



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Miércoles 16 de noviembre,

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Nov	% 1m	% 3m	% 6m	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	% YTD
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	398,51	5,9%	3,2%	8,6%	-7,3%	1,7%	11,6%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-16,1%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	337,79	4,2%	3,2%	11,8%	-1,2%	7,0%	17,6%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-7,0%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	287,96	8,8%	3,6%	6,9%	-13,3%	-1,1%	7,7%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-27,6%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	65,46	7,8%	10,4%	14,1%	-1,3%	-1,8%	16,9%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,8%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	39,5	9,4%	12,2%	17,9%	1,9%	0,6%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	38,16	5,4%	11,6%	8,6%	-6,6%	-5,4%	9,4%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-21,9%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	30,64	-9,5%	-6,2%	-2,0%	-3,9%	-4,7%	3,4%	8,2%	-27,6%	34,7%	9,2%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,51	2,3%	1,7%	1,7%	-6,4%	-5,9%	0,2%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-15,4%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	95,94	2,7%	1,6%	1,7%	-7,6%	-6,8%	-0,1%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-16,6%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	97,89	3,9%	1,9%	-0,2%	-15,6%	-16,3%	-4,5%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-33,9%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bor	Corporativos IG	104,57	3,4%	3,2%	3,7%	-8,0%	-6,3%	2,1%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-21,1%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bor	Corporativos HY	74,45	2,1%	1,4%	2,8%	-5,1%	-2,0%	4,3%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-14,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	83,5	3,8%	5,8%	6,7%	-6,4%	-5,7%	5,2%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-23,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	28,65	-4,0%	-4,6%	-5,0%	0,6%	3,2%	-5,0%	7,8%	6,3%	2,6%	11,8%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	164,56	5,2%	8,3%	7,3%	-0,5%	-2,9%	6,4%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-3,7%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74,38	-3,2%	4,0%	6,1%	4,4%	-6,2%	13,9%	-18,8%	8,4%	36,4%	36,8%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	8,87	-27,6%	-26,1%	-22,6%	-40,6%	-52,2%	-22,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-74,1%

El S&P 500 subió un 5,90% esta semana con el cierre del viernes en 3.992,93. El índice cayó hasta 3.744,22 el miércoles y estaba en territorio negativo durante la semana en ese momento, pero el informe del IPC del jueves por la mañana resultó mejor de lo esperado, provocando un fuerte rebote en los mercados. El índice subió un masivo 5,50% solo el jueves, su mejor día de desde el 4 de abril de 2020 del 6,72%. Vimos un seguimiento al alza el viernes con el S&P 500 agregando otro 0.97%, llevando su ganancia de dos días a 6.52%.

El S&P 500 recuperó su media móvil simple de 100 días, similar a como lo hizo en el rally de agosto. La media móvil de 200 días está en 4081 y hay una fuerte expectativa de que al menos alcanzará ese nivel en este repunte.

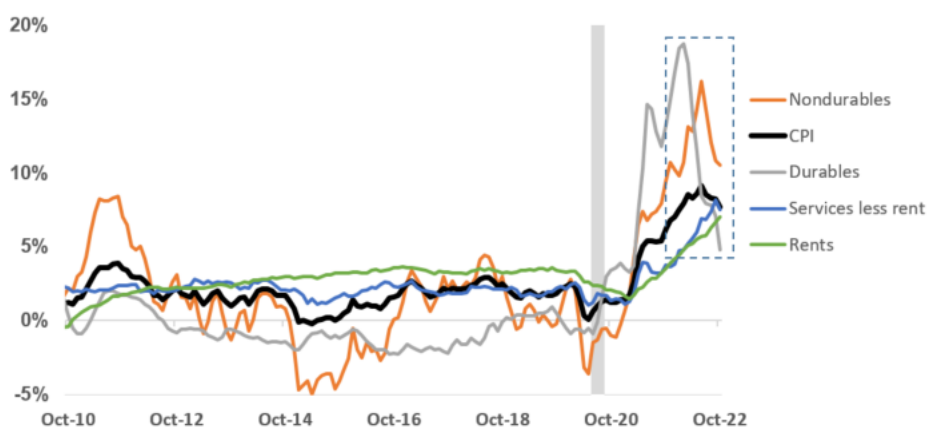
Las tasas de interés se desplomaron esta semana con el rendimiento de un bono del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años cayendo 35 puntos básicos desde el cierre de la semana pasada en 4.17% hasta el cierre de esta semana en 3.82%. Esto ayudó a provocar un fuerte movimiento al alza para las acciones de tecnología, con el Nasdaq subiendo 9%. El índice del dólar estadounidense (DXY) también se desplomó esta semana, cayendo -4.16%. Esa es la mayor caída semanal para DXY desde marzo de 2020.

