

Reporte Semanal

Nº 214

Viernes 10 de Noviembre de 2017.

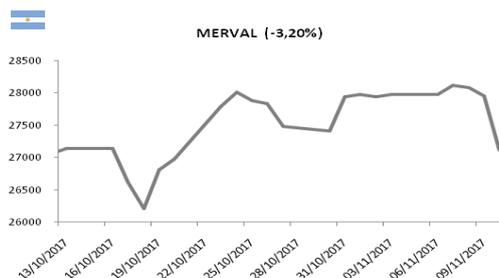
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
AGRO	26,10	-5,32	52,21%	12,12	31,75	65,71%	31,742	47,28%	0,83
ALUA	14,20	-0,35	61,24%	8,05	16,00	73,09%	21,688	30,47%	0,97
APBR	92,75	-1,49	15,39%	62,30	97,40	11,59%	-	39,86%	2,30
AUSO	109,00	-2,21	127,21%	40,63	118,45	140,69%	30,062	39,16%	0,56
BMA	206,00	-1,17	108,63%	94,34	238,10	88,78%	18,544	30,04%	1,04
BOLT	10,40	-7,24	248,69%	2,83	12,55	216,66%	19,290	46,59%	0,62
CECO2	15,80	-6,29	56,87%	8,30	17,65	56,13%	125,398	46,29%	1,24
CEPU	30,50	1,98	43,21%	16,92	32,75	53,77%	24,480	33,72%	0,88
COME	4,50	-11,07	78,73%	2,51	5,34	66,93%	26,605	33,32%	0,84
CRES	37,50	-6,37	63,67%	21,10	41,95	61,64%	-	30,21%	0,76
DGCU2	33,85	1,95	151,79%	12,15	36,50	143,10%	43,958	47,73%	0,56
EDN	37,10	-4,87	84,78%	17,90	40,55	92,70%	93,837	32,68%	1,32
FRAN	122,00	-1,85	34,34%	83,70	132,00	29,74%	23,258	28,93%	1,16
GGAL	92,40	-1,07	124,19%	37,19	101,50	110,62%	18,439	29,92%	1,00
JMIN	66,60	2,15	99,91%	24,69	72,50	128,94%	25,511	37,36%	0,54
MIRG	489,65	3,35	76,01%	25,79	51,00	14,10%	14,526	48,03%	0,51
PAMP	45,40	-6,59	112,27%	19,00	49,60	126,15%	45,832	32,26%	1,18
PETR	102,00	-6,04	22,19%	68,00	107,50	29,06%	16,318	34,39%	0,86
PGR	11,95	-5,93	200,00%	3,95	16,95	150,00%	-	67,53%	0,23
ERAR	14,00	-2,11	60,41%	7,63	15,50	66,65%	11,681	32,01%	1,00
SAMI	120,00	1,39	3,91%	85,40	138,60	7,09%	95,183	40,09%	0,83
TECO2	115,40	-3,96	98,13%	53,00	120,95	110,31%	19,218	31,45%	0,91
TS	259,00	-3,92	-5,79%	227,30	298,00	14,87%	61,448	29,31%	0,39
TGNO	57,50	-2,55	329,56%	9,75	67,95	411,74%	-	43,12%	0,96
TGSU	72,00	-3,29	146,11%	20,00	78,00	222,35%	25,379	35,78%	1,09
TRAN	4310	3,36	193,02%	9,25	44,85	324,04%	17,982	43,25%	1,34
YPFD	405,00	-6,67	64,35%	229,48	449,95	74,46%	-	33,34%	1,09
VALE	87,00	0,39%	44,51%	52,08	100,40	55,96%	7,237	42,45%	1,56
MERVAL	27081	-3,20%	65,22%	15.189	28.545	64,18%	-	21,11%	-

