



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Lunes 30 de mayo, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

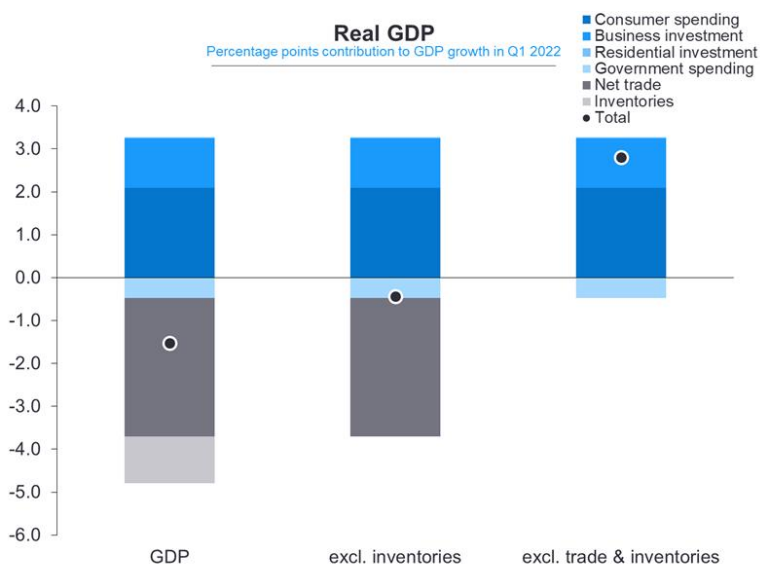
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Mayo	% 3m	% 6m	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	415,26	6,6%	0,8%	-3,4%	-7,8%	-4,9%	-12,6%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	332,07	6,3%	0,7%	-0,3%	-2,5%	-4,5%	-8,6%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	309,1	7,1%	-1,3%	-9,5%	-20,2%	-8,9%	-22,3%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	70,43	3,9%	2,6%	-1,7%	-7,8%	-6,5%	-10,5%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	42,07	5,6%	4,9%	-0,2%	-11,2%	-11,7%	-14,2%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	42,05	2,2%	-0,8%	-8,8%	-14,2%	-7,6%	-13,9%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	35,72	6,2%	9,0%	8,6%	25,2%	34,7%	27,3%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	104,13	0,9%	1,2%	-6,0%	-9,2%	-6,1%	-8,7%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	104,41	0,5%	1,6%	-7,7%	-9,9%	-6,5%	-9,2%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	119,08	0,5%	-0,3%	-15,7%	-21,8%	-10,9%	-19,6%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	115,29	2,6%	2,4%	-7,7%	-13,2%	-8,7%	-13,0%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	80,19	4,9%	2,1%	-3,5%	-6,1%	-5,4%	-7,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market:	Soberanos emergentes USD	91,72	2,3%	0,9%	-5,8%	-15,0%	-10,4%	-15,9%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	27,16	-1,4%	-1,5%	4,1%	5,4%	2,6%	6,0%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	172,85	0,5%	-2,3%	-4,8%	4,0%	5,7%	1,1%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	85,46	4,7%	10,8%	19,0%	81,7%	36,4%	57,2%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	18,96	1,2%	-28,1%	-38,3%	-57,7%	-10,8%	-44,6%

El S&P 500 subió un 6,58% esta semana con el cierre del viernes en 4.158,24. El S&P 500 subió de miércoles a viernes, ganando un 0,94% el miércoles, un 1,99% el jueves y un 2,47% el viernes. En conjunto, el índice avanzó un 7,30% desde el mínimo del martes, y un 9,13% desde el mínimo del viernes pasado. Eso es casi el 10% en un poco más de cinco sesiones de negociación.

El iShares Core US Aggregate terminó al alza por tercera semana consecutiva, ya que los bonos continúan ganando algo de tracción después de uno de sus inicios más difíciles en 50 años, ya que el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años continúa retrocediendo. Los inversores ahora anticipan condiciones económicas más suaves dada la postura agresiva de la Fed sobre la política monetaria. Los bonos corporativos de alto rendimiento terminaron muy fuertes durante la semana, registrando en mayo un muy buen comportamiento relativo.

