



GRAPHENO
ADVISORS

Resumen semanal

Viernes 12 de enero, 2024

Introducción

Portafolio Discrecional

Ideas de Trading

Introducción

Ticker	Nombre	Sector	Precio actual	% Sem	% Ene	% 1m	% 3m	% 6m	% YTD	1Q24	2023	2022
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	Grandes compañías	476,68	1,9%	0,3%	1,0%	10,8%	5,4%	0,3%	0,3%	24,3%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E	130 grandes compañías	375,91	0,3%	-0,3%	0,8%	11,7%	6,7%	-0,3%	-0,3%	12,8%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	409,56	3,2%	0,0%	0,6%	12,7%	8,7%	0,0%	0,0%	53,4%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	75,07	1,2%	-0,4%	0,7%	10,8%	1,7%	-0,4%	-0,4%	13,8%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	46,63	0,7%	-1,7%	-1,1%	13,4%	0,1%	-1,7%	-1,7%	19,6%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	39,2	-0,6%	-2,5%	-1,9%	4,6%	-2,9%	-2,5%	-2,5%	3,9%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	34,34	-0,3%	-1,8%	-2,4%	14,0%	6,3%	-1,8%	-1,8%	23,8%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	99,1	0,9%	-0,2%	0,6%	7,7%	1,2%	-0,2%	-0,2%	1,9%	-15,0%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Soberanos 7-10 años	96,23	0,9%	-0,2%	0,5%	7,7%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	0,4%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E	Soberanos 20+ años	96,52	0,2%	-2,4%	-1,9%	14,2%	-5,1%	-2,4%	-2,4%	-1,1%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	110,44	1,6%	-0,2%	0,5%	11,5%	2,5%	-0,2%	-0,2%	4,4%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	77,7	1,3%	0,4%	0,9%	7,9%	3,4%	0,4%	0,4%	5,2%	-15,4%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerging Mark	Soberanos emergentes USD	88,51	1,5%	-0,6%	-0,3%	10,2%	2,1%	-0,6%	-0,6%	5,3%	-22,4%
UUP	Invesco DB US Dollar Index Bullish Fun	Dólar	27,45	0,1%	1,3%	0,4%	-8,3%	-1,5%	1,3%	1,3%	-2,4%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	189,71	0,2%	-0,8%	1,0%	4,9%	3,8%	-0,8%	-0,8%	12,2%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	68,02	-1,5%	2,1%	-0,1%	-14,8%	0,0%	2,1%	2,1%	-2,0%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	38,58	3,8%	11,4%	11,7%	73,7%	96,9%	11,4%	11,4%	345,2%	-75,8%

Fuente: Google

Las acciones subieron la semana pasada, con el S&P 500 ganando un 1,8% para cerrar en 4.783,83. El índice ha subido un 0,3% en lo que va de año. Los precios del petróleo subieron inicialmente después de que Estados Unidos y el Reino Unido llevaran a cabo ataques aéreos contra los hutíes en Yemen. Entre el viernes y el sábado, Estados Unidos llevó a cabo otro ataque aéreo contra los hutíes. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, dijo más tarde que Estados Unidos había entregado un mensaje privado a Irán sobre los hutíes respaldados por Teherán y sus ataques a barcos comerciales en el Mar Rojo. Aunque los fletes han aumentado significativamente en las últimas semanas, los mercados de acciones mantienen la calma. Los riesgos aumentan en un escenario en el que la guerra en Gaza se expande. La participación del Líbano aumentaría el riesgo de que Irán también se acerque, y tal escenario podría cambiar las reglas del juego para los mercados energéticos, para la inflación y para los principales bancos centrales.

Bitcoin cotiza en niveles más bajos desde el lanzamiento de los ETFs el miércoles. Vimos un pico el día anterior ante la falsa noticia desde la SEC y una especie de repunte una vez que se aprobaron. Sin embargo, los analistas estiman que estos

productos podrían atraer más de 50.000 millones de dólares en flujos en el próximo año.

