

## Reporte Semanal

Nº 212

Viernes 27 de Octubre de 2017.

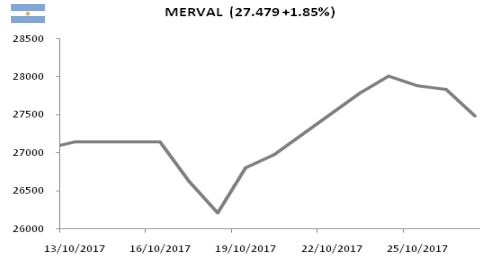
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
AGRO	27,70	-30,76%	6,17%	18,74	49,09	14,21%	34,23	60,09%	0,81
ALUA	12,90	0,00%	37,00%	8,28	13,50	29,31%	18,96	29,39%	0,98
APBR	93,90	0,33%	10,28%	62,30	93,25	-1,68%	-	39,95%	2,31
AUSO	112,00	1,21%	129,75%	38,06	118,45	166,58%	30,40	38,96%	0,55
BMA	231,90	9,76%	133,51%	94,34	238,10	104,19%	20,76	29,52%	1,04
BOLT	11,50	4,41%	293,53%	2,83	12,55	224,75%	21,77	46,27%	0,62
CECO2	14,00	-1,37%	36,02%	8,30	16,50	26,43%	115,77	44,91%	1,25
CEPU	29,80	-2,42%	37,52%	16,92	32,75	37,55%	23,51	33,79%	0,88
COME	5,02	19,30%	88,27%	2,51	5,34	55,76%	28,03	32,99%	0,84
CRES	37,25	9,21%	52,45%	21,10	37,45	37,62%	-	30,17%	0,76
DGCU2	32,70	2,92%	138,93%	12,15	36,30	91,14%	41,71	47,89%	0,56
EDN	38,20	5,30%	87,20%	17,90	39,00	104,49%	95,06	32,43%	1,32
ERAR	13,00	-0,38%	43,99%	7,63	13,85	38,93%	11,07	30,93%	1,00
FRAN	129,50	4,97%	43,19%	83,70	132,00	26,59%	24,79	29,29%	1,15
GGAL	96,40	5,28%	131,94%	37,19	101,50	110,49%	19,08	29,70%	1,00
JMIN	59,00	2,23%	76,14%	24,69	65,00	94,03%	28,13	37,45%	0,54
MIRG	493,00	3,64%	76,65%	25,79	51,00	2,50%	14,58	48,04%	0,52
PAMP	47,35	8,24%	120,91%	19,00	49,60	138,24%	47,70	32,19%	1,18
PETR	104,95	6,96%	24,56%	68,00	106,45	33,23%	16,63	34,74%	0,85
PGR	12,70	-6,57%	204,76%	3,95	16,95	109,84%	-	71,02%	0,20
SAMI	122,60	-4,58%	6,07%	85,40	138,60	8,28%	97,16	39,02%	0,83
TECO2	115,60	5,72%	103,15%	53,00	120,00	110,13%	19,71	31,22%	0,91
TGNO	58,20	-0,82%	341,61%	9,75	67,95	406,28%	-	42,93%	0,99
TGSU	73,00	-2,60%	146,62%	20,00	78,00	213,30%	30,31	35,67%	1,09
TRAN	39,70	2,50%	172,43%	9,25	43,45	248,94%	16,72	43,09%	1,34
TS	235,25	0,35%	-16,42%	205,50	298,00	7,32%	71,82	27,27%	0,41
YPFD	431,70	8,57%	68,08%	229,48	443,00	56,03%	-	33,39%	1,09
VALE	88,65	-2,44%	45,17%	47,65	100,40	71,84%	9,61	42,71%	1,56
MERVAL	27479,39	1,85%	64,49%	15188,55	28100,68	53,01%	0,00	21,09%	-

