



GRAPHENO
ADVISORS



Resumen semanal

Viernes 29 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	475,31	0,4%	4,1%	4,1%	11,9%	8,1%	24,3%	11,2%	-3,6%	8,3%	7,0%	7,1%	-5,3%	-16,5%	-4,9%	-19,5%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average E130	grandes compañías	376,87	0,8%	4,7%	3,9%	13,9%	11,1%	13,7%	12,5%	-2,6%	3,4%	0,4%	15,3%	-6,7%	-11,2%	-4,5%	-8,8%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	Tecnología	409,52	0,3%	5,3%	6,0%	13,8%	11,4%	53,8%	14,3%	-3,0%	15,1%	20,5%	-0,4%	-4,6%	-22,7%	-8,9%	-33,1%
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	Desarrollado ex USA	75,35	0,8%	4,0%	3,8%	12,2%	7,1%	14,8%	9,3%	-4,9%	1,4%	9,0%	17,2%	-10,4%	-15,1%	-6,5%	-16,6%
EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	Europa	47,44	0,4%	3,9%	3,6%	14,7%	7,6%	20,2%	12,3%	-7,8%	1,6%	14,2%	23,5%	-12,0%	-16,0%	-11,7%	-19,4%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Emergentes	40,21	2,1%	1,6%	2,4%	8,2%	3,2%	6,1%	6,0%	-4,1%	0,3%	4,1%	8,7%	-13,0%	-11,2%	-7,6%	-22,4%
EWZ	iShares Msci Brazil ETF	Brasil	34,96	1,0%	2,8%	3,9%	19,7%	11,8%	25,0%	14,0%	-5,4%	18,4%	-2,1%	-5,6%	8,2%	-27,6%	34,7%	-0,4%
AGG	iShares Core US Aggregate Bond ETF	Diversificados	99,25	0,4%	3,1%	2,9%	6,7%	2,8%	2,3%	5,5%	-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	96,39	0,2%	3,2%	2,9%	6,6%	1,8%	0,6%	5,2%	-5,2%	-2,5%	3,5%	-0,2%	-6,2%	-4,8%	-6,5%	-16,7%
TLT	iShares 20 Plus Year Treasury Bond E1	Soberanos 20+ años	98,88	0,4%	8,0%	6,8%	14,6%	-0,8%	-0,7%	11,5%	-13,8%	-3,2%	6,8%	-2,8%	-10,8%	-13,0%	-10,9%	-32,8%
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bc	Corporativos IG	110,66	0,5%	4,1%	3,7%	10,2%	4,8%	5,0%	8,5%	-5,7%	-1,3%	4,0%	2,9%	-6,9%	-9,0%	-8,7%	-20,4%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bc	Corporativos HY	77,39	-0,1%	2,2%	2,1%	6,7%	4,9%	5,1%	5,0%	-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	89,06	0,0%	3,7%	3,3%	10,3%	5,2%	5,3%	7,9%	-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	27,09	-0,2%	-7,5%	-7,6%	-9,4%	-4,8%	-2,6%	-8,9%	4,8%	1,8%	0,3%	-7,8%	7,8%	6,3%	2,6%	8,5%
GLD	SPDR Gold Trust	Oro	191,17	0,5%	1,3%	1,8%	13,0%	7,8%	12,7%	11,5%	-3,8%	-2,7%	8,0%	9,7%	-8,2%	-6,7%	5,7%	-0,8%
USO	United States Oil ETF	Petróleo	66,65	-3,0%	-5,0%	-2,7%	-11,8%	3,4%	-4,9%	-17,6%	27,2%	-4,3%	-5,2%	7,4%	-18,8%	8,4%	36,4%	29,0%
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust (Btc)	Bitcoin	34,62	-6,2%	14,4%	2,9%	71,9%	72,4%	317,6%	80,4%	0,0%	17,3%	97,3%	-27,3%	-5,4%	-60,5%	-10,8%	-75,8%

Fuente: Google

Las acciones cerraron 2023 con su novena semana consecutiva de ganancias. Para el S&P 500, eso iguala la racha ganadora más larga desde 1985. Para el Dow, una semana más de ganancias igualaría la racha más larga de aumentos consecutivos desde 1965. Las acciones no fueron el único activo que subió: los precios del oro terminaron el año por encima de los 2.000 dólares la onza por primera vez en la historia, y el Bitcoin terminó 2023 con más de un 150% que el año anterior. El petróleo, sin embargo, no pudo terminar tan fuerte: cayó un 2,6% en la última semana para cerrar un 8,6% a la baja en el año.

