

INFORME DIARIO

Rueda del 5 de enero de 2015

Año XXXI
Nro: 6521
Martes, 06 de
enero de 2015

Títulos Privados

Índice Merval



Índice Merval **- 6.26%**

Mínimo 8097.40 Máximo 8557.54 Cierre 8123.70

Mayores Alzas

-
-
-

Mayores Bajas

APBR **- 10.77%**
TS **- 7.10%**
YPFD **- 7.01%**

ADR Argentinos en N.Y.

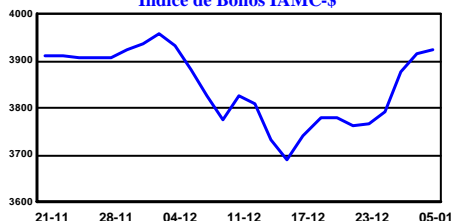
Telecom U\$S 18.98 **- 0.05%**
P. Brasileiro U\$S 6.06 **- 10.37%**
Tenaris U\$S 28.31 **- 5.35%**

Índices Bursátiles

M.Ar **- 5.08%**
Merval 25 **- 6.02%**
Burcap **- 5.05%**

Títulos Públicos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC **+ 0.28%**

Cierre 3924.391

Tasa 10 años EEUU

2.04% **- 8 pbs**

Bonos Nacionales Performing

Mayores Alzas

CUAP **+ 7.84%**
PARP **+ 5.10%**
DICY **+ 2.01%**

Mayores Bajas

PAA0 **- 4.42%**
TVPA **- 3.53%**
TVPE **- 2.91%**

Volúmenes Operados

TOTAL	2,294,300,019
MERCADO CONTADO	1,621,172,047
Renta Variable: (1+2)	132,501,408
1. Mercado Concurrencia	132,501,408
Acciones	131,518,629
Cedears	982,779
2. Ejercicios	0
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	1,488,670,639
3. Mercado Concurrencia	612,416,360
4. Continua	857,049,417
5. Cheques de Pago Diferido	19,204,862
MERCADO FUTURO	673,127,972
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	3,755,837
Cauciones	667,605,970
Préstamos	1,766,165
Venta en Corto	0

Caucción Bursátil en \$ (TNA)

30 días

BRUTA (última tasa)

26.00%

Neta Colocador (a)

25.82%

Neta Tomador (a)

26.19%

(a) Incluye 0.045% de Derechos de Mercado

Tipos de Cambio - Dólar

Compra Venta

Bco. Nación	\$8.4610	\$8.5610
Bancos	\$8.5625	\$8.5675
Casas de Cambio - Minorista	\$8.4800	\$8.5800
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.7000	\$13.7500
Referencia BCRA	\$8.5573	

Cotizaciones CEDIN

05/01/15 \$1,110.00

Coefficiente CER

05/01/15 4.3848 06/01/15 4.3864

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U\$S)

B. San Pablo **- 2.48%** NYSE **- 1.73%**
B. Sant. Chile **- 2.18%** Tokyo S.E. **- 0.28%**
B. Madrid **- 3.94%** London S.E. **- 2.44%**

Monedas

€U\$S 0.838 **+ 0.54%**
£U\$S 0.655 **+ 0.46%**
¥U\$S 119.550 **- 0.80%**

Commodities (en U\$S)

WTI 50.08 **- 5.01%**
Soja 381.65 **+ 3.54%**
Oro 1205.38 **+ 1.32%**

Índice del Informe Diario

Acciones

Pág. 2 y 3

Análisis de Obligaciones Negociables

Pág. 8

ADRs

Pág. 4

Índice de Bonos IAMC y Curva de Rendimiento

Pág. 9

Análisis de Bonos Canje Deuda 2005 y 2010

Pág. 5

Opciones sobre Acciones y T.Públicos

Anexo A

Análisis de Bonos Nacionales y Provinciales

Pág. 6 y 7

Fundado
en 1984

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

05-Ene-15

Especie	Cotización	Fecha última cotización	Volumen Efectivo	Var. Diaria	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 03-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.A.R. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
Empresas Líderes															
ALUA	8.420	5-Ene-15	1,192,579	-3.66%	-0.36%	-0.36%	132.37%	3.394	9.933	20.51	334.90	52.40%	0.81	21,050.00	21,050.00
APBR	36.850	5-Ene-15	34,108,126	-10.77%	-16.44%	-16.44%	-35.10%	33.700	137.000	10.70	60.04	89.88%	0.79	480,689.71	480,689.71
BMA	48.500	5-Ene-15	3,052,142	-4.34%	-2.02%	-2.02%	140.82%	18.486	61.000	7.47	264.11	61.43%	1.07	28,832.52	28,832.52
COME	1.770	5-Ene-15	3,377,192	-5.35%	-3.80%	-3.80%	89.30%	0.880	2.120	16.45	259.83	65.97%	1.03	2,407.06	2,407.06
EDN	5.510	5-Ene-15	2,744,440	-2.48%	1.10%	1.10%	107.92%	2.380	8.800	-	-	59.93%	1.29	4,994.57	4,994.57
ERAR	6.080	5-Ene-15	4,573,513	-5.00%	0.83%	0.83%	113.05%	2.796	7.500	7.10	143.89	59.97%	0.87	27,463.93	27,463.93
FRAN	52.100	5-Ene-15	3,337,801	-5.27%	-2.07%	-2.07%	161.50%	18.775	65.000	8.60	293.89	67.50%	1.19	27,971.34	27,971.34
GGAL	17.900	5-Ene-15	13,389,198	-4.02%	-3.24%	-3.24%	99.33%	8.282	21.400	7.55	248.56	51.71%	1.10	17,187.32	23,274.74
PAMP	4.450	5-Ene-15	3,866,010	-4.09%	0.91%	0.91%	123.62%	1.700	6.500	-	265.93	66.14%	1.18	5,848.68	5,848.68
TRAN	3.220	5-Ene-15	2,170,460	-6.67%	-4.17%	-4.17%	161.79%	1.090	5.200	21.86	274.06	67.39%	1.19	701.61	1,431.85
TS	170.000	5-Ene-15	15,739,799	-7.10%	-6.59%	-6.59%	-11.33%	159.000	344.915	15.00	182.05	50.27%	0.56	200,691.26	200,691.26
YPFD	298.500	5-Ene-15	32,962,580	-7.01%	-5.24%	-5.24%	3.28%	243.500	561.000	12.31	167.27	70.18%	1.11	117,403.87	117,403.87

Merval	8,123.700	-	-	-6.26%	-5.31%	-5.31%	50.94%	5,244.860	12,599.420	12.21	157.52	51.88%	-	935,241.86	942,059.53
--------	-----------	---	---	--------	--------	--------	--------	-----------	------------	-------	--------	--------	---	------------	------------

BHIP	4.320	5-Ene-15	1,460,109	-3.14%	-0.69%	-0.69%	157.14%	1.500	4.630	10.37	148.94	55.88%	1.07	6,480.00	6,480.00
BRIO	19.150	5-Ene-15	96,505	-7.49%	-5.67%	-5.67%	53.12%	11.620	25.200	6.70	185.32	62.68%	0.98	20,660.46	20,660.46
CECO2 (RR)	2.250	5-Ene-15	295,100	-3.85%	-	-	69.17%	1.070	3.990	-	-	57.45%	1.05	1,579.47	1,579.47
CELU	6.120	5-Ene-15	96,861	-6.56%	-8.66%	-8.66%	34.80%	4.170	8.050	-	64.34	41.72%	0.57	617.96	617.96
CEPU2	46.700	5-Ene-15	210,621	-0.64%	1.52%	1.52%	198.40%	15.200	55.900	11.84	279.68	20.84%	0.60	4,133.23	4,133.23
INDU	2.950	5-Ene-15	154,110	-1.67%	3.51%	3.51%	-48.25%	2.010	4.650	-	98.19	69.17%	0.80	1,222.14	1,222.14
MIRG	153.000	5-Ene-15	52,157	-4.91%	-3.59%	-3.59%	13.34%	98.000	255.000	6.27	132.42	63.74%	0.68	918.00	918.00
MOLI	36.000	5-Ene-15	201,528	-2.70%	-	-	31.87%	25.200	54.650	21.45	524.06	57.54%	0.74	9,016.15	9,016.15
PESA	5.240	5-Ene-15	457,718	-8.87%	-5.59%	-5.59%	3.79%	4.563	9.980	6.60	83.95	53.74%	0.86	10,580.80	10,580.80
PETR	15.300	5-Ene-15	309,601	1.32%	0.33%	0.33%	676.65%	1.880	20.250	11.83	582.23	60.39%	-	1,826.82	1,826.82
TECO2	45.250	5-Ene-15	2,489,795	-3.72%	-1.63%	-1.63%	61.57%	26.739	65.000	12.66	332.96	49.82%	0.79	44,543.24	44,543.24
TGNO4	2.800	5-Ene-15	44,274	-3.45%	0.72%	0.72%	104.38%	1.260	3.900	-	131.93	35.71%	0.89	1,230.25	1,230.25
TGSU2	7.900	5-Ene-15	12,531	-5.95%	1.28%	1.28%	114.96%	3.512	10.150	45.98	298.75	58.76%	0.91	6,276.51	6,276.51

