



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 13 de setiembre, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Set	% 1m	% 3m	% 6m	% Ago	3Q22	2Q22	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	406,6	3,7%	2,9%	-5,2%	8,8%	-6,7%	-4,1%	7,8%	-16,5%	-4,9%	-14,4%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	322,28	2,7%	2,1%	-5,0%	5,9%	-5,6%	-4,0%	4,7%	-11,2%	-4,5%	-11,3%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	307,09	4,0%	2,6%	-7,8%	11,3%	-9,8%	-5,1%	9,6%	-22,7%	-8,9%	-22,8%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	62,44	3,3%	1,2%	-5,9%	0,8%	-13,8%	-6,1%	-0,1%	-15,1%	-6,5%	-20,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	36,1	4,8%	2,2%	-6,6%	-0,8%	-16,7%	-7,4%	-0,7%	-16,0%	-11,7%	-26,3%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39	0,6%	-1,1%	-4,6%	-3,1%	-13,2%	-1,3%	-2,7%	-11,2%	-7,6%	-20,2%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	31,49	2,0%	3,2%	-1,7%	9,3%	-4,4%	5,2%	15,0%	-27,6%	34,7%	12,2%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	99,78	-0,6%	-0,9%	-3,4%	0,8%	-7,3%	-3,2%	-1,9%	-5,1%	-6,1%	-12,5%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	99,69	-0,8%	-1,2%	-4,1%	1,6%	-8,5%	-4,0%	-2,6%	-4,8%	-6,5%	-13,3%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	108,31	-1,7%	-3,2%	-6,2%	-0,5%	-18,5%	-4,7%	-5,7%	-13,0%	-10,9%	-26,9%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bor	Corporativos IG	108,38	0,0%	-0,8%	-5,1%	0,9%	-10,0%	-4,7%	-1,5%	-9,0%	-8,7%	-18,2%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bor	Corporativos HY	75,81	2,0%	1,7%	-3,8%	3,0%	-7,2%	-4,7%	3,0%	-10,5%	-5,4%	-12,9%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	86,13	1,2%	1,0%	-4,3%	1,5%	-11,5%	-3,1%	0,9%	-12,7%	-10,4%	-21,0%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	29,19	-0,6%	0,3%	2,4%	3,7%	11,1%	2,9%	4,4%	6,3%	2,6%	13,9%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	159,82	0,4%	0,3%	-3,6%	-5,2%	-11,2%	-2,9%	-5,1%	-6,7%	5,7%	-6,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	71,1	-0,5%	-2,7%	-2,4%	-19,6%	4,1%	-6,3%	-11,5%	8,4%	36,4%	30,8%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	13,45	8,6%	7,3%	-10,7%	-6,3%	-51,1%	-15,3%	11,5%	-60,5%	-10,8%	-60,7%

Los mercados terminaron al alza revirtiendo tres semanas de caídas consecutivas. El S&P 500 subió un 3,65% esta semana con el cierre del viernes en 4.067,36. El índice cotizó a la baja para comenzar la semana el martes, cayendo a 3,886.75, un mínimo más bajo que el mínimo de la semana pasada en 3,903.65, pero luego todas las caídas fueron compradas. Después de abrir a la baja, el S&P 500 ganó un 1,83% el miércoles, un 0,66% el jueves y un 1,53% el viernes. Eso es una ganancia del 4.07% en solo tres días de negociación. Dado que el S&P 500 estaba en caída libre en el mínimo del martes, después de haberse desplomado casi un -8% desde su máximo hace solo seis días de negociación, este tipo de impulso alcista de los precios nos deja ahora preguntándonos si el S&P 500 acaba de alcanzar un piso más duradero en 3,886.75.

Las condiciones de sobreventa pueden verse como la razón principal del rebote de esta semana, ya que los alcistas en la encuesta de la Asociación Americana de Inversores Individuales (AAII) del 7 de setiembre cayeron a poco más del 18% desde el 21,9%, lo que marca una de las lecturas más bajas en su historia. Además, el porcentaje de inversores bajistas en la encuesta saltó de más del 50% al 53,3% y alcanzó un máximo de 11 semanas.

