

jueves, 29 de noviembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio +0,3%), retrocediendo tras las importantes subas registradas en la jornada de ayer.

Los índices Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite cerraron con subas de 2,5%. El índice Dow Jones registró su mayor rally intradiario en ocho meses, tras los comentarios de Jerome Powell.

El presidente de la Reserva Federal considera que la tasa de interés de referencia se encuentra cerca de un nivel neutral, mostrando una clara diferencia a los dichos de hace pocos meses atrás, cuando dijo que las tasas estaban lejos de ser neutrales.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +0,52%, reaccionando positivamente al discurso de ayer de Powell. En Asia, el índice Nikkei de Japón cerró con un alza de +0,69%, mientras que el índice Shanghai Composite de China ganó +0,28%.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable tras los comentarios realizados ayer por el presidente de la Reserva Federal.

El petróleo WTI caía -0,87%, cotizando en USD/bbl 49,85 y extendiendo las pérdidas de ayer, mientras continúan aumentando los inventarios de crudo globales.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían tras el cambio de tono de Powell respecto a la política monetaria. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,005%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	25.366,43	2,50
NASDAQ 100	6.913,33	3,17
Nasdaq Composite	7.291,59	2,95
S&P 500 Index	2.743,79	2,30

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.225,08	0,32
Petróleo (USD/bbl)	49,85	-0,87
Trigo (USD/tn)	186,55	-0,75
Maíz (USD/tn)	146,65	-0,20
Soja (USD/tn)	325,33	-0,56

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	3,005	-5,50
Bunds Alemania 10 años	0,323	-2,60
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	51,625	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	4.287,63	1,58
Ethereum	119,32	-1,06
Ripple	0,38	-1,49
Bitcoin Cash	186,36	-2,71
Litecoin	34,54	0,61
Ethereum Classic	4,99	-1,07
Dash	97,96	-2,06

Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio Nº 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

Tras un arranque de jornada en baja, el índice Merval cerró el miércoles con una ligera suba, luego que el presidente de la Fed asegurara que las tasas de interés aún permanecen en mínimos históricos y las mismas se mantienen justo por debajo del rango que se consideraría neutral para la economía.

Así es como el índice líder cerró en los 31.138,66 puntos, ganando respecto al martes 0,7%.

El volumen operado en acciones en la BCBA continúa siendo bajo y volvió a ubicarse por debajo de los ARS 1.000 M transados el pasado lunes, aunque fue superior al promedio diario de la semana pasada. El monto ascendió a ARS 767,4 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 11,5 M.

Las acciones que mostraron un mejor comportamiento fueron las de: YPF (YPFD), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) y Grupo Supervielle (SUPV), entre otras. En tanto, las acciones que más cayeron el miércoles fueron las de: Banco Macro (BMA), Central Puerto (CEPU), Grupo Financiero Valores (VALO) y Petrobras (APBR), entre las más importantes.

Recordamos que por la cumbre del G-20 que se realizará en la Ciudad de Buenos Aires, la operatoria en acciones en contado inmediato será hasta las 13 horas de hoy y el resto de los plazos hasta las 15 horas. Mañana viernes no habrá actividad bursátil.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,65	0,81	31,85
Petrobras	275,80	-0,88	188,65
Banco Macro	167,80	-2,53	-22,67
Bolsas y Mercados Argentinos	348,60	2,67	2,53
Central Puerto	34,95	-1,96	9,91
Sociedad Comercial del Plata	3,39	0,59	-28,18
Cablevisión Holding	262,75	-0,85	-44,21
Edenor	47,80	0,53	4,48
Banco Francés	149,10	1,33	-3,18
Grupo Financiero Galicia	99,80	2,68	-19,32
Metrogas	28,25	0,89	-37,22
Mirgor	300,05	0,12	-41,49
Pampa Energía	50,95	-0,59	2,10
Grupo Supervielle	65,95	2,41	-41,33
Transportadora de Gas del Norte	50,05	1,11	-33,09
Transportadora de Gas del Sur	113,70	2,76	36,91
Transener	43,40	1,76	-11,34
Tenaris	485,60	2,06	64,61
Ternium Argentina	14,60	-0,34	1,39
Grupo Financiero Valores	5,57	-1,42	-26,23
YPF	579,35	2,93	37,37

PANORAMA LOCAL – BONOS

LICITACIONES: El Ministerio de Hacienda licitó ayer Letras del Tesoro en pesos a 193 días, y en dólares a 116 días, como así también Bonos del Tesoro Nacional en pesos (BOTE), a tasa fija, con vencimiento el 21 de noviembre de 2020.

