

INFORME DIARIO

Rueda del 21 de enero de 2015

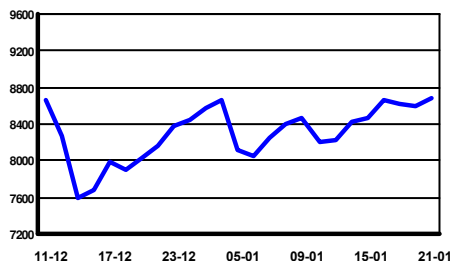
Año XXXI

Nro: 6533

Jueves, 22 de
enero de 2015

Títulos Privados

Índice Merval



Índice Merval + 1.06%

Mínimo 8584.99 Máximo 8728.58 Cierre 8673.82

Mayores Alzas

APBR + 5.52%
PAMP + 2.16%
COME + 1.59%

Mayores Bajas

BMA - 4.04%
GGAL - 1.91%
FRAN - 1.48%

ADR Argentinos en N.Y.

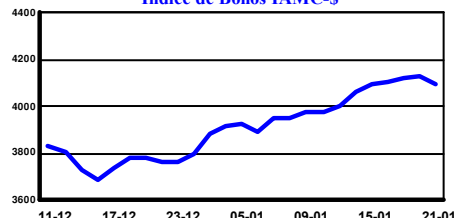
Telecom US\$ 20.46 + 3.96%
P. Brasileiro US\$ 7.30 + 7.24%
Tenaris US\$ 28.30 + 2.54%

Índices Bursátiles

M.Ar + 0.40%
Merval 25 + 1.07%
Burcap - 0.72%

Títulos Públicos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC - 0.74% Tasa 10 años EEUU
Cierre 4094.007 1.86% + 6 pbs

Bonos Nacionales Performing

Mayores Alzas
DICY + 1.96%
AM18 + 1.86%
AMX9 + 1.60%

Mayores Bajas
TVPP - 3.51%
TVPA - 2.27%
RO15 - 1.59%

Volúmenes Operados

TOTAL	2,042,107,531
MERCADO CONTADO	1,767,161,580
Renta Variable: (1+2)	92,464,154
1. Mercado Concurrencia	92,364,504
Acciones	90,032,738
Cedears	2,331,766
2. Ejercicios	99,650
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	1,674,697,426
3. Mercado Concurrencia	850,375,743
4. Continua	806,107,687
5. Cheques de Pago Diferido	18,213,996
MERCADO FUTURO	274,945,951
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	9,064,295
Cauciones	247,489,415
Préstamos	18,392,241
Venta en Corto	0

Caución Bursátil en \$ (TNA)

	30 días
BRUTA (última tasa)	27.50%
Neta Colocador (a)	27.32%
Neta Tomador (a)	27.69%
(a) Incluye Derechos de Bolsa y Mercado	

Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.5160	\$8.6160
Bancos	\$8.6150	\$8.6200
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5400	\$8.6400
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.600	\$13.650
Referencia BCRA	\$8.6120	

Coefficiente CER

21/01/15	4.4075	22/01/15	4.4089
----------	--------	----------	--------

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en US\$)

B. San Pablo + 3.35% NYSE - 0.02%
B. Sant. Chile + 1.74% Tokyo S.E. + 0.26%
B. Madrid + 0.71% London S.E. + 1.50%

Monedas

€/US\$ 0.863 - 0.29%
£/US\$ 0.661 + 0.13%
¥/US\$ 117.940 - 0.75%

Commodities (en US\$)

WTI 47.90 + 3.84%
Soja 361.24 + 0.05%
Oro 1293.95 - 0.03%

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

21-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 21-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 Líderes															
ALUA	7.960	21-Ene-15	1,847,446	1.53%	-5.80%	-5.80%	107.12%	3.704	9.933	19.39	316.61	48.94%	0.80	19,900.00	19,900.00
APBR	44.950	21-Ene-15	12,745,676	5.52%	1.93%	1.93%	-26.08%	33.700	137.000	13.06	73.24	96.95%	0.82	586,350.14	586,350.14
BMA	49.900	21-Ene-15	7,940,847	-4.04%	0.81%	0.81%	113.70%	18.486	61.000	7.69	271.73	54.96%	1.05	29,664.80	29,664.80
COME	1.920	21-Ene-15	4,758,286	1.59%	4.35%	4.35%	64.10%	0.880	2.120	17.85	281.85	63.71%	1.03	2,611.04	2,611.04
EDN	5.970	21-Ene-15	704,484	1.53%	9.54%	9.54%	121.11%	2.380	8.800	-	-	52.14%	1.30	5,411.54	5,411.54
ERAR	5.880	21-Ene-15	3,876,445	0.17%	-2.49%	-2.49%	101.31%	2.883	7.500	6.86	139.16	54.96%	0.87	26,560.51	26,560.51
FRAN	60.000	21-Ene-15	5,262,036	-1.48%	12.78%	12.78%	155.66%	20.373	65.000	9.90	338.46	66.60%	1.17	32,212.67	32,212.67
GGAL	20.550	21-Ene-15	13,140,384	-1.91%	11.08%	11.08%	109.31%	8.282	21.400	8.67	285.36	51.74%	1.08	19,731.81	26,720.44
PAMP	5.200	21-Ene-15	2,395,646	2.16%	17.91%	17.91%	157.43%	1.700	6.500	-	310.75	65.19%	1.19	6,834.42	6,834.42
TRAN	3.420	21-Ene-15	510,061	1.18%	1.79%	1.79%	153.33%	1.090	5.200	23.22	291.09	66.01%	1.20	745.18	1,520.78
TS	171.900	21-Ene-15	7,611,275	-0.06%	-5.55%	-5.55%	-22.12%	159.000	344.915	15.16	184.09	49.75%	0.55	202,934.28	202,934.28
YPFD	293.500	21-Ene-15	13,614,592	1.17%	-6.83%	-6.83%	-6.80%	243.500	561.000	12.10	164.47	68.49%	1.11	115,437.30	115,437.30

