

Reporte Semanal

Nº 210

Viernes 13 de Octubre de 2017.

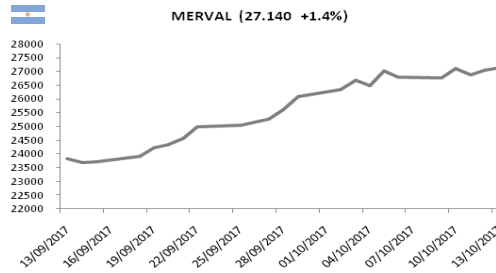
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
AGRO	39,8	11,95%	45,7%	19,05	49,90	88%	30,39	48%	0,82
ALUA	13	1,57%	36,5%	8,28	13,35	27%	18,89	30%	0,98
APBR	90,8	1,00%	9,7%	62,30	93,80	12%	-	41%	2,30
AUSO	113,85	-2,53%	131,8%	38,06	118,45	164%	30,67	39%	0,56
BMA	219,5	2,05%	112,5%	94,34	218,00	87%	18,89	29%	1,04
BOLT	11,95	-0,83%	303,5%	2,83	12,55	258%	22,32	46%	0,62
CECO2	15,5	-1,29%	44,1%	8,30	16,50	59%	122,63	46%	1,25
CEPU	30,8	7,96%	41,8%	16,92	32,00	49%	24,25	34%	0,88
COME	4,42	-0,23%	63,7%	2,51	4,54	48%	24,36	32%	0,83
CRES	34,3	6,03%	36,5%	21,10	36,15	23%	-	29%	0,76
DGCU2	34	4,78%	145,4%	12,15	36,30	120%	60,92	48%	0,57
EDN	37,2	-0,54%	78,3%	16,00	38,00	125%	90,53	33%	1,32
ERAR	13,45	3,89%	48,4%	7,63	13,85	52%	11,41	30%	1,00
FRAN	127,5	1,12%	36,5%	83,70	125,00	24%	23,63	30%	1,15
GGAL	94,95	1,66%	118,9%	37,19	94,40	95%	18,00	30%	1,00
JMIR	61,5	8,69%	77,8%	24,69	65,00	87%	28,39	39%	0,54
MIRG	483,85	-0,53%	73,4%	25,79	50,88	11%	14,31	48%	0,51
PAMP	46,85	-0,19%	115,7%	19,00	47,75	142%	46,57	32%	1,18
PETR	103,5	0,73%	22,5%	61,80	104,50	65%	16,36	35%	0,85
PGR	13,75	3,07%	226,2%	3,95	16,95	198%	-	71%	0,21
SAMI	138,55	6,03%	13,8%	8,54	13,50	7%	104,27	39%	0,84
TECO2	110	-0,95%	87,3%	53,00	111,25	97%	18,17	31%	0,91
TGNO	61,4	-0,23%	338,0%	9,55	67,95	519%	-	42%	0,99
TGSU	75,5	-3,77%	155,9%	20,00	78,00	247%	31,45	36%	1,09
TRAN	39,4	-0,07%	165,8%	9,25	43,45	304%	16,31	43%	1,35
TS	239,15	-8,39%	-14,7%	205,50	298,00	8%	74,26	28%	0,41
YPFD	398	1,68%	52,7%	229,48	412,38	36%	-	33%	1,08
VALE	90,45	2,40%	43,1%	40,57	100	103%	9,12	43%	1,55
MERVAL	27.181,19	1,40%	59,9%	15188,55	27369	57%	-	-	-