Las ganancias de los bancos, que marcaron la pauta del trimestre, tuvieron reacciones mixtas. La mayoría de las acciones bancarias cerraron a la baja el viernes después de las ganancias, con la notable excepción de Bank of New York Mellon (BK) que subió +4%. A pesar de que JPMorgan Chase (JPM) no cumplió con las expectativas de ingresos en el cuarto trimestre, sus acciones alcanzaron máximos históricos antes de revertir toda la suba del día durante el viernes. Esto marca la primera sorpresa negativa en seis trimestres, con un aumento interanual del 11,7% hasta los 38.570 millones de dólares. Las ganancias se vieron afectadas por un pago de 2.900 millones de dólares a la FDIC, pero excluyendo esto, el BPA habría superado las previsiones de los analistas. El crecimiento se atribuyó en parte a la adquisición de First Republic por parte del banco, que contribuyó con 4.100 millones de dólares.

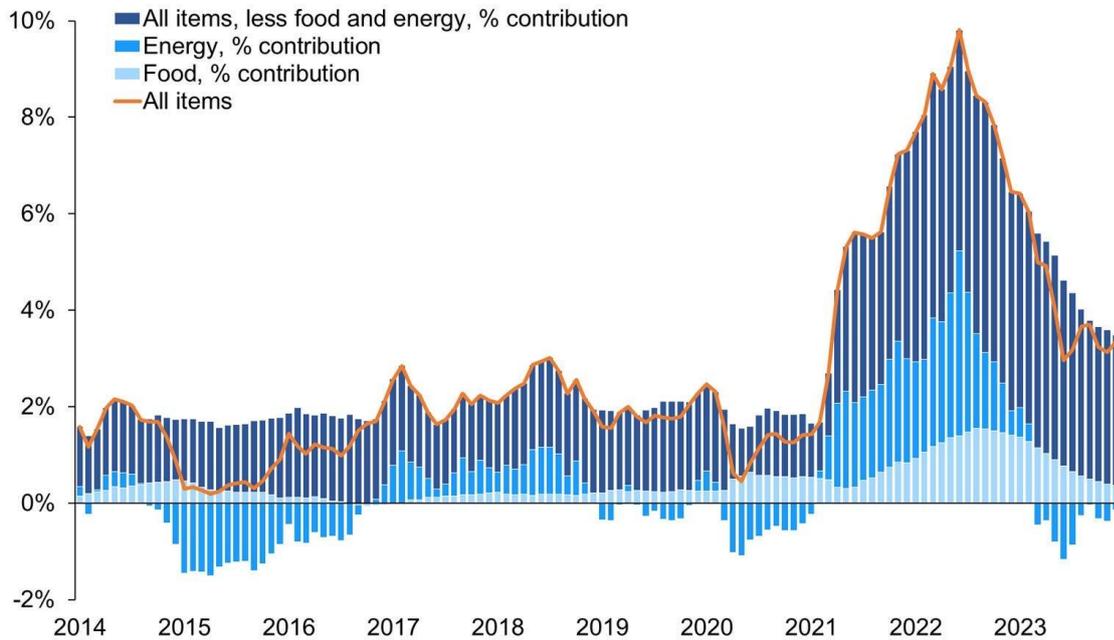
Citigroup reportó una pérdida significativa de 1.800 millones de dólares para el cuarto trimestre de 2023, principalmente debido a los grandes cargos relacionados con los riesgos en el extranjero, la crisis bancaria regional y algunas reestructuraciones corporativas. Mientras tanto, Wells Fargo también enfrentó costos más altos de lo esperado debido a los cargos por despido y las contribuciones al fondo de la FDIC. Ambos bancos están bajo presión para mejorar su desempeño, con Citigroup planeando recortar 20.000 empleos.

Bank of America reportó una caída significativa en sus ingresos netos para el cuarto trimestre, cayendo a 3.100 millones de dólares desde los 7.100 millones de dólares del año anterior.

