



GRAPHENO  
ADVISORS

# Resumen semanal

Martes 2 de mayo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

# Introducción

## INTRODUCCIÓN

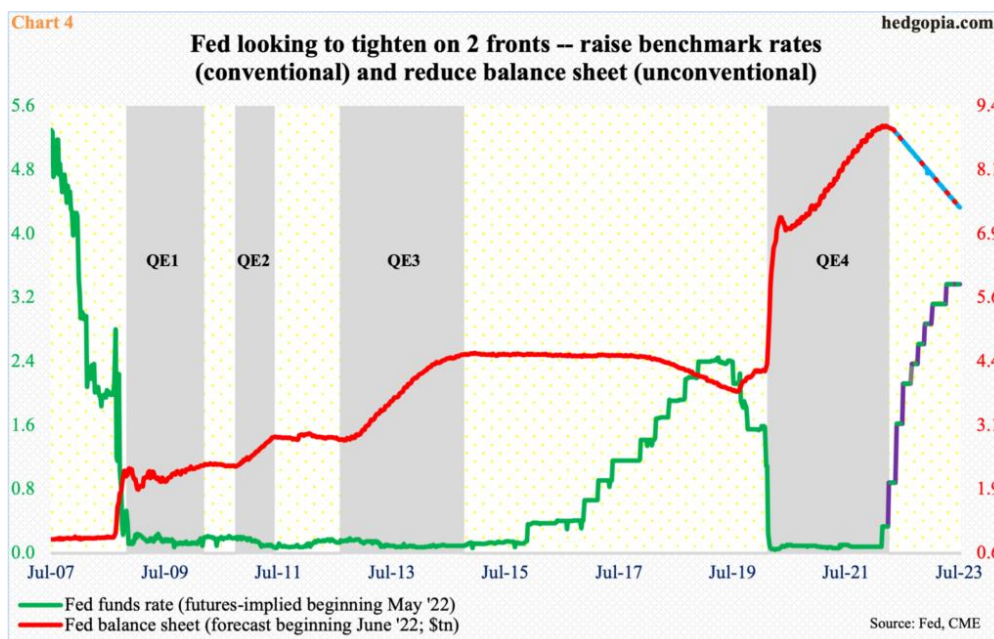
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Abr	% 3m	% 6m	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	412	-3,3%	-8,8%	-9,0%	-11,3%	-4,9%	-13,3%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	329,69	-2,5%	-4,9%	-6,9%	-8,8%	-4,5%	-9,3%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	313,25	-3,7%	-13,6%	-14,3%	-20,3%	-8,9%	-21,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	68,64	-2,6%	-6,7%	-10,3%	-16,0%	-6,5%	-12,8%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	40,11	-3,7%	-7,3%	-16,2%	-21,9%	-11,7%	-18,2%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	42,38	0,0%	-6,1%	-13,8%	-17,1%	-7,6%	-13,2%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	32,77	-5,7%	-13,3%	1,9%	9,1%	34,7%	16,7%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	102,87	-0,2%	-3,9%	-7,8%	-10,1%	-6,1%	-9,8%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	102,81	0,1%	-4,3%	-8,5%	-10,2%	-6,5%	-10,6%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	119,45	-0,5%	-9,6%	-15,7%	-17,9%	-10,9%	-19,4%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	112,6	-0,7%	-6,9%	-11,8%	-15,4%	-8,7%	-15,0%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	78,53	-0,9%	-4,6%	-7,3%	-9,7%	-5,4%	-9,7%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	90,88	-1,3%	-7,0%	-13,7%	-16,8%	-10,4%	-16,7%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,57	1,9%	4,8%	6,9%	9,5%	2,6%	7,6%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	176,91	-1,9%	-2,1%	5,2%	6,7%	5,7%	3,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	77,16	1,1%	4,1%	23,4%	39,4%	36,4%	41,9%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	26,38	-5,9%	-13,6%	0,4%	-47,4%	-10,8%	-23,0%

El S&P 500 se desplomó un -3,17% esta semana con el cierre del viernes en 4.131,93. Todo estaba bien para la semana al cierre del jueves. El S&P 500 cerró el jueves en 4.287,50, una ganancia del 2,47% en la sesión, y cotizaba en positivo en la semana. El jueves fue el segundo avance diario más fuerte para el año en lo que va de 2022, y con el índice cotizando a la baja a 4,162.90 el miércoles, parecía que el soporte en la región de ~ 4,100-4,200 se mantenía una vez más. Pero... luego sucedió el viernes.

