

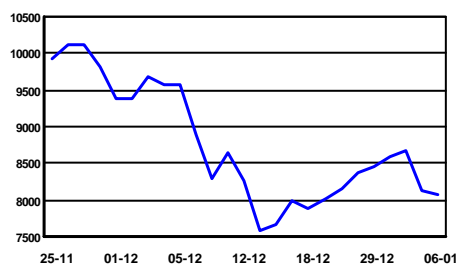
INFORME DIARIO

Rueda del 6 de enero de 2015

Año XXXI
Nro: 6522
Miércoles, 07 de
enero de 2015

Títulos Privados

Índice Merval



Índice Merval **- 0.81%**

Mínimo 7976.00 Máximo 8218.95 Cierre 8057.87

Mayores Alzas

GGAL **+ 1.12%**

-

-

Mayores Bajas

COME **- 2.26%**

EDN **- 2.18%**

BMA **- 2.06%**

ADR Argentinos en N.Y.

Telecom US\$ 18.97 **+ 0.64%**

P. Brasileiro US\$ 5.96 **- 1.81%**

Tenaris US\$ 28.32 **- 0.14%**

Índices Bursátiles

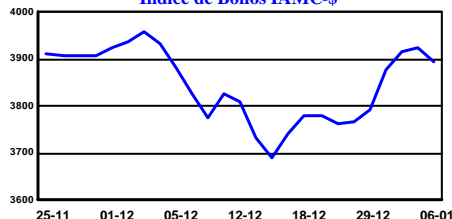
M.Ar **- 0.70%**

Merval 25 **- 0.75%**

Burcap **- 0.96%**

Títulos Públicos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC **- 0.82%** Tasa 10 años EEUU
Cierre 3892.330 1.96% **- 7 pbs**

Bonos Nacionales Performing

Mayores Alzas

TVPP **+ 3.70%**

PR12 **+ 2.14%**

TVPE **+ 1.50%**

Mayores Bajas

PARA **- 3.12%**

AY24 **- 1.79%**

PARP **- 1.46%**

Volúmenes Operados

TOTAL	2,267,428,776
MERCADO CONTADO	1,756,311,601
Renta Variable: (1+2)	103,596,661
1. Mercado Concurrencia	103,596,661
Acciones	101,507,609
Cedears	2,089,052
2. Ejercicios	0
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	1,652,714,940
3. Mercado Concurrencia	747,603,607
4. Continua	884,654,015
5. Cheques de Pago Diferido	20,457,318
MERCADO FUTURO	511,117,175
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	2,813,645
Cauciones	502,808,547
Préstamos	5,494,983
Venta en Corto	0

Caucción Bursátil en \$ (TNA)

30 días

BRUTA (última tasa)	24.00%
Neta Colocador (a)	23.82%
Neta Tomador (a)	24.19%
(a) Incluye 0.045% de Derechos de Mercado	

Tipos de Cambio - Dólar

Compra Venta

Bco. Nación	\$8.4720	\$8.5720
Bancos	\$8.5725	\$8.5775
Casas de Cambio - Minorista	\$8.4800	\$8.5800
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.7300	\$13.7800
Referencia BCRA	\$8.5668	

Cotizaciones CEDIN

06/01/15 \$1,105.00

Coefficiente CER

06/01/15 4.3864 06/01/15 -

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U\$S)

B. San Pablo + 1.25%	NYSE - 0.50%
B. Sant. Chile - 0.39%	Tokyo S.E. - 2.23%
B. Madrid - 1.43%	London S.E. - 1.38%

Monedas

€U\$S	0.840	+ 0.22%
£U\$S	0.660	+ 0.59%
¥U\$S	118.680	- 0.80%

Commodities (en U\$S)

WTI	48.03	- 4.00%
Soja	386.70	+ 1.15%
Oro	1218.70	+ 1.12%

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

06-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 06-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	8.290	6-Ene-15	1,148,397	-1.54%	-1.89%	-1.89%	133.94%	3.394	9.933	20.19	329.73	52.15%	0.81	20,725.00	20,725.00
APBR	36.350	6-Ene-15	30,000,444	-1.36%	-17.57%	-17.57%	-36.52%	33.700	137.000	10.56	59.23	89.12%	0.79	474,167.46	474,167.46
BMA	47.500	6-Ene-15	1,710,097	-2.06%	-4.04%	-4.04%	144.10%	18.486	61.000	7.32	258.67	56.19%	1.07	28,238.04	28,238.04
COME	1.730	6-Ene-15	3,136,296	-2.26%	-5.98%	-5.98%	77.44%	0.880	2.120	16.08	253.96	64.93%	1.04	2,352.66	2,352.66
EDN	5.390	6-Ene-15	1,542,226	-2.18%	-1.10%	-1.10%	83.96%	2.380	8.800	-	-	57.59%	1.30	4,885.79	4,885.79
ERAR	6.030	6-Ene-15	3,393,372	-0.82%	-	-	114.17%	2.796	7.500	7.04	142.71	59.03%	0.87	27,238.08	27,238.08
FRAN	51.800	6-Ene-15	1,571,506	-0.58%	-2.63%	-2.63%	167.36%	18.775	65.000	8.55	292.20	64.17%	1.18	27,810.27	27,810.27
GGAL	18.100	6-Ene-15	10,397,800	1.12%	-2.16%	-2.16%	108.51%	8.282	21.400	7.64	251.34	50.99%	1.09	17,379.36	23,534.79
PAMP	4.360	6-Ene-15	1,810,994	-2.02%	-1.13%	-1.13%	123.59%	1.700	6.500	-	260.55	65.36%	1.18	5,730.40	5,730.40
TRAN	3.200	6-Ene-15	557,247	-0.62%	-4.76%	-4.76%	158.06%	1.090	5.200	21.73	272.36	66.26%	1.20	697.25	1,422.96
TS	169.500	6-Ene-15	9,265,526	-0.29%	-6.87%	-6.87%	-9.26%	159.000	344.915	14.95	181.52	49.90%	0.55	200,100.99	200,100.99
YPFD	297.250	6-Ene-15	23,157,210	-0.42%	-5.63%	-5.63%	2.85%	243.500	561.000	12.26	166.57	67.37%	1.12	116,912.23	116,912.23