#### ADRS

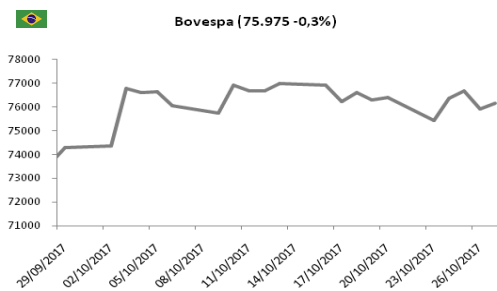
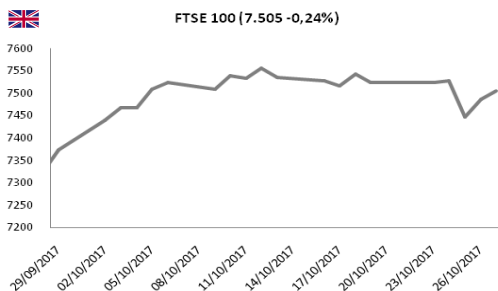
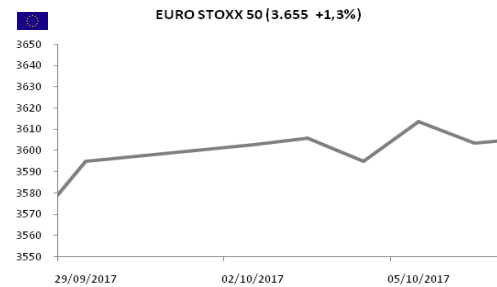
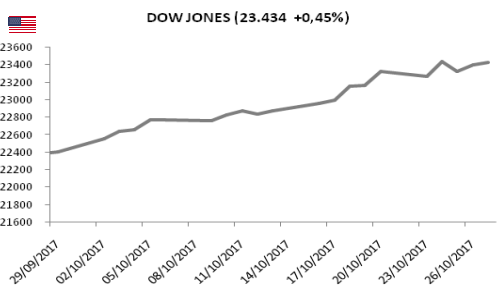
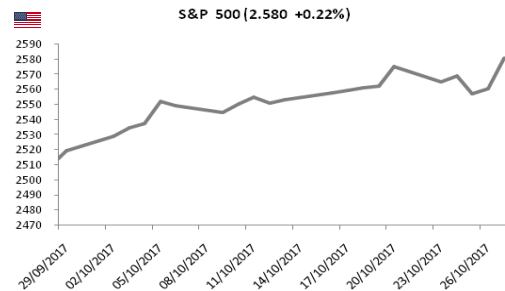
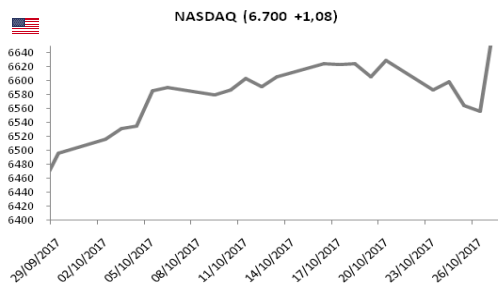
BMA	132	8,67%	109,25%	61,19	135,99	74,87%	20,73	32,41%	1,04
PZE	13,32	6,26%	91,03%	4,69	13,88	96,92%	-	41,20%	-
BFRA	22,25	3,93%	27,48%	14,94	22,72	7,39%	24,48	29,71%	1,15
EDN	43,31	5,09%	57,24%	23,76	44,40	74,81%	93,83	27,91%	1,32
IRSA	28,02	14,59%	53,80%	16,18	29,24	49,11%	-	33,04%	0,86
NTL	42,17	3,37%	60,25%	19,83	42,00	86,35%	30,82	31,92%	-
PAMP	67,45	6,34%	96,67%	30,60	71,37	103,02%	47,43	32,69%	1,18
TEO	33,19	4,42%	84,70%	17,04	33,98	80,14%	19,38	32,33%	0,91
TGSU	20,69	-3,66%	127,38%	6,51	22,17	173,10%	30,06	33,88%	1,09
TS	26,64	-0,87%	-26,80%	25,95	37,21	-8,31%	70,55	25,25%	0,41
TX	32,25	3,95%	33,95%	21,63	33,36	34,79%	7,40	34,79%	1,12
YPF	24,52	6,72%	48,30%	15,00	26,48	32,77%	-	33,92%	1,09

> Renta Variable Local



- Merval sonrió luego de los resultados de las Elecciones Nacionales, sumandose otro rally del 1.85% semanal y tocar máximo histórico en los 28.100 puntos, para cerrar luego sobre el soporte de los 27.500, luego de un leve ajuste el día viernes. El volumen operado se ubicó en los \$850 millones diarios.
- Tal cual anticipabamos la semana pasada, los bancos chicos y las acciones atadas a la construcción tuvieron excelentes rachas alcistas a lo largo de toda la semana. Mantenemos posiciones abiertas en ambos sectores y sumamos a SIDERAR que reporto excelentes números en sus balances: ganó \$4.722 millones en 9 meses del 2017, contra \$2.760 millones del mismo período del 2016. Un incremento bruto del 71%.
- A su vez, consideramos oportuno entrar en la suscripción de Loma Negra el próximo Lunes, y sumarnos a las grandes expectativas que tendrá la principal cementera de Argentina.

