

Reporte Semanal

Nº 209

Viernes 6 de Octubre de 2017.

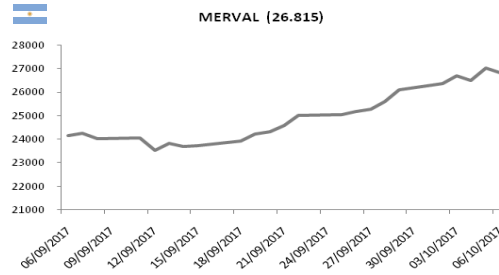
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
AGRO	35,6	-3,92%	31,7%	19,05	49,90	79%	27,46	48%	0,82
ALUA	12,7	-2,68%	31,8%	8,28	13,20	22%	18,24	30%	0,98
APBR	89,9	3,57%	9,4%	62,30	93,80	14%	-	41%	2,30
AUSO	116,45	-0,38%	136,8%	38,06	118,45	172%	31,33	39%	0,56
BMA	214,15	5,34%	110,2%	94,34	215,00	80%	18,68	30%	1,04
BOLT	12	-2,04%	298,5%	2,83	12,55	239%	22,05	47%	0,62
CECO2	15,5	4,73%	46,9%	8,30	16,50	65%	125,05	46%	1,25
CEPU	28,9	-5,25%	31,4%	16,92	31,00	35%	22,46	34%	0,89
COME	4,44	12,12%	62,9%	2,51	4,45	55%	24,26	32%	0,83
CRES	32,35	-0,15%	32,0%	21,10	36,15	21%	-	29%	0,76
DGCU2	32,4	15,51%	131,4%	12,15	34,90	131%	57,47	48%	0,56
EDN	37	7,25%	78,7%	15,55	38,00	133%	90,77	33%	1,32
ERAR	13,05	1,95%	42,9%	7,63	13,20	42%	10,99	30%	1,00
FRAN	122,25	3,34%	33,6%	83,70	123,80	18%	23,13	30%	1,15
GGAL	93,8	5,39%	120,3%	37,19	94,40	94%	18,12	30%	1,00
JMIN	60,4	4,14%	78,4%	24,69	65,00	97%	28,48	39%	0,54
MIRG	444,1	2,09%	57,6%	25,79	50,88	-1%	13,00	47%	0,51
PAMP	47,2	4,31%	114,5%	19,00	47,20	146%	46,32	32%	1,18
PETR	103,7	4,91%	22,7%	61,50	104,00	68%	16,39	35%	0,85
PGR	13,65	-6,19%	225,0%	3,95	16,95	197%	108,09	71%	0,22
SAMI	128,6	-3,31%	9,1%	8,54	13,50	2%	99,92	39%	0,84
TECO2	110,85	3,60%	88,8%	53,00	111,25	96%	18,32	31%	0,91
TGNO	63,6	12,47%	364,2%	9,10	67,95	607%	-	42%	0,99
TGSU	75,5	4,86%	155,1%	20,00	76,90	243%	31,34	36%	1,09
TRAN	42,9	4,76%	185,0%	9,25	43,45	347%	17,49	43%	1,34
TS	240	-2,83%	-13,7%	205,50	298,00	8%	75,54	28%	0,41
YPFD	390,25	0,06%	51,4%	229,48	412,38	33%	-	34%	1,08
VALE	89,95	1,87%	48,4%	40,43	100	122%	9,50	43%	1,56
MERVAL	26.797,79	5,54%	59,7%	15188,55	27036	58%	-	21%	-

