

viernes, 06 de julio de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de EE.UU. operaban en baja al entrar en vigencia hoy los aranceles a los productos chinos. Los inversores esperan también la publicación de los datos oficiales de empleo.

Las principales bolsas europeas se mostraban estables (con sesgo bajista), mientras se mantienen atentas a las disputas comerciales entre China y EE.UU. Los índices bursátiles de Asia cerraron en terreno positivo.

Finalmente la administración de Trump aplicó aranceles a la importación de productos chinos por USD 34 Bn. Se espera que en dos semanas se apliquen tarifas a bienes chinos valuados en USD 16 Bn.

Los inversores temen un recrudecimiento de las disputas comerciales, mientras mayores aranceles podrían continuar aplicándose por ambas partes, afectando al desarrollo de la economía global. El índice VIX subía levemente a 15,1 puntos porcentuales.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable (con leve sesgo bajista) ante la entrada en vigencia de los aranceles comerciales de EE.UU.

El petróleo caía -0,78%, cotizando en USD/bbl 72,37 producto del inesperado incremento de los inventarios de crudo en EE.UU. y el aumento de la producción de Arabia Saudita.

Los rendimientos de los Treasuries se mostraban dispares, mientras los inversores permanecen a la espera de los últimos datos laborales. El retorno a 10 años se ubica en 2,832%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.356,74	0,75
NASDAQ 100	7.101,05	1,23
Nasdaq Composite	7.586,43	1,12
S&P 500 Index	2.736,61	0,86

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.255,00	-0,30
Petróleo (USD/bbl)	72,36	-0,80
Trigo (USD/tn)	184,80	-0,54
Maíz (USD/tn)	143,70	0,14
Soja (USD/tn)	315,50	0,35

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,830	-0,00
Bunds Alemania 10 años	0,292	-0,50
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	33,375	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	6.597,09	1,37
Ethereum	466,79	0,77
Ripple	0,48	1,12
Bitcoin Cash	733,11	0,83
Litecoin	82,91	0,06
Ethereum Classic	17,69	4,72
Dash	238,07	-0,61

Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El índice Merval cerró el jueves en las 27.813,17 unidades, ganando 0,4% respecto a la rueda anterior, después de testear un mínimo de 27.312,11 puntos y un máximo de 28.177,46 puntos. Esta es la tercera suba consecutiva, con los inversores atentos a la volatilidad del tipo de cambio, y la licitación de Letes en dólares por Lebac.

El volumen operado en acciones en la BCBA fue bajo respecto al día anterior, ubicándose en los ARS 875,2 M. En Cedears se negociaron ARS 12 M.

Las principales alzas se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Loma Negra (LOMA), Ternium Argentina (TXAR), Cresud (CRES), Tenaris (TS) y banco Macro (BMA), entre otras. En tanto, cayeron ayer: Edenor (EDN), Petrobras (APBR), Cablevisión Holding (CVH), Pampa Energía (PAMP) y Metrogas (METR), entre las acciones más importantes.

Banco Macro (BMA) adquiere una participación en Banco de Tucumán, pagando ARS 456 M (USD 16,2 M) por el 10% del banco provincial. Las acciones compradas estaban en poder de la Provincia de Tucumán, que el pasado miércoles aprobó la venta. La operación también incluye un acuerdo de 10 años entre Banco Macro y la provincia para permanecer como el representante financiero. En 2006, Banco Macro había comprado al Banco Comafi una participación del 75% en Banco de Tucumán.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	21,10	2,93	49,17
Petrobras	144,05	-2,44	50,76
Banco Macro	189,50	3,10	-12,67
Bolsas y Mercados Argentinos	380,05	2,03	11,78
Central Puerto	30,45	1,33	-4,25
Sociedad Comercial del Plata	3,76	1,35	-20,34
Cresud	43,10	3,73	5,90
Cablevisión Holding	298,35	-2,44	-36,66
Distribuidora Gas Cuyana	42,25	-1,97	-5,80
Edenor	47,05	-6,83	2,84
Grupo Financiero Galicia	101,45	0,00	-17,99
Loma Negra	64,75	4,52	-24,18
Metrogas	34,75	-1,97	-22,78
Mirgor	363,55	2,48	-29,11
Pampa Energía	42,80	-2,28	-14,23
Grupo Supervielle	73,10	0,21	-34,96
Telecom Argentina	102,05	-1,88	-25,37
Transportadora de Gas del Norte	47,40	-1,96	-36,63
Transportadora de Gas del Sur	79,65	8,00	-4,09
Transener	46,90	2,29	-4,19
Tenaris	523,95	3,66	77,61
Ternium Argentina	14,40	4,35	0,00
Grupo Financiero Valores	5,62	-1,75	-25,56
YPF	421,05	-0,23	-0,17