ADRS

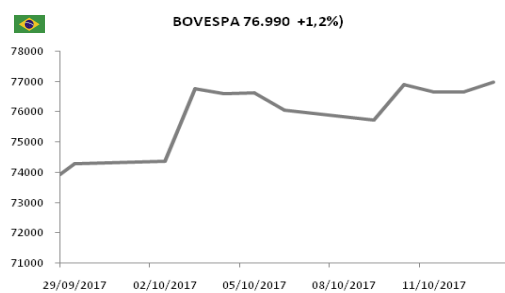
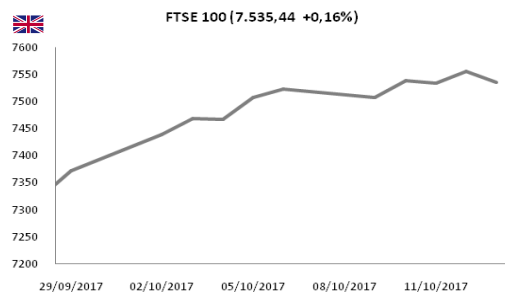
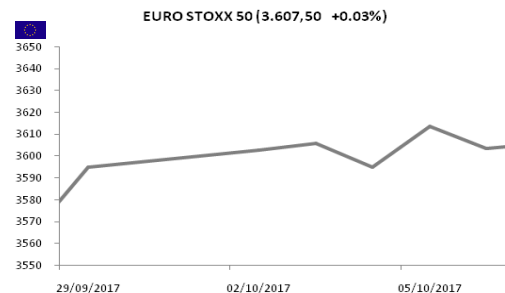
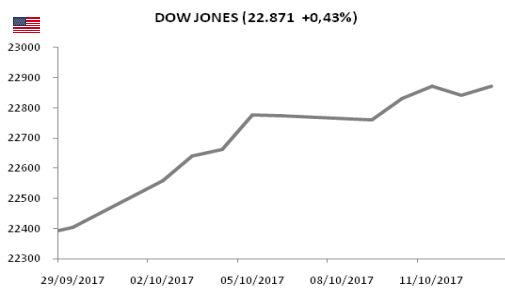
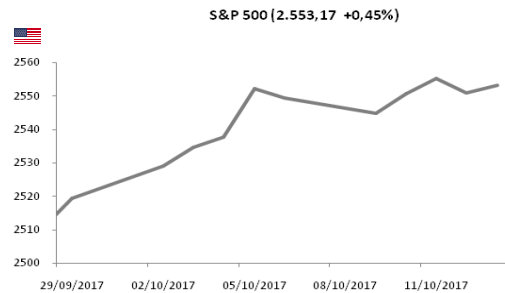
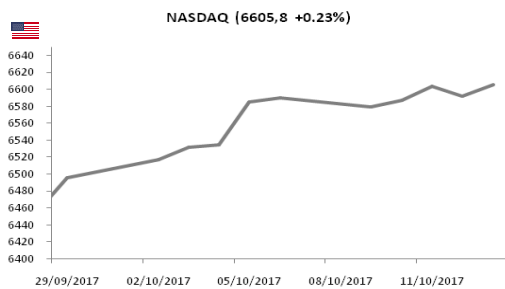
BMA	126,8	1,05%	92,69%	61,19	125,30	61,36%	18,82	32%	1,04
PZE	13,32	1,82%	91,17%	4,69	13,52	102,11%	-	41%	-
BFRA	21,9	1,70%	23,64%	14,94	21,90	7,27%	23,64	30%	1,15
EDN	42,6	0,07%	52,28%	21,38	43,62	95,08%	90,51	28%	1,32
IRSA	24,25	-1,91%	33,51%	16,18	26,33	30,13%	2066,27	31%	0,86
NTL	40,25	-0,43%	52,84%	19,83	41,06	68,06%	29,10	32%	-
PAMP	67,74	1,09%	95,12%	30,60	68,50	110,47%	46,39	32%	1,18
TEO	31,45	-1,07%	72,59%	17,04	32,10	69,97%	18,03	32%	0,91
TGSU	21,78	-0,51%	139,14%	6,51	22,13	198,75%	31,16	33%	1,09
TS	27,44	-3,60%	-24,28%	26,48	37,21	-6,98%	72,98	25%	0,41
TX	32,39	0,94%	28,99%	19,08	32,83	56,93%	7,12	35%	1,11
YPF	22,8	-1,53%	36,36%	15,00	26,48	17,25%	-	34%	1,08

