



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 6 de octubre, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Oct	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	4Q23	3Q23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	429.5	0.5%	0.5%	-4.2%	-2.9%	5.3%	12.3%	-3.1%	-3.6%	8.3%	7.0%	7.1%	-5.3%	-16.5%	-4.9%	-19.5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	30 grandes compañías	334.1	-0.3%	-0.3%	-3.8%	-2.5%	-0.7%	0.8%	-2.8%	-2.6%	3.4%	0.4%	15.3%	-6.7%	-11.2%	-4.5%	-8.8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	364.7	1.8%	1.8%	-3.3%	-0.9%	16.5%	37.0%	-1.3%	-3.0%	15.1%	20.5%	-0.4%	-4.6%	-22.7%	-8.9%	-33.1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	68.52	-0.6%	-0.6%	-3.7%	-4.5%	-5.6%	4.4%	-5.5%	-4.9%	1.4%	9.0%	17.2%	-10.4%	-15.1%	-6.5%	-16.6%
EZJ	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	42.08	-0.4%	-0.4%	-4.5%	-7.0%	-8.4%	6.6%	-8.2%	-7.8%	1.6%	14.2%	23.5%	-12.0%	-16.0%	-11.7%	-19.4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	37.83	-0.3%	-0.3%	-3.5%	-5.0%	-4.0%	-0.2%	-4.4%	-4.1%	0.3%	4.1%	8.7%	-13.0%	-11.2%	-7.6%	-22.4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	29.35	-4.3%	-4.3%	-6.3%	-7.4%	-0.1%	4.9%	-9.5%	-5.4%	18.4%	-2.1%	-5.6%	8.2%	-27.6%	34.7%	-0.4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	92.75	-1.4%	-1.4%	-3.1%	-4.4%	-7.2%	-4.4%	-5.3%	-4.0%	-1.7%	2.7%	0.7%	-5.3%	-5.1%	-6.1%	-15.0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	90.07	-1.7%	-1.7%	-3.5%	-5.5%	-9.7%	-6.0%	-6.8%	-5.2%	-2.5%	3.5%	-0.2%	-6.2%	-4.8%	-6.5%	-16.7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF	Soberanos 20+ años	84.79	-4.4%	-4.4%	-9.5%	-15.0%	-20.7%	-14.8%	-17.6%	-13.8%	-3.2%	6.8%	-2.8%	-10.8%	-13.0%	-10.9%	-32.8%
LOD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	Corporativos IG	99.98	-2.0%	-2.0%	-4.3%	-6.2%	-8.7%	-5.2%	-7.5%	-5.7%	-1.3%	4.0%	2.9%	-6.9%	-9.0%	-8.7%	-20.4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Corporativos HY	72.69	-1.4%	-1.4%	-2.8%	-2.6%	-3.0%	-1.3%	-3.2%	-1.8%	-0.6%	2.6%	3.1%	-3.0%	-10.5%	-5.4%	-15.4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond ETF	Soberanos emergentes USD	80.74	-2.2%	-2.2%	-4.5%	-5.6%	-6.1%	-4.6%	-6.7%	-4.6%	0.3%	2.0%	6.5%	-6.9%	-12.7%	-10.4%	-22.4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	Dólar	29.74	0.0%	0.0%	1.9%	5.9%	7.6%	6.9%	4.8%	4.8%	1.8%	0.3%	-7.8%	7.8%	6.3%	2.6%	8.5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	169.7	-1.0%	-1.0%	-4.9%	-5.4%	-9.3%	0.0%	-4.8%	-3.8%	-2.7%	8.0%	9.7%	-8.2%	-6.7%	5.7%	-0.8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	74.16	-8.3%	-8.3%	-5.4%	10.6%	2.4%	5.8%	16.7%	27.2%	-4.3%	-5.2%	7.4%	-18.8%	8.4%	36.4%	29.0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	20.73	8.0%	8.0%	11.2%	4.0%	21.4%	150.1%	8.0%	0.0%	17.3%	97.3%	-27.3%	-5.4%	-60.5%	-10.8%	-75.8%