Merval	8,673.820	-	-	1.06%	1.11%	1.11%	48.52%	5,308.360	12,599.420	13.04	168.18	50.61%	-	1,048,393.70	1,056,157.93
BHIP	4.850	21-Ene-15	982,927	1.46%	12.23%	12.23%	156.95%	1.490	5.000	11.64	167.22	51.45%	1.06	7,275.00	7,275.00
BRIO	20.850	21-Ene-15	131,597	-0.95%	2.71%	2.71%	56.84%	11.620	25.200	7.30	201.77	60.93%	0.97	22,494.54	22,494.54
CECO2 (RR)	2.660	21-Ene-15	148,795	3.10%	18.22%	18.22%	100.00%	1.070	3.990	-	-	55.77%	1.06	1,867.29	1,867.29
CELU	6.190	21-Ene-15	45,122	-	-7.61%	-7.61%	45.31%	4.170	8.050	-	65.08	40.96%	0.57	625.03	625.03
CEPU2	53.700	21-Ene-15	396,379	3.47%	16.74%	16.74%	219.64%	16.500	55.900	13.61	321.60	28.40%	0.60	4,752.77	4,752.77
INDU	2.950	21-Ene-15	92,104	0.34%	3.51%	3.51%	3.15%	2.010	4.650	-	98.19	66.81%	0.76	1,222.14	1,222.14
MIRG	157.000	21-Ene-15	472,314	1.42%	-1.07%	-1.07%	24.70%	98.000	255.000	6.44	135.88	54.11%	0.68	942.00	942.00
MOLI	36.000	21-Ene-15	69,353	-	-	-	15.20%	25.200	54.650	21.45	524.06	54.57%	0.73	9,016.15	9,016.15
PESA	5.450	21-Ene-15	552,321	-0.91%	-1.80%	-1.80%	1.57%	4.563	9.980	6.87	87.31	53.74%	0.86	11,004.84	11,004.84
PETR	15.300	21-Ene-15	242,373	-1.29%	0.33%	0.33%	401.64%	2.700	20.250	11.83	582.23	54.81%	0.94	1,826.82	1,826.82
TECO2	50.000	21-Ene-15	4,541,918	3.09%	8.70%	8.70%	42.32%	29.764	65.000	13.99	367.91	47.34%	0.78	49,219.05	49,219.05
TGNO4	3.210	21-Ene-15	174,875	1.58%	15.47%	15.47%	121.38%	1.260	3.900	-	151.25	33.72%	0.89	1,410.39	1,410.39
TGSU2	7.800	21-Ene-15	29,659	-0.64%	-	-	93.96%	3.608	10.150	45.40	294.97	56.24%	0.90	6,197.06	6,197.06
Merval 25	8,947.690	-	-	1.07%	1.68%	1.68%	53.24%	5,297.720	12,847.460	13.18	170.94	49.04%	-	1,166,246.78	1,174,011.01
M.AR	8,078.090	-	-	0.40%	3.16%	3.16%	74.38%	4,062.750	10,782.050	12.78	234.61	49.64%	-	328,475.46	336,239.69
Burcap	25,849.500	-	-	-0.72%	2.48%	2.48%	42.82%	16,933.850	37,483.470	-	-	48.74%	-	-	-
Bolsa-G (h)	418,013.970	-	-	1.10%	0.82%	0.82%	45.11%	275,713.660	590,375.160	-	-	41.49%	-	3,711,431.38	-

Empresas No Líderes

AEN	6.300	15-Ene-15	-	-	-42.73%	-42.73%	-21.25%	6.150	14.000	-	52.56	-	0.06	517.53	517.53
AGRO	1.960	21-Ene-15	10,424	3.16%	-1.01%	-1.01%	-2.00%	1.530	3.000	-	92.77	73.07%	0.78	94.08	94.08
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	67.000	21-Ene-15	2,224	3.08%	7.20%	7.20%	38.89%	38.782	78.579	20.35	878.41	-	0.38	8,442.94	8,442.94
AUSO	7.050	21-Ene-15	60,181	6.02%	28.18%	28.18%	250.75%	1.780	7.050	-	792.77	-	0.35	187.21	623.11
BOLT	4.250	21-Ene-15	43,675	-2.30%	23.19%	23.19%	68.59%	2.302	5.150	10.13	176.19	55.49%	0.69	1,062.50	1,062.50
BPAT	17.000	21-Ene-15	1,041,608	-	24.09%	24.09%	237.48%	4.711	19.800	5.89	208.41	71.63%	1.15	12,227.51	12,227.51
BRIO6	19.700	20-Ene-15	-	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.100	21-Ene-15	77,165	2.90%	1.43%	1.43%	103.75%	3.432	8.130	5.47	189.05	34.43%	0.38	710.00	710.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.600	20-Ene-15	-	-	4.35%	4.35%	21.26%	2.538	4.650	6.02	126.45	-	0.53	201.55	201.55
CAPX	7.400	21-Ene-15	52,050	-0.67%	-5.13%	-5.13%	34.55%	4.600	9.900	-	128.91	-	0.59	1,330.54	1,330.54
CARC	2.370	16-Ene-15	-	-	4.41%	4.41%	5.80%	1.850	3.050	-	191.95	-	0.31	217.16	217.16
CGPA2	2.970	21-Ene-15	16,000	6.07%	8.79%	8.79%	74.71%	1.650	4.100	-	144.54	-	0.33	989.84	989.84
COLO	15.000	21-Ene-15	34,545	-1.96%	25.00%	25.00%	112.77%	6.000	19.000	-	349.96	-	0.30	83.37	83.37
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	13.900	21-Ene-15	60,560	2.96%	11.20%	11.20%	41.31%	9.016	16.806	-	382.14	57.03%	0.80	6,971.72	6,971.72
CTIO	23.250	21-Ene-15	12,591	-	5.68%	5.68%	213.98%	7.030	27.500	12.59	442.54	43.03%	0.74	9,530.33	9,530.33
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	109.97%	2.933	6.300	46.17	251.60	-	0.08	1,254.58	1,254.58
DOME	5.000	16-Ene-15	-	-	-4.76%	-4.76%	6.18%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.18	95.00	95.00
DYCA	5.950	14-Ene-15	-	-	-7.03%	-7.03%	11.22%	4.020	7.400	5.40	115.54	-	0.09	178.50	178.50
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	27.000	23-Dic-14	-	-	-	-	2.14%	25.935	35.000	8.20	223.25	-	0.03	1,591.30	1,591.30
ESTR	2.900	21-Ene-15	2,676	-	2.47%	2.47%	7.24%	2.372	3.160	9.33	97.53	-	0.06	123.56	123.56
EURO	3.308Ex	17-May-10	-	-	-	-	-	-	-	2.78	121.39	-	-	173.67	173.67
FERR	4.900	21-Ene-15	5,997	1.03%	8.89%	8.89%	122.06%	1.885	5.878	6.82	175.41	-	0.45	921.20	921.20
FIPL	1.800	21-Ene-15	1,080	-	3.45%	3.45%	9.01%	1.470	2.990	28.29	106.00	-	0.48	113.90	113.90
GARO	4.200	21-Ene-15	4,200	2.44%	-1.18%	-1.18%	27.97%	2.587	5.859	3.26	101.55	45.60%	0.61	86.10	86.10
GBAN	8.750	21-Ene-15	21,875	-	2.94%	2.94%	150.00%	3.500	11.550	-	403.53	-	0.27	1,395.75	2,848.47
GCLA	50.000	20-Ene-15	-	-	5.49%	5.49%	100.44%	23.478	57.503	21.80	277.21	-	0.54	10,571.91	14,370.93