**Renta Variable Internacional**



- Tal como se esperaba desde la semana pasada, el sector tecnológico desató la euforia hoy en Nueva York, que dejó al Nasdaq en un nuevo récord gracias a la mayor diaria del último año. Empresas como Amazon, Google y Microsoft llegaron hoy a niveles no vistos en toda su historia, con un avance que arrastró al sector tecnológico y permitió que el índice cerrara en los 6.701,26 puntos. En Europa, los mercados quedaron aislados de la crisis política en España y casi todos los mercados terminaron al alza, a excepción del IBEX que cerró la semana con una pérdida del 1.5%.

## Renta Fija

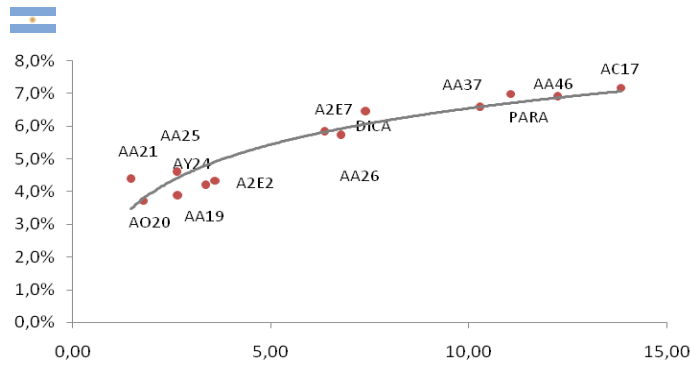
BONO	ESPECIE	CUPÓN	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM
ARGENT 22 D	A2E2	5,625	26/1/22	1882	4,32	101.59	3,57663
ARGENT 27 D	A2E7	6,875	26/1/27	1949,99	5,73	98.59	6,8
Argentina 2019	AA19	6,25	22/4/19	1832	3,71	99.73	1,8
Argentina 2021	AA21	7,50	22/4/26	1910	4,39	92.04	1,5
BOCAN 22	AA22	23,29	3/4/22	105,98	23,92	109.75	6,9
BONAR 2025	AA25	5,75	18/4/25	1885	4,6	106.05	2,6
Argentina 2026	AA26	7,5	22/4/26	1971	5,84	104.86	6,4
BONAR 2037	AA37	7,63	18/4/37	1984	6,59	106.16	10,3
Argentina 2046	AA46	7,63	22/4/46	1950	6,91	109.84	12,2
ARGENT 2117	AC17	7,125	28/6/17	1828	7,16	105.04	13,8
BONAD 2018	AM18	2,4	18/3/18	1752	5,16	115.91	3,4
Bonar 2020	AM20	30,826	1/3/20	109	23,9	111.57	2,6
BONAR2018	AMX8	22,806	1/3/18	104	26,3	99.92	0,0
Bocan 2019 ARS	AMX9	24,795	11/3/19	105,5	23,98	0	0,0
BONAR 2018	AN18	9	29/11/18	1958,6	2,21	98.33	0,2
BONAR 2020	AO20	8	8/10/20	1975	3,88	99.69	2,6
Bonar Mayo 2024	AY24	8,75	7/5/24	2132	4,2	99.12	3,3
Cuasipar ARS	CUAP	3,31	31/12/45	531	5,93	67.98	14,0
Disc U\$ LeyArg N	DIA0	8,28	31/12/33	2835	6,86	114.74	7,5
Discount Ley Arg	DICA	8,28	31/12/33	2920	6,45	107.66	1,1
Discount ARS	DICP	5,83	31/12/33	770	4,99	117.62	7,6
Discount Ley NY	DICY	8,28	31/12/33	2945	6,33	116.67	7,5
Disc \$ Ley Arg N	DIPO	5,83	31/12/33	730	5,67	107.8	8,3
Disc U\$ Ley NY N	DIYO	8,28	31/12/33	2820	6,94	103.93	8,2
BOGAR 2018	NF18	2,00	4/2/18	33,2	7,12	90.31	2,2
BOGAR 2020	NO20	2	4/10/20	280	4,99	99.26	0,4
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	2,5	31/12/38	1220	7,23	72.38	11,1
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	1,18	31/12/38	341,781	5,47	61.8	13,3
Par USD Ley Arg	PAPA	2,50	31/12/38	1255	6,97	69.96	11,1
Par ARS Ley Arg	PARP	1,18	31/12/38	344	5,42	69.76	11,1
Par USD Ley NY	PARY	2,50	31/12/38	1265	6,9	71.22	11,0
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	2,50	31/12/38	1210	7,31	69.18	10,9
Bocon Cons.6° 2%	PR13	2	15/3/24	388,1	5,67	69.87	14,3
Bocon Cons. 8°	PR15	23,294	4/10/22	168,75	26,18	88.94	3,0
BONCER 2020	TC20	2,25	24/4/20	114,62	5,26	111.7	10,1
BONCER 20	TC20	2,25	24/4/20	111,75	5,73	91.94	2,4
BONCER 2021	TC21	2,5	22/7/21	122,75	4,58	110.42	12,0
BONTE 2020	TJ20	6,875	21/6/20	111,3	23,88	95.21	2,6
BOPOMO 20	TJ20	6,875	21/6/20	110,25	26,67	103.48	1,8
BONTE Mar - 2018	TM18	22,75	5/3/18	103	25,64	103.48	0,8
BONTE Oct - 2021	TO21	18,2	3/10/21	105,5	17,39	106.95	4,7
BONTE Oct - 2023	TO23	16	17/10/23	102	16,23	99.06	0,4
BONTE Oct - 2026	TO26	15,5	17/10/26	106	14,91	99.79	0,0
BONTE Sep - 2018	TS18	7,5	22/4/26	103	21,41	89.91	3,6
UVP USD Arg	TVPA	0	15/12/35	191	0	0	0,0
Cupon Euro	TVPE	0,00	15/12/35	236	0	114.13	6,3
UVP ARS	TVPP	0,00	15/12/35	11,99	0	0	0,0
UVP USD NY	TVPY	0,00	15/12/35	201,00	0	63.27	13,4
UVP USD NY 10	TVY0	0,00	15/12/35	217	0	112.88	7,4