ADRS

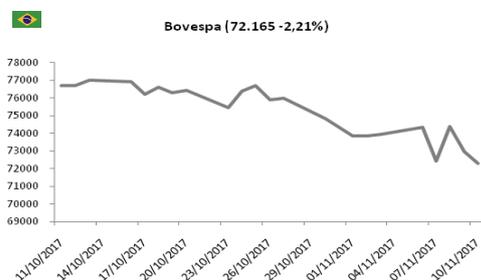
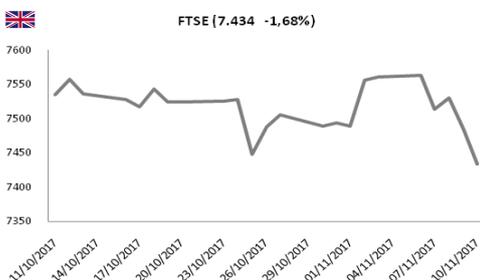
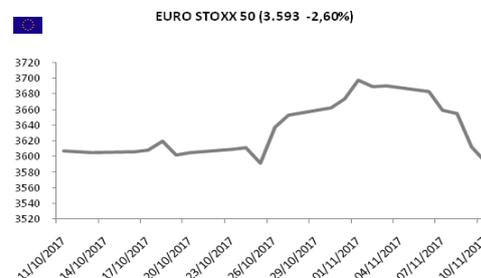
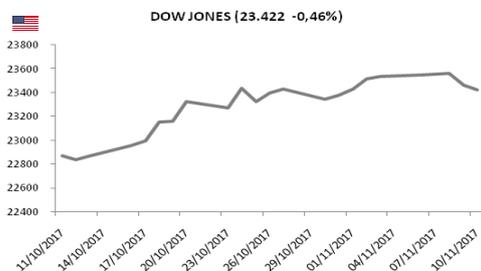
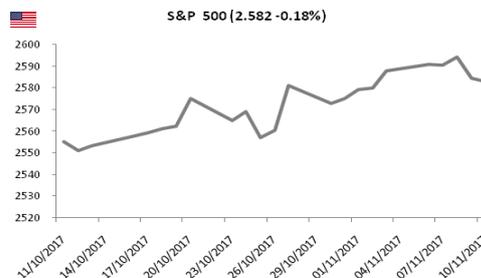
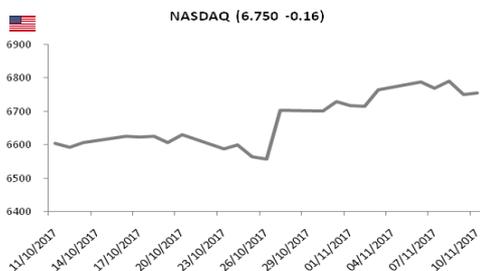
BMA	117,67	1,09%	88,09%	61,19	135,99	60,03%	18,465	33,63%	1,04
PZE	13,04	-1,63%	89,46%	4,69	13,88	96,45%	-	41,02%	-
BFRA	20,76	-1,45%	20,60%	14,94	22,72	9,42%	23,215	29,41%	1,16
EDN	42,65	-1,24%	57,38%	23,76	45,03	62,69%	94,166	27,29%	1,32
IRSA	27,74	0,98%	62,69%	16,18	30,62	62,16%	2530,680	33,24%	0,87
NTL	42,3	-1,63%	62,32%	19,83	43,25	92,27%	31,112	31,60%	0,82
PAMP	64,43	-3,03%	91,99%	30,60	71,37	90,40%	45,951	32,74%	1,18
TEO	33,05	-2,52%	82,99%	17,04	34,20	80,90%	19,247	32,98%	0,91
TGSU	20,58	-0,85%	131,71%	6,51	22,17	184,74%	25,465	34,13%	1,09
TS	29,71	-1,47%	-15,63%	25,92	37,21	-0,95%	62,327	27,60%	0,39
TX	28,39	-6,60%	15,40%	21,63	33,36	11,79%	6,637	34,56%	1,13
YPF	23,265	-2,23%	46,12%	15,00	26,48	50,97%	-	33,85%	1,09