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

21-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 21-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	7.950	21-Ene-15	29,415	-3.64%	0.63%	0.63%	99.56%	3.984	9.981	5.45	198.97	-	0.37	352.24	352.24
INTR	7.600	15-Ene-15	-	-	17.14%	17.14%	113.48%	3.400	8.472	13.54	243.74	-	0.13	325.53	325.53
INVJ	4.550	21-Ene-15	5,278	-1.09%	1.11%	1.11%	72.90%	2.433	6.350	-	126.77	46.21%	0.47	1,537.83	1,968.38
IRSA	18.650	21-Ene-15	11,619	0.27%	6.57%	6.57%	72.94%	10.237	21.250	-	523.11	41.15%	0.77	10,792.32	10,792.32
JMIN	5.750	20-Ene-15	-	-	6.48%	6.48%	40.24%	3.550	6.600	21.60	157.97	-	0.66	2,024.33	2,024.33
LEDE	6.190	21-Ene-15	67,418	2.15%	-3.15%	-3.15%	16.62%	4.946	10.810	16.20	179.86	41.54%	0.87	2,723.60	2,723.60
LONG	2.050	21-Ene-15	24,370	3.54%	2.50%	2.50%	61.47%	1.111	2.650	5.62	103.14	55.49%	0.46	176.65	176.65
METR	2.850	21-Ene-15	35,805	2.15%	-8.65%	-8.65%	128.00%	1.140	5.950	-	2423.89	55.17%	1.15	632.63	1,622.14
MORI	2.790	21-Ene-15	23,728	8.56%	-3.79%	-3.79%	21.30%	1.670	4.700	-	424.44	-	0.33	41.86	41.86
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	21-Ene-15	5,625	-	17.19%	17.19%	78.59%	2.091	4.900	12.01	225.86	-	0.29	600.00	600.00
PATA	15.400	21-Ene-15	6,930	-	-3.75%	-3.75%	92.99%	8.178	19.825	14.62	452.05	44.51%	0.56	7,700.00	7,700.00
PATY	18.800	20-Ene-15	-	-	-2.59%	-2.59%	3.87%	14.000	30.000	-	379.66	-	0.70	685.63	685.63
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.550	21-Ene-15	8,019	10.00%	19.05%	19.05%	195.70%	0.172	0.950	52.56	1349.16	94.23%	1.02	68.78	68.78
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.510	21-Ene-15	29,283	4.14%	-17.49%	-17.49%	104.05%	0.690	2.950	-	330.01	103.69%	1.13	151.56	151.56
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	215.000	21-Ene-15	279,515	2.38%	-11.81%	-11.81%	-7.12%	200.000	352.457	28.39	96.61	-	0.06	290,308.56	290,308.56
RIGO	28.600	21-Ene-15	30,090	10.00%	10.00%	10.00%	32.83%	19.800	31.037	24.80	513.88	-	0.30	2,074.49	2,074.49
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	25.000	21-Ene-15	162,398	-	0.40%	0.40%	167.38%	9.150	30.000	6.15	162.73	52.75%	0.90	1,610.59	1,610.59
SEMI	1.800	21-Ene-15	1,080	2.86%	-0.55%	-0.55%	-3.23%	1.500	3.100	19.35	146.44	59.75%	0.82	192.06	192.06
STD	90.000	21-Ene-15	3,150	3.45%	-6.65%	-6.65%	6.04%	80.000	140.651	14.41	108.89	42.22%	0.48	1,040,496.04	1,040,496.04
TEF	171.700	21-Ene-15	81,394	2.20%	7.31%	7.31%	5.77%	143.236	225.681	16.25	252.72	29.88%	0.20	781,410.92	781,410.92
TGLT	8.100	21-Ene-15	2,430	-1.22%	1.25%	1.25%	-16.24%	5.500	10.600	-	220.88	-	0.10	569.83	569.83
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	-	-	-	-	81.32%	6.500	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	10.450	18-Dic-14	-	-	-	-	15.34%	9.090	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) 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