Merval 25	8,370.110	-	-	-6.02%	-4.88%	-4.88%	55.15%	5,274.870	12,847.460	12.33	159.92	50.34%	-	1,044,326.89	1,051,144.55
M.A.R	7,645.480	-	-	-5.08%	-2.36%	-2.36%	77.79%	4,062.750	10,782.050	12.10	222.08	52.58%	-	317,044.40	323,862.07
Burcap	24,614.070	-	-	-5.05%	-2.42%	-2.42%	53.19%	15,456.500	37,483.470	-	-	50.97%	-	-	-
Bolsa-G (h)	393,955.060	-	-	-5.88%	-4.98%	-4.98%	51.43%	252,840.010	590,375.160	-	-	41.99%	-	38,842,918.23	-

Empresas No Líderes

AEN	11.000	14-Nov-14	-	-	-	-	57.14%	7.000	14.000	-	91.77	-	0.04	903.63	903.63
AGRO	1.900	5-Ene-15	8,719	-7.32%	-4.04%	-4.04%	8.57%	1.530	3.000	-	89.93	71.24%	0.81	91.20	91.20
ALPA (S)	7.600	26-Mar-13	-	-	-	-	-	-	-	23.15	150.54	-	-	532.03	532.93
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	60.000	5-Ene-15	11,139	-6.25%	-4.00%	-4.00%	28.14%	38.782	78.579	18.22	786.64	-	0.37	7,560.84	7,560.84
AUSO	6.300	5-Ene-15	20,927	4.13%	14.55%	14.55%	204.35%	1.780	6.300	-	708.44	-	0.38	167.29	556.82
BOLT	3.500	5-Ene-15	6,298	-	1.45%	1.45%	53.30%	2.236	5.150	8.34	145.10	50.66%	0.70	875.00	875.00
BPAT	13.650	5-Ene-15	33,233	-3.87%	-0.37%	-0.37%	166.05%	4.711	19.800	4.73	167.34	74.06%	1.17	9,817.97	9,817.97
BRIO6	21.300	23-Dic-14	-	-	-	-	66.50%	12.301	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.000	30-Dic-14	-	-	-	-	115.93%	3.142	8.130	5.39	186.39	-	0.39	700.00	700.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.05	-	-
CAPU	3.750	2-Ene-15	-	-	8.70%	8.70%	22.37%	2.538	4.650	6.27	131.71	-	0.56	209.95	209.95
CAPX	7.800	30-Dic-14	-	-	-	-	56.00%	4.600	9.900	-	135.88	-	0.63	1,402.46	1,402.46
CARC	2.270	30-Dic-14	-	-	-	-	6.57%	1.850	3.050	-	183.85	34.27%	0.31	208.00	208.00
CGPA2	2.730	23-Dic-14	-	-	-	-	51.67%	1.650	4.100	-	132.86	-	0.31	909.86	909.86
COLO	12.000	2-Ene-15	-	-	-	-	69.25%	6.000	16.000	-	279.97	-	0.26	66.70	66.70
COMO (S)	30.000	24-Jul-08	-	-	-	-	-	-	-	-	33.23	-	-	8.10	8.10
COUR	32.000	31-Mar-14	-	-	-	-	3.23%	31.000	32.000	-	235.08	-	0.01	201.60	201.60
CRES	12.000	5-Ene-15	61,053	-4.00%	-4.00%	-4.00%	39.52%	8.502	16.806	-	329.91	52.52%	0.79	6,018.75	6,018.75
CTIO	20.500	5-Ene-15	28,453	-6.82%	-6.82%	-6.82%	212.22%	6.961	27.500	11.10	390.20	42.99%	0.73	8,403.09	8,403.09
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	111.37%	2.933	6.300	46.17	251.60	-	0.08	1,254.58	1,254.58
DOME	5.250	17-Dic-14	-	-	-	-	11.49%	2.700	5.900	15.90	237.11	-	0.18	99.75	99.75
DYCA	5.860	5-Ene-15	2,402	-8.44%	-8.44%	-8.44%	17.20%	4.020	7.400	5.32	113.79	-	0.11	175.80	175.80
EDLH	2.890	7-Oct-13	-	-	-	-	-	-	-	4.14	83.91	-	-	215.72	215.72
EMDE	1.480Ex	2-Jul-12	-	-	-	-	-	-	-	1.45	54.05	-	-	90.24	90.24
ESME	27.000	23-Dic-14	-	-	-	-	2.14%	25.935	35.000	8.20	223.25	-	0.03	1,591.30	1,591.30
ESTR	2.830	29-Dic-14	-	-	-	-	6.52%	2.372	3.160	9.11	95.17	-	0.06	120.58	120.58
EURO	3.308Ex	17-May-10	-	-	-	-	-	-	-	2.78	121.39	-	-	173.67	173.67
FERR	4.500	30-Dic-14	-	-	-	-	126.12%	1.885	5.878	6.27	161.09	-	0.43	846.00	846.00
FIPL	1.850	2-Ene-15	-	-	6.32%	6.32%	16.82%	1.470	2.990	29.08	108.94	-	0.49	117.07	117.07
GALI (S)	23.000	29-Abr-14	-	-	-	-	25.34%	17.950	24.000	5.02	157.96	-	0.07	12,933.51	12,933.51
GAMI (S)	15.500	15-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	3.79	241.25	-	-	697.50	697.50

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

05-Ene-15

Especie	Cotización	Fecha última cotización	Volumen Efectivo	Var. Diaria	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 30-Dic-14 (a)	Var.dde 03-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.AR. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
---------	------------	-------------------------	------------------	-------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-------------------------	--------	---------	--------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------------	---------------------------------

Empresas No Líderes (Cont.)