El iShares Core US Aggregate Bond terminó la semana a la baja, ya que la inflación y la postura de línea dura de la Fed siguen siendo los principales temas en los

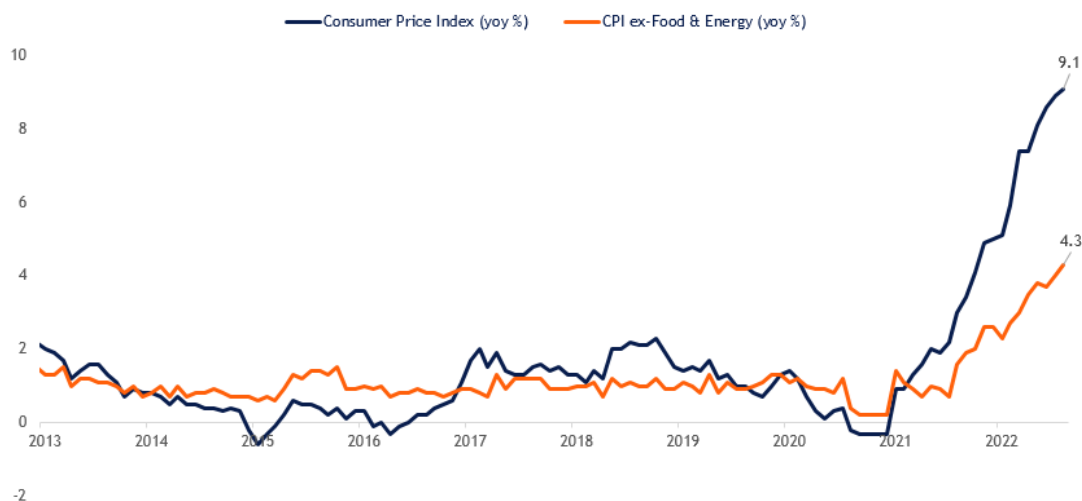
mercados de bonos este año. Los bonos corporativos de alto rendimiento tuvieron un buen desempeño en línea con el mercado de acciones.

En medio de las continuas preocupaciones sobre el suministro de energía en Europa por el conflicto de Europa del Este, el gas natural cerró sin cambios en la semana. El petróleo crudo West Texas Intermediate se desplomó a un mínimo de siete meses esta semana, ya que los precios de la gasolina en Estados Unidos disminuyeron aproximadamente un 25% desde su máximo de junio. Los metales en su mayoría tuvieron una semana positiva ya que persisten las preocupaciones de la demanda mundial.

El evento principal de esta semana fue la decisión del BCE de aumentar las tasas de política monetaria en 75 pb, reafirmando la idea de que los bancos centrales están en modo de lucha contra la inflación a pesar de las perspectivas de recesión. Sin embargo, la gobernadora del BCE, Christine Lagarde, enfatizó que las alzas de 75pb no son la nueva norma, pero que el BCE necesitaba avanzar aún más hacia una tasa neutral. Hizo hincapié en la dependencia de los datos, pero también en un enfoque de reunión por reunión para calibrar las tasas de política.

Los mercados actualmente están descontando un aumento adicional de tasas de 75 puntos básicos en su próxima reunión en octubre. Además, el BCE publicó sus previsiones actualizadas de crecimiento e inflación para el año. Si bien las expectativas de inflación se revisaron al alza (hasta el 8,1%), sorprendentemente, las expectativas de crecimiento también se revisaron al alza (hasta el 3,1%). Si bien el BCE cree que el crecimiento se desacelerará el próximo año (al 0,9%), no pronostica una recesión en la Eurozona.

En la Eurozona, las presiones inflacionarias continúan subiendo. Como se ve en el gráfico inferior, la inflación alcanzó el 9,1% interanual en agosto, mientras que la inflación subyacente fue de 4.3%. Las presiones inflacionarias probablemente seguirán empeorando en el corto plazo, ya que el gasoducto Nord Stream, un gasoducto importante para el gas natural permanece cerrado por ahora.



Source: LPL Research, Bloomberg, 9/8/22

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly.

Past performance is no guarantee of future results.