PANORAMA LOCAL – BONOS

El Gobierno colocó Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 379 días (vencimiento el 26 de julio de 2019) por un monto de VN USD 422 M, de los cuales el 69,9% fue suscripto con Lebac y el resto en efectivo, pagando un precio de USD 945,97 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de 5,5%, un interés elevado tomando en cuenta colocaciones anteriores.

Del total, se adjudicaron USD 295 M en Lebac con vencimiento en julio, agosto, septiembre y octubre. En pesos esto representó un valor nominal de ARS 8.165 M, el cual se adjudicaron VN ARS 4.217 M en la letra I18L8 (vencimiento el 18/07/2018), VN ARS 2.315 M en la letra I15G8 (vencimiento 15/08/2018), VN ARS 83 M en la letra I19S8 (vencimiento 19/09/2018) y VN ARS 1.550 M en la letra I17O8.

La tasa de interés de la letra recientemente colocada se ubicó 105 puntos básicos por encima de la última Lete licitada el mes pasado a una tasa de 4,45% a 238 días. El mercado esperaba una tasa en torno al 5% (interés que paga la Lete a un año de plazo) y que al menos se liciten unos USD 2.000 M, pero sólo se logró licitar Letes con Lebac por USD 295 M que representan apenas el 0,8% del stock total de Letras del BCRA.

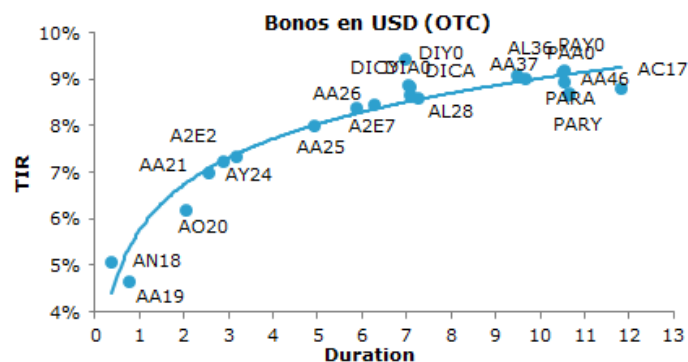
De todos modos, otra lectura podría haber sido que la poca demanda en la licitación implique que se están agotando los inversores que quieren dolarizarse.

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC), el jueves sumaron una rueda más de alzas, en parte por compras de oportunidad después de las importantes caídas que se observaron en los últimos meses y que llevaron a los títulos a marcar precios mínimos de marzo de 2015.

Los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en el BCBA, finalizaron con ganancias generalizadas, a pesar de la ligera baja del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 9 unidades (-1,5%) y se ubicó en los 581 puntos básicos.

BONOS EN U\$D al 6-jul.-18							
Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Bonar 2018	AN18	29/11/2018	2311,59	9,00	102,01	5,08	0,38
Birad 2019	AA19	22/04/2019	2749,59	6,25	101,06	4,66	0,77
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	669,26	8,00	105,47	6,18	2,06
Birad 2021	AA21	22/04/2021	4497,44	6,88	99,64	6,97	2,54
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	3249,93	5,63	94,62	7,34	3,17
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	19621,73	8,75	105,71	7,24	2,90
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	3493,93	5,75	90,64	7,99	4,92
Birad 2026	AA26	22/04/2026	6497,35	7,50	94,79	8,40	5,88
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	3749,84	6,88	90,34	8,46	6,27
Birad 2028	AL28	06/07/2028	999,52	6,63	86,97	8,58	7,25
Birad 2036	AL36	06/07/2036	1749,80	7,13	83,25	9,00	9,67
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	2020,78	7,63	88,60	9,07	9,48
Birad 2046	AA46	22/04/2046	2749,65	7,63	84,35	9,17	10,55
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	4901,09	8,28	95,53	8,87	7,06
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	3965,93	8,28	96,09	8,84	7,07
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	DIA0	31/12/2033	131,48	8,28	97,02	8,66	7,09
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	1295,82	8,28	92,25	9,43	6,97
Cupón PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	3104,79	-	5,43	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	14386,49	-	5,39	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	2833,04	-	5,82	-	-
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	1229,57	2,50	58,00	8,95	10,56
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	5296,69	2,50	59,41	8,70	10,64
Par en USD Ley Arg Canje 2010	PAA0	31/12/2038	71,14	2,50	56,44	9,16	10,49
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	95,30	2,50	57,59	8,67	10,65
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	147,15	7,13	80,38	8,81	11,81



Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

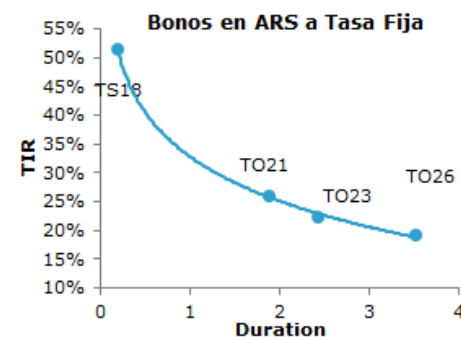
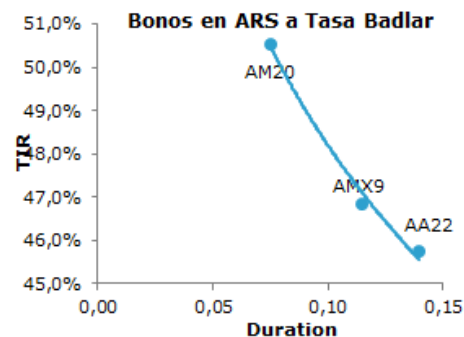
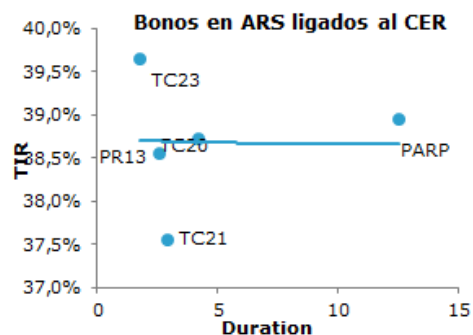
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

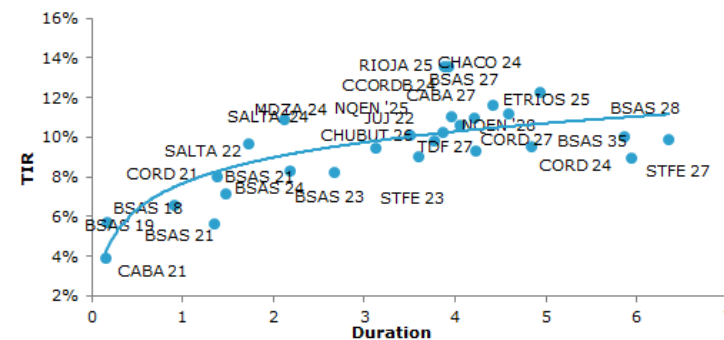
BONOS EN ARS al 6-jul.-18									
Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	57.361,99	2,25	Semestral	129,85	9,65	39,65	1,76
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	19.969,81	2,50	Semestral	133,40	7,54	37,54	2,89
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	28.300,00	4,00	Semestral	92,00	8,73	38,73	4,18
PR13	PR13	15/03/2024	1.114,82	2,00	Mensual	386,00	8,56	38,56	2,58
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	10.562,89	5,83	Semestral	648,00	9,83	39,83	n.d.
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	125,51	5,83	Semestral	680,00	8,65	38,65	7,54
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	38.525,45	-	Anual	3,50	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	2.860,55	1,18	Semestral	270,00	8,95	38,95	12,54
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	12,35	1,18	Semestral	360,00	11,62	41,62	n.d.
Bonos a Tasa Badlar									
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	39.262,68	34,79	Trimestral	100,00	13,44	46,82	0,11
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	16.727,59	35,18	Trimestral	96,00	17,17	50,54	0,08
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52.539,72	35,02	Trimestral	91,74	12,38	45,76	0,14
PR15	PR15	04/10/2022	3.058,45	30,13	Trimestral	151,75	15,56	48,93	0,84
Bonos a Tasa Fija									
Bono del Tesoro - Sep/2018	TS18	19/09/2018	25.000,00	21,20	Semestral	101,10	-	51,32	0,19
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	55.753,00	26,00	Semestral	101,13	-	25,94	1,88
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	62.500,00	18,20	Semestral	96,00	-	22,18	2,42
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	27.279,00	16,00	Semestral	92,99	-	19,31	3,52