21-Ene-15

ADR, BDR y GDR

Especie	Código Bolsa	Código Divisa	Cotización ADR (a)	Volumen Nominal	Volumen Efectivo	Variación diaria	Var. dde. 31-Dic-14	Var. dde. 31-Dic-14	Min. 52 semanas (b)	Max. 52 semanas (b)	Volatil. ult. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	23.9000	2,139	51,122	3.78%	8.64%	8.64%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.8200	84,259	1,248,718	-0.13%	7.47%	7.47%	5.48	15.35	41.42%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	40.9500	87,339	3,576,532	-1.25%	-6.36%	-6.36%	16.47	48.30	45.78%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	7.0100	2,590,789	18,161,431	-0.71%	-13.73%	-13.73%	6.66	10.07	31.12%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	90.9800	68,275	6,211,660	0.19%	0.08%	0.08%	72.29	93.16	20.05%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.3900	41,061	467,685	3.17%	12.88%	12.88%	8.17	14.19	43.73%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.6900	4,147	40,184	1.47%	3.42%	3.42%	4.64	17.50	57.15%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.9100	252,492	4,269,640	-0.35%	6.42%	6.42%	7.28	18.50	36.23%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.7400	12,938	203,644	3.15%	2.41%	2.41%	9.03	18.13	27.81%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.5000	4,722	101,523	1.42%	2.43%	2.43%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	10.4400	9,370	97,823	1.56%	4.19%	4.19%	3.98	11.95	43.27%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.4400	6,949	30,854	-1.33%	-10.12%	-10.12%	4.09	7.39	41.98%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	7.3030	6,035,527	44,077,454	7.24%	0.04%	0.04%	5.79	20.94	77.10%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.0600	26,250	80,325	1.66%	-12.57%	-12.57%	1.63	3.68	46.51%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	20.4600	52,795	1,080,186	3.96%	5.74%	5.74%	13.50	25.08	26.43%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.3000	409,740	11,595,642	2.54%	-6.32%	-6.32%	26.28	48.05	38.79%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.7000	24,300	405,810	5.30%	-5.33%	-5.33%	15.34	31.04	42.87%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	23.7300	312,751	7,421,581	1.76%	-10.35%	-10.35%	20.84	41.74	59.04%	1.00
BDR Bco. Patagonia (BPAT11.SA)	B. San Pablo	BRL	16.5100	-	-	-	-	-	-	-	-	20.00
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	London S.E.	USD	9.3000	-	-	-	-2.11%	-2.11%	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	5.9750	67.000	51.504	- 15.50
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.9400	60.000	42.583	- 17.42
ADR Bco. Santander	STD	7.0100	90.000	60.426	- 29.57
ADR Banco Macro	BMA	4.0950	49.900	35.299	- 14.60
ADR BUNGE	-	90.9800	-	784.248	-
ADR Cresud	CRES	1.1390	13.900	9.818	- 4.08
ADR Edenor	EDN	0.4845	5.970	4.176	- 1.79
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6910	20.550	14.576	- 5.97
ADR IRSA	IRSA	1.5740	18.650	13.568	- 5.08
ADR Nortel Inversora	NORT6	43.0000	-	370.660	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4176	5.200	3.600	- 1.60
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4440	5.450	3.827	- 1.62
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.6515	44.950	31.476	- 13.47
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6120	7.800	5.275	- 2.52
ADR Telecom Argentina	TECO2	4.0920	50.000	35.273	- 14.73
ADR Tenaris	TS	14.1500	171.900	121.973	- 49.93
ADR Ternium	-	1.6700	-	14.395	-
ADR YPF	YPFD	23.7300	293.500	204.553	- 88.95
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	17.000	-	-
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 (*)

21-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	105.000	21-Ene-15	Fija=1.18	1.16	3.46	305.68	34.35	24.59	9.05%	13.33	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	623.000	21-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.50	100.81	71.70	25.65	6.23%	12.87	15.94
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	618.000	20-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.53	100.81	71.12	-	6.29%	12.84	15.94

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	285.500	21-Ene-15	Fija=5.83	1.63	7.94	388.35	73.52	12.32	9.50%	8.27	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1470.000	21-Ene-15	Fija=8.28	0.84	6.84	141.04	120.91	23.60	6.11%	8.64	10.62
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1560.000	21-Ene-15	Fija=8.28	0.84	6.44	141.04	128.31	28.50	5.42%	8.84	10.62

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	162.000	20-Ene-15	Fija=3.31	1.01	8.69	423.87	38.22	-	10.36%	10.99	20.30
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	86.000	21-Ene-15	-	-	-	-	-	35.81	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.500	21-Ene-15	-	-	-	-	-	41.77	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	94.000	21-Ene-15	-	-	-	-	-	30.17	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	103.500	21-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	83.500	07-Ene-15	Fija=1.18	1.16	4.36	305.68	27.32	-	10.88%	12.49	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	605.000	21-Ene-15	Fija=2.5	0.81	3.60	100.81	69.62	-	6.46%	12.76	15.94
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	0.81	3.57	100.81	70.20	-	6.39%	12.79	15.94

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	1.63	9.58	388.35	61.01	-	11.93%	7.62	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1470.000	20-Ene-15	Fija=8.28	0.84	6.84	141.04	120.91	-	6.11%	8.64	10.62
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1500.000	20-Ene-15	Fija=8.28	0.84	6.70	141.04	123.38	-	5.88%	8.71	10.62

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1150.000	21-Ene-15	Fija=8.75	1.31	6.62	101.31	131.68	24.47	-4.07%	2.24	2.17
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

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

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	88.000	20-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6150	\$8.6200

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 (*)

21-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	9.350	16-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	86.24	-	42.95%	0.39	0.43				
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	98.550	21-Ene-15	Var.=19.91	1.15	20.44	101.15	97.43	10.87	27.86%	0.50	0.55				
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	143.000	21-Ene-15	Var.=19.91	2.02	24.78	177.48	80.57	13.05	29.25%	3.09	4.59				
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	43.040	21-Ene-15	Fija=2	0.06	2.06	44.27	97.21	21.77	8.93%	0.42	0.44				
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	250.000	21-Ene-15	Fija=2	0.21	2.71	338.27	73.90	13.19	9.85%	3.75	4.49				
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.700	21-Ene-15	Fija=2	0.20	2.18	162.95	91.87	9.98	8.06%	1.44	1.54				
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.32	2.69	268.73	74.38	-	13.07%	2.71	3.10				
BODEN Y BONAR																						
I. Títulos emitidos en Dólares																						
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1236.000	21-Ene-15	Fija=7	2.20	4.96	102.20	140.30	17.56	- 35.39%	0.81	0.67				
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1179.000	21-Ene-15	Fija=7	1.93	5.19	101.93	134.19	19.45	- 7.03%	2.14	2.08				
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1336.000	21-Ene-15	Fija=9	1.43	5.86	101.43	152.81	43.29	- 3.77%	3.43	3.38				
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1217.000	21-Ene-15	Fija=8.75	1.92	6.28	101.92	138.52	18.51	2.42%	5.34	5.55				
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	906.500	21-Ene-15	Fija=1.75	0.43	1.67	100.43	104.71	9.80	- 0.92%	1.74	1.73				
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	877.000	21-Ene-15	Fija=2.4	0.45	2.37	100.45	101.28	-	1.99%	2.96	3.00				
III. Títulos emitidos en Pesos																						
BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.300	21-Ene-15	Var.=23.18	1.00	18.72	42.24	100.14	8.40	26.83%	0.33	0.36				
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.250	21-Ene-15	Fija=22.2938	1.71	23.33	101.71	95.61	-	28.34%	1.32	1.46				
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	95.500	21-Ene-15	Var.=22.2938	1.71	23.77	101.71	93.89	-	28.94%	1.62	1.84				
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	95.000	21-Ene-15	Var.=22.6972	2.86	24.63	102.86	92.36	-	28.74%	2.46	3.14				
<table><tr><td>(t) Tasas de referencia (TNA %)</td><td>Tasa LIBOR de 180 días 0.3589%</td><td>Tasa LIBOR de 90 días 0.2571%</td><td>Tasa LIBOR de 30 días 0.1668%</td><td>TASA BADLAR 20.4375%</td></tr></table>																		(t) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3589%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2571%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1668%	TASA BADLAR 20.4375%
(t) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3589%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2571%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1668%	TASA BADLAR 20.4375%																		
													Divisas		Dólar Bancos							
															\$8.6150	\$8.6200						