ADRS

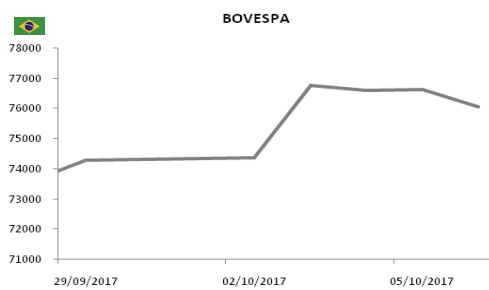
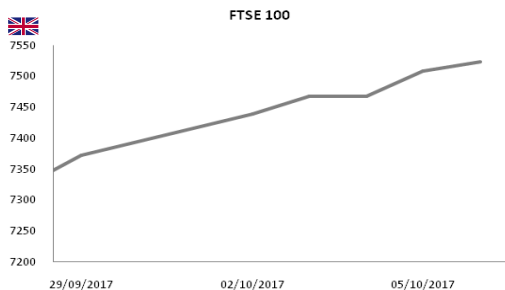
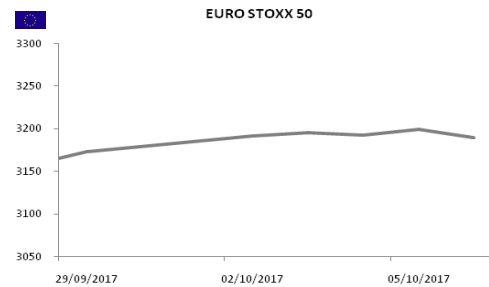
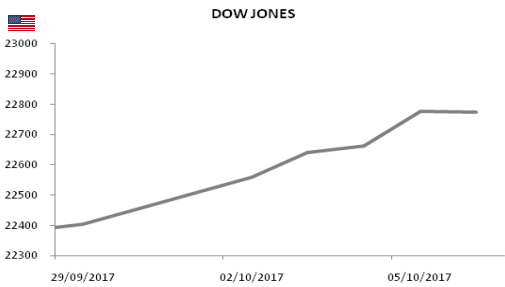
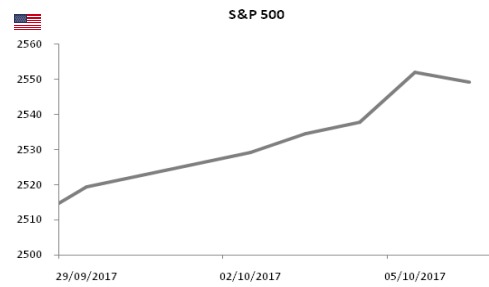
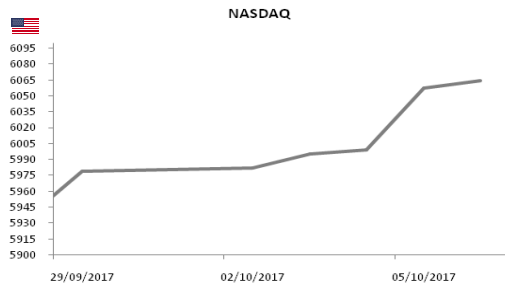
BMA	122,28	4,20%	90,03%	61,19	123,83	53,97%	18,55	32%	1,04
PZE	13,1	3,80%	86,61%	4,69	13,46	96,11%	-	41%	-
BFRA	20,95	2,75%	20,20%	14,94	21,90	1,70%	22,97	30%	1,15
EDN	42,01	5,69%	50,84%	20,76	43,59	99,57%	89,61	28%	1,32
IRSA	25,63	4,40%	38,99%	16,18	26,33	37,80%	2150,05	31%	0,86
NTL	40,47	3,77%	55,30%	19,83	41,06	73,84%	29,55	32%	-
PAMP	67,29	3,36%	93,31%	30,60	67,91	112,20%	45,94	32%	1,18
TEO	31,83	3,21%	75,18%	17,04	32,10	69,85%	18,29	32%	0,91
TGSU	21,72	6,94%	140,80%	6,51	21,74	204,63%	31,36	33%	1,09
TS	27,9	-1,45%	-21,87%	26,48	37,21	-4,02%	75,30	26%	0,41
TX	30,85	-0,26%	27,74%	18,76	32,83	60,68%	7,06	35%	1,11
YPF	22,25	-0,13%	34,85%	15,00	26,48	15,64%	-	34%	1,08