Badlar (bancos privados): 33,375%

Expectativas de inflación: 30,000%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 6-jul.-18							
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Monto Outstanding (en mill. de USD)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Mendoza	MENDOZ	04-sep-2018	5,500	12,20	100,11	3,92%	0,15
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	14-sep-2018	9,375	475,00	100,37	5,70%	0,18
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	750,00	99,02	6,56%	0,92
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	750,00	103,95	8,02%	1,38
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	500,00	102,41	7,14%	1,48
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	48,40	102,81	5,66%	1,36
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	899,50	103,33	8,30%	2,19
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	725,00	96,79	8,25%	2,67
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	81,66	98,93	9,66%	1,73
Provincia de Jujuy	JUJUYA	20-sep-2022	8,625	210,00	94,75	10,08%	3,50
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	750,00	91,03	9,44%	3,12
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	250,00	92,88	8,99%	3,60
Provincia de Chubut	CHUBUT	19-may-2023	8,875	47,63	95,76	10,91%	2,12
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	1.250,00	97,15	9,80%	3,77
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	500,00	89,57	11,07%	3,96
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	350,00	91,23	10,60%	4,06
Provincia de Chaco	CHACO	18-ago-2024	9,375	250,00	84,49	13,56%	3,88
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	510,00	90,31	9,50%	4,83
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	150,00	93,70	9,28%	4,23
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	500,00	87,39	11,64%	4,42
Provincia de La Rioja	PRIOR	24-feb-2025	9,750	300,00	94,22	11,00%	4,21
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	366,00	84,15	11,20%	4,59
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	300,00	78,95	12,24%	4,93
Provincia de Chubut	CHUBUT	26-jul-2026	7,750	650,00	78,99	13,56%	3,92
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	200,00	94,91	10,24%	3,87
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	890,00	91,78	8,96%	5,94
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	1.750,00	88,42	10,01%	5,85
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	450,00	83,29	9,91%	6,35
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	250,00	84,82	9,54%	6,16
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	400,00	96,16	10,26%	5,92
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	348,69	93,99	10,10%	4,37



Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

Panorama Dólar - Futuros Rofex

En un contexto en el que los inversores estuvieron con la mirada puesta en la licitación de Letes, el dólar minorista cayó dos centavos el jueves para ubicarse en los ARS 28,78 (vendedor). En tanto, en el mercado mayorista, la divisa también bajó dos centavos a ARS 28,05 (para la punta vendedora).

Impactó en la baja, la subasta de venta del BCRA por cuenta y orden del Ministerio de Hacienda, por otros USD 100 M a un precio promedio de corte de ARS 28,21.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	28,0793	julio-18	28,9900	-0,24	42,28%
BCRA (Com. A 3500)	28,1675	agosto-18	30,0000	-0,41	42,32%
Banco Nación	28,0000	septiembre-18	31,0000	-0,32	43,64%
SIOPEL	28,0500	octubre-18	32,2000	0,00	44,64%
Implícito	28,2592	noviembre-18	33,1500	-0,36	43,94%
		diciembre-18	34,0500	-0,58	42,88%
Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	enero-19	35,0000	0,00	42,43%
1 mes	29,3000	febrero-19	35,8000	0,14	41,82%
3 meses	29,7450	marzo-19	36,5500	0,14	40,93%
6 meses	33,8500	abril-19	37,0000	-0,40	38,52%
12 meses	35,7500	mayo-19	37,6500	-0,40	37,47%

Para más información visite www.industrialvalores.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.

Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar