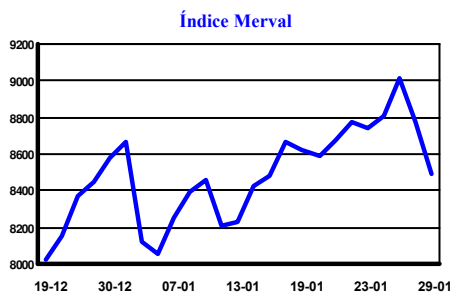


# INFORME DIARIO

Rueda del 29 de enero de 2015

Año XXXI  
Nro: 6539  
Viernes, 30 de  
enero de 2015

## Títulos Privados

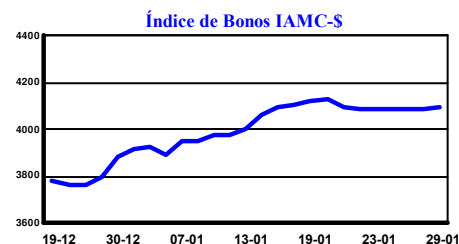


**Índice Merval** -3.27%  
Mínimo 8449.18 Máximo 8773.43 Cierre 8485.28

<b>Mayores Alzas</b>		<b>Mayores Bajas</b>
ALUA + 0.50%		APBR - 6.30%
ERAR + 0.16%		YPFD - 4.18%
-		EDN - 3.79%

<b>ADR Argentinos en N.Y.</b>		<b>Índices Bursátiles</b>
Telecom US\$ 19.56 + 0.10%		M.Ar - 2.37%
P. Brasileiro US\$ 6.40 - 2.44%		Merval 25 - 3.03%
Tenaris US\$ 27.39 - 3.11%		Burcap - 2.08%

## Títulos Públicos



**Índice de Bonos IAMC** + 0.08% **Tasa 10 años EEUU**  
Cierre 4090.125 1.76% + 4 pbs

<b>Bonos Nacionales Performing</b>		<b>Mayores Bajas</b>
<b>Mayores Alzas</b>		PARY - 1.69%
CUAP + 5.42%		AO16 - 1.00%
DICP + 1.20%		TVPP - 0.92%
TVPY + 1.10%		

## Volúmenes Operados

<b>TOTAL</b>	<b>2,005,549,816</b>
<b>MERCADO CONTADO</b>	<b>1,731,239,887</b>
Renta Variable: (1+2)	112,470,649
1. Mercado Concurrencia	112,449,569
Acciones	107,078,950
Cedears	5,370,619
2. Ejercicios	21,080
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	1,618,769,238
3. Mercado Concurrencia	667,594,950
4. Continua	927,340,256
5. Cheques de Pago Diferido	23,834,032
<b>MERCADO FUTURO</b>	<b>274,309,929</b>
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	4,540,306
Cauciones	268,543,344
Préstamos	1,226,279
Venta en Corto	0

## Caución Bursátil en \$ (TNA)

	<b>30 días</b>
<b>BRUTA (última tasa)</b>	<b>23.00%</b>
Neta Colocador (a)	22.82%
Neta Tomador (a)	23.19%
(a) Incluye Derechos de Bolsa y Mercado	

## Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.5340	\$8.6340
Bancos	\$8.6375	\$8.6400
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5500	\$8.6500
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.550	\$13.600
Referencia BCRA	\$8.6330	

## Coefficiente CER

29/01/15	4.4188	30/01/15	4.4202
----------	--------	----------	--------

## Mercados Internacionales

<b>Índices Bursátiles (en US\$)</b>				<b>Monedas</b>		<b>Commodities (en US\$)</b>	
B. San Pablo	- 0.91%	NYSE	+ 0.89%	€/US\$	0.884 - 0.17%	WTI	44.14 + 0.14%
B. Sant. Chile	- 1.10%	Tokyo S.E.	- 1.75%	£/US\$	0.664 + 0.56%	Soja	356.09 - 0.18%
B. Madrid	+ 0.70%	London S.E.	- 0.78%	¥/US\$	118.390 + 0.70%	Oro	1256.64 - 2.27%

## Índice del Informe Diario

Acciones	<u>Pág. 2 y 3</u>	Análisis de Obligaciones Negociables	<u>Pág. 8</u>
ADRs	<u>Pág. 4</u>	Índice de Bonos IAMC y Curva de Rendimiento	<u>Pág. 9</u>
Análisis de Bonos Canje Deuda 2005 y 2010	<u>Pág. 5</u>	Opciones sobre Acciones y T.Públicos	<u>Anexo A</u>
Análisis de Bonos Nacionales y Provinciales	<u>Pág. 6 y 7</u>		

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

**29-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 29-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.)
<b>Empresas Líderes</b>															
ALUA	8.100	29-Ene-15	1,423,349	0.50%	-4.14%	-4.14%	85.26%	3.704	9.933	19.73	322.18	44.77%	0.82	20,250.00	20,250.00
APBR	39.400	29-Ene-15	50,633,361	-6.30%	-10.66%	-10.66%	-35.82%	33.700	137.000	11.45	64.20	95.49%	0.84	513,953.18	513,953.18
BMA	47.300	29-Ene-15	5,063,621	-3.47%	-4.44%	-4.44%	129.86%	18.486	61.000	7.29	257.58	56.00%	1.03	28,119.14	28,119.14
COME	1.860	29-Ene-15	1,465,127	-	1.09%	1.09%	89.80%	0.880	2.120	17.29	273.04	63.79%	1.02	2,529.45	2,529.45
EDN	6.100	29-Ene-15	1,224,276	-3.79%	11.93%	11.93%	123.44%	2.670	8.800	-	-	53.53%	1.31	5,529.38	5,529.38
ERAR	6.230	29-Ene-15	5,582,558	0.16%	3.32%	3.32%	84.29%	3.170	7.500	7.27	147.44	51.97%	0.89	28,141.50	28,141.50
FRAN	58.900	29-Ene-15	1,078,895	-2.00%	10.71%	10.71%	152.04%	20.373	65.000	9.72	332.25	65.01%	1.15	31,622.11	31,622.11
GGAL	19.900	29-Ene-15	3,208,389	-2.93%	7.57%	7.57%	120.38%	8.501	21.400	8.40	276.33	52.30%	1.06	19,107.69	25,875.27
PAMP	5.570	29-Ene-15	3,660,065	-3.13%	26.30%	26.30%	206.04%	1.770	6.500	-	332.86	62.34%	1.18	7,320.71	7,320.71
TRAN	4.000	29-Ene-15	1,483,630	-1.23%	19.05%	19.05%	222.58%	1.140	5.200	27.16	340.45	71.32%	1.20	871.56	1,778.70
TS	167.500	29-Ene-15	10,538,305	-3.74%	-7.97%	-7.97%	-31.30%	159.000	344.915	14.78	179.38	49.25%	0.56	197,739.92	197,739.92
YPFD	284.600	29-Ene-15	13,366,967	-4.18%	-9.65%	-9.65%	6.56%	243.500	561.000	11.74	159.48	69.01%	1.09	111,936.82	111,936.82
Merval	8,485.280	-	-	-3.27%	-1.09%	-1.09%	49.93%	5,378.330	12,599.420	12.75	164.53	50.80%	-	967,121.45	974,796.16
BHIP	4.520	29-Ene-15	495,820	-0.66%	4.60%	4.60%	170.84%	1.490	5.000	10.85	155.84	49.60%	1.05	6,780.00	6,780.00
BRIO	20.700	29-Ene-15	87,681	-0.96%	1.97%	1.97%	56.87%	11.620	25.200	7.25	200.32	59.77%	0.96	22,332.71	22,332.71
CECO2 (RR)	3.100	29-Ene-15	980,093	0.65%	37.78%	37.78%	142.19%	1.070	3.990	-	-	61.51%	1.08	2,176.16	2,176.16
CELU	6.100	29-Ene-15	15,365	-2.40%	-8.96%	-8.96%	37.08%	4.170	8.050	-	64.13	40.74%	0.57	615.94	615.94
CEPU2	54.850	29-Ene-15	202,854	-1.17%	19.24%	19.24%	217.05%	16.800	56.500	13.90	328.49	28.29%	0.60	4,854.55	4,854.55
INDU	3.110	29-Ene-15	135,924	-2.81%	9.12%	9.12%	9.12%	2.010	4.650	-	103.52	68.10%	0.78	1,288.42	1,288.42
MIRG	165.000	29-Ene-15	175,093	-1.79%	3.97%	3.97%	51.38%	98.000	255.000	6.76	142.80	54.89%	0.67	990.00	990.00
MOLI	37.000	29-Ene-15	176,823	-	2.78%	2.78%	24.16%	25.200	54.650	22.05	538.61	52.59%	0.72	9,266.60	9,266.60
PESA	5.740	29-Ene-15	1,007,145	-1.37%	3.42%	3.42%	10.86%	4.652	9.980	7.24	91.96	55.58%	0.86	11,590.42	11,590.42
PETR	15.250	29-Ene-15	15,007	-0.65%	-	-	444.64%	2.700	20.250	11.79	580.33	53.95%	0.94	1,820.85	1,820.85
TECO2	47.500	29-Ene-15	416,519	-3.06%	3.26%	3.26%	45.30%	30.252	65.000	13.29	349.51	46.02%	0.78	46,758.10	46,758.10
TGNO4	3.550	29-Ene-15	651,279	-1.11%	27.70%	27.70%	157.25%	1.340	3.900	-	167.27	41.40%	0.87	1,559.78	1,559.78
TGSU2	7.600	29-Ene-15	15,247	-2.56%	-2.56%	-2.56%	98.48%	3.752	10.150	44.23	287.40	53.03%	0.90	6,038.16	6,038.16
Merval 25	8,803.910	-	-	-3.03%	0.05%	0.05%	56.00%	5,373.790	12,847.460	12.97	168.19	49.20%	-	1,083,193.14	1,090,867.85
M.A.R	8,125.200	-	-	-2.37%	3.77%	3.77%	85.90%	4,143.480	10,782.050	12.86	235.97	49.38%	-	322,733.03	330,407.74
Burcap	25,636.010	-	-	-2.08%	1.63%	1.63%	41.60%	17,058.350	37,483.470	-	-	47.75%	-	-	-
Bolsa-G (h)	406,585.700	-	-	-2.95%	-1.94%	-1.94%	40.00%	279,609.830	590,375.160	-	-	41.37%	-	3,759,682.78	-

**Empresas No Líderes**

AEN	7.100	27-Ene-15	-	-	-35.45%	-35.45%	-11.25%	6.150	14.000	-	59.23	-	0.05	583.25	583.25
AGRO	1.830	29-Ene-15	34,950	-8.04%	-7.58%	-7.58%	-17.57%	1.530	3.000	-	86.62	75.95%	0.79	87.84	87.84
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	67.000	21-Ene-15	-	-	7.20%	7.20%	31.17%	38.782	78.579	20.35	878.41	-	0.38	8,442.94	8,442.94
AUSO	6.750	29-Ene-15	16,609	0.75%	22.73%	22.73%	242.64%	1.780	7.200	-	759.04	46.56%	0.34	179.24	596.59
BOLT	4.300	28-Ene-15	-	-	24.64%	24.64%	67.41%	2.464	5.150	10.24	178.26	56.36%	0.68	1,075.00	1,075.00
BPAT	16.600	29-Ene-15	486,598	-1.19%	21.17%	21.17%	248.92%	4.711	19.800	5.75	203.51	68.25%	1.16	11,939.80	11,939.80
BRIO6	19.700	23-Ene-15	-	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.150	29-Ene-15	22,291	2.14%	2.14%	2.14%	74.29%	3.907	8.130	5.51	190.38	32.50%	0.38	715.00	715.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.700	29-Ene-15	8,140	-	7.25%	7.25%	22.65%	2.538	4.650	6.19	129.96	-	0.52	207.15	207.15
CAPX	8.500	29-Ene-15	12,610	-2.30%	8.97%	8.97%	51.79%	4.600	9.900	-	148.07	-	0.60	1,528.32	1,528.32
CARC	2.300	29-Ene-15	69,600	-4.17%	1.32%	1.32%	-	1.850	3.050	-	186.28	-	0.32	210.75	210.75
CGPA2	3.550	29-Ene-15	1,065	2.31%	30.04%	30.04%	108.82%	1.650	4.100	-	172.77	-	0.32	1,183.15	1,183.15
COLO	14.000	29-Ene-15	9,870	-6.67%	16.67%	16.67%	98.58%	6.000	19.000	-	326.63	-	0.32	77.81	77.81
COMO (S)	30.000	24-Jul-08	-	-	-	-	-	-	-	-	33.23	-	-	8.10	8.10
COUR	32.000	31-Mar-14	-	-	-	-	3.23%	32.000	32.000	-	235.08	-	0.01	201.60	201.60
CRES	13.850	28-Ene-15	-	-	10.80%	10.80%	41.51%	9.016	16.806	-	380.77	55.66%	0.77	6,946.64	6,946.64
CTIO	26.500	29-Ene-15	37,230	1.92%	20.45%	20.45%	223.37%	7.899	27.500	14.35	504.40	44.76%	0.73	10,862.53	10,862.53
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	107.91%	2.982	6.300	46.17	251.60	-	0.09	1,254.58	1,254.58
DOME	5.000	23-Ene-15	-	-	-4.76%	-4.76%	27.41%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.12	95.00	95.00
DYCA	6.050	28-Ene-15	-	-	-5.47%	-5.47%	13.08%	4.020	7.400	5.49	117.48	-	0.09	181.50	181.50
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	26.000	26-Ene-15	-	-	-3.70%	-3.70%	-1.64%	25.935	35.000	7.89	214.98	-	0.03	1,532.36	1,532.36
ESTR	2.900	21-Ene-15	-	-	2.47%	2.47%	1.21%	2.372	3.160	9.33	97.53	-	0.05	123.56	123.56
EURO	3.308Ex	17-May-10	-	-	-	-	-	-	-	2.78	121.39	-	-	173.67	173.67
FERR	4.550	29-Ene-15	7,194	-2.15%	1.11%	1.11%	102.99%	1.885	5.878	6.34	162.88	-	0.46	855.40	855.40
FIPL	1.900	28-Ene-15	-	-	9.20%	9.20%	6.93%	1.470	2.990	29.87	111.89	-	0.47	120.23	120.23
GARO	4.250	28-Ene-15	-	-	-	-	27.59%	2.587	5.859	3.30	102.76	43.98%	0.61	87.13	87.13
GBAN	9.000	26-Ene-15	-	-	5.88%	5.88%	157.14%	3.550	11.550	-	415.06	-	0.27	1,435.63	2,929.86
GCLA	49.000	29-Ene-15	3,173	-1.31%	3.38%	3.38%	85.52%	24.652	57.503	21.36	271.66	-	0.52	10,360.48	14,083.51