> Renta Variable Local



- El índice Merval tuvo otro rally alcista: acumuló una ganancia del 2.8% en las 5 ruedas de la semana, aunque cerrando abajo del máximo histórico, luego de sobrepasar el objetivo de corto plazo que habíamos planteado. El volumen operado fue otra vez récord en renta variable, alcanzando un promedio de más de \$750 millones diarios.
- Recomendamos cautela en las compras teniendo en cuenta la proximidad de las elecciones y una posible toma de ganancias.
- Entre las recomendaciones de compra, abrimos posición en **CENTRAL PUERTO (CEPU)**, con un precio de entrada en los \$29. Entre los drivers fundamentales que alimentan una posible suba, CEPU afrontará proyectos de inversión que permitirán aumentar su capacidad instalada, sumadas a las nuevas adjudicaciones previstas para 2019. La base de esta suba se fundamenta en un mayor crecimiento de la economía que aumentarán la demanda eléctrica por parte de la industria. Los indicadores de valuación, por otro lado, siguen siendo sólidos para el próximo año, en lo que resalta su margen de rentabilidad.

Renta Variable Internacional



- Wall Street cerró el viernes en terreno mixto y con un nuevo récord histórico del índice compuesto del mercado Nasdaq, que alcanzó los 6590,18 puntos básicos, con una suba en la semana del 1,46%.
- La Bolsa de Brasil cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores bienes raíces, energía eléctrica, y servicios públicos impulsaron a los índices a la baja. El BOVESPA cerró en los 76.054 puntos, con una ganancia acumulada en la semana del 2,37%

