



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 29 de noviembre, 2022

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	402,33	1,6%	4,2%	4,2%	1,0%	-1,8%	12,6%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-15,3%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	30 grandes compañías	343,52	1,8%	4,9%	4,9%	8,0%	4,6%	19,6%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-5,4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	286,92	0,7%	3,2%	3,2%	-4,7%	-6,2%	7,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-27,9%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	66,62	2,3%	12,3%	12,3%	7,2%	-3,8%	18,9%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-15,3%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	40,2	1,7%	14,2%	14,2%	12,9%	-2,5%	25,7%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-18,0%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	37,77	-0,7%	10,5%	10,5%	-3,9%	-10,8%	8,3%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,7%
EWZ	Ishares Msci Brazil ETF	Brasil	29,58	0,4%	-9,5%	-9,5%	-5,3%	-15,7%	-0,2%	8,2%	-27,6%	34,7%	5,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	98,04	1,1%	3,3%	3,3%	-3,2%	-4,7%	1,8%	-5,3%	-5,1%	-6,1%	-14,1%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	97,11	1,0%	2,9%	2,9%	-4,2%	-5,4%	1,2%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-15,6%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	102,9	3,3%	7,1%	7,1%	-8,9%	-11,5%	0,4%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-30,6%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon	Corporativos IG	107,77	1,9%	6,3%	6,3%	-2,4%	-5,0%	5,2%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-18,7%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon	Corporativos HY	75,01	1,1%	2,2%	2,2%	0,1%	-4,9%	5,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-13,8%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Market	Soberanos emergentes USD	85,41	2,2%	8,3%	8,3%	-0,7%	-5,9%	7,6%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-21,7%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	28,58	-0,8%	-4,8%	-4,8%	-1,9%	4,2%	-5,2%	7,8%	6,3%	2,6%	11,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	163,22	0,3%	7,4%	7,4%	1,7%	-5,2%	5,5%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-4,5%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	66,96	-3,0%	-6,4%	-6,4%	-11,3%	-21,7%	2,6%	-18,8%	8,4%	36,4%	23,2%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	9,03	8,1%	-24,8%	-24,8%	-26,8%	-53,6%	-20,9%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-73,6%

El índice S&P 500 terminó al alza durante la semana corta, liderado por los sectores de servicios públicos y materiales, cerrando el viernes en 4.026,12. El índice se negoció negativamente al comenzar la semana, cotizando a la baja a 3.933,34 en el mínimo del lunes. Sin embargo, los siguientes días subió cerca de 100 puntos, alcanzando 4,033.78 el miércoles y terminando la semana ligeramente por debajo de esos niveles. Además, los sectores financieros y de consumo básico tuvieron una semana positiva y también superaron el promedio del mercado. El sector energético quedó rezagado, ya que los precios del petróleo (West Texas Intermediate) bajaron más del 4% durante la semana. Los mercados emergentes terminaron la semana a la baja ya que los casos de COVID-19 aumentaron en China, lo que provocó que el gobierno continuara con los bloqueos.

Dado que la mayoría del índice S&P 500 ha reportado resultados, las ganancias del tercer trimestre registraron un aumento interanual del 2,3%, en línea con las estimaciones al final del trimestre.

El ishares Core US Aggregate terminó la semana al alza, ya que los rendimientos continúan disminuyendo ante las expectativas de una Reserva Federal menos agresiva, luego del informe de inflación. Además, los bonos corporativos de alto rendimiento ganaron terreno durante la semana.

Los precios del petróleo y el gas natural terminaron la semana mixtos por segunda semana consecutiva. El oro y la plata terminaron al alza, mientras que el cobre terminó la semana a la baja.

China se enfrenta a algunas decisiones difíciles. Durante el fin de semana hemos visto protestas contra la política de cero Covid extenderse en diferentes ciudades chinas, protestas que se han extendido para incluir demandas de más libertad de expresión y han sido más dirigidas contra el gobierno central que contra las autoridades locales, como suele ser el caso de las protestas chinas.

Las protestas se producen después de que la flexibilización de la política de cero Covid por parte del gobierno chino parece haber fracasado, ya que ha llevado a más brotes en toda China que han desencadenado nuevas restricciones.

La situación ahora es muy incierta y China se enfrenta a algunas decisiones difíciles:

Si China afloja aún más la política de cero Covid para satisfacer las demandas de los manifestantes, posiblemente conducirá a brotes mucho más grandes y perderá el control del virus, lo que provocará más muertes. Luego tendrá que decidir si bloquear con fuerza o dejar que el virus se propague.

Si China contraataca y vuelve a restricciones más estrictas para detener los brotes, entonces las protestas probablemente aumentarían.

Es probable que dependiendo qué elija, el impacto en los mercados sea diferente. En caso de que China decida que tiene que permitir una mayor propagación del virus, podría ser positivo para los mercados financieros, ya que, eventualmente, se esperaría una recuperación. Esto también sería inflacionario para la economía global una vez que la economía de China se recupere.

Si China intensifica la política de cero Covid, el sentimiento podría verse impactado, conduciendo a un renovado debilitamiento del yuan y a la caída de los mercados bursátiles chinos. También ejercería una presión a la baja sobre los precios del petróleo y, como tal, sería desinflacionario para la economía mundial.

Los PMI adelantados para noviembre resultaron ser mixtos. Los datos de Estados Unidos decepcionaron ya que el PMI manufacturero cayó a 47.6 desde 50.4 y el PMI de servicios también bajó a 46.1 desde 47.8. Por una vez, el panorama fue un poco más positivo en la Eurozona, ya que tanto el PMI manufacturero como el de servicios fueron mejores de lo esperado. La confianza empresarial alemana, medida a través del índice Ifo, también sorprendió al alza subiendo a 86.3 desde 84.5. A pesar de la mejora, los indicadores siguen en niveles bajos y apuntan a una recesión en la Eurozona.

Con más señales de alivio de las presiones sobre los precios a mediano plazo, los bancos centrales consideran cada vez más reducir el ritmo de subas. Las minutas de la reciente reunión de la Fed y los discursos de la Fed sugieren que una mayoría dentro de la entidad se inclina por reducir la magnitud de las alzas de la Fed a 50pb desde 75pb. Sin embargo, todavía tenemos otro informe de empleo y reporte de inflación antes de la reunión del 14 de diciembre. El BCE también puede moverse a un ritmo de 50pb, pero depende mucho de cómo resulte el dato de inflación esta semana.

Semana del 25 al 2 de diciembre

Los inversores volverán de las vacaciones en Estados Unidos con un calendario económico cargado que incluye actualizaciones sobre la confianza del consumidor el 29 de noviembre, la segunda estimación del PIB del 3T el 30 de noviembre, el informe sobre el gasto en construcción el 1 de diciembre y el muy esperado informe de empleo el 2 de diciembre. Los economistas esperan un aumento de 200.000 empleos durante noviembre y que la tasa de desempleo se mantuviera estable en 3.7%. Se prevé que las ganancias por hora se desaceleren a un ritmo de +0.3% desde +0.4% en octubre. El informe de empleo será crucial para establecer las expectativas de alza de tasas y las previsiones de tasas terminales justo antes de la próxima reunión del FOMC.

Portafolio Discrecional

El portafolio subió 0.9% en la semana vs +1.6% del SPY

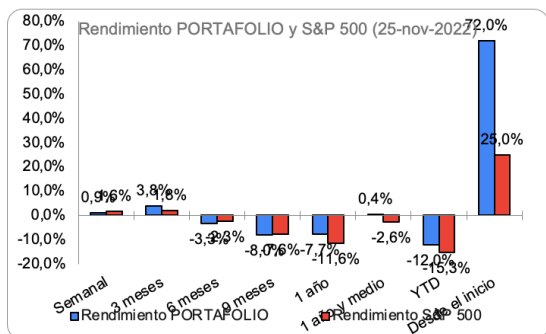
En los últimos 3 meses sube +3.8% vs +1.8% del SPY

En lo que va del año acumula una caída de -12.0% vs -15.3% del SPY

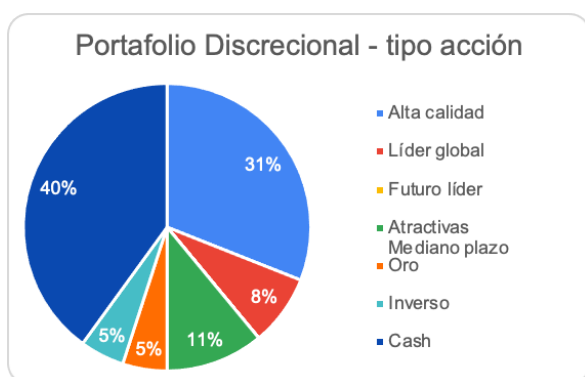
En el último año cae -7.7% vs -11.6% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 72.0% vs 25.0% del S&P 500.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Portafolio	S&P 500	Diferencia
Tecnología	2,00%	23,70%	-21,70%
Comunicaciones	2,00%	7,40%	-5,40%
Real estate		2,70%	-2,70%
Financiero		13,70%	-13,70%
Consumo cíclico	6,00%	10,70%	-4,70%
Industria	6,00%	8,70%	-2,70%
Materiales	5,00%	2,30%	2,70%
Energía		5,50%	-5,50%
Salud	16,00%	15,40%	0,60%
Consumo básico	8,00%	7,40%	0,60%
Servicios Públicos	5,00%	2,50%	2,50%
Oro	5,00%		5,00%
Inverso	5,00%		5,00%
Cash	40,00%		40,00%
	100,00%	100,00%	

Cambios realizados

Durante la semana tomamos ganancias en Berkshire Hathaway (BRK.B), incrementando el peso en efectivo.

Evolución del portafolio

Con la excepción del sector financiero, los que alcanzaron mayores subas en la semana fueron aquellos donde el portafolio tiene mayor exposición relativa

(materiales, consumo básico y servicios públicos), mientras que, en esta oportunidad, la nula exposición en energía resultó positivo. El alto peso en efectivo y la exposición inversa en tecnología impactó negativamente en el rendimiento.

Entorno del mercado

Todos los datos de esta semana probablemente no signifiquen mucho para la reunión de política de la Reserva Federal del 14 de diciembre. En cambio, todos los ojos estarán puestos en el informe de empleo del próximo viernes y la publicación del IPC de noviembre del 13 de diciembre. El mercado está esperando un alza de 50pb dado que los oradores de la Fed han indicado la probabilidad de aumentos menos agresivos en las tasas de interés después de cuatro alzas consecutivas de 75 pb.

Sin embargo, la caída del 7% del dólar frente a las monedas de sus principales socios comerciales y la caída de 45pb en el rendimiento del Tesoro a 10 años esté llevando a un relajamiento significativo de las condiciones financieras, exactamente lo contrario de lo que la Fed quiere ver mientras lucha contra la inflación. En consecuencia, no nos sorprendería ver que el lenguaje de la Fed se vuelva aún más agresivo durante esta semana, hablando de tasas de interés terminales más altas, con algunos de los miembros tal vez incluso abriendo la puerta a un posible quinto aumento consecutivo de 75pb en diciembre para garantizar que el mercado reciba el mensaje.

El gráfico más abajo muestra el índice de condiciones financieros de Chicago (invertido) y el S&P 500, alcanzando los mismos niveles de mayo. El miércoles habla Powell. ¿Dará un mensaje similar al de Jackson Hole o será más amigable con el mercado en esta oportunidad?



Y a esto debemos agregarle que el S&P 500 está en una zona de fuerte resistencia, tal como se ve en el gráfico.

