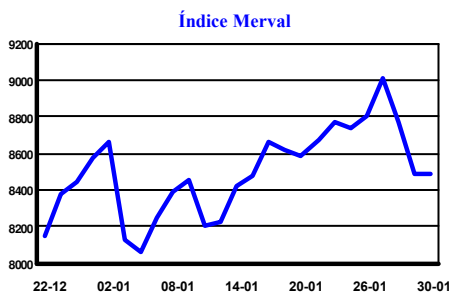


RESUMEN MENSUAL

ENERO 2015

Año XXXI
Nro: 6540
Lunes, 02 de
febrero de 2015

Títulos Privados

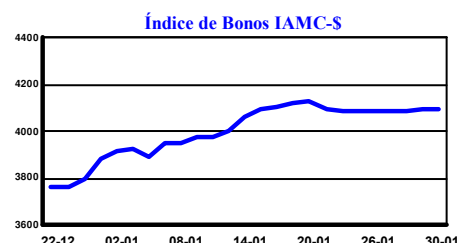


Índice Merval - 1.03%
Mínimo 7976.00 Máximo 9022.66 Cierre 8490.46

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
PAMP	+ 22.90%	APBR	- 14.40%
TRAN	+ 20.54%	YPFD	- 8.25%
EDN	+ 11.19%	TS	- 5.22%

ADR Argentinos en N.Y.		Índices Bursátiles	
Telecom	US\$ 18.95 - 2.07%	M.Ar	+ 3.98%
P. Brasileiro	US\$ 6.07 - 16.85%	Merval 25	- 0.03%
Tenaris	US\$ 28.49 - 5.69%	Burcap	+ 1.60%

Títulos Públicos



Índice de Bonos IAMC + 5.65% **Tasa 10 años EEUU**
Cierre 4097.749 1.67% - 50 pbs

Bonos Nacionales Performing		Mayores Bajas	
Mayores Alzas		TVPE	- 4.85%
DICY	+ 15.49%	AO16	- 0.62%
CUAP	+ 14.38%		
PARP	+ 10.78%		

Volúmenes Operados en el Mes

TOTAL	34,901,253,181
MERCADO CONTADO	26,649,413,831
Renta Variable: (1 + 2)	2,346,760,287
1. Mercado Concurrencia	2,343,981,304
Acciones	2,286,673,171
Cedears	57,308,133
2. Ejercicios	2,778,983
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	24,302,653,544
3. Mercado Concurrencia	12,294,677,046
4. Continua	11,623,038,646
5. Cheques de Pago Diferido	384,937,852
MERCADO FUTURO	8,251,839,350
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	119,796,816
Cauciones	7,896,487,614
Préstamos	235,554,920
Venta en Corto	0

Caucción Bursátil en \$ (TNA)

	30 días
BRUTA (última tasa)	24.00%
Neta Colocador (a)	23.82%
Neta Tomador (a)	24.19%
(a) Incluye Derechos de Bolsa y Mercado	

Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.5440	\$8.6440
Bancos	\$8.6450	\$8.6475
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5600	\$8.6600
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.550	\$13.600
Referencia BCRA	\$8.6395	

Coefficiente CER

30/01/15	4.4202	02/02/15	4.4248
----------	--------	----------	--------

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en US\$)				Monedas		Commodities (en US\$)	
B. San Pablo	- 7.09%	NYSE	- 3.06%	€/US\$	0.885 + 7.14%	WTI	47.81 - 10.55%
B. Sant. Chile	- 4.31%	Tokyo S.E.	+ 3.03%	£/US\$	0.664 + 3.44%	Soja	353.15 - 5.76%
B. Madrid	- 5.82%	London S.E.	- 0.63%	¥/US\$	117.470 - 1.87%	Oro	1283.43 + 8.37%

Índice del Informe Diario

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

Todas las variaciones se calculan contra la última rueda del mes anterior

Publicación disponible en <http://www.merval.sba.com.ar> - <http://www.iamc.sba.com.ar>

IMPORTANTE: Ante cualquier consulta respecto a los datos publicados en esta edición, por favor contáctese con el IAMC.