Renta Fija

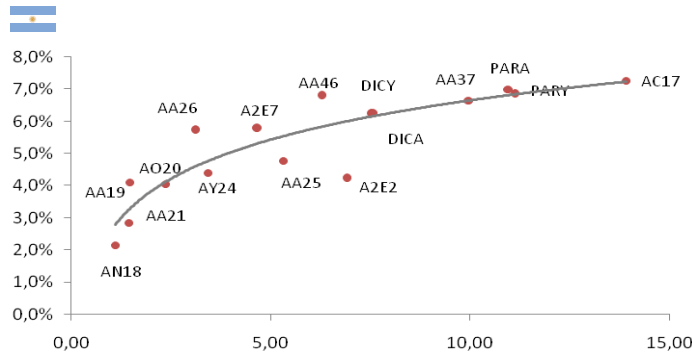
TÍTULO	ESPECIE	CUPÓN	VENCIMIENTO	PRECIO	YTM	PARIDAD	DM
BONOS CANJE 2005							
BONOS PAR							
PAR USD Ley Argentina	PARA	2,5	31/12/38	1235	6,99	71.22	11,0
PAR USD Ley Nueva York	PARY	2,50	31/12/38	1251	6,88	72.38	11,1
BONOS DISCOUNT							
DISCOUNT \$ Ley Argentina	DICP	5,83	31/12/33	772,9	4,79	107.8	8,3
DISCOUNT USD Ley Argentina	DICA	8,28	31/12/33	2920	6,26	116.67	7,5
DISCOUNT USD Ley Nueva York	DICY	8,28	31/12/33	2915	6,28	117.62	7,6
BONO CUASIPAR							
CUASIPAR en \$	CUAP	3,31	31/12/45	535	5,78	69.87	14,3
UNIDADES VINCULADAS AL PRODUCTO							
UVP en USD Ley Argentina	TVPA	0	15/12/35	193,25	0	0	0,0
UVP en \$ Ley Argentina	TVPP	0	15/12/35	12,5	0	0	0,0
UVP en USD Ley Nueva York	TVPY	0	15/12/35	199	0	0	0,0
UVP en EUR Ley Inglaterra	TVPE	0	15/12/35	227	0	110.42	12,0
BONOS CANJE 2010							
BONOS PAR							
PAR \$ Ley Argentina	PAP0	1,18	31/12/38	341,781	5,37	63.27	13,4
PAR USD Ley Argentina	PAA0	2,5	31/12/38	1210	7,18	69.18	10,9
PAR USD Ley Nueva York	PAY0	2,50	31/12/38	1210	7,18	69.76	11,1
BONOS DISCOUNT							
DISCOUNT \$ Ley Argentina	DIP0	5,83	31/12/33	730	5,5	103.93	8,2
DISCOUNT USD Ley Argentina	DIA0	8,28	31/12/33	2830	6,69	112.88	7,4
DISCOUNT USD Ley Nueva York	DIY0	8,28	31/12/33	2816	6,76	114.74	7,5
UNIDADES VINCULADAS AL PRODUCTO							
UVP en USD Ley Nueva York	TVY0	0	15/12/35	199	0	0	0,0
BONOS LEY Nº 27.249							
Rep. Arg U\$S 6,25% 2019	AA19	6,25	22/4/19	1887	2,85	92.04	1,5
Rep. Arg U\$S 6,88% 2021	AA21	7,50	22/4/26	1963	4,11	104.86	1,5
Rep. Arg U\$S 7,50% 2026	AA26	7,50	22/4/26	2022	5,75	109.84	3,1
Rep. Arg U\$S 7,63% 2046	AA46	7,63	22/4/46	2010	6,82	114.13	6,3
BONOS EMITIDOS EN PESOS							
BONTE - Mar 2018	TM18	22,75	5/3/18	103	21,58	89.91	3,6
BONTE - Oct 2021	TO21	23,29375	3/4/22	103	24,26	106.05	2,6
BONTE - Oct 2023	TO23	15,5	17/10/26	114	14,68	101.59	2,6
BONTE - Oct 2026	TO26	6,875	26/1/27	1915	5,8	106.95	4,7
BONTE 2020	TJ20	2,25	24/4/20	113,8	5,51	103.48	1,8
BOGAR Y CONSOLIDACIÓN							
BOGAR 2018	NF18	2	4/2/18	32,65	7,94	98.33	0,2
BONCER 2020	TC20	2,25	24/4/20	113,8	5,51	103.48	1,8
BOGAR 2020	NO20	2	4/10/20	261,575	8,92	99.73	1,8
BONCER 2021	TC21	2,5	22/7/21	120,15	4,83	0	0,0
BOCON CONS 6	PR13	2	15/3/24	394	5,24	88.94	3,0
BOCON CONS 8	PR15	23,294	4/10/22	165,2	26,19	90.31	2,2
BONOS EMITIDOS EN DOLARES							
BONAR 2018	AN18	9,00	29/11/18	1938	2,15	107.66	1,1
BONAR 2020	AO20	8,00	8/10/20	1943	4,04	99.92	2,4
BONAR 2024	AY24	9,00	7/5/24	2.092,50	4,39	115.91	3,4
BONAR 2025	AA25	5,75	18/4/25	1895	4,77	111.7	5,3
BONAR 2037	AA37	7,63	18/4/37	2013	6,64	95.21	10,0
BONOS DOLLAR LINKED							
BONAD 2018	AM18	2,40	18/3/18	1728	5,39	99.69	0,5
BONOS EMITIDOS EN PESOS							
BONAR 2017 (Badlar +300pbs)	AO17	27,919	9/10/17	105	0	99.06	0,4
BONAR 2018 (Badlar+275pbs)	AMX8	22,806	1/3/18	102,7	25,66	111.57	0,4
BONAR 2019 (BADLAR+250pbs)	AMX9	24,795	11/3/19	103,75	24,07	99.12	1,2
BONAR 2020 (Badlar +325pbs)	AM20	30,826	1/3/20	106	24,59	99.26	1,8
BONAR 2022 (Badlar + 200pbs)	AA22	23,29375	3/4/22	103	24,26	106.05	2,6
BONOS EN DOLARES (LEY EXTRANJERA)							
Rep. Arg. U\$S 5,625% 2022	A2E2	5,63	26/1/22	1863	4,25	109.75	6,9
Rep. Arg. U\$S 6,875% 2027	A2E7	6,88	26/1/27	1915	5,8	106.95	4,7
Rep. Arg. U\$S 7,125% 2117	AC17	7,125	28/6/17	1748	7,26	100.72	13,9

> Renta Fija

Lo más sobresaliente de la semana fue el alza que manifestaron los cupones ligados al PIB ante la expectativa de que la economía Argentina crezca en el 2018 encima del 3 %, el en dólares Ley Argentina subió 10,7% y el de pesos 16,4%. Los bonos en dólares que cotizan en el exterior mostraron subas a pesar que el rendimiento de los bonos de EEUU haya subido en la semana y terminara la semana en 2,361%. Esto se da en un entorno donde siguen firmes las expectativas sobre las elecciones legislativas y en los datos de la economía locales.

