



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 26 de abril, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	% Sem	% Abr	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	-2,7%	-5,7%	-4,9%	-10,3%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	-1,7%	-2,5%	-4,5%	-6,9%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	-3,9%	-10,2%	-8,9%	-18,2%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	-2,2%	-4,3%	-6,5%	-10,4%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	-0,4%	-3,7%	-11,7%	-15,0%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	-4,2%	-6,1%	-7,6%	-13,2%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	-6,7%	-8,1%	34,7%	23,8%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	-1,0%	-3,9%	-6,1%	-9,8%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	-0,7%	-4,4%	-6,5%	-10,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	-0,6%	-9,2%	-10,9%	-19,0%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	-1,7%	-6,2%	-8,7%	-14,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	-1,2%	-3,7%	-5,4%	-8,9%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	-1,7%	-5,8%	-10,4%	-15,6%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	0,8%	2,9%	2,6%	5,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	-2,0%	-0,2%	5,7%	5,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	-4,1%	3,0%	36,4%	40,4%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	-7,0%	-8,2%	-10,8%	-18,1%

El S&P 500 cayó un -2,75% en la semana con el cierre del viernes en 4.271,78. El índice cotizaba en 4.512,94 en el máximo del jueves poco después de la apertura, y había subido casi un 3% en la semana. Pero ahí es donde las cosas se desmoronaron por completo. El S&P 500 se desplomó desde un máximo del jueves por la mañana a un mínimo del viernes por la tarde en 4,267.62, una caída de -5.43% en poco menos de dos días. La narrativa se centra en el discurso del presidente de la Fed, Powell, el jueves, pero la verdad no dijo nada nuevo.

Independientemente del "por qué", el índice ahora ha disminuido tres semanas seguidas, con cada semana cayendo más del -1%, y parece querer probar sus mínimos del primer trimestre.

En términos de sectores, solo hubo dos en verde esta semana: bienes raíces y productos de consumo básico. Todos los demás sectores dentro del S&P 500 cayeron

-1.45% o más. Los mayores perdedores fueron el sector energético, con una caída del -4,57%, y el sector de comunicaciones, que retrocedió un -7,76%. El mayor perdedor en el espacio de las comunicaciones fue Netflix, que disminuyó un masivo -36.82% esta semana y ahora ha bajado -64.23% en lo que va de 2022...

Los precios de los bonos cayeron en la semana una vez más, con el iShares Core U.S. Aggregate Bond Index (AGG) cayendo -1.00%. AGG ahora ha caído -9.8% en lo que va de 2022, lo cual es casi tan malo como la caída del S&P 500 en lo que va del año de -10.37%. En términos generales, nada está funcionando para los inversores a largo plazo en lo que va de 2022, y esta semana fue un ejemplo perfecto. Las acciones (SPY) bajaron, los bonos del Tesoro a largo plazo (TLT) bajaron, las materias primas (DBC) bajaron e incluso el oro (GLD) bajó. No hubo lugar donde esconderse

Los bonos han seguido bajo presión, de la mano de una elevada inflación y bancos centrales con un tono cada vez más duro. Los rendimientos de deuda alemana a 10 años continuaron el avance alcanzando 0,95% el viernes desde el -0,4% de hace solo cuatro meses. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, mencionó que el BCE podría tener que moverse a principios del tercer trimestre, incrementando las posibilidades de una suba en la tasa a partir de julio. Pero el BCE también destaca que dependerá de los datos. A corto plazo, es probable que la inflación suba en abril, presionando al BCE para que actúe.

Los mercados de bonos estadounidenses también han visto una fuerte venta, especialmente los bonos hipotecarios, que en la actualidad rinden alrededor del 5,25%, un aumento de 200pb en seis meses. Es el aumento más pronunciado en más de tres décadas y es probable que ponga un freno a las ventas y los precios de viviendas en Estados Unidos. Los comentarios de línea dura de la Fed también continúan impulsando los rendimientos. El presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó el jueves que es probable un aumento de 50pb en mayo, dejando la puerta abierta para más aumentos de esa magnitud en las siguientes reuniones. El período de silencio de los miembros de la Fed antes de su reunión del 4 de mayo comenzó el sábado 23 de abril.