El S&P 500 cayó -3.63% el viernes y cerró en un nuevo mínimo de cierre diario y semanal del año hasta la fecha para 2022. La caída del viernes fue el peor día de negociación para el índice desde la caída del 11 de junio de 2020 de -5.89%. La venta del viernes fue amplia, con los once sectores del S&P 500 cayendo un -2% o más. El gran perdedor del viernes fue el sector de consumo discrecional, que retrocedió un -5,08%, obviamente impulsado por el desplome de Amazon.

Comienza una semana clave. A fines de marzo, Jerome Powell, presidente de la Fed, dijo que el banco central, si fuera necesario, estaría abierto a elevar las tasas en medio punto en múltiples reuniones del FOMC, y agregó que podría ser "restrictivo" para desacelerar el crecimiento económico y posiblemente aumentar la tasa de desempleo para controlar la alta inflación. Desde esa reunión, Powell y otros miembros han sonado aún más agresivos.

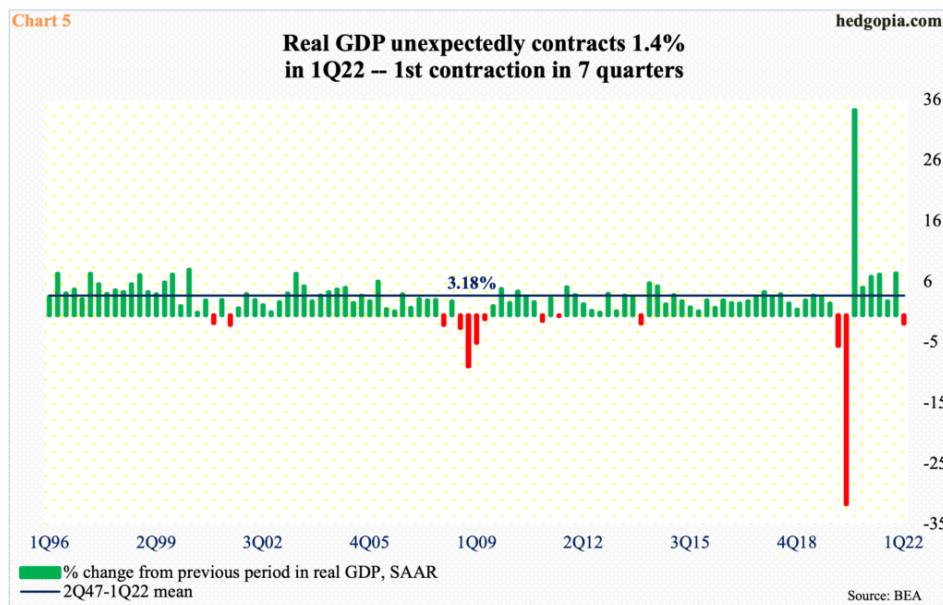
Al mismo tiempo, también quiere reducir su balance, que pasó de \$ 4.24 billones a principios de marzo de 2020 a \$ 8.97 billones hace dos semanas; la semana pasada cerró en \$ 8.94 billones. Las minutas de la reunión del 15 y 16 de marzo mostraron que los funcionarios generalmente acordaron recortar hasta \$ 95 mil millones al mes las tenencias de activos del banco. A este ritmo, el balance podría alcanzar los 7,4 billones de dólares en julio del próximo año.



Fuente: Hedgopia

Al mismo tiempo, la Fed está elevando sus tasas de referencia. Por primera vez desde diciembre de 2018, la tasa de fondos federales se elevó en 25 puntos básicos en la reunión de marzo a un rango de 25 puntos básicos a 50 puntos básicos. En la reunión de esta semana, se espera un movimiento de 50 puntos básicos. En el mercado de futuros, los operadores están apostando a que las tasas alcanzarán los 325 puntos básicos a 350 puntos básicos en julio del próximo año.

