



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 08 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	460,2	0,2%	0,8%	4,5%	3,2%	5,3%	20,3%	7,7%	-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	363,12	0,0%	0,9%	5,7%	4,6%	6,7%	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	392,17	0,6%	0,9%	4,0%	5,2%	7,2%	47,3%	9,5%	-3,0%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	73,14	-0,1%	1,0%	5,6%	3,3%	0,5%	11,4%	6,1%	-4,9%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	46,45	1,0%	1,8%	7,6%	6,3%	2,7%	17,7%	10,0%	-7,8%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,01	-1,8%	-1,4%	1,7%	-0,2%	-4,0%	2,9%	2,8%	-4,1%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	33,85	-1,7%	-0,5%	4,7%	7,6%	4,3%	21,0%	10,4%	-5,4%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	96,89	0,1%	0,7%	3,1%	1,2%	-0,9%	-0,1%	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	93,95	-0,1%	0,6%	3,1%	0,5%	-2,7%	-1,9%	2,6%	-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	94,54	1,7%	3,3%	7,7%	0,3%	-7,3%	-5,0%	6,6%	-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	107,36	0,2%	1,0%	5,1%	2,7%	0,4%	1,8%	5,2%	-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	75,86	-0,2%	0,2%	2,5%	1,6%	1,5%	3,0%	2,9%	-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	86,84	0,0%	1,1%	5,5%	2,6%	1,3%	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	29,46	0,9%	0,6%	-1,1%	0,8%	4,2%	5,9%	-0,9%	4,8%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	185,64	-3,3%	-1,6%	2,8%	4,6%	2,8%	9,4%	8,3%	-3,8%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	66,53	-3,9%	-5,1%	-8,8%	-16,5%	7,6%	-5,1%	-17,7%	27,2%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	35,51	11,9%	17,4%	22,2%	84,4%	167,8%	328,3%	85,0%	0,0%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

El S&P 500 avanzó 0,21% esta semana con el cierre del viernes en 4.604,37. El índice ha aumentado seis semanas seguidas, su primera racha ganadora de seis semanas desde noviembre de 2019. El índice también ha subido un 11,83% en las últimas seis semanas. El índice cotizó tranquilamente durante toda la semana, rebotando principalmente entre 4.550 y 4.600. El S&P 500 logró cotizar hasta 4.609,23 puntos el viernes, estableciendo un nuevo máximo del año calendario al cotizar un apenas por encima del máximo de julio en 4.607,07.

Seis de los once sectores terminaron la semana en rojo, con los productos básicos de consumo, los materiales y la energía cayendo más del -1%. Los sectores con mejor desempeño fueron tecnología y consumo discrecional.

Pasando al lado fundamental, no hay duda de que el entusiasmo del S&P 500 en las últimas seis semanas es un derivado de las expectativas a futuro del mercado tanto para la "pausa de la Fed" como para el "giro de la Fed". La "pausa de la Fed" y el "pivote de la Fed" son un derivado de los datos económicos.

Por el momento, el mercado de futuros de fondos federales está mayoritariamente convencido de que el "giro de la Fed" comienza en mayo de 2024, esperando por lo

menos cuatro recortes en 2024. Es decir, el mercado está completamente convencido de que la historia de la inflación ha terminado.

Las ofertas de empleo de JOLTS de Estados Unidos se desaceleraron más de lo esperado en 8.73 millones en octubre (consenso: 9.3 millones, 9.35 millones anterior). Además, la encuesta mostró que la relación entre las ofertas de empleo y los trabajadores desempleados cayó a 1,34 (desde 1,47), que es el nivel más bajo desde agosto de 2021, y sugiere que los mercados laborales han seguido enfriándose. En general, los datos respaldan los argumentos a favor de un aterrizaje suave de la economía estadounidense, ya que los mercados laborales están cada vez más equilibrados sin signos claros de desaceleración del crecimiento.

El índice ISM de servicios en Estados Unidos aumentó ligeramente más de lo esperado en 52,7 (consenso: 52,3, anterior: 51,8). Los detalles mostraron que los precios del ISM disminuyeron, pero siguen siendo elevados en 58,3 (desde 58,6). El índice de empleo se mantiene cerca de niveles "neutrales" en 50,7 (desde 50,2). Los nuevos pedidos se mantienen estables en 55,5, mientras que la actividad empresarial mejora ligeramente hasta 55,1 (desde 54,1). En general, las cifras del ISM siguen apuntando a un modesto crecimiento positivo para el sector servicios.

