



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 01 de diciembre, 2023

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

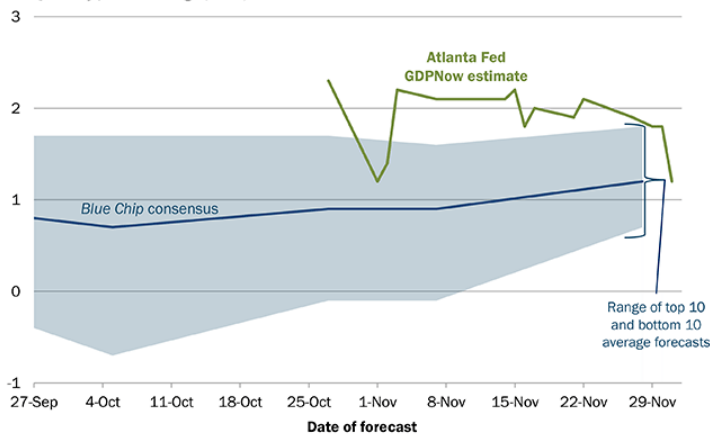
Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Dic	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	4Q23	3Q23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	1Q22	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	459,1	0,8%	0,6%	5,4%	2,2%	7,6%	20,0%	7,4%	-3,6%	8,3%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ET	130 grandes compañías	363,05	2,6%	0,8%	6,5%	4,6%	7,7%	9,6%	8,4%	-2,6%	3,4%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	389,94	0,1%	0,3%	5,6%	3,1%	11,8%	46,4%	8,8%	-3,0%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	73,18	0,9%	1,0%	5,6%	3,3%	3,2%	11,5%	6,2%	-4,9%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	45,99	0,8%	0,7%	8,0%	4,6%	4,7%	16,5%	8,9%	-7,8%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,73	0,5%	0,4%	2,5%	1,1%	0,8%	4,8%	4,7%	-4,1%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	34,42	1,9%	1,2%	7,5%	10,5%	11,7%	23,1%	12,2%	-5,4%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,83	1,8%	0,6%	3,3%	1,4%	-0,9%	-0,2%	3,0%	-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	94,04	1,9%	0,7%	3,2%	0,7%	-2,7%	-1,8%	2,7%	-5,2%	-2,5%	3,5%	-0,2%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond ET	Soberanos 20+ años	92,99	3,6%	1,6%	7,2%	-0,6%	-7,8%	-6,6%	4,8%	-13,8%	-3,2%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate B	Corporativos IG	107,17	2,3%	0,8%	5,7%	2,8%	0,8%	1,7%	5,0%	-5,7%	-1,3%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate B	Corporativos HY	75,99	1,3%	0,4%	2,5%	1,9%	2,4%	3,2%	3,1%	-1,8%	-0,6%	2,6%	3,1%	-3,0%	-10,5%	-5,4%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	86,85	2,2%	1,1%	4,9%	3,0%	2,4%	2,7%	5,2%	-4,6%	0,3%	2,0%	6,5%	-6,9%	-12,7%	-10,4%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	29,2	0,0%	-0,3%	-1,5%	-0,1%	2,0%	5,0%	-1,8%	4,8%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	192,01	3,5%	1,7%	4,7%	7,5%	6,6%	13,2%	12,0%	-3,8%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	69,24	-2,2%	-1,3%	-7,6%	-11,0%	7,0%	-1,2%	-14,4%	27,2%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	31,73	1,7%	4,9%	17,7%	71,1%	129,4%	282,8%	65,3%	0,0%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 subió un 0,77% esta semana con el cierre del viernes en 4.594,63. El índice ha subido cinco semanas seguidas, ganando un enorme 11,59% en el proceso. Ese es el rendimiento más fuerte de cinco semanas para el S&P 500 desde diciembre 2020, casi exactamente hace tres años. Si buscamos la última vez que el S&P 500 subió cinco semanas seguidas y ganó un 10% o más en ese tramo de cinco semanas, entonces tenemos que remontarnos a abril de 2009 para encontrar el último caso.