Para tener en cuenta esta semana, el próximo martes y miércoles tendremos una nueva licitación de Letras del tesoro en dólares y el jueves se publicaran los datos de inflación de Septiembre del Indec.

Recomendamos mantenerse en Bonos en dólares tramo medio y corto de la curva, AO20 y Ay24 y en Pesos bonos atados a CER TC20.



Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	21,46%
PLAZO FIJO 30D \$	21,50%
BAIBAR	25,28%
TASA DE PASE BCRA	26,25%
BADLAR USD	0,44%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

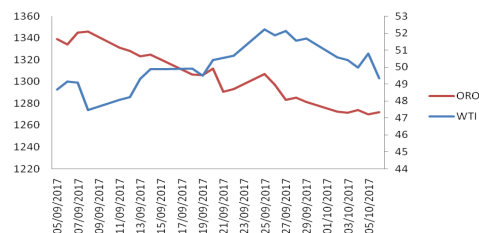
TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	1,35%
LIBOR 360	1,80%
EEUU 90	1,64%
EEUU 5 AÑOS	1,96%
EEUU 10 AÑOS	2,36%
EEUU 30 AÑOS	2,89%

CHEQUES	
30	28,50%
60	28,50%
90	28,00%
120	28,00%
180	28,00%
360	28,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	40	26,67%
56	26,90%	75	26,80%
91	27,00%	103	27,00%
154	27,30%	166	27,23%
210	27,35%	222	27,25%
274	27,35%	258	27,25%

Commodities

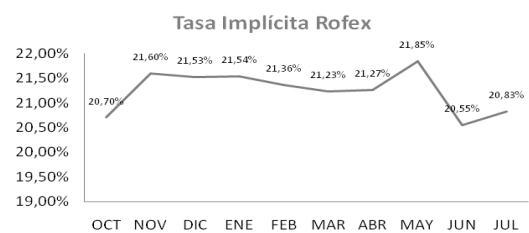
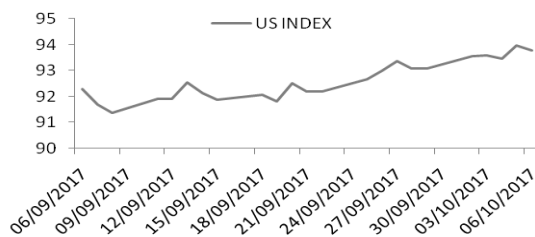
ORO (XAU)	1271,8
SOJA CHICAGO	357,24
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	49,26
PETROLEO (BRENT)	55,53



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
OCT	18,058	20,70%
NOV	18,38	21,60%
DIC	18,72	21,53%
ENE	19,01	21,54%
FEB	19,305	21,36%
MAR	19,61	21,23%
ABR	19,93	21,27%
MAY	20,3	21,85%
JUN	20,45	20,55%
JUL	20,8	20,83%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	17,418	0,16%
EUR/ARS	20,43654	0,36%
BRL/USD	3,1553	-0,02%
EUR/USD	1,1733	0,20%
GBP/USD	1,3063	0,00%
USD/JPY	112,63	-0,16%
USD/CHF	0,9779	-0,02%
USD/UYU	29,18	0,03%
USD/CNY	6,6533	-0,09%
DXY I.Dólar	93,78	-0,19%



El dólar arrancó la semana a la baja porque los inversores salieron a vender dólares para pasarse a Lebacs debido a las altas tasas negociadas (arriba de 27,20%) en el mercado secundario, luego el jueves y viernes la tendencia cambió y la demanda de billetes dominó al mercado y recupero terreno. El billete acumuló un alza de 15 centavos en la semana en el mercado minorista y cerró en \$ 17,76, en tanto que en el mercado mayorista solo sumo 12 centavos durante la semana para culminar a \$ 17,47.

En ROFEX se operaron u\$s 376 millones, de los cuales el 39% fue a fin de mes a \$ 17,73 con una tasa de 26,15%. El Diciembre cerró a \$ 18,375 dando una tasa de 23,87%.