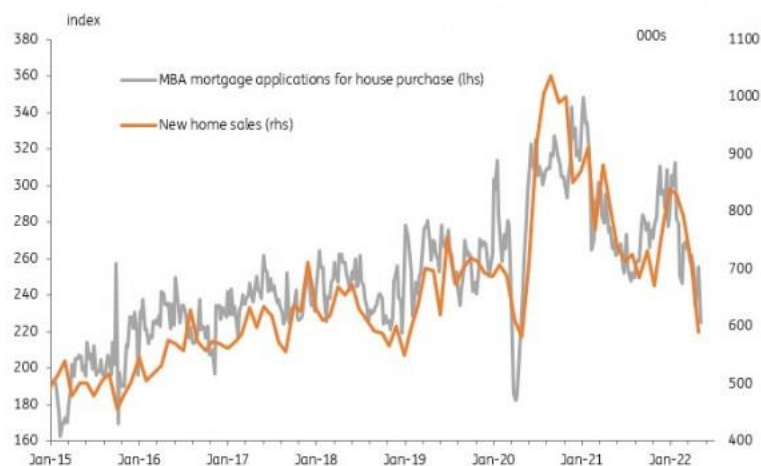
Las sanciones y aranceles de la Unión Europea sobre el petróleo ruso continúan ejerciendo presión al alza sobre los precios mundiales de la energía. Los principales precios de los metales para el oro, la plata y el cobre tuvieron una semana mixta después de perder terreno a principios de este mes.

El PBI se revisa a la baja, pero se destaca la demanda doméstica. La primera revisión del PIB en Estados Unidos para el primer trimestre se revisó a la baja desde -1.4% hasta -1.5% anterior, mientras que se esperaba una ligera revisión al alza hasta -1.3%. Por partidas, se revisó al alza tanto el consumo privado (+3,1% desde +2,7% preliminar) como las exportaciones (-5,4% desde -5,9% preliminar) y las importaciones (+18,3% desde +17,7% preliminar), aunque se destaca la mejora de los bienes duraderos (hasta +6,8% desde +4,1% preliminar). Por el contrario, la inversión en vivienda se revisó a la baja desde +2.1% hasta +0.4%. Por tanto, el desglose muestra una sólida actividad del sector privado y un impacto negativo del sector externo a medida que las importaciones aumentaron para satisfacer la demanda junto con una acumulación de inventarios más lenta (pero aún fuerte)



Source: BEA; EY-Parthenon

En línea con los datos del PBI, el sector de viviendas sigue mostrando señales de **desaceleración**. Las ventas de casas nuevas registraron una gran caída desde los 709k de marzo (originalmente reportados como 763k) hasta 591k en abril, más de 150k por debajo de los 749k del consenso. Tal como se aprecia en el gráfico, la caída en las ventas es consistente con la caída en los números de solicitudes de hipotecas para la compra de viviendas.



Fuente: ING

Los constructores de viviendas ya estaban reportando una caída en las consultas de nuevos compradores en medio de la escasez de mano de obra y el aumento de los costos, lo que actúa como un desincentivo para comenzar una nueva construcción.

El aumento de las tasas hipotecarias y la falta general de disponibilidad están dando lugar a una fuerte caída en la demanda de vivienda. El inventario para la venta está aumentando rápidamente, lo que sugiere que estamos pasando de un entorno de exceso de demanda, visto desde el comienzo de la pandemia, a uno de exceso de oferta. Esta es una mala noticia para los precios de las viviendas y la actividad económica.

El consumidor americano sorprendió a los economistas una vez más. Durante meses, hemos estado viviendo en una economía en la que la fuerte demanda se ha encontrado con una oferta rezagada, lo que ha provocado que la inflación aumente. Ahora parece que estamos pasando a una fase en la que el crecimiento de la demanda se está enfriando y las cadenas de suministro se están relajando, lo que debería hacer que la inflación disminuya.

