



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 17 de mayo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% mayo	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	400,73	-2,3%	-12,3%	-4,9%	-15,6%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	322,14	-2,1%	-7,8%	-4,5%	-11,3%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	300,15	-2,4%	-18,7%	-8,9%	-24,6%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	66,79	-0,4%	-10,5%	-6,5%	-15,1%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,42	0,4%	-9,7%	-11,7%	-19,6%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,33	-1,1%	-13,7%	-7,6%	-17,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	32,18	1,8%	-18,6%	34,7%	14,6%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	102,71	0,9%	-3,9%	-6,1%	-10,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	102,89	1,5%	-3,5%	-6,5%	-10,5%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	116,06	2,0%	-11,7%	-10,9%	-21,7%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bor	Corporativos IG	111,87	0,8%	-7,9%	-8,7%	-15,6%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bor	Corporativos HY	76,85	-1,0%	-6,9%	-5,4%	-11,7%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Markets	Soberanos emergentes USD	89,38	-0,1%	-8,9%	-10,4%	-18,0%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,92	0,9%	5,5%	2,6%	8,9%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	168,66	-3,9%	-6,5%	5,7%	-1,3%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	81,02	-1,0%	5,4%	36,4%	49,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	19,7	-20,8%	-38,6%	-10,8%	-42,5%

En medio de otra semana volátil para los mercados, los principales índices bursátiles de Estados Unidos terminaron a la baja por sexta semana consecutiva. Esto no ha sucedido desde 2011. Muchos inversores siguen preocupados por el impacto potencial de la inflación en la economía, las ganancias corporativas y las valoraciones de las acciones, dados los datos del informe del Índice de Precios al Consumidor de abril publicados en la semana. Las acciones internacionales también registraron caídas, aunque mostraron un mejor comportamiento relativo que Estados Unidos.

Después de meses de caídas en los bonos, finalmente repuntaron esta semana, con el rendimiento del de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzando 3.20% para luego caer y cerrar en 2.94%.

Revirtiendo el curso reciente, el petróleo registró una caída del 1%, mientras que el oro continuó cayendo por tercera semana consecutiva, acumulando caídas en los que va del año.

Ha sido lo que algunos llamaron una semana "muy oscura" para las criptomonedas, con la stablecoin TerraUSD, una vez la 10ª criptomoneda más grande, perdiendo su paridad, mientras que bitcoin cayó a su nivel más bajo desde 2020. De cotizar a \$ 100 hace un mes a 2 centavos en la semana.

La moderación de la inflación debería impulsar la confianza del consumidor. Una ligera moderación de la inflación probablemente proporcionará un impulso necesario en la confianza del consumidor, pero es posible que tengamos que esperar otro mes. El informe de inflación de abril no fue tan suave como muchos esperaban.

La inflación subió un poco más de lo esperado en abril. Los precios en abril subieron un 0,3% respecto a un mes atrás y un 8,3% respecto a un año. Los precios en algunos de los sectores de servicios se dispararon. Por ejemplo, la tarifa aérea aumentó más del 18% después de fuertes aumentos de precios en febrero y marzo. "Los precios en el sector de servicios agregaron presión al alza el mes pasado a medida que los consumidores pasaron de los bienes a las experiencias y este aumento en los precios de los servicios también podría ocurrir nuevamente el próximo mes.

Es probable que la inflación general haya alcanzado su punto máximo, ya que los efectos base empujaron las métricas interanuales a la baja en abril en relación con marzo. Es probable que la inflación haya superado el pico, pero el período de enfriamiento puede tomar un tiempo, ya que los precios en los sectores de servicios podrían mantenerse elevados en el corto plazo.

Inflation Likely Past Peak

But Cool Down Period May Take Longer As Services Prices Stay Hot



Source: LPL Research, U.S. Bureau of Labor Statistics 5/11/22

Los datos de abril probablemente no cambiarán las expectativas de que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) aumentará en 50 puntos básicos en su próxima reunión del 14 al 15 de junio. Los inversores y políticos saben que la inflación probablemente se mantendrá por encima del objetivo por un tiempo, pero ambos se centrarán en la dirección del cambio. Si los precios se moderan en los próximos meses, el FOMC puede tener flexibilidad para moverse a incrementos de 25 puntos básicos a finales de este año.

