



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 19 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	437,15	-2,3%	-3,2%	-4,2%	-3,4%	-4,9%	-8,0%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	344,65	-0,8%	-0,6%	-2,6%	-3,2%	-4,5%	-5,1%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	337,14	-3,4%	-7,0%	-9,0%	-10,1%	-8,9%	-15,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	71,73	-1,6%	-2,5%	-7,8%	-10,8%	-6,5%	-8,8%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	41,83	-0,7%	-3,3%	-13,8%	-16,1%	-11,7%	-14,7%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	43,93	-2,2%	-2,7%	-10,7%	-16,3%	-7,6%	-10,1%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	37,36	-1,3%	-1,2%	29,3%	18,2%	34,7%	33,1%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	103,91	-0,8%	-3,0%	-6,8%	-8,9%	-6,1%	-8,9%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	103,36	-0,8%	-3,8%	-7,5%	-9,3%	-6,5%	-10,1%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	120,45	-3,7%	-8,8%	-14,0%	-15,6%	-10,9%	-18,7%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	115,11	-1,8%	-4,8%	-10,0%	-12,8%	-8,7%	-13,1%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	80,23	0,0%	-2,5%	-6,3%	-8,1%	-5,4%	-7,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market: Soberanos emergentes USD	Soberanos emergentes USD	93,9	-1,3%	-3,9%	-9,7%	-14,3%	-10,4%	-13,9%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	26,89	0,8%	2,2%	4,8%	7,1%	2,6%	4,9%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	185,96	2,5%	2,9%	9,8%	11,4%	5,7%	8,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	80,93	9,2%	9,2%	32,7%	39,2%	36,4%	48,9%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	28,12	-5,7%	-7,9%	-1,6%	-45,7%	-10,8%	-17,9%

El S&P 500 retrocedió un -2,13% en la semana con el cierre del jueves en 4.392,59. El índice ahora ha disminuido dos semanas seguidas después de subir cada una de las tres semanas anteriores. Por segunda semana consecutiva, el S&P 500 estableció su máximo semanal el martes y luego cotizó mal el resto de la semana.

Los productos básicos de consumo tuvieron un fuerte desempeño por segunda semana consecutiva, mientras que los sectores de valor como materiales e industriales lideraron la semana. El sector energético, que ha sido el líder hasta ahora en 2022, continuó su racha alcista con los fuertes precios de la energía.

Los precios de los **bonos** continuaron cayendo. El iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG) cayó un -0,8%, su octavo descenso semanal en las últimas diez semanas. Naturalmente, las tasas de interés continuaron subiendo, con el rendimiento de un bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años subiendo a 2,83%.

El **petróleo** terminó al alza esta semana por el aumento de las tensiones en Europa del Este. Esto marca una reversión de las dos semanas anteriores, cuando el aumento

de la oferta, a partir de la liberación de las reservas internacionales de petróleo, y las preocupaciones sobre la reducción de la demanda, relacionadas con los bloqueos chinos de COVID-19, habían ejercido presión a la baja sobre los precios del petróleo. Los metales como el oro, la plata y el cobre también terminaron la semana al alza.

Las acciones de JPMorgan Chase cayeron un 3,2% el miércoles cuando el banco inició la temporada de ganancias del primer trimestre, que tradicionalmente comienza con los mayores bancos de Estados Unidos. Los resultados reflejaron un aumento de los riesgos a la baja, como la ampliación de las pérdidas por diferenciales de financiación, los ajustes por exposiciones a materias primas y las rebajas de las cuentas por cobrar de derivados de contrapartes asociadas a Rusia. Los resultados del banco más grande de Estados Unidos a menudo se consideran un indicador para la economía en general, así como para la salud financiera del consumidor estadounidense promedio.

Se espera que las ganancias disminuyan en toda la industria bancaria esta temporada. Según FactSet, se espera que los bancos en el S&P 500 reporten ganancias del primer trimestre de alrededor de \$ 27 mil millones, un 37% menos que un año atrás. Citigroup (C), Goldman Sachs (GS), Morgan Stanley (MS) y Wells Fargo (WFC) también publicaron ganancias trimestrales el jueves, mientras que Bank of America (BAC) divulgará sus resultados el lunes.