> Renta Variable Local



- “Compre con el rumor, venda con la noticia”. La frase se cumplió una vez más en MERVAL, en una semana marcada por el reporte de los balances, los cuales vinieron con números más que excelentes, el MERVAL tomó ganancias y cerró la semana con una pérdida del 3.20%, hundiéndose el día Viernes un 3%, aunque con muy poco volumen operado. El índice líder cerró en los 27.090 puntos.
- Entre las pocas acciones que terminaron en terreno positivo, destacamos a CEPU, JMIN y MIRG, que resistieron la baja con bastante fuerza. Los bancos, por su parte, sufrieron grandes retrocesos, en mayor medida por el impacto negativo de la lentitud en sacar la Reforma Tributaria por parte del Congreso de EEUU.
- Mantenemos nuestras posiciones abiertas en todos los bancos chicos, ERAR, ALUA e YPPF, a la espera de un rebote la próxima semana. Seguimos con nuestra visión alcista del mercado en el mediano plazo.

Renta Variable Internacional



- Wall Street contagió su rojo al mundo por la incertidumbre que rodea el proyecto de reforma fiscal que impulsa la Casa Blanca. Todos sus índice terminaron la semana en negativo. Por sectores, Energía y Finanzas lideraron las bajas.
- En Europa el escenario no fue distinto, y se destacó la mala performance del IBEX que acumuló el viernes un nuevo retroceso, el octavo consecutivo, y se situó en el nivel más bajo desde principios de octubre, en un contexto de temor a un retraso en la aplicación de la reforma fiscal en Estados Unidos y por la continua crisis política en Catalunya.
- La Bolsa de Brasil cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores consumo, industria, y materiales básicos impulsaron a los índices a la baja.
- Al cierre de São Paulo, el Bovespa cayó un 1,05%, para alcanzar un nuevo mínimo de un mes.

Renta Fija

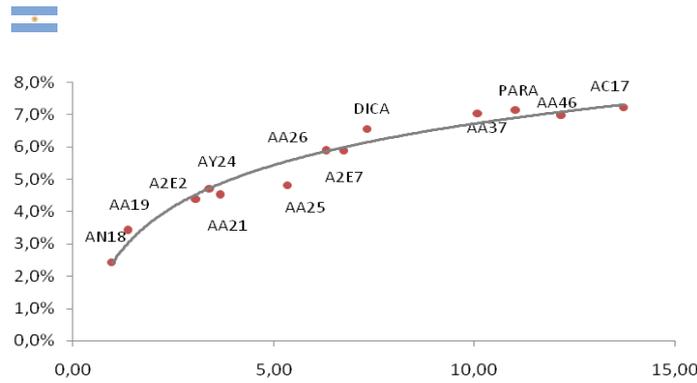
ESPECIE	BONO	CUPÓN	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
A2E2	USD 5,625% 2022	5,625	26/1/22	1.858	4,54	104.22	3,7	7.7006
A2E7	USD 6,875% 2037	6,875	26/1/27	1.922	5,88	107.41	6,7	8.6453
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.828	3,44	103.94	1,4	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	1.900	4,38	107.99	3,1	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29375	3/4/22	106	24,87	103.14	2,6	0
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	1.855	4,81	105.44	5,3	10.8386
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	1.955	5,9	111.08	6,3	0
AA37	BONAR USD 2037	7,625	18/4/37	1.889	7,04	107.23	10,1	10.7345
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	1.923	6,99	109.25	12,2	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.806	7,22	100.31	13,7	11.7685
AM18	BONAR USD 2018	2,4	18/3/18	1.746	4,62	99.29	0,3	8.0537
AM20	BONAR 2020 B+325	30,826	1/3/20	109	25,08	103.77	1,6	11.3628
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	105	26,34	100.15	0,3	0
AMX9	ARS 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	25,94	100.81	1,1	0
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	1.942	2,44	106.45	1,0	9.5175
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	1.957	4,02	110.81	2,6	7.8148
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.009	4,71	114.47	3,4	8.04
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	538	5,91	68.61	13,98	17,1
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	2.780	7,08	109.72	7,2	10.07
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	2.885	6,56	113.87	7,3	7.68
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	735	5,71	101.55	8,0	8.87
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	2.907	6,45	114.71	7,4	7.49
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	750	5,45	103.62	8,0	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	2.860	6,68	112.88	7,3	0
NF18	BOGAR 2018	2,00	4/2/18	25	7,62	99.23	0,1	17.3975
NO20	BOGAR ARS 2020	2	4/10/20	271	5,77	94.98	1,4	0
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,5	31/12/38	1.189	7,43	67.66	11,0	9.75
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	342	5,55	61.14	13,4	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,5	31/12/38	1.225	7,15	69.71	11,0	10.46
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	329	5,85	58.86	13,1	12.06
PARY	PAR USD LEY NY	2,5	31/12/38	1.240	7,04	70.56	11,2	12.62
PAY0	PAR USD LEY NY	2,5	31/12/38	1.228	7,13	69.88	11,1	25.23
PR13	CONS 6° S 2%	2	15/3/24	384	6,35	88.32	2,9	11.0674
PR15	CONS ARS - 8° S	23,294	4/10/22	168	27,5	93.53	2,2	6.1512
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	113	6,35	91.04	2,3	0
TC20	BONCER 20	2,25	24/4/20	112	5,69	92.03	2,4	0
TC21	BONCER 2021	2,5	22/7/21	121	5,32	90.96	3,4	9.1308
TJ20	POL MON. 2020	6,875	21/6/20	111	25,13	106.49	1,8	6.1289
TJ20	BOPOMO 20	6,88	21/6/20	104	26,3	104.33	1,9	4.4
TM18	ARS 22,75% 2018	22,75	5/3/18	103	31,08	98.28	0,3	0
TO21	ARS 18,2% 2021	18,2	3/10/21	102	19,19	99.49	2,6	0
TO23	ARS 16% 2023	16	17/10/23	99	17,17	98.17	3,7	0
TO26	ARS 15,5% 2026	15,5	17/10/26	106	15,12	104.33	4,8	0
TS18	ARS 21,2% 2018	7,5	22/4/26	101	26,28	97.4	0,7	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	175	0	0	0,0	21.89
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	225	0	0	0,0	0
TVPY	UVP USD NY	0	15/12/35	183	0	0	0,0	25.39
TVY0	UVP USD NY 10	0	15/12/35	190	0	0	0,0	0