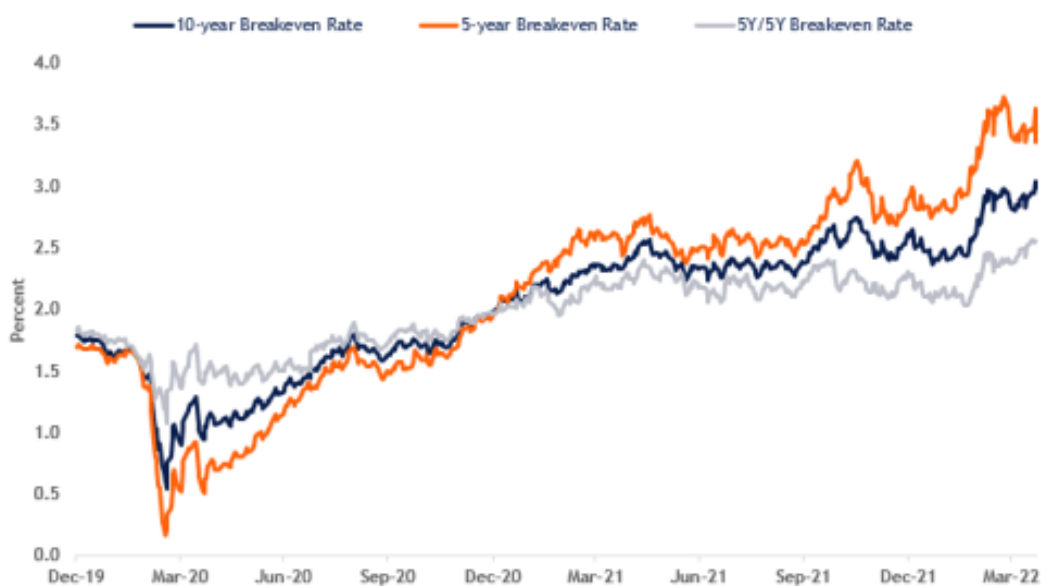
Este escenario representa un gran desafío para la actividad económica. El crecimiento se desacelerará en el mejor de los casos o podría incluso contraerse. Los datos de la semana pasada mostraron que el PIB real en el último trimestre cayó inesperadamente un 1,4%. La primera contracción en siete trimestres se debió principalmente a una desaceleración de la inversión en inventarios privados y al aumento de las importaciones; el gasto del consumidor se mantuvo firme.



Fuente: Hedgopia

¿Está el mercado de bonos señalando una inminente recesión? En este contexto, los riesgos recesivos han aumentado. A pesar del aumento en las expectativas de suba de tasas este año, las expectativas de inflación implícitas han comenzado a subir nuevamente. Si los mercados pensaran que la Fed pudiera provocar un aterrizaje forzoso (recesión) a través de agresivas alzas de tasas, las expectativas de inflación probablemente estarían cayendo en este momento. El hecho de que hayan seguido subiendo recientemente puede sugerir que los mercados piensan que la Fed no abandonará por completo su doble mandato y no sacrificará el crecimiento para detener por completo los aumentos de los precios al consumidor.

## Market-Implied Inflation Expectations Have Started Climbing Higher Again Difference Between Nominal Yields and Inflation-Protected Yields



Source: LPL Research, Bloomberg, 4/22/22

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly.

Past performance is no guarantee of future results.

Actualmente, los rendimientos a 10 años han descontado una inflación elevada y la respuesta inminente de la Fed a ella, pero no la desaceleración/contracción en la actividad. Más allá de una desaceleración o contracción en la actividad, el escenario más probable comienza a ser de una caída en los rendimientos de los bonos a medida que los inversores internalizan los riesgos de recesión.

### Semana del 29 al 6 de mayo

Para la semana que comienza, siempre resulta atractivo cuando los aspectos técnicos (es decir, el precio del S&P 500) y los fundamentos convergen en el momento más importante. Aquí estamos, el S&P 500 pende de un hilo, ¿y qué tenemos esta semana? Una reunión de la Fed. El miércoles 4 de mayo, la Reserva Federal aumentará la tasa objetivo de fondos federales en un 0,50%. Luego, el presidente de la Fed, Jerome Powell, hablará y el mercado estará escuchando.

Últimamente, al mercado no le ha gustado mucho de lo que ha tenido que decir, pero eso se debe principalmente a que ha estado hablando de la amenaza de la inflación y aparentemente ignorando los deseos del mercado (con una postura excesivamente agresiva que puede encaminar a la economía a una recesión). Si Powell puede encontrar el equilibrio y reconocer los riesgos económicos de endurecerse demasiado y rápido, construyendo así más flexibilidad hacia una postura moderada a través de una tasa más lenta de ajuste, creo que el mercado lo recibirá positivamente. Si se mantiene enfocado en la inflación como lo ha estado la mayor parte de 2022, entonces el mercado probablemente se seguirá vendiendo.

### Reporte de ganancias

Lunes 2 de mayo: MGM Resorts International (MGM)

Martes 3 de mayo: Pfizer (NPFE), Advanced Micro Devices (AMD), Hilton Worldwide (HLT), Airbnb (ABNB) y Starbucks (SBUX).

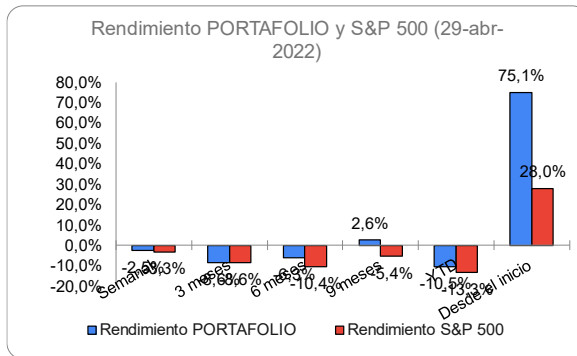
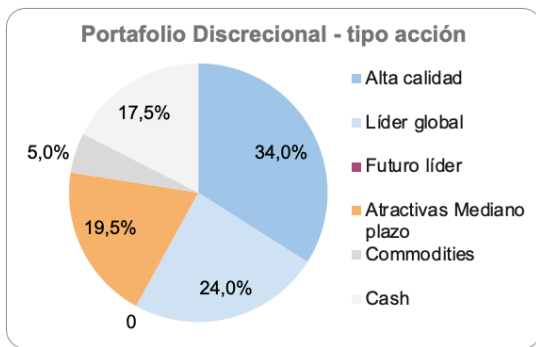
Miércoles 4 de mayo: CVS Health (CVS), Marriott International (MAR), Moderna (MRNA), Etsy (ETSY), Fortinet (FTNT), Uber (UBER) y Booking Holdings (BKNG).

Jueves 5 de mayo: ConocoPhillips (COP), Anheuser-Busch InBev (BUD), Dominion Energy (D), Shopify (SHOP) y Block (SQ).

Viernes 6 de mayo: Under Armour (UAA) y Cigna (CI)

## **Portafolio Discrecional**

El portafolio cayó -2.5% en la semana vs -3.3% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -10.5% vs -13.3% del SPY y en los últimos 6 meses cae -6.3% vs -10.4% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 75.1% vs 28.0% del S&P 500.