Merval	8,057.870	-	-	-0.81%	-6.07%	-6.07%	52.52%	5,283.030	12,599.420	12.11	156.24	50.13%	-	926,237.52	933,118.66
--------	-----------	---	---	--------	--------	--------	--------	-----------	------------	-------	--------	--------	---	------------	------------

BHIP	4.350	6-Ene-15	817,927	0.69%	-	-	166.87%	1.500	4.630	10.44	149.98	54.03%	1.06	6,525.00	6,525.00
BRIO	19.100	6-Ene-15	66,528	-0.26%	-5.91%	-5.91%	56.42%	11.620	25.200	6.69	184.84	62.18%	0.98	20,606.51	20,606.51
CECO2 (RR)	2.280	6-Ene-15	86,772	1.33%	1.33%	1.33%	61.70%	1.070	3.990	-	-	57.78%	1.06	1,600.53	1,600.53
CELU	6.120	6-Ene-15	178,338	-	-8.66%	-8.66%	36.00%	4.170	8.050	-	64.34	41.71%	0.56	617.96	617.96
CEPU2	46.900	6-Ene-15	1,760,557	0.43%	1.96%	1.96%	193.13%	15.200	55.900	11.89	280.88	20.46%	0.60	4,150.93	4,150.93
INDU	2.910	6-Ene-15	196,528	-1.36%	2.11%	2.11%	-15.90%	2.010	4.650	-	96.86	69.00%	0.75	1,205.56	1,205.56
MIRG	149.500	6-Ene-15	147,649	-2.29%	-5.80%	-5.80%	11.76%	98.000	255.000	6.13	129.39	63.78%	0.68	897.00	897.00
MOLI	35.000	6-Ene-15	116,029	-2.78%	-2.78%	-2.78%	33.33%	25.200	54.650	20.86	509.50	57.66%	0.73	8,765.70	8,765.70
PESA	5.240	6-Ene-15	119,180	-	-5.59%	-5.59%	10.06%	4.563	9.980	6.60	83.95	52.13%	0.85	10,580.80	10,580.80
PETR	15.300	6-Ene-15	331,593	-	0.33%	0.33%	676.65%	1.880	20.250	11.83	582.23	57.17%	-	1,826.82	1,826.82
TECO2	45.150	6-Ene-15	2,767,737	-0.22%	-1.85%	-1.85%	65.24%	26.739	65.000	12.63	332.22	48.99%	0.78	44,444.80	44,444.80
TGNO4	2.750	6-Ene-15	12,809	-1.79%	-1.08%	-1.08%	96.43%	1.260	3.900	-	129.57	34.54%	0.89	1,208.28	1,208.28
TGSU2	7.700	6-Ene-15	26,950	-2.53%	-1.28%	-1.28%	110.62%	3.512	10.150	44.82	291.19	58.43%	0.91	6,117.61	6,117.61

Merval 25	8,306.940	-	-	-0.75%	-5.60%	-5.60%	56.56%	5,297.720	12,847.460	12.24	158.71	48.73%	-	1,034,785.04	1,041,666.18
M.A.R	7,591.970	-	-	-0.70%	-3.04%	-3.04%	79.94%	4,062.750	10,782.050	12.02	220.52	50.69%	-	315,120.20	322,001.34
Burcap	24,377.200	-	-	-0.96%	-3.36%	-3.36%	56.47%	15,558.830	37,483.470	-	-	49.13%	-	-	-
Bolsa-G (h)	392,002.800	-	-	-0.50%	-5.45%	-5.45%	54.43%	253,752.620	590,375.160	-	-	40.60%	-	3,782,916.43	-