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 (*)

21-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	82.69	-	58.70%	0.38	0.43
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	-	100.05%	0.40	0.51
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	144.500	21-Ene-15	Fija=2	0.20	2.26	162.95	88.68	-	10.74%	1.42	1.51
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	0.49	2.31	404.48	86.63	-	12.57%	1.40	1.51
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	0.04	6.38	13.88	62.76	-	***	-	-
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	870.000	21-Ene-15	Fija=4.24	1.99	4.29	101.99	98.96	7.74	39.71%	0.03	0.04
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	8.86	89.815EX	29-Dic-14	Fija=4	0.02	2.06	8.88	193.85	-	- 80.08%	0.71	0.35
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	840.000	21-Ene-15	Fija=4	0.06	4.11	100.06	97.39	-	5.09%	2.65	2.75
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	870.000	20-Ene-15	Fija=4.75	1.02	4.75	101.02	99.91	-	4.88%	1.22	1.25
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	0.07	0.43	100.07	92.11	-	5.01%	1.79	1.83
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	845.000	13-Ene-15	Fija=2.48	0.20	2.54	100.20	97.83	-	4.11%	1.37	1.40
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	880.000	21-Ene-15	Fija=3.98	1.44	3.95	101.44	100.64	-	3.72%	2.22	2.28
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	846.000	21-Ene-15	Fija=3.98	0.76	4.09	100.76	97.40	21.12	4.98%	2.80	2.91
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	760.000	21-Ene-15	Fija=1.95	0.20	2.22	100.20	88.00	24.67	5.74%	3.40	3.55
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Ene-15	R	100.00	764.450	21-Ene-15	Fija=1.95	0.96	2.22	100.96	87.84	19.38	5.72%	3.46	3.62
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	350.000	21-Ene-15	Fija=12	0.23	10.84	36.69	110.67	-	4.34%	1.30	1.38
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	684.950	21-Ene-15	Fija=4.8	0.86	4.76	78.86	100.76	-	3.86%	0.76	0.78
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	690.000	20-Ene-15	Fija=5	0.59	-	73.09	109.51	-	2.19%	3.24	3.40
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	0.32	3.11	66.99	96.63	-	8.21%	0.68	0.71
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	745.000	21-Ene-15	Fija=2.75	0.62	3.02	94.70	91.27	-	8.19%	1.68	1.85
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	755.000	21-Ene-15	Fija=2.75	0.27	2.96	94.35	92.83	-	6.83%	1.87	1.98
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	580.000	20-Ene-15	Fija=3	0.24	2.98	66.91	100.55	-	2.27%	0.74	0.75
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	855.000	20-Ene-15	Fija=3.9	0.95	3.97	100.95	98.25	-	4.93%	1.87	1.95
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	90.39	-	34.32%	0.29	0.36
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	1262.000	21-Ene-15	Fija=11.75	3.62	8.23	103.62	141.29	-	- 33.32%	0.99	0.67
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	3.44	7.08	103.44	131.33	-	0.38%	3.10	3.16
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Jul-15	R	100.00	1179.950	21-Ene-15	Fija=10.88	0.00	7.94	100.00	136.89	-	1.96%	4.23	4.37
BUENOS AIRES 2028 9.625% (e,g)	BP28	18-Abr-28	Anual	Sem.	18-Abr-15	R	100.00	1142.000	15-Ene-15	Fija=9.625	2.62	7.41	102.62	129.10	-	6.21%	7.55	8.97
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	635.000	21-Ene-15	Fija=9.25	1.30	6.39	51.30	143.61	18.81	- 18.89%	1.40	1.18
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	935.000	21-Ene-15	Fija=3	0.71	2.78	100.71	107.71	-	1.32%	3.72	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	715.000	16-Ene-15	Fija=4	0.79	4.87	100.79	82.30	-	6.14%	9.04	11.09
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.84	4.77	39.39	114.87	-	- 2.11%	1.88	1.86
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Abr-15	A+R	76.00	1123.600EX	21-Ene-15	Fija=7.88	0.00	4.59	76.00	171.51	-	- 9.10%	3.68	3.08
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	0.90	7.08	86.20	133.91	-	0.07%	3.28	3.33
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	0.71	35.82	100.71	9.02	-	118.04%	1.59	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	850.000	19-Ene-15	Fija=4	0.79	4.74	100.79	84.49	-	5.85%	9.13	11.09
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	30-Ene-15	R	100.00	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	0.57	0.00	255.31	57.55	-	-	-	-

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	1302.000	14-Ene-15	Fija=8.5	4.11	5.78	104.11	145.08	- 11.15%	1.95	1.84
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	0.19	7.15	100.19	160.77	0.30%	4.44	4.51
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	2.41	10.46	102.41	93.41	16.50%	1.08	1.19
TARJETA NARANJA Clase XIII Vto. 2017 (b)	ONY13	28-Ene-17	3 - Anual	Al Vto.	28-Ene-15	A+R	100.00	1320.000	14-Ene-15	Fija=9	4.45	6.05	104.45	146.61	- 24.52%	1.30	0.97
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	1.99	5.92	101.99	146.96	- 4.58%	2.98	2.92
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	0.51	9.86	50.51	90.12	18.13%	1.17	1.34
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	3.78	8.01	103.78	123.94	1.79%	2.66	2.73
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	2.46	21.28	102.46	47.13	28.30%	3.68	6.10
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	1.18	5.31	76.18	147.54	- 19.64%	1.55	1.27
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	1.35	6.10	89.59	126.90	- 5.84%	1.82	1.75
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	1.73	5.45	101.73	143.80	- 0.45%	4.50	4.54
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1280.000	21-Ene-15	Var.=8.75	2.72	6.00	102.72	144.56	2.59%	6.30	6.57
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	3.68	33.78	103.68	27.82	201.45%	0.53	1.46
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	1.55	5.41	101.55	133.43	- 4.07%	2.59	2.56
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	1.38	7.54	85.38	141.85	- 2.71%	2.79	2.73
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	845.000	9-Ene-15	Fija=1.9	0.33	1.94	100.33	97.71	14.73%	0.19	0.20
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	0.27	1.65	100.27	91.02	4.74%	2.96	3.00
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	765.000	21-Ene-15	Fija=1.5	0.28	1.70	100.28	88.50	5.16%	3.32	3.42
2. 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	97.42	10.78%	0.25	0.26
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	0.12	3.92	100.12	159.49	- 23.08%	1.54	1.43
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	835.000	16-Ene-15	Fija=1.29	0.31	1.34	100.31	96.57	2.90%	2.21	2.23
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	765.000	20-Ene-15	Fija=3.5	0.73	3.41	86.45	102.66	2.58%	2.81	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	0.57	7.18	25.57	97.54	23.64%	0.15	0.17
													Divisas	Dólar Bancos			
														\$8.6150	\$8.6200		