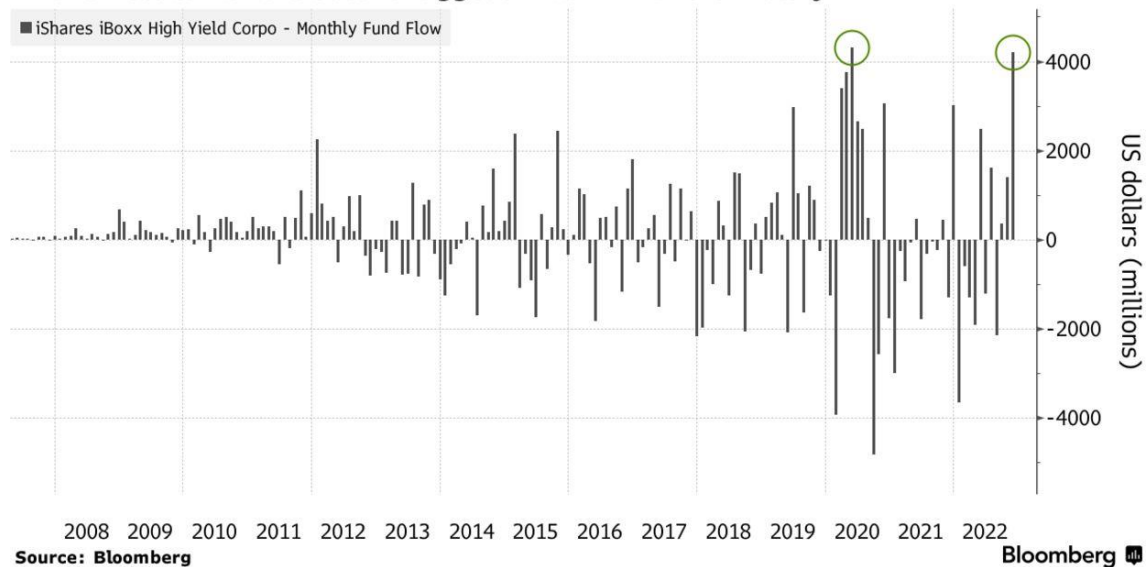


Justo en momentos en que los inversores minoristas continúan aumentando los flujos en fondos e ETFs de acciones (tal como mencionábamos la semana pasada) y en

bonos de alto rendimiento. En este sentido, los bonos corporativos de alto rendimiento han tenido sus mejores 2 meses de entradas de flujos en su historia, atrayendo 13.600 millones de dólares de entradas de ETFs en octubre y noviembre.

Junk Fever

HYG is headed for the second biggest inflow in fund's history



Fuente: Bloomberg

Más que un momento para comprar con los ojos cerrados (como vienen haciendo los inversores minoristas en las últimas semanas) parecería más razonable esperar (en el mejor de los casos).

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos posición en el Direxion Daily Financial Bear 3x Shares (FAZ)

En lo que va del año acumulamos 97 operaciones con un ratio de éxito de 48% y un rendimiento acumulado de +0.7% vs -15.3% del S&P 500.

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Volatilidad	Inicio	Tendencia 1 a 4	Convicción actual	Precio				Variación	
								Comprar por debajo	Primer objetivo	Segundo objetivo	Stop	Precio actual	Desde el inicio
1 DUG	Proshares Ultra short Oil and Gas	#N/A	Materiales	Alta	9-Nov-2022	Alcista	Alta	12,3	14	18	10,6	11,45	-2,1%
2 FAZ	Direxion Daily Financial Bear 3x S	Loading...	Financiero	Alta	23-Nov-2022	Alcista	Alta	17	18	20	15,4	16,69	-1,0%

Período: YTD

Resumen	Posiciones cerradas	0,7%
	Posiciones abiertas	-1,6%
	Rendimiento total (ponderado)	0,7%
	SPY	-15,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Promedio caídas	-8,9%	-1,6%
Promedio subas	10,5%	

Duración promedio	34 días	12 días
--------------------------	----------------	----------------

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	48	2	50
Positivas	47		47
	95	2	97

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