



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Martes 13 de diciembre, 2022

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

INTRODUCCIÓN

| Ticker | Nombre | Sector | Precio actual | % Sem | % Dic | % 1m | % 3m | % 6m | 4Q22 | 3Q22 | 2Q22 | 1Q22 | % YTD |
|--------|---|--------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SPY | SPDR S&P 500 ETF Trust | Grandes compañías | 393,28 | -3,3% | -3,5% | -0,5% | 0,0% | 3,7% | 10,1% | -5,3% | -16,5% | -4,9% | -17,2% |
| DIA | SPDR Dow Jones Industrial Average ETF | 30 grandes compañías | 335,37 | -2,7% | -3,1% | -0,1% | 7,6% | 9,2% | 16,7% | -6,7% | -11,2% | -4,5% | -7,7% |
| QQQ | Invesco QQQ Trust Series 1 | Tecnología | 282,04 | -3,6% | -3,9% | -1,2% | -4,0% | -0,3% | 5,5% | -4,6% | -22,7% | -8,9% | -29,1% |
| EFA | iShares MSCI EAFE ETF | Desarrollado ex USA | 66,91 | -1,2% | -0,3% | 3,3% | 9,5% | 6,0% | 19,5% | -10,4% | -15,1% | -6,5% | -15,0% |
| EZU | iShares MSCI Eurozone ETF | Europa | 40,33 | -1,4% | -0,5% | 3,1% | 13,5% | 8,1% | 26,1% | -12,0% | -16,0% | -11,7% | -17,7% |
| EEM | iShares MSCI Emerging Markets ETF | Emergentes | 39,02 | -1,3% | -1,3% | 2,9% | 1,7% | -4,3% | 11,9% | -13,0% | -11,2% | -7,6% | -20,1% |
| EWZ | iShares Msci Brazil ETF | Brasil | 29,94 | -4,4% | -4,9% | -2,8% | -2,9% | 1,2% | 1,0% | 8,2% | -27,6% | 34,7% | 6,7% |
| AGG | iShares Core US Aggregate Bond ETF | Diversificados | 98,79 | -0,5% | 0,5% | 2,6% | -0,3% | -1,3% | 2,5% | -5,3% | -5,1% | -6,1% | -13,4% |
| IEF | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | Soberanos 7-10 años | 97,85 | -0,8% | 0,2% | 2,2% | -1,1% | -1,7% | 1,9% | -6,2% | -4,8% | -6,5% | -14,9% |
| TLT | iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF | Soberanos 20+ años | 106,33 | -0,7% | 3,5% | 8,9% | -1,2% | -4,1% | 3,8% | -10,8% | -13,0% | -10,9% | -28,2% |
| LQD | iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bon | Corporativos IG | 108,86 | -0,5% | 1,0% | 4,6% | 1,4% | -0,2% | 6,3% | -6,9% | -9,0% | -8,7% | -17,9% |
| HYG | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bon | Corporativos HY | 75,04 | -0,7% | -0,8% | 1,5% | 1,0% | 0,0% | 5,1% | -3,0% | -10,5% | -5,4% | -13,8% |
| EMB | iShares JPMorgan USD Emerging Market | Soberanos emergentes USD | 86,1 | -1,5% | -0,4% | 4,0% | 1,6% | -1,5% | 8,4% | -6,9% | -12,7% | -10,4% | -21,1% |
| UUP | Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund | Dólar | 28,36 | 0,5% | -0,9% | -1,5% | -3,7% | 1,5% | -5,9% | 7,8% | 6,3% | 2,6% | 10,7% |
| GLD | SPDR Gold Trust | Oro | 167,06 | -0,1% | 1,4% | 1,3% | 5,4% | -2,2% | 8,0% | -8,2% | -6,7% | 5,7% | -2,3% |
| USO | United States Oil ETF | Petróleo | 62,85 | -10,0% | -10,5% | -12,6% | -12,7% | -27,7% | -3,7% | -18,8% | 8,4% | 36,4% | 15,6% |
| GBTC | Grayscale Bitcoin Trust (Btc) | Bitcoin | 8,03 | -10,6% | -11,3% | -10,4% | -36,5% | -42,9% | -29,6% | -5,4% | -60,5% | -10,8% | -76,6% |

El S&P 500 cayó -3.37% esta semana con el cierre del viernes en 3,934.38. El índice cotizó negativamente al comienzo de la semana y mantuvo la tendencia los siguientes días. Cerró a la baja cuatro de los cinco días de negociación de esta semana y ha cerrado a la baja nueve de los últimos once días.

El S&P 500 también está perdiendo su batalla con la media móvil simple de 200 días (200MA). El índice logró cerrar por encima de su 200MA durante tres días consecutivos desde el jueves pasado hasta este lunes, pero a partir del cuarto día no la pudo sostener.