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)

21-Ene-15

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

	Valor al 21-Ene-15	Variación Diaria al 20-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,648.235	0.33%	0.19%	2.40%	2.40%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,990.571	-1.35%	-0.82%	6.41%	6.41%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,677.584	0.37%	0.60%	4.89%	4.89%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,305.473	-0.80%	-0.11%	5.65%	5.65%	44.88%
Indice de Bonos General	4,094.007	-0.74%	-0.23%	5.56%	5.56%	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)

21-Ene-15

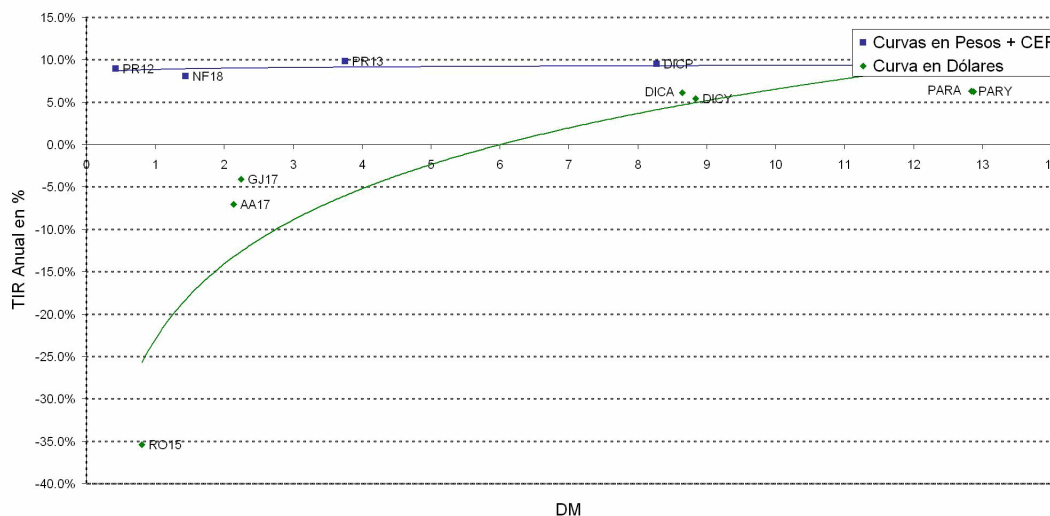
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 21-Ene-15	Variación Diaria al 20-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,267.194	0.27%	-0.01%	1.63%	1.63%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	248.720	-1.40%	-1.02%	5.61%	5.61%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,166.371	0.32%	0.39%	4.10%	4.10%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	501.098	-0.85%	-0.32%	4.86%	4.86%	44.88%
Indice de Bonos General	476.134	-0.80%	-0.44%	4.76%	4.76%	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		21/01/2015	
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos				
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta			
Opciones de Compra															
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 30 días - Tasa Baibar 20.67%															
ALUA Cotización Subyacente: 7.960 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 48.94%															
ALUC6.986F	1.230	11.82%	1.120	1.300	149	17,940	15.45%	1.173	0.868	5.89%	59.48%	0.828			
ALUC7.986F	0.400	0.00%	0.400	0.400	86	3,440	5.03%	0.503	0.567	8.99%	37.59%	0.573			
APBR Cotización Subyacente: 44.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 96.95%															
PBRC30.4FE	15.600	17.29%	14.500	15.600	72	109,590	34.71%	15.396	0.945	2.76%	109.44%	0.927			
PBRC34.4FE	12.000	27.66%	10.500	12.000	246	280,915	26.70%	12.012	0.876	3.28%	96.50%	0.877			
PBRC38.4FE	8.900	47.11%	6.900	9.000	553	441,435	19.80%	9.065	0.778	3.86%	92.65%	0.784			
PBRC42.4FE	5.980	45.85%	4.350	6.000	885	474,722	13.30%	6.630	0.659	4.47%	83.23%	0.668			
PBRC46.4FE	3.800	68.89%	2.300	3.800	1,994	630,217	8.45%	4.718	0.535	5.10%	79.18%	0.520			
PBRC50.4FE	1.600	49.53%	1.300	1.900	214	34,272	3.56%	3.274	0.418	5.74%	62.91%	0.328			
PBRC54.4FE	1.000	100.00%	0.600	1.000	175	14,275	2.22%	2.227	0.316	6.37%	68.21%	0.217			
PBRC58.4FE	0.500	25.00%	0.450	0.500	28	1,365	1.11%	1.490	0.231	6.99%	67.73%	0.124			
PBRC66.4FE	0.200	-20.00%	0.150	0.200	76	1,340	0.44%	0.639	0.117	8.19%	74.88%	0.053			
COME Cotización Subyacente: 1.920 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.71%															
COMC1.00FE	0.920	6.98%	0.910	0.920	515	47,180	47.92%	0.937	1.000	2.05%	0.00%	1.000			
COMC1.30FE	0.633	7.29%	0.600	0.633	718	44,336	32.97%	0.644	0.989	2.95%	0.00%	1.000			
COMC1.40FE	0.520	15.56%	0.500	0.520	635	32,116	27.08%	0.548	0.972	3.40%	0.00%	1.000			
COMC1.50FE	0.435	8.75%	0.395	0.435	1,922	79,581	22.66%	0.456	0.937	3.94%	0.00%	1.000			
COMC1.60FE	0.300	3.45%	0.300	0.340	2,280	72,132	15.63%	0.370	0.880	4.57%	0.00%	1.000			
COMC1.70FE	0.235	17.50%	0.205	0.240	7,283	164,717	12.24%	0.292	0.802	5.28%	0.00%	1.000			
COMC1.80FE	0.155	14.81%	0.130	0.165	9,485	143,641	8.07%	0.224	0.704	6.05%	20.62%	0.920			
COMC1.90FE	0.105	10.53%	0.090	0.114	11,007	112,456	5.47%	0.167	0.596	6.87%	34.84%	0.628			
COMC2.00FE	0.061	10.91%	0.045	0.061	12,627	72,757	3.18%	0.121	0.485	7.73%	36.63%	0.432			