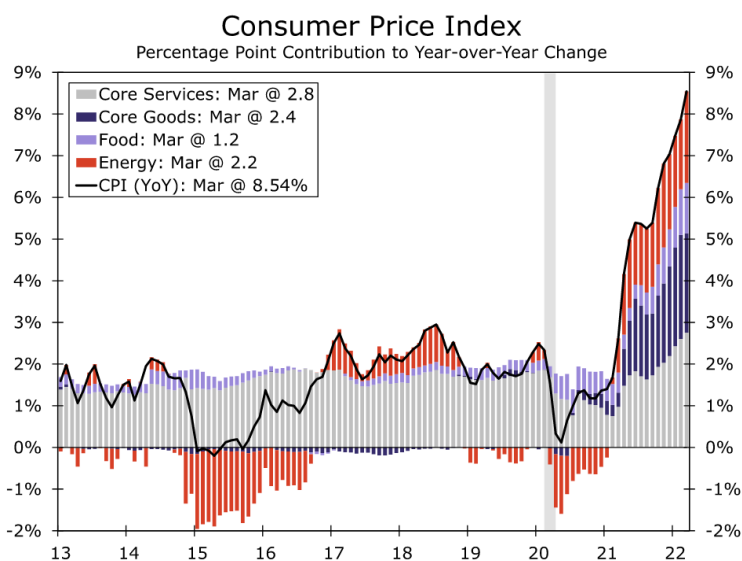
Dentro de los principales catalizadores, el más destacado fue el dato de inflación.

El índice de precios al consumidor (IPC) anual en los Estados Unidos se aceleró a 8.5% en marzo, la más alta desde diciembre de 1981, desde 7.9% en febrero y en comparación con las previsiones del mercado de 8.4%. La variación mensual fue de 1,2%, el mayor aumento mensual desde setiembre de 2005. Alrededor del 70% del aumento de marzo puede estar vinculado a los precios más altos de la energía después de la invasión rusa de Ucrania, pero la energía no fue la única fuente de aumento de precios. Los alimentos en el hogar aumentaron un 1,5% en marzo y un 10% en el último año, siendo este último el mayor aumento de un año en los precios de los comestibles en 41 años.

Parecen haber hay señales de que la inflación vinculada con la pandemia está comenzando a disminuir. La inflación a nivel de bienes registró la mayor caída desde abril de 2020, liderada por una disminución en los precios de los automóviles usados,

mientras que la inflación en los servicios cobró fuerza en medio de precios más altos de los pasajes aéreos, el alojamiento fuera del hogar y otras categorías de "reapertura de la economía". Esta rotación en la inflación de los bienes hacia los servicios se ha anticipado durante mucho tiempo, y aunque la ampliación de los confinamientos en China es un riesgo para esta transición, los datos del último informe son una señal alentadora de que la inflación de los bienes finalmente se está revirtiendo.

Es posible que la inflación esté alcanzando un tope. Las recientes presiones inflacionarias se originaron a partir de la acción militar rusa en Ucrania. A medida que se profundizaban las sanciones, los precios aumentaron en los mercados de energía y productos básicos y rápidamente se filtraron a los bienes de consumo. No obstante, el período de enfriamiento de los precios al consumidor puede llevar mucho tiempo. Las cadenas de suministro todavía están sufriendo problemas y los consumidores tienen una demanda reprimida de servicios.



Fuente: Wells Fargo

Por otro lado, las **ventas minoristas** aumentaron un 0,5% en marzo, ligeramente por debajo de las expectativas del consenso. El problema principal es que los hogares en su mayoría solo gastan más en combustibles, con las ventas de gasolineras aumentando un 8,9%.

Semana del 15 al 22 de abril

El foco de atención a nivel de reportes de ganancias se traslada a las grandes compañías, con Johnson and Johnson (JNJ), IBM (IBM), Bank of America (BAC), Procter & Gamble (PG), Travelers (TRV), Dow Inc. (DOW), American Express (AXP) y Verizon Communications (VZ) siendo algunos de los grandes nombres que publicarán sus resultados. A pesar de estar en medio la temporada, la búsqueda de Twitter por parte de Elon Musk (TWTR) aún podría ser la historia principal de la semana con nuevos giros anticipados después de la píldora venenosa disparada por Twitter. En el calendario económico, el enfoque se centra en la vivienda con la encuesta de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas, un informe de inicios de viviendas y la actualización de las ventas de viviendas existentes.