GARO	4.300	5-Ene-15	4,300	1.18%	1.18%	1.18%	31.01%	2.587	5.859	3.34	103.96	44.33%	0.62	88.15	88.15
GBAN	8.500	17-Dic-14	-	-	-	-	142.86%	3.450	11.550	-	392.00	-	0.27	1,355.87	2,767.09
GCLA	48.000	5-Ene-15	20,700	-	1.27%	1.27%	113.34%	20.543	57.503	20.93	266.12	-	0.57	10,149.04	13,796.09
GOFF (S)	1.800	1-Feb-08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.44	10.44
GRAF (S)	1.030	18-Nov-13	-	-	-	-	-	-	-	2.03	32.28	-	-	10.30	10.30
GRIM	7.900	19-Dic-14	-	-	-	-	89.38%	3.984	9.981	5.42	197.72	39.24%	0.37	350.03	350.03
INTA	1.291	4-Abr-05	-	-	-	-	-	-	-	3.02	43.82	-	-	31.89	31.89
INTR	7.250	29-Dic-14	-	-	-	-	80.22%	3.746	9.467	11.56	208.09	-	0.13	277.91	277.91
INVJ	4.670	5-Ene-15	40,488	-	3.78%	3.78%	147.51%	1.887	6.350	-	130.11	47.83%	0.51	1,578.39	2,020.29
IRSA	17.800	5-Ene-15	153,193	1.71%	1.71%	1.71%	63.55%	10.138	21.250	-	499.26	44.98%	0.77	10,300.44	10,300.44
JMIN	5.550	5-Ene-15	37,043	-2.63%	2.78%	2.78%	49.60%	3.280	6.600	20.85	152.47	-	0.68	1,953.92	1,953.92
LEDE	6.350	5-Ene-15	76,533	-5.22%	-3.05%	-3.05%	18.87%	4.972	11.078	16.62	184.51	45.53%	0.88	2,794.00	2,794.00
LONG	2.100	2-Ene-15	-	-	5.00%	5.00%	68.57%	1.111	2.650	5.75	105.66	57.85%	0.47	180.96	180.96
METR	3.000	2-Ene-15	-	-	-3.85%	-3.85%	127.27%	1.140	5.950	-	2551.46	54.58%	1.14	665.93	1,707.51
MORI	2.850	2-Ene-15	-	-	-1.72%	-1.72%	42.50%	1.670	4.700	-	433.57	-	0.34	42.76	42.76
MVIA (t)	0.010Ex	14-Jul-10	-	-	-	-	-	-	-	0.08	0.38	-	-	0.07	0.14
NORT6	481.000	30-Dic-14	-	-	-	-	34.68%	361.979	648.672	16.99	418.31	-	0.11	-	32,712.11
OEST	3.600	5-Ene-15	8,876	-	12.50%	12.50%	75.09%	1.907	4.900	11.53	216.82	-	0.29	576.00	576.00
PATA	15.300	5-Ene-15	40,792	-4.38%	-4.38%	-4.38%	88.23%	7.831	19.825	14.52	449.12	50.39%	0.56	7,650.00	7,650.00
PATY	21.000	5-Ene-15	1,743	-	8.81%	8.81%	23.53%	14.000	30.000	-	424.09	-	0.70	765.86	765.86
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.450	5-Ene-15	32,696	-10.00%	-2.60%	-2.60%	143.24%	0.172	0.950	43.00	1103.86	105.00%	1.01	56.27	56.27
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.740	5-Ene-15	4,700	-4.92%	-4.92%	-4.92%	114.81%	0.690	2.950	-	380.28	101.49%	1.11	174.64	174.64
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	243.783Ex	10-Dic-14	-	-	-	-	22.45%	199.082	352.457	32.20	109.55	-	0.08	329,173.45	329,173.45
RIGO	26.000	29-Dic-14	-	-	-	-	26.50%	19.800	31.037	22.54	467.16	-	0.30	1,885.90	1,885.90
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.400	5-Ene-15	8,500	6.25%	4.62%	4.62%	30.77%	2.250	4.100	17.09	214.60	-	0.12	144.80	144.80
SAMI	24.500	5-Ene-15	39,708	-3.92%	-1.61%	-1.61%	166.30%	8.750	30.000	6.03	159.48	52.41%	0.89	1,578.38	1,578.38
SEMI	1.850	5-Ene-15	3,700	-	2.21%	2.21%	12.80%	1.390	3.100	19.89	150.51	60.82%	0.84	197.40	197.40
STD	97.000	5-Ene-15	202,969	-1.02%	-1.02%	-1.02%	32.57%	73.167	142.970	15.53	117.36	39.12%	0.51	1,121,423.51	1,121,423.51
STHE	1.390	25-Mar-13	-	-	-	-	-	-	-	-	369.76	-	-	230.82	230.82
TEF	156.000	5-Ene-15	3,120	-2.50%	-2.50%	-2.50%	12.67%	138.461	225.681	14.76	229.62	24.79%	0.22	709,959.84	709,959.84
TGLT	8.000	19-Dic-14	-	-	-	-	-17.53%	5.500	10.600	-	218.16	-	0.10	562.80	562.80
URBA	18.200	21-Dic-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALO	4,840,000Ex	8-Mar-12	-	-	-	-	-	-	-	2.28	80.71	-	-	885.72	885.72

PYMES

INAG	11.000	27-Nov-14	-	-	-	-	86.65%	6.067	11.000	2.86	106.48	-	-0.07	24.20	24.20
MERA	10.470Ex	30-May-14	-	-	-	-	2.47%	10.470	10.470	7.96	279.29	-	0.00	197.46	197.46
OVOP	10.450	18-Dic-14	-	-	-	-	15.89%	9.027	10.450	33.40	301.10	-	0.00	139.14	139.14

Notas Aclaratorias:

- (a) Las variaciones se calculan sobre precios ajustados por eventos corporativos.
 (b) Los precios mínimos y máximos incluyen los valores alcanzados durante la rueda (intradía) En el caso del Burcap los datos de mínimos y máximos están disponibles a partir del 09-09-08.
 (c) Precio/Utilidades Netas x acción de los últimos 12 meses (mayores a 0 y menores que 100), incluyendo resultados extraordinarios.
 (d) COT/VL considera nulos los valores menores a 0.
 (e) y (d) Para el cálculo de estos indicadores se utiliza el último dato de capital social informado por la empresa a la BCBA.
 Los indicadores de P/E Y COT/VL de los índices bursátiles están ponderados por el porcentaje diario de participación de cada especie dentro del índice respectivo.
 (f) El cálculo de volatilidades se realiza siempre que la especie cotice más del 75% de las últimas 40 ruedas.
 (g) Para el cálculo de este indicador se considera la cantidad de acciones ordinarias autorizadas a cotizar en la BCBA, las cuales pueden diferir respecto del número total de acciones que surge del último dato de capital social informado por la empresa. Las sociedades mencionadas a continuación poseen un monto autorizado a cotizar que difiere al de su capital social: ALPA, AUSO, GBAN, GGAL, GCLA, INVJ, METR, MVIA y TRAN.
 (h) Para el cálculo de este indicador se considera el último dato sobre la composición del capital social informado por la empresa a la BCBA.
 (i) Capitalización bursátil al día anterior, calculada por BCBA, considerando solo las acciones ordinarias admitidas a cotizar en bolsa.
 (j) Cotización suspendida (RR) Rueda Reducida
 (k) El precio \$0.01 se debe a un ajuste por un dividendo en efectivo por un monto superior al último precio de cierre registrado (\$2.70). No se informará ningún indicador hasta tanto la especie no registre una nueva cotización.

ACCIONES CON COTIZACIÓN EN MERCADOS DEL EXTERIOR

05-Ene-15

ADR, BDR y GDR

Especie	Código Bolsa	Código Divisa	Cotización ADR (a)	Volumen Nominal	Volumen Efectivo	Variación diaria	Var. dde. 31-Dic-14	Var. dde. 31-Dic-14	Min. 52 semanas (b)	Max. 52 semanas (b)	Volatil. ult. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	23.2500	3,202	74,447	1.09%	5.68%	5.68%	14.76	23.66	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	13.1200	7,483	98,177	-2.67%	-4.86%	-4.86%	5.48	15.35	39.28%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	40.5400	13,261	537,601	-3.01%	-7.29%	-7.29%	16.47	48.30	45.51%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.9250	1,726,898	13,685,667	-5.88%	-4.86%	-4.86%	7.86	10.32	26.54%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	89.0600	132,472	11,797,956	-2.30%	-2.04%	-2.04%	72.29	93.16	19.43%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	9.9300	23,823	236,562	-1.78%	-1.59%	-1.59%	8.17	14.19	44.23%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.0200	3,063	27,628	-1.42%	-3.74%	-3.74%	4.64	17.50	51.85%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	15.1400	161,338	2,442,657	-2.76%	-4.72%	-4.72%	7.28	18.50	35.77%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.4200	7,985	123,129	0.06%	0.33%	0.33%	9.03	18.13	31.56%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.1800	764	16,182	0.91%	0.91%	0.91%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	9.4500	2,700	25,515	-0.74%	-5.69%	-5.69%	3.98	11.95	43.97%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.3500	26,028	113,222	-9.00%	-11.94%	-11.94%	4.09	7.39	44.72%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	6.0590	10,482,540	63,513,710	-10.37%	-17.00%	-17.00%	6.02	20.94	73.97%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.1400	17,465	54,840	-8.45%	-10.29%	-10.29%	1.63	3.68	46.01%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	18.9800	7,480	141,970	-0.05%	-1.91%	-1.91%	13.50	25.08	27.81%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.3100	294,091	8,325,716	-5.35%	-6.29%	-6.29%	28.17	48.05	37.62%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.6700	44,417	740,431	-4.91%	-5.50%	-5.50%	16.00	31.86	42.90%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	24.9800	164,156	4,100,617	-4.33%	-5.63%	-5.63%	20.84	41.74	55.86%	1.00
BDR Bco. Patagonia (BPAT11.SA)	B. San Pablo	BRL	16.5100	-	-	-	-	-	-	-	-	20.00
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	London S.E.	USD	9.5000	-	-	-	-	-	4.38	9.50	-	2.00

(a) Los precios son los disponibles a la hora de cierre de la BCBA.