**ANÁLISIS DE ACCIONES**

**Mercado de Concurrencia**

29-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 29-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.)**

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	8.000	27-Ene-15	-	-	1.27%	1.27%	100.82%	3.994	9.981	5.49	200.22	-	0.37	354.46	354.46
INTR	6.200	28-Ene-15	-	-	-4.44%	-4.44%	64.89%	3.720	8.472	11.05	198.84	-	0.11	265.57	265.57
INVJ	4.200	29-Ene-15	26,460	-2.33%	-6.67%	-6.67%	62.67%	2.433	6.350	-	117.02	47.43%	0.49	1,419.53	1,816.96
IRSA	18.100	29-Ene-15	298,722	-0.55%	3.43%	3.43%	73.43%	10.436	21.250	-	507.68	39.92%	0.76	10,474.04	10,474.04
JMIN	5.500	28-Ene-15	-	-	1.85%	1.85%	37.50%	3.550	6.600	20.66	151.10	-	0.66	1,936.31	1,936.31
LEDE	7.250	29-Ene-15	179,505	-2.95%	13.43%	13.43%	27.46%	4.946	10.810	18.97	210.66	50.35%	0.86	3,190.00	3,190.00
LONG	2.140	23-Ene-15	-	-	7.00%	7.00%	71.78%	1.111	2.650	5.86	107.67	-	0.46	184.40	184.40
METR	2.940	29-Ene-15	82,883	-2.00%	-5.77%	-5.77%	157.89%	1.140	5.950	-	2500.43	56.37%	1.17	652.61	1,673.36
MORI	2.750	27-Ene-15	-	-	-5.17%	-5.17%	22.22%	1.670	4.700	-	418.35	-	0.32	41.26	41.26
MVIA (t)	0.010Ex	14-Jul-10	-	-	-	-	-	-	-	0.08	0.38	-	-	0.07	0.14
NORT6	515.000	12-Ene-15	-	-	7.07%	7.07%	44.20%	361.979	648.672	18.19	447.88	-	0.10	-	35,024.40
OEST	3.750	29-Ene-15	2,100	-	17.19%	17.19%	64.85%	2.091	4.900	12.01	225.86	-	0.28	600.00	600.00
PATA	15.500	29-Ene-15	30,090	-3.13%	-3.13%	-3.13%	83.96%	8.426	19.825	14.71	454.99	43.38%	0.56	7,750.00	7,750.00
PATY	19.000	28-Ene-15	-	-	-1.55%	-1.55%	-	14.000	30.000	-	383.70	-	0.68	692.92	692.92
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.485	29-Ene-15	21,783	-2.41%	4.98%	4.98%	151.30%	0.172	0.950	46.35	1189.71	92.88%	1.02	60.65	60.65
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.560	29-Ene-15	11,673	0.65%	-14.75%	-14.75%	126.09%	0.700	2.950	-	340.94	103.15%	1.12	156.58	156.58
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	216.000	27-Ene-15	-	-	-11.40%	-11.40%	-9.41%	200.000	352.457	28.53	97.06	-	0.05	291,658.84	291,658.84
RIGO	30.000	28-Ene-15	-	-	15.38%	15.38%	39.33%	19.800	31.037	26.01	539.04	-	0.30	2,176.04	2,176.04
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	20-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	25.00%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.10	149.06	149.06
SAMI	24.600	29-Ene-15	59,000	-2.38%	-1.20%	-1.20%	119.64%	10.050	30.000	6.06	160.13	52.38%	0.89	1,584.82	1,584.82
SEMI	1.870	29-Ene-15	60,463	-4.10%	3.31%	3.31%	8.72%	1.500	3.100	20.10	152.13	58.91%	0.84	199.53	199.53
STD	84.100	29-Ene-15	23,102	0.12%	-12.77%	-12.77%	-9.42%	80.000	140.651	13.47	101.75	41.18%	0.45	972,285.75	972,285.75
TEF	182.000	29-Ene-15	104,493	-0.82%	13.75%	13.75%	9.54%	143.236	225.681	17.22	267.89	32.71%	0.20	828,286.47	828,286.47
TGLT	8.090	29-Ene-15	3,227	-0.12%	1.13%	1.13%	-16.34%	5.500	10.600	-	220.61	-	0.10	569.13	569.13
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	-	-	-	-	69.23%	8.500	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	10.600	28-Ene-15	-	-	1.44%	1.44%	16.36%	9.110	10.600	33.88	305.42	-	0.00	141.14	141.14

**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) 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 volatildades 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**

29-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	24.0000	723	17,352	-	9.09%	9.09%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.4900	9,997	144,857	0.77%	5.08%	5.08%	5.48	15.35	38.80%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	38.5500	11,010	424,436	-0.03%	-11.85%	-11.85%	16.47	48.30	43.08%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	6.8500	2,074,826	14,212,558	3.47%	-15.70%	-15.70%	6.62	10.07	34.81%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	90.9800	45,172	4,109,749	0.15%	0.08%	0.08%	72.29	93.16	18.97%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	10.5100	23,901	251,200	-	4.16%	4.16%	8.21	14.19	43.90%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	10.2200	4,659	47,615	2.30%	9.07%	9.07%	4.79	17.50	55.59%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.4100	103,058	1,691,182	-0.30%	3.27%	3.27%	7.28	18.50	37.49%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.4600	2,082	32,188	0.06%	0.59%	0.59%	9.03	18.13	28.45%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.3200	110	2,345	-1.34%	1.57%	1.57%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	11.2900	10,587	119,527	1.53%	12.67%	12.67%	3.98	11.95	43.41%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.7200	10,467	49,404	0.43%	-4.45%	-4.45%	4.33	7.39	45.59%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	6.4000	10,807,673	69,169,107	-2.44%	-12.33%	-12.33%	5.79	20.94	81.54%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.0500	16,419	50,078	-0.97%	-12.86%	-12.86%	1.64	3.68	45.07%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	19.5600	11,538	225,683	0.10%	1.09%	1.09%	14.10	25.08	28.60%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	27.3900	518,718	14,207,686	-3.11%	-9.33%	-9.33%	26.28	48.05	36.25%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.6000	26,074	432,828	0.61%	-5.90%	-5.90%	15.34	31.04	39.82%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	23.2800	179,617	4,181,484	-1.31%	-12.05%	-12.05%	20.84	41.74	61.41%	1.00
BDR Bco. Patagonia (BPAT11.SA)	B. San Pablo	BRL	16.5100	-	-	-	-	-	-	-	-	20.00
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	London S.E.	USD	9.5100	-	-	-	0.11%	0.11%	4.38	9.55	-	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	6.0000	-	51.840	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.8300	58.900	41.731	- 17.17
ADR Bco. Santander	STD	6.8500	84.100	59.184	- 24.92
ADR Banco Macro	BMA	3.8550	47.300	33.307	- 13.99
ADR BUNGE	-	90.9800	-	786.067	-
ADR Cresud	CRES	1.0510	-	9.081	-
ADR Edenor	EDN	0.5110	6.100	4.415	- 1.69
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6410	19.900	14.178	- 5.72
ADR IRSA	IRSA	1.5460	18.100	13.357	- 4.74
ADR Nortel Inversora	NORT6	42.6400	-	368.410	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4516	5.570	3.902	- 1.67
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4720	5.740	4.078	- 1.66
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.2000	39.400	27.648	- 11.75
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6100	7.600	5.270	- 2.33
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.9120	47.500	33.800	- 13.70
ADR Tenaris	TS	13.6950	167.500	118.325	- 49.18
ADR Ternium	-	1.6600	-	14.342	-
ADR YPF	YPFD	23.2800	284.600	201.139	- 83.46
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	16.600	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	49.000	-	-