A nivel de datos económicos, los índices PMI preliminares en la Eurozona fueron mixtos. El PMI francés se mantuvo alto, mientras que los nuevos pedidos manufactureros del PMI alemán cayeron bruscamente de 54.7 a 47.8. Las ventas de viviendas en Estados

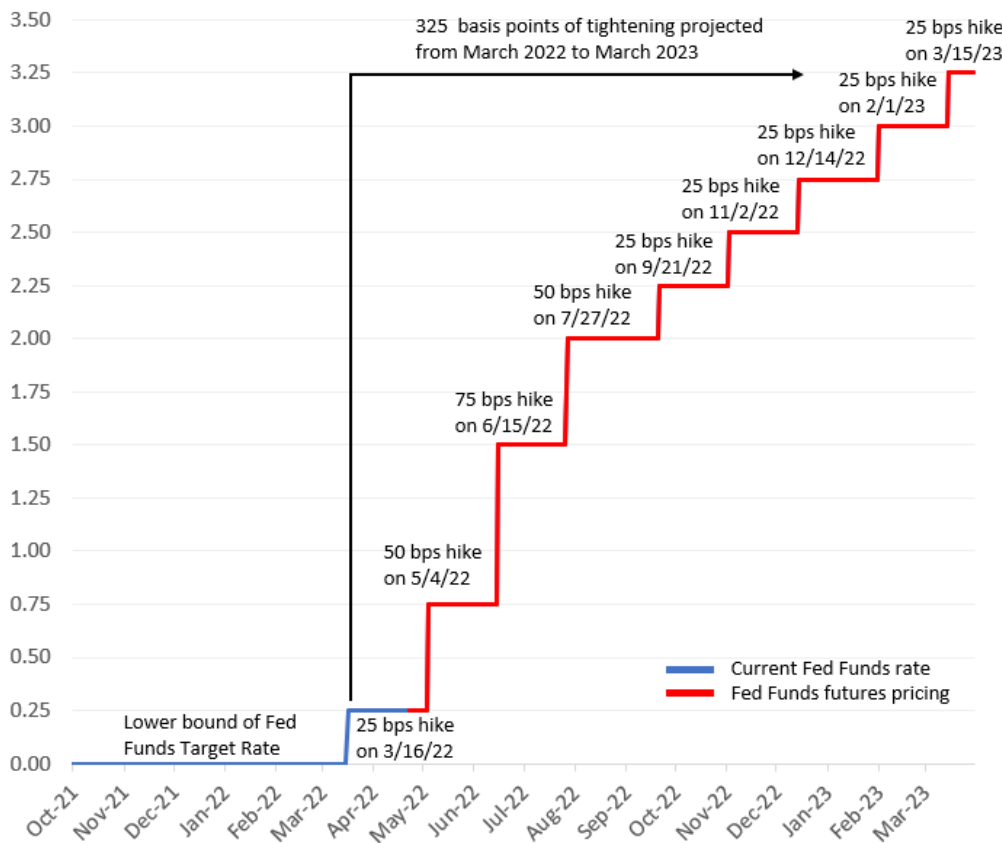
Unidos disminuyeron por segundo mes consecutivo y el índice de actividad de la Fed de Filadelfia cayó a un mínimo de 10 años. Sin embargo, las solicitudes de desempleo en Estados Unidos siguen apuntando a un mercado laboral robusto. China continúa luchando con el brote de Covid-19 en Shanghai, que seguirá pesando sobre la actividad en abril. También retrasa los barcos que salen de Shanghai causando más desafíos para las cadenas de suministro. Sin embargo, se ha observado que las tarifas de flete han bajado en los últimos meses, lo que apunta a cierta mejora.

Un giro brusco en la política monetaria. La fuerte caída del jueves, con su continuidad el viernes, coincidió con las expectativas de una Fed aún más dura. A medida que los futuros de los fondos federales descontaban una mayor probabilidad de una política más estricta durante el próximo año, los precios de las acciones cayeron. A continuación se muestra un gráfico de Beskope que muestra la trayectoria esperada para la tasa de fondos federales hasta la reunión de marzo de 2023. Los precios ahora sugieren un aumento de 50 puntos básicos en la reunión de mayo, un aumento de 75 puntos básicos en la reunión de junio y otro aumento de 50 puntos básicos en la reunión de julio. Eso llevaría la tasa de fondos federales hasta 2-2.25% (recuerden, ahora está en solo 0.25-0.50%) a mediados de julio.