A nivel internacional el índice dólar cerró la semana en 93,62 acumulando una suba del 0,8%. El dólar ronda máximos de siete semanas con respecto a las demás monedas debido al optimismo en torno a la solidez de la economía Norteamericana que fue fortalecida luego de una semana donde se publicaron buenos datos económicos. Bajaron las solicitudes de subsidios de desempleo, aumentaron las exportaciones, bajo el desempleo y la cámara de representantes aprobó la ley de gastos para 2018, un paso importante para una posible reforma fiscal. Todo esto hace a un dólar cada vez más fuerte.

Emisiones

EMISIONES DE LA SEMANA - MERCADO PRIMARIO					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF CONSUMAX XIX A VDFA	69.087.198	4,8	BADLAR+2,5%(24,5%-32,5%)	AAA	9/10/17
FF CREDIMAS 31 VDFA	117.660.000	5,5	BADLAR+5%(22%-30%)	A1	10/10/17

RESULTADO EMISIONES DE LA SEMANA ANTERIOR - FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Margen/Precio
FF TARJETA SHOPPING C VDFA	171.037.879	6,5	BADLAR+2%(20%-28%)	AAA	28,10%
FF TDF I VDFA	26.200.000		BADLAR+2,5%(22,5%-32,5%)	AA	28,95%

Calendario

LUNES

JAPON	Japón - Día de la Salud y el Deporte
ARGENTINA	PAGO RENTA Y AMORTIZACIÓN AO17- VENCIMIENTO DEL BONO

MARTES

GRAN BRETAÑA	Producción manufacturera (Mensual) (Ago)
ARGENTINA	Pago de Dividendos de Celulosa

MIÉRCOLES

USA	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Ago)
ARGENTINA	Licitación de Letes-

JUEVES

BRASIL	Brasil - Día de Nuestra Señora de la Concepción Aparecida
USA	IPP (Mensual) (Sep)
ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Septiembre de 2017
ARGENTINA	Índice de Costo de la Construcción (ICC). Septiembre de 2017

VIERNES

USA	IPC subyacente (Mensual) (Sep)
USA	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Sep)
USA	Ventas minoristas (Mensual) (Sep)

Este documento es distribuido exclusivamente para información de los clientes de Transatlántica S.A. Bursátil.

No constituye publicidad, ni oferta de compra o venta de productos financieros, ni invitación o solicitud de suscripción de valores u otros instrumentos financieros, ni una invitación para participar en alguna estrategia de negociación.

La información proporcionada en este documento refleja la evolución histórica de distintas variables e instrumentos financieros y fue obtenida de fuentes consideradas fiables, fidedignas y disponibles al público en general; sin embargo, esta información no ha sido verificada independientemente por Transatlántica S.A. Bursátil, por lo cual no puede brindarse ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión e integridad. Transatlántica S.A. Bursátil no asume ningún tipo de responsabilidad por las pérdidas o daños directos o indirectos de las decisiones tomadas en base a este documento o su contenido.

Los clientes interesados en realizar alguna operación deben tener en cuenta que:

- Todas las inversiones / operaciones implican riesgos de pérdida total de la inversión realizada.
- El cliente debe actuar con prudencia y a su propio juicio al tomar una decisión, teniendo en cuenta sus recursos personales, normas vigentes y su condición fiscal.
- La evolución histórica de los precios de los valores o instrumentos y los resultados históricos de las inversiones, no garantizan resultados futuros.
- Algunas inversiones pueden no ser fácilmente realizables, incluso pueden estar sujetas a caídas repentinas que impliquen en la realización de las mismas recibir menos de lo invertido o ser obligados a pagar más.
- Ciertos productos están sujetos a restricciones legales y/o cambiarías, lo que implica que no pueden ser adquiridos de forma ilimitada por todos los clientes de Transatlántica S.A. Bursátil.
- La variación en las tasas cambiarias puede producir la disminución o el aumento del valor o la renta de una inversión.
- Previo a realizar cualquier operación, el Cliente debe asesorarse por un profesional especializado conforme sus necesidades.

En ningún caso Transatlántica S.A. Bursátil será considerada responsable por el resultado de las operaciones realizadas por los Clientes.

Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización total o parcial, de este documento sin consentimiento expreso de Transatlántica S.A. Bursátil.