(b) Los mínimos y máximos incluye valores intradiarios.

(c) El cálculo de volatilidad se realiza siempre que la especie cotice más del 75% de las últimas 40 ruedas.

(d) Ratio = Cant. de Acciones - equivalentes a v/n \$1 - por cada ADR / BDR ó GDR.

Cuadro Comparativo de precios de Acciones y ADR / BDR / GDR

Especie	Código BCBA	Cotización ADR / Ratio en moneda original	Cotización BCBA en \$ (2)	Cotización ADR / Ratio en \$ (3)	Diferencia en \$ (3)-(2)
ADR Alto Palermo	APSA	5.8125	60.000	49.799	- 10.20
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.3733	52.100	37.468	- 14.63
ADR Bco. Santander	STD	7.9250	97.000	67.897	- 29.10
ADR Banco Macro	BMA	4.0540	48.500	34.733	- 13.77
ADR BUNGE	-	89.0600	-	763.022	-
ADR Cresud	CRES	0.9930	12.000	8.508	- 3.49
ADR Edenor	EDN	0.4510	5.510	3.864	- 1.65
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.5140	17.900	12.971	- 4.93
ADR IRSA	IRSA	1.5420	17.800	13.211	- 4.59
ADR Nortel Inversora	NORT6	42.3600	-	362.919	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.3780	4.450	3.239	- 1.21
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4350	5.240	3.727	- 1.51
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.0295	36.850	25.955	- 10.89
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6280	7.900	5.380	- 2.52
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.7960	45.250	32.522	- 12.73
ADR Tenaris	TS	14.1550	170.000	121.273	- 48.73
ADR Ternium	-	1.6670	-	14.282	-
ADR YPF	YPFD	24.9800	298.500	214.016	- 84.48
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	13.650	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	48.000	-	-

(3) Cotización convertida a \$ de acuerdo al valor del Dólar Mayorista Bancos informada por Reuters.

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005 Y 2010 (*)

05-Ene-15

Bono	Código (S.I.B)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en%)	Volatilidad 40r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005

I. Bonos PAR

PAR \$ Ley Arg.	PARP	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	103.000	05-Ene-15	Fija=1.18	0.97	3.49	302.42	34.06	26.90	9.09%	13.36	17.34
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	609.000	05-Ene-15	Fija=2.5	0.68	3.55	100.68	70.60	24.05	6.33%	12.87	15.99
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	575.000	05-Ene-15	Fija=2.5	0.68	3.76	100.68	66.66	-	6.79%	12.65	15.99

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	275.000	05-Ene-15	Fija=5.83	0.50	8.13	383.32	71.74	15.74	9.78%	8.24	11.24
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1375.000	05-Ene-15	Fija=8.28	0.26	7.25	140.46	114.26	27.18	6.80%	8.49	10.67
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1367.000	05-Ene-15	Fija=8.28	0.26	7.29	140.46	113.59	29.38	6.87%	8.47	10.67

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	165.000	05-Ene-15	Fija=3.31	0.31	8.41	418.90	39.39	-	10.05%	11.28	20.35
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

III. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P.)

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	82.000	05-Ene-15	-	-	-	-	-	31.50	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.400	05-Ene-15	-	-	-	-	-	42.23	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	87.000	05-Ene-15	-	-	-	-	-	28.41	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	100.000	05-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2010

I. Bonos Par

PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	83.100	02-Dic-14	Fija=1.18	0.97	4.33	302.42	27.48	-	10.79%	12.58	17.34
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	540.000	05-Ene-15	Fija=2.5	0.68	4.01	100.68	62.60	21.18	7.30%	12.41	15.99
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	02-Ene-15	Fija=2.5	0.68	3.55	100.68	70.72	-	6.32%	12.87	15.99

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	236.941EX	23-Dic-14	Fija=5.83	0.50	9.44	383.32	61.81	-	11.72%	7.72	11.24
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1335.000	05-Ene-15	Fija=8.28	0.26	7.46	140.46	110.94	-	7.15%	8.39	10.67
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1425.370EX	23-Dic-14	Fija=8.28	0.26	6.99	140.46	118.44	-	6.37%	8.62	10.67

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1055.000	05-Ene-15	Fija=8.75	0.88	7.16	100.88	122.07	23.46	-0.46%	2.20	2.22
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

IV. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P.)

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	85.000	30-Dic-14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.5625	\$8.5675

Notas Aclaratorias:

(*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha. Los indicadores de los bonos emitidos en dólares se calculan en esa misma divisa, para ello se convierte su cotización en \$ por el dólar bancos vendedor.

(**) En el caso de los bonos pesificados y ajustables por el CER (Decreto 471/02) el cálculo de indicadores se realiza considerando el C.E.R. correspondiente a 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del próximo cupón.

(***) TIR mayor a 500%.

(a) Los precios corresponde

A los efectos de hacer comparables las distintas tasas de rendimiento, se debe convertirlas a una tasa real en pesos teniendo en cuenta las siguientes equivalencias:

$$(A) \quad r_p = \left[\frac{(1+i_p)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

$$(B) \quad r_p = \left[\frac{(1+i_{US}) \times (1+\Delta TC^e)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

donde: π^e = tasa esperada de inflación promedio anual

ΔTC^e = variación esperada del tipo de cambio nominal, promedio anual

(A) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en pesos (moneda original \$)

(B) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en dólares

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES PERFORMING (*)

05-Ene-15

Bono	Código (S.I.B)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	Volatilidad 40 r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						

BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN

I. Títulos emitidos en Pesos (moneda original: \$) (c)

Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	1-Ene-16	120 Mens.	Mens.	1-Feb-15	A+R	9.28	9.266EX	23-Dic-14	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	85.48	-	40.05%	0.44	0.48
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	96.500	5-Ene-15	Var.=19.91	0.16	20.67	100.16	96.34	10.88	29.78%	0.54	0.60
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	138.000	5-Ene-15	Var.=19.91	0.29	25.37	175.76	78.52	12.39	30.13%	3.10	4.64

II. Títulos emitidos en Pesos y ajustables por el CER

Bocon Prov. 4° 2%	PR12	3-Ene-16	120 Mens.	Mens.	3-Feb-15	A+R	9.28	42.000	5-Ene-15	Fija=2	0.01	2.10	44.03	95.39	15.72	12.59%	0.47	0.49
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Ene-15	A+R	92.53	246.000	5-Ene-15	Fija=2	0.43	2.75	337.74	72.84	13.79	10.27%	3.72	4.49
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	145.750	5-Ene-15	Fija=2	0.04	2.22	161.65	90.16	9.97	9.21%	1.48	1.59
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.06	2.67	266.58	74.98	-	12.54%	2.78	3.15

BODEN Y BONAR

I. Títulos emitidos en Dólares

BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1180.000	5-Ene-15	Fija=7	1.85	5.15	101.85	135.23	18.16	- 29.61%	0.84	0.72
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1120.000	5-Ene-15	Fija=7	1.58	5.42	101.58	128.70	19.58	- 4.88%	2.16	2.13
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1245.000	30-Dic-14	Fija=9	0.98	6.24	100.98	143.91	46.63	- 1.91%	3.43	3.43
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1172.000	5-Ene-15	Fija=8.75	1.48	6.47	101.48	134.80	18.92	2.99%	5.34	5.60