> Renta Variable Local



- Otra semana de suba para el Merval, aunque con menos aceleración y una ganancia de más del 1%, cerrando arriba de los 27.000 puntos, y manteniendo el volumen operado con respecto a la semana pasada. MIRC, AGRO y CEPU lideraron las subas, con una fuerte recuperación. En el caso de CEPU, acción que recomendamos la semana pasada, acumuló una suba del 6.3%, aunque logró tocar el techo de los \$32. Seguimos manteniendo la posición abierta en esta acción a la espera que rompa ese nivel al alza.
- Con respecto al técnico, no hubo mayores movimientos. El Merval sigue estando con señales de sobrecompra, señales que coinciden con una aceleración de la suba dada en las últimas semanas. Seguimos recomendando solo compras selectivas por lo menos hasta las elecciones nacionales.
- En las recomendaciones de compra, incorporamos a CGPA2 (Camuzzi Gas Pampeana), con un precio de entrada hasta los \$51 y un objetivo de mediano plazo en los \$66. La empresa sacará muy buen provecho de la recomposición tarifaria de este año y de Abril del próximo, con subas del 40 y 30% respectivamente. Los indicadores financieros están por encima de la media del sector de distribución de gas, y con un claro incremento de su EBITDA durante 2017 y que estimamos continuarán el próximo año. A pesar de la gran suba que tuvo a lo largo de este período, creemos que tiene camino por recorrer.

Renta Variable Internacional



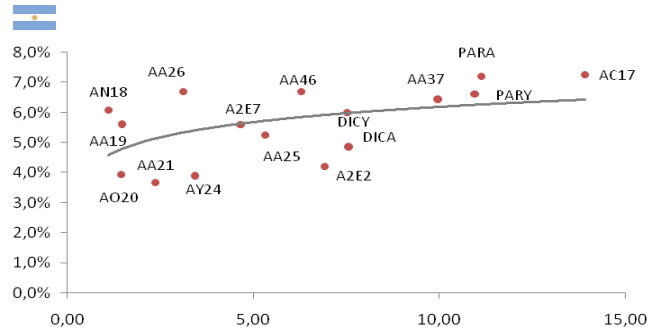
- Una buena semana para los mercados a nivel global, y con Nasdaq cerrando otra vez en máximo histórico en los 6605,85, mientras que Dow Jones y S&P quedaron a las puertas de sus marcas récords.
- En Europa lo más importante pasó por España en donde el IBEX se recuperó luego de una baja generalizada con la crisis en Cataluña. El Euro Stoxx 50, por su parte, cerró con una leve ganancia del 0.03%.
- El Bovespa tampoco estuvo ajeno a los récords, cerrando en los 76989,9 puntos, su máximo nivel en la historia y un alza del 1.2% en la semana.