Se trata de la reapertura de Lecaps con vencimiento el día 29 de marzo de 2019 (LTPM9), por un monto de ARS 13.245 M, a un precio de corte de ARS 1.050,15 por cada lámina de 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 53,49% y una TIREA de 63,8%. La cifra colocada se suma a los ARS 24.035 M ya emitidos en estos títulos, alcanzando un total en circulación de ARS 37.280 M.

También se amplió la emisión de BOTEs 2020 por un monto de ARS 7.861 M, a un precio de corte de ARS 1.000 (a la par) por cada 1.000 nominales, el cual representa un rendimiento en base semestral de 26,56% y una TIREA de 28,32%. De esta forma, la cifra en circulación de estos títulos asciende a ARS 108.569 M.

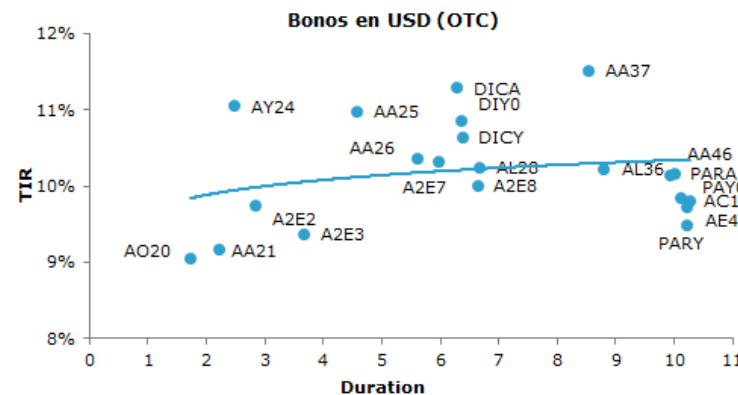
Asimismo, se colocaron Letras del Tesoro en dólares (Letes) con vencimiento el 14 de junio de 2019, por USD 833 M (prácticamente el total de las ofertas recibidas), a un precio de USD 975,50 por cada 1.000 nominales, el cual representa una tasa nominal anual de 4,75%. El monto colocado sirvió para cubrir el 76% del vencimiento de la semana de USD 1.098 M.

BONOS: Los soberanos argentinos en dólares que cotizan en el exterior, manifestaron el miércoles un rebote luego de varias ruedas de bajas en las que testeó valores mínimos de los últimos dos meses. La mejora en los precios se alineó a la suba de los mercados internacionales luego de las declaraciones del presidente de la Fed.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos operaron en alza, a pesar de la ligera baja que manifestó el dólar mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó 1,3% ubicándose en los 705 puntos básicos, un día después de testear un máximo el martes de 714 unidades.

BONOS EN U\$D al 29-nov.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Bonar 2018	AN18	29/11/2018	9,00	104,47		
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,91	3,39	0,39
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,09	9,05	1,73
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,87	9,16	2,22
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	88,74	9,73	2,85
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	83,78	9,37	3,67
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,03	11,05	2,49
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,50	10,98	4,57
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	85,14	10,36	5,60
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,96	10,32	5,97
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	75,33	10,00	6,64
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,83	10,24	6,66
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	81,80	11,29	6,29
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	85,06	10,64	6,39
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	83,98	10,87	6,35
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,74	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,10	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,37	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,47	10,23	8,80
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	71,49	11,52	8,54
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,89	10,16	10,01
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,71	9,49	10,22
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,73	9,84	10,11
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	76,45	10,14	9,95
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	72,02	9,73	10,21
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,39	9,80	10,28



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

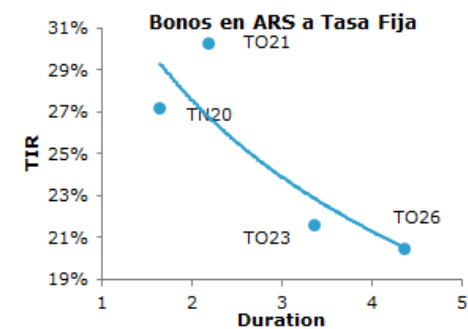
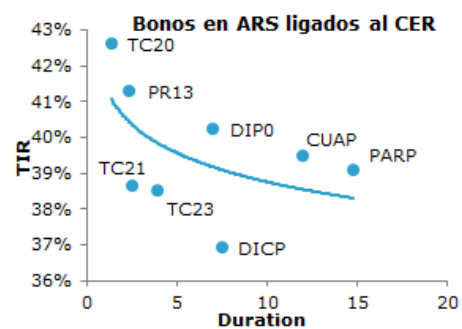
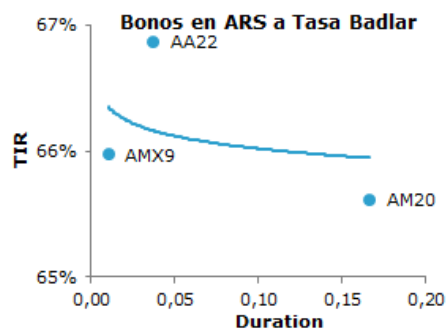
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