El indicador de inflación preferido de la Reserva Federal es el deflactor del Gasto de Consumo Personal (PCE) y es probable que veamos una disminución más definitiva en el deflactor cuando se publique el 27 de mayo. La Fed prefiere la métrica del deflactor porque el IPC rastrea una canasta fija de bienes y servicios y no tiene en cuenta las sustituciones de productos que los consumidores hacen cuando los precios cambian. Mientras que, el deflactor PCE rastrea los cambios de precios de las compras reales de los consumidores.

Semana del 13 al 20 de mayo

El sector minorista dominará el calendario de ganancias con Walmart (WMT), Target (TGT), Home Depot (HD), Lowe's (LOW) y Macy's (M) listos para reportar. Block (SQ) y

Caterpillar (CAT) celebrarán eventos de gran interés para inversores, mientras que se espera que Hyundai (HYMTF) sacuda las cosas en el sector de vehículos eléctricos con un anuncio formal sobre un plan para construir una planta de vehículos eléctricos de \$7.000 millones cerca de Savannah, Georgia.

La Reserva Federal ha trazado un camino claro de alzas de 50 pb en las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto de junio y julio. Se espera que los datos de esta semana muestren que la economía se mantiene en una buena posición, y se espera que las ventas minoristas registren fuertes subas gracias a las ventas de automóviles. Los salarios están aumentando rápidamente, pero no están siguiendo el ritmo de los aumentos en el costo de vida, por lo que hay una restricción en el poder adquisitivo. Sin embargo, los hogares han acumulado importantes colchones de ahorro en efectivo durante la pandemia, lo que podría permitir que el gasto del consumidor se mantenga sólido durante este período hasta que la inflación comience a desacelerarse y se materialice un crecimiento positivo de los salarios reales.

Varios miembros de la Fed harán discursos, incluyendo el presidente Jerome Powell, dando una charla en una conferencia del Wall Street Journal el martes 17 de mayo.

Los datos de vivienda también se seguirán de cerca para ver si ha habido algún impacto negativo en la actividad derivado de la fuerte aceleración de las tasas hipotecarias y la disminución de los datos de solicitud de hipotecas.

Se espera que la inflación del Reino Unido haya aumentado en más de dos puntos porcentuales, lo que refleja el aumento del 54% en los precios de la energía de los hogares que se produjo a principios de mes.

China publicará el lunes datos de ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos. La atención se centrará en el grado de contracción en las cifras de ventas minoristas, así como en el grado correspondiente de crecimiento de la inversión en infraestructura para amortiguar la economía. Además, la cuestión de si los líderes de China continuarán o no (o más bien, cómo) la política cero Covid seguirá siendo un tema de conversación en los mercados. Después de eso, la decisión de la Tasa Preferencial de Préstamos (LPR) el próximo viernes estará en el foco de los mercados.

Reportes de ganancias:

Lunes 16 de mayo: Tower Semi (TSEM), Take-Two Interactive (TTWO), Tencent Music (TME).

Martes 17 de mayo: JD.com, Walmart (WMT), Home Depot (HD), Macy's (M)

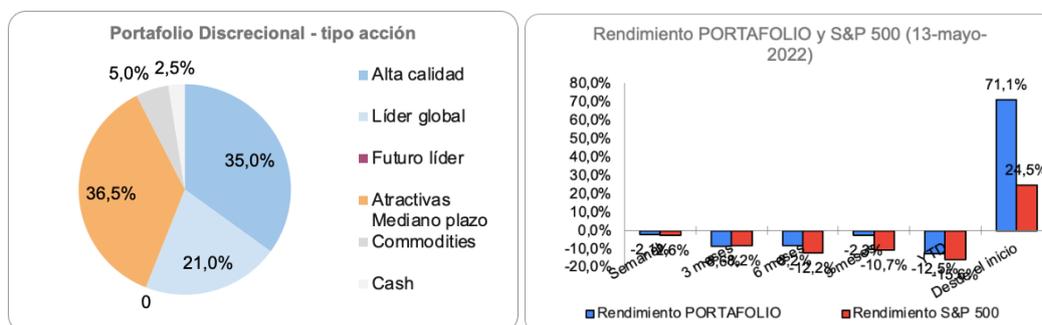
Miércoles 18 de mayo: Lowe's (LOW), Analog Devices (ADI), Cisco (CSCO), Target (TGT).