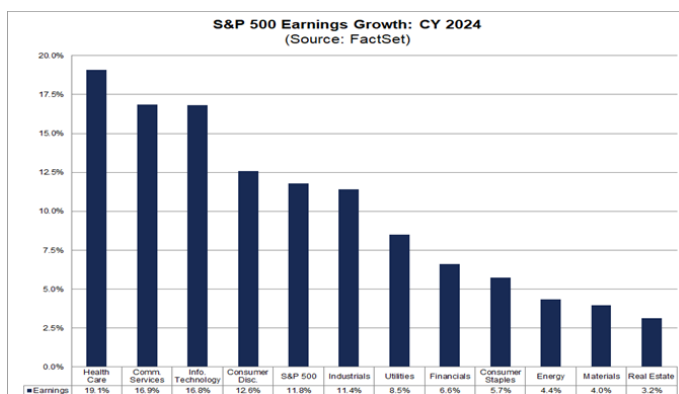
En Alemania, tras una caída de las exportaciones y una fuerte caída de los nuevos pedidos, ahora es el turno de la producción industrial de decepcionar, lo que indica un comienzo muy débil del cuarto trimestre. En octubre, la producción industrial cayó un 0,4% intermensual, desde el -1,3% de septiembre, la quinta caída mensual consecutiva. En el año, la producción industrial bajó un 3,5%.

Los datos de esta semana confirman que no será fácil para la economía alemana recuperar el impulso del crecimiento. De hecho, la economía parece estar en camino de otro trimestre de contracción. Y la lista de factores que frenan la economía alemana es larga; ya sea el impacto aún en desarrollo del endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo, la posible desaceleración de la economía estadounidense o la nueva incertidumbre sobre las medidas de estímulo fiscal ya anunciadas y las posibles nuevas medidas de austeridad. Solo un giro en el ciclo de inventarios podría traer algo de alivio a principios de 2024, aunque este cambio aún no se ha producido.

Los datos comerciales chinos de noviembre mostraron que las exportaciones aumentaron inesperadamente un 0,5% interanual, rompiendo una racha de seis meses de caídas consecutivas. Las importaciones, por su parte, disminuyeron un 0,6%

interanual, mientras que el consenso esperaba un aumento continuado. Si bien la debilidad de las importaciones es una señal decepcionante de la demanda interna, el aumento de las exportaciones parece sugerir que la recesión manufacturera mundial está empezando a desvanecerse.

Para cerrar, a pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión el próximo año, los analistas esperan que el S&P 500 reporte un crecimiento de ganancias de dos dígitos en el año fiscal 2024. La tasa de crecimiento de las ganancias estimada (año tras año) para el año fiscal 2024 es del 11,8 %, que está por encima de la tasa de crecimiento de las ganancias promedio (anual) de los últimos 10 años del 8,4 % (2013 – 2022). En términos trimestrales, los analistas esperan que el mayor crecimiento de los beneficios se produzca en el cuarto trimestre de 2024. Para el primer trimestre de 2024 hasta el tercer trimestre de 2024, los analistas proyectan un crecimiento de las ganancias del 6,8%, 10,8% y 9,0%, respectivamente. Para el cuarto trimestre de 2024, los analistas proyectan un crecimiento de las ganancias del 18,2%.



Portafolio Discrecional

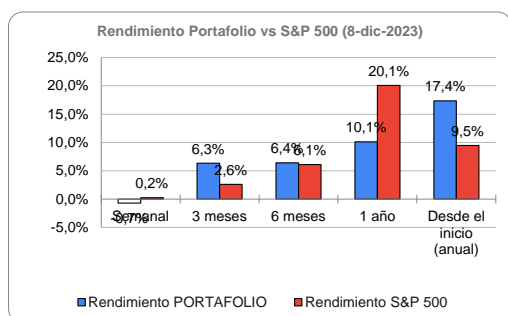
El portafolio cayó -0.7% en la semana frente a una suba del 0.2% del S&P 500

En los últimos 3 meses sube +6.3% vs una suba del 2.6% del S&P 500

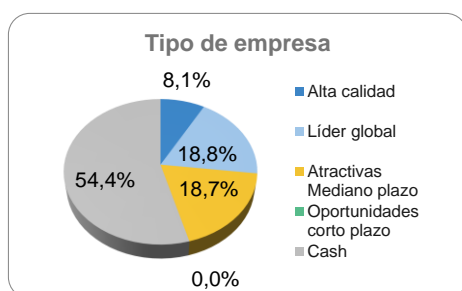
En el último año sube +10.1% vs una suba del 20.1% del S&P 500

Desde el inicio, la tasa anualizada del portafolio es de +17.4% vs +9.5% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	0,6%
Comunicaciones	9,3%	7,4%	-7,4%	0,8%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	-0,3%
Financiero	1,2%	13,9%	-12,7%	-0,1%
Consumo ciclico	4,0%	10,2%	-6,2%	1,2%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,2%
Materiales	1,4%	2,5%	-1,1%	-1,7%
Energía	17,3%	5,2%	12,1%	-3,3%
Salud	4,5%	15,4%	-10,9%	0,2%
Consumo básico	8,1%	7,5%	0,6%	-1,2%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	-0,2%
Cash	54,4%		54,4%	
	100,3%	100,0%		

Cambios realizados

Durante la semana incrementamos el peso en Disney (DIS) y abrimos posición en Alibaba (BABA).