El crecimiento también parece estar enfriándose por el lado del consumidor. El gasto de consumo personal aumentó un 0,9% en abril con respecto al mes anterior, más fuerte que la ganancia del 0,8% esperada. Esto se suma a la tasa de crecimiento del 1,4% de marzo, que se revisó al alza desde la estimación del mes pasado de un

crecimiento del 1,1%. Incluso si se ajustaran los números por inflación, el gasto real todavía creció un 0,7%.

El gasto se produjo en momentos en que la tasa de ahorro (es decir, la diferencia entre ingresos y gastos) cayó a su nivel más bajo desde setiembre de 2008. Si bien este dato por sí solo es inquietante, se produce después de que los consumidores pasaron más de dos años acumulando más de \$2.000 millones en ahorros en exceso. Asimismo, coincide con la lectura más baja en la confianza de los consumidores desde agosto 2011

Más señales de que se están normalizando las cadenas de suministro. Los datos portuarios de Estados Unidos sugieren que los retrasos están disminuyendo, de acuerdo con la información más reciente de los puertos de Los Ángeles y Long Beach, que procesan alrededor del 40% de las importaciones totales en los Estados Unidos.

Figure 10: Container ships outside the ports of LA/ Long Beach

Number of vessels



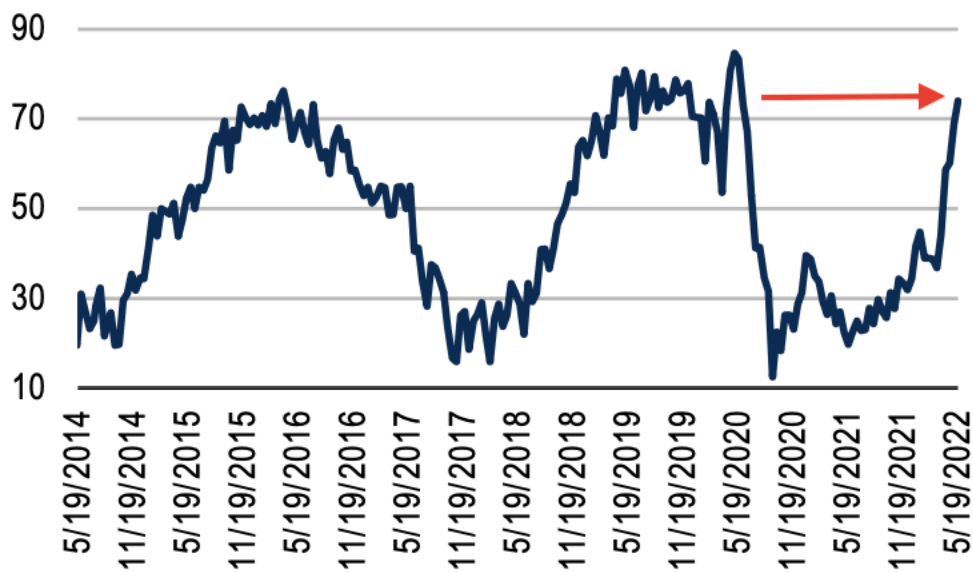
Source: Marine Data Exchange, J.P. Morgan Equity Research Transportation Team

Fuente: JPMorgan

Y no es solo el transporte marítimo el que se está normalizando. El transporte de carga en camiones parece ir en el mismo sentido. Según la Encuesta de Cargadores de Camiones de BofA para la semana que terminó el 19 de mayo, a los transportistas les resulta mucho más fácil asegurar la capacidad (su nivel más alto desde junio de 2020).