Desde el punto de vista fundamental, los datos económicos de esta semana parecerían respaldar la idea de un "aterrizaje suave" dados los datos de inflación más fríos de lo esperado, lo que asegura la "pausa de la Fed", y unos datos económicos algo débiles que conducen al "giro de la Fed" en 2024. La última actualización del índice GDPNOW de Atlanta cayó al 1,2% desde el 1,8% de anterior y más del 2% de la semana pasada.

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2023: Q4
Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

Powell habló de ello el viernes y aunque sus comentarios parecían equilibrados, el mercado los calificó colectivamente como "moderados" con una amplia fortaleza del mercado de valores y un aumento de los precios en todo el extremo largo del mercado de bonos del Tesoro. El rendimiento a 10 años experimentó un descenso significativo, alcanzando un mínimo de tres meses. En particular, el mercado está valorando actualmente la previsión de recortes de la Reserva Federal de más de 100 puntos básicos en 2024, con la posibilidad de un movimiento inicial ya en marzo. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, intentó moderar estas expectativas en su discurso, pero no ha tenido mucho éxito. Por otra parte, los precios del oro subieron a niveles récord, logrando su cierre más alto registrado, lo que refleja un cambio en las preferencias de los inversores.

Portafolio Discrecional

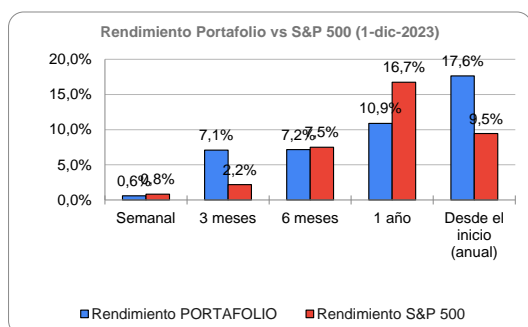
El portafolio subió +0.6% en la semana frente a una suba del 0.8% del S&P 500

En los últimos 3 meses sube +7.1% vs una suba del 2.2% del S&P 500

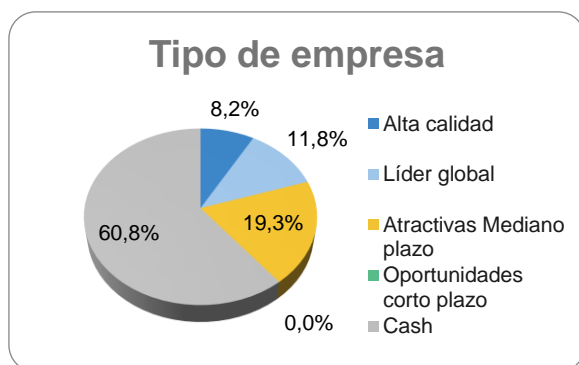
En el último año sube +10.9% vs una suba del 16.7% del S&P 500

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +17.6% vs +9.5% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



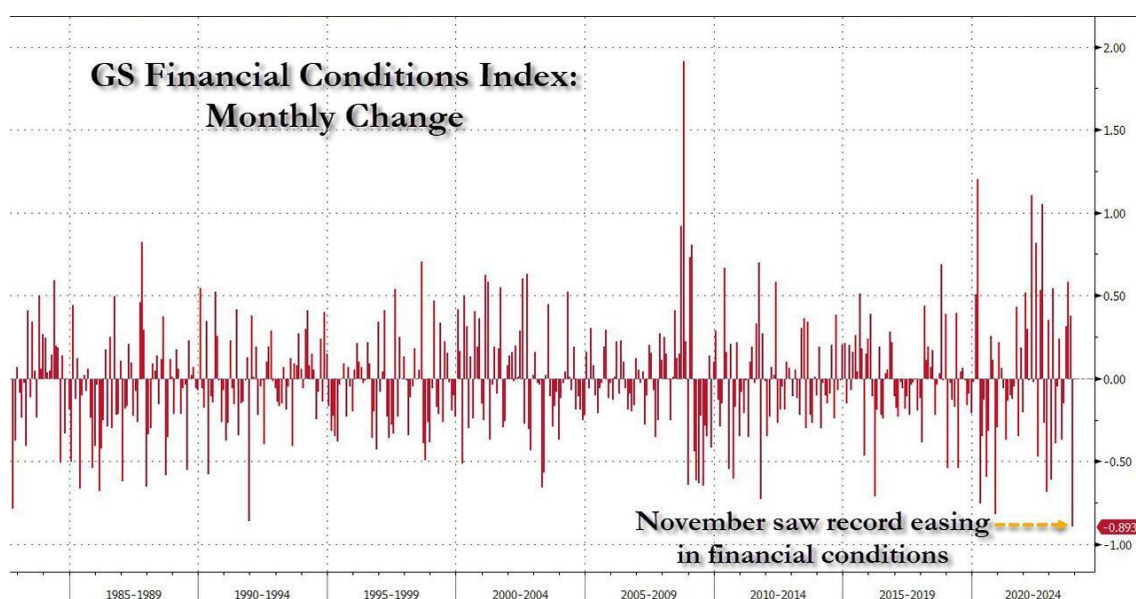
	Distribución sectorial			Rend Sem (%)
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	0,6%
Comunicaciones	6,4%	7,4%	-7,4%	-1,5%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	4,7%
Financiero	1,2%	13,9%	-12,7%	2,2%
Consumo cíclico	0,0%	10,2%	-10,2%	1,7%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	2,3%
Materiales	1,5%	2,5%	-1,0%	2,7%
Energía	17,8%	5,2%	12,6%	0,1%
Salud	4,2%	15,4%	-11,1%	0,5%
Consumo básico	8,2%	7,5%	0,7%	0,8%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	1,3%
Cash	60,8%		60,8%	
	100,0%	100,0%		

