

Reporte Semanal

Nº 228

Viernes 16 de Febrero de 2018.

Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	32677,25	8,41	6,513	18.717,51	35.461,52	62,91	-	21,73	-
AGRO	22,2	-1,33	-4,255	18,58	31,75	13,70	20,0	45,70	0,78
ALUA	15,15	-0,98	1,198	8,73	17,40	55,09	14,8	31,53	0,99
APBR	127,25	3,71	32,915	62,30	135,95	49,15	33,6	38,39	2,29
AUSO	111,7	3,38	1,267	59,28	124,95	62,60	28,1	34,89	0,49
BHIP	17,5	14,75	24,632	6,00	20,40	143,88	19,9	43,97	1,20
BMA	218,85	14,58	-3,180	121,03	238,10	57,47	16,9	35,10	1,05
BOLT	9,34	3,66	-6,607	3,51	12,55	163,36	16,1	50,26	0,64
BYMA	326,75	8,63	-6,691	100,00	364,00	-	-	-	0,69
CECO2	19,5	12,07	21,944	11,50	24,60	33,68	147,4	48,81	1,26
CEPU	36,15	10,21	13,994	19,82	48,65	43,37	22,4	41,28	0,87
COME	4,49	5,65	-4,661	2,72	5,44	61,88	-	36,17	0,79
CTIO	56,95	6,55	-1,049	34,00	69,00	27,18	8,8	32,46	0,53
CRES	39,55	6,32	-3,808	27,45	43,00	33,11	3,8	30,51	0,76
DGCU	70	22,27	51,728	19,50	81,00	236,05	41,0	51,97	0,91
EDN	57	6,54	23,825	23,70	63,00	119,15	38,7	33,61	1,21
FRAN	165,8	15,30	5,519	85,61	174,95	68,33	30,1	31,66	1,18
GGAL	134,6	14,02	7,761	48,91	140,00	145,75	21,4	32,88	0,99
JMIN	100,9	20,05	25,954	33,81	116,78	172,31	36,4	40,33	0,68
MIRG	623,85	6,06	22,326	258,00	690,00	88,54	15,8	41,49	0,53
OEST	35,35	7,94	-2,722	20,02	43,50	43,26	18,4	41,63	0,46
PAMP	51,6	7,61	-0,902	27,70	56,15	68,77	22,2	32,76	1,16
PGR	8,8	9,59	-13,542	5,60	16,95	40,68	-	65,84	0,70
ERAR	16,3	2,84	10,069	9,90	17,20	50,25	12,6	29,87	0,96
SAMI	112,5	3,88	-5,934	96,20	14,00	8,70	55,5	32,04	0,82
SUPV	128,35	14,34	13,923	43,35	132,25	170,48	23,4	36,33	0,82
TECO2	136,05	3,58	1,586	60,27	156,84	96,41	18,0	31,79	0,81
TS	334,3	7,15	8,712	227,30	359,00	21,02	68,2	28,61	0,45
TGNO	71,7	4,14	-5,816	18,10	82,50	286,03	-	41,69	0,98
TGSU	87,45	7,23	2,950	33,75	94,00	146,40	29,8	36,73	0,99
TRAN	57,1	10,34	12,462	17,70	65,50	200,00	13,1	44,14	1,25
YPFD	459,65	8,96	6,935	315,99	520,00	37,18	86,0	32,20	1,00

ADRS

BFRA	24,75	16,25	-1,984	14,94	26,69	29,80	30,3	31,72	1,18
EDN	57,9	8,53	14,487	29,10	63,02	65,60	38,6	28,43	1,21
IRSA	27,26	7,58	-8,615	21,23	32,91	16,39	3,1	36,95	0,81
PAMP	63,93	8,36	-7,432	45,33	72,85	32,26	22,2	32,67	1,16
TEO	34,3	3,31	-7,726	20,58	40,19	40,95	18,0	34,85	0,81
TGSU	22	7,74	-2,024	10,89	24,21	96,22	29,8	35,46	0,99
TS	33,88	8,00	2,291	25,92	36,34	-4,85	67,4	27,29	0,45
TX	36,67	11,09	14,087	22,30	36,29	50,73	8,6	28,55	1,03
YPF	23,16	9,66	-0,218	18,50	26,70	6,18	85,7	31,00	1,00
LOMA	22,7	5,43	-0,825	20,03	25,85	-	45,0	-	-
CRESY	20,07	8,96	-10,684	17,31	23,69	1,44	3,8	30,87	0,76
SUPV	31,32	9,09	11,153	14,66	33,85	113,80	23,4	32,63	0,82
MELI	369,87	10,13	20,463	190,07	395,67	89,59	126,0	40,56	2,11