(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 (\*)

29-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	110.950	29-Ene-15	Fija=1.18	1.23	3.28	305.75	36.29	25.17	8.64%	13.50	17.27
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	627.000	29-Ene-15	Fija=2.5	0.85	3.49	100.85	71.95	23.83	6.21%	12.86	15.92
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	580.000	29-Ene-15	Fija=2.5	0.85	3.77	100.85	66.56	-	6.83%	12.57	15.92

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	296.000	29-Ene-15	Fija=5.83	2.07	7.67	388.79	76.13	12.41	9.07%	8.37	11.17
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1469.000	29-Ene-15	Fija=8.28	1.06	6.87	141.27	120.36	23.44	6.16%	8.61	10.60
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1550.000	29-Ene-15	Fija=8.28	1.06	6.51	141.27	126.99	28.06	5.54%	8.79	10.60

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	175.000	29-Ene-15	Fija=3.31	1.28	8.06	424.14	41.26	-	9.67%	11.52	20.28
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	-------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	85.000	29-Ene-15	-	-	-	-	-	36.02	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.400	29-Ene-15	-	-	-	-	-	41.65	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	92.000	29-Ene-15	-	-	-	-	-	30.60	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	97.000	29-Ene-15	-	-	-	-	-	37.08	-	-	-

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2010

I. Bonos Par

PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	83.500	07-Ene-15	Fija=1.18	1.23	4.37	305.75	27.31	-	10.90%	12.46	17.27
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.85	3.58	100.85	70.00	-	6.42%	12.76	15.92
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	590.000	27-Ene-15	Fija=2.5	0.85	3.71	100.85	67.71	-	6.69%	12.63	15.92

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	246.000	22-Ene-15	Fija=5.83	2.07	9.24	388.79	63.27	-	11.45%	7.73	11.17
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1450.000	29-Ene-15	Fija=8.28	1.06	6.96	141.27	118.80	-	6.32%	8.56	10.60
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1520.000	22-Ene-15	Fija=8.28	1.06	6.64	141.27	124.53	-	5.76%	8.72	10.60

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1120.000	29-Ene-15	Fija=8.75	1.48	6.83	101.48	127.74	24.60	-2.83%	2.19	2.15
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

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

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	86.000	29-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6375	\$8.6400

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:  $\pi^e$  = tasa esperada de inflación promedio anual

$\Delta TC^e$  = 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 (\*)

																29-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-Mar-15	A+R	8.44	9.200	28-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.27	9.86	93.32	-	17.17%	0.44	0.45							
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	99.500	29-Ene-15	Var.=19.91	1.58	20.34	101.58	97.95	10.95	27.12%	0.48	0.53							
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	143.400	29-Ene-15	Var.=19.91	2.78	24.85	178.25	80.45	12.67	29.36%	3.06	4.57							
II. Títulos emitidos en Pesos y ajustables por el CER																									
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	3-Ene-16	120 Mens.	Mens.	3-Mar-15	A+R	8.44	39.000	29-Ene-15	Fija=2	0.00	2.07	40.44	96.43	20.94	10.59%	0.44	0.46							
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	252.000	29-Ene-15	Fija=2	0.34	2.69	338.41	74.47	13.58	9.68%	3.74	4.47							
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	150.000	29-Ene-15	Fija=2	0.27	2.17	163.02	92.01	9.14	8.03%	1.42	1.51							
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.44	2.69	268.85	74.35	-	13.18%	2.69	3.08							
BODEN Y BONAR																									
I. Títulos emitidos en Dólares																									
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1227.000	29-Ene-15	Fija=7	2.33	5.01	102.33	138.78	17.69	- 35.38%	0.78	0.65							
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1172.700	29-Ene-15	Fija=7	2.06	5.24	102.06	132.99	19.28	- 6.76%	2.11	2.06							
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1340.000	29-Ene-15	Fija=9	1.60	5.86	101.60	152.65	-	- 3.82%	3.41	3.36							
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1216.150	29-Ene-15	Fija=8.75	2.09	6.31	102.09	137.88	18.53	2.49%	5.31	5.53							
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	889.000	29-Ene-15	Fija=1.75	0.46	1.71	100.46	102.42	10.44	0.34%	1.71	1.71							
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	887.500	29-Ene-15	Fija=2.4	0.50	2.35	100.50	102.21	11.99	1.68%	2.95	2.98							
III. Títulos emitidos en Pesos																									
BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.350	28-Ene-15	Var.=23.3	1.17	18.87	42.42	99.85	8.03	28.83%	0.30	0.34							
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.200	28-Ene-15	Fija=22.4802	2.22	23.67	102.22	95.09	-	29.36%	1.29	1.44							
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	96.500	29-Ene-15	Var.=22.4802	2.22	23.84	102.22	94.41	-	29.04%	1.59	1.81							
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	95.000	28-Ene-15	Var.=22.819	3.38	24.91	103.38	91.90	-	29.49%	2.41	3.11							
(I) Tasas de referencia (TNA %)														Tasa LIBOR de 180 días 0.3579%		Tasa LIBOR de 90 días 0.2546%		Tasa LIBOR de 30 días 0.1709%		TASA BADLAR 20.8125%		Divisas		Dólar Bancos	
																						\$8.6375 \$8.6400			

### 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:  $\pi^e$  = tasa esperada de inflación promedio anual  
 $\Delta TC^e$  = 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 (\*)**