Exhibit 4: Shippers' view of available capacity

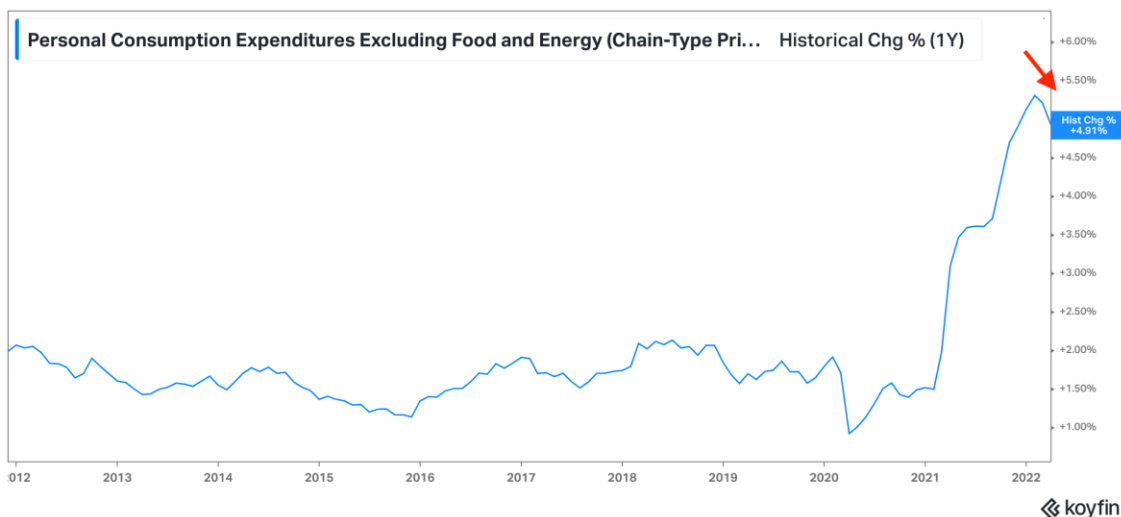
Jumps to 74, up 5.2 pts; shippers see available capacity



Source: BofA Global Research.

Desafortunadamente, al menos algunos de estos signos de normalización de las cadenas de suministro pueden explicarse por la disminución de la demanda de bienes. Pero, una vez más, esta es una dinámica que debería hacer que la inflación disminuya.

En este sentido, el índice de precios PCE subyacente, la medida preferida de la Fed de la inflación, subió un 4,9% en abril respecto al año anterior. Esto es inferior a la tasa del 5,2% en marzo y la tasa máxima del 5,3% en febrero. En términos mensuales, el índice de precios PCE subyacente ha subido un 0,3% en los últimos tres meses.



Fuente: Koyfin

Semana del 27 al 3 de junio

Los inversores regresarán de la pausa del Día de los Caídos mirando a Europa, donde los líderes se reunirán en Bruselas. Si bien no se espera que la Unión Europea (UE) apruebe una prohibición total del petróleo ruso, un embargo de las entregas marítimas podría afectar al mercado de la energía. La OPEP también está lista para reunirse esta semana, aunque no se anticipan grandes anuncios en materia de producción. Los informes económicos clave que se deben observar incluyen actualizaciones sobre el gasto en construcción, los pedidos de fábrica, las ventas de automóviles en los Estados Unidos y el informe de empleo de mayo. Los economistas pronostican que se habrían creado 329 mil empleos en mayo, por debajo de los 428 mil empleos generados en abril. Se prevé que la tasa de desempleo caiga al 3,5% desde el 3,6%. Una vez más, la principal limitación será la falta de oferta de trabajadores con casi dos vacantes por cada estadounidense desempleado (obtendremos una actualización sobre las vacantes en el informe JOLTS del próximo miércoles). Los informes de ISM pueden no ser tan buenos con datos regionales que apuntan a riesgos a la baja, ya que las tensiones de la cadena de suministro y los precios más altos de los insumos hacen que las empresas sean más cautelosas en

las perspectivas. Esto podría tener un impacto negativo en la serie de nuevos pedidos y apuntar a un crecimiento más débil en la segunda parte del año.

Esta semana se presentan los informes PMI en la mayoría de las economías asiáticas. Se espera el impacto negativo de la guerra en curso en Ucrania y los cierres en China se evidencien en estos informes.

En el calendario corporativo, se destacan las publicaciones de HP Inc. (HPQ), GameStop (GME) y Lululemon, mientras que las reuniones anuales en Alphabet (GOOG) y Walmart (WMT) estarán en el foco de los inversores. Finalmente, esta semana será la última oportunidad para que los inversores compren Amazon (AMZN) antes de que la división de acciones de 20 a 1 entre en vigencia el 6 de junio.