Jueves 19 de mayo: Applied Materials (AMAT), Palo Alto Networks (PANW), Ross Stores (ROST)

Viernes 20 de mayo: Deere (DE) y Foot Locker (FL).

Portafolio Discrecional

El portafolio cayó -2.1% en la semana vs -2.6% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -12.5% vs -15.6% del SPY y en los últimos 6 meses cae -8.2% vs -12.2% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 71.1% vs 24.5% del S&P 500.



Operaciones realizadas

Otra semana muy activa donde se stoppearon varias posiciones e incrementamos el peso en otras para mantener e incluso, incrementar la exposición en activos de riesgo. El jueves por la mañana advertimos que podría estar conformándose un piso mientras el mercado alcanzaba una caída acumulada del 20% y comenzamos a incrementar el peso en el portafolio.

Por un lado, se nos ejecutaron las posiciones en Mercadolibre, Microsoft, Tesla, Freeport-McMoRan y VanEck Semiconductor ETF. Todas acciones e ETF que sigo considerando tienen un alto potencial. Lamentablemente, el jueves fue uno de esos días en donde el stop juega en contra, con la fuerte reversión durante el día. Por ello, es importante como siempre digo, mantener una postura flexible: el stop como herramienta de gestión de riesgo es sólo una parte de la película, la que te permite caer menos que el mercado. La otra es volver a comprar rápidamente para no quedar rezagado en la suba.

Por eso, durante la semana incrementamos el peso en varias acciones de distintos sectores:

Procter & Gamble, Pfizer, Advanced Micro Devices, Micron Technology, Bank of America, American Express Company y el iShares MSCI Emerging Markets ETF. Las compras van desde posiciones más defensivas (como el caso de PG y PFE), pasando por apuestas más "value" (BAC y AXP), seguidas por segmentos más "growth" castigados en el último tiempo (AMD, MU y EEM).

Entorno del mercado

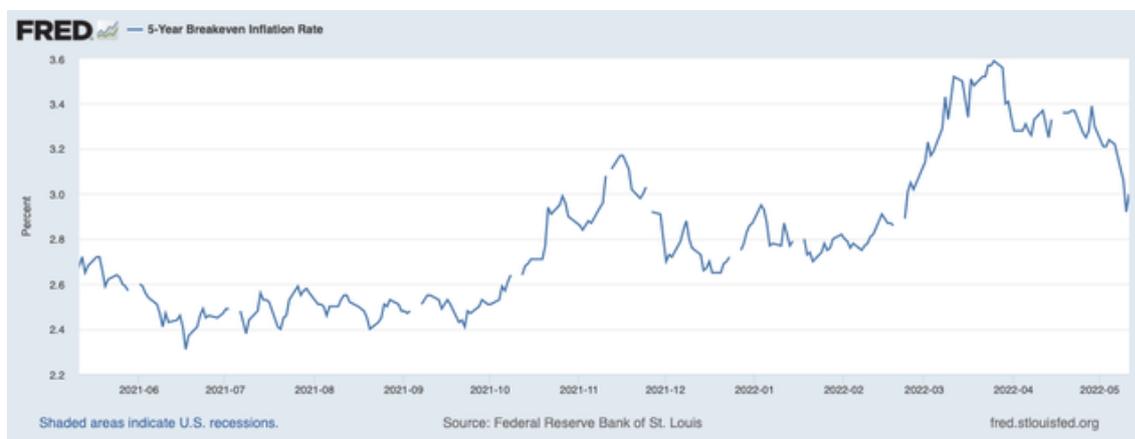
Las reacciones de los precios no están siendo impulsadas por las ganancias en este entorno de mercado. Incluso las acciones que reportaron ganancias sorprendentemente fuertes como AMD, MELI, SQ o ABNB tuvieron una fuerte suba inicial tras el informe y luego fueron arrastradas junto con el resto del mercado. Este comportamiento muestra claramente que no se trata de ganancias.