29-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-Mar-15	A+R	8.44	7.981EX	28-Ene-15	CA=0.2494	0.00	0.33	9.86	80.95	-	62.87%	0.40	0.45
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30-Ene-16	98 - mens.	Mens	28-Feb-15	A+R	12.25	9.515EX	27-Ene-15	CA=0.208	0.00	0.02	13.65	69.69	-	107.04%	0.43	0.53
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	145.000	23-Ene-15	Fija=2	0.27	2.25	163.02	88.94	-	10.64%	1.40	1.49
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	0.66	2.31	404.66	86.59	-	12.78%	1.38	1.49
IV. Títulos Pesificados y ajustables por CER (moneda original: US\$)																		
CHACO	CCH1	1-Abr-15	Capitalizac.	Mens.	1-Mar-15	A+R	0.88	1.904EX	28-Ene-15	Fija=4	0.00	14.98	7.13	26.72	-	***	-	-
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	876.000	29-Ene-15	Fija=4.24	2.08	4.27	102.08	99.32	6.42	71.08%	0.01	0.01
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.03	2.06	8.89	193.68	-	81.73%	0.69	0.33
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	840.000	29-Ene-15	Fija=4	0.13	4.12	100.13	97.09	-	5.22%	2.62	2.73
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	900.000	28-Ene-15	Fija=4.75	1.11	4.61	101.11	103.02	-	2.30%	1.22	1.23
Caiudad de Bs.As. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27-Nov-16	Al Vto.	Sem.	27-May-15	R	100.00	854.000	29-Ene-15	Fija=0.4	0.07	0.41	100.07	98.77	-	1.09%	1.80	1.81
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	860.000	27-Ene-15	Fija=2.48	0.25	2.50	100.25	99.29	-	3.03%	1.36	1.38
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	905.000	29-Ene-15	Fija=3.98	1.51	3.86	101.51	103.18	-	2.58%	2.22	2.26
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	870.000	29-Ene-15	Fija=3.98	0.84	3.99	100.84	99.86	17.85	4.07%	2.80	2.89
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	800.000	29-Ene-15	Fija=1.95	0.23	2.11	100.23	92.38	21.24	4.30%	3.41	3.52
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Jul-15	R	100.00	795.000	29-Ene-15	Fija=1.95	0.03	2.12	100.03	91.99	15.68	4.35%	3.51	3.63
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	355.000	29-Ene-15	Fija=12	0.32	10.73	36.77	111.73	-	3.49%	1.29	1.36
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	687.000	29-Ene-15	Fija=4.8	0.94	4.76	78.94	100.73	-	3.88%	0.74	0.75
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	697.000	22-Ene-15	Fija=5	0.66	-	73.16	110.26	-	1.97%	3.24	3.38
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 (i)	PMY16	28-May-16	9 - Trim.	Trim.	28-Feb-15	A+R	66.67	558.000	14-Ene-15	Fija=3	0.36	3.11	67.03	96.35	-	8.86%	0.66	0.69
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Abr-15	A+R	88.20	697.680EX	27-Ene-15	Fija=2.75	0.02	3.00	88.22	91.53	-	7.69%	1.80	1.96
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	750.000	29-Ene-15	Fija=2.75	0.32	2.99	94.40	91.95	-	7.43%	1.83	1.96
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	563.000	22-Ene-15	Fija=3	0.28	3.08	66.95	97.32	-	7.03%	0.70	0.72
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Abr-15	A+R	100.00	860.000	29-Ene-15	Fija=3.9	0.05	3.92	100.05	99.48	-	4.25%	1.87	1.94
TUCUMAN CONSADEP serie 2 (i)	TUCS2	5-Sep-15	20 - Sem.	Sem.	5-Mar-15	A+R	10.00	82.000	27-Ene-15	L180=0.31	0.01	0.33	10.01	94.79	-	18.11%	0.30	0.34
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	1260.000	28-Ene-15	Fija=11.75	3.85	8.28	103.85	140.43	-	33.83%	0.97	0.65
BUENOS AIRES 2018 9.375% (e,g)	BP18	14-Sep-18	Al vto.	Sem.	14-Mar-15	R	100.00	1171.000	16-Ene-15	Fija=9.38	3.62	7.11	103.62	130.80	-	0.46%	3.08	3.14
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Jul-15	R	100.00	1196.000	28-Ene-15	Fija=10.88	0.21	7.87	100.21	138.13	-	1.70%	4.22	4.35
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1154.000	26-Ene-15	Fija=9.625	2.81	7.36	102.81	129.92	-	6.11%	7.55	8.95
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	635.000	29-Ene-15	Fija=9.25	1.39	6.41	51.39	143.02	19.41	19.04%	1.38	1.16
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	935.000	29-Ene-15	Fija=3	0.77	2.79	100.77	107.39	-	1.39%	3.70	3.79
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	740.000	29-Ene-15	Fija=4	0.87	4.72	100.87	84.91	-	5.80%	9.12	11.08
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - Sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.88	4.79	39.43	114.48	-	2.02%	1.86	1.84
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Abr-15	A+R	76.00	902.600	29-Ene-15	Fija=7.88	0.12	5.74	76.12	137.25	-	2.79%	3.20	3.06
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	995.000	21-Ene-15	Fija=9.5	1.06	7.10	86.36	133.35	-	0.14%	3.26	3.31
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	0.77	35.23	100.77	9.21	-	117.65%	1.58	3.79
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	860.000	28-Ene-15	Fija=4	0.87	4.59	100.87	87.28	-	5.49%	9.21	11.08
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	5-Feb-15	R	100.00	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	1.17	0.00	256.40	57.31	-	-	-	-

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-Ago-15	R	100.00	1265.320EX	28-Ene-15	Fija=8.5	0.02	5.81	100.02	146.42	- 11.16%	1.99	1.89
IRSA Clase II Vto. 2020 (b)	OIRY7	20-Jul-20	Al vto.	Sem.	20-Jul-15	R	100.00	1388.500	15-Ene-15	Fija=11.5	0.42	7.17	100.42	160.04	0.35%	4.42	4.50
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	2.60	10.50	102.60	93.02	17.07%	1.06	1.17
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Jul-15	R	66.67	993.868EX	23-Ene-15	Fija=9	0.08	5.22	66.75	172.33	- 24.74%	1.70	1.44
BCO. GALICIA Clase 1 Vto. 2018 (c)	OGBY1	4-May-18	Al vto.	Sem.	4-May-15	R	100.00	1292.000	14-Ene-15	Fija=8.75	2.16	5.94	102.16	146.37	- 4.54%	2.96	2.90
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	0.59	9.90	50.59	89.76	18.68%	1.15	1.32
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	3.97	8.04	103.97	123.42	1.89%	2.64	2.71
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	2.65	21.42	102.65	46.93	28.54%	3.64	6.08
4. Petróleo y Gas																	
TGS Clase I Vto. 2017 (b)	OTY11	14-May-17	4 - Anual	Sem.	14-May-15	A+R	75.00	910.000	22-Ene-15	Fija=7.875	1.30	5.68	76.30	138.05	- 16.04%	1.46	1.25
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	1.50	6.12	89.74	126.40	- 5.78%	1.80	1.73
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1261.000	21-Ene-15	Fija=7.875	1.88	5.47	101.88	143.25	- 0.40%	4.48	4.52
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1290.000	26-Ene-15	Var.=8.75	2.89	5.98	102.89	145.11	2.51%	6.29	6.55
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	3.85	34.10	103.85	27.71	209.17%	0.50	1.44
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAOY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1290.000	28-Ene-15	Fija=7.25	1.69	4.91	101.69	146.82	- 7.67%	2.64	2.54
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	1.56	7.57	85.56	141.23	- 2.65%	2.77	2.71
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	860.000	28-Ene-15	Fija=1.9	0.37	1.92	100.37	99.17	6.90%	0.17	0.18
CREDUD Clase XIV Vto. 2018	OCR14	22-May-18	2 - Sem.	Trim.	22-Feb-15	R	100.00	795.000	26-Ene-15	Fija=1.5	0.30	1.64	100.30	91.74	4.49%	2.94	2.98
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	780.000	28-Ene-15	Fija=1.5	0.31	1.67	100.31	90.00	4.67%	3.31	3.40
2. Petróleo y Gas																	
YPF Clase XVIII Vto. 2015	OYP18	30-Abr-15	Al Vto.	Trim.	30-Abr-15	A+R	100.00	855.000	28-Ene-15	Fija=0.1	0.00	0.10	100.00	98.96	4.65%	0.23	0.24
YPF Clase X Vto. 2016	OYPF0	19-Oct-16	2 - Sem.	Trim.	19-Abr-15	R	100.00	1376.460EX	14-Ene-15	Fija=6.25	0.26	3.93	100.26	158.90	- 23.26%	1.52	1.41
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Abr-15	R	100.00	810.000	28-Ene-15	Fija=1.29	0.01	1.38	100.01	93.74	4.31%	2.18	2.21
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Abr-15	R	85.71	770.000	29-Ene-15	Fija=3.5	0.04	3.37	85.76	103.92	2.14%	2.82	2.90
3. 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	0.61	7.21	25.61	97.17	29.50%	0.13	0.15
													Divisas	Dólar Bancos			
														\$8.6375	\$8.6400		

