



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 05 de abril, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Abr	% 3m	% 6m	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	452,92	0,1%	0,3%	-5,2%	4,1%	-4,9%	-4,6%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	348,01	-0,2%	0,3%	-5,4%	1,1%	-4,5%	-4,2%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	361,85	0,7%	-0,2%	-8,7%	0,6%	-8,9%	-9,0%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	74,29	0,7%	0,9%	-6,7%	-4,0%	-6,5%	-5,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	43,66	1,6%	0,9%	-12,1%	-9,0%	-11,7%	-10,9%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	45,9	1,9%	1,7%	-6,4%	-7,6%	-7,6%	-6,0%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	39,14	3,8%	3,5%	43,7%	22,3%	34,7%	39,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	106,75	0,6%	-0,3%	-5,8%	-6,9%	-6,1%	-6,4%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	106,65	0,5%	-0,8%	-6,3%	-7,4%	-6,5%	-7,3%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	132,38	2,9%	0,2%	-7,9%	-8,3%	-10,9%	-10,7%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	121,09	1,5%	0,1%	-7,7%	-9,0%	-8,7%	-8,6%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	81,95	0,8%	-0,4%	-5,5%	-5,8%	-5,4%	-5,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	97,73	1,9%	0,0%	-9,4%	-10,3%	-10,4%	-10,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	26,34	-0,3%	0,2%	2,1%	4,1%	2,6%	2,8%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	179,5	-1,6%	-0,6%	5,9%	8,8%	5,7%	5,0%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74,17	-8,1%	0,1%	33,4%	36,9%	36,4%	36,4%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	32,05	6,2%	4,9%	-7,5%	-25,1%	-10,8%	-6,4%

El S&P 500 se mantuvo esencialmente sin cambios esta semana, subiendo un 0,06% con el cierre del viernes en 4.545,86. El índice comenzó la semana con fuerza cotizando hasta 4,637.30 el martes. Sin embargo, ahí es donde surgió la presión de venta cuando el S&P 500 volvió a cotizar a 4,507.57 el viernes, marcando un retroceso de tres días del -2.80%.

El iShares Core Us Aggregate Bond terminó al alza, luego de varias semanas de fuertes caídas. Los bonos grado de inversión y de alto rendimiento también repuntaron luego de cerrar el trimestre con fuertes caídas.

Después de terminar la semana pasada al alza, el petróleo registró su peor semana en 10 años debido a las preocupaciones sobre la demanda en medio del panorama geopolítico altamente incierto en Europa del Este y los bloqueos en China. El crudo WTI cayó por debajo de los 100 dólares por barril esta semana por primera vez desde la invasión rusa. Además, los precios del gas natural terminaron al alza mientras que los principales metales, el oro y la plata, terminaron la semana a la baja.

Los datos económicos fueron en su mayoría sólidos esta semana, lo que respalda la narrativa de que la economía continúa creciendo, aunque a un ritmo más lento.

La economía de Estados Unidos agregó 431,000 empleos en marzo, por debajo de las expectativas de los economistas en 490,000. el número de empleos creados en enero y febrero se revisó al alza, llevando la tasa de desempleo al 3,6% en marzo, cerca de un mínimo previo a la pandemia de 3,5%. El crecimiento del empleo para el mes fue liderado una vez más por el sector del ocio y la hospitalidad, que agregó 112,000 empleos a medida que las empresas continuaron reabriendo y el personal aumentó después de las desaceleraciones y cierres de invierno causados por el brote de la variante Ómicron. Los servicios profesionales y empresariales, el comercio minorista y el sector manufacturero también experimentaron un crecimiento significativo durante el mes.

La clave para la Fed son los datos sobre las ganancias promedio por hora, que subieron 0.4% en marzo después de un aumento menor del 0.1% en febrero. Las ganancias promedio por hora ahora han aumentado un 5,6% durante el año, en línea con las expectativas de los economistas.

Las sólidas cifras de empleo, junto con la continua inflación, podrían llevar a la Reserva Federal a optar por un aumento de 50pb de la tasa de interés en su próxima reunión en mayo.