II. Títulos emitidos en Dólares y pagaderos en Pesos (Dollar-Linked)

BONAD 2016	AO16	28-Oct-16	Al Vto.	Sem.	28-Abr-15	R	100.00	879.500	5-Ene-15	Fija=1.75	0.34	1.71	100.34	102.31	9.11	0.46%	1.78	1.78
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	840.000	5-Ene-15	Fija=2.4	0.33	2.46	100.33	97.72	-	3.19%	2.99	3.05

III. Títulos emitidos en Pesos

BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	41.500	5-Ene-15	Var.=23.22	0.62	18.95	41.86	99.14	7.23	29.19%	0.37	0.41
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	93.000	5-Ene-15	Fija=22.3188	0.61	24.16	100.61	92.43	-	31.16%	1.35	1.51
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	92.750	30-Dic-14	Var.=22.3188	0.61	24.22	100.61	92.19	-	30.09%	1.65	1.89
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	90.000	30-Dic-14	Var.=22.7349	1.74	25.76	101.74	88.46	-	30.69%	2.46	3.19

(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3623%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2536%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1680%	TASA BADLAR 20.3750%	Divisas	Dólar Bancos
						\$8.5625 \$8.5675

Notas Aclaratorias:

(*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha. Los indicadores de los bonos emitidos en dólares se calculan en esa misma divisa, para ello se convierte su cotización en \$ por el dólar bancos vendedor.

En el caso de títulos ajustables por CER el cálculo de indicadores considera el coeficiente aplicable de acuerdo a las condiciones de emisión.

(a) Los precios corresponden a la última operación registrada en el mercado de concurrencia e incluyen los intereses corridos ('precio sucio')

(b) El cálculo de volatilidades se realiza siempre que la especie cotice más de 75% de las últimas 40 ruedas, dentro del mercado considerado.

(c) Se estima la tasa del próximo periodo de renta que se utilizará para los flujos de renta futuros.

A los efectos de hacer comparables las distintas tasas de rendimiento, se debe convertirlas a una tasa real en pesos teniendo en cuenta las siguientes equivalencias:

$$(A) \quad r_p = \left[\frac{(1+i_p)}{(1+\pi^e)} \right] - 1 \quad (B) \quad r_p = \left[\frac{(1+i_{US}) \times (1+\Delta TC^e)}{(1+\pi^e)} \right] - 1$$

donde: π^e = tasa esperada de inflación promedio anual
 ΔTC^e = variación esperada del tipo de cambio nominal, promedio anual

(A) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en pesos (moneda original \$)

(B) Utilizarla para convertir la TIR de los bonos emitidos en dólares

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES PERFORMING Y OTROS TÍTULOS DE DEUDA (*)

05-Ene-15

Bono	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/ 100 v.n.	Paridad (en %)	Volatilidad 40 r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)							
BONOS DOMESTICOS (LEY ARGENTINA)																		
I. Títulos en Pesos (moneda original: \$)																		
CORRIENTES serie 1 (c)	BCOR3	1-Ene-16	120 Mens.	Mens	1-Feb-15	A+R	9.28	8.965EX	23-Dic-14	CA=0.2494	0.00	0.29	10.84	82.70	-	50.61%	0.43	0.48
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30-Ene-16	98 - mens.	Mens	30-Ene-15	A+R	13.27	10.655EX	22-Dic-14	CA=0.208	0.00	0.02	14.79	72.03	-	86.67%	0.46	0.56
II. Títulos en Pesos y ajustables por el CER																		
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	142.891EX	29-Dic-14	Fija=2	0.04	2.26	161.65	88.40	-	10.67%	1.47	1.56
III. Títulos en Pesos y ajustables por el CVS																		
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	350.400EX	29-Dic-14	Fija=2	0.09	2.31	404.09	86.71	-	12.12%	1.46	1.56
IV. Títulos Pesificados y ajustables por CER (moneda original: US\$)																		
CHACO	CCH1	1-Abr-15	Capitalizac.	Mens.	1-Feb-15	A+R	1.72	8.712EX	29-Dic-14	Fija=4	0.01	6.34	13.80	63.15	-	***	0.01	0.11
V. Títulos denominados en dólares y pagaderos en pesos (Dollar-Linked)																		
BUENOS AIRES Vto. 2015 4.24% (h,i)	PBF15	8-Feb-15	Al Vto.	Sem.	8-Feb-15	A+R	100.00	858.000	5-Ene-15	Fija=4.24	1.78	4.31	101.78	98.40	11.72	26.09%	0.08	0.08
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.00	2.06	8.86	194.23	-	76.43%	0.76	0.40
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Ene-15	R	100.00	820.000	5-Ene-15	Fija=4	0.86	4.22	100.86	94.90	-	6.10%	2.65	2.77
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	855.000	22-Dic-14	Fija=4.75	0.78	4.80	100.78	99.02	-	5.60%	1.26	1.30
Caiudad de Bs.As. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27-Nov-16	Al Vto.	Sem.	27-May-15	R	100.00	794.500	16-Dic-14	Fija=0.4	0.05	0.43	100.05	92.69	-	4.53%	1.84	1.88
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	854.386EX	29-Dic-14	Fija=2.48	0.08	2.49	100.08	99.65	-	2.75%	1.43	1.45
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	802.000	5-Ene-15	Fija=3.98	1.24	4.31	101.24	92.46	-	7.62%	2.21	2.33
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	780.000	5-Ene-15	Fija=3.98	0.56	4.40	100.56	90.53	17.62	7.64%	2.79	2.96
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	730.000	2-Ene-15	Fija=1.95	0.10	2.29	100.10	85.12	23.53	6.68%	3.42	3.60
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Ene-15	R	100.00	725.000	5-Ene-15	Fija=1.95	0.87	2.33	100.87	83.90	20.88	7.02%	3.47	3.67
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	349.000	5-Ene-15	Fija=12	0.01	10.74	36.47	111.69	-	3.95%	1.35	1.43
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	690.000	2-Ene-15	Fija=4.8	0.68	4.69	78.68	102.37	-	1.93%	0.82	0.82
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	700.000	20-Nov-14	Fija=5	0.41	-	72.91	112.06	-	1.54%	3.33	3.45
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 (i)	PMY16	28-May-16	9 - Trim.	Trim.	28-Feb-15	A+R	66.67	550.000	23-Dic-14	Fija=3	0.22	3.13	66.89	95.97	-	8.86%	0.73	0.76
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	735.000	30-Dic-14	Fija=2.75	0.49	3.03	94.57	90.72	-	8.41%	1.72	1.90
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	740.000	30-Dic-14	Fija=2.75	0.14	3.00	94.22	91.67	-	7.42%	1.90	2.03
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	550.000	29-Dic-14	Fija=3	0.14	3.12	66.81	96.08	-	8.42%	0.76	0.80
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	850.000	2-Ene-15	Fija=3.9	0.76	3.96	100.76	98.47	-	4.79%	1.92	2.00
TUCUMAN CONSADEP serie 2 (i)	TUCS2	5-Sep-15	20 - Sem.	Sem.	5-Mar-15	A+R	10.00	78.010	15-Dic-14	L180=0.31	0.01	0.34	10.01	90.96	-	27.37%	0.34	0.41
BONOS EXTERNOS (LEY EXTRANJERA)																		
I. Dólares																		
BUENOS AIRES 2015 11.75% (e,g)	BP15	5-Oct-15	Al vto.	Sem.	5-Abr-15	R	100.00	1234.000	5-Ene-15	Fija=11.75	3.04	8.33	103.04	139.79	-	- 29.86%	1.01	0.72
BUENOS AIRES 2018 9.375% (e,g)	BP18	14-Sep-18	Al vto.	Sem.	14-Mar-15	R	100.00	1090.000	30-Dic-14	Fija=9.38	2.97	7.54	102.97	123.56	-	2.46%	3.10	3.21
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Ene-15	R	100.00	1149.900	9-Dic-14	Fija=10.88	4.89	8.41	104.89	127.95	-	4.38%	3.87	4.14
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1180.000	27-Oct-14	Fija=9.625	2.14	7.10	102.14	134.85	-	5.65%	7.72	9.02
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	610.000	5-Ene-15	Fija=9.25	1.07	6.59	51.07	139.43	20.58	- 16.12%	1.41	1.23
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	845.000	5-Ene-15	Fija=3	0.56	3.06	100.56	98.08	-	3.84%	3.69	3.86
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	675.000	5-Ene-15	Fija=4	0.59	5.12	100.59	78.32	-	6.69%	8.93	11.14
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	495.000	29-Sep-14	Fija=5.5	0.73	3.72	39.28	147.08	-	- 13.27%	2.21	1.91
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Ene-15	A+R	79.00	1162.830EX	22-Oct-14	Fija=7.88	1.24	4.63	80.24	169.14	-	- 9.14%	3.62	2.99
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	1046.940EX	11-Dic-14	Fija=9.5	0.50	6.66	85.80	142.43	-	- 1.59%	3.42	3.38
II. Euros																		
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPME	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	90.662EX	15-Abr-14	Fija=3	0.56	36.10	100.56	8.82	-	116.82%	1.63	3.86
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	840.000	19-Dic-14	Fija=4	0.59	4.90	100.59	81.70	-	6.21%	9.07	11.14
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	10-Ene-15	R	100.00	147.948EX	4-Dic-14	Fija=5	1.33	0.00	253.89	58.27	-	-	-	-

Notas Aclaratorias: (*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha.

Los indicadores de los bonos em

(a) Los precios corresponden a

(c) Se estima la tasa del próximo periodo de rent

(e) El título tiene una denominación mínima de u\$s100.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000. (f) El título tiene una denominación mínima de u\$s150.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.

(g) F

(i) Los servicios de renta y amortización se pagan en pesos al tipo de cambio de referencia del bono, según prospecto de emisión (j) El título tiene una denominación mínima de u\$s1.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.

ANÁLISIS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (*)

Emisor	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento.	VR (en %)	Cotización c/100 v.r. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	TIR anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						
Obligaciones Negociables denominadas y pagaderas en dólares Ley Extranjera																	
1. Actividades Inmobiliarias																	
IRSA Clase I Vto. 2017 (b)	OIRX6	2-Feb-17	Al vto.	Sem.	2-Feb-15	R	100.00	1148.000	11-Dic-14	Fija=8.5	3.68	6.52	103.68	129.23	- 5.12%	1.93	1.89
IRSA Clase II Vto. 2020 (b)	OIRY7	20-Jul-20	Al vto.	Sem.	20-Ene-15	R	100.00	1425.000	1-Dic-14	Fija=11.5	5.37	7.14	105.37	157.85	0.36%	4.33	4.41
2. Bancos y Act. Financieras																	
BCO. HIPOTECARIO Serie 5 Vto. 2016 (d)	OHIY5	27-Abr-16	Al vto.	Sem.	27-Abr-15	R	100.00	824.611EX	23-Oct-14	Fija=9.75	1.92	10.34	101.92	94.43	15.21%	1.13	1.24
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Ene-15	A+R	100.00	1175.000	11-Dic-14	Fija=9	4.00	6.76	104.00	131.87	- 16.08%	1.22	1.02
BCO. GALICIA Clase 1 Vto. 2018 (c)	OGBY1	4-May-18	Al vto.	Sem.	4-May-15	R	100.00	1217.800EX	30-Oct-14	Fija=8.75	1.56	6.22	101.56	139.97	- 2.80%	2.99	2.97
3. Energía Eléctrica																	
TRANSENER Clase I Vto. 2016 (b)	OTRY8	15-Dic-16	4 - Anual	Sem.	15-Jun-15	R	50.00	392.330EX	10-Dic-14	Fija=8.875	0.28	9.75	50.28	91.07	16.87%	1.22	1.39
CAPEX Serie I Vto. 2018 (b)	OCEY1	10-Mar-18	Al vto.	Sem.	10-Mar-15	R	100.00	1108.720	19-Sep-14	Fija=10	3.28	7.93	103.28	125.30	1.54%	2.71	2.78
EDENOR Clase 9 Vto. 2022 (b)	ODNY9	25-Oct-22	Al vto.	Sem.	25-Abr-15	R	100.00	416.274EX	27-Oct-14	Fija=9.75	1.98	20.92	101.98	47.65	27.76%	3.76	6.15
4. Petróleo y Gas																	
TGS Clase I Vto. 2017 (b)	OTY11	14-May-17	4 - Anual	Sem.	14-May-15	A+R	75.00	968.869EX	11-Nov-14	Fija=7.875	0.89	5.26	75.89	149.02	- 19.38%	1.60	1.32
YPF Clase XXIV Vto. 2018 (f)	YPCPO	15-Ago-18	17 - Trim.	Trim.	15-Feb-15	A+R	88.24	980.000	18-Dic-14	Var.=7.763	1.01	6.04	89.25	128.17	- 5.99%	1.87	1.80
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1207.000	19-Dic-14	Fija=7.875	1.33	5.64	101.33	139.03	0.37%	4.51	4.59
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1180.000	23-Dic-14	Var.=8.75	2.28	6.46	102.28	134.65	3.79%	6.22	6.62
5. Otros																	
RAGHSA Clase I Vto. 2017 (b)	ORAY3	16-Feb-17	2 - Anual	Sem.	16-Feb-15	R	100.00	248.646EX	15-Ago-14	Fija=8.5	3.26	32.99	103.26	28.11	185.78%	0.58	1.51
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAOY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1168.000	18-Dic-14	Fija=7.25	1.19	5.36	101.19	134.73	- 4.22%	2.65	2.61
AA 2000 Clase A Vto. 2020 (b)	OAEY1	1-Dic-20	40 - Trim.	Trim.	1-Mar-15	A+R	84.00	1044.000	9-Dic-14	Fija=10.75	0.93	7.47	84.93	143.48	- 2.87%	2.85	2.78
Obligaciones Negociables denominadas en dólares y pagaderas en pesos Ley Argentina																	
1. Agricultura y Ganadería																	
CRESUD Clase XIII Vto. 2015	OCR13	22-May-15	2 - Sem.	Trim.	23-Feb-15	A+R	100.00	852.000	15-Dic-14	Fija=1.9	0.23	1.92	100.23	99.21	5.24%	0.24	0.25
CREDUD Clase XIV Vto. 2018	OCR14	22-May-18	2 - Sem.	Trim.	22-Feb-15	R	100.00	786.712EX	19-Nov-14	Fija=1.5	0.19	1.64	100.19	91.65	4.46%	3.01	3.05
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	806.817EX	13-Nov-14	Fija=1.5	0.21	1.60	100.21	93.98	3.32%	3.41	3.47
2. Alimentos y Bebidas																	
MOLINOS Clase IV Vto. 2015	OMRP4	15-Ene-15	Al vto.	Trim.	15-Ene-15	A+R	100.00	848.000	16-Dic-14	Fija=3.7	0.86	3.77	100.86	98.13	177.13%	0.01	0.02
3. Petróleo y Gas																	
YPF Clase XVIII Vto. 2015	OYP18	30-Abr-15	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	840.000	18-Dic-14	Fija=0.1	0.02	0.10	100.02	98.03	6.82%	0.30	0.31
YPF Clase X Vto. 2016	OYPF0	19-Oct-16	2 - Sem.	Trim.	19-Ene-15	R	100.00	1360.000	30-Dic-14	Fija=6.25	1.39	3.97	101.39	156.57	- 21.58%	1.57	1.46
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	892.239EX	27-Oct-14	Fija=1.29	0.25	1.24	100.25	103.89	- 0.39%	2.28	2.27
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	745.000	5-Dic-14	Fija=3.5	0.58	3.47	86.30	100.76	3.27%	2.83	2.95
4. Otros																	
GRUPO COHEN Clase I Vto. 2015	OGCO1	30-Mar-15	4 - Sem.	Sem.	30-Mar-15	A+R	25.00	215.000	25-Sep-14	Fija=7	0.48	7.11	25.48	98.47	14.74%	0.21	0.22
													Divisas		Dolar Bancos		
															\$8.5625	\$8.5675	

Notas Aclaratorias:

(*) Todos los indicadores de cada obligación negociable se refieren al día de la fecha. Los indicadores de los títulos emitidos en dólares se calculan en esa misma divisa, para ello se convierte su cotización en \$ por el dólar bancos vendedor (Fuente: Reuters)

(a) Los precios corresponden a la última operación registrada en el mercado de concurrencia e incluyen los intereses corridos (precio sucio)

(b) El título tiene una denominación mínima de u\$s 2.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000

(c) El título tiene una denominación mínima de u\$s 150.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000 - (d) El título tiene una denominación mínima de u\$s 35.000 y múltiplos enteros de u\$s 2.000

(f) El título tiene una denominación mínima de u\$s 500.000 y múltiplos enteros de u\$s 500.000.