Hay mucha venta forzada en este comportamiento de precios. Estamos viendo que las acciones de crecimiento se destruyen día tras día sin ninguna noticia específica. Incluso los gigantes tecnológicos ahora se están viendo afectados.

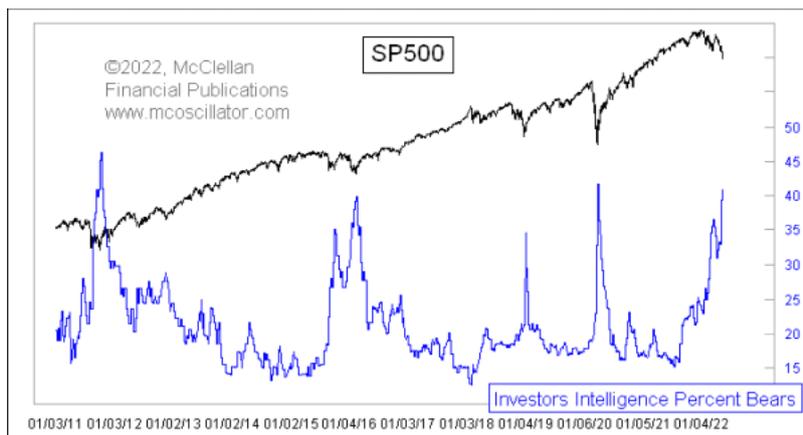
Según Financial Times: "Tiger Global se ha visto afectado por pérdidas de alrededor de \$ 17.000 millones durante la venta masiva de acciones tecnológicas de este año, marcando una de las mayores caídas en dólares para un hedge fund en la historia". Existe una gran posibilidad de que fondos como Tiger estén sufriendo algunas liquidaciones forzadas después de pérdidas masivas.

El dato relevante de la semana fue el IPC en Estados Unidos. La inflación disminuyó, pero disminuyó menos de lo esperado. También hubo cierta expansión de la inflación en los servicios, por lo que no fue un buen número. No obstante ello, sigue siendo consistente con la tesis de que la inflación puede haber alcanzado su punto máximo y podríamos estar entrando en una fase de desaceleración de la inflación siempre que los problemas de la cadena de suministro en China mejoren y el impacto de la guerra en Ucrania no impulse una nueva ronda de presiones inflacionarias.

Aquí están las expectativas de inflación reflejadas por los rendimientos a 5 años de la deuda. Podemos ver un gran aumento en noviembre debido a los problemas de la cadena de suministro y luego otro gran aumento en febrero-marzo debido a la guerra. Si esos dos impulsores cooperan un poco, esperaríamos que las presiones inflacionarias continúen disminuyendo, incluso si la inflación se mantiene considerablemente por encima del promedio durante el resto del año.



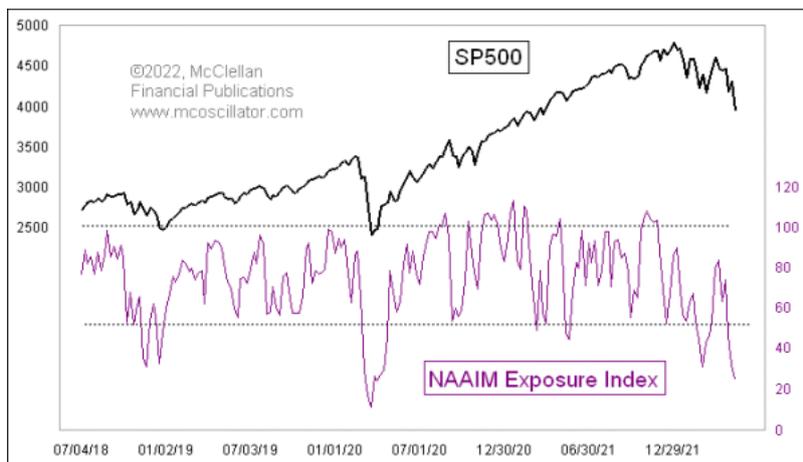
El sentimiento en niveles extremos. Cuando los precios de los activos caen, la gente se vuelve más bajista. Es un fenómeno natural, que también está pasando en la actualidad. El aspecto útil de esto es que cuando ve una lectura extrema para un indicador de sentimiento, es una señal de que estamos muy cerca de un piso en la caída.