Empresas No Líderes

AEN	11.000	14-Nov-14	-	-	-	-	37.50%	7.000	14.000	-	91.77	-	0.07	903.63	903.63
AGRO	1.800	6-Ene-15	85,879	-5.26%	-9.09%	-9.09%	2.27%	1.530	3.000	-	85.20	71.92%	0.81	86.40	86.40
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	6-Ene-15	2,706	-	-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	6-Ene-15	3,150	-	14.55%	14.55%	215.00%	1.780	6.300	-	708.44	-	0.37	167.29	556.82
BOLT	3.500	6-Ene-15	7,906	-	1.45%	1.45%	53.30%	2.236	5.150	8.34	145.10	50.30%	0.70	875.00	875.00
BPAT	13.650	6-Ene-15	9,961	-	-0.37%	-0.37%	181.40%	4.711	19.800	4.73	167.34	71.57%	1.16	9,817.97	9,817.97
BRIO6	21.300	23-Dic-14	-	-	-	-	66.50%	12.301	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.000	6-Ene-15	1,750	-	-	-	119.14%	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	-	-	-	-	62.50%	4.600	9.900	-	135.88	-	0.62	1,402.46	1,402.46
CARC	2.260	6-Ene-15	15,569	-0.44%	-0.44%	-0.44%	7.62%	1.850	3.050	-	183.04	33.78%	0.31	207.08	207.08
CGPA2	2.750	6-Ene-15	13,750	0.73%	0.73%	0.73%	52.78%	1.650	4.100	-	133.84	-	0.31	916.52	916.52
COLO	11.500	6-Ene-15	3,450	-4.17%	-4.17%	-4.17%	63.12%	6.000	16.000	-	268.30	-	0.27	63.92	63.92
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	6-Ene-15	59,184	-	-4.00%	-4.00%	34.87%	8.502	16.806	-	329.91	52.23%	0.80	6,018.75	6,018.75
CTIO	21.000	6-Ene-15	10,080	2.44%	-4.55%	-4.55%	219.84%	6.961	27.500	11.37	399.71	41.67%	0.73	8,608.04	8,608.04
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	6-Ene-15	46,960	-	-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	4.830	6-Ene-15	82,358	7.33%	7.33%	7.33%	123.13%	1.885	5.878	6.73	172.90	-	0.45	908.04	908.04
FIPL	1.690	6-Ene-15	6,942	-8.65%	-2.87%	-2.87%	8.03%	1.470	2.990	26.57	99.52	-	0.49	106.94	106.94
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

06-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 06-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 No Líderes (Cont.)

GARO	4.200	6-Ene-15	65,065	-2.33%	-1.18%	-1.18%	27.97%	2.587	5.859	3.26	101.55	44.54%	0.63	86.10	86.10
GBAN	8.750	6-Ene-15	28,175	2.94%	2.94%	2.94%	150.00%	3.450	11.550	-	403.53	-	0.27	1,395.75	2,848.47
GCLA	48.000	5-Ene-15	-	-	1.27%	1.27%	123.03%	20.543	57.503	20.93	266.12	-	0.56	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	-	-	-	-	77.60%	3.984	9.981	5.42	197.72	38.95%	0.38	350.03	350.03
INTA	1.291	4-Abr-05	-	-	-	-	-	-	-	3.02	43.82	-	-	31.89	31.89
INTR	7.250	29-Dic-14	-	-	-	-	84.31%	3.746	9.467	11.56	208.09	-	0.13	277.91	277.91
INVJ	4.800	6-Ene-15	23,200	2.78%	6.67%	6.67%	154.40%	1.887	6.350	-	133.73	47.84%	0.51	1,622.32	2,076.53
IRSA	18.100	6-Ene-15	6,298	1.69%	3.43%	3.43%	73.43%	10.138	21.250	-	507.68	41.25%	0.77	10,474.04	10,474.04
JMIN	5.600	6-Ene-15	36,613	0.90%	3.70%	3.70%	53.01%	3.280	6.600	21.03	153.85	-	0.68	1,971.52	1,971.52
LEDE	6.250	6-Ene-15	35,146	-1.57%	-4.58%	-4.58%	23.30%	4.972	11.078	16.36	181.60	45.60%	0.87	2,750.00	2,750.00
LONG	2.100	2-Ene-15	-	-	5.00%	5.00%	69.66%	1.111	2.650	5.75	105.66	-	0.47	180.96	180.96
METR	3.000	2-Ene-15	-	-	-3.85%	-3.85%	123.88%	1.140	5.950	-	2551.46	54.07%	1.15	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	-	-	12.50%	12.50%	75.09%	1.907	4.900	11.53	216.82	-	0.29	576.00	576.00
PATA	15.500	6-Ene-15	43,924	1.31%	-3.13%	-3.13%	90.69%	7.831	19.825	14.71	454.99	46.56%	0.56	7,750.00	7,750.00
PATY	20.900	6-Ene-15	49,342	-0.48%	8.29%	8.29%	23.30%	14.000	30.000	-	422.07	-	0.70	762.21	762.21
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	6-Ene-15	121,389	-	-2.60%	-2.60%	143.24%	0.172	0.950	43.00	1103.86	104.87%	1.02	56.27	56.27
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.570	6-Ene-15	18,099	-9.77%	-14.21%	-14.21%	88.93%	0.690	2.950	-	343.13	101.42%	1.13	157.58	157.58
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	240.000	6-Ene-15	4,800	-1.55%	-1.55%	-1.55%	20.55%	199.082	352.457	31.70	107.85	-	0.08	324,065.37	324,065.37
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	3.500	6-Ene-15	10,500	2.94%	7.69%	7.69%	29.63%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.13	149.06	149.06
SAMI	24.500	6-Ene-15	157,944	-	-1.61%	-1.61%	169.23%	8.750	30.000	6.03	159.48	51.73%	0.90	1,578.38	1,578.38
SEMI	1.750	6-Ene-15	29,440	-5.41%	-3.31%	-3.31%	12.18%	1.390	3.100	18.81	142.37	61.45%	0.84	186.73	186.73
STD	97.000	5-Ene-15	-	-	-1.02%	-1.02%	30.89%	73.543	142.970	15.53	117.36	37.88%	0.51	1,121,423.51	1,121,423.51
STHE	1.390	25-Mar-13	-	-	-	-	-	-	-	-	369.76	-	-	230.82	230.82
TEF	162.300	6-Ene-15	193,369	4.04%	1.44%	1.44%	17.22%	138.461	225.681	15.36	238.89	27.32%	0.22	738,631.29	738,631.29
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.