## Operaciones realizadas

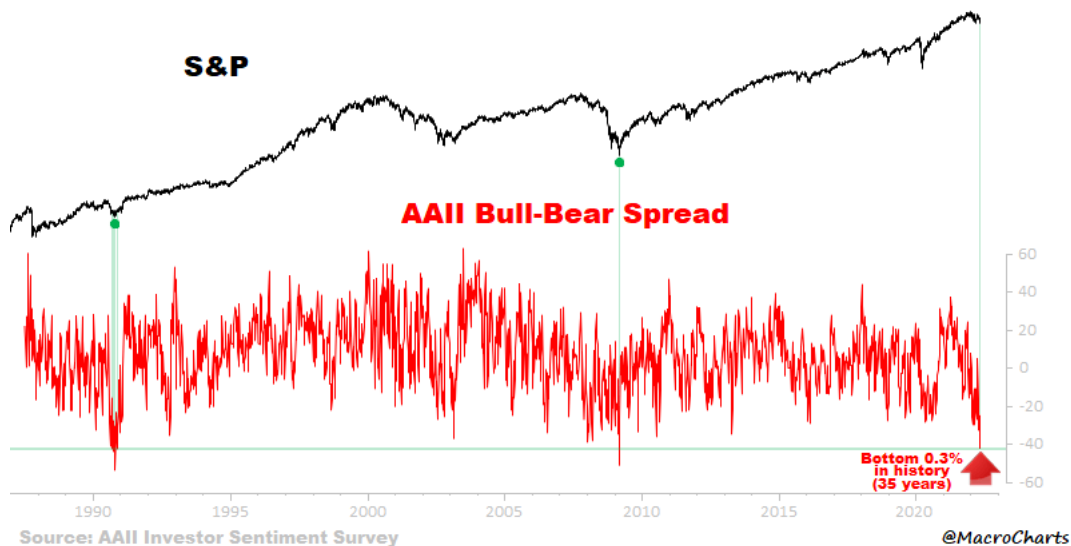
Durante la semana se stopeó la posición en TAKE-TWO INTERACTIVE (TTWO) y NVIDIA Corporation (NVDA). Asimismo, volvimos a incrementar el peso en servicios públicos (a través del XLU). Por otro lado, luego de la corrección de 18% en Brasil durante abril, invertimos al cierre del mes ante la expectativa de una recuperación en los próximos meses. Por último, invertimos en Freeport McMoRan (FCX), luego de la corrección en todo el complejo de metales básicos de los últimos días.

## Entorno del mercado

La encuesta de inversores de la AAI está mostrando niveles récord de pesimismo en las últimas semanas. Para ver estos niveles de pesimismo, tenemos que remontarnos a la crisis de 2008/2009, y encontramos esos niveles en el piso exacto, en marzo de 2009. Antes de eso, podemos encontrar niveles similares de pesimismo en 1990. Ambos episodios fueron muy buenos precios de entrada para las acciones a medio y largo plazo.

Tanto en 1990-1991 como en 2008-2009 la economía estaba en recesión. La recesión en la década de 1990 fue bastante leve, pero la inflación también estaba aumentando en ese momento. La recesión en 2008-2009 fue excepcionalmente

aguda. A pesar de estas recesiones, las acciones tuvieron un desempeño bastante bueno desde los niveles de sentimiento deprimido a mediano y largo plazo.



Esta tabla de Bespoke muestra la relación entre los diferentes niveles de diferencial alcista/bajista en la encuesta AAI frente a los rendimientos posteriores del S&P 500. Los niveles de pesimismo como los que estamos viendo ahora en -43 tienden a correlacionarse con rendimientos superiores a la media en el futuro.