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	1281	6,62	71.22	11,0
PAR USD Ley Nueva York	PARY	2,50	31/12/38	1200	7,21	72.38	11,1
BONOS DISCOUNT							
DISCOUNT \$ Ley Argentina	DICP	5,83	31/12/33	730	5,56	107.8	8,3
DISCOUNT USD Ley Argentina	DICA	8,28	31/12/33	2962	6	116.67	7,5
DISCOUNT USD Ley Nueva York	DICY	5,83	31/12/33	771	4,87	117.62	7,6
BONO CUASIPAR							
CUASIPAR en \$	CUAP	2	15/3/24	386	5,55	69.87	14,3
UNIDADES VINCULADAS AL PRODUCTO							
UVP en USD Ley Argentina	TVPA	24,795	11/3/19	103,45	24,86	0	0,0
UVP en \$ Ley Argentina	TVPP	3,31	31/12/45	530	5,88	0	0,0
UVP en USD Ley Nueva York	TVPY	0	15/12/35	193,45	0	0	0,0
UVP en EUR Ley Inglaterra	TVPE	2,5	22/7/21	120	5,01	110.42	12,0
BONOS CANJE 2010							
BONOS PAR							
PAR \$ Ley Argentina	PAP0	0	15/12/35	202,75	0	63.27	13,4
PAR USD Ley Argentina	PAA0	2,5	31/12/38	1210	7,14	69.18	10,9
PAR USD Ley Nueva York	PAY0	1,18	31/12/38	343	5,38	69.76	11,1
BONOS DISCOUNT							
DISCOUNT \$ Ley Argentina	DIP0	8,28	31/12/33	2860	6,48	103.93	8,2
DISCOUNT USD Ley Argentina	DIA0	0	15/12/35	200	0	112.88	7,4
DISCOUNT USD Ley Nueva York	DIY0	8,28	31/12/33	2870	6,43	114.74	7,5
UNIDADES VINCULADAS AL PRODUCTO							
UVP en USD Ley Nueva York	TVY0	2,5	31/12/38	1254	6,81	0	0,0
BONOS LEY Nº 27.249							
Rep. Arg U\$S 6,25% 2019	AA19	7,5	22/4/26	1963	3,94	92.04	1,5
Rep. Arg U\$S 6,88% 2021	AA21	7,50	22/4/26	2028	5,62	104.86	1,5
Rep. Arg U\$S 7,50% 2026	AA26	7,63	22/4/46	2030	6,7	109.84	3,1
Rep. Arg U\$S 7,63% 2046	AA46	0,00	15/12/35	230	6,7	114.13	6,3
BONOS EMITIDOS EN PESOS							
BONTE - Mar 2018	TM18	7,5	22/4/26	102,999	20,45	89.91	3,6
BONTE - Oct 2021	TO21	5,75	18/4/25	1854	4,59	106.05	2,6
BONTE - Oct 2023	TO23	5,625	26/1/22	1871	4	101.59	2,6
BONTE - Oct 2026	TO26	18,2	3/10/21	106	16,98	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	9	29/11/18	1930	2,02	98.33	0,2
BONCER 2020	TC20	2,25	24/4/20	113,8	5,51	103.48	1,8
BOGAR 2020	NO20	6,25	22/4/19	1878	2,82	99.73	1,8
BONCER 2021	TC21	22,75	5/3/18	102	26,18	0	0,0
BOCON CONS 6	PR13	23,294	4/10/22	164,5	26,68	88.94	3,0
BOCON CONS 8	PR15	2	4/2/18	32,9	6,34	90.31	2,2
BONOS EMITIDOS EN DOLARES							
BONAR 2018	AN18	8,28	31/12/33	2943	6,09	107.66	1,1
BONAR 2020	AO20	22,81	1/3/18	103,3	3,68	99.92	2,4
BONAR 2024	AY24	2,40	18/3/18	1.730,00	3,9	115.91	3,4
BONAR 2025	AA25	2,25	24/4/20	115,05	5,25	111.7	5,3
BONAR 2037	AA37	6,88	21/6/20	108,4	6,45	95.21	10,0
BONOS DOLLAR LINKED							
BONAD 2018	AM18	8,00	8/10/20	1966	3,4	99.69	0,5
BONOS EMITIDOS EN PESOS							
BONAR 2017 (Badlar +300pbs)	AO17	16	17/10/23	101,5	16,22	99.06	0,4
BONAR 2018 (Badlar+275pbs)	AMX8	30,826	1/3/20	105,1	25,51	111.57	0,4
BONAR 2019 (BADLAR+250pbs)	AMX9	9	7/5/24	2122	3,82	99.12	1,2
BONAR 2020 (Badlar +325pbs)	AM20	2	4/10/20	261,575	9,32	99.26	1,8
BONAR 2022 (Badlar + 200pbs)	AA22	5,75	18/4/25	1854	4,59	106.05	2,6
BONOS EN DOLARES (LEY EXTRANJERA)							
Rep. Arg. U\$S 5,625% 2022	A2E2	23,29	3/4/22	102,35	4,21	109.75	6,9
Rep. Arg. U\$S 6,875% 2027	A2E7	18,20	3/10/21	106	5,6	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