En materia de datos económicos, el IPC de diciembre fue más alto de lo esperado tanto en el general como en el subyacente. La inflación general subió un 3,4% interanual, lo que supone una aceleración de 30 puntos básicos frente al +3,1% de noviembre (y por encima de la previsión del +3,2% de los analistas). La inflación subyacente avanzó un 3,9%, lo que supone un descenso de 10 puntos básicos frente al +4% de noviembre, pero por encima de la previsión del +3,8% del mercado. En términos intermensuales, el IPC subyacente se situó en el +0,3%, mientras que el general se situó en el +0,3% (frente al +0,2% esperado).

Year-over-year percent change in CPI

January 2014 - December 2023



Source: BLS; EY-Parthenon

La llamada medida "super-core" (IPC de servicios básicos sin vivienda), en la que la Fed ha estado haciendo hincapié debido a que refleja la rigidez del mercado laboral debido a los altos costos salariales, registró otro aumento del 0,4% intermensual. Con un nivel tan alto, parece difícil que la Fed quiera recortar las tasas de forma inminente, especialmente teniendo en cuenta que la economía probablemente registrará un crecimiento del PIB del 2-2,5% en el cuarto trimestre del año pasado y el mercado laboral sigue tan ajustado como está.

No obstante, el informe del IPC no es la única medida de inflación que analiza la Fed. De hecho, la medida preferida -el deflactor del gasto de los consumidores personales subyacentes- ha mostrado un rendimiento mucho mejor.

Portafolio Discrecional

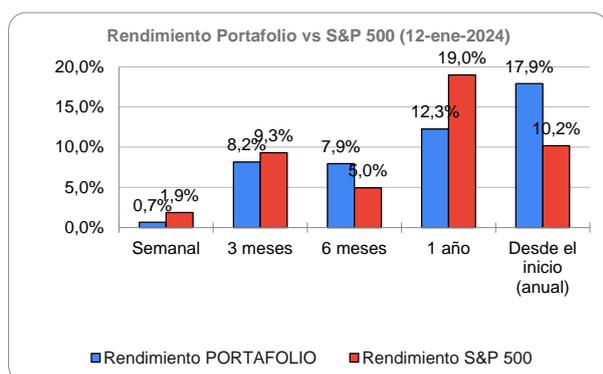
El portafolio subió +0.7% en la semana frente a una suba del 1.9% del S&P 500

En los últimos 3 meses sube +8.2% vs una suba del 9.3% del S&P 500

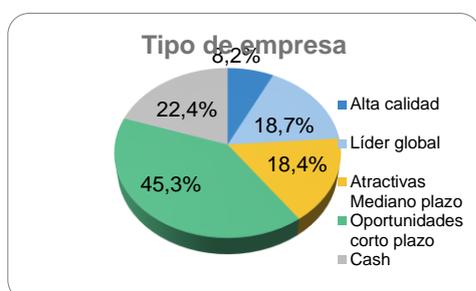
En el último año sube +12.3% vs +19.0% del S&P 500

Desde el inicio, el portafolio sube +94.7% vs 48.1% del SPY, lo que equivale a una tasa anualizada de +17.9% vs +10.2% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



Distribución sectorial				
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	16,2%	23,7%	-7,5%	4,4%
Comunicaciones	18,7%	7,4%	11,2%	2,5%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	0,6%
Financiero	1,3%	13,9%	-12,6%	-0,4%
Consumo cíclico	12,6%	10,2%	2,4%	0,8%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,6%
Materiales	1,4%	2,5%	-1,1%	-1,1%
Energía	17,0%	5,2%	11,8%	-2,4%
Salud	2,3%	15,4%	-13,1%	1,0%
Consumo básico	8,2%	7,5%	0,7%	1,1%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	-1,9%
Cash	22,4%		22,4%	
	100,0%	100,0%		

Cambios realizados

Durante la semana tomamos ganancias en la mitad de la posición de AbbVie (ABBV) y cerramos la posición en SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY).