Sin duda, fue un gran año para los rendimientos del mercado de valores, pero es fácil perder de vista el bosque cuando estás rodeado de árboles. Desde finales de 2021, el S&P 500 ha ganado un 0,08%. El Dow Jones Industrial Average ha subido solo un 3,72% en ese período de tiempo, y el NASDAQ Composite, a pesar de un rendimiento del 43% en 2023, todavía está un 4% por debajo de donde terminó hace 2 años.

A falta de noticias macroeconómicas significativas, el "everything rally" continuó en los días de negociación entre Navidad y Año Nuevo. La caída de los rendimientos y el aumento de la renta variable fueron el tema principal, ya que las crecientes expectativas de flexibilización de la política monetaria siguen respaldando el sentimiento del mercado. Los mercados descuentan ahora recortes de tasas de 150 y

165 puntos básicos en 2024 para la Fed y el BCE, respectivamente. En las últimas dos semanas, el rendimiento del UST a 10 años ha caído 8 puntos básicos hasta el 3,85%.

En el frente geopolítico, las tensiones continúan, ya que Israel anunció sus planes de cambiar de táctica, retirando miles de sus tropas de Gaza, mientras que los rebeldes hutíes de Yemen siguen atacando el transporte marítimo proisraelí en el Mar Rojo. La esperanza de Biden de una nueva fuerza marítima internacional, centrada en restaurar la seguridad, sigue sin resolverse, especialmente desde que el portaaviones USS Gerald R. Ford fue llamado de regreso de Oriente Medio ayer. Con respecto a la invasión rusa de Ucrania, se han mantenido conversaciones entre el G7 con respecto a la confiscación de 300.000 millones de dólares de activos rusos y la canalización de estos fondos a Ucrania. Esto podría ayudar a amortiguar el creciente escepticismo sobre la provisión de nuevos paquetes de financiación a Ucrania que se observa tanto en Europa como en Estados Unidos.

Portafolio Discrecional

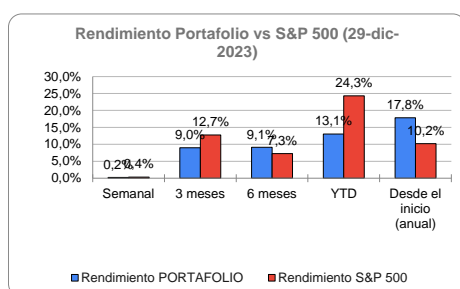
El portafolio subió +0.2% en la semana frente a una suba del 0.4% del S&P 500

En los últimos 6 meses sube +9.1% vs una suba del 7.3% del S&P 500

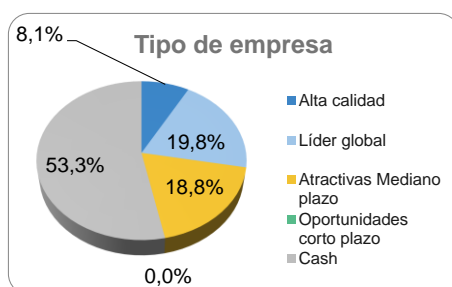
Durante 2023, el portafolio subió +13.1% vs una suba del 24.3% del S&P 500

Desde el inicio, el portafolio sube +93.2% vs 47.6% del S&P 500, lo que equivale a una tasa anualizada de +17.8% vs +10.2% del SPY.