Después de los 175 puntos básicos estimados de ajuste hasta julio, los mercados están descontando 3 alzas consecutivas más de 25 puntos básicos al cierre de 2022 en 2.75%/3.00% y más subas de tasas hasta ubicarse en 3.50%/3.75% en julio 2023. Esto es, por supuesto, una hoja de ruta en la actualidad y está sujeta a cambios dado cómo evolucionan la inflación, el crecimiento y el mercado de valores.

Si la tasa de fondos federales realmente llega a un rango de 3.5% a 3.75% para julio del próximo año, una desaceleración significativa en el crecimiento económico es solo cuestión de tiempo, lo que aumenta significativamente las probabilidades de recesión.

Most Likely Fed Funds Rate Path Through March 2023 Based on Futures Pricing

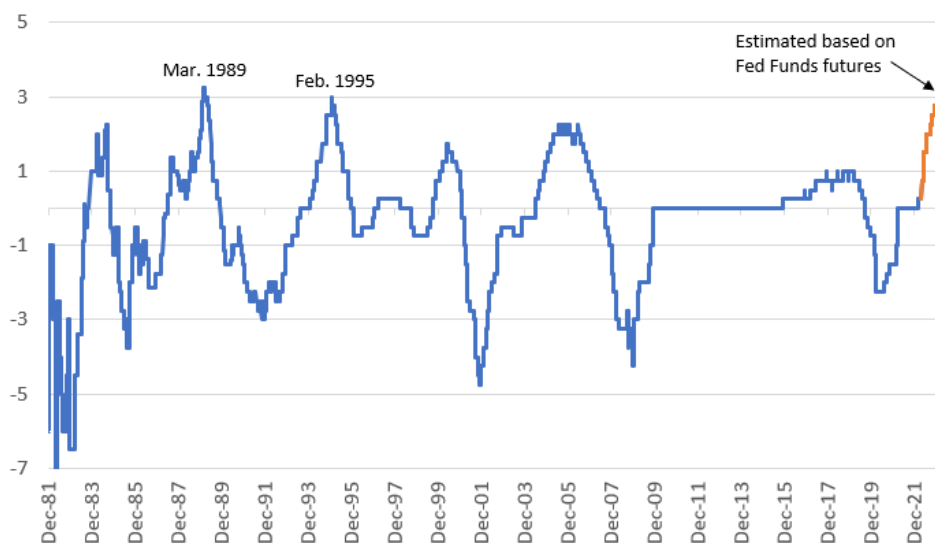


Created using CME FedWatch tool - <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Fuente: Beskope

Si vemos una tasa de fondos federales de 3.25-3.50% en marzo 2023, será el ajuste más pronunciado de un año desde 1989:

Rolling One-Year Change in Fed Funds Rate (Lower Bound): 1982-Present



Fuente: Beskope

Semana del 22 al 29 de abril

Los gigantes tecnología estarán en el foco de atención con Apple (AAPL), Amazon, Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOG), Meta Platforms (META) e Intel (INTC) publicando ganancias. La temporada de ganancias hasta ahora ha tenido para todos los gustos, entre algunos resultados positivos (piense en Tesla) y grandes decepciones (piense en Netflix). Si bien el calendario económico incluye actualizaciones sobre las ventas de casas nuevas, los pedidos de bienes duraderos, las ventas de viviendas pendientes y el PIB, el mercado sigue a la espera de los próximos pasos de la Fed. Los miembros del FOMC estarán en un período de silencio previo a la reunión del 3 y 4 de mayo.

Reporte de ganancias

Lunes 25 de abril: Coca-Cola (KO) y Activision Blizzard (ATVI).

Martes 26 de abril: Alphabet (GOOG), General Motors (GM), Chipotle (CMG), Microsoft (MSFT), UPS (UPS), PepsiCo (PEP), General Electric (GE) y Visa (V).

Miércoles 27 de abril: Boeing (BA), T-Mobile US (TMUS), Ford Motor (F), Meta Platforms (FB) y Kraft Heinz (KHC).