Fuente: McClellan

Los datos de la encuesta de esta semana de Investors Intelligence mostraron un gran salto en el porcentaje de asesores de inversión y escritores de boletines que tienen una visión bajista, hasta un 40,8%. Sólo se ha alcanzado un nivel tan extremo en los últimos 10 años y en cada uno de ellos, se alcanzó un mínimo considerable en el precio de las acciones. El gráfico no lo incluye, pero esa serie ha alcanzado valores aún más extremos, como por ejemplo en octubre de 2008, cuando el porcentaje bajista alcanzó niveles de 53%. Y en diciembre de 1994 llegó hasta el 59%.

Una lectura de sentimiento igualmente extrema proviene del Índice de Exposición NAAIM, que esta semana bajó a 24.



Fuente: McClellan

Este indicador refleja la exposición promedio al mercado de valores cada semana entre los miembros de la Asociación Nacional de Administradores activos de inversiones (NAAIM). Sus respuestas individuales pueden variar de -200 para corto apalancado, 0 para neutral, y hasta +200 para largo apalancado. Esas respuestas se

promedian juntas para obtener el Índice de Exposición NAAIM. A pesar de que estos encuestados son administradores de dinero profesionales, todavía son víctimas de los mismos estados de ánimo y temores que todos los demás.

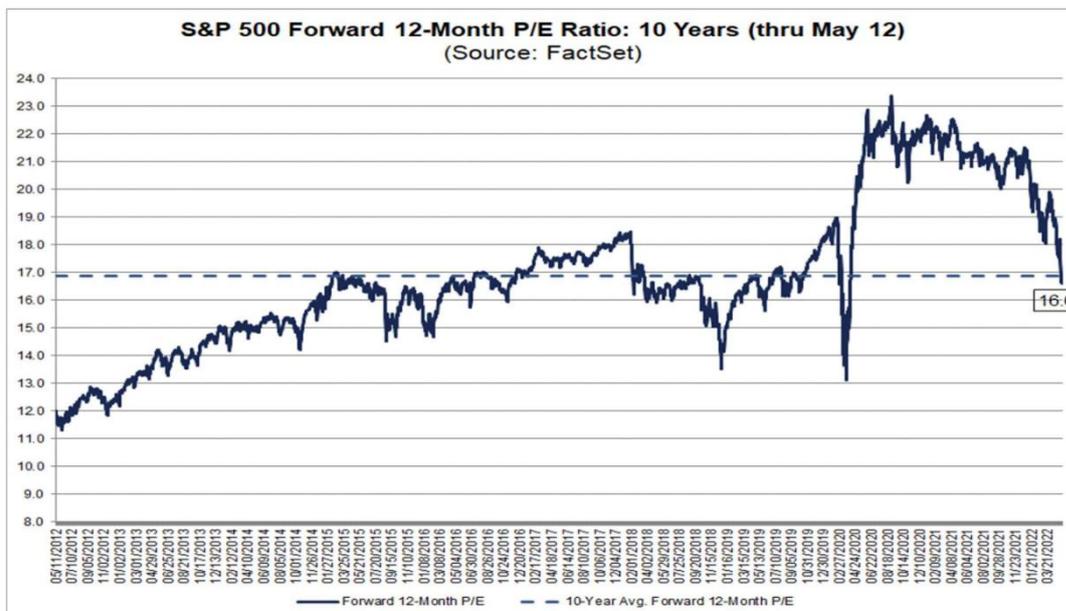
El índice de exposición de NAAIM alcanzó un nivel más bajo en marzo de 2020.