COMC2.20FE	0.025	-7.41%	0.025	0.029	3,247	8,601	1.30%	0.058	0.290	9.52%	44.46%	0.194			
EDN Cotización Subyacente: 5.970 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.14%															
EDNC6.15FE	0.350	40.00%	0.350	0.350	20	700	5.86%	0.324	0.497	9.15%	55.90%	0.501			
EDNC8.15FE	0.015	0.00%	0.015	0.015	669	1,003	0.25%	0.010	0.030	18.12%	55.92%	0.041			
ERAR Cotización Subyacente: 5.880 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.96%															
ERAC5.12FE	1.045	-9.13%	0.930	1.045	70	6,855	17.77%	0.922	0.855	5.46%	82.14%	0.781			
ERAC5.62FE	0.550	10.00%	0.500	0.550	150	7,735	9.35%	0.566	0.682	7.08%	52.31%	0.688			
ERAC6.12FE	0.200	2.56%	0.140	0.210	1,393	26,160	3.40%	0.312	0.474	8.94%	38.31%	0.440			
ERAC6.37FE	0.080	0.00%	0.080	0.100	694	5,900	1.36%	0.223	0.376	9.92%	31.49%	0.259			
ERAC7.12FE	0.038	-5.00%	0.038	0.038	350	1,330	0.65%	0.070	0.154	12.95%	46.07%	0.107			
GGAL Cotización Subyacente: 20.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.74%															
GFGC13.0FE	7.800	36.84%	7.800	7.800	2	1,560	37.96%	7.772	0.999	2.64%	80.47%	0.985			
GFGC17.0FE	3.850	-2.53%	3.700	4.100	277	109,134	18.73%	3.945	0.928	4.83%	33.20%	0.986			
GFGC17.5FE	3.650	28.07%	3.650	3.650	100	36,500	17.76%	3.509	0.897	5.25%	63.36%	0.856			
GFGC18.0FE	2.850	-6.56%	2.700	3.200	882	264,839	13.87%	3.093	0.859	5.71%	0.00%	1.000			
GFGC18.5FE	2.600	3.59%	2.600	2.770	140	38,048	12.65%	2.701	0.814	6.19%	45.05%	0.843			
GFGC19.0FE	1.950	-11.56%	1.910	2.390	3,390	728,724	9.49%	2.336	0.763	6.71%	26.48%	0.901			
GFGC20.0FE	1.250	-16.11%	1.150	1.610	14,580	2,024,296	6.08%	1.695	0.645	7.82%	31.03%	0.705			
GFGC21.0FE	0.730	-14.12%	0.690	0.950	16,309	1,298,638	3.55%	1.181	0.518	9.01%	32.68%	0.500			
GFGC22.0FE	0.426	-13.06%	0.390	0.589	12,695	627,819	2.07%	0.790	0.395	10.27%	35.37%	0.327			
GFGC23.0FE	0.240	-11.11%	0.235	0.320	3,712	102,055	1.17%	0.509	0.286	11.56%	37.36%	0.203			
GFGC24.0FE	0.150	-6.25%	0.140	0.150	400	5,900	0.73%	0.316	0.198	12.88%	40.48%	0.131			
GFGC25.0FE	0.080	-23.81%	0.070	0.105	1,191	10,357	0.39%	0.189	0.131	14.22%	41.49%	0.076			
PAMP Cotización Subyacente: 5.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.19%															
PAMC4.54FE	0.700	12.90%	0.600	0.700	297	19,778	13.46%	0.844	0.818	5.04%	0.00%	1.000			
PAMC4.74FE	0.500	25.00%	0.490	0.500	105	5,159	9.62%	0.701	0.751	5.57%	0.00%	1.000			
PAMC4.94FE	0.372	9.41%	0.360	0.372	360	13,184	7.15%	0.574	0.677	6.13%	23.44%	0.852			
PAMC5.34FE	0.185	8.82%	0.150	0.190	857	14,962	3.56%	0.368	0.518	7.32%	34.67%	0.483			
PAMC6.14FE	0.050	0.00%	0.050	0.050	80	400	0.96%	0.128	0.243	9.84%	46.34%	0.148			
PESA Cotización Subyacente: 5.450 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.74%															
PSAC5.55FE	0.350	16.67%	0.350	0.400	34	1,265	6.42%	0.335	0.529	8.61%	56.20%	0.530			
PSAC6.15FE	0.090	-18.18%	0.090	0.090	300	2,700	1.65%	0.134	0.278	11.28%	45.02%	0.232			
TECO2 Cotización Subyacente: 50.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 47.34%															
TECC41.98F	11.800	18.00%	11.800	11.800	2	2,360	23.60%	8.961	0.930	5.19%	125.17%	0.762			
TGNO4 Cotización Subyacente: 3.210 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 33.72%															
TGNC3.00FE	0.350	75.00%	0.350	0.350	50	1,750	10.90%	0.293	0.821	9.00%	54.16%	0.733			
TS Cotización Subyacente: 171.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.75%															
TS.C178.FE	7.900	12.86%	7.900	8.000	31	24,740	4.60%	8.472	0.480	9.73%	46.86%	0.475			
TS.C198.FE	2.500	0.00%	2.500	2.500	5	1,250	1.45%	2.812	0.214	13.08%	47.56%	0.202			