Entorno del mercado

Seguramente la Fed se apegará a que es prematuro hablar de recortes de tasas ahora. Supongo que el mensaje sonará muy similar a lo que Powell dio en su discurso antes del período de silencio, que el mercado ignoró.

Durante tres semanas consecutivas, el Índice de Fear & Greed de CNN ha reflejado un mercado que opera con codicia. Este brusco cambio en el sentimiento con respecto a hace apenas un mes es muy similar a la evolución observada de marzo a abril a principios de este año.

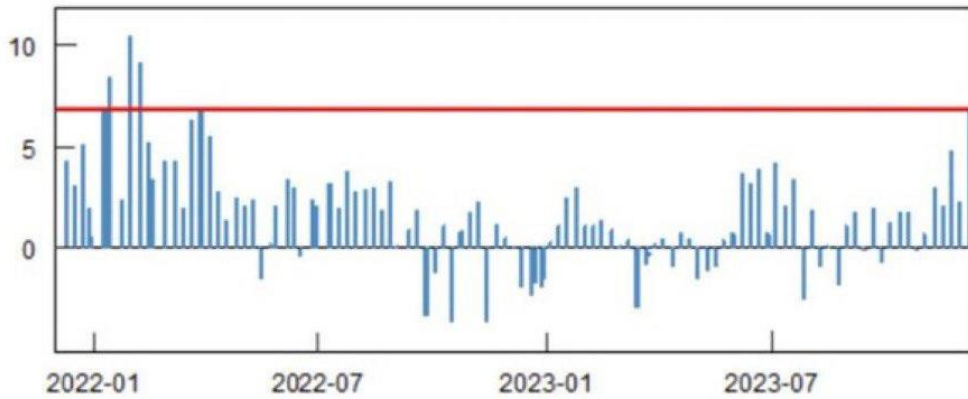


El índice NAAIM Exposure, que ofrece información sobre la exposición al mercado de renta variable estadounidense entre los gestores de fondos activos, siguió registrando niveles elevados a lo largo de la semana pasada.

En la misma línea, la semana pasada los inversores minoristas registraron la mayor compra de acciones desde marzo de 2022 de acuerdo a JPMorgan. Existe un consenso casi unánime de que el mercado continuará inmediatamente al alza.

Figure 1: This past week's retail order flow is the highest since Mar 2022

\$B



Fuente: JPMorgan

La observación es simple: la codicia y la exposición elevada han precedido consistentemente a caídas en los mercados. Con un mercado incorporando tantas buenas noticias de corto plazo, resultaría difícil que continuara avanzando en los próximos días sin que antes hiciera una pausa. Sin embargo, la fuerza de los flujos y la liquidez continúan ganando la pulseada, impulsando al mercado al alza.

Ideas de Trading

Durante la semana se nos stopeó la posición en PUMP y abrimos posición short en Block y Morgan Stanley

Descripción						Posiciones abiertas					
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo
Operaciones LONG											
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	5.325	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	45,1%	34	9	-47,1%	13	-23,6%
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)	Stop	% para stop	Precio objetivo	% para objetivo
Operaciones SHORT											
NFLX	Netflix Inc	201.436	Tecnología	Gaming	30-Nov-2023	2,7%	12	495	-7,1%	320	47,7%
SQ	Block Inc	42.274	Tecnología	Gaming	6-Dic-2023	-0,1%	6	82	-16,0%	43	59,9%
MS	Morgan Stanley	134.949	Tecnología	Gaming	6-Dic-2023	-1,6%	6	85	-3,3%	70	15,6%

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	3,0%
Posiciones abiertas	12,5%
Rendimiento total (ponderado)	3,4%
S&P 500	20,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-6,9%	-1,6%
Subas	11,3%	45,1%
Duración	35 días	10 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	53	2	55
Positivas	46	2	48
	99	4	103

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	51%	2%	53%
Positivas	45%	2%	47%
	96%	4%	

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 de 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.