Reporte de ganancias

Lunes 18 de abril: Bank of America (BAC), Charles Schwab (SCHW)

Martes 19 de abril: Johnson & Johnson (JNJ), Lockheed Martin (LMT), Travelers (TRV), IBM (IBM) y Netflix (NFLX)

Miércoles 20 de abril: Procter & Gamble (PG), Abbott Labs (ABT), Tesla (TSLA), United Airlines (UAL) y Lam Research (LRCX)

Jueves 21 de abril: AT&T (T), Dow (DOW), American Airlines (AAL), Philip Morris International (PM), Snap (SNAP) y Nucor (NUE).

Viernes 22 de abril: Verizon (VZ), American Express (AXP) y Kimberly-Clark (KMB).

Datos económicos

Lunes 18 de abril

El índice del mercado de la vivienda NAHB (Estados Unidos, abril): la confianza de los constructores de viviendas en marzo cayó 2 puntos a 79, un mínimo de seis meses.

Martes 19 de abril

Permisos de vivienda (Estados Unidos, marzo): los inicios de viviendas en febrero aumentaron un 6,8% en relación con el mes anterior a una tasa anual ajustada

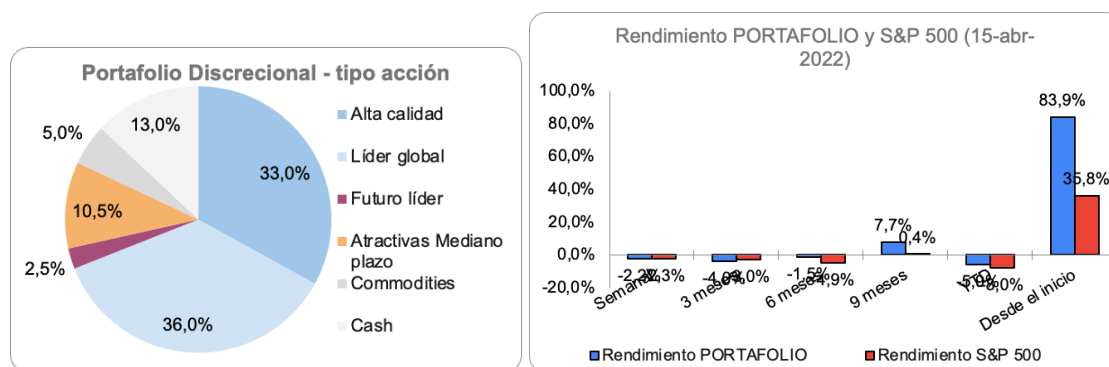
estacionalmente de 1.77 millones de unidades. Se trata de la cifra más alta desde junio de 2006.

Miércoles 20 de abril

Ventas de casas existentes (Estados Unidos, marzo). Las ventas de febrero disminuyeron un 7,2% en relación con el mes anterior a 6.02 millones de unidades, un mínimo de seis meses. El precio medio en febrero aumentó un 2,1% mensual a 357.300 dólares, que está ligeramente por debajo del máximo histórico de 362.900 dólares establecido en junio pasado.

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -2.2% en la semana vs -2.3% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -5.9% vs -8.0% del SPY y en los últimos 6 meses cae -1.5% vs -4.9% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 83.9% vs 35.8% del S&P 500.



Operaciones realizadas

Cerramos la posición en Kellogg (K) con una suba de 4.7%, ya que técnicamente no ha podido superar la resistencia del máximo del 2016 en reiteradas ocasiones. Por otro lado, invertimos en petróleo a través del United States Oil ETF (USO) luego que el barril alcanzara niveles de \$93.