Reporte de ganancias

Martes 31 de mayo

HP Inc. (HPQ) y Salesforce (CRM)

Miércoles 1º de junio

GameStop (GME) y Hewlett Packard Enterprise (HPE),

Jueves 2 de junio

Broadcom (AVGO), Lululemon (LULU), CrowdStrike (CRWD) y Okta (OKTA)

Datos económicos

Lunes 30 de mayo

IPC (Alemania, interanual, mayo): 8.1% vs 7.4% anterior

Martes 31 de mayo

Confianza de consumidor (Estados Unidos, mayo): 104 vs 107.3 anterior

Tasa de desempleo (Alemania, mayo): 5.0% vs 5.0% anterior

IPC (Eurozona, interanual, mayo): 7.6% vs 7.4% anterior

PMI Manufacturero (China, mayo): 46.6 vs 47.4 anterior

PMI servicios (China, mayo): 42.1 vs 41.9 anterior

Miércoles 1º de junio

Informe de empleo ADP (Estados Unidos, mayo): 306 mil vs 247 mil anterior

ISM Manufacturero (Estados Unidos, mayo): 55 vs 55.4 anterior

Ventas minoristas (Alemania, abril, mensual): 0.3% vs -0.1% anterior

PMI Manufacturero Caixin (China, mayo): 46.2 vs 46.0 anterior

Jueves 2 de junio

Pedidos de fábricas (Estados Unidos, abril, mensual): 0.3% vs 2.2% anterior

Viernes 3 de junio

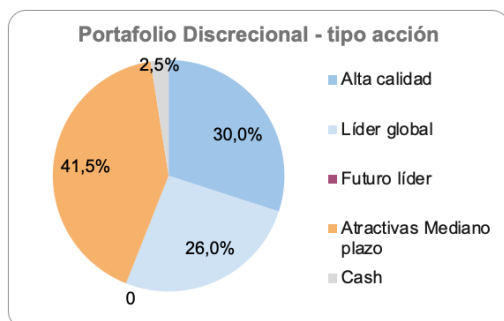
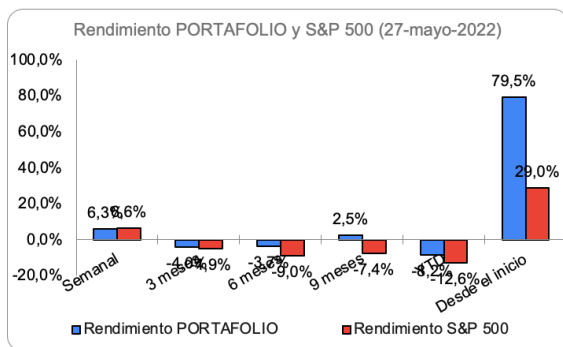
Reporte de empleo (Estados Unidos, mayo): 329 mil vs 428 mil anterior

Tasa de desempleo (Estados Unidos, mayo): 3.5% vs 3.6% anterior

ISM servicios (Estados Unidos, mayo): 57.4 vs 57.1

Portafolio Discrecional

El portafolio subió 6.3% en la semana vs +6.6% del SPY. En lo que va del año acumula una caída de -8.2% vs -12.6% del SPY y en los últimos 6 meses cae -3.7% vs -9.0% el SPY. De esta manera acumula desde el inicio una suba de 79.5% vs 29.0% del S&P 500.



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	18,25%	24,70%	-6,45%
Comunicaciones	5,75%	8,70%	-2,95%
Real estate		2,90%	-2,90%
Financiero	17,50%	13,20%	4,30%
Consumo cíclico	9,50%	11,20%	-1,70%
Industria	13,00%	8,30%	4,70%
Materiales	1,50%	2,50%	-1,00%
Energía	6,00%	4,20%	1,80%
Salud	12,00%	14,30%	-2,30%
Consumo básico	4,00%	7,40%	-3,40%
Servicios Públicos	10,00%	2,60%	7,40%
Cash	2,50%		2,50%
	100,00%	100,00%	

Operaciones realizadas

Durante la semana invertimos nuevamente en MercadoLibre, justo antes de la publicación de las actas del FOMC el miércoles, cerca de los mínimos de la semana. Desde entonces ha subido cerca de 11%.