Con los resultados de las elecciones definidos, el Banco Central aumentó la tasa de interés de referencia en 150 puntos y esto se trasladó a toda la curva en pesos.

En el mercado secundario las lebacks se negociaron en 27,37%, 27,70%, 27,78%, 27,83%, 28% y 28,20% para los plazos de 19, 54, 82, 145, 201 y 264, un promedio de 75 puntos por encima de la licitación. Recomendamos comprar.

Bonos en dólares han ajustado mucho el rendimiento desde las "Paso" en sintonía con la baja del riesgo país, ahora el riesgo está en que suba fuerte la tasa de 10 años en EEUU y afecte el rendimiento de los títulos locales, principalmente los más largos. Seguimos recomendando AO20 y AY24.

> Renta Fija



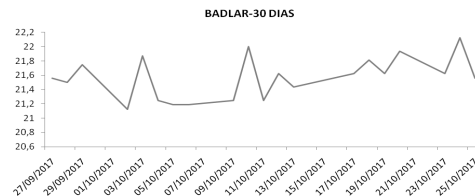
**Tasas**

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	21,78%
PLAZO FIJO 30D \$	21,50%
BAIBAR	25,47%
TASA DE PASE BCRA	26,25%
BADLAR USD	0,44%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	1,38%
LIBOR 360	1,84%
EEUU 90	1,72%
EEUU 5 AÑOS	2,03%
EEUU 10 AÑOS	2,42%
EEUU 30 AÑOS	2,93%

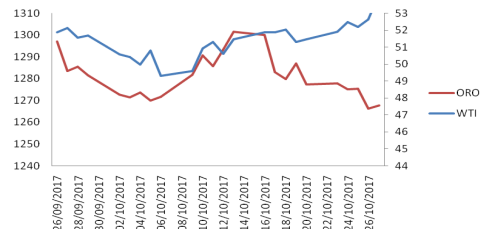
CHEQUES	
30	28,00%
60	28,50%
90	28,50%
120	28,50%
180	28,25%
360	28,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	19	27,37%
63	26,84%	54	27,70%
91	27,00%	82	27,78%
154	27,30%	145	27,80%
210	27,35%	201	28,00%
273	27,35%	264	28,20%