Rendimiento vs SPY



Composición actual



	Distribución sectorial			
	Portafolio	S&P 500	Diferencia	Rend Sem (%)
Tecnología	0,0%	23,7%	-23,7%	0,2%
Comunicaciones	9,1%	7,4%	-7,4%	0,1%
Real estate	0,0%	2,8%	-2,8%	0,8%
Financiero	1,3%	13,9%	-12,6%	0,7%
Consumo cíclico	4,9%	10,2%	-5,3%	-0,4%
Industria	0,0%	8,9%	-8,9%	0,8%
Materiales	1,4%	2,5%	-1,0%	-0,1%
Energía	17,4%	5,2%	12,2%	-1,3%
Salud	4,5%	15,4%	-10,8%	1,0%
Consumo básico	8,1%	7,5%	0,6%	1,1%
Servicios Públicos	0,0%	2,6%	-2,6%	1,1%
Cash	53,3%		53,3%	
	100,0%	100,0%		

Cambios realizados

Durante la semana no realizamos cambios

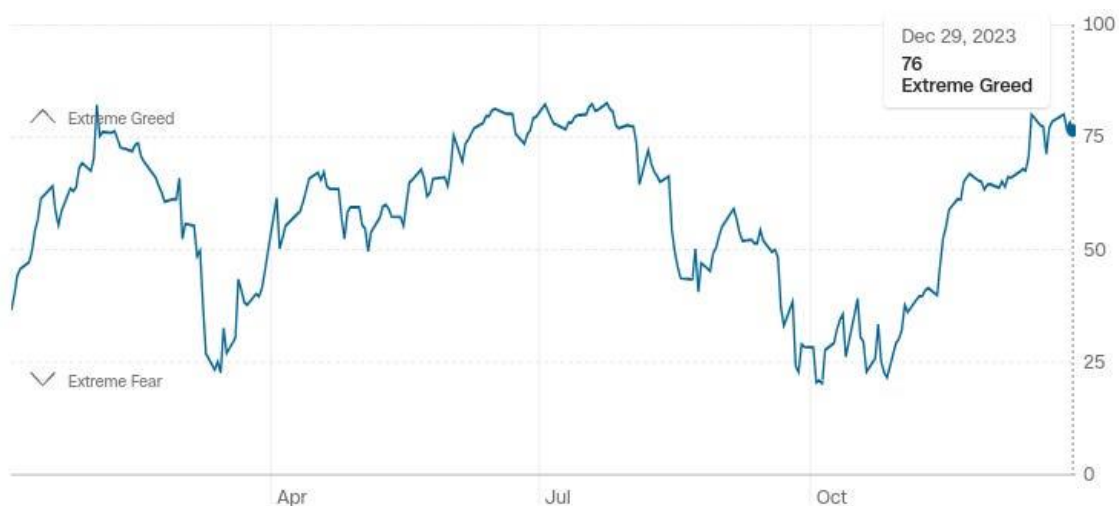
Entorno del mercado

Al cierre de 2023, los tres principales índices (el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones) alcanzaron sus máximos del año. En particular, tanto el Nasdaq como el Dow alcanzaron nuevos máximos históricos.

A lo largo de 2023, el S&P 500 experimentó dos periodos de corrección: el primero de febrero a marzo con un descenso del -9%, y el segundo de agosto a octubre, con un descenso ligeramente más pronunciado del -11%.

En este momento, seis recortes de tasas en 2024 parecen demasiado, especialmente dado el excelente trabajo que el "mercado" (como en acciones, bonos, divisas y opciones) ha hecho en la relajación de las condiciones financieras desde la reunión del FOMC de diciembre. La Fed señaló la posibilidad de tres recortes de tasas en 2024, y el mercado lo interpretó como seis, y esto no ha sido nada nuevo. Sin embargo, es probable que los datos económicos y las actas de la Fed rechacen la idea de seis recortes de tasas en 2024. La publicación de los datos de JOLTS y los datos de empleo proporcionarán información sobre la salud del mercado laboral y pueden afectar las expectativas de recorte de tasas del mercado.