Jueves 28 de abril: Twitter (TWTR), Comcast (CMCSA), Merck (MRK), Caterpillar (CAT), Amazon (AMZN), Apple (AAPL), Intel (INTC), Altria (MO) y PayPal (PYPL).

Viernes 29 de abril: AbbVie (ABBV), Bristol-Myers Squibb Company (BMY), Exxon Mobil (XOM) y Chevron (CVX).

Datos económicos

Martes 26 de abril

Pedidos de bienes duraderos (Estados Unidos, marzo): los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa ex aeronaves (que representa un proxy de los planes de inversión empresarial) cayeron un 0,2% mensual en febrero a una tasa

anual ajustada estacionalmente de 80.100 millones de dólares. Esta fue la primera disminución mensual en 1 año.

El índice de precios de viviendas S&P Case-Shiller (Estados Unidos, febrero): A nivel nacional, los precios de las viviendas en Estados Unidos aumentaron un 19,2% interanual en enero. En agosto pasado, los precios subieron a un récord del 20%

Ventas de viviendas nuevas (Estados Unidos, marzo): Las ventas de casas nuevas en febrero cayeron un 2% m/m a 772.000 unidades. Las ventas se han debilitado después de alcanzar un máximo de 14 años de 993,000 en enero del año pasado.

Jueves 27 de abril

PIB (Estados Unidos, IT22, primera estimación). En el 4T21, el PIB real saltó a una tasa anual de 6.9%. El modelo GDPNow de la Fed de Atlanta pronostica un crecimiento del 1,3% en el primer trimestre de este año.

Viernes 28 de abril

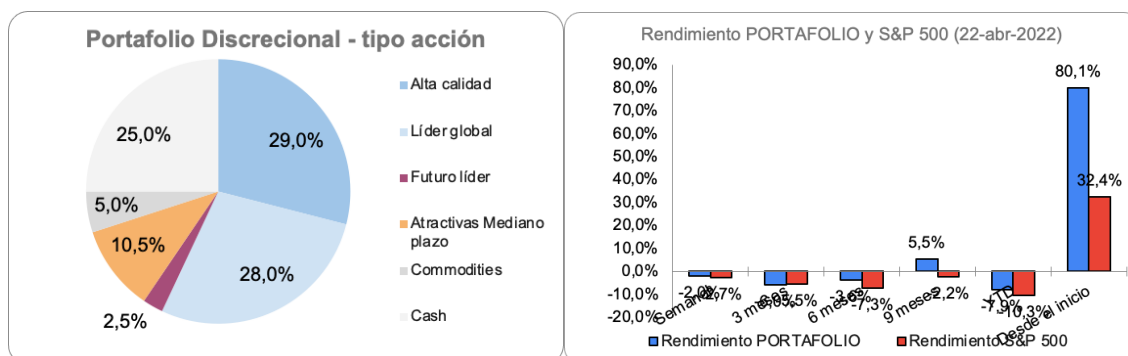
El índice de costes de empleo (Estados Unidos, IT22)

Ingreso/gasto personal (Estados Unidos, marzo)

Índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan (Estados Unidos, abril, final).

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -2.0% en la semana vs -2.7% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -7.9% vs -10.3% del SPY y en los últimos 6 meses cae -3.6% vs -7.3% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 80.1% vs 32.4% del S&P 500.