Fuente: Google

En la madrugada del sábado, militantes de Hamas cruzaron la frontera entre Gaza e Israel, matando y secuestrando personal militar y civiles israelíes. En respuesta, el ejército israelí ha iniciado fuertes represalias en Gaza, marcando el conflicto militar más grave en la región desde la guerra de Yom Kippur en 1973. El gobierno israelí ha advertido a sus ciudadanos que se preparen para una larga guerra mientras su ejército busca destruir a Hamas. Lo más importante es hasta qué punto Hezbollah se involucra en el conflicto, ya que su participación aumentaría el riesgo de una guerra más amplia en Oriente Medio.

El S&P 500 subió en la primera semana de octubre después de 4 semanas consecutivas de caída. Otra racha también terminó la semana pasada, cuando el índice del dólar estadounidense no logró cerrar al alza. La racha del dólar terminó justo por debajo del récord establecido en 2014. Los tipos de interés, por su parte, siguieron subiendo, y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 30 años superaron brevemente el 5%. El petróleo crudo cayó bruscamente. Su venta masiva del 9% fue la peor desde la quiebra de SVB en marzo.

El S&P 500 bajó a 4.219,55 puntos el viernes por la mañana y en dos horas el índice volvió a los 4.300 puntos. Los sectores con mejor desempeño esta semana fueron los servicios de tecnología y comunicación, con ambos sectores ganando más del 2%.

Por otro lado, los sectores más débiles dentro del S&P 500 fueron los defensivos, específicamente el inmobiliario, los servicios públicos, los productos básicos de consumo y el sector energético. Estos cuatro sectores bajaron más de un -1% esta semana.

El informe de empleo de Estados Unidos mostró un fuerte aumento de 336.000 nuevos puestos de trabajo en setiembre y una tasa de desempleo sin cambios en el 3,8%. Esta situación plantea desafíos para la Fed, que puede necesitar mantener tasas de interés más altas durante un período prolongado para controlar la inflación. Como resultado, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzó el 4,89%, el nivel más alto desde 2007, mientras que el rendimiento a 2 años alcanzó el 5,15%, manteniéndose cerca de su reciente máximo de varios años del 5,20% desde mediados de setiembre. El sector de servicios (ocio y hostelería, gobierno, educación y salud) sigue siendo el principal impulsor del crecimiento del empleo, pero en general parece bastante amplio en todos los sectores (por lo que no hay datos únicos claros que expliquen el repunte). La población activa aumento en 90.000 personas, por lo que, aunque la tasa de desempleo se mantiene sin cambios en el 3,8%, parece que el mercado laboral se ha ajustado durante el mes.



En el frente económico, hay algunas señales de que el sector manufacturero a nivel global puede estar en un punto de inflexión, al menos temporalmente. El índice ISM manufacturero en Estados Unidos correspondiente a setiembre mostró un aumento en el índice de nuevos pedidos a 49,2 desde 46,8 en agosto y por encima del mínimo

de 42,6 en mayo. Los datos de exportación fuera de Asia también han mejorado últimamente, normalmente una señal de un punto de inflexión manufacturero. Sin embargo, es probable que esté relacionado principalmente con un cambio en el ciclo de inventarios, que solo dará un impulso temporal si la demanda subyacente no mejora.

Si bien la manufactura parece mejorar, el sector de servicios se ha debilitado. También fue confirmado por una disminución en el índice de pedidos de servicios del ISM a 51,8 en setiembre desde 57,5 en agosto.