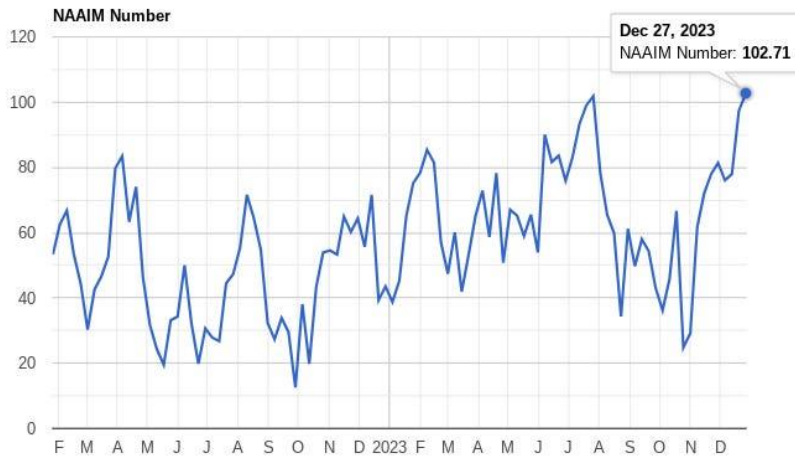
Desde hace más de un mes, el Índice de Fear & Greed de CNN ha mostrado un mercado que opera en codicia extrema durante las últimas dos semanas.



Fuente: CNN

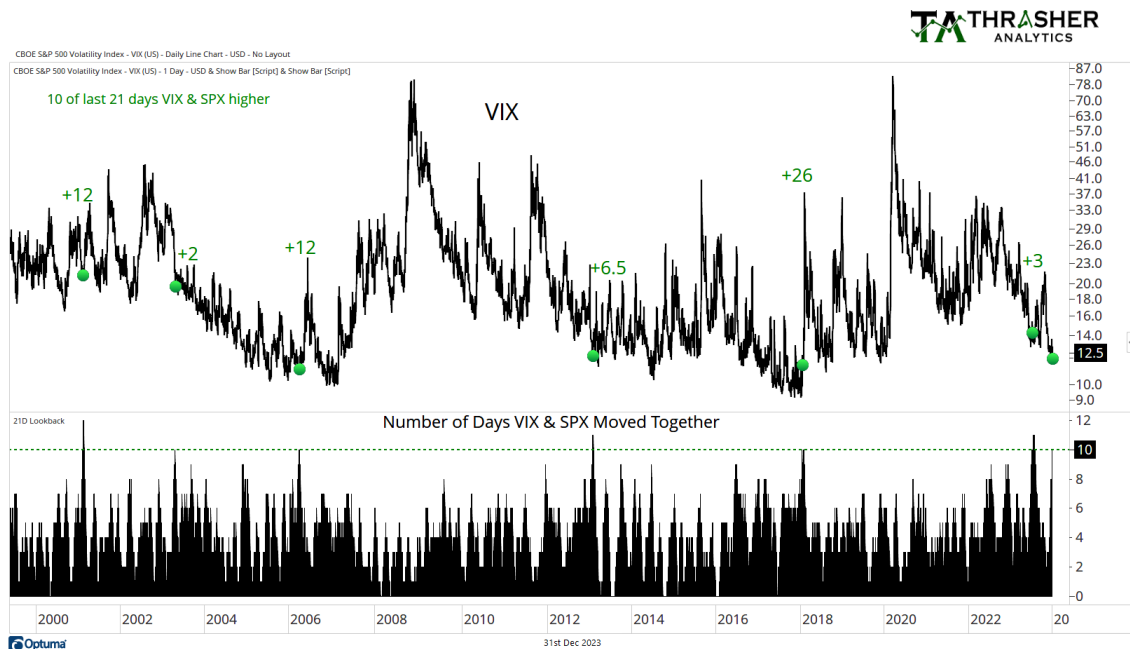
El índice de exposición NAAIM mide la exposición a la renta variable estadounidense entre los gestores de fondos activos registró la lectura más alta del año, la más alta

desde noviembre de 2021. (El Nasdaq alcanzó su punto máximo en noviembre de 2021 y el S&P 500 poco más de un mes después, en enero de 2022).