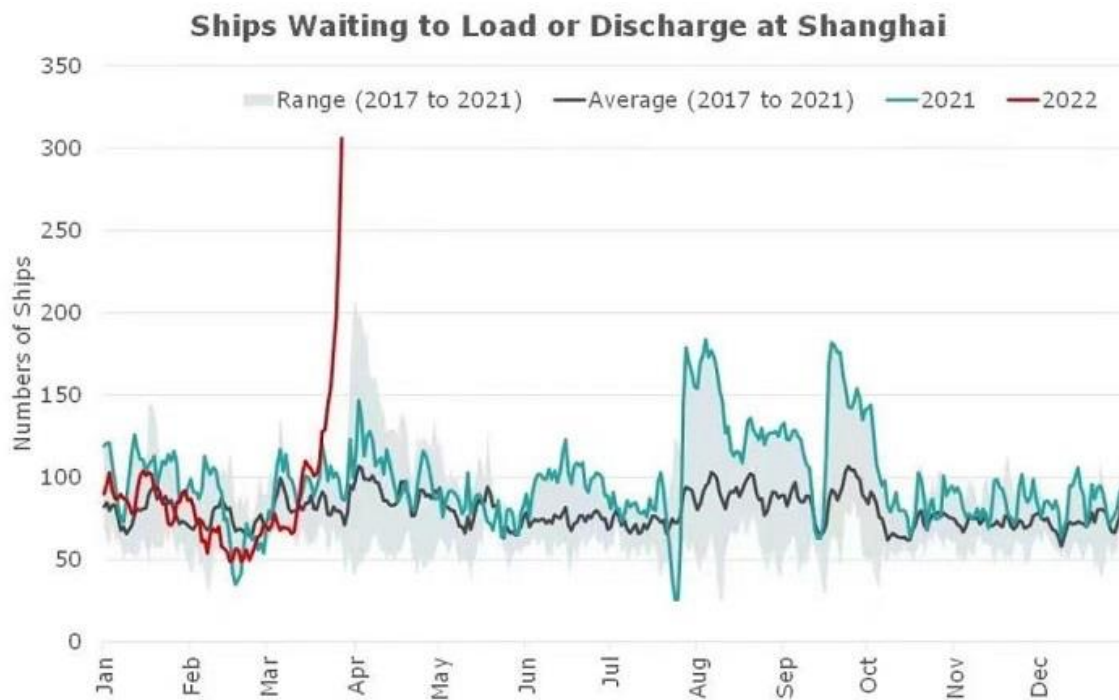
Entorno del mercado

Las acciones de crecimiento continúan bajo presión, impulsada por temores vinculadas a altas tasas de interés, la inflación, la desaceleración económica y la guerra en Ucrania.

La inflación es un problema muy real, y la inflación general, que incluye los costos de la energía y los alimentos, refleja lo que los consumidores realmente necesitan gastar en el día a día. La cifra de inflación general sigue siendo muy alta, debido en particular a los precios de los alimentos y el gas, que se ven afectados por la invasión de Ucrania. Los salarios en términos reales disminuyeron un 1% el mes pasado. El dinero que los consumidores están gastando ahora en necesidades más caras no se está gastando en otras áreas de la economía, por lo que esto ciertamente perjudicará el crecimiento.

Además de la guerra en Ucrania, ahora nos enfrentamos a confinamientos más extremos en China, y esto hace que el entorno sea excepcionalmente desafiante con respecto a la inflación. Buena parte de Shanghai y docenas de otras ciudades han sido cerradas en las últimas tres semanas, incluso más de lo que cerraron en el segundo trimestre de 2020. Por ejemplo, el tráfico general del metro en Shanghai se desaceleró a básicamente cero durante estas semanas.

En particular, el número de buques de carga que esperan fuera de los puertos de Shanghai se disparó a un nivel récord, superando con creces la interrupción que ocurrió hace dos años. Esto se ha confirmado con el seguimiento de buques por satélite.

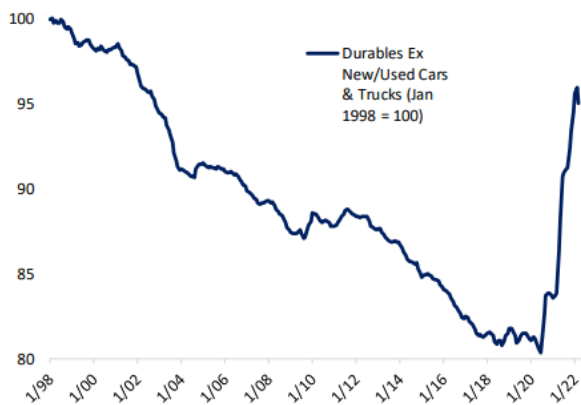


Fuente: Rodrigo Zeidan

Sin embargo, la guerra y los confinamientos son factores que no están relacionados con los fundamentos económicos. La Fed no puede solucionar estos problemas con tasas de interés más altas. Si esperamos que la cadena de suministro y la situación geopolítica mejoren a mediano plazo, entonces tiene sentido esperar que la inflación también se enfríe.