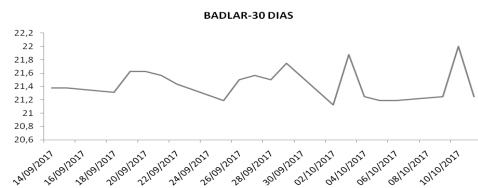
- En esta semana que transcurrió el gobierno colocó Letes por un monto de u\$s 800 M y \$ 22.540 M en Bonar 2022 (AA22) que sirvieron para cubrir el vencimiento del AO17 que fue el Lunes pasado y para hacer frente a los próximos vencimientos. En tanto la licitación del Bonte 2023 quedó desierta.
- Para tener muy presente, en la próxima semana se realizará la licitación mensual de Lebac. En esta oportunidad el vencimiento asciende a \$ 381.000 millones sobre un total de \$ 1.106.960 millones, lo que represente un 34,4%, una cifra bastante inferior a la que veníamos observando en licitaciones anteriores donde la cifra rondaba el 50%/60%, esto es resultado de la política del Central de pagar más en plazos más largos lo que hizo que los inversores cambien sus posiciones.
- En la próxima licitación estarán disponibles los plazos de 28,63, 91, 154, 210 y 273 días. En el mercado secundario para los antes citados las tasas negociadas fueron 26,50%, 26,70%,27%, 27,30%, 27,35% y 27,35%.
- Respecto de los bonos que cotizan en el exterior y en el mercado local subieron en su mayoría antes las buenas perspectivas del país, a pesar de la aceleración de la tasa de inflación en el mes de Septiembre que fue del 1,9%. En la semana llegaron a ajustar entre 50 y 70 pbs todos los bonos en dólares. El viernes cerró la mayoría en alza debido al recorte en la tasa de los bonos del tesoro estadounidense de 5 pbs y a la baja del Riesgo País que cerró a 354 puntos, 6 puntos por debajo del cierre de la semana anterior.



Tasas

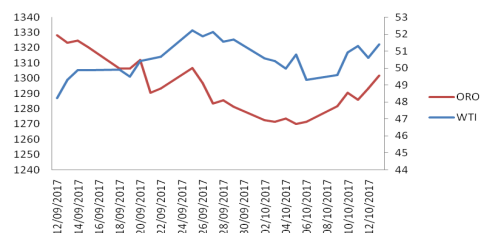
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES	
BADLAR PRIVADA \$	21,43%	LIBOR 90	1,36%	30	28,50%
PLAZO FIJO 30D \$	21,30%	LIBOR 360	1,81%	60	28,50%
BAIBAR	25,26%	EEUU 90	1,63%	90	28,50%
TASA DE PASE BCRA	26,25%	EEUU 5 AÑOS	1,90%	120	28,50%
BADLAR USD	0,38%	EEUU 10 AÑOS	2,27%	180	28,50%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%	EEUU 30 AÑOS	2,81%	360	28,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Diferencia
28	26,50%	33	26,50%
56	26,90%	61	26,70%
91	27,00%	96	27,00%
154	27,30%	159	27,30%
210	27,35%	215	27,35%
274	27,35%	279	27,35%



Commodities

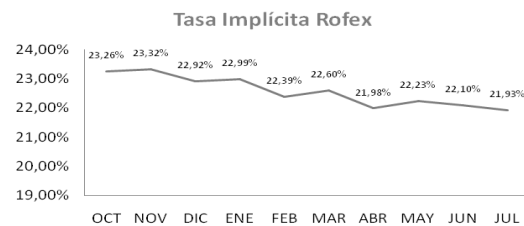
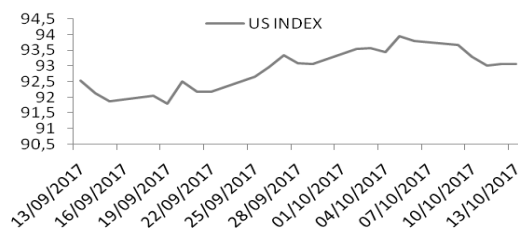
ORO (XAU)	1301,7
SOJA CHICAGO	367,53
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	51,42
PETROLEO (BRENT)	57,2