Inversión de curva, recesiones y S&P 500. El rendimiento del Tesoro a 2 años superó brevemente al de 10 años el martes por primera vez desde 2019, en una señal de advertencia de que las próximas alzas de tasas de la Fed pueden desencadenar una recesión. De esa manera, la curva de rendimiento de deuda se invirtió. Una inversión de corta duración también ocurrió a mediados de 2019 en medio de la guerra comercial con China, y si bien eso fue seguido por la desaceleración de COVID de 2020, la última inversión persistente de la curva del Tesoro ocurrió en 2006-2007.

¿Qué significa esto? Puede indicar que es poco probable que los altos niveles de rendimientos a corto plazo se mantengan a medida que el crecimiento económico se desacelera. La Fed está en un proceso de ajuste y se teme que impacta negativamente en el gasto del consumidor y la actividad empresarial, mientras el banco central lucha contra tasas de inflación más altas.

El cuadro debajo de eToro repasa las últimas 6 veces en que se invirtió la curva, el momento en que comenzó la recesión y la duración en meses. Tal como se aprecia, el

momento en que la economía comienza a contraerse ha ido desde unos pocos meses después hasta casi 3 años. Probablemente, será un predictor de una futura recesión. El momento, sin embargo, es desconocido. Podría tomar años.

First 2yr/10yr Inversion	Recession Start Date	Months Between Start of Recession and First 2yr/10yr Inversion
8/17/1978	1/1/1980	16.5
9/11/1980	7/1/1981	9.6
12/14/1988	7/1/1990	18.5
5/26/1998	3/1/2001	33.2
12/27/2005	12/1/2007	23.1
8/26/2019	2/1/2020	5.2
	Average	17.7

Source: eToro, Bloomberg

Otros consideran que puede ser una falsa alarma. Por ejemplo, citan que, en esta oportunidad, la inversión de la curva de rendimiento puede no ser un indicador tan bueno como lo ha sido en el pasado, particularmente debido a las políticas de estímulo poco ortodoxas que llevaron adelante los bancos centrales en los últimos años.

El cuadro debajo de LPL Research muestra el rendimiento del S&P 500 desde el momento de la inversión de la curva hasta que alcanzó un máximo en el ciclo, así como también el período transcurrido. Lo que se desprende de este cuadro es que las acciones han continuado subiendo durante varios meses (en algunos casos casi 2 años) antes de comenzar a caer.

Yield Curve Inversions Can Be Bullish For Stocks			
2 year/10 year Yield Curve Inversions			
Date of Inversion	Bull Market Peak Date	S&P 500 Index Return	Months Till Bull Market Peak
12/13/1988	7/16/1990	33.2%	19.1
5/26/1998	3/24/2000	39.6%	22.0
12/27/2005	10/9/2007	24.6%	21.4
8/27/2019	2/19/2020	18.0%	5.8
	Average	28.8%	17.1
	Median	28.9%	20.2

Source: LPL Research, St. Louis Fed 03/30/2022 (Last Four Inversions)
All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

Semana del 1º al 8 de abril

El centro de atención nuevamente esta semana estará en los desarrollos en torno a la guerra en Ucrania y los planes de ajuste de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo publicarán las actas de las últimas reuniones, mientras que Australia, Canadá e India celebrarán reuniones de política monetaria.

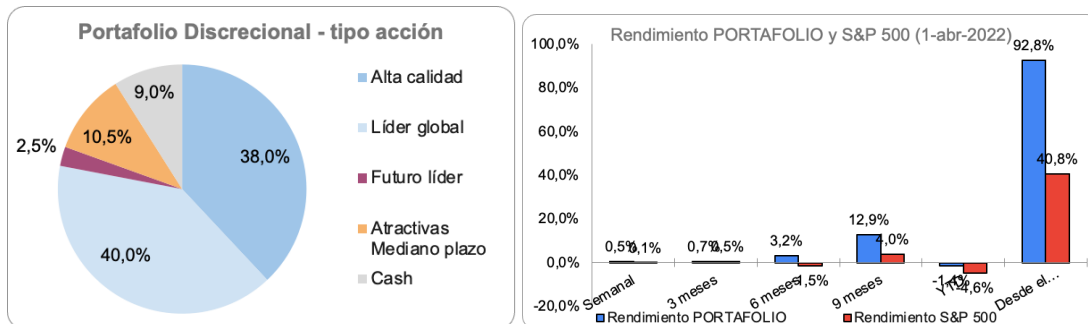
En los **Estados Unidos**, las minutas de la reunión del FOMC de marzo tomarán el centro de atención cuando se publiquen el miércoles, y los operadores prestarán especial atención a cualquier detalle sobre los planes de la Fed para reducir su balance. Mientras tanto, varios funcionarios de la Fed, incluida la gobernadora de la Fed, Lael Brainard, pronunciarán discursos. En el frente de los datos, las publicaciones más importantes incluyen el índice ISM no manufacturero y pedidos de fábrica.