Entorno del mercado

La inflación es quizás el factor más importante en la actualidad. Los inversores temen que la economía y el mercado puedan colapsar, y la Fed no podría ayudar mucho si necesita seguir endureciendo la política monetaria para controlar la inflación.

El número de inflación PCE subyacente se ubicó en 4.9% esta semana. Esto estuvo en línea con las expectativas, y el número más bajo en cuatro meses. Hubiera sido mejor ver el número por debajo de las expectativas, pero esto sigue siendo consistente con la idea de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, lo cual es un gran alivio para el mercado.

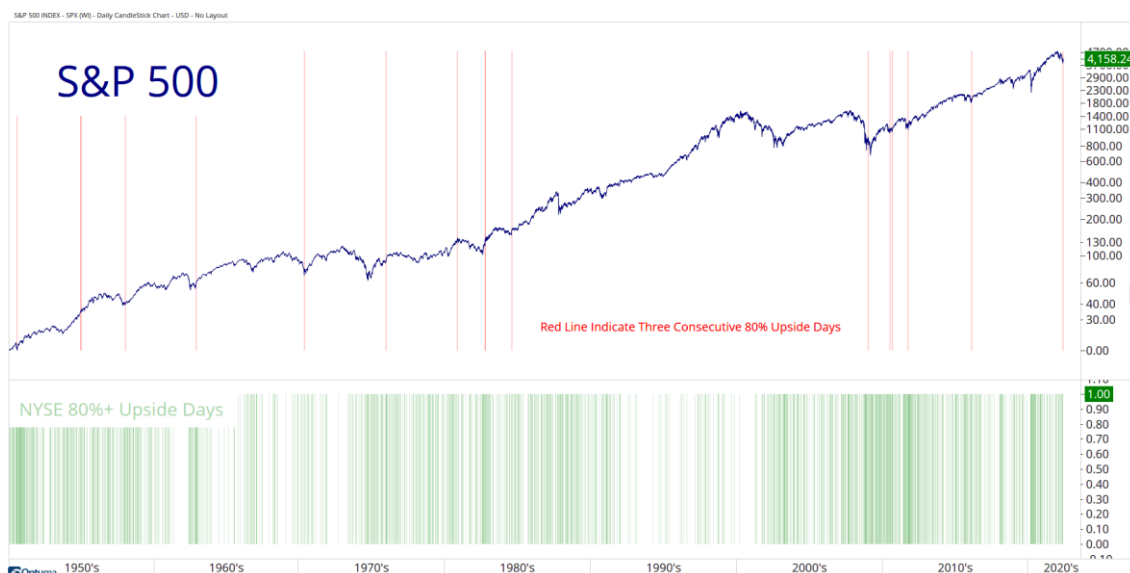
Ha habido algunas señales alentadoras en ese sentido cuando se observan otras métricas. La inflación de los bienes no duraderos ha pasado de un aumento récord a negativa. Los precios de los autos usados también están bajando bruscamente.

El principal aspecto negativo son los precios de las materias primas, especialmente la energía y los alimentos. Estos precios siguen estando extremadamente elevados, y este es el principal factor negativo cuando se trata de controlar finalmente la inflación. El mayor problema es que estos precios están impulsados por factores como la guerra, por lo que su evolución es particularmente impredecible.

Con el sentimiento tan deprimido y varias señales de capitulación, hasta el más bajista esperaba un rebote. Eso es justamente lo que mencionaba en el informe anterior. En línea con lo que mencionaba en ese informe, hay pocos consensos en la actualidad, pero uno de ellos es que esto que vimos la semana pasada es un "bear market rally". La verdad es que nadie sabe si esto es solo un repunte a corto plazo en un mercado bajista a largo plazo o el comienzo de un cambio de dirección. Los grandes rebotes a corto plazo como el que vimos la semana pasada ocurren tanto en los mínimos como durante los repuntes de mercados bajistas. La realidad es que

el mercado sigue operando en modo bajista, pero esta semana se recuperaron niveles clave.

Por último, semanas atrás comenté que una de las condiciones de capitulación eran ver días de caídas con volumen bajista cercanos a 90%, y lo tuvimos durante varios días hacia mediados de mayo. Pero que eso por sí solo era insuficiente; se necesitaba que el mercado luego comenzara a subir, pero con una gran amplitud, y lo hiciera durante varios días consecutivos. En este sentido, la semana pasada se registraron 3 días consecutivos con volumen alcista mayor al 80% a nivel del NYSE. Tal como se aprecia en el gráfico, en general ha coincidido con pisos más o menos importantes en el mercado.



Fuente: Optuma

Ideas de Trading

Con la fuerte suba semanal, aprovechamos a tomar ganancias de algunas de los trades que abrimos durante el piso del mercado 2 semanas atrás. Así, tomamos ganancias parciales en Citigroup (C, +12.1%), Vale (VALE, +11.4%), NVIDIA Corporation (NVDA, +13.1%) y Morgan Stanley (MS, +9.6%).

La única posición que abrimos esta semana fue cerca del cierre del viernes en DUG (ProShares UltraShort Oil and Gas ETF), un ETF inverso del sector de energía x -2, lo

que representa una apuesta táctica muy riesgosa y con definición de corta duración, dada nuestra expectativa bajista en el sector en el muy corto plazo.

Entre posiciones abiertas y cerradas, acumulamos en el año una suba de 8.4%, con un ratio positivo de 58%. Así, tenemos 13 posiciones abiertas, 11 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 RTX	Raytheon Technologies Corp	143.828	Industrial	Baja	21-Mar-2022	Alcista	Alta	105	110,2	120	89	96,71	-3,6%	
2 SANM	Sanmina Corp	2.672	Tecnología	Alta	21-Mar-2022	Alcista	Alta	40	46	52	37,7	43,91	2,9%	
3 DIS	Walt Disney Co	199.125	Comunicaciones	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	106	108	122	92	109,32	6,3%	
4 MS	Morgan Stanley	151.226	Financiero	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	80	83	95	79	86,45	10,1%	
5 SHOP	Shopify Inc	61.067	Consumo Discrecion	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	370	425	570	305	369,04	4,3%	
6 NVDA	NVIDIA Corporation	471.030	Tecnología	Alta	12-May-2022	Alcista	Alta	170	210	243	153	188,11	13,1%	
7 LUV	Southwest Airlines Co	27.157	Industria	Media	12-May-2022	Alcista	Alta	45	50	62	40	45,8	5,9%	
8 CRM	Salesforce Inc	164.031	Tecnología	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	170	182	194	148	165,1	1,8%	
9 IBB	iShares Biotechnology ETF	2.539	Biociencia	Alta	13-May-2022	Alcista	Alta	115	122	140	102	119,5	7,3%	
10 C	Citigroup Inc	104.126	Financiero	Media	13-May-2022	Alcista	Alta	50	53,5	58,5	48,5	53,62	13,7%	
11 VALE	Vale SA	433.767	Materiales	Alta	19-May-2022	Neutral	Alta	17	17	20	16,2	18,09	11,9%	
12 SPOT	Spotify Technology SA	21.707	Tecnología	Muy alta	19-May-2022	Alcista	Alta	108	116	125	96	112,97	6,6%	
13 DUG	ProShares UltraShort Oil and G	#NA	versos Energia (x 2)	Muy alta	27-May-2022	Alcista	Alta			18	20	15	16,02	-0,4%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	2,3%
	Posiciones abiertas	6,1%
	Rendimiento total	8,4%
	SPY	-12,6%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-9,3%	-2,0%
Promedio subas	13,4%	7,6%

Duración promedio	Cerradas	Abiertas
	47 días	23 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	23	2	25
Positivas	24	11	35
	47	13	60

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	38%	3%	42%
Positivas	40%	18%	58%
	78%	22%	

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.