Entorno del mercado

Comenzó la temporada de resultados corporativos y no se espera que el cuarto trimestre sea tan fuerte como el tercero, según las estimaciones del consenso de los analistas. Esto puede sorprender a algunos, dado que el mercado de renta variable se ha recuperado agresivamente desde que terminó la temporada de informes del tercer trimestre en octubre.

Se espera que las ganancias del cuarto trimestre del S&P 500 caigan a 54,47 dólares por acción al 12 de enero, frente a los 57,77 dólares por acción del tercer trimestre. Eso supondría una disminución intertrimestral de las ganancias de alrededor del 6%. Mientras tanto, se espera que las ganancias del cuarto trimestre aumenten aproximadamente un 2% en comparación con los resultados del año pasado de 53,36 dólares por acción. Las estimaciones de ganancias han estado cayendo ya que las estimaciones de márgenes han disminuido drásticamente a 10,4%, por debajo de las estimaciones del 11,5% en setiembre y un máximo del 12%. Se espera que las ventas crezcan un 2,6% en el cuarto trimestre en comparación con el año anterior y luego se mantengan sin variaciones en el primer trimestre en comparación con un año atrás. Esto reflejaría la caída de la tasa de inflación.

A pesar de las previsiones de que no habrá crecimiento de las ventas en el primer trimestre, se espera que el crecimiento de los beneficios se acelere hasta situarse en torno al 6% interanual, lo que significa que parte de ese crecimiento puede provenir de la recompra de acciones y, lo que es más importante, de la expansión de los márgenes. Se prevé que los márgenes aumenten en el primer trimestre hasta el 11,4% desde el 10,4% del cuarto trimestre y desde el 10,9% del primer trimestre de 2023.

Esta será una semana de vencimiento de opciones con el VIX el miércoles y el OPEX mensual de acciones el viernes. Esto abrirá una ventana para una mayor volatilidad a partir del miércoles por la mañana, especialmente porque nos dirigimos a una reunión de la Fed a finales de mes y avanzamos en la temporada de resultados.

Los especuladores mantienen el mayor posicionamiento invertido en el Nasdaq que se tenga registro, lo que se alinea con el tema recurrente compartido en las últimas

semanas, subrayando la noción de que la participación en el mercado es generalizada. Por otro lado, a pesar de que las cifras de empleo e inflación de diciembre fueron algo más altas de lo esperado, los mercados financieros siguen apuntando a 150pb de recortes de tasas para finales de 2024. Entre ganancias esperadas muy altas y expectativas de fuertes recortes de tasas a partir de marzo en medio de un posicionamiento muy estrecho por parte de inversores, parece que hay espacio para que veamos cierta decepción por parte de los inversores en los próximos meses.

Ideas de Trading

Al cierre de la semana cerramos la posición de SPY luego que pasara a una señal de "neutral" de corto plazo. Se nos stopeó la posición short en Netflix mientras que abrimos posición short en Taiwan Semiconductor Mfg (TSM) y en Lam Research Corporation (LRCX).

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG							
GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	2.204.101	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	36,2%	69
AAPL	Apple Inc	2.891.567	Tecnología	Servicios	5-Ene-2024	1,9%	11
Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	P&L %	Duración (días)
Operaciones SHORT							
SQ	Block Inc	40.825	Tecnología	Tecnología	6-Dic-2023	3,4%	41
TSM	Taiwan Semiconductor Mfg. C	15.040.601	Tecnología	Semiconductores	9-Ene-2024	0,5%	7
LRCX	Lam Research Corporation	100.118	Tecnología	Semiconductores	9-Ene-2024	-0,7%	7

RESUMEN 2024

Posiciones cerradas	1,5%
Posiciones abiertas	4,1%
Rendimiento total (ponderado)	2,3%
S&P 500	0,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caidas	-4,0%	-0,7%
Subas	1,7%	10,5%
Duración	17 días	24 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	1	1	2
Positivas	2	4	6
	3	5	8

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	13%	13%	25%
Positivas	25%	50%	75%
	38%	63%	