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

(f) 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.

(g) Para el cálculo de este indicador se considera el último dato sobre la composición del capital social informado por la empresa a la BCBA.

(h) Capitalización bursátil al día anterior, calculada por BCBA, considerando solo las acciones ordinarias admitidas a cotizar en bolsa.

(S) Cotización suspendida (RR) Rueda Reducida

(t) 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

06-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. últ. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	23.7500	2,100	49,875	2.15%	7.95%	7.95%	14.76	23.66	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	13.1300	10,642	139,729	0.38%	-4.79%	-4.79%	5.48	15.35	39.44%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	40.4200	10,932	441,871	0.27%	-7.57%	-7.57%	16.47	48.30	45.78%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.8100	1,558,428	12,171,323	-1.51%	-6.24%	-6.24%	7.86	10.32	26.23%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	88.4800	129,623	11,469,043	-0.93%	-2.67%	-2.67%	72.29	93.16	19.31%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	10.4500	61,425	641,891	5.34%	3.57%	3.57%	8.17	14.19	45.44%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	8.8000	3,521	30,985	-1.46%	-6.08%	-6.08%	4.64	17.50	51.99%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	15.2100	194,636	2,960,414	0.20%	-4.28%	-4.28%	7.28	18.50	35.64%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	16.0000	9,906	158,496	4.03%	4.10%	4.10%	9.03	18.13	32.70%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.1500	184	3,892	0.05%	0.76%	0.76%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	9.2300	3,046	28,115	-1.81%	-7.88%	-7.88%	3.98	11.95	43.90%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.4400	4,922	21,854	-0.89%	-10.12%	-10.12%	4.09	7.39	41.50%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	5.9600	8,731,296	52,038,524	-1.81%	-18.36%	-18.36%	6.02	20.94	73.80%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.0600	17,928	54,860	-2.86%	-12.57%	-12.57%	1.63	3.68	45.93%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	18.9700	5,249	99,574	0.64%	-1.96%	-1.96%	13.50	25.08	27.91%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.3200	236,622	6,701,135	-0.14%	-6.26%	-6.26%	28.03	48.05	37.38%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.2800	62,473	1,017,060	-2.28%	-7.71%	-7.71%	16.00	31.86	42.24%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	24.5900	117,666	2,893,407	-0.69%	-7.10%	-7.10%	20.84	41.74	56.25%	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	5.9375	60.000	50.929	- 9.07
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.3767	51.800	37.541	- 14.26
ADR Bco. Santander	STD	7.8100	-	66.990	-
ADR Banco Macro	BMA	4.0420	47.500	34.670	- 12.83
ADR BUNGE	-	88.4800	-	758.937	-
ADR Cresud	CRES	1.0450	12.000	8.964	- 3.04
ADR Edenor	EDN	0.4400	5.390	3.774	- 1.62
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.5210	18.100	13.046	- 5.05
ADR IRSA	IRSA	1.6000	18.100	13.724	- 4.38
ADR Nortel Inversora	NORT6	42.3000	-	362.828	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.3692	4.360	3.167	- 1.19
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4440	5.240	3.808	- 1.43
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	2.9800	36.350	25.561	- 10.79
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6120	7.700	5.249	- 2.45
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.7940	45.150	32.543	- 12.61
ADR Tenaris	TS	14.1600	169.500	121.457	- 48.04
ADR Ternium	-	1.6280	-	13.964	-
ADR YPF	YPFD	24.5900	297.250	210.921	- 86.33
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	13.650	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	-	-	-

(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 (*)

06-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	101.500	06-Ene-15	Fija=1.18	0.98	3.54	302.43	33.56	27.27	9.20%	13.31	17.34
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	590.000	06-Ene-15	Fija=2.5	0.69	3.67	100.69	68.32	24.58	6.60%	12.74	15.99
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	570.000	06-Ene-15	Fija=2.5	0.69	3.80	100.69	66.00	-	6.87%	12.61	15.99

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	275.000	06-Ene-15	Fija=5.83	0.56	8.13	383.38	71.73	15.73	9.78%	8.24	11.24
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1373.500	06-Ene-15	Fija=8.28	0.29	7.26	140.49	113.98	27.06	6.83%	8.48	10.66
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1376.000	06-Ene-15	Fija=8.28	0.29	7.25	140.49	114.18	28.34	6.80%	8.49	10.66

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	0.35	8.41	418.94	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	81.000	06-Ene-15	-	-	-	-	-	31.48	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.600	06-Ene-15	-	-	-	-	-	43.49	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	87.250	06-Ene-15	-	-	-	-	-	28.44	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	101.500	06-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	0.98	4.33	302.43	27.48	-	10.80%	12.57	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	0.69	4.01	100.69	62.53	-	7.31%	12.40	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	0.69	3.55	100.69	70.63	-	6.33%	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	0.56	9.44	383.38	61.80	-	11.72%	7.72	11.24
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1340.000	06-Ene-15	Fija=8.28	0.29	7.44	140.49	111.20	-	7.12%	8.40	10.66
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	0.29	7.00	140.49	118.28	-	6.39%	8.61	10.66