Notas Aclaratorias:

- (\*) T
- (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)

29-Ene-15

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

	Valor al 29-Ene-15	Variación Diaria al 28-Ene-15	Variación Semanal al 23-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,663.984	0.37%	0.37%	2.84%	2.84%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,976.082	-0.01%	-0.02%	5.64%	5.64%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,766.813	0.36%	1.38%	6.89%	6.89%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,293.118	0.01%	-0.06%	5.35%	5.35%	44.88%
Indice de Bonos General	4,090.125	0.08%	0.18%	5.46%	5.46%	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, DICP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, DICY, PARY, DICA, AY24).

### Indice de Bonos (Medido en Dólares)

29-Ene-15

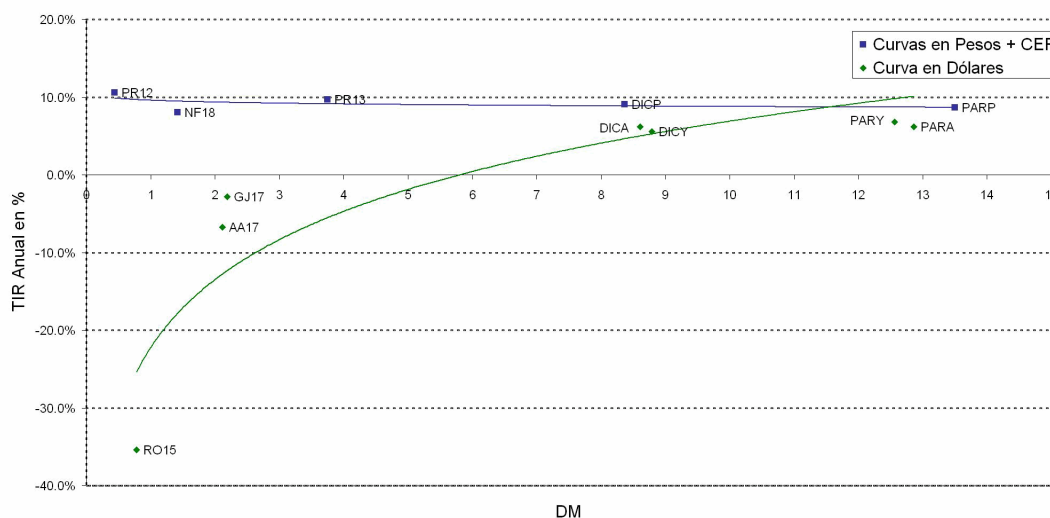
#### Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 29-Ene-15	Variación Diaria al 28-Ene-15	Variación Semanal al 23-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,269.718	0.32%	0.22%	1.83%	1.83%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	246.338	-0.07%	-0.17%	4.60%	4.60%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,185.870	0.31%	1.23%	5.84%	5.84%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	498.503	-0.05%	-0.20%	4.31%	4.31%	44.88%
Indice de Bonos General	474.582	0.02%	0.03%	4.42%	4.42%	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, DICP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, DICY, PARY, DICA, AY24).