Los once sectores dentro del S&P 500 disminuyeron esta semana. Las áreas defensivas del mercado tuvieron un rendimiento superior; servicios públicos y la atención médica solo bajaron -0.28% y -1.29% durante la semana. Energía fue la gran perdedora, cayendo -8,45%. Las acciones de consumo discrecional también cayeron un -4,47% esta semana, ya que los temores de recesión continúan aumentando.

El catalizador fundamental para recuperar el 200MA llegará el martes de esta semana, donde obtendremos los datos de inflación a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y el miércoles, donde obtendremos la decisión de la Fed sobre las tasas de interés y la posterior conferencia de prensa.

La flexibilización de las restricciones por la pandemia y los temores de recesión mundial continuaron impulsando los mercados. A pesar del aumento de casos, China intensificó su flexibilización de las restricciones de Covid-19 a nivel nacional. Las autoridades sanitarias permitieron el uso de la cuarentena domiciliaria para algunos pacientes con Covid y los requisitos de prueba se eliminarán para la mayoría de los lugares públicos. Se está produciendo un claro cambio en la comunicación oficial, con énfasis en la recuperación económica y la disminución de la gravedad de la variante Ómicron.

Si bien las acciones chinas aplaudieron las medidas, los temores sobre niveles de tasas altas por más tiempo pesaron sobre las acciones estadounidenses. Las curvas de rendimiento de Estados Unidos se invirtieron aún más y la inversión de la curva de 2s10 está ahora en 84pb, un nivel que solo se superó en 1978 y 1982, cuando el presidente de la Fed, Volcker, elevó agresivamente las tasas de política para contrarrestar la inflación de dos dígitos, pero también desencadenó dos recesiones profundas y duraderas.

A pesar de la entrada en vigor del límite del precio del petróleo ruso del G7 y la prohibición del petróleo ruso de la UE, los precios del petróleo continuaron disminuyendo, alcanzando el nivel más bajo desde diciembre de 2021.

El Banco de Canadá elevó las tasas de política en 50pb, pero señaló que esta puede haber sido la última suba de tasas por ahora. Canadá es un caso interesante, ya que ha sido uno de los pioneros del ciclo de alzas de tasas en 2022.

El presidente ruso Putin advirtió que es probable que su guerra sea larga. En un discurso televisado, dijo que su invasión ya ha dado resultados "significativos" y que no movilizaría más tropas. También reconoció que el riesgo de una guerra nuclear estaba creciendo, pero insistió en que Rusia solo usaría armas nucleares en respuesta a un ataque. Rusia continuó sus ataques contra la infraestructura crítica ucraniana esta semana y los precios europeos del gas aumentaron aún más, y el mercado no espera ninguna caída significativa de los precios en 2023.

Semana del 9 al 16 de diciembre

Comenzamos una semana particularmente cargada de eventos, con las reuniones de los bancos centrales en el foco. Las cifras del IPC de Estados Unidos marcarán el tono de la reunión de la Fed del miércoles. A pesar de las señales de tope de inflación, los datos económicos siguen pintando una imagen sólida de la actividad de servicios y el mercado laboral estadounidense, con una alta inflación salarial. Desde la orientación de los funcionarios de la Fed, un aumento de 50pb parece un hecho, pero con la reciente flexibilización de las condiciones financieras, podrían ser necesarias más alzas de tasas en 2023.

La estabilización de la inflación subyacente de la Eurozona en noviembre, junto con el debilitamiento de las perspectivas de crecimiento y las expectativas de inflación estables, probablemente dé al BCE argumentos suficientes para desacelerar el ritmo de subas a 50pb en la reunión del jueves. Sin embargo, esperamos que continúe orientando nuevas subas de tasas en el futuro, junto con una reducción del balance (QT), ya que la inflación subyacente alta podría seguir siendo una preocupación para el BCE durante algún tiempo.

También esperamos que el Banco de Inglaterra vuelva a una postura más moderada y se una al club de las alzas de 50pb. Las cifras preliminares del PMI de diciembre también están en la agenda para la Eurozona, el Reino Unido y Estados Unidos y esperamos que aporten más pruebas de los crecientes riesgos de recesión que se avecinan, mientras que la atención también se centrará en la fortaleza del mercado laboral y en nuevas señales de alivio de las presiones sobre los costes de los insumos. Los líderes de la UE se reunirán el jueves para discutir un noveno paquete de sanciones ruso, la financiación para Ucrania y el polémico límite del precio del gas.