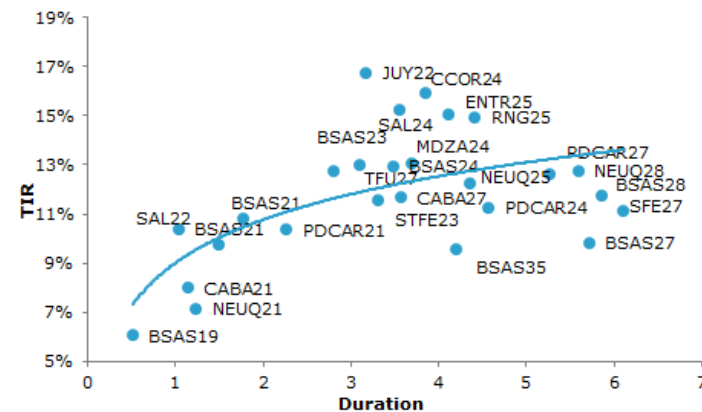
BONOS EN ARS al 29-nov.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	155,00	12,01	42,61	1,38
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,50	8,04	38,64	2,53
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	7,92	38,52	3,88
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	418,00	10,69	41,29	2,38
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	855,00	6,33	36,93	7,50
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,64	40,24	6,99
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,20	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	350,50	8,48	39,08	14,74
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	9,85	40,45	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	528,00	8,88	39,48	11,98
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	111,00	14,35	65,97	0,01
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	100,00	13,99	65,61	0,17
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	105,00	15,25	66,87	0,04
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,00	21,22	72,85	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	99,20	-	27,16	1,64
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	81,00	-	30,28	2,19
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,57	3,35
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,44	4,36

Badlar (bancos privados): 51,625%

Expectativas de inflación: 30,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 29-nov.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	99,50	6,05%	0,52
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	99,96	10,41%	1,04
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,54	8,01%	1,14
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,55	7,16%	1,23
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	98,07	10,82%	1,78
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	92,24	10,37%	2,26
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	99,07	9,75%	1,49
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	76,06	16,76%	3,18
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	83,83	12,73%	2,80
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,69	11,56%	3,31
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,26	12,96%	3,48
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,96	13,04%	3,69
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,54	15,24%	3,55
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	83,35	11,27%	4,57
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	72,41	15,95%	3,84
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,93	15,06%	4,12
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	80,98	12,26%	4,36
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,71	14,94%	4,41
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	3200,00	12,98%	3,09
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	89,95	11,66%	3,57
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	87,44	9,83%	5,72
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	76,88	12,65%	5,27
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	76,88	11,11%	6,11
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,19	11,75%	5,85
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,08	12,77%	5,59
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,68	9,60%	4,19



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

El dólar minorista perdió ayer nueve centavos y cerró en los ARS 39,54 para la punta vendedora, en medio de las licitaciones del Tesoro.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio también cayó nueve centavos y se ubicó en los ARS 38,46 vendedor, en una jornada con un buen volumen de operaciones influenciada por la actividad reducida de hoy (la última del mes de noviembre).

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	38,4639	noviembre-18	38,7000	-0,77	-
BCRA (Com. A 3500)	38,5317	diciembre-18	40,1600	-0,75	47,73%
Banco Nación	38,3600	enero-19	42,0800	-0,76	51,24%
SIOPEL	38,4600	febrero-19	43,6900	-0,71	50,54%
Implícito	38,3536	marzo-19	45,2200	-0,53	48,81%
		abril-19	46,6000	-0,68	45,78%
		mayo-19	48,0000	-1,03	43,94%
		junio-19	49,4800	-0,54	43,36%
		julio-19	51,0000	-1,45	42,03%
		agosto-19	52,2500	-1,42	40,66%
		septiembre-19	53,5000	-1,38	39,36%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último				
1 mes	40,2200	junio-19	49,4800	-0,54	43,36%
3 meses	43,4282	julio-19	51,0000	-1,45	42,03%
6 meses	47,5525	agosto-19	52,2500	-1,42	40,66%
12 meses	52,9050	septiembre-19	53,5000	-1,38	39,36%

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