### Curvas de Rendimientos

#### Curva en Pesos + CER y en Dólares



Tasa LIBOR de 180 días

0.36

Anexo A Análisis de opciones 29/01/2015												
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												
<b>Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 22 días - Tasa Baibar 25.98%</b>												
<b>APBR Cotización Subyacente: 39.400 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 95.49%</b>												
PBRC26.4FE	13.000	-31.58%	13.000	13.000	10	13.000	32.99%	13.533	0.970	2.82%	0.00%	1.000
PBRC30.4FE	9.500	-24.60%	9.100	11.000	169	164,885	24.11%	9.964	0.900	3.56%	50.71%	0.988
PBRC34.4FE	7.000	-22.22%	6.100	7.500	299	204,930	17.77%	6.894	0.776	4.44%	99.11%	0.771
PBRC38.4FE	4.250	-27.97%	3.700	5.100	1,047	463,229	10.79%	4.484	0.616	5.41%	89.19%	0.618
PBRC42.4FE	2.500	-34.21%	2.300	3.200	2,240	619,201	6.35%	2.757	0.450	6.43%	88.83%	0.440
PBRC46.4FE	1.400	-36.36%	1.200	1.800	1,686	258,496	3.55%	1.614	0.306	7.47%	89.14%	0.288
PBRC50.4FE	0.890	-31.54%	0.700	0.950	1,032	85,986	2.26%	0.907	0.196	8.50%	94.87%	0.194
PBRC54.4FE	0.450	-10.00%	0.350	0.480	288	11,577	1.14%	0.492	0.119	9.51%	93.28%	0.112
PBRC58.4FE	0.180	-40.00%	0.180	0.180	20	360	0.46%	0.259	0.069	10.50%	88.75%	0.053
PBRC62.4FE	0.150	-70.00%	0.110	0.150	87	1,120	0.38%	0.134	0.039	11.48%	97.40%	0.042
PBRC66.4FE	0.100	-33.33%	0.100	0.100	42	420	0.25%	0.068	0.021	12.43%	101.15%	0.029
PBRC78.4FE	0.150	-70.00%	0.150	0.150	10	150	0.38%	0.008	0.003	15.12%	135.26%	0.033
PBRC102.4F	0.080	0.00%	0.080	0.080	28	224	0.20%	0.000	0.000	-	162.27%	0.016
<b>CECQ2 Cotización Subyacente: 3.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.51%</b>												
CECC3.00FE	0.350	9.38%	0.350	0.350	350	12,250	11.29%	0.266	0.654	7.61%	90.69%	0.629
<b>COME Cotización Subyacente: 1.860 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.79%</b>												
COMC1.30FE	0.570	-3.39%	0.570	0.570	5	285	30.65%	0.581	0.993	3.18%	0.00%	1.000
COMC1.50FE	0.380	-2.56%	0.380	0.400	175	6,790	20.43%	0.392	0.939	4.46%	0.00%	1.000
COMC1.70FE	0.185	-11.90%	0.180	0.210	954	18,046	9.95%	0.228	0.773	6.30%	0.00%	1.000
COMC1.80FE	0.130	-12.75%	0.130	0.140	845	11,336	6.99%	0.164	0.651	7.40%	43.59%	0.693
COMC1.90FE	0.075	-13.79%	0.070	0.075	1,072	7,670	4.03%	0.112	0.518	8.58%	43.47%	0.501
COMC2.00FE	0.047	-14.55%	0.040	0.050	4,750	21,441	2.53%	0.074	0.390	9.83%	48.34%	0.339
COMC2.20FE	0.019	-5.00%	0.017	0.020	1,075	2,042	1.02%	0.028	0.188	12.41%	55.89%	0.151
<b>EDN Cotización Subyacente: 6.100 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.53%</b>												
EDNC6.15FE	0.370	-26.00%	0.370	0.370	4	148	6.07%	0.345	0.550	9.73%	57.78%	0.550
EDNC7.15FE	0.100	-23.08%	0.100	0.120	466	5,492	1.64%	0.062	0.155	15.33%	63.23%	0.201
<b>ERAR Cotización Subyacente: 6.230 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.97%</b>												
ERAC5.62FE	0.780	0.00%	0.780	0.780	100	7,800	12.52%	0.771	0.839	6.78%	54.40%	0.829
ERAC6.12FE	0.320	-14.67%	0.300	0.350	621	20,820	5.14%	0.428	0.628	9.15%	33.13%	0.675
ERAC6.37FE	0.208	-12.61%	0.180	0.250	1,032	21,729	3.34%	0.301	0.506	10.48%	36.89%	0.490
ERAC6.62FE	0.169	-13.33%	0.169	0.169	100	1,690	2.71%	0.203	0.388	11.90%	46.14%	0.368
ERAC7.12FE	0.050	-16.67%	0.045	0.050	816	4,055	0.80%	0.083	0.197	14.85%	43.70%	0.150
<b>GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.30%</b>												
GFGC17.0FE	3.200	-5.88%	3.200	3.200	1	320	16.08%	3.266	0.920	5.61%	40.85%	0.961
GFGC17.5FE	2.825	-4.24%	2.825	2.825	2	565	14.20%	2.834	0.881	6.19%	51.34%	0.885
GFGC18.0FE	2.300	-11.54%	2.250	2.600	339	78,831	11.56%	2.428	0.832	6.82%	40.75%	0.886
GFGC18.5FE	1.850	-13.55%	1.650	1.900	110	20,550	9.30%	2.050	0.774	7.51%	37.46%	0.843
GFGC19.0FE	1.350	-22.86%	1.350	1.555	1,115	157,327	6.78%	1.707	0.707	8.25%	29.25%	0.815
GFGC20.0FE	0.730	-21.93%	0.700	0.950	8,687	664,487	3.67%	1.131	0.559	9.83%	31.60%	0.571
GFGC21.0FE	0.376	-26.27%	0.370	0.520	10,428	428,537	1.89%	0.705	0.410	11.56%	34.71%	0.345
GFGC22.0FE	0.210	-27.59%	0.200	0.240	3,212	71,318	1.06%	0.414	0.278	13.35%	39.01%	0.204
GFGC23.0FE	0.110	-35.29%	0.110	0.121	1,356	15,927	0.55%	0.230	0.176	15.21%	41.65%	0.115
GFGC24.0FE	0.070	-17.65%	0.065	0.070	302	2,113	0.35%	0.121	0.104	17.10%	45.88%	0.073
GFGC25.0FE	0.055	-21.43%	0.055	0.070	1,669	10,088	0.28%	0.060	0.057	19.02%	51.40%	0.054
<b>PAMP Cotización Subyacente: 5.570 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 62.34%</b>												
PAMC4.54FE	0.900	-20.35%	0.900	1.120	34	3,148	16.16%	1.128	0.934	4.61%	0.00%	1.000
PAMC4.74FE	0.850	23.19%	0.850	0.850	4	340	15.26%	0.953	0.890	5.20%	0.00%	1.000
PAMC4.94FE	0.700	0.00%	0.700	0.700	270	18,900	12.57%	0.791	0.831	5.85%	0.00%	1.000
PAMC5.54FE	0.280	-20.00%	0.280	0.280	100	2,800	5.03%	0.400	0.585	8.14%	39.83%	0.605
<b>TRAN Cotización Subyacente: 4.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 71.32%</b>												
TRAC3.00FE	1.070	-6.96%	1.070	1.070	138	14,766	26.75%	1.058	0.965	3.65%	84.04%	0.941
TRAC3.45FE	0.800	14.29%	0.800	0.800	6	480	20.00%	0.666	0.845	5.08%	119.24%	0.759
<b>TS Cotización Subyacente: 167.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.25%</b>												
TS.C168.FE	7.000	-46.15%	5.800	9.000	13	10,680	4.18%	9.197	0.566	10.31%	35.75%	0.575
TS.C178.FE	4.050	-27.03%	4.000	5.100	35	15,630	2.42%	5.027	0.379	12.63%	42.99%	0.356
TS.C208.FE	0.500	-50.00%	0.500	0.500	3	150	0.30%	0.466	0.056	20.21%	49.97%	0.059
<b>YPFD Cotización Subyacente: 284.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 69.01%</b>												
YPFC280.FE	21.950	-39.03%	18.300	22.000	8	15,740	7.71%	23.879	0.608	7.25%	61.87%	0.613
YPFC300.FE	8.900	-25.83%	8.000	10.000	81	67,225	3.13%	14.824	0.448	8.60%	47.52%	0.400
YPFC320.FE	4.000	-33.33%	4.000	4.500	13	5,478	1.41%	8.681	0.305	10.01%	48.61%	0.217
YPFC340.FE	1.150	-42.50%	1.150	1.600	48	6,980	0.40%	4.816	0.194	11.45%	45.39%	0.083
YPFC400.FE	0.500	-75.00%	0.500	0.500	13	650	0.18%	0.624	0.035	15.79%	66.55%	0.029

Anexo A Análisis de opciones												29/01/2015
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 Abril - 17/04/2015 - 78 días - Tasa Baibar 25.98%

APBR Cotización Subyacente: 39.400 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 95.49%

PBRC26.4AB	16.000	-11.11%	15.600	16.550	70	113,125	40.61%	15.530	0.894	2.27%	108.69%	0.876
PBRC30.4AB	13.000	-18.24%	12.900	13.000	8	10,380	32.99%	12.736	0.824	2.55%	101.00%	0.818
PBRC38.4AB	8.500	-19.05%	7.800	9.000	65	53,260	21.57%	8.318	0.658	3.12%	98.19%	0.658
PBRC42.4AB	6.000	-25.00%	5.500	6.500	146	87,795	15.23%	6.655	0.573	3.39%	86.41%	0.563
PBRC46.4AB	5.000	-16.67%	4.400	5.200	48	23,060	12.69%	5.299	0.492	3.66%	91.41%	0.484
PBRC50.4AB	3.300	-18.52%	3.300	3.850	86	29,400	8.38%	4.207	0.419	3.92%	82.69%	0.382
PBRC54.4AB	2.100	-30.02%	2.100	2.100	20	4,200	5.33%	3.335	0.353	4.17%	76.64%	0.285
PBRC58.4AB	1.200	-52.00%	1.200	1.200	1	120	3.05%	2.641	0.296	4.41%	70.52%	0.194

BMA Cotización Subyacente: 47.300 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 56.00%

BMAC40.0AB	12.000	-31.43%	12.000	12.000	10	12,000	25.37%	10.677	0.839	3.72%	78.20%	0.787
------------	--------	---------	--------	--------	----	--------	--------	--------	-------	-------	--------	-------

COME Cotización Subyacente: 1.860 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.79%