Una linda sorpresa en materia de inflación. El índice de precios al consumidor (IPC) en Estados Unidos correspondiente a octubre se situó en el 0,4% mensual y el 7,7% interanual frente al consenso del 0,6% y el 7,9%, respectivamente. Esto es inferior al 8,2% interanual de setiembre, reafirmando la idea de que hemos superado el pico de inflación general. El índice subyacente, que excluye los alimentos y la energía, aumentó 0.3% mensual y 6.3% interanual frente al consenso de 0.5% y 6.5%, respectivamente.

Los detalles muestran que la vivienda (el mayor componente del IPC) se mantiene firme en 0.8% mensual, pero los autos usados (4% de la canasta) finalmente están respondiendo a las caídas en los precios de las subastas de automóviles de segunda mano, registrando una caída del 2.4% mensual. Los costos de la vivienda, junto con los precios de otros servicios, son generalmente más rígidos que los precios de los bienes y tomarán tiempo para revertir la tendencia del año anterior. Pero algunas categorías de servicios han cambiado: los precios de la atención médica disminuyeron por primera vez desde mediados del año pasado y los precios totales de los servicios, excluyendo los alquileres, cayeron en octubre respecto al mes anterior, la primera vez desde mayo de 2020.

Goods Prices Lead in Easing Y/Y Rates

Services Ex Rent Decelerated in October



Source: LPL Research, U.S. Bureau of Labor Statistics 11/10/22

Fuente: LPL Research

La Reserva Federal seguirá subiendo las tasas dado que la inflación se mantiene muy por encima del objetivo en medio de una economía en crecimiento con un mercado laboral ajustado, pero el dato de la semana pasada es muy favorable para que

"retroceda" a un aumento de 50pb en la reunión de diciembre. De hecho, la probabilidad de solo un aumento de tasas del 0.50% en diciembre se ha movido de 52% el viernes 4 de noviembre a 80% el viernes 11.

Semana del 11 al 18 de noviembre

Todos los ojos estarán puestos en el sector minorista, con grandes informes de Home Depot (HD), Lowe's (LOW), Walmart (WMT), Target (TGT) y Macy's (M), buscando señales de la salud de los consumidores estadounidense. Los informes económicos que se publicarán incluyen las ventas minoristas de octubre y una lectura sobre los precios al productor. En el frente geopolítico, el presidente Biden se reunirá con el líder chino Xi Jinping al margen de la Cumbre del G20. Funcionarios de la Casa Blanca dijeron que las conversaciones cubrirán una variedad de asuntos regionales y globales. Algunas de esas discusiones podrían tener consecuencias en el mercado de valores, incluso si no se hacen acuerdos formales. En el calendario corporativo, General Motors (GM) y Procter & Gamble (PG) celebrarán eventos para inversores que los analistas han señalado como posibles catalizadores del precio de las acciones.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió 0.4% en la semana vs +5.9% del SPY

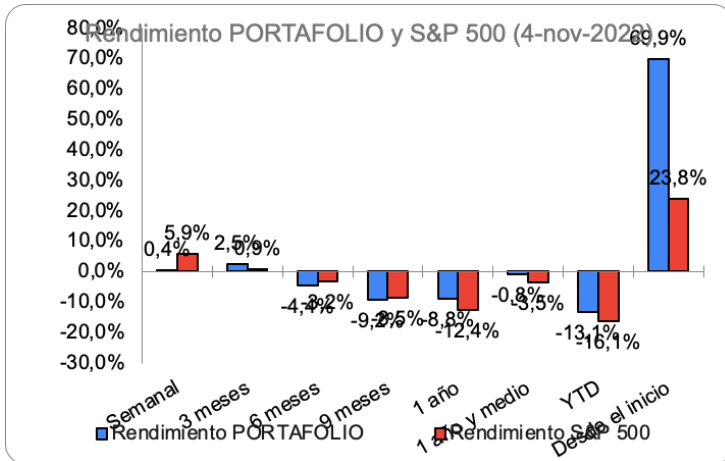
En los últimos 3 meses sube +2.5% vs +0.9% del SPY