En **Europa**, el BCE publica sus actas de la reunión de política monetaria. En marzo, las autoridades aceleraron sorprendentemente el calendario de compra de activos para los próximos meses y dijeron que el APP podría terminar en el tercer trimestre si las perspectivas de inflación a mediano plazo no se debilitan. En el calendario económico, la producción industrial de Alemania y los pedidos de fábrica están cayendo y es probable que el crecimiento de la producción industrial de Francia disminuya desde un máximo de 1 año. Otros aspectos destacados clave incluyen: los precios al productor de la Eurozona y las ventas minoristas.

En **Asia y Oceanía**, se llevarán a cabo reuniones de los bancos centrales de Australia e India. Ambos bancos centrales han mantenido sus tasas de interés de referencia en mínimos históricos a pesar de que la presión inflacionaria se intensificó. Mientras tanto, se publicará el PMI de servicios para China, Japón y Australia y el PMI manufacturero para India.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió +0.5% en la semana vs +0.1% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -1.4% vs -4.6% del SPY y en los últimos 6 meses sube +3.2% vs -1.5% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 92.8% vs 40.8% del S&P 500.



Operaciones realizadas

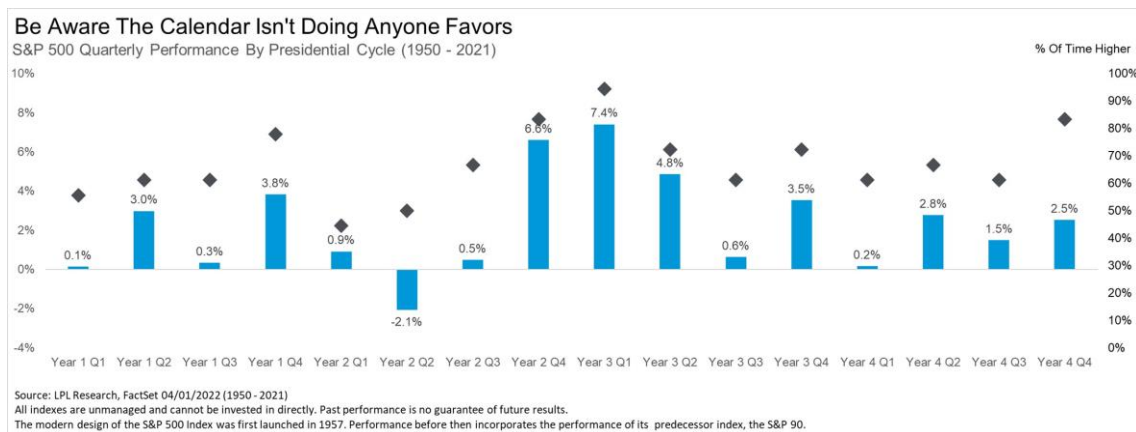
Durante la semana redujimos el peso en semiconductores tras la fuerte suba de las últimas semanas mientras que abrimos posición en **Cigna (CI)**, una empresa del sector salud que está barata, está creciendo y con los fundamentos mejorando.

Entorno del mercado

El mercado se ha movido al ritmo de la guerra de Ucrania, en momentos en que los datos económicos siguen proporcionando señales mixtas. El mercado laboral está muy fuerte, al igual que los salarios. Es bueno ver mejoras consistentes en la tasa de participación en la fuerza laboral, ya que necesitamos ver a la gente retornar a sus empleos.

Las cifras de inflación del PCE para febrero fueron altas, pero ligeramente más bajas de lo esperado y se desaceleraron en comparación con los meses anteriores. Desafortunadamente, la guerra tendrá un impacto negativo en la inflación en el futuro, por lo que esta desaceleración no durará mucho tiempo. De hecho, el componente de "Precios Pagados" en la encuesta ISM se aceleraron nuevamente, casi garantizando que la inflación va a subir una vez más en marzo.

