

viernes, 07 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja, extendiendo las pérdidas de ayer a pesar de la fuerte recuperación registrada al cierre de la jornada.

Los principales índices se recuperaron al final de la rueda luego que los medios informaran que la Reserva Federal podría endurecer la política monetaria a un ritmo más lento de lo esperado, tomando un enfoque de "esperar y ver" para aumentar las tasas en su próxima reunión de este mes.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +1,28%, mostrando un rebote tras alcanzar valores mínimos de dos años.

La tasa de desempleo se mantendría estable en 3,7%, mientras que el salario por hora promedio habría crecido 3,1% YoY.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable (con sesgo alcista) tras las recientes caídas. La disminución de los retornos de los Treasuries comienza a limitar las perspectivas de mayores subas del dólar.

El petróleo WTI subía +0,17% cotizando en USD/bbl 51,57 mientras se espera el anuncio de la OPEP, ante las expectativas que Rusia acompañe el plan de recortar la producción global.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caen mientras se espera la publicación de los datos laborales de EE.UU. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,878%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.947,67	-0,32
NASDAQ 100	6.838,85	0,64
Nasdaq Composite	7.188,26	0,42
S&P 500 Index	2.695,95	-0,15

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.241,51	0,30
Petróleo (USD/bbl)	51,57	0,17
Trigo (USD/tn)	190,13	0,39
Maíz (USD/tn)	150,98	0,20
Soja (USD/tn)	334,52	0,11

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,878	-1,80
Bunds Alemania 10 años	0,248	1,30
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	49,188	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.373,10	-6,21
Ethereum	84,36	-11,26
Ripple	0,30	-7,44
Bitcoin Cash	102,67	-10,46
Litecoin	24,91	-10,75
Ethereum Classic	3,56	-7,48
Dash	61,46	-13,00

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

En un contexto en el que las principales bolsas del mundo cayeron luego que el arresto de una alta ejecutiva de la empresa Huawei generara temores a que se reaviven las tensiones entre EE.UU. y China, el mercado accionario doméstico se mostró al alza de la mano del sector energético y financiero, aunque volvió a reinar el bajo volumen de negocios.

De esta forma, el índice Merval avanzó 0,8% en relación al cierre previo y se ubicó en los 32.019,84 puntos, tras operar en terreno negativo durante el inicio de la jornada.

El volumen operado en acciones en la BCBA superó el monto del miércoles, aunque aún permanece por debajo del promedio diario del mes de noviembre. Ayer se operaron ARS 603,9 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 8,7 M.

Las principales subas se observaron en las acciones de: Sociedad Comercial del Plata (COME), Banco Francés (FRAN), Central Puerto (CEPU), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) y Mirgor (MIRG), entre otras.

En tanto, cayeron en la jornada del jueves: Petrobras (APBR), YPF (YPFD), Cablevisión Holding (CVH), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Ternium Argentina (TXAR) y Tenaris (TS), entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,40	-0,54	30,08
Petrobras	265,30	-4,72	177,66
Banco Macro	167,40	0,27	-22,86
Bolsas y Mercados Argentinos	361,10	-1,76	6,21
Central Puerto	37,30	4,48	17,30
Sociedad Comercial del Plata	3,70	7,56	-21,61
Cablevisión Holding	262,25	-2,85	-44,32
Edenor	49,60	-0,60	8,42
Banco Francés	151,60	4,52	-1,56
Grupo Financiero Galicia	104,60	3,21	-15,44
Metrogas	29,80	2,23	-33,78
Mirgor	358,65	4,09	-30,07
Pampa Energía	55,05	3,28	10,32
Grupo Supervielle	68,35	2,40	-39,19
Transportadora de Gas del Norte	54,50	2,35	-27,14
Transportadora de Gas del Sur	126,30	4,29	52,08
Transener	46,65	-0,11	-4,70
Tenaris	439,55	-1,19	49,00
Ternium Argentina	14,05	-1,75	-2,43
Grupo Financiero Valores	5,62	1,08	-25,56
YPF	572,30	-3,05	35,70

PANORAMA LOCAL – BONOS

BONOS: Los soberanos argentinos en dólares que operan en el exterior, ayer cerraron con precios dispares, luego de haber testado valores mínimos en forma intradiaria.