S&P 500 Performance Based on AAI Bull Bear Spread Ranges (Current: -43.0)											
Range	Instances	Average Performance (%)					% Positive				
		Week	Month	3 Month	6 Month	Year	Week	Month	3 Month	6 Month	Year
-100 to -40	7	-0.51	3.99	10.44	22.66	29.62	14.3	71.4	71.4	85.7	85.7
-40 to -35	8	-1.11	0.98	4.96	9.40	9.67	50.0	75.0	75.0	75.0	75.0
-35 to -30	16	1.16	3.22	1.22	5.12	7.04	62.5	81.3	68.8	62.5	62.5
-30 to -25	38	1.14	2.13	4.54	7.06	10.48	63.2	60.5	68.4	68.4	68.4
-25 to -20	49	0.07	2.33	4.90	9.46	19.21	67.3	81.6	77.6	81.6	87.8
-20 to -15	59	0.62	0.84	4.95	8.18	15.37	55.9	54.2	79.7	74.6	81.4
-15 to -10	107	0.20	0.65	2.29	4.36	8.82	60.7	60.7	70.1	69.2	74.8
-10 to -5	125	0.29	1.10	3.51	6.66	12.88	60.0	67.2	77.6	78.4	81.6
-5 to 0	142	0.05	0.93	2.20	6.64	13.49	57.0	69.7	66.9	74.6	80.3
0 to 5	165	0.23	0.80	2.06	4.26	10.68	58.8	67.9	68.5	73.3	80.6
5 to 10	176	0.11	0.64	2.45	3.99	9.20	57.4	63.6	68.8	69.3	78.4
10 to 15	196	0.17	0.37	1.59	4.13	10.06	60.7	60.2	69.9	74.0	81.1
15 to 20	157	0.17	0.72	1.80	4.67	9.81	59.9	66.9	68.8	75.8	79.6
20 to 25	137	0.11	0.59	1.16	4.59	8.05	54.0	66.4	67.9	75.9	77.4
25 to 30	85	0.03	0.34	1.56	3.30	6.35	54.1	55.3	68.2	76.5	77.6
30 to 35	62	0.12	0.38	2.05	3.31	6.08	64.5	61.3	74.2	77.4	71.0
35 to 40	39	0.20	0.48	1.31	2.41	6.14	51.3	59.0	66.7	74.4	76.9
40 to 45	28	0.23	-0.03	-0.51	-1.12	-1.78	57.1	60.7	50.0	50.0	57.1
Above 50	32	-0.03	-0.59	-1.66	-1.32	-2.68	50.0	56.3	43.8	50.0	50.0
All Periods	1648	0.17	0.70	2.12	4.71	9.90	57.5	63.8	69.2	73.1	78.3

Fuente: Bespoke

Con relación a la inflación, las cifras de la semana pasada estuvieron ligeramente por debajo de las expectativas, y hay una buena posibilidad de que hayamos visto una inflación máxima a menos que los bloqueos de China u otra escalada en la guerra de



Ucrania generen una nueva ronda de presiones inflacionarias. El dato de inflación PCE subyacente fue del 5,2% frente al 5,3% esperado. El número de febrero también se revisó a la baja del 5,4% al 5,3%. Por supuesto, estas son pequeñas diferencias frente a las expectativas, pero podríamos estar viendo la primera señal de reversión en las tendencias de la inflación.

## Ideas de Trading

Con las caídas de mitad de semana, se nos stopeó la posición en Fox Corp (FOXA) e Intuitive Surgical (ISRG). En momentos como el actual, con alta inestabilidad, lo que hago es esperar que la tendencia de muy corto plazo se vuelva positiva antes de volver a operar.

Hoy tenemos 4 posiciones abiertas, 1 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

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

1	2	3	4	Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Precio							Variación
										Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
				CAT	Caterpillar Inc.	112.826	Industrial	Baja	20-Oct-2021	Neutral	Media	210	220	260	200	210,54	3,7%
				RTX	Raytheon Technologies Corp	141.152	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	90	94,91	-5,4%
				SANM	Sanmina Corp	2.599	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Neutral	Media	40	46	52	37,7	40,89	-4,2%
				MRNA	Moderna Inc	54.170	Salud	Alta	7-Abr-2022	Alcista	Alta	170	220	240	134	134,41	-13,9%

Período: YTD

<b>Resumen</b>	<b>Posiciones cerradas</b>	1,9%
	<b>Posiciones abiertas</b>	-5,0%
	<b>Rendimiento total</b>	-3,1%
	<b>SPY</b>	-13,3%

<b>Variación</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>
Promedio caídas	-9,4%	-7,8%
Promedio subas	13,7%	3,7%

<b>Duración promedio</b>	46 días	77 días
--------------------------	---------	---------

<b>Cantidad</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	21	3	24
Positivas	20	1	21
	41	4	45

<b>Cantidad (%)</b>	<b>Cerradas</b>	<b>Abiertas</b>	
Negativas	47%	7%	53%
Positivas	44%	2%	47%
	91%	9%	

**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.