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia															30-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 30-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	8.010	30-Ene-15	328,255	-1.11%	-5.21%	-5.21%	78.31%	3.704	9.933	19.51	318.60	44.86%	0.83	20,025.00	20,025.00
APBR	37.750	30-Ene-15	51,344,275	-4.19%	-14.40%	-14.40%	-39.61%	33.700	137.000	10.97	61.51	94.33%	0.85	492,429.76	492,429.76
BMA	47.200	30-Ene-15	3,446,927	-0.21%	-4.65%	-4.65%	125.64%	18.486	61.000	7.27	257.03	55.42%	1.03	28,059.69	28,059.69
COME	1.930	30-Ene-15	2,488,486	3.76%	4.89%	4.89%	93.97%	0.880	2.120	17.94	283.32	64.46%	1.02	2,624.64	2,624.64
EDN	6.060	30-Ene-15	1,288,440	-0.66%	11.19%	11.19%	114.89%	2.680	8.800	-	-	52.72%	1.32	5,493.12	5,493.12
ERAR	6.310	30-Ene-15	2,521,173	1.28%	4.64%	4.64%	78.56%	3.170	7.500	7.37	149.34	51.98%	0.89	28,502.86	28,502.86
FRAN	58.200	30-Ene-15	861,050	-1.19%	9.40%	9.40%	147.99%	20.373	65.000	9.60	328.30	64.86%	1.15	31,246.29	31,246.29
GGAL	19.900	30-Ene-15	8,261,152	-	7.57%	7.57%	116.08%	8.501	21.400	8.40	276.33	52.18%	1.06	19,107.69	25,875.27
PAMP	5.420	30-Ene-15	3,070,290	-2.69%	22.90%	22.90%	180.83%	1.780	6.500	-	323.89	61.89%	1.17	7,123.57	7,123.57
TRAN	4.050	30-Ene-15	1,268,674	1.25%	20.54%	20.54%	216.41%	1.190	5.200	27.50	344.71	70.37%	1.20	882.46	1,800.93
TS	172.500	30-Ene-15	32,073,601	2.99%	-5.22%	-5.22%	-32.65%	159.000	344.915	15.22	184.73	49.27%	0.56	203,642.60	203,642.60
YPFD	289.000	30-Ene-15	18,244,370	1.55%	-8.25%	-8.25%	4.50%	243.500	561.000	11.92	161.95	68.72%	1.10	113,667.40	113,667.40
Merval	8,490.460	-	-	0.06%	-1.03%	-1.03%	44.94%	5,378.330	12,599.420	12.76	164.63	50.32%	-	952,805.08	960,491.13
BHIP	4.490	30-Ene-15	181,693	-0.66%	3.90%	3.90%	169.04%	1.490	5.000	10.78	154.81	47.60%	1.05	6,735.00	6,735.00
BRIO	20.950	30-Ene-15	90,219	1.21%	3.20%	3.20%	57.59%	11.620	25.200	7.33	202.74	58.91%	0.96	22,602.43	22,602.43
CECO2 (RR)	3.070	30-Ene-15	747,113	-0.97%	36.44%	36.44%	132.58%	1.070	3.990	-	-	61.24%	1.08	2,155.10	2,155.10
CELU	6.200	30-Ene-15	118,103	1.64%	-7.46%	-7.46%	24.00%	4.170	8.050	-	65.18	39.81%	0.55	626.04	626.04
CEPU2	54.000	30-Ene-15	293,838	-1.55%	17.39%	17.39%	210.34%	16.800	56.500	13.69	323.40	28.66%	0.60	4,779.32	4,779.32
INDU	3.120	30-Ene-15	103,857	0.32%	9.47%	9.47%	3.65%	2.010	4.650	-	103.85	68.10%	0.77	1,292.56	1,292.56
MIRG	159.000	30-Ene-15	232,667	-3.64%	0.19%	0.19%	40.71%	98.000	255.000	6.52	137.61	55.74%	0.67	954.00	954.00
MOLI	36.400	30-Ene-15	82,680	-1.62%	1.11%	1.11%	17.42%	25.200	54.650	21.69	529.88	52.64%	0.72	9,116.33	9,116.33
PESA	5.670	30-Ene-15	756,216	-1.22%	2.16%	2.16%	5.47%	4.652	9.980	7.15	90.84	55.23%	0.86	11,449.07	11,449.07
PETR	15.000	30-Ene-15	233,593	-1.64%	-1.64%	-1.64%	388.60%	2.750	20.250	11.60	570.81	48.04%	0.93	1,791.00	1,791.00
TECO2	46.700	30-Ene-15	280,900	-1.68%	1.52%	1.52%	34.80%	30.252	65.000	13.07	343.63	45.74%	0.77	45,970.59	45,970.59
TGNO4	3.590	30-Ene-15	4,473,612	1.13%	29.14%	29.14%	156.43%	1.340	3.900	-	169.15	40.79%	0.87	1,577.35	1,577.35
TGSU2	7.600	30-Ene-15	40,477	-	-2.56%	-2.56%	97.00%	3.800	10.150	44.23	287.40	53.03%	0.91	6,038.16	6,038.16
Merval 25	8,797.120	-	-	-0.08%	-0.03%	-0.03%	50.74%	5,373.790	12,847.460	12.96	168.06	48.70%	-	1,067,892.05	1,075,578.10
M.AR	8,141.610	-	-	0.20%	3.98%	3.98%	80.19%	4,143.480	10,782.050	12.88	236.45	48.98%	-	323,042.48	330,728.53
Burcap	25,627.480	-	-	-0.03%	1.60%	1.60%	36.29%	17,058.350	37,483.470	-	-	47.20%	-	-	-
Bolsa-G (h)	406,573.910	-	-	-	-1.94%	-1.94%	35.50%	279,609.830	590,375.160	-	-	40.96%	-	3,716,891.26	-
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	1.790	30-Ene-15	360,749	-2.19%	-9.60%	-9.60%	-25.42%	1.530	3.000	-	84.73	75.15%	0.77	85.92	85.92
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	69.000	30-Ene-15	6,900	2.99%	10.40%	10.40%	35.08%	38.782	78.579	20.95	904.63	-	0.38	8,694.97	8,694.97
AUSO	6.750	30-Ene-15	9,996	-	22.73%	22.73%	242.64%	1.780	7.200	-	759.04	46.56%	0.35	179.24	596.59
BOLT	4.250	30-Ene-15	19,935	-1.16%	23.19%	23.19%	59.56%	2.569	5.150	10.13	176.19	56.42%	0.68	1,062.50	1,062.50
BPAT	16.700	30-Ene-15	167,183	0.60%	21.90%	21.90%	254.50%	4.711	19.800	5.78	204.73	67.74%	1.17	12,011.73	12,011.73
BRIO6	19.700	23-Ene-15	-	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.150	30-Ene-15	12,612	-	2.14%	2.14%	69.28%	3.960	8.130	5.51	190.38	31.53%	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	-	-	7.25%	7.25%	24.63%	2.538	4.650	6.19	129.96	-	0.53	207.15	207.15
CAPX	8.800	30-Ene-15	68,596	3.53%	12.82%	12.82%	57.14%	4.600	9.900	-	153.30	-	0.60	1,582.26	1,582.26
CARC	2.300	30-Ene-15	19,375	-	1.32%	1.32%	-2.13%	1.850	3.050	-	186.28	-	0.31	210.75	210.75
CGPA2	3.550	29-Ene-15	-	-	30.04%	30.04%	108.82%	1.650	4.100	-	172.77	-	0.32	1,183.15	1,183.15
COLO	14.000	30-Ene-15	16,198	-	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	13.800	30-Ene-15	128,819	-0.36%	10.40%	10.40%	43.91%	9.016	16.806	-	379.39	55.01%	0.78	6,921.57	6,921.57
CTIO	27.000	30-Ene-15	168,015	1.89%	22.73%	22.73%	221.72%	7.899	27.500	14.62	513.92	44.64%	0.73	11,067.48	11,067.48
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%	16.25%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.10	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	-	-	1.11%	1.11%	102.99%	1.885	5.878	6.34	162.88	-	0.46	855.40	855.40
FIPL	1.850	30-Ene-15	7,500	-2.63%	6.32%	6.32%	6.43%	1.470	2.990	29.08	108.94	-	0.48	117.07	117.07
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%	146.58%	3.550	11.550	-	415.06	-	0.26	1,435.63	2,929.86
GCLA	49.000	29-Ene-15	-	-	3.38%	3.38%	82.14%	24.652	57.503	21.36	271.66	-	0.52	10,360.48	14,083.51