En lo que va del año acumula una caída de -13.1% vs -16.1% del SPY

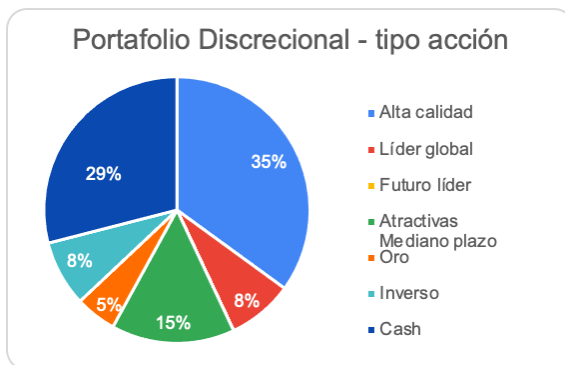
En el último año cae -8.8% vs -12.4% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 69.9% vs 23.8% del S&P 500.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	2,00%	24,70%	-22,70%
Comunicaciones	2,00%	8,70%	-6,70%
Real estate		2,90%	-2,90%
Financiero	5,32%	13,20%	-7,88%
Consumo cíclico	6,00%	11,20%	-5,20%
Industria	6,00%	8,30%	-2,30%
Materiales	6,32%	2,50%	3,82%
Energía	1,36%	4,20%	-2,84%
Salud	16,00%	14,30%	1,70%
Consumo básico	8,00%	7,40%	0,60%
Servicios Públicos	5,00%	2,60%	2,40%
Oro	5,00%		5,00%
Inverso	8,00%		8,00%
Cash	29,00%		29,00%
	100,00%	100,00%	

Cambios realizados

Al cierre de la semana, abrimos posición en el inverso apalancado X 3 del S&P 500, mientras que volvimos a comprar la posición que habíamos vendido una semana atrás en Cigna y UnitedHealth Group. Asimismo, cerramos la posición en Apple.

Evolución del portafolio

Fue una semana en que el portafolio quedó rezagado, y eso se explica exclusivamente por lo ocurrido el jueves, ya que hasta el miércoles la evolución venía siendo superior al índice. No solamente nos afectó negativamente la posición en el inverso de tecnología, sino que además algunas de las posiciones más defensivas que manteníamos tuvieron un mal desempeño. Brasil registró un retroceso, al tiempo que el alto peso en efectivo también nos afectó negativamente. Con la excepción del oro y las mineras, en general no fue una buena semana.

Entorno del mercado

Antes de que se publicaran las cifras de inflación el jueves por la mañana, las acciones de crecimiento se enfrentaban a fuertes caídas. Además de todos los factores macro que causaron ansiedad entre los inversores este año, el caos en los mercados de criptomonedas probablemente tuvo un efecto considerable en las empresas en crecimiento. El reciente colapso de FTX ha afectado a muchos de los fondos de cobertura orientados al sector de crecimiento, incluidos nombres como Tiger Global.

Sin embargo, la publicación del dato de inflación en Estados Unidos llevó a un fuerte repunte de más de 5% en los principales índices, luego que mostrara una desaceleración mayor de lo esperado en octubre, alimentando las esperanzas de que el pico haya pasado y la Fed pueda desacelerar el ritmo de las alzas de tasas.

La tabla siguiente muestra los resultados futuros para todos los días en que el S&P 500 ha subido al menos un 5% desde 1950. Solo en 2 de las 22 situaciones no fueron en medio de un mercado bajista, con más del doble ocurriendo antes que se alcance el mínimo de todo el mercado bajista. Sin embargo, un año después, los rendimientos promedio han sido 3 veces más altos de lo normal, y solo cayeron en dos oportunidades (de setiembre 2008 a setiembre 2009 y de marzo 2001 a marzo 2002).