COMC1.00AB	0.920	-9.80%	0.920	0.920	500	46,000	49.46%	0.916	0.992	2.01%	76.84%	0.981
COMC1.50AB	0.500	0.00%	0.500	0.500	200	10,000	26.88%	0.489	0.856	3.26%	69.22%	0.842
COMC2.00AB	0.177	-4.32%	0.175	0.180	650	11,532	9.52%	0.206	0.537	4.84%	55.25%	0.526

ERAR Cotización Subyacente: 6.230 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.97%

ERAC6.37AB	0.699	-0.14%	0.600	0.699	17	1,099	11.22%	0.700	0.603	5.37%	51.89%	0.603
ERAC7.12AB	0.150	-	0.150	0.150	340	5,100	2.41%	0.405	0.421	6.48%	28.61%	0.304

GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.30%

GFGC20.0AB	1.970	-3.90%	1.950	2.050	167	32,852	9.90%	2.418	0.630	5.19%	39.41%	0.645
GFGC22.0AB	1.000	-16.67%	1.000	1.050	185	19,075	5.03%	1.555	0.476	6.10%	37.19%	0.433

PAMP Cotización Subyacente: 5.570 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 62.34%

PAMC4.94AB	1.000	66.67%	1.000	1.000	15	1,500	17.95%	1.146	0.774	3.76%	42.01%	0.841
PAMC5.34AB	0.700	-6.54%	0.700	0.750	181	12,920	12.57%	0.908	0.686	4.21%	39.00%	0.737
PAMC5.54AB	0.620	-11.43%	0.620	0.700	420	28,410	11.13%	0.804	0.640	4.43%	43.27%	0.658
PAMC5.74AB	0.500	-23.08%	0.500	0.500	260	13,000	8.98%	0.709	0.593	4.66%	41.60%	0.592

TGNO4 Cotización Subyacente: 3.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 41.40%

TGNC3.00AB	1.150	0.00%	1.150	1.150	2	230	32.39%	0.751	0.897	4.24%	126.93%	0.750
------------	-------	-------	-------	-------	---	-----	--------	-------	-------	-------	---------	-------

TS Cotización Subyacente: 167.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.25%

TS.C148.AB	34.000	-8.11%	34.000	34.000	1	3,400	20.30%	31.913	0.816	4.28%	58.83%	0.787
------------	--------	--------	--------	--------	---	-------	--------	--------	-------	-------	--------	-------

YFPD Cotización Subyacente: 284.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 69.01%

YFPC280.AB	35.000	-10.26%	35.000	35.000	1	3,500	12.30%	45.885	0.650	4.03%	46.63%	0.671
YFPC320.AB	17.000	-22.73%	17.000	20.000	3	5,600	5.97%	29.177	0.488	4.76%	45.84%	0.429
YFPC340.AB	15.000	-6.25%	15.000	15.000	1	1,500	5.27%	22.971	0.414	5.13%	53.28%	0.357

## Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 141 días - Tasa Baibar 25.98%

APBR Cotización Subyacente: 39.400 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 95.49%

PBRC42.4JU	12.000	-20.00%	12.000	12.000	5	6,000	30.46%	9.687	0.635	2.58%	120.78%	0.661
PBRC50.4JU	6.070	-36.11%	6.070	6.070	5	3,035	15.41%	7.194	0.523	2.86%	84.07%	0.495

BMA Cotización Subyacente: 47.300 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 56.00%

BMAC40.0JU	13.500	-3.57%	13.500	13.500	4	5,400	28.54%	12.994	0.827	3.01%	62.50%	0.812
------------	--------	--------	--------	--------	---	-------	--------	--------	-------	-------	--------	-------

GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.30%

GFGC15.0JU	8.000	-2.44%	7.500	8.000	89	66,900	40.20%	6.666	0.910	2.72%	99.99%	0.823
------------	-------	--------	-------	-------	----	--------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

TS Cotización Subyacente: 167.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.25%

TS.C148.JU	43.000	-10.42%	43.000	46.000	2	8,900	25.67%	40.022	0.812	3.40%	59.36%	0.786
------------	--------	---------	--------	--------	---	-------	--------	--------	-------	-------	--------	-------

## Opciones de Venta

## Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 22 días - Tasa Baibar 25.98%

APBR Cotización Subyacente: 39.400 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 95.49%

PBRV38.4FE	2.200	10.00%	2.000	3.000	350	88,780	5.58%	2.879	-0.384	5.26%	77.19%	-0.377
PBRV42.4FE	4.700	32.39%	4.300	5.250	234	109,290	11.93%	5.089	-0.550	4.26%	85.38%	-0.566
PBRV46.4FE	6.100	-6.15%	6.000	7.900	104	79,145	15.48%	7.883	-0.694	3.47%	0.00%	0.000
PBRV50.4FE	12.300	23.00%	11.500	12.300	14	16,750	31.22%	11.113	-0.805	2.85%	134.02%	-0.702

ERAR Cotización Subyacente: 6.230 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.97%

ERAV5.62FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	30	300	1.61%	0.072	-0.161	13.90%	58.99%	-0.187
------------	-------	-------	-------	-------	----	-----	-------	-------	--------	--------	--------	--------

GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.30%

GFGV18.0FE	0.290	70.59%	0.290	0.300	30	892	1.46%	0.244	-0.168	13.67%	55.93%	-0.181
GFGV19.0FE	0.480	37.14%	0.400	0.480	143	6,064	2.41%	0.508	-0.293	11.47%	50.66%	-0.288
GFGV20.0FE	1.000	25.00%	0.750	1.050	225	21,576	5.03%	0.916	-0.441	9.57%	56.61%	-0.441
GFGV21.0FE	1.350	22.73%	1.200	1.350	60	7,650	6.78%	1.475	-0.590	7.97%	45.75%	-0.610

PAMP Cotización Subyacente: 5.570 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 62.34%

PAMV5.34FE	0.199	99.00%	0.199	0.199	20	398	3.57%	0.199	-0.325	9.12%	62.42%	-0.325
------------	-------	--------	-------	-------	----	-----	-------	-------	--------	-------	--------	--------

Anexo A											Análisis de opciones			29/01/2015	
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			
PAMV5.54FE	0.240	-14.29%	0.240	0.240	100	2,400	4.31%	0.283	-0.415	8.16%	54.31%	-0.411			
PAMV5.94FE	0.450	-25.00%	0.450	0.450	15	675	8.08%	0.506	-0.594	6.54%	51.77%	-0.623			
YPFD Cotización Subyacente: 284.600 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 69.01%															
YPFV320.FE	40.000	166.67%	40.000	40.000	1	4,000	14.05%	39.041	-0.695	5.06%	72.87%	-0.682			
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 78 días - Tasa Baibar 25.98%															
PAMP Cotización Subyacente: 5.570 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 62.34%															
PAMV5.54AB	0.695	12.10%	0.695	0.695	30	2,085	12.48%	0.471	-0.360	4.26%	85.43%	-0.362			
PAMV5.94AB	0.900	-14.29%	0.900	0.900	20	1,800	16.16%	0.668	-0.453	3.78%	85.04%	-0.430			
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 141 días - Tasa Baibar 25.98%															
GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.30%															
GFGV19.OJU	1.000	11.11%	1.000	1.000	10	1,000	5.03%	1.279	-0.269	4.18%	45.41%	-0.254			

**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](mailto: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