Fuente: LPL Research

Hasta que veamos un amplio repunte en el crecimiento global, una fuerte caída en los precios de la energía y/o la Fed recortando las tasas, permanece intacto el potencial de apreciación del dólar frente al euro.

Semana del 9 al 16 de setiembre

Esta semana estará dominada por los datos de inflación de Estados Unidos, incluido el IPC de Estados Unidos el martes, seguido por el IPP el miércoles y los precios de importación/exportación el jueves, y los índices Empire y Philadelphia de setiembre el jueves, seguidos por el informe de sentimiento de Michigan el viernes. El informe de ventas minoristas de Estados Unidos para agosto se publicará el jueves por la mañana. Además, China publicará una gran cantidad de datos de agosto el viernes por la mañana (incluidas las ventas minoristas y la producción industrial), mientras que Xi y Putin podrían celebrar su segunda ronda de conversaciones en persona este año. La decisión del BOE había sido programada para el jueves, pero esto se ha trasladado al jueves 22, debido al fallecimiento de la reina Isabel.

Martes 13 de setiembre

IPC (Estados Unidos, agosto, y/y): 8.0% vs 8.5% anterior

IPC (Alemania, agosto, y/y, final): 7.9% vs 7.9% anterior

Miércoles 14 de setiembre

IPC (Reino Unido, agosto, y/y): 9.9% vs 10.1% anterior

Jueves 15 de setiembre

Ventas minoristas (Estados Unidos, agosto, y/y): 9% vs 10.3% anterior

Producción industrial (Estados Unidos, agosto, y/y): 3.5% vs 3.9% anterior

Viernes 16 de setiembre

Producción industrial (China, agosto, y/y): 4.0% vs 3.8% anterior

Ventas minoristas (China, agosto, y/y): 4.0% vs 2.7% anterior

Confianza consumidor Michigan (Estados Unidos, setiembre): 59.3 vs 58.2 anterior

Portafolio Discrecional

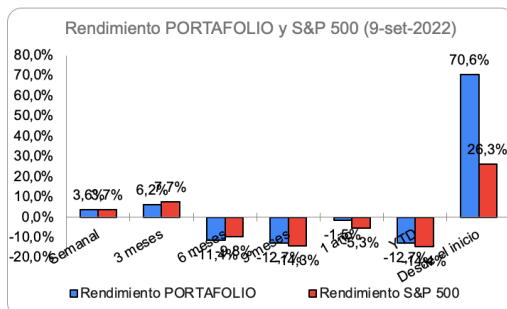
El portafolio subió +3.6% en la semana vs +3.7% del SPY

En lo que va del año acumula una caída de -12.7% vs -14.4% del SPY

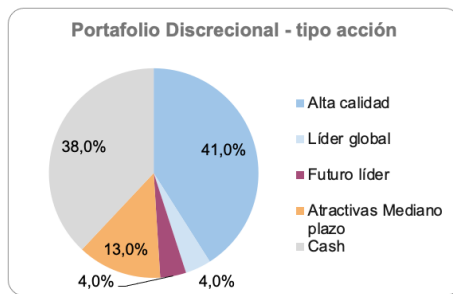
En el último año cae -1.5% vs -5.3% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 70.6% vs 26.3% del S&P 500.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



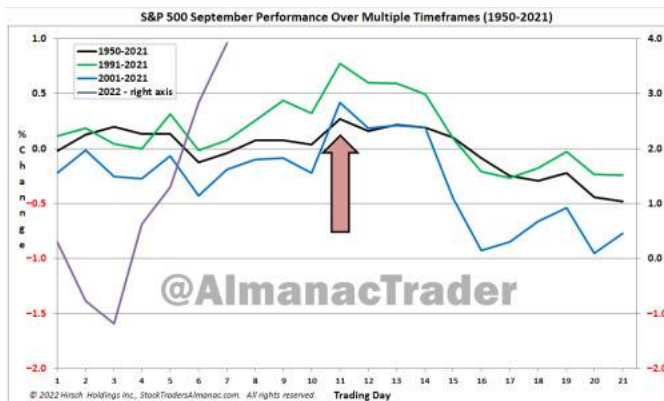
	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	8,00%	24,70%	-16,70%
Comunicaciones		8,70%	-8,70%
Real estate		2,90%	-2,90%
Financiero	4,00%	13,20%	-9,20%
Consumo cíclico	2,00%	11,20%	-9,20%
Industria	9,00%	8,30%	0,70%
Materiales		2,50%	-2,50%
Energía	4,00%	4,20%	-0,20%
Salud	21,00%	14,30%	6,70%
Consumo básico	4,00%	7,40%	-3,40%
Servicios Públicos	10,00%	2,60%	7,40%
Cash	38,00%		38,00%
	100,00%	100,00%	