Cambios realizados

Durante la semana cerramos la posición en Invesco S&P 500 Eql Wght ETF (RSP)

Entorno del mercado

Después de la fuerte suba de noviembre, en la que el S&P avanzó un 9%, todos los ojos estaban puestos en Jerome Powell para ver si el presidente de la Fed diría algo para detener la mayor relajación de las condiciones financieras registrada en la historia, equivalente a casi 4 recortes de tasas de interés. El siguiente gráfico marca con claridad lo que fueron las últimas semanas.



Fuente: Zerohedge

Powell mencionó que "Sería prematuro concluir con confianza que hemos logrado una postura lo suficientemente restrictiva, o especular sobre cuándo podría flexibilizarse la política. Estamos preparados para endurecer aún más la política si es apropiado hacerlo".

.. compensado por algunas declaraciones claramente moderadas...

"Las fuertes medidas que hemos tomado han llevado nuestra tasa de política monetaria a territorio restrictivo, lo que significa que la política monetaria restrictiva está ejerciendo presión a la baja sobre la actividad económica y la inflación. Se cree

que la política monetaria afecta a las condiciones económicas con cierto retraso, y es probable que aún no se hayan sentido todos los efectos de nuestro endurecimiento".

El mercado optó por enfocarse en este último párrafo: tras esos comentarios, las probabilidades de recorte de tasas en marzo alcanzaron un máximo del 80%, duplicándose efectivamente de la noche a la mañana y subiendo desde el 10% hace solo 5 días.

Esta fuerte suba ha llevado a un cambio en las perspectivas de los inversores. El sentimiento es otra vez de euforia. El Índice de Fear & Greed de CNN se mantiene en niveles de "codicia" por tercera semana. El indicador de la Asociación Americana de Inversores Minoristas (AAII) ha entrado en zona de complacencia, con los inversores "bajistas" alcanzando el porcentaje más bajo desde 2017.

En cuanto al posicionamiento, el NAAIM Exposure Index, que refleja la exposición al mercado de renta variable estadounidense entre los gestores de fondos activos, indica que, a partir de la semana pasada, estos gestores de fondos han aumentado su exposición a niveles similares a los registrados a comienzos de agosto, justo antes de que el índice comenzara una caída de tres meses: una corrección del 11%.

Diciembre suele ser un mes positivo, pero por lo general, hay cierta debilidad hasta el 19 de diciembre a medida que comienza la venta por pérdidas fiscales y la reestructuración de la cartera de fin de año. Los últimos 5 días del año es cuando comienza el "Santa Rally". Teniendo en cuenta la euforia actual, no sería de extrañar que volvámos a ver un patrón similar, con caídas las próximas 2 semanas, seguidas de una suba hacia fin de año.