La noticia de la semana fue la inesperada suba de la tasa de referencia del BCRA en 100 puntos básicos, paso de 27,75% a 28,75%, el aumento se justificó en que la inflación sigue estando en niveles elevados. Esto afectó el mercado de tasas en pesos principalmente con el aumento respectivo de los rendimientos en la mayoría de los bonos. En tanto en el mercado secundario de Lebacks, las tasas también aumentaron luego del anuncio en aproximadamente 60/70 puntos.

Próxima semana estar atentos a la licitación de Lebacks, se esperan tasas entre 28,50% y 29,75% de plazo más corto a plazo más largo respectivamente.

Respecto de los bonos que cotizan en dólares terminaron la semana con fuertes ajustes.

> Renta Fija



Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	22,15%
PLAZO FIJO 30D \$	22,25%
BAIBAR	26,81%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,69%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	1,41%
LIBOR 360	1,88%
EEUU 90	1,79%
EEUU 5 AÑOS	2,06%
EEUU 10 AÑOS	2,40%
EEUU 30 AÑOS	2,88%

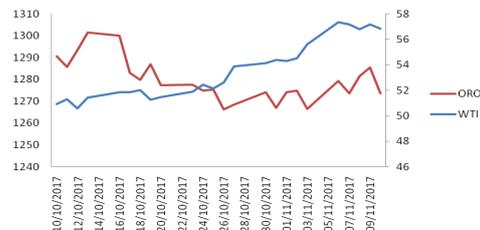
CHEQUES	
30	31,00%
60	31,00%
90	30,50%
120	31,00%
180	30,00%
360	30,50%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	5	28,95%
63	26,84%	40	28,60%
91	27,00%	68	28,50%
154	27,30%	131	29,10%
210	27,35%	187	29,30%
273	27,35%	250	29,10%



Commodities

ORO (XAU)	1274,5
SOJA CHICAGO	359,08
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	56,83
PETROLEO (BRENT)	63,61