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
OCT	17,892	23,26%
NOV	18,22	23,32%
DIC	18,56	22,92%
ENE	18,87	22,99%
FEB	19,15	22,39%
MAR	19,5	22,60%
ABR	19,766	21,98%
MAY	20,1	22,23%
JUN	20,42	22,10%
JUL	20,72	21,93%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	17,33	-0,39%
EUR/ARS	20,48753	-0,45%
BRL/USD	3,1447	0,00%
EUR/USD	1,1822	-0,06%
GBP/USD	1,3284	0,00%
USD/JPY	111,84	-0,38%
USD/CHF	0,9743	-0,08%
USD/UYU	29,37	0,10%
USD/CNY	6,5785	-0,11%
DXY I.Dólar	93,055	0,00%



El dólar cerró la semana con una caída de 10 centavos respecto del cierre del viernes anterior tanto en el mercado mayorista como el minorista, cerrando en \$ 17,37 y \$ 17,67 respectivamente. La caída se debe a un aumento en la liquidación del agro y por venta de dólares de inversores para aprovechar las altas tasas. A pesar de que estamos a una semana de las elecciones legislativas la divisa estuvo estable, esperamos que para la próxima semana haya mayor volatilidad debido a mayor cobertura por elecciones y porque la semana entrante se realiza la licitación mensual que puede dejar pesos que vayan a dólar. De todas maneras con el dato de inflación publicado el Jueves de 1,9% y el tipo de cambio a la baja hace que el tipo de cambio real este aun más atrasado, lo cual lo hace aun más atractivo.

En el mercado de Futuros de Rofex el dólar también cerró a la baja en promedio 16 centavos. La divisa se negoció el viernes para la posición diciembre a \$ 18,21 dando un rendimiento implícito de 23,18%. Las posiciones mas negociadas fueron Octubre, Noviembre y Febrero.

A nivel internacional el índice dólar cerró a la baja después de la publicación de unos decepcionantes datos de Estados Unidos que hicieron caer el optimismo en torno al estado de la economía y alimentara la incertidumbre en torno a una posible subida de los tipos de interés de Estados Unidos antes de finalizar el año. A pesar de esto tener presente que en la próxima semana la Fed comienza a ejecutar su programa de reducción de su hoja de balance y esto puede traer aparejado un ajuste al alza de la divisa.

Emisiones

EMISIONES DE LA SEMANA · MERCADO PRIMARIO					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF AVAL RURAL XXVI VDFA	USD 4398000	10	CUPON 5 %	A2	18/10/17
FF CONSUBOND 137 VDFA	261.646.009	4,3	BADLAR + 1% (20%-28%)	AAA	18/10/17

RESULTADO EMISIONES DE LA SEMANA ANTERIOR · FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Margen/Precio
FF CONSUMAX XIX A VDFA	69.087.198	4,8	BADLAR+2,5%(24,5%-32,5%)	AAA	31,00%
FF CREDIMAS 31 VDFA	117.660.000	5,5	BADLAR+5%(22%-30%)	A1	24,90%

Calendario

LUNES

ARGENTINA	Argentina - Día de la Diversidad Cultural
-----------	---

MARTES

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Sep)
ARGENTINA	LICITACIÓN DE LEBACS

MIÉRCOLES

USA	Permisos de construcción (Sep)
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Pago de Renta de AA25
ARGENTINA	Pago de Renta de AA37

JUEVES

CHINA	PIB (Anual) (3T)
USA	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Oct)

VIERNES

USA	Ventas de viviendas de segunda mano (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 cambiantes, 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.