dará a los accionistas una visión previa de cómo la compañía de comunicaciones ve su trayectoria de crecimiento y podría incluir planes detallados para WarnerMedia.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -1.3% en la semana vs -1.3% del SPY, en línea con el mercado. En lo que va del año cae -5.5% vs -9.0% del SPY y en los últimos 3 meses cae -5.5% vs -9.1% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 84.7% vs 34.3% del S&P 500.



Operaciones realizadas

Esta semana cerramos la posición en criptomonedas (GBTC y ETHE) que manteníamos desde hace mucho tiempo, ya que advertimos que posiblemente veríamos más presión bajista en los próximos días. Al mismo tiempo, existen en la actualidad otros instrumentos que replican de una manera genuina la evolución del subyacente, por lo que la próxima vez que compremos, seguramente utilizaremos algún otro vehículo.

También tomamos ganancias en Lockheed Martin Corporation (LMT) y Chevron Corporation (CVX), dos grandes beneficiados de la crisis actual. Asimismo, se nos stopeó la posición que teníamos de Mastercard (MA) tras casi 2 años, luego que habíamos aumentado el stop para asegurar ganancias en medio de la actual incertidumbre.

Por último, realizamos varias compras en los últimos días, ya que no quería mantener un peso tan alto en efectivo ante la posibilidad que el mercado recuperara en la semana que comienza. Así compramos MercadoLibre, Meta Platforms, Tesla y Honeywell International. A pesar de estas compras, el peso en efectivo es de 9.5%. Visto que la presión bajista persiste al comenzar la semana, es probable que varios de los stops se ejecuten.

Entorno del mercado

Persisten las ventas generalizadas, mientras las acciones de crecimiento se están acercando a sus mínimos recientes del 24 de febrero y, en muchos casos, están haciendo nuevos mínimos. Será importante observar si estos niveles se mantienen o si obtenemos otra caída a nuevos mínimos. Varias compañías reportaron tremendos informes, con reacciones alcistas a nivel de precios. Pero estas ganancias fueron de corta duración, ya que las condiciones del mercado hacen muy difícil que a una acción de crecimiento le vaya bien.

Los principales indicadores de inflación apuntan a una clara desaceleración de las cifras generales de inflación en el futuro.



Desafortunadamente, la explosión en los precios de las materias primas y toda la interrupción económica asociada con la guerra en Europa va a empujar la inflación al alza nuevamente en el corto plazo.

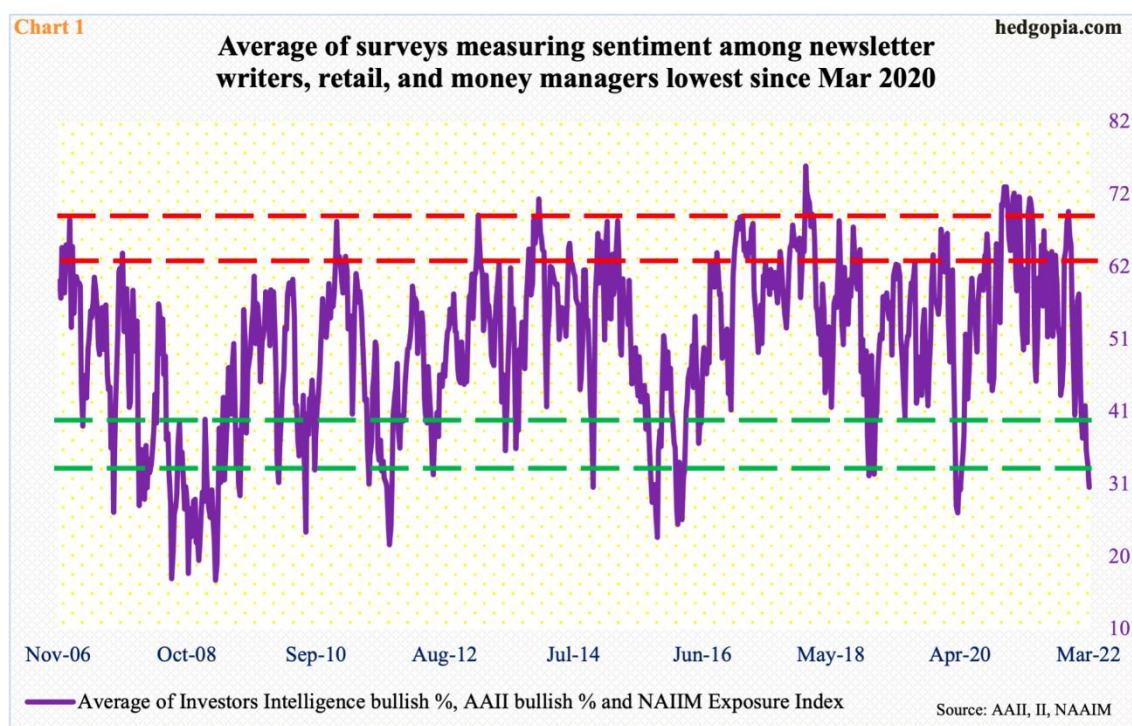
Un aspecto positivo durante la semana es que Powell proporcionó mayor visibilidad sobre su perspectiva de aumentar las tasas de interés del 0.25% en marzo. Parece ser un enfoque prudente de la Fed en la actualidad.