Rosario

Mitre 885
Tel: (0341) 528 3840 / 424 8170
bursatilros@transatlantica.com.ar

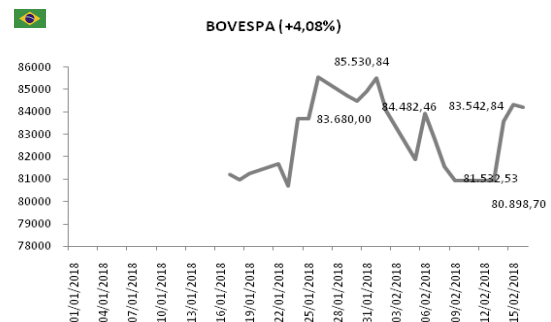
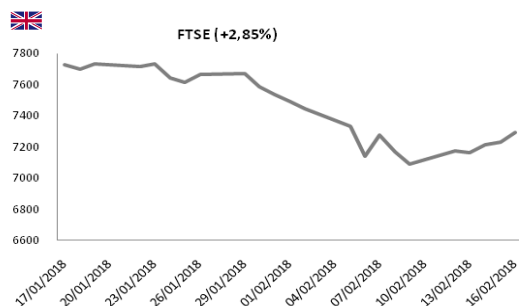
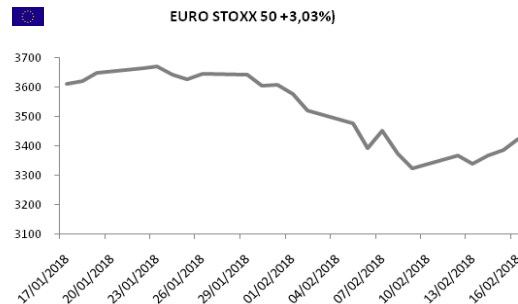
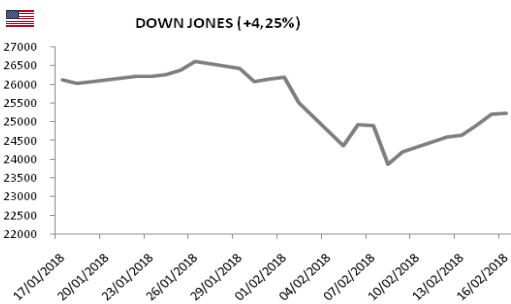
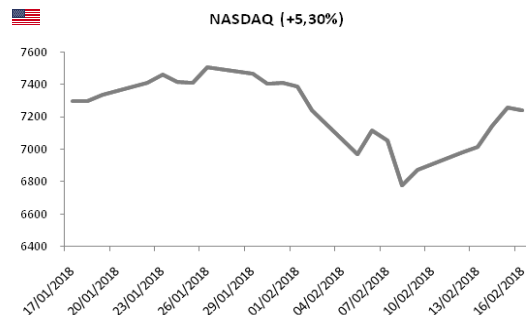
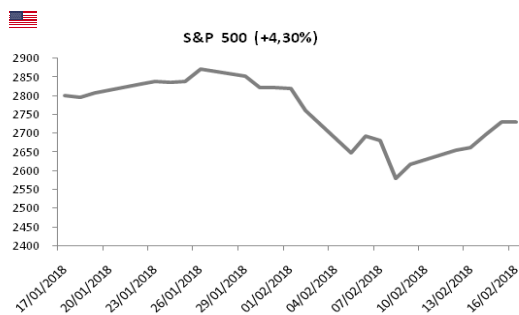
Córdoba