Anexo A												21/01/2015	
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	
YFPD Cotización Subyacente: 293.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.49%													
YFPC300.FE	12.000	9.09%	11.000	14.000	33	41,375	4.09%	22.491	0.530	6.92%	37.43%	0.504	
YFPC340.FE	3.500	16.67%	3.000	3.500	30	9,550	1.19%	9.490	0.289	8.92%	45.51%	0.178	
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 86 días - Tasa Baibar 20.67%													
APBR Cotización Subyacente: 44.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 96.95%													
PBRC26.4AB	22.000	12.82%	22.000	22.000	20	44,000	48.94%	20.651	0.928	2.02%	133.76%	0.888	
PBRC30.4AB	18.350	14.69%	18.000	18.350	47	84,740	40.82%	17.613	0.878	2.24%	112.66%	0.859	
PBRC34.4AB	14.500	19.83%	13.000	14.500	18	25,300	32.26%	14.903	0.817	2.47%	89.91%	0.827	
PBRC38.4AB	11.900	20.81%	10.500	12.500	79	91,519	26.47%	12.531	0.750	2.69%	87.85%	0.757	
PBRC42.4AB	10.000	28.21%	9.500	10.000	13	12,850	22.25%	10.486	0.679	2.91%	90.78%	0.679	
PBRC46.4AB	7.650	17.69%	7.000	8.000	97	72,129	17.02%	8.744	0.608	3.13%	84.04%	0.598	
PBRC50.4AB	5.500	25.00%	5.000	5.500	74	39,440	12.24%	7.271	0.540	3.34%	76.71%	0.506	
COME Cotización Subyacente: 1.920 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.71%													
COMC1.00AB	1.000	11.11%	0.980	1.000	1,077	107,476	52.08%	0.970	0.992	1.96%	109.92%	0.942	
COMC1.50AB	0.520	30.00%	0.500	0.520	575	29,325	27.08%	0.539	0.866	3.08%	53.54%	0.897	
COMC2.00AB	0.180	0.00%	0.180	0.181	670	12,070	9.38%	0.245	0.573	4.49%	46.15%	0.560	
ERAR Cotización Subyacente: 5.880 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.96%													
ERAC4.57AB	1.900	-	1.900	1.900	200	38,000	32.31%	1.619	0.895	3.25%	96.26%	0.810	
ERAC6.12AB	0.800	-11.11%	0.800	0.800	100	8,000	13.61%	0.653	0.567	5.11%	67.98%	0.577	
GGAL Cotización Subyacente: 20.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.74%													
GFGC20.0AB	2.500	6.38%	2.200	3.000	130	30,600	12.17%	2.838	0.666	4.82%	42.41%	0.682	
GFGC22.0AB	1.500	0.67%	1.420	1.600	225	33,640	7.30%	1.898	0.521	5.64%	41.80%	0.504	
MIRG Cotización Subyacente: 157.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.11%													
MIRC160.AB	13.000	-	13.000	13.000	5	6,500	8.28%	18.731	0.598	5.01%	34.80%	0.604	
PAMP Cotización Subyacente: 5.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.19%													
PAMC5.34AB	0.450	0.00%	0.450	0.450	50	2,250	8.65%	0.711	0.591	4.32%	38.82%	0.585	
PESA Cotización Subyacente: 5.450 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.74%													
PSAC6.55AB	0.500	0.00%	0.500	0.500	15	750	9.17%	0.296	0.352	6.48%	73.75%	0.424	
TECO2 Cotización Subyacente: 50.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 47.34%													
TECC42.6AB	12.000	-	12.000	12.000	14	16,800	24.00%	10.484	0.847	4.04%	70.30%	0.783	
Opciones de Venta													
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 30 días - Tasa Baibar 20.67%													
APBR Cotización Subyacente: 44.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 96.95%													
PBRV38.4FE	1.300	-38.10%	1.200	1.300	44	5,380	2.89%	1.859	-0.222	5.38%	81.98%	-0.196	
PBRV42.4FE	2.600	-33.33%	2.600	3.100	40	12,071	5.78%	3.356	-0.341	4.57%	80.97%	-0.330	
PBRV46.4FE	4.000	-29.95%	4.000	4.000	15	6,000	8.90%	5.375	-0.465	3.89%	70.33%	-0.488	
PBRV50.4FE	7.000	-17.65%	7.000	7.000	6	4,200	15.57%	7.863	-0.582	3.33%	79.71%	-0.621	
ERAR Cotización Subyacente: 5.880 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.96%													
ERAV6.37FE	0.500	0.00%	0.500	0.570	43	2,290	8.50%	0.604	-0.624	6.08%	38.26%	-0.696	
GGAL Cotización Subyacente: 20.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.74%													
GFGV11.0FE	0.040	14.29%	0.035	0.040	400	1,500	0.19%	0.000	0.000	-	111.21%	-0.015	
GFGV16.0FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	50	500	0.49%	0.039	-0.031	16.35%	62.71%	-0.058	
GFGV18.0FE	0.250	0.00%	0.250	0.250	15	375	1.22%	0.236	-0.141	12.26%	52.79%	-0.145	
GFGV19.0FE	0.450	35.95%	0.320	0.450	378	14,368	2.19%	0.461	-0.237	10.57%	51.12%	-0.235	
GFGV20.0FE	0.700	16.67%	0.520	0.700	1,684	105,262	3.41%	0.803	-0.355	9.09%	47.06%	-0.347	
GFGV21.0FE	1.100	8.91%	0.860	1.100	145	13,550	5.35%	1.273	-0.482	7.78%	44.44%	-0.488	
PAMP Cotización Subyacente: 5.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.19%													
PAMV5.94FE	0.860	-5.49%	0.860	0.870	55	4,745	16.54%	0.809	-0.699	4.49%	74.78%	-0.666	
PESA Cotización Subyacente: 5.450 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.74%													
PSAV5.55FE	0.300	-50.00%	0.300	0.300	100	3,000	5.50%	0.340	-0.471	7.56%	47.39%	-0.475	
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 86 días - Tasa Baibar 20.67%													
GGAL Cotización Subyacente: 20.550 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.74%													
GFGV19.0AB	0.750	25.00%	0.750	0.750	50	3,750	3.65%	0.952	-0.264	5.69%	45.47%	-0.246	
PAMP Cotización Subyacente: 5.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 65.19%													
PAMV5.14AB	0.300	-	0.300	0.300	50	1,500	5.77%	0.496	-0.363	3.80%	44.49%	-0.349	
PAMV5.34AB	0.600	0.00%	0.600	0.600	35	2,100	11.54%	0.594	-0.409	3.58%	65.82%	-0.408	
PAMV5.94AB	1.050	-	1.050	1.050	50	5,250	20.19%	0.937	-0.541	3.00%	76.36%	-0.515	

Anexo A		Análisis de opciones							21/01/2015			
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

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