Portafolio Discrecional

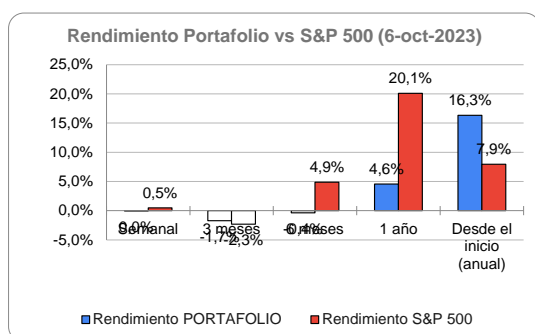
El portafolio cayó -0.0% en la semana frente a una suba del 0.5% del S&P 500

En los últimos 3 meses cae -1.7% vs una caída del -2.3% del S&P 500

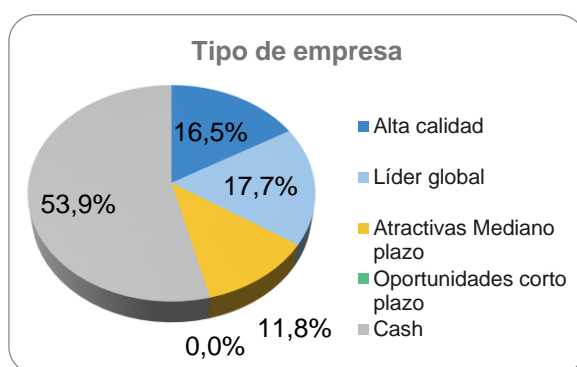
En el último año sube +4.6% vs una suba del 20.1% del S&P 500

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +16.3% vs +7.9% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	2,6%
Comunicaciones	6,1%	7,4%	-7,4%	2,0%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	-1,5%
Financiero	2,2%	13,9%	-11,7%	-0,4%
Consumo cíclico	0,0%	10,2%	-10,2%	-0,2%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	-0,6%
Materiales	2,7%	2,5%	0,2%	-0,7%
Energía	9,1%	5,2%	3,9%	-5,2%
Salud	13,6%	15,4%	-1,7%	1,0%
Consumo básico	12,3%	7,5%	4,8%	-3,1%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	-2,9%
Cash	53,9%		53,9%	
	100,0%	100,0%		

Cambios realizados

Esta semana se nos stopeó la posición de American Express Company, Coca-Cola y PepsiCo. Por otro lado, tal como lo venía advirtiendo, invertimos en Walt Disney Co, Occidental Petroleum, BP y Schlumberger.

Entorno del mercado

En las últimas semanas, una venta masiva en los mercados de bonos ha llevado a los rendimientos de los bonos del gobierno de Estados Unidos a nuevos máximos. El rendimiento del UST a 10 años ha subido 70 puntos básicos en las últimas dos semanas, alcanzando niveles de 4.90% el viernes, antes de revertir a lo largo del día. Esto representa un aumento de 120pb desde junio. Las expectativas de inflación del mercado solo han aumentado marginalmente, lo que ha hecho que las tasas reales aumenten significativamente. Y, al parecer, sin un desencadenante macroeconómico claro, ya que los datos de crecimiento han estado ligeramente por encima de las expectativas, el IPC subyacente sigue en una trayectoria descendente y la comunicación de la Fed ha sido muy similar a las señales de "más alto durante más tiempo" presentadas en la reunión de setiembre.

Entonces, ¿qué está pasando? Es probable que una serie de factores hayan contribuido a cambiar el equilibrio entre la oferta y la demanda en el mercado. Desde acá hace meses advertimos el riesgo que representaba la enorme emisión de deuda programada en Estados Unidos para el resto del año a partir del acuerdo del tope de deuda en junio. Parecería ser que ese factor ha estado impactando recientemente, tomando a muchos inversores por sorpresa, por más que era información que estaba al alcance de todos. Al mismo tiempo, la demanda ha sido débil debido a que el posicionamiento de los inversores está sobreponderado en bonos largos, la Fed no está renovando los bonos que van venciendo todos los meses y la demanda de China y Japón parece haber disminuido.