25 de Mayo 130
Tel: (0351) 569 0060 / 63 / 64
bursatilcor@transatlantica.com.ar

> Renta Variable Local

- En una semana corta de solo tres días después del feriado de carnaval, en el cual los principales mercados internacionales operaron al alza, encontró al Merval ante la necesidad de recuperar los dos días sin negociación, y en sintonía rompió rápidamente con la media móvil de 50 ruedas en los 30500 puntos y escalo a un 8,40% en solo 3 días cerrando en 32677 puntos.
- El sector que se dentro de la recuperación fue el bancario, destacándose GGAL(14,02%), FRAN(15,30%), SUPV(14,34%), BMA(14,58%), BHIP(14,75%). Por otro lado, debemos resaltar la recuperación de DGPU con un alza semanal de 22,27% acompañada de cerca por JMIN(20,05%).
- De continuar la volatilidad de la tasa de interés internacional continua la cautela en los mercados pero nos coloca en muchas acciones en precios similares a los operados previo al sell off de la primera quincena del Febrero.

Renta Variable Internacional



- Las principales mercados internacionales tuvieron una semana que aleja el fantasma de la toma de ganancias luego del informe de inflación en los estados unidos que derivo en una suba de tasa.
- Los principales índices norteamericanos cerraron con alzas del 5,58% para Nasdaq, 2,51% el S&P 500 y 4,61% el DOW JONES, impulsado por los favorables resultados trimestrales presentados por las compañías participantes de los mismos.
- En cuanto al principal índice de latinoamerica, pudimos observar en la ultima semana un alza del 4,48% impulsado principalmente por los sectores de materiales básicos, finanzas e industria.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	605	5,41	73.44	14,42	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	410	4,25	93.86	2,89	13.746
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	174	26,94	96.16	2,05	4.7562
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.110	3,02	104.48	0,74	15.1265
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.108	6,96	110.71	7,25	18.62
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.109	6,96	110.75	7,25	24.15
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	838	4,61	110.77	8,17	16.44
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	810	5,03	107.14	8,08	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	2.961	7,66	105.48	7,11	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	2.990	7,52	106.51	7,14	18.92
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	205	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.350	7,57	67.54	10,76	19.35
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.360	7,50	68.04	10,94	18.83
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.305	7,89	65.29	10,73	31.86
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.319	7,79	65.99	10,87	15.48
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	393	5,04	65.98	13,11	27.16
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	345	6,08	57.92	13,09	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	38.4
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	175	0,00	0	0,00	48.15
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	108	24,41	102.43	0,86	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.275	5,04	112.12	3,12	14.59
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	1.975	22,07	98.77	0,07	16.101
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.194	4,84	107.65	2,32	15.9324
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	108	-46,52	102.16	0,03	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	109	26,85	102.53	1,46	14.7311
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	268	4,82	96.57	1,29	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	9,77	96.53	1,07	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.162	4,55	106.81	2,79	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.165	6,50	106.75	5,99	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.040	7,72	100.54	11,28	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	220	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	133	4,21	94.75	3,22	9.5304
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	110	41,73	99.61	0,03	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	26,42	98.26	0,47	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	107	16,25	101.21	3,46	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	108	15,47	102.57	4,50	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.042	6,57	102.69	6,61	15.3364
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.025	5,14	101.92	3,49	20.0083
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	17,72	102.87	2,43	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	108	24,84	104.86	2,50	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.105	7,38	103.66	9,66	20.7858
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.035	5,66	100.84	5,03	17.7774
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	115	24,39	109.6	1,65	10.8344
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	129	3,61	97.26	2,07	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.895	7,66	94.76	13,15	18.317
L2DF	L2DF8	0,00	23/2/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00
L2DN	L2DN8	0,00	16/11/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00
LTDF	LTDF8	0,00	9/2/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00

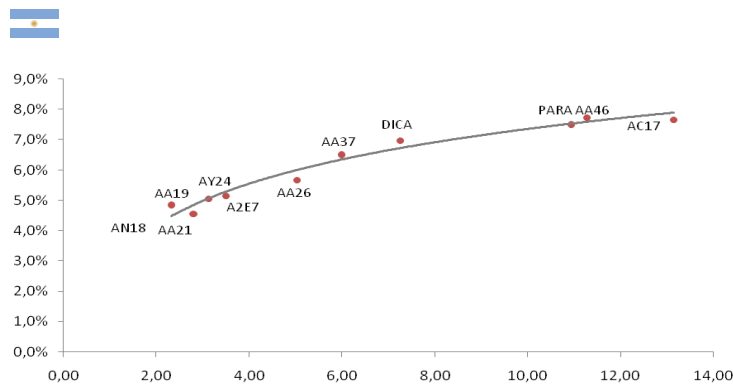
En lo que refiere renta fija en dólares, el principal driver del momento, la tasa a 10 años del tesoro de EEUU, cerró la semana sin cambios respecto de la semana anterior (cerró en 2,87%) pero en el miércoles llegó a tocar máximos de 4 años, alcanzando los 2,93%. Esta volatilidad se replica en el mercado de deuda soberana haciendo que suban y bajen los rendimientos de los bonos locales. A pesar de que se mantuvo sin cambios la tasa, los bonos locales ajustaron al alza porque habían bajado mucho (estaban bastante tentadores), porque Argentina ingresara al MSCI en 2018 y porque dentro de todo el dato de Inflación no fue tan malo.