En el inicio de la jornada del jueves, los títulos mostraban nuevas caídas debido a la continua incertidumbre político-económica de cara a las elecciones presidenciales del año que viene. Pero sobre el final de la rueda, manifestaron un rebote después que se corriera el rumor que la Fed podría desacelerar el ritmo de la suba de tasas el año próximo.

En este contexto, el riesgo país de Argentina, medido por el EMBI+Argentina quedó estable en 724 puntos básicos, luego de testear en forma intradiaria un máximo de 744 bps.

Hoy el rendimiento de los bonos de Argentina a 10 años (A2E8) cae casi 2 bps a 10,13%.

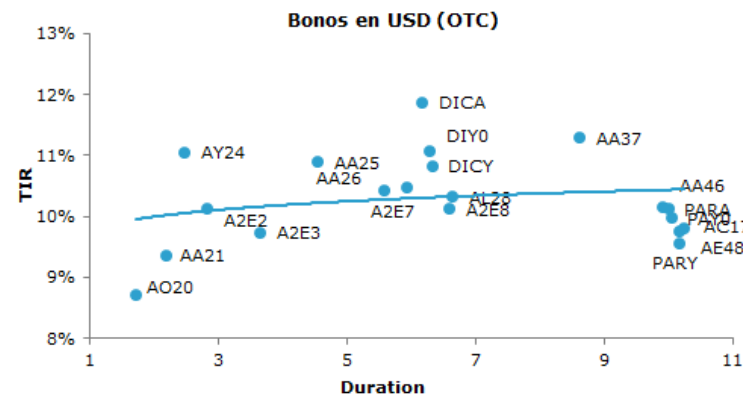
En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos, manifestaron subas generalizadas, en línea con una nueva suba del tipo de cambio mayorista.

LELIQ: Por segundo día consecutivo el BCRA recortó ligeramente la tasa de interés de referencia, luego que decidiera eliminara el piso de 60%.

En este sentido, el Central subastó ayer Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días de plazo por un monto de ARS 108.651 M a una tasa promedio de 59,009% y un retorno máximo adjudicado de 59,728%.

En lo que va de la semana, la tasa de interés se redujo unos 174 puntos básicos (desde 60,753%), mientras que desde el valor más alto registrado el pasado 8 de octubre (73,524%) el retorno cayó 1.451 bps.

BONOS EN U\$D al 7-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,88	3,40	0,36
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,93	8,72	1,71
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,47	9,36	2,20
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	87,78	10,14	2,83
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	82,79	9,73	3,65
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,15	11,05	2,47
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,57	10,90	4,56
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	84,82	10,44	5,57
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,21	10,49	5,93
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	74,71	10,13	6,60
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,44	10,32	6,63
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,39	11,88	6,18
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	84,12	10,83	6,33
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	82,88	11,08	6,30
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,78	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	3,99	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,48	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,69	-	-
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,66	11,29	8,62
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	52,10	10,12	10,00
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,39	9,56	10,17
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,57	9,98	10,04
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	76,22	10,16	9,91
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,93	9,75	10,17
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,46	9,80	10,25



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

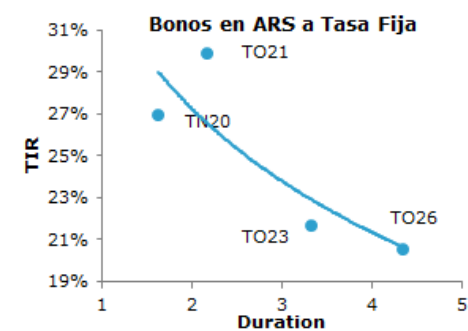
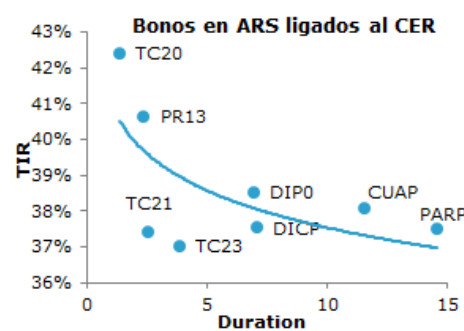
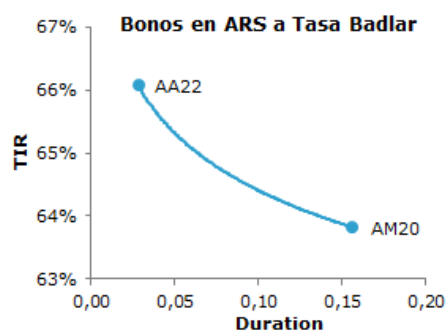
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