Indice de Bonos (Medido en Pesos)

05-Ene-15

Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 05-Ene-15	Variación Diaria al 02-Ene-15	Variación Semanal al 02-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,566.892	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,898.378	0.18%	0.18%	1.48%	1.48%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,519.293	0.46%	0.46%	1.34%	1.34%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,120.109	0.33%	0.33%	1.10%	1.10%	44.88%
Indice de Bonos General	3,924.391	0.28%	0.28%	1.18%	1.18%	100.00%

(*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

Indice de Bonos (Medido en Dólares)

05-Ene-15

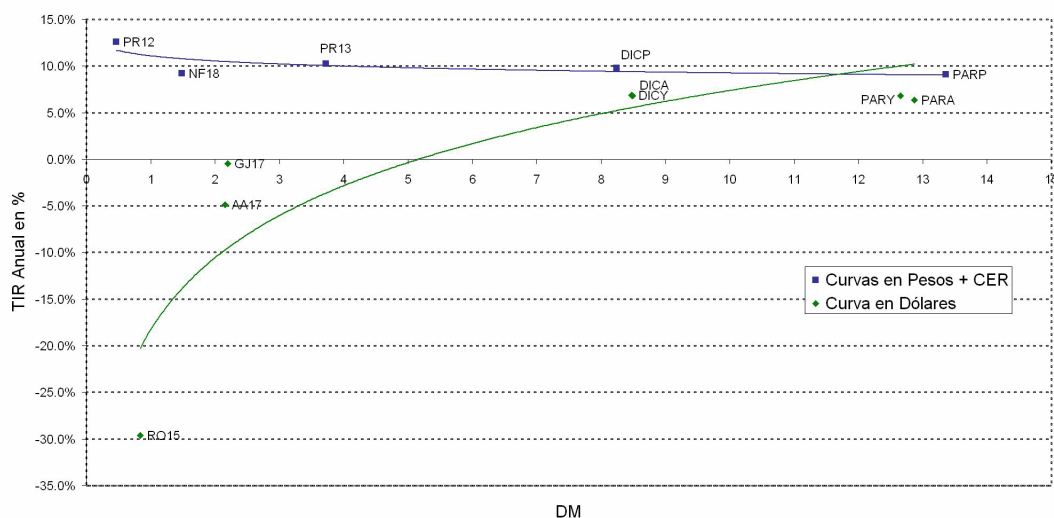
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 05-Ene-15	Variación Diaria al 02-Ene-15	Variación Semanal al 02-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,246.532	0.03%	0.03%	-0.03%	-0.03%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	238.654	0.09%	0.09%	1.33%	1.33%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,133.807	0.37%	0.37%	1.19%	1.19%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	482.462	0.24%	0.24%	0.96%	0.96%	44.88%
Indice de Bonos General	459.205	0.19%	0.19%	1.04%	1.04%	100.00%

(*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

Curvas de Rendimientos

Curva en Pesos + CER y en Dólares



Tasa LIBOR de 180 días

0.36

Anexo A Análisis de opciones 05/01/2015												
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos	
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta
Opciones de Compra												
Vencimiento Enero - 16/01/2015 - 11 días - Tasa Baibar 26.97%												
GGAL Cotización Subyacente: 17.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.71%												
GFGC19.0EN	1.100	-	1.100	1.100	200	22,000	6.15%	0.294	0.300	18.26%	119.36%	0.444
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 46 días - Tasa Baibar 26.97%												
ALUA Cotización Subyacente: 8.420 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.40%												
ALUC7.986F	1.000	-16.67%	0.900	1.100	50	4,750	11.88%	1.018	0.712	5.89%	50.61%	0.717
APBR Cotización Subyacente: 36.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 89.88%												
PBRC30.4FE	9.061	-30.30%	9.060	11.500	110	106,570	24.59%	8.964	0.807	3.32%	92.56%	0.803
PBRC34.4FE	7.000	-26.32%	6.800	8.400	179	131,390	19.00%	6.506	0.685	3.88%	100.40%	0.680
PBRC38.4FE	4.550	-35.92%	4.500	5.200	714	339,146	12.35%	4.596	0.555	4.45%	89.00%	0.555
PBRC42.4FE	3.100	-34.04%	3.000	3.600	996	309,709	8.41%	3.172	0.433	5.03%	88.48%	0.430
PBRC46.4FE	2.250	-31.82%	1.900	3.200	495	110,998	6.11%	2.152	0.327	5.59%	91.93%	0.333
PBRC50.4FE	1.400	-33.33%	1.200	1.600	460	65,562	3.80%	1.440	0.240	6.14%	88.90%	0.236
PBRC54.4FE	1.000	-37.50%	1.000	1.100	98	10,160	2.71%	0.953	0.173	6.67%	91.27%	0.177
PBRC58.4FE	0.600	-33.33%	0.500	0.700	155	9,215	1.63%	0.625	0.122	7.19%	88.93%	0.119
PBRC66.4FE	0.150	-50.00%	0.150	0.200	45	865	0.41%	0.265	0.059	8.17%	81.18%	0.039
COME Cotización Subyacente: 1.770 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.97%												
COMC1.00FE	0.770	-13.48%	0.770	0.770	70	5,390	43.50%	0.804	0.996	2.19%	0.00%	1.000
COMC1.30FE	0.370	-39.84%	0.370	0.530	405	17,465	20.90%	0.525	0.942	3.17%	0.00%	1.000
COMC1.50FE	0.300	-25.00%	0.300	0.330	1,455	45,851	16.95%	0.362	0.833	4.07%	0.00%	1.000
COMC1.60FE	0.220	-25.42%	0.210	0.280	2,249	51,950	12.43%	0.293	0.756	4.57%	0.00%	1.000
COMC1.70FE	0.150	-34.78%	0.150	0.200	5,146	82,560	8.47%	0.232	0.668	5.10%	27.97%	0.788
COMC1.80FE	0.100	-32.89%	0.100	0.130	4,923	53,116	5.65%	0.181	0.576	5.65%	33.44%	0.582
COMC1.90FE	0.070	-31.37%	0.070	0.085	745	5,830	3.95%	0.138	0.485	6.21%	38.70%	0.423
COMC2.00FE	0.042	-35.38%	0.040	0.068	5,565	27,318	2.37%	0.104	0.400	6.78%	39.28%	0.290
ERAR Cotización Subyacente: 6.080 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.97%												
ERAC5.12FE	1.250	-3.85%	1.250	1.250	160	20,000	20.56%	1.238	0.858	4.21%	62.33%	0.850
ERAC5.62FE	0.900	-21.74%	0.900	0.900	90	8,100	14.80%	0.883	0.737	5.08%	62.37%	0.732
ERAC6.12FE	0.420	-30.23%	0.420	0.505	880	39,233	6.91%	0.600	0.594	6.02%	38.59%	0.607
ERAC6.37FE	0.300	-33.33%	0.300	0.450	623	21,539	4.93%	0.486	0.520	6.51%	38.53%	0.492
ERACT.12FE	0.095	-47.22%	0.095	0.110	1,350	14,675	1.56%	0.242	0.320	8.02%	39.34%	0.210
GGAL Cotización Subyacente: 17.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.71%												
GFGC15.0FE	4.000	-19.19%	4.000	4.000	1	400	22.35%	3.595	0.892	4.44%	78.80%	0.813
GFGC16.0FE	2.900	0.00%	2.900	2.900	2	580	16.20%	2.815	0.812	5.16%	56.51%	0.796
GFGC17.0FE	1.800	-30.10%	1.800	2.250	488	94,075	10.06%	2.136	0.712	5.96%	35.60%	0.770
GFGC18.0FE	1.300	-29.73%	1.300	1.500	1,812	248,516	7.26%	1.570	0.598	6.82%	40.79%	0.607
GFGC18.5FE	1.050	-30.00%	1.050	1.055	312	32,775	5.87%	1.331	0.540	7.26%	40.66%	0.533
GFGC19.0FE	0.810	-37.69%	0.800	1.070	7,128	642,035	4.53%	1.119	0.483	7.72%	39.58%	0.457
GFGC20.0FE	0.481	-39.88%	0.480	0.660	7,661	424,020	2.69%	0.774	0.374	8.65%	39.29%	0.318
GFGC21.0FE	0.307	-35.37%	0.300	0.400	1,609	53,683	1.72%	0.521	0.279	9.58%	41.15%	0.218
GFGC22.0FE	0.160	-42.86%	0.160	0.198	688	11,963	0.89%	0.342	0.201	10.53%	40.31%	0.131
GFGC25.0FE	0.090	-10.00%	0.070	0.090	290	2,430	0.50%	0.085	0.063	13.37%	52.38%	0.066
PAMP Cotización Subyacente: 4.450 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.14%												
PAMC4.54FE	0.430	-14.00%	0.430	0.430	2	86	9.66%	0.448	0.571	5.67%	63.19%	0.570
PAMC4.74FE	0.300	-14.29%	0.300	0.360	150	4,850	6.74%	0.363	0.499	6.11%	56.18%	0.483
PAMC4.94FE	0.150	-38.78%	0.150	0.245	190	4,028	3.37%	0.291	0.429	6.56%	43.03%	0.353
PESA Cotización Subyacente: 5.240 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.74%												
PSAC5.55FE	0.550	-8.33%	0.550	0.750	15	1,025	10.50%	0.348	0.490	7.40%	80.85%	0.526
PSAC8.15FE	0.080	-55.56%	0.080	0.080	29	232	1.53%	0.007	0.021	15.05%	84.78%	0.117
TRAN Cotización Subyacente: 3.220 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.39%												
TRAC3.00FE	0.500	-16.67%	0.420	0.500	46	1,940	15.53%	0.481	0.711	4.76%	72.09%	0.704
TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.27%												
TS.C178.FE	10.500	-47.50%	10.500	12.000	4	4,650	6.18%	11.283	0.510	7.69%	47.04%	0.506
TS.C188.FE	7.000	-50.00%	6.000	9.000	23	16,200	4.12%	7.611	0.390	8.72%	47.65%	0.381
YPDF Cotización Subyacente: 298.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 70.18%												
YPFC280.FE	36.000	-23.40%	34.000	36.000	12	41,200	12.06%	44.534	0.698	4.68%	46.39%	0.751
YPFC300.FE	20.000	-37.50%	18.500	22.000	22	43,850	6.70%	33.897	0.596	5.25%	36.46%	0.615
YPFC340.FE	7.200	-37.39%	7.000	9.500	35	26,072	2.41%	18.533	0.399	6.43%	41.32%	0.283
YPFC400.FE	3.500	0.00%	3.500	3.500	4	1,400	1.17%	6.680	0.183	8.18%	57.63%	0.125
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 102 días - Tasa Baibar 26.97%												
GGAL Cotización Subyacente: 17.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.71%												
GFGC20.0AB	1.150	-	1.150	1.150	850	97,750	6.42%	1.695	0.505	5.33%	37.37%	0.470
Opciones de Venta												