Dentro de la curva de soberanos en dólares recomendamos el Ao20 que cerró el viernes con una tir del 4.95% y el Ay24 con 5,1%, Con estos bonos se asegura buen rendimiento y menor volatilidad.

Respecto de renta fija en pesos esta semana el BCRA anuncio que la tasa de pases se mantiene inalterada en 27,25%. Las tasas de Lebac también subieron un poco en la semana ante movimientos en el dólar y expectativas. La próxima semana habrá licitación de Lebac, se espera que las tasas suban levemente 25 pbs o se mantengan.

También habrá licitación de letes en dólares que pueden pagarse tanto en pesos como en dólares. El tesoro licitará dos letras, una a 126 días TNA 2,85% y otra a 203 días TNA 3,1%.

> Renta Fija



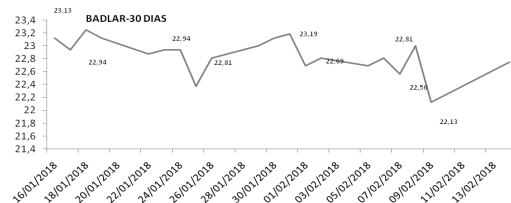
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	22,67%
PLAZO FIJO 30D \$	22,75%
BAIBAR	27,48%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,63%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	1,87%
LIBOR 360	2,38%
EEUU 90	2,39%
EEUU 5 AÑOS	2,63%
EEUU 10 AÑOS	2,87%
EEUU 30 AÑOS	3,13%

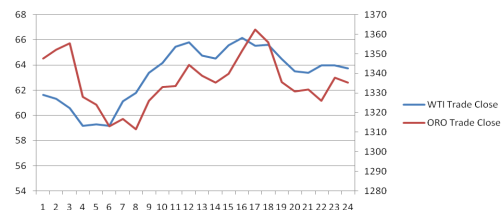
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	28,00%
60	28,00%
90	28,00%
120	28,00%
180	28,00%
360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	27,24%	5	27,30%
63	26,90%	33	26,60%
91	26,59%	61	26,60%
155	25,98%	125	26,60%
210	25,45%	180	26,50%
273	25,39%	243	26,50%



Commodities

ORO (XAU)	1350
SOJA CHICAGO	375,00
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	61,64
PETROLEO (BRENT)	64,89



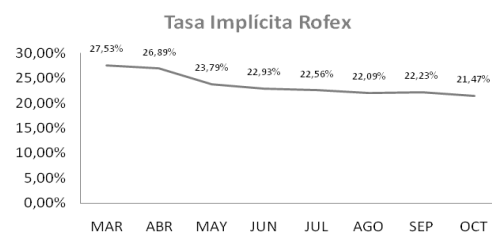
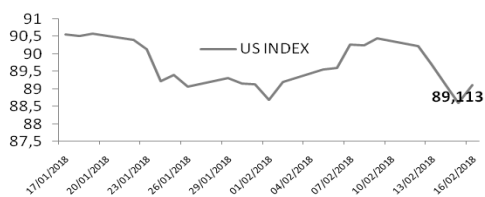
En el sector de commodities podemos destacar el alza de los principales cereales y oleaginosas recuperándose dadas las noticias de sequía en Latinoamérica y producto de un dólar débil en valores mínimos de los últimos 3 años.