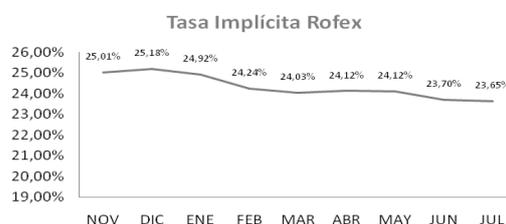
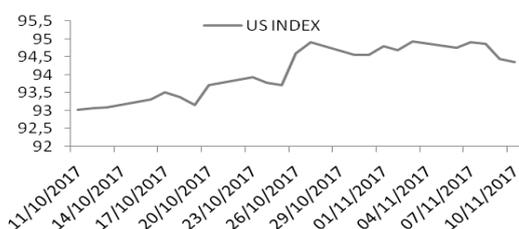


El precio del WTI alcanzó el pasado lunes el récord de este año, 57,37 dólares, muy por encima de los 44,89 dólares que tenía el crudo de Texas justo hace un año. El Viernes bajó 0,75 % y cerró en 56,74 dólares el barril, tras conocerse un aumento semanal en el número de plataformas de crudo operando en Estados Unidos.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
NOV	18,5	25,01%
DIC	18,85	25,18%
ENE	19,19	24,92%
FEB	19,505	24,24%
MAR	19,845	24,03%
ABR	20,19	24,12%
MAY	20,56	24,12%
JUN	20,86	23,70%
JUL	21,17	23,65%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	17,475	-0,07%
EUR/ARS	20,38109	0,12%
BRL/USD	3,2783	0,81%
EUR/USD	1,1663	0,20%
GBP/USD	1,3194	0,34%
USD/JPY	113,53	0,06%
USD/CHF	0,9956	0,18%
USD/UYU	29,19	0,24%
USD/CNY	6,6399	0,03%
DXY I.Dólar	94,381	-0,07%



Por la importante suba de tasas en pesos el dólar cerró la semana a la baja. Con estos rendimientos el carry se pone bastante atractivo. La divisa cerró en \$ 17,80 en el mercado minorista y en 17,475 en el mayorista, 10 centavos por debajo del cierre del viernes anterior.

A nivel internacional el índice dólar cerró en 94,28 cayendo en la semana 0,6%. El billete cayó luego de la oposición presentara un contraproyecto de la reforma fiscal, que incluiría modificaciones y algunas postergaciones, no es lo que esperaba el mercado.

Emisiones

EMISIONES DE LA SEMANA - MERCADO PRIMARIO					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO CREDITO 176 VDFA	322.000.000	5,2	BADLAR + 2% (20%-28%)	AAA	7/11/17
FF RIBEIRO XCVII VDFA	164.144.000	5,5	BADLAR + 2,5% (20,5%-28,5%)	AAA	7/11/17
FF CONSUBOND 138 VDFA	276.066.000	4,5	BADLAR + 1% (20%-27%)	AAA	8/11/17

RESULTADO EMISIONES DE LA SEMANA ANTERIOR - FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Margen/Precio
FF MEGABONO CREDITO 176 VDFA	322.000.000	5,2	BADLAR + 2% (20%-28%)	AAA	27,75%
FF RIBEIRO XCVII VDFA	164.144.000	5,5	BADLAR + 2,5% (20,5%-28,5%)	AAA	27,75%
FF CONSUBOND 138 VDFA	276.066.000	4,5	BADLAR + 1% (20%-27%)	AAA	30,97%

Calendario

LUNES

MARTES

ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Octubre de 2017
USA	IPP (Mensual) (Oct)
ARGENTINA	Asamble Siderar - Pago de dividendos Cresud - Irsa
ARGENTINA	Licitación de Lebacns

MIÉRCOLES

ARGENTINA	Índice de Costo de la Construcción (ICC). Octubre de 2017
BRASIL	Brasil - Día de la República
USA	IPC subyacente (Mensual) (Oct)
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Oct)
USA	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Nov)

VIERNES

USA	Permisos de construcción (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.
- Previa 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.