Los autos y camiones usados tuvieron una fuerte caída en los precios el mes pasado, y este artículo ha sido un importante determinante de la inflación recientemente. Los precios de los bienes duraderos fuera de los automóviles no están disminuyendo al mismo ritmo, pero los precios también pueden haber alcanzado su punto máximo en esta área.

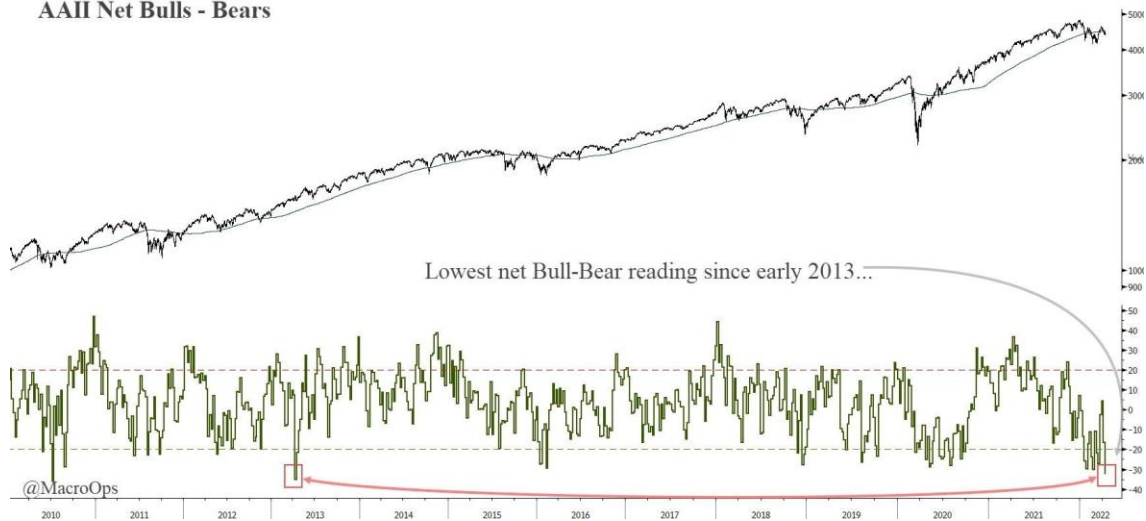
Has Durables Inflation Outside Autos Finally Peaked?



Fuente: Beskope

Algunas medidas de sentimiento, no todas, están realmente en valores muy bajos. El número de inversores alcistas en la encuesta de AAI alcanzó el nivel más bajo desde 1992. Ni siquiera en marzo 2020 ni en marzo 2009 estuvo tan baja esta lectura. Asimismo, la diferencia entre inversores alcistas y bajistas de la misma encuesta alcanzó el nivel más bajo desde 2013.

AAII Net Bulls - Bears



En momentos en que el sentimiento de los inversores alcistas ha alcanzado niveles tan bajos, el mercado se ha comportado muy bien hacia delante: la suba promedio en 3 meses ha sido de +5.5% y de 6 meses de +12.2%, con porcentaje positivo del 94% y 97%, respectivamente.



Fuente: Sentimentrader

La situación a nivel económico no luce bien. Pero ¿cuánto de esto no está reflejado en las expectativas? Lo que realmente importa es cómo van a evolucionar las cosas en el futuro.

Hay algunas preguntas importantes a considerar:

Con las expectativas tan bajas, ¿existe la posibilidad de que esto ya esté reflejado en los precios?

¿Existe la posibilidad de que tal vez el futuro sea un poco “menos malo” de lo que se espera actualmente? Lógicamente no lo sabemos. En el corto plazo, puede seguir deteriorándose. Con un horizonte más largo, hay espacios para ver una recuperación.