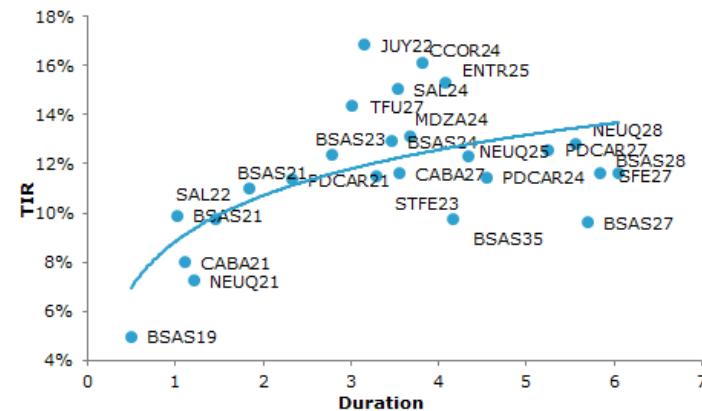
BONOS EN ARS al 7-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	13,81	42,41	1,36
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,25	8,83	37,43	2,51
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	8,43	37,03	3,86
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	413,55	12,05	40,65	2,33
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	840,00	8,94	37,54	7,07
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,93	38,53	6,92
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	340,00	8,91	37,51	14,55
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,02	38,62	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	503,00	9,48	38,08	11,56
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	112,75	-48,28	0,91	0,25
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	101,00	14,63	63,82	0,16
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,80	16,89	66,07	0,03
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,50	24,66	73,85	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	100,00	-	26,95	1,62
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,92	2,17
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,71	3,33
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,54	4,33

Badlar (bancos privados): 49,188%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 7-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,01	4,97%	0,50
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,52	9,90%	1,02
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,58	7,99%	1,11
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,59	7,26%	1,21
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	97,78	11,01%	1,84
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	90,27	11,36%	2,32
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	99,08	9,76%	1,46
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,72	16,85%	3,15
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,47	12,39%	2,78
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,80	11,51%	3,28
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,34	12,91%	3,46
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,72	13,09%	3,67
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,54	15,04%	3,53
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,92	11,47%	4,55
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,97	16,09%	3,82
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,48	15,33%	4,08
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	80,90	12,31%	4,33
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,85		
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	81,18	14,34%	3,01
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,18	11,60%	3,55
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,42	9,63%	5,70
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	77,16	12,57%	5,25
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	75,20	11,59%	6,05
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,17	11,65%	5,84
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,06	12,83%	5,56
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,08	9,75%	4,16



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 subió el jueves apenas tres centavos y se ubicó en los ARS 38,71 (para la punta vendedora), anotando su tercer avance consecutivo ante un fortalecimiento de la divisa a nivel mundial.

El tipo de cambio mayorista acompañó la tendencia del minorista pero en mayor medida, subiendo 25 centavos respecto al día previo para ubicarse en los ARS 37,70 (vendedor), en una jornada de elevada volatilidad y cambios de tendencia influido por el mal clima externo.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,7011	diciembre-18	38,8700	0,94	54,92%
BCRA (Com. A 3500)	37,8567	enero-19	40,5800	0,80	53,56%
Banco Nación	37,6000	febrero-19	41,9500	0,65	51,00%
SIOPEL	37,7000	marzo-19	43,2500	0,28	49,11%
Implícito	37,5345	abril-19	44,6000	0,27	46,26%
		mayo-19	46,0000	0,15	45,49%
Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	junio-19	47,4000	0,15	43,57%
1 mes	39,4325	julio-19	48,7000	-0,31	42,28%
3 meses	41,6675	agosto-19	50,0000	-0,46	41,29%
6 meses	45,9238	septiembre-19	51,3000	-0,83	42,88%
12 meses	53,2000	octubre-19	53,0000	-0,43	39,48%

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