Operaciones realizadas

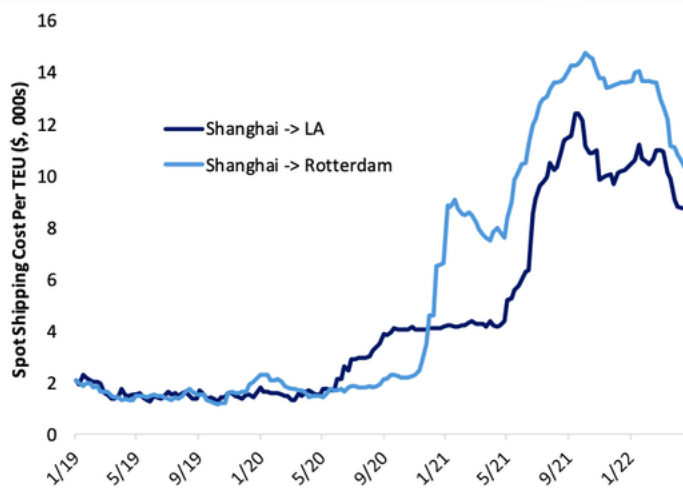
Durante la semana se nos ejecutaron varios stops, algunos de ellos en acciones compradas hace mucho tiempo pero que en los últimos meses habíamos subido los stops como forma de protección del capital. Tal es el caso de Disney (comprada en abril 2020), que la cerramos con una suba de 23.8%. Asimismo, también se nos ejecutaron los stops de Advanced Micro Devices (AMD) y Google (GOOGL). A pesar de que son acciones que sigo considerando atractivas, la premisa de protección de la cartera está por encima, en especial en momentos como el actual de alta volatilidad. Este aumento del porcentaje en liquidez nos permitió amortiguar mejor las caídas del viernes principalmente.

Entorno del mercado

El entorno del mercado se está viendo afectado por múltiples factores en estos días: la Fed, los temores de recesión y la invasión en Ucrania son los más destacados. Es realmente notable cómo los funcionarios de la Fed como Bullard siguen presentando declaraciones cada vez más agresivas y las acciones de crecimiento se destruyen cada vez que esto sucede.

La inflación es un factor particularmente relevante en la actualidad: la alta inflación está obligando a la Fed a ser más agresiva, y también está reduciendo el poder adquisitivo de los hogares, lo que agrava el riesgo de recesión. Las tarifas de envío han sido otro factor clave de la inflación en los últimos trimestres, y también estamos viendo signos de mejora en esta área.

Shipping Cost Suggest Some Supply Chain Easing



Fuente: Beskope

Por otro lado, China sigue implementando una política extremadamente agresiva de confinamientos masivos, y esto es claramente malo para la inflación. El principal factor que podría descarrilar la tesis de la desaceleración de la inflación son más problemas en la cadena de suministro debido a la situación en China. Esto sería malo, pero también sería transitorio por naturaleza.

El gráfico siguiente muestra las proyecciones de inflación de UBS para el resto del año. Es imposible predecir las cifras exactas de inflación con precisión, pero la tendencia que UBS espera parece bastante razonable si la situación en China no se sale de control.

Si la inflación sigue, de hecho, una trayectoria similar a la proyectada –y UBS ha sido bastante precisa en sus proyecciones recientemente– esto realmente podría aliviar algunas de las preocupaciones sobre la estampida inflacionaria.

Year-over-year percentage change in CPI

Percentage change in the Consumer Price Index, including UBS' estimates.