Durante la semana vendimos la posición en Regeneron Pharmaceuticals (REGN) tras la publicación de datos clínicos positivos que deberían impulsar significativamente las ventas de su medicamento más lucrativo, Eylea. Por otro lado, al cierre de la semana tomamos ganancias en la posición en el Invesco QQQ Trust Series (QQQ) tras las subas de la semana pasada, retomando el sesgo defensivo en el portafolio.

Entorno del mercado

Los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a la conferencia del instituto Cato sobre política monetaria apoyan claramente una tercera suba consecutiva de 75 pb de la tasa de interés el 21 de setiembre. La Reserva Federal está "fuertemente comprometida" a controlar la inflación, pero sigue habiendo esperanza de que se pueda hacer sin los "costos sociales muy altos" involucrados en las luchas previas contra la inflación, dijo el jueves el presidente de la Fed, Jerome Powell. No hay ningún indicio de que apoye la moderación, argumentando que "tenemos que actuar ahora, con franqueza, con fuerza como lo hemos estado haciendo y tenemos que seguir haciéndolo hasta que el trabajo esté hecho".

Siguiendo con el análisis estacional que venimos mencionando, todo apunta a que veremos un máximo esta semana, básicamente el viernes 16 de setiembre, antes de retomar el sendero bajista. Hay muchos datos económicos relevantes que sin dudas aumentarán la volatilidad en los próximos días.



Fuente: Almanac Trader

A pesar de la retórica, seguimos considerando que una de las claves de lo que hará el mercado es la evolución del dólar. En el gráfico inferior en el panel superior está el DXY (la canasta del dólar frente a sus pares desarrollados), mientras que en el panel del medio el S&P 500 y más abajo el Bitcoin. Una suba en el DXY representa una apreciación del dólar frente al resto de las monedas. Tal como se ve en el gráfico, en los últimos meses, los puntos de inflexión en los activos de riesgo (acciones y criptomonedas, por ejemplo) ha coincido con los puntos de inflexión en el dólar. En particular, cada vez que el dólar ha comenzado a debilitarse, las acciones han repuntado, tal como ha ocurrido en la última semana. Asimismo, la caída en los mercados de acciones en la segunda parte de agosto coincidió con una renovada suba del dólar. En este sentido, en la medida que el dólar retome en los próximos días su racha alcista, no debería extrañarnos una nueva ronda de caídas en los activos de riesgo, en especial si no perfora la media móvil de 50 días.

MiyagiDecano publicado en TradingView.com, Sep 12, 2022 14:27 UTC-3



TradingView

Ideas de Trading

Durante la semana cerramos la posición en URA con una ganancia de 18.3%.

En lo que va del año acumulamos 91 operaciones con un ratio de éxito de 52% y un rendimiento acumulado de +1.1% vs -14.4% del S&P 500.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4 semanas	Convicción actual	Precio					Variación	
								Comprar por debajo de	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio	
1 META	Meta Platforms Inc	454,599	Comunicaciones	Media	1-Set-2022	Neutral	Media	164	180	192	149	169,15	4,4%	
2 EA	Electronic Arts Inc.	35,848	Comunicaciones	Baja	1-Set-2022	Neutral	Media	129	133	143	119	128,93	1,7%	

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	1,1%
	Posiciones abiertas	3,1%
	Rendimiento total (ponderado)	1,1%
	SPY	-14,4%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-8,9%	3,1%
Promedio subas	10,8%	

Duración promedio	35 días	11 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	44		44
Positivas	45	2	47
	89	2	91

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	48%	0%	48%
Positivas	49%	2%	52%
	98%	2%	

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.