Ha sido el componente real que ha estado subiendo, ya que las expectativas de inflación se han mantenido estables, a pesar de la fuerte suba del petróleo. Hasta tanto no veamos una desaceleración en la actividad, la presión alcista sobre la tasa real permanecerá, mientras que si el petróleo repunta desde estos precios, podríamos comenzar a ver un impacto en las expectativas de inflación. Todo ello configura un escenario negativo para el mercado de bonos en el corto plazo. El ataque de Hamas a Israel ha provocado una reacción positiva en el mercado de bonos, en una reacción del tipo "risk off". Veremos qué tan sostenible resulta esta suba en los próximos días.

Durante poco más de dos semanas, el mercado ha operado predominantemente en un estado de miedo, como lo indica el Índice de Fear&Greed de CNN. Sostengo la opinión de que el mercado puede persistir en este estado durante un período prolongado antes de que sea prudente aprovecharlo plenamente como una oportunidad de compra. El índice NAAIM representa la exposición media a los mercados de renta variable de Estados Unidos de los gestores de fondos activos. Los datos de la semana anterior revelan que los gestores han reducido su exposición al segundo nivel más bajo visto este año. Es evidente que el miedo ha regresado, lo que indica una oportunidad inminente para capitalizarlo. En el futuro inmediato, mantengo mi creencia de que cualquier repunte desde niveles de sobreventa, similar a los presenciados el viernes, es probable que sea de corta duración, mientras el mercado se prepara para precios más bajos en las próximas semanas.

Ideas de Trading

Durante la semana abrí posición en YPF tras la caída en el sector de energía.

Descripción						Posiciones abiertas		
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG								
1 SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ	#N/A	Inverso Tecnología		29-set-2023	19,36	-2,5%	10
2 CMI	Cummins Inc.	32.242	Industria	Maquinaria	15-set-2023	227,62	-3,3%	24
3 GEHC	GE HealthCare Technologies Inc	31.138	Salud	Servicios	27-set-2023	68,46	2,6%	12
4 YPF	YPF SA	3.914.971	Energía	Integrado	4-Oct-2023	11,4	0,8%	5
5 TSLS	Direxion Daily TSLA Bear 1X Shc	#N/A	Inverso Tesla		29-set-2023	18,68	-2,9%	10
6 BITI	ProShares Short Bitcoin Strateg	#N/A	Inverso Bitcoin		18-set-2023	20,27	-2,9%	21
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	P&L %	Duración (días)
Operaciones SHORT								
1 MS	Morgan Stanley	133.104	Financiero	Bancos	14-set-2023	80,33	10,3%	25
2 META	Meta Platforms Inc	811.652	Comunicaciones	Internet	14-set-2023	315,43	-1,4%	25
3 FTNT	Fortinet Inc	47.065	Tecnología	Gaming	15-set-2023	59,93	1,9%	24
4 HON	Honeywell International Inc	122.607	Industria	Conglomerado	27-set-2023	184,66	2,0%	12

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	-0,3%
Posiciones abiertas	0,7%
Rendimiento total (ponderado)	-0,2%
S&P 500	12,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	-7,5%	-2,6%
Subas	10,7%	3,5%
Duración	34 días	17 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	47	5	52
Positivas	34	5	39
	81	10	91

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	52%	5%	57%
Positivas	37%	5%	43%
	89%	11%	