Estamos comenzando el segundo trimestre y abril ha sido en general uno de los mejores meses en el año. Sin embargo, en años de mitad de término como el actual, el segundo trimestre ha sido en general negativo desde 1950 a la fecha, tal como se aprecia en el gráfico de LPL Research.



La Fed está comprometida a controlar la inflación, incluso si se produce a expensas del crecimiento. La pregunta para los inversores en este momento es si creen que la Fed realmente ajustará tanto como dice o simplemente está intentando contener las expectativas de inflación.

Los mercados pueden asustarse cuando el crecimiento económico se desacelera, pero esto probablemente significaría que la inflación también está disminuyendo y que la Fed puede desacelerar sus planes de ajuste monetario.

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos posición en Marathon Digital Holdings (MARA)

Hoy tenemos 15 posiciones abiertas, 9 de ellas en positivo.

CAT: Tomamos ganancias y subimos el stop en la posición remanente

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

BMV: 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: Tomamos ganancia y subimos stop a 132

CME: Tomamos ganancias y subimos stop a 132

HPE: Mantiene el potencial alcista

SQ: Parece lista para seguir subiendo de corto plazo

RTX: Posibilidad de Breakout de corto plazo

SANM: Posibilidad de Breakout de corto plazo

SLG: Breakout de corto plazo y ahora consolidando, respetando la directriz bajista que rompió.

MARA: potencial de fuerte suba en las próximas 2 semanas.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio					Variación	
						Tendencia muy corto plazo	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 CAT	Caterpillar Inc.	117.772	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Esperar	220	260	205	219,77	8,2%
2 FOXA	Fox Corp Class A	21.374	Comunicaciones	Media	1-Feb-2022	Alcista	42,5	48	52	36,75	39,36	-2,4%
3 LITE	Lumentum Holdings Inc	6.895	Tecnología	Alta	10-Feb-2022	Alcista	104	106	122	85	95,5	-2,7%
4 BMY	Bristol-Myers Squibb Co	156.882	Salud	Baja	11-Feb-2022	Alcista	69	72	79	60,6	73,82	9,9%
5 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	75.416	Salud	Media	11-Feb-2022	Alcista	650	700	755	630	694,83	11,5%
6 ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	109.748	Salud	Media	15-Feb-2022	Alcista	305	340	400	253,9	305,54	5,8%
7 YETI	Yeti Holdings Inc	5.341	Consumo cíclico	Alta	4-Mar-2022	Alcista	63	70	75	53,25	61,35	2,5%
8 ALL	Allstate Corp	38.840	Financiero	Media	7-Mar-2022	Alcista	132	138	154	132	139,54	9,9%
9 CME	CME Group Inc	86.190	Financiero	Media	7-Mar-2022	Alcista	250	268	296	223	239,82	-1,3%
10 HPE	Hewlett Packard Enterprise Co	21.179	Tecnología	Media	9-Mar-2022	Alcista	17	18,5	19,4	15,69	16,29	-0,4%
11 SQ	Block Inc	77.507	Tecnología	Alta	9-Mar-2022	Alcista	123	131	142	105	133,62	20,1%
12 RTX	Raytheon Technologies Corp	149.280	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	108	110,2	120	90	100,17	-0,1%
13 SANM	Sanmina Corp	2.594	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Alcista	48	46	52	37,7	40,81	-4,4%
14 SLG	SL Green Realty Corp	5.259	Real Estate	Baja	21-Mar-2022	Alcista	85	88	96	73,7	81,2	0,0%
15 MARA	Marathon Digital Holdings Inc	2.941	Financiero	Muy alta	1-Abr-2022	Alcista	29,3	31,7	36	25	28,54	1,3%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	5,8%
	Posiciones abiertas	3,9%
	Rendimiento total	9,7%
	SPY	-4,6%

Variación		Cerradas	Abiertas
	Promedio caídas	-9,7%	-1,9%
	Promedio subas	14,0%	7,7%

Duración promedio	46 días	38 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	9	6	15
	Positivas	17	9	26
		26	15	41

Cantidad (%)		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	22%	15%	37%
	Positivas	41%	22%	63%
		63%	37%	

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.