El barril de petróleo Brent para entrega en abril cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 64,84 dólares, un 0,60 % más que al cierre de la sesión anterior. Los analistas continúan percibiendo cierto temor en el mercado a un exceso de oferta, al tiempo que apuntan a un posible acuerdo de colaboración a largo plazo entre Arabia Saudí, Rusia y otros grandes productores para apuntalar los precios.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
FEB	19,93	39,95%
MAR	20,26	27,53%
ABR	20,681	26,89%
MAY	21	23,79%
JUN	21,31	22,93%
JUL	21,66	22,56%
AGO	22	22,09%
SEP	22,35	22,23%
OCT	22,64	21,47%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	19,76	0,56%
EUR/ARS	24,5103	-0,25%
BRL/USD	3,231	0,11%
EUR/USD	1,2404	-0,81%
GBP/USD	1,404	0,00%
USD/JPY	106,3	0,18%
USD/CHF	0,9276	0,62%
USD/UYU	28,48	-1,35%
USD/CNY	6,3438	0,09%
DXY I.Dólar	89,123	0,60%



- El dólar cerró la semana corta ajustando a la baja, cayó 25 centavos respecto del viernes anterior tanto en el mercado mayorista como el minorista.
- La baja se dió por ingreso de fondos financieros ante muy buenas expectativas por el ingreso al índice emergente MSCI. Tambien hubo mayor liquidación del agro producto del salto de casi 15 dolares en el precio de la soja.
- En Rofex los futuros de dólar también cerraron a la baja, 27 centavos en promedio, Junio cerró a 21,325 pesos con una implícita de 22,00%.
- El índice dólar cayó en la semana un 1,4% cerrando a 89.09. La caída se dió principalmente por los datos de inflación.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO 183 VDF A	388.493.429	6,7	BADLAR + 3 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	21/2/18

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO ON					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR

Indicadores Económicos

- La inflación en enero fue de 1,8%.** Según el INDEC, la inflación en enero fue de 1,8%, impulsada por los aumentos en alimentos, tarifas y combustibles. La inflación se mantiene en 25% en la comparación interanual, unas décimas encima de lo que acumuló en todo 2017.
- El costo de construcción aumento 1% en enero.** En otra de las estadísticas que publica el INDEC, se conoció que el costo a la construcción registró en enero una suba del 1 por ciento, como consecuencia del alza de 2,4 por ciento en materiales y 1,8 por ciento en gastos generales. La variación interanual se ubica en 24,6%, producto del promedio en la suba de materiales, mano de obra y gastos generales.
- Tipo de Cambio.** El tipo de cambio minorista el jueves descendió 21 centavos para ubicarse en ARS 20,03 (vendedor). De esta manera el tipo de cambio minorista acumula una caída de 33 centavos desde el máximo registrado (ARS 20,36) el pasado viernes. Por otro lado, en línea con el minorista, el tipo de cambio mayorista cayó veinticuatro centavos en la jornada de ayer para finalizar en ARS 19,69 para la punta vendedora. El motivo detrás de las bajas mencionadas es la decisión del BCRA de mantener sin cambios la tasa de política monetaria.
- Los Precios Mayoristas aumentaron 4,6% en enero.** El INDEC informó que los Precios Mayoristas (IPIM) registraron una suba de 4,6% MoM en enero como consecuencia de la suba de, 4,4% en los productos nacionales y de 7,1% en los productos importados. A nivel interanual, el mismo se ubicó en 22,4%.
- Según el INDEC los salarios le ganaron a la inflación en 2017.** El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) informó que el año pasado los salarios superaron a la inflación por 2,7%. De esta manera, en el acumulado de 2017, la suba de salarios mostró un crecimiento de 27,5%, mientras que la inflación se ubicó en 24,8%.

Calendario Febrero 2018

LUNES 19

EEUU	Feriado Día de los Presidentes
------	--------------------------------

MARTES 20

ARGENTINA	LICITACIÓN LEBACS BCRA
ARGENTINA	Licitación Letras del Tesoro en Dolares tesoro. A 126 días a 2,85% y 203 días a 3,10%.

MIÉRCOLES 21

EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Ene)
EEUU	Actas de la reunión del FOMC
ARGENTINA	Licitación Letras del Tesoro en Dolares tesoro. A 126 días a 2,85% y 203 días a 3,10%.

JUEVES 22

EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EUROZONA	Actas de la reunión de política monetaria del BCE

VIERNES 23

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Ene)
----------	-----------------------------------