Fuente: NAAIM

Por último, el VIX y el SPX se han movido juntos en 10 de los últimos 21 días de negociación. Esta rara situación solo ha ocurrido seis veces desde el año 2000, ya que no es común que la renta variable y la volatilidad tengan una correlación positiva durante un período prolongado de tiempo. La mayoría de las veces esta anomalía se terminó resolviendo con una fuerte suba del VIX.



Fuente: Thrasher

Esta situación que venimos mencionando en las últimas dos semanas continúa apuntando a un mercado que está listo para alcanzar un tope y comenzar una corrección similar a la ocurrida en el período julio/octubre de este año.

Ideas de Trading

Durante la semana no realizamos ninguna operación

Ticker	Nombre	Market cap	Sector	Subsector	Inicio	Precio actual	P&L %	Duración (días)
Operaciones LONG								
1 GGAL	Grupo Financiero Galicia S.A.	2.447	Financiero	Bancos	8-Nov-2023	17,27	47,2%	56
Operaciones SHORT								
1 NFLX	Netflix Inc	213.097	Comunicaciones	Entretenimiento	30-Nov-2023	486,88	-3,0%	34
2 SQ	Block Inc	47.500	Tecnología	Tecnología	6-Dic-2023	77,35	-11,1%	28

RESUMEN 2023

Posiciones cerradas	4,0%
Posiciones abiertas	13,4%
Rendimiento total (ponderado)	4,3%
S&P 500	24,3%

Variación	Cerradas	Abiertas
Caídas	-6,9%	-7,0%
Subas	11,1%	47,2%
Duración	35 días	10 días

Cantidad	Cerradas	Abiertas	
Negativas	53	2	55
Positivas	47	1	48
	100	3	103

Cantidad (%)	Cerradas	Abiertas	
Negativas	51%	2%	53%
Positivas	46%	1%	47%
	97%	3%	

ACCIONES NUEVOS MÁXIMOS 2023

Ticker	Nombre	Market cap	YTD	Convicción hacia nuevos máximos 2023
1 ABBV	AbbVie Inc	273.605	-4,1%	Media
2 ADI	Analog Devices, Inc.	98.538	21,1%	Ya alcanzó
3 ADP	Automatic Data Processing Inc	95.822	-2,5%	Baja
4 AMGN	Amgen, Inc.	154.142	9,7%	Ya alcanzó
5 AON	Aon PLC	58.267	-3,0%	Ya alcanzó
6 AXP	American Express Company	136.523	26,8%	Ya alcanzó
7 BHP	BHP Group Ltd	135.977	10,1%	Media
8 CAT	Caterpillar Inc.	150.521	23,4%	Ya alcanzó
9 DE	Deere & Company	112.066	-6,7%	Ya alcanzó
10 GS	Goldman Sachs Group Inc	125.804	12,3%	Ya alcanzó
11 JNJ	Johnson & Johnson	377.317	-11,3%	Baja
12 KO	Coca-Cola Co	254.779	-7,4%	Baja
13 LMT	Lockheed Martin Corp	112.448	-6,8%	Ya alcanzó
14 MMC	Marsh & McLennan Companies Inc	93.422	14,5%	Ya alcanzó
15 PFE	Pfizer Inc.	162.560	-43,8%	Baja
16 REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	95.687	21,7%	Ya alcanzó
17 RTX	Rtx Corp	120.985	-16,6%	Baja
18 TRV	Travelers Companies Inc	43.508	1,6%	Ya alcanzó
19 UNH	UnitedHealth Group Inc	486.945	-0,7%	Media

Cerrando el año, de las 19 empresas de la lista, 11 alcanzaron nuevos máximos y las restantes 8 no lo lograron.