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1061.000	06-Ene-15	Fija=8.75	0.90	7.13	100.90	122.59	23.24	-0.67%	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	
	\$8.5725	\$8.5775

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)

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

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 (*)

06-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	85.47	-	40.35%	0.44	0.48
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	96.650	6-Ene-15	Var.=19.91	0.22	20.65	100.22	96.44	10.87	29.55%	0.54	0.60
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	139.000	6-Ene-15	Var.=19.91	0.38	25.21	175.85	79.04	12.53	29.88%	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	42.900	6-Ene-15	Fija=2	0.01	2.05	44.03	97.42	16.36	7.75%	0.47	0.48
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Ene-15	A+R	92.53	248.200	6-Ene-15	Fija=2	0.45	2.72	337.76	73.48	13.63	10.02%	3.73	4.49
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	147.000	6-Ene-15	Fija=2	0.04	2.20	161.66	90.93	9.64	8.60%	1.48	1.58
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.07	2.67	266.60	74.98	-	12.56%	2.77	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	1174.500	6-Ene-15	Fija=7	1.87	5.18	101.87	134.42	17.83	- 29.13%	0.83	0.72
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1109.000	6-Ene-15	Fija=7	1.59	5.48	101.59	127.26	19.49	- 4.40%	2.15	2.12
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1250.000	6-Ene-15	Fija=9	1.00	6.22	101.00	144.29	46.66	- 1.99%	3.43	3.43
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1151.000	6-Ene-15	Fija=8.75	1.51	6.59	101.51	132.20	18.29	3.35%	5.31	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	890.000	6-Ene-15	Fija=1.75	0.35	1.69	100.35	103.40	9.58	- 0.14%	1.78	1.78
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	850.000	6-Ene-15	Fija=2.4	0.34	2.43	100.34	98.76	-	2.83%	3.00	3.04

III. Títulos emitidos en Pesos

BONAR 2015 (BADLAR + 300pb)	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	41.250	6-Ene-15	Var.=23.18	0.64	19.04	41.88	98.50	7.02	31.34%	0.37	0.41
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb)	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	93.000	6-Ene-15	Fija=22.2688	0.67	24.12	100.67	92.38	-	31.15%	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.=22.2688	0.67	24.18	100.67	92.13	-	30.07%	1.65	1.88
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb)	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	90.000	30-Dic-14	Var.=22.695	1.80	25.73	101.80	88.41	-	30.64%	2.46	3.19

(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3603%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2511%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1677%	TASA BADLAR 20.3125%	Divisas	Dólar Bancos
						\$8.5725 \$8.5775

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 (*)

06-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	-	51.01%	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	-	87.32%	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	161.66	88.39	-	10.69%	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	0.11	2.31	404.11	86.71	-	12.15%	1.45	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	63.14	-	***	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	860.000	6-Ene-15	Fija=4.24	1.79	4.31	101.79	98.50	11.64	25.29%	0.07	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	194.21	-	76.63%	0.76	0.40
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Ene-15	R	100.00	822.000	6-Ene-15	Fija=4	0.87	4.21	100.87	95.01	-	6.05%	2.64	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	0.79	4.80	100.79	98.90	-	5.71%	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	92.58	-	4.60%	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	99.53	-	2.83%	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	805.000	6-Ene-15	Fija=3.98	1.25	4.30	101.25	92.69	-	7.51%	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	810.000	6-Ene-15	Fija=3.98	0.57	4.24	100.57	93.89	20.35	6.29%	2.81	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	85.02	23.46	6.72%	3.42	3.58
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	6-Ene-15	Fija=1.95	0.87	2.33	100.87	83.79	20.85	7.06%	3.47	3.67
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	347.000EX	6-Ene-15	Fija=12	0.02	10.82	36.48	110.89	-	4.47%	1.34	1.42
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	0.69	4.69	78.69	102.23	-	2.08%	0.81	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	0.42	-	72.92	111.91	-	1.58%	3.32	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	0.23	3.13	66.90	95.85	-	9.07%	0.72	0.75
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	0.50	3.04	94.58	90.60	-	8.49%	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	0.15	3.00	94.23	91.55	-	7.50%	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	0.15	3.13	66.82	95.96	-	8.62%	0.76	0.79
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	850.000	6-Ene-15	Fija=3.9	0.77	3.97	100.77	98.34	-	4.86%	1.91	1.99
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	90.85	-	27.97%	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	3.07	8.35	103.07	139.58	-	- 29.84%	1.01	0.71
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	2.99	7.56	102.99	123.38	-	2.50%	3.10	3.20
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	4.92	8.42	104.92	127.77	-	4.41%	3.87	4.13
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	2.17	7.11	102.17	134.65	-	5.67%	7.71	9.01
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	603.000	6-Ene-15	Fija=9.25	1.08	6.68	51.08	137.63	20.29	- 15.34%	1.40	1.23
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	850.000	6-Ene-15	Fija=3	0.57	3.04	100.57	98.54	-	3.72%	3.70	3.86
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	675.000	6-Ene-15	Fija=4	0.60	5.12	100.60	78.22	-	6.71%	8.92	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	0.74	3.72	39.29	146.89	-	- 13.24%	2.21	1.90
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	1.26	4.63	80.26	168.91	-	- 9.12%	3.61	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	0.52	6.67	85.82	142.23	-	- 1.55%	3.41	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	0.57	36.18	100.57	8.81	-	117.09%	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	6-Ene-15	Fija=4	0.60	4.91	100.60	81.60	-	6.23%	9.06	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	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	1.37	0.00	253.93	57.87	-	-	-	-