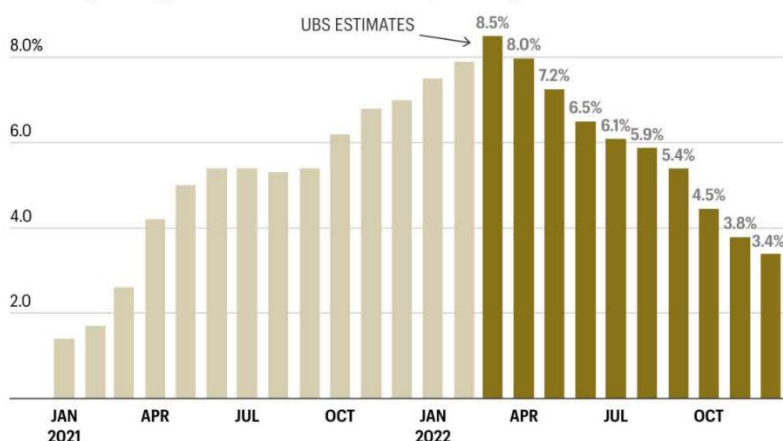


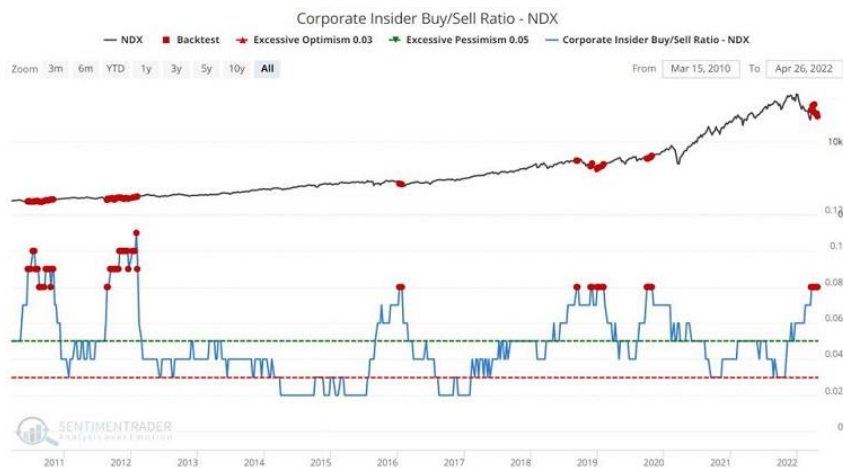
CHART: WILL DANIEL • SOURCE: UBS & THE BUREAU OF LABOR STATISTICS

FORTUNE

Una vez más, todavía estaríamos hablando de un año de inflación excepcionalmente alta, y la desaceleración de la inflación sería gradual. Pero aún así, sería una mejora significativa en comparación con la situación actual.

Ahora necesitamos que la cadena de suministro coopere para que esto suceda.

Mientras tanto, las lecturas de sentimiento se mantienen deprimidas, en especial en tecnología. Pero lo llamativo es que las compras de mercado abierto de los "corporate insiders" (es decir, directores y funcionarios de alto rango que poseen más del 10% de las acciones con derecho a voto de una empresa que cotiza en bolsa) dentro del Nasdaq siguen siendo muy altas y en un nivel que en general ha visto al índice más alto los siguientes 6, 12 y 24 meses. La pregunta sigue siendo: ¿Por qué están colectivamente tan confiados? No lo sabemos, pero es una señal que sale totalmente de la norma en momentos en que nadie parece querer invertir más en tecnología.



NDX	1 Week Later (%)	2 Weeks Later (%)	1 Month Later (%)	2 Months Later (%)	3 Months Later (%)	6 Months Later (%)	1 Year Later (%)
Average Returns	0.88%	1.34%	2.68%	6.92%	10.72%	16.25%	22.32%
Median Returns	1.08%	2.11%	4.01%	7.05%	11.09%	14.84%	19.94%
Win Rate	62%	70%	72%	82%	93%	98%	100%

Fuente: Sentimentrader

Ideas de Trading

Con las caídas del jueves y viernes, varias posiciones alcanzaron los stops. Así, se nos ejecutaron las posiciones de Alibaba Group, Yeti Holdings, Vale, Block, Lumentum Holdings y Allstate Corp.

Hoy tenemos 6 posiciones abiertas, 2 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

ISRG: Con inestabilidad ha continuada subiendo pero cayó recientemente. Esperar por recuperación para entrar por arriba de \$260

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. Esperar.

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

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 CAT	Caterpillar Inc.	117.164	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Media	210	220	260	200	216,3	6,5%
2 FOXA	Fox Corp Class A	21.110	Comunicaciones	Media	1-Feb-2022	Neutral	Baja	42,5	48	52	36,75	38,21	-5,3%
3 ISRG	Intuitive Surgical, Inc.	93.202	Salud	Media	15-Feb-2022	Alcista	Alta	Esperar	340	400	253,9	255	-11,7%
4 RTX	Raytheon Technologies Corp	154.527	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	90	100,49	0,2%
5 SANM	Sanmina Corp	2.541	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Neutral	Media	Esperar	46	52	37,7	39,63	-7,1%
6 MRNA	Moderna Inc	58.760	Salud	Alta	7-Abr-2022	Alcista	Alta	170	220	240	134	140,34	-10,1%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	2,5%
	Posiciones abiertas	-4,6%
	Rendimiento total	-2,0%
	SPY	-10,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,2%	-8,6%
Promedio subas	13,7%	3,3%

Duración promedio	42 días	71 días
-------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	19	4	23
Positivas	20	2	22
	39	6	45

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	42%	9%	51%
Positivas	44%	4%	49%
	87%	13%	

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.