Anexo A Análisis de opciones												05/01/2015
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos	
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta

Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 46 días - Tasa Baibar 26.97%

APBR Cotización Subyacente: 36.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 89.88%

PBRV34.4FE	3.000	0.00%	3.000	3.000	2	600	8.14%	2.891	-0.315	4.01%	92.22%	-0.316
PBRV38.4FE	5.000	83.82%	4.000	5.000	157	68,125	13.57%	4.845	-0.445	3.38%	92.86%	-0.442
PBRV42.4FE	8.100	44.64%	8.000	8.100	24	19,340	21.98%	7.286	-0.567	2.87%	105.51%	-0.537
PBRV46.4FE	11.000	57.14%	10.000	11.000	7	7,500	29.85%	10.130	-0.673	2.45%	107.69%	-0.624
PBRV50.4FE	14.000	40.00%	12.000	14.000	9	11,800	37.99%	13.283	-0.760	2.11%	106.45%	-0.706

ERAR Cotización Subyacente: 6.080 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.97%

ERAV4.57FE	0.100	25.00%	0.100	0.100	100	1,000	1.64%	0.033	-0.055	10.12%	80.69%	-0.105
ERAV5.62FE	0.200	11.11%	0.200	0.400	200	6,000	3.29%	0.233	-0.263	6.87%	55.33%	-0.251

GGAL Cotización Subyacente: 17.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.71%

GFGV11.0FE	0.055	7.84%	0.055	0.070	1,465	8,420	0.31%	0.002	-0.002	18.04%	80.66%	-0.025
GFGV18.0FE	0.980	40.00%	0.800	1.100	2,866	280,211	5.47%	1.060	-0.402	6.78%	48.48%	-0.400
GFGV19.0FE	1.400	40.00%	1.000	1.850	238	34,870	7.82%	1.575	-0.518	5.88%	44.84%	-0.531

PESA Cotización Subyacente: 5.240 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.74%

PSAV5.55FE	0.860	-	0.860	0.860	25	2,150	16.41%	0.470	-0.510	5.69%	106.13%	-0.449
PSAV8.15FE	2.830	4.81%	2.830	2.830	8	2,264	54.01%	2.641	-0.978	1.94%	110.37%	-0.798

TS Cotización Subyacente: 170.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.27%

TS.V178.FE	18.000	63.64%	18.000	18.000	10	18,000	10.59%	13.254	-0.490	6.28%	69.88%	-0.469
------------	--------	--------	--------	--------	----	--------	--------	--------	--------	-------	--------	--------

YPFD Cotización Subyacente: 298.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 70.18%

YPFV300.FE	18.000	-57.14%	15.000	18.000	6	9,900	6.03%	25.235	-0.404	4.78%	52.68%	-0.401
------------	--------	---------	--------	--------	---	-------	-------	--------	--------	-------	--------	--------

Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 165 días - Tasa Baibar 26.97%

GGAL Cotización Subyacente: 17.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.71%

GFGV24.0JU	5.700	-	5.700	5.700	50	28,500	31.84%	4.680	-0.621	2.38%	73.25%	-0.538
------------	-------	---	-------	-------	----	--------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

Notas:

- 1 - Variación con respecto al cierre anterior.
 - 2 - Los indicadores se calculan utilizando el modelo de Black & Scholes.
 - 3 - Delta=variación cierre de la prima / variación cotización del subyacente
 - 4 - Efecto Palanca = variación porcentual cierre de la prima / variación porcentual cotización del subyacente
= Delta x (cotización del subyacente / cierre de la prima)
 - 5 - No se informan volatilidades implícitas >= 200% por considerarlas poco significativas para el análisis.
- El Glosario con la explicación detallada de cada uno de los indicadores está disponible en internet(<http://www.iamc.sba.com.ar/informes/glosarioOpciones.pdf>)

DIRECTOR GENERAL: Claudio M. Pérès Moore

DIRECTORA EJECUTIVA: Lic. Mónica Erpen

SECTOR ECONOMIA: Lic. Ramiro Tosi, Lic. Mario Maydana

SECTOR SISTEMAS: Lic. Rosa Santantonio, Analista María Marta Rodríguez Míguez, Fernando Berástegui

ASISTENTES: Mariana Casas, Adriana Vidoni

Instituto Argentino de Mercado de Capitales - Merval

25 de Mayo 359 piso 8 (C1002ABG) Buenos Aires - Argentina

Tel: 4316-6089/54/33 - Fax: 4316-6034 - e-mail: iamc@iamc.sba.com.ar - <http://www.merval.sba.com.ar>

Director de Publicación: Claudio M. Pérès Moore

Propietario: Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

Impreso en talleres propios del Merval