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	3.71	6.53	103.71	129.05	- 5.07%	1.92	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	5.40	7.15	105.40	157.62	0.39%	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	1.95	10.35	101.95	94.30	15.36%	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	4.03	6.77	104.03	131.69	- 16.03%	1.21	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	1.58	6.23	101.58	139.77	- 2.76%	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	0.30	9.76	50.30	90.94	17.01%	1.22	1.38
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	3.31	7.94	103.31	125.12	1.58%	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	2.00	20.96	102.00	47.58	27.81%	3.75	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	0.90	5.27	75.90	148.82	- 19.35%	1.59	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	1.03	6.05	89.27	127.99	- 5.94%	1.87	1.79
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1260.000	6-Ene-15	Fija=7.875	1.36	5.41	101.36	144.93	- 0.54%	4.55	4.59
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1238.000	6-Ene-15	Var.=8.75	2.31	6.16	102.31	141.07	3.03%	6.30	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	3.28	33.07	103.28	28.07	186.80%	0.58	1.50
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	1.21	5.37	101.21	134.54	- 4.18%	2.64	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	0.95	7.48	84.95	143.27	- 2.84%	2.84	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	0.24	1.92	100.24	99.09	5.81%	0.24	0.24
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	0.20	1.64	100.20	91.54	4.50%	3.01	3.05
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	757.000	6-Ene-15	Fija=1.5	0.21	1.70	100.21	88.07	5.25%	3.37	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	0.87	3.78	100.87	98.01	252.60%	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	97.91	7.30%	0.30	0.30
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	1.40	3.98	101.40	156.36	- 21.56%	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	103.76	- 0.34%	2.27	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	0.59	3.48	86.31	100.64	3.32%	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	0.49	7.12	25.49	98.34	15.56%	0.20	0.22
													Divisas		Dolar Bancos		
															\$8.5725 \$8.5775		