El informe de empleo de Estados Unidos resultó positivo en varios aspectos. La tasa de participación en la fuerza laboral, que mide el porcentaje de la población en edad de trabajar que participa activamente en el mercado de trabajo, subió al 62,3%. Esto sigue siendo un 1,1% menor al nivel anterior a la pandemia de febrero de 2020, pero avanzando en la dirección correcta.

Los salarios se mantuvieron casi sin cambios en el mes y subieron un 5,1% durante el año, muy por debajo de las expectativas. Es una excelente noticia ver que más personas regresen a la fuerza laboral en este momento, posiblemente porque el COVID ha disminuido, ya que esto significaría un mayor crecimiento económico y una desaceleración de las presiones inflacionarias.

A corto plazo, el impacto económico de la guerra sobre la inflación y el crecimiento va a anular cualquier fuerza económica que queramos considerar.

El sentimiento continúa deteriorándose. El gráfico más abajo combina la lectura alcista de las tres principales encuestas de inversión en Estados Unidos (Asociación Americana de Inversores Individuales, Investors Intelligence y NAAIM) y toma un promedio, que la semana pasada cayó al nivel más bajo desde marzo de 2020; en aquel entonces, la métrica se mantuvo a mitad del 20% durante cuatro semanas consecutivas antes de revertirse al alza. Recordemos que estos indicadores son útiles desde el punto de vista contrario: cuanto más negativo es el sentimiento, más probable es que estemos cerca del piso.



Dicho esto, no podemos dejar de mencionar episodios más bajistas como el 2008. En otras palabras, el sentimiento cae durante una corrección corta y luego rebota ... pero también puede caer de esta manera durante la transición hacia un mercado bajista y permanecer durante mucho tiempo en niveles deprimidos.

Es decir, persiste la incertidumbre y la presión bajista, pero seguimos operando por encima de los mínimos del 24 de febrero. El sentimiento tan negativo podría ser clave para que veamos rebotes. Estacionalmente las primeras dos semanas de marzo son bajistas y desde mitad de mes, comienzan las subas que se extienden por varios meses. Es clave que el mercado salga del canal bajista en que viene operando desde enero. Hasta que eso no cambie, la tendencia es bajista.

Ideas de Trading

Durante la semana tomamos ganancias en Marathon Digital Holdings (MARA) con una suba de 26.1% y 21.4%. Tomamos ganancias en Northrop Grumman (NOC) con una ganancia de 13.9% y subimos el stop en la posición remanente. También cerramos la posición remanente en Consolidated Edison (ED) con una suba de 16.9%. Se nos stopeó la posición en Align Technology (ALGN).

En cuanto a nuevas acciones, abrimos posición en Yeti Holdings (YETI)

Hoy tenemos 8 posiciones abiertas, 5 de ellas en positivo.

CAT: CAT tuvo un fuerte impulso hasta mediados de enero y desde entonces ha retrocedido. El potencial de suba sigue intacto, pero de muy corto plazo presenta una estructura inestable

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

NOC: Tomamos ganancias a la espera del segundo objetivo

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

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 CAT	Caterpillar Inc.	104.852	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Esperar	220	260	170	195,66	-3,7%
2 FOXA	Fox Corp Class A	23.143	Comunicaciones	Media	1-Feb-2022	Alcista	42,5	48	52	36,75	42,69	5,9%
3 LITE	Lumentum Holdings Inc	6.738	Tecnología	Alta	10-Feb-2022	Alcista	104	106	122	85	93,33	-4,9%
4 BMY	Bristol-Myers Squibb Co	151.185	Salud	Baja	11-Feb-2022	Alcista	69	72	79	60,6	69,36	3,2%
5 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	67.339	Salud	Media	11-Feb-2022	Alcista	650	700	755	589	620,41	-0,4%
6 ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	108.139	Salud	Media	15-Feb-2022	Alcista	305	340	400	253,9	302,28	4,7%
7 NOC	Northrop Grumman Corporation	73.145	Industria	Media	18-Feb-2022	Alcista	405	420	480	420	468,57	17,6%
8 YETI	Yeti Holdings Inc	5.291	Consumo cíclico	Alta	4-Mar-2022	Alcista	63	71	80	53,25	60,31	6,8%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	4,0%
	Posiciones abiertas	2,9%
	Rendimiento total	6,9%
	SPY	-9,0%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,7%	-3,0%
Promedio subas	14,2%	6,4%

Duración promedio	47 días	32 días
-------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	9	3	12
Positivas	12	5	17
	21	8	29

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	31%	10%	41%
Positivas	41%	17%	59%
	72%	28%	

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.