Ideas de Trading

Durante la semana abrimos posición short en Netflix y cerramos la posición en Tesla

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo
Operaciones LONG											
PUMP	Propetro Holding Corp	1.004	Energía	Producción	6-Nov-2023	-8,0%	28	9	-1,2%	13	42,7%
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	4.907	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	44,3%	26	9	-46,8%	13	-23,2%
Operaciones SHORT											
NFLX	Netflix Inc	203.845	Tecnología	Gaming	30-Nov-2023	1,5%	4	495	-5,9%	320	47,7%

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	4,4%
Posiciones abiertas	9,9%
Rendimiento total (ponderado)	4,6%
S&P 500	20,0%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-6,9%	-8,0%
Subas	11,0%	44,3%

Duración	Cerradas	Abiertas
	35 días	10 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	52	1	53
Positivas	45	2	47
	97	3	100

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	Total
Negativas	52%	1%	53%
Positivas	45%	2%	47%
	97%	3%	

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	Neutral	Neutral	Media	Cayó hasta \$136 y rebotó. Potencial de inicio de nueva suba
2 ADI	Analog Devices, Inc.	Neutral	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Retrocedió fuerte en los últimos meses y comenzó el repunte hacia fin de año como advertimos
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	Neutral	Bajista	Neutral	Baja	Posiblemente el máximo lo alcanzó en diciembre 2022. Llegó a \$260 y consolidó. Cayó fuerte en los últimos meses. Espero un rebote desde estos precios hacia fin de año
4 AMGN	Amgen, Inc.	Neutral	Neutral	Neutral	Media	Cayó más de lo esperado en una estructura impulsiva bajista, lo que posiblemente implica que alcanzó el máximo a fines del 2022. En el último mes corrigió y espero comience pronto un nuevo repunte
5 AON	Aon PLC	Neutral	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Con la suba de julio, puede darse por completo toda la suba. En los últimos 2 meses cayó fuerte, espero pronto se estabilice
6 AXP	American Express Company	Neutral	Bajista	Bajista	Baja	Parece haber comenzado el repunte hacia fin de año
7 BHP	BHP Group Ltd	Neutral	Bajista	Neutral	Baja	Perforó la directriz alcista del mínimo de octubre 2022 pero ha repuntado en los últimos días. Potencial de inicio de suba
8 CAT	Caterpillar Inc.	Neutral	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Parece haber completado la primera parte de la caída y se apronta a repuntar hacia fin de año
9 DE	Deere & Company	Neutral	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Parece haber comenzado el repunte hacia fin de año
10 GS	Goldman Sachs Group Inc	Neutral	Bajista	Bajista	Baja	Perforó la base en que venía operando. Comenzó el rebote esperado a fin de año antes de continuar con las caídas
11 JNJ	Johnson & Johnson	Neutral	Bajista	Bajista	Baja	Siguió cayendo sin evidencia de piso
12 KO	Coca-Cola Co	Neutral	Bajista	Neutral	Baja	potencial de mantenerse en estos niveles por unos meses antes de retomar las caídas
13 LMT	Lockheed Martin Corp	Neutral	Alcista	Neutral	Ya alcanzó	Subió con fuerza en las últimas semanas y ahora parece querer consolidar antes de retomar las subas
14 MMC	Marsh & McLennan Companies Inc	Neutral	Bajista	Neutral	Ya alcanzó	Alcanzó nuevos máximos en julio. Potencial de consolidación en los siguientes meses.
15 PFE	Pfizer Inc.	Neutral	Neutral	Neutral	Baja	Nunca llegó a operar de manera sostenible por encima de la MM50. Sigue cayendo sin evidencia de piso aún
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Neutral	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Posiblemente se mantenga en rango hacia fin de año antes de retomar las caídas
17 RTX	Rtx Corp	Neutral	Alcista	Neutral	Baja	tras el fuerte repunte de las últimas semanas, espero una consolidación antes de retomar las subas
18 TRV	Travelers Companies Inc	Neutral	Bajista	Bajista	Ya alcanzó	Ya alcanzó nuevo máximo. Potencial de repunte hacia fin de año antes de retomar las caídas en 2024
19 UNH	UnitedHealth Group Inc	Neutral	Alcista	Alcista	Media	Posiblemente esté en proceso de consolidación antes de retomar las subas en 2024

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, 3 tengo convicción media y 8 baja convicción.