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

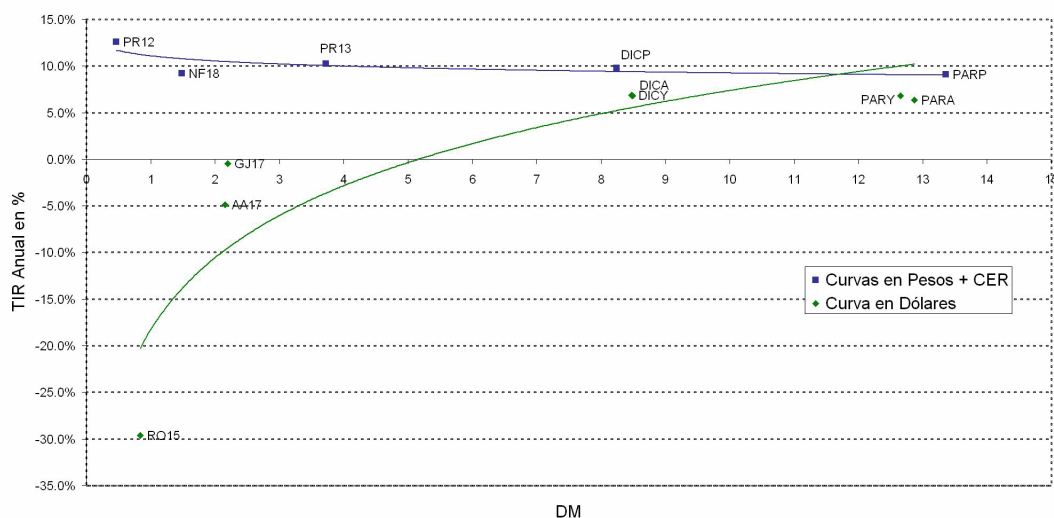
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	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					06/01/2015	
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. Implicit	Delta		
Opciones de Compra														
Vencimiento Enero - 16/01/2015 - 10 días - Tasa Baibar 23.08%														
GGAL Cotización Subyacente: 18.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.99%														
GFGC19.0EN	0.600	-45.45%	0.600	0.600	200	12,000	3.31%	0.313	0.325	18.83%	76.41%	0.395		
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 45 días - Tasa Baibar 23.08%														
ALUA Cotización Subyacente: 8.290 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.15%														
ALUC6.986F	1.600	-4.76%	1.600	1.700	42	7,040	19.30%	1.600	0.880	4.56%	52.11%	0.880		
APBR Cotización Subyacente: 36.350 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 89.12%														
PBRC30.4FE	8.400	-7.69%	8.200	9.500	241	211,750	23.11%	8.385	0.793	3.44%	89.55%	0.792		
PBRC34.4FE	6.250	-10.71%	5.900	7.200	249	158,760	17.19%	5.983	0.664	4.04%	94.80%	0.662		
PBRC38.4FE	4.100	-9.89%	3.800	4.950	990	413,328	11.28%	4.147	0.530	4.64%	88.20%	0.529		
PBRC42.4FE	2.850	-8.06%	2.700	3.500	812	240,361	7.84%	2.805	0.405	5.25%	90.03%	0.408		
PBRC46.4FE	1.900	-15.56%	1.700	2.500	329	62,470	5.23%	1.862	0.300	5.85%	89.97%	0.302		
PBRC50.4FE	1.400	0.00%	1.100	1.400	285	37,634	3.85%	1.218	0.215	6.43%	93.86%	0.232		
PBRC54.4FE	0.840	-23.64%	0.750	0.900	129	10,620	2.31%	0.788	0.151	6.99%	90.83%	0.157		
PBRC58.4FE	0.500	-16.67%	0.500	0.600	80	4,300	1.38%	0.505	0.105	7.53%	88.91%	0.104		
PBRC70.4FE	0.500	-9.09%	0.500	0.500	5	250	1.38%	0.129	0.032	9.06%	114.25%	0.086		
COME Cotización Subyacente: 1.730 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.93%														
COMC1.00FE	0.740	-3.90%	0.740	0.830	32	2,476	42.77%	0.759	0.996	2.27%	0.00%	1.000		
COMC1.20FE	0.540	-10.00%	0.540	0.540	100	5,400	31.21%	0.570	0.967	2.94%	0.00%	1.000		
COMC1.30FE	0.450	-4.26%	0.450	0.450	83	3,735	26.01%	0.480	0.931	3.36%	0.00%	1.000		
COMC1.40FE	0.400	-22.33%	0.400	0.500	110	4,900	23.12%	0.396	0.878	3.83%	67.70%	0.870		
COMC1.50FE	0.254	-15.33%	0.240	0.254	300	7,500	14.68%	0.321	0.806	4.35%	0.00%	1.000		
COMC1.60FE	0.205	-6.82%	0.200	0.210	2,443	50,437	11.85%	0.254	0.719	4.90%	39.68%	0.798		
COMC1.70FE	0.137	-8.67%	0.129	0.150	3,763	53,289	7.92%	0.197	0.624	5.49%	38.88%	0.658		
COMC1.80FE	0.090	-10.00%	0.080	0.110	11,315	101,897	5.20%	0.150	0.527	6.09%	40.44%	0.498		
COMC1.90FE	0.067	-19.28%	0.060	0.080	2,669	17,514	3.87%	0.112	0.433	6.70%	46.02%	0.375		
COMC2.00FE	0.040	-4.76%	0.032	0.050	4,590	17,906	2.31%	0.082	0.348	7.32%	45.24%	0.259		
COMC2.20FE	0.020	-50.00%	0.020	0.020	157	314	1.16%	0.042	0.210	8.55%	50.63%	0.137		
EDN Cotización Subyacente: 5.390 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 57.59%														
EDNC8.15FE	0.050	-37.50%	0.050	0.050	70	350	0.93%	0.015	0.037	13.26%	72.94%	0.087		
ERAR Cotización Subyacente: 6.030 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.03%														
ERAC5.62FE	0.700	-22.22%	0.650	0.700	417	28,725	11.61%	0.815	0.719	5.32%	42.31%	0.770		
ERAC6.12FE	0.400	-4.76%	0.350	0.400	321	12,164	6.63%	0.541	0.568	6.33%	42.24%	0.567		
ERAC6.37FE	0.250	-16.67%	0.240	0.250	268	6,598	4.15%	0.432	0.492	6.86%	37.55%	0.449		
ERAC7.12FE	0.085	-10.53%	0.080	0.100	200	1,840	1.41%	0.206	0.290	8.48%	40.82%	0.190		
ERAC7.37FE	0.030	-50.00%	0.030	0.030	100	300	0.50%	0.158	0.236	9.03%	34.85%	0.091		
GGAL Cotización Subyacente: 18.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.99%														
GFGC17.0FE	1.800	0.00%	1.800	1.800	245	44,100	9.94%	2.191	0.725	5.99%	31.16%	0.812		
GFGC17.5FE	1.400	-21.13%	1.400	1.800	101	14,180	7.73%	1.884	0.669	6.43%	29.21%	0.745		
GFGC18.0FE	1.280	-1.54%	1.200	1.370	1,883	242,652	7.07%	1.607	0.611	6.88%	37.60%	0.628		
GFGC18.5FE	1.000	-4.76%	1.000	1.100	468	47,800	5.52%	1.360	0.551	7.34%	36.80%	0.547		
GFGC19.0FE	0.800	-2.44%	0.721	0.870	4,751	374,538	4.42%	1.141	0.492	7.81%	37.63%	0.468		
GFGC20.0FE	0.490	0.00%	0.450	0.529	4,777	233,861	2.71%	0.785	0.381	8.78%	38.60%	0.326		
GFGC21.0FE	0.270	-12.05%	0.260	0.300	613	16,496	1.49%	0.525	0.283	9.76%	38.38%	0.208		
GFGC22.0FE	0.160	0.00%	0.160	0.200	719	12,525	0.88%	0.341	0.203	10.75%	39.73%	0.133		
GFGC25.0FE	0.070	-22.22%	0.070	0.085	360	2,970	0.39%	0.081	0.062	13.74%	49.50%	0.056		
INDU Cotización Subyacente: 2.910 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 69.00%														
INDC2.60FE	0.550	-8.33%	0.550	0.550	53	2,915	18.90%	0.499	0.759	4.43%	84.53%	0.733		
PAMP Cotización Subyacente: 4.360 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.36%														
PAMC4.54FE	0.351	-18.37%	0.351	0.351	100	3,510	8.05%	0.379	0.526	6.06%	60.88%	0.521		
PAMC5.34FE	0.100	0.00%	0.100	0.130	313	3,737	2.29%	0.143	0.262	7.99%	56.41%	0.220		
PESA Cotización Subyacente: 5.240 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.13%														
PSAC5.55FE	0.350	-36.36%	0.350	0.350	5	175	6.68%	0.319	0.475	7.80%	56.35%	0.482		
PSAC6.15FE	0.100	-60.00%	0.100	0.100	100	1,000	1.91%	0.144	0.268	9.74%	44.61%	0.226		
TRAN Cotización Subyacente: 3.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.26%														
TRAC3.00FE	0.400	-20.00%	0.400	0.400	49	1,960	12.50%	0.450	0.697	4.96%	53.39%	0.722		
TS Cotización Subyacente: 169.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.90%														
TS.C178.FE	9.510	-9.43%	9.510	11.000	9	9,204	5.61%	10.394	0.490	7.99%	46.20%	0.484		
TS.C188.FE	6.200	-11.43%	6.000	6.200	2	1,220	3.66%	6.889	0.369	9.07%	46.84%	0.356		
TS.C208.FE	3.000	-40.00%	3.000	3.000	32	9,600	1.77%	2.732	0.182	11.28%	51.57%	0.191		
YFPD Cotización Subyacente: 297.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.37%														
YFPC280.FE	34.000	-5.56%	34.000	34.000	3	10,200	11.44%	41.423	0.688	4.94%	46.81%	0.732		
YFPC300.FE	16.000	-16.88%	16.000	23.000	24	41,900	5.38%	30.894	0.580	5.58%	31.10%	0.592		