En otras palabras, la condición de sentimiento actual en estos indicadores está en el mismo rango que lo que se vio en algunos pisos de mercado significativos. Una lectura de sentimiento es una condición, y no una "señal", y lo único que tal lectura no te dirá es cuándo finalmente va a importar. Por lo general, todos lo hacen, eventualmente, pero puede ser frustrante esperar a que aparezca ese momento.

Valuaciones más atractivas. Una cosa es analizar el sentimiento, cómo se sienten los inversores, y otra muy diferente analizar las valuaciones, qué tan baratas o caras son las acciones en comparación con sus fundamentos.

Estas dos variables, el sentimiento y valuación, tienden a correlacionarse a lo largo del tiempo, aunque puede haber grandes diferencias en algunos períodos.

El mercado de valores en general no está particularmente barato, e incluso puede argumentar que algunas áreas defensivas del mercado están caras porque los inversores están vendiendo acciones de crecimiento para comprar activos defensivos a precios excesivos. Pero no creo que el S&P 500 esté demasiado sobrevalorado en términos generales. El gráfico de FactSet muestra que el ratio de precio/ganancias esperadas del S&P 500 está en 16.6x, el nivel más bajo desde abril 2020.



Fuente: FactSet

En definitiva, la semana pasada vimos algunos indicadores y comportamientos de mercado que insinuaban que estábamos frente a un piso más o menos interesante. No sabemos aún si es “el piso” de la corrección. Todavía es un mercado liderado por los bajistas. Necesitamos ir superando las resistencias a medida que el mercado sigue subiendo.

Ideas de Trading

Esta semana volvimos activamente a tradeear, justo en el momento en el que el mercado hizo un piso que se extiende hasta hoy al menos. Como mencioné en la mañana del jueves, las condiciones estaban para que veamos un rebote “tradeable” y fue así que precedimos.

En la semana abrimos posición en:

Walt Disney Co

Morgan Stanley

Shopify Inc

NVIDIA Corporation

Southwest Airlines Co

Salesforce Inc

iShares Biotechnology ETF

Citigroup Inc

Hoy tenemos 11 posiciones abiertas, 8 de ellas en positivo.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Precio				Variación	
									Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio	
1 CAT	Caterpillar Inc.	109.555	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Media	210	220	260	198	206,11	1,5%	
2 RTX	Raytheon Technologies Corp	137.404	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	89	92,67	-7,6%	
3 SANM	Sanmina Corp	2.467	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Alcista	Alta	40	46	52	37,7	40,53	-5,0%	
4 DIS	Walt Disney Co	194.188	Comunicaciones	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	106	108	122	92	107,13	4,2%	
5 MS	Morgan Stanley	140.153	Financiero	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	80	83	95	72	80,18	2,1%	
6 SHOP	Shopify Inc	47.932	Insumo Discrecional	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	370	425	570	305	387,54	9,6%	
7 NVDA	NVIDIA Corporation	431.216	Tecnología	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	170	210	243	253	173,79	4,5%	
8 LUV	Southwest Airlines Co	25.426	Industria	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	45	50	62	40	43,08	-0,4%	
9 CRM	Salesforce Inc	162.501	Tecnología	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	170	182	194	148	164,76	1,6%	
10 IBB	iShares Biotechnology ETF	13.529	Biotecnología	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	115	122	140	102	113,15	1,6%	
11 C	Citigroup Inc	92.319	Financiero	Media	13-May-2022	Alcista	Alta	50	53,5	58,5	43	47,67	1,1%	

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	1,5%
	Posiciones abiertas	1,2%
	Rendimiento total	2,7%
	SPY	-15,6%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,6%	-4,4%
Promedio subas	13,7%	3,3%

Duración promedio	43 días	33 días
-------------------	---------	---------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	22	8	30
Positivas	20	3	23
	42	11	53

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	42%	15%	57%
Positivas	38%	6%	43%
	79%	21%	

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.