Portafolio Discrecional

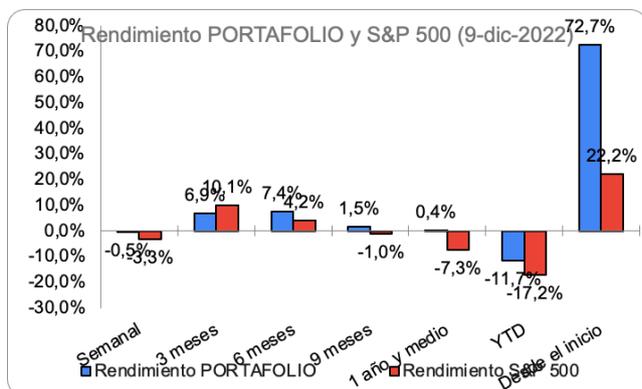
El portafolio cayó -0.5% en la semana vs -3.3% del SPY

En los últimos 3 meses sube +6.9% vs +10.1% del SPY

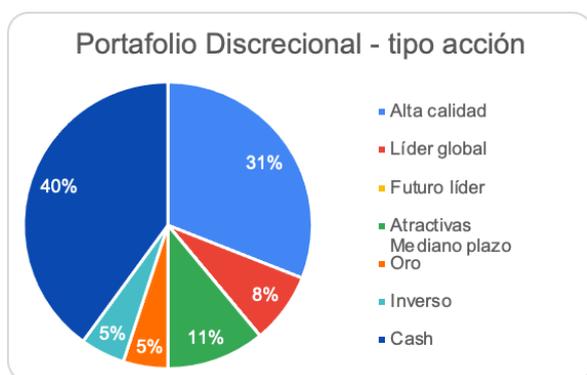
En lo que va del año acumula una caída de -11.7% vs -17.1% del SPY

De esta manera acumula desde el inicio una suba de 72.7% vs 22.2% 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

Otra semana sin cambios en el portafolio

Evolución del portafolio

El nulo peso en energía nos favoreció ampliamente dada las fuertes caídas que registró el sector. El muy bajo peso en sectores growth también ayudó a registrar un buen comportamiento relativo, al igual que el alto peso en los sectores defensivos, que fueron lo que registraron menos caídas en la semana.

Entorno del mercado

Una recesión definitivamente se está convirtiendo en la opinión de consenso entre los economistas y los expertos del mercado. La **pregunta más apropiada** parece ser: ¿Cuál es la probabilidad de que los precios de los activos ya hayan descontado por completo dicho escenario?

La curva de rendimiento de Estados Unidos continúa invertida, lo que, al menos para el diferencial entre el rendimiento a 10 años y el rendimiento a 3 meses, ha sido un predictor extremadamente fiable de las últimas ocho recesiones estadounidenses. La Fed de St. Louis muestra cuatro décadas de datos, pero los datos subyacentes se remontan más allá de eso.

Durante las ocho inversiones anteriores de la curva de rendimiento, el mercado hizo piso entre 300 y 900 días después de la inversión de la curva de rendimiento. En otras palabras, el mercado tiende a hacer piso alrededor de uno o dos años después de la inversión inicial de la curva de rendimiento.

Si asumimos que el piso del mercado de valores que ocurrió a mediados de octubre fue "EL PISO", entonces este ciclo habrá sido una anomalía en comparación con los últimos ocho ciclos que se remontan a la década de 1960. Habrá sido un caso en el que el mercado de valores alcanzó su mínimo varios días antes de la inversión de la curva de rendimiento.

Aquí hay una imagen que se remonta a principios de la década de 1980, con puntos verdes que representan inversiones de la curva de rendimiento y puntos amarillos que representan los mínimos del mercado de valores.



Básicamente, los datos sugieren que es más probable que el mercado de valores aún no haya hecho piso, y en su lugar alcanzará mínimos más bajos en el próximo año o dos. ¿Será diferente esta vez?

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos tomamos ganancias parciales en ProShares UltraShort Oil and Gas ETF con una suba de 14.5%.

En lo que va del año acumulamos 98 operaciones con un ratio de éxito de 51% y un rendimiento acumulado de +1.1% vs -17.2% 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 UltraShort Oil and Gas | #N/A | Materiales | Alta | 9-Nov-2022 | Alcista | Alta | 12,3 | 14 | 18 | 12 | 14,11 | 20,6% |
| 2 FAZ | Direxion Daily Financial Bear 3x S | 106 | Financiero | Alta | 23-Nov-2022 | Alcista | Alta | 17 | 18 | 20 | 15,4 | 19,1 | 13,3% |

Período: YTD

| | | |
|----------------|--------------------------------------|--------|
| Resumen | Posiciones cerradas | 0,9% |
| | Posiciones abiertas | 16,9% |
| | Rendimiento total (ponderado) | 1,1% |
| | SPY | -17,2% |

| | | |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Variación | Cerradas | Abiertas |
| Promedio caídas | -8,9% | |
| Promedio subas | 10,6% | 16,9% |

| | | |
|--------------------------|---------|---------|
| Duración promedio | 34 días | 22 días |
|--------------------------|---------|---------|

| | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|----|
| Cantidad | Cerradas | Abiertas | |
| Negativas | 48 | | 48 |
| Positivas | 48 | 2 | 50 |
| | 96 | 2 | 98 |

| | | | |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----|
| Cantidad (%) | Cerradas | Abiertas | |
| Negativas | 49% | 0% | 49% |
| Positivas | 49% | 2% | 51% |
| | 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.