Anexo A Análisis de opciones												06/01/2015
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
YPFC340.FE	6.000	-16.67%	6.000	6.000	1	600	2.02%	16.059	0.373	6.90%	40.47%	0.253
YPFC360.FE	3.500	-36.36%	3.500	3.500	5	1,750	1.18%	11.251	0.286	7.57%	42.76%	0.158
YPFC400.FE	3.750	7.14%	3.750	4.000	16	6,355	1.26%	5.260	0.157	8.88%	61.00%	0.128

Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 101 días - Tasa Baibar 23.08%

APBR Cotización Subyacente: 36.350 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 89.12%												
PBRC30.4AB	10.000	-	10.000	10.000	3	3,000	27.51%	10.746	0.774	2.62%	76.00%	0.790
COME Cotización Subyacente: 1.730 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.93%												
COMC1.00AB	0.800	0.00%	0.800	0.800	40	3,200	46.24%	0.799	0.975	2.11%	66.44%	0.972
GGAL Cotización Subyacente: 18.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.99%												
GFGC20.0AB	1.150	0.00%	1.150	1.150	100	11,500	6.35%	1.673	0.502	5.43%	37.32%	0.469

Opciones de Venta

Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 45 días - Tasa Baibar 23.08%

APBR Cotización Subyacente: 36.350 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 89.12%												
PBRV34.4FE	3.000	0.00%	3.000	3.000	10	3,000	8.25%	3.055	-0.336	3.99%	87.94%	-0.335
PBRV38.4FE	5.500	10.00%	5.000	6.000	125	68,125	15.13%	5.105	-0.470	3.35%	96.85%	-0.462
PBRV42.4FE	8.000	-1.23%	7.900	8.000	40	31,950	22.01%	7.649	-0.595	2.83%	96.14%	-0.579
PBRV50.4FE	14.500	3.57%	14.500	15.000	29	42,750	39.89%	13.835	-0.785	2.06%	105.65%	-0.729
EDN Cotización Subyacente: 5.390 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 57.59%												
EDNV5.55FE	0.500	-	0.500	0.500	55	2,750	9.28%	0.438	-0.460	5.66%	65.75%	-0.454
ERAR Cotización Subyacente: 6.030 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.03%												
ERAV5.62FE	0.150	-25.00%	0.150	0.260	450	9,100	2.49%	0.245	-0.281	6.91%	45.33%	-0.242
ERAV6.37FE	1.100	-4.35%	1.100	1.100	22	2,420	18.24%	0.591	-0.508	5.18%	119.09%	-0.441
GGAL Cotización Subyacente: 18.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.99%												
GFGV11.0FE	0.045	-35.71%	0.045	0.055	397	2,158	0.25%	0.001	-0.001	19.04%	79.30%	-0.022
GFGV18.0FE	0.900	-7.22%	0.850	1.000	385	34,380	4.97%	0.995	-0.389	7.08%	47.12%	-0.386
GFGV19.0FE	1.400	-6.67%	1.250	1.400	43	5,960	7.73%	1.501	-0.508	6.12%	47.06%	-0.514
PAMP Cotización Subyacente: 4.360 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.36%												
PAMV6.14FE	1.790	7.19%	1.790	1.790	10	1,790	41.06%	1.653	-0.893	2.36%	100.16%	-0.761
TS Cotización Subyacente: 169.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.90%												
TS.V178.FE	15.000	-16.67%	15.000	15.000	2	3,000	8.85%	13.832	-0.510	6.25%	54.79%	-0.503
YPFD Cotización Subyacente: 297.250 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.37%												
YPFV300.FE	19.500	8.33%	19.500	19.500	1	1,950	6.56%	25.113	-0.420	4.97%	53.73%	-0.421
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 164 días - Tasa Baibar 23.08%												
GGAL Cotización Subyacente: 18.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.99%												
GFGV24.0JU	5.900	3.51%	5.900	5.900	50	29,500	32.60%	4.811	-0.634	2.38%	73.91%	-0.542

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