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos posición en Vale (VALE) y Alibaba Group (BABA) al tiempo que se nos stopeó la posición de Netflix.

Hoy tenemos 12 posiciones abiertas, 5 de ellas en positivo.

CAT: Luego de hacer piso parece estar consolidando en las próximas semanas al área de \$205 para luego retomar la suba a partir de mediados de mayo

FOXA: Rompió recientemente la directriz alcista del mínimo de diciembre 2021. Debería encontrar soporte en \$38

LITE: Alcanzó primer objetivo a comienzos de marzo y ha consolidado en las últimas semanas, pero perforó el nivel de \$93 y más recientemente la media móvil de 200 días

ISRG: Con inestabilidad ha continuada subiendo. El área de \$260 parece un soporte relevante

YETI: Con la caída de la última semana crecen las chances de no haber hecho piso en febrero

ALL: Modifiqué el primer objetivo. Creo que está completando la suba de corto plazo y que luego consolidará al área de \$130 para luego retomar la suba

SQ: Corrigiendo al área de \$120. Espero pronto que retome la suba

RTX: Acción defensiva. Cualquier movimiento por encima de \$105 debería ser una confirmación que se encamina al menos hasta \$120

SANM: Potencial alcista sigue intacto pero recientemente perforó la media móvil de 200 días, lo que me lleva a considerar que aún no completó la corrección de muy corto plazo

MRNA: Esta consolidando al área de la media móvil de 200 días, potencial de inicio de suba

VALE: Sector atractivo, fuerte potencial alcista próximos meses. Potencial de caer al área de 19 en el muy corto plazo

BABA: Sector riesgoso y muy volátil. Mantener las posiciones bajo control

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	4,6%
	Posiciones abiertas	-1,3%
	Rendimiento total	3,3%
	SPY	-8,0%

Variación		Cerradas	Abiertas
	Promedio caídas	-8,5%	-7,6%
	Promedio subas	14,3%	6,9%

Duración promedio	46 días	50 días
--------------------------	---------	---------

Cantidad		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	14	7	21
	Positivas	19	5	24
		33	12	45

Cantidad (%)		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	31%	16%	47%
	Positivas	42%	11%	53%
		73%	27%	

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Precio				Precio actual	Variación Desde el inicio
								Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop		
1 CAT	Caterpillar Inc.	124.112	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Media	210	220	260	200	231,57	14,0%
2 FOXA	Fox Corp Class A	21.283	Comunicaciones	Media	1-Feb-2022	Neutral	Baja	42,5	48	52	36,75	39,25	-2,7%
3 LITE	Lumentum Holdings Inc.	6.179	Tecnología	Alta	10-Feb-2022	Neutral	Baja	104	106	122	85	85,84	-12,7%
4 ISRG	Intuitive Surgical Inc.	98.933	Salud	Media	15-Feb-2022	Alcista	Alta	305	340	400	253,9	275,57	-4,5%
5 YETI	Yeti Holdings Inc.	4.645	Consumo cíclico	Alta	4-Mar-2022	Neutral	Baja	63	70	75	53,25	53,36	-10,8%
6 ALL	Allstate Corp	38.675	Financiero	Media	7-Mar-2022	Neutral	Alta	132	143	154	132	140,12	10,3%
7 SQ	Block Inc	67.983	Tecnología	Alta	9-Mar-2022	Alcista	Alta	123	131	142	108	117,2	5,3%
8 RTX	Raytheon Technologies Corp	156.106	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	90	104,75	4,4%
9 SANM	Sanmina Corp	2.524	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Neutral	Media	40	46	52	37,7	39,71	-7,0%
10 MRNA	Moderna Inc	63.298	Salud	Alta	7-Abr-2022	Alcista	Alta	170	220	240	134	157,03	0,5%
11 VALE	Vale SA	97.731	Materiales	Alta	12-Abr-2022	Alcista	Alta	22	28	32	16,9	19,38	-5,3%
12 BABA	Alibaba Group Holding Ltd - ADR	254.402	Comunicaciones	Alta	12-Abr-2022	Alcista	Alta	104	108	120	88	93,46	-7,0%

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.