**Commodities**

ORO (XAU)	1267,7
SOJA CHICAGO	358,35
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	53,9
PETROLEO (BRENT)	60,59

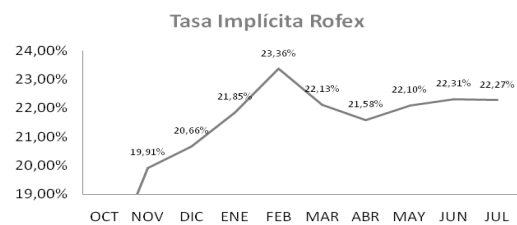
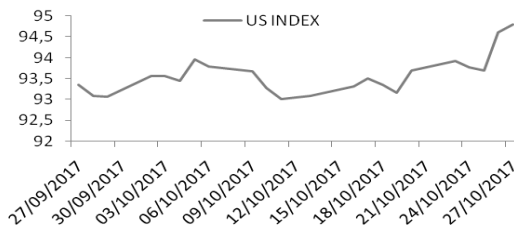


El precio del WTI cerró en 53,90 dólares el barril, su nivel más alto en ocho meses. Mientras, los operadores del Nymex siguen a la espera de la reunión que celebrará en noviembre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para ver si extiende el recorte a la producción de crudo aprobado el año pasado.

## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
OCT	17,944	16,18%
NOV	18,29	19,91%
DIC	18,638	20,66%
ENE	18,99	21,85%
FEB	19,42	23,36%
MAR	19,66	22,13%
ABR	19,935	21,58%
MAY	20,3	22,10%
JUN	20,67	22,31%
JUL	21	22,27%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	17,584	-0,37%
EUR/ARS	20,41151	-0,73%
BRL/USD	3,2366	0,02%
EUR/USD	1,1608	-0,36%
GBP/USD	1,3122	-0,04%
USD/JPY	113,67	-0,26%
USD/CHF	0,9975	0,00%
USD/UYU	29,38	0,00%
USD/CNY	6,6498	0,16%
DXY I.Dólar	94,808	0,21%



- El dólar subió 17 centavos en la semana y cerró a \$ 17,94 en el minorista y en \$ 17,60 en el mayorista. La divisa arranco la semana a la baja luego de las elecciones y de que el Banco Central subiera fuerte la tasa de referencia. Revirtió tendencia a mitad de la semana principalmente por la fuerte apreciación del dólar que impulsó a todas las monedas emergentes. En nuestro caso, que el dólar se aprecie respecto a las demás monedas implica mayor atraso y pérdida de competitividad.
- A nivel internacional el índice dólar cerró en 94,72 avanzando en la semana un 1,2%. El billete verde se vio impulsado luego de que se anunciara que EEUU se ha expandido a una tasa de crecimiento anual del 3,0% en el tercer trimestre mayor a lo previsto.
- En el mercado de Futuro de Rofex, Diciembre cerró en 18.275, con una tasa implícita del 22%. Creemos es buen momento para hacer coberturas porque el dólar está atrasado y afuera cada vez más fuerte.

## Emisiones

EMISIONES DE LA SEMANA · MERCADO PRIMARIO					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF CREDIPAZ 16 VDFA	122.740.000	4,2	BADLAR + 1,5% (21%-30%)	A+	30/10/17
FF MEGABONO 177 VDFA	364.759.331	5,8	BADLAR + 2% (20%-28%)	AAA	31/10/17

RESULTADO EMISIONES DE LA SEMANA ANTERIOR · FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Margen/Precio
FF GARBARINO 138 VDFA	181.328.000	4	BADLAR + 1% (20%-27%)	AAA	27,970%
FF SECUBONO 169 VDFA	198.482.000	5,3	BADLAR + 2% (20%-28%)	AAA	27,00%

## Calendario

### LUNES


### MARTES

ARGENTINA	INDEC. EMI (Industrail) - ISAC (Construccion)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Oct)
USA	Confianza del consumidor de The Conference Board (Oct)
ARGENTINA	Pago dividendos ALUAR

### MIÉRCOLES

USA	Cambio del empleo no agrícola ADP (Oct)
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
USA	Decisión de tipos de interés

### JUEVES

GRAN BRETAÑA	Decisión de tipos de interés (Oct)
--------------	------------------------------------

### VIERNES

USA	Nóminas no agrícolas (Oct)
USA	Tasa de desempleo (Oct)

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.