Results for the S&P 500 Following a 5% Daily Gain

5% gains happen almost exclusively in the midst of bear markets

Returns robust 12 months later

Date	Before/After Ultimate Low?	S&P Daily Return	3 Months Later	6 Months Later	12 Months Later
11/10/2022	?	5.543	?	?	?
4/6/2020	After	7.033	18.3%	25.7%	53.1%
3/26/2020	After	6.241	16.1%	23.1%	47.9%
3/24/2020	After	9.383	26.0%	34.1%	61.0%
3/17/2020	Before	5.995	23.2%	33.8%	56.9%
3/13/2020	Before	9.287	15.3%	23.2%	45.3%
3/23/2009	After	7.076	9.5%	29.8%	40.9%
3/10/2009	After	6.366	31.3%	41.2%	58.2%
12/16/2008	Before	5.136	-9.9%	-0.3%	22.0%
11/24/2008	Before	6.472	-17.7%	4.8%	28.1%
11/21/2008	Before	6.325	-8.1%	13.8%	36.9%
11/13/2008	Before	6.921	-14.5%	-3.1%	20.5%
10/28/2008	Before	10.789	-12.2%	-7.1%	13.4%
10/13/2008	Before	11.58	-15.9%	-16.1%	6.8%
9/30/2008	Before	5.42	-20.1%	-31.6%	-8.9%
7/29/2002	Before	5.408	-1.9%	-5.7%	11.1%
7/24/2002	Before	5.731	4.6%	4.1%	17.2%
1/3/2001	Before	5.01	-16.3%	-8.4%	-13.6%
9/8/1998	Not in a bear market	5.09	15.6%	25.1%	32.6%
10/28/1997	Not in a bear market	5.115	8.6%	18.7%	16.3%
10/21/1987	Before	9.099	-2.4%	-0.9%	7.0%
10/20/1987	Before	5.333	4.1%	8.9%	16.3%
5/27/1970	After	5.022	11.4%	15.0%	38.8%
Before the Low	14	Average after 5%+ Day	3.0%	10.4%	27.6%
After the Low	6	Average (all periods)	2.2%	4.4%	9.0%
Not in a bear market	2				

Source: Beat The Bench, Optuma

Fuente: Beat The Bench

Es decir, a corto plazo (3 a 6 meses), una suba de 5% en un día no permite sacar conclusiones relevantes sobre lo que puede hacer el mercado, pero un año después es probable que los inversores sean recompensados.

Sin lugar a duda, el impulso de “tope de inflación” es un primer paso importante y necesario para mejorar las condiciones del mercado, pero la caída de las estimaciones de beneficios por acción y una Fed que sigue subiendo las tasas con incrementos del entorno de 50pb en medio del desarme del balance, siguen siendo fuertes vientos en contra. Y todavía tenemos que digerir todo el efecto del endurecimiento de las condiciones financieras de los últimos 6 meses.

Seguramente la Fed desconfiará de cualquier relajación de las condiciones financieras. De hecho, la reacción del mercado ha sido rápida y agresiva con fuertes caídas en los rendimientos de los bonos del Tesoro, ya que algunos interpretan que una sorpresa a la baja del IPC significa que el trabajo de la Fed está casi terminado. Sin embargo, la Fed no querrá señalar eso todavía, ya que contribuirá a un

relajamiento de las condiciones financieras que podría socavar todo el trabajo duro para tratar de combatir la inflación. Espero ver en los próximos días una retórica bastante agresiva de los miembros de la Fed, reafirmando el mensaje de que la inflación aún no ha sido derrotada.

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos posición en ProShares UltraShort Oil and Gas ETF (DUG)

En lo que va del año acumulamos 95 operaciones con un ratio de éxito de 49% y un rendimiento acumulado de +0.7% vs -20,8% del S&P 500.

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
dug	ProShares UltraShort Oil and Gas	#NA	Materiales	Alta	9-Nov-2022	Alcista	Alta	12,3	14	18	10,6	11,19	-4,4%

Período: YTD				
Resumen	Posiciones cerradas		0,7%	
	Posiciones abiertas		-4,4%	
	Rendimiento total (ponderado)		0,7%	
	SPY		-16,1%	
Variación		Cerradas	Abiertas	
	Promedio caídas	-8,9%	-4,4%	
	Promedio subas	10,5%		
Duración promedio		34 días	18 días	
Cantidad		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	48	1	49
	Positivas	47		47
		95	1	96
Cantidad (%)		Cerradas	Abiertas	
	Negativas	50%	1%	51%
	Positivas	49%	0%	49%
		99%	1%	

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.