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	1 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Convicción hacia nuevos máximos 2023	Comentarios
1 ABBV	AbbVie Inc	Alcista	Alcista	Alcista	Media	Parece haber mostrado evidencia de piso en las últimas semanas. Potencial alcista para los próximos meses aunque sin llegar a alcanzar nuevos máximos este año. Retrocedió a \$143 y rebotó. La compré
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Hay señales de que ya comenzó la caída
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Bajista	Bajista	Neutral	Baja	Posiblemente el máximo lo alcanzó en diciembre 2022. Llegó a \$260 y consolidó. Hizo otra suba a niveles de \$260 y ha vuelto a caer. Potencial bajista en los próximos meses
4 AMGN	Amgen, Inc.	Neutral	Neutral	Neutral	Baja	Cayó más de lo esperado en una estructura impulsiva bajista, lo que posiblemente implica que alcanzó el máximo a fines del 2022. Sin embargo, el rebote lo ha hecho de manera impulsiva. Esto sugiere que luego de la próxima caída, podría intentar hacer con la suba de julio, puede darse por completo toda la suba. Ha comenzado a caer, el potencial en estos precios es claramente bajista.
5 AON	Aon PLC	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	La caída en la última semana me ha hecho cambiar mi perspectiva para los próximos meses
6 AXP	American Express Company	Bajista	Bajista	Bajista	Baja	Sigue consolidando, de muy corto plazo parece querer perforar el soporte antes de continuar subiendo en 2024
7 BHP	BHP Group Ltd	Bajista	Neutral	Neutral	Baja	Ya alcanzó nuevo máximo. Crecen las chances de que comenzó la caída. Evtarla.
8 CAT	Caterpillar Inc.	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	De corto sigue cayendo como esperado, plazo espero caídas pero en los próximos meses podemos encontrar un punto atractivo de compra
9 DE	Deere & Company	Bajista	Neutral	Neutral	Ya alcanzó	Cerca de perforar la base en que viene consolidando hace meses
10 GS	Goldman Sachs Group Inc	Bajista	Bajista	Bajista	Baja	Continúa consolidando y puede continuar cayendo de muy corto plazo antes de retomar las subas de cara a 2024
11 JNJ	Johnson & Johnson	Neutral	Alcista	Neutral	Baja	Con la caída en las últimas semanas, perforó la directriz en que venía operando. Potencial de más calas de corto plazo, antes de retomar las subas
12 KO	Coca-Cola Co	Neutral	Alcista	Alcista	Baja	Ha seguido cayendo en línea con lo esperado. Posiblemente el próximo piso sea para comprar
13 LMT	Lockheed Martin Corp	Bajista	Neutral	Neutral	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en julio. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
14 MMC	Marsh & McLennan Companies Inc	Bajista	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Nunca llegó a operar de manera sostenible por encima de la MM50. Sigue cayendo sin evidencia de piso aún
15 PFE	Pfizer Inc.	Neutral	Neutral	Neutral	Baja	Ya alcanzó nuevo máximo. La profundidad de la caída reciente me pone en duda el escenario para los próximos meses. Potencial bajista desde estos precios
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Bajista	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Con la fuerte caída tras el reporte de ganancias de julio, la estructura que venía siguiendo ha quedado descartada y por tanto, disminuye fuertemente la posibilidad de alcanzar nuevos máximos este año. Continúa cayendo de corto plazo
17 RTX	Rtx Corp	Neutral	Alcista	Bajista	Baja	Ya alcanzó nuevo máximo. Potencial para continuar cayendo en los próximos meses
18 TRV	Travelers Companies Inc	Bajista	Neutral	Bajista	Ya alcanzó	Perforó los niveles objetivo aunque no invalidó la estructura alcista. Ha repuntado con fuerza en las últimas semanas, lo que apunta a que comenzó la suba.
19 UNH	UnitedHealth Group Inc	Alcista	Alcista	Alcista	Media	

Las que están marcadas en verde en la primera columna representan las que tengo en el portafolio.

Asimismo, incluyo una columna que marca mi grado de convicción actual sobre la posibilidad que estas acciones eventualmente alcancen un nuevo máximo en 2023 como consideraba al comienzo de año. De las 19 empresas de la lista, 8 ya lo hicieron (ADI, AON, CAT, DE, LMT, MMC, REGN Y TRV). Del resto, 2 tengo convicción media y 9 convicción baja.

Asimismo, de las 19 acciones, hay 2 que le veo potencial alcista en los próximos 1 a 3 meses. Una de ellas la tengo (AbbVie); la otra, UnitedHealth Group, estoy evaluando comprarla.