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

30-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 30-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	30-Ene-15	44,000	-	1.27%	1.27%	99.83%	3.994	9.981	5.49	200.22	-	0.37	354.46	354.46
INTR	6.200	30-Ene-15	3,100	-	-4.44%	-4.44%	64.89%	3.720	8.472	11.05	198.84	-	0.11	265.57	265.57
INVJ	4.200	30-Ene-15	317,998	-	-6.67%	-6.67%	69.18%	2.433	6.350	-	117.02	47.39%	0.50	1,419.53	1,816.96
IRSA	18.100	29-Ene-15	-	-	3.43%	3.43%	61.87%	10.436	21.250	-	507.68	38.59%	0.75	10,474.04	10,474.04
JMIN	5.450	30-Ene-15	5,689	-0.91%	0.93%	0.93%	36.25%	3.550	6.600	20.47	149.73	-	0.67	1,918.71	1,918.71
LEDE	7.250	30-Ene-15	56,307	-	13.43%	13.43%	22.93%	4.946	10.810	18.97	210.66	50.19%	0.86	3,190.00	3,190.00
LONG	2.140	23-Ene-15	-	-	7.00%	7.00%	68.56%	1.111	2.650	5.86	107.67	-	0.46	184.40	184.40
METR	2.900	30-Ene-15	31,605	-1.36%	-7.05%	-7.05%	133.87%	1.180	5.950	-	2466.41	56.37%	1.15	643.73	1,650.60
MORI	2.750	27-Ene-15	-	-	-5.17%	-5.17%	22.22%	1.670	4.700	-	418.35	-	0.33	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	3.700	30-Ene-15	3,700	-1.33%	15.63%	15.63%	62.65%	2.091	4.900	11.85	222.85	-	0.29	592.00	592.00
PATA	15.500	29-Ene-15	-	-	-3.13%	-3.13%	83.96%	8.426	19.825	14.71	454.99	42.13%	0.56	7,750.00	7,750.00
PATY	18.700	30-Ene-15	18,710	-1.58%	-3.11%	-3.11%	-6.50%	14.000	30.000	-	377.64	-	0.67	681.98	681.98
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.482	30-Ene-15	3,124	-0.62%	4.33%	4.33%	160.54%	0.172	0.950	46.06	1182.35	92.83%	1.04	60.27	60.27
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.500	30-Ene-15	1,304	-3.85%	-18.03%	-18.03%	108.33%	0.700	2.950	-	327.83	100.48%	1.12	150.55	150.55
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	216.000	27-Ene-15	-	-	-11.40%	-11.40%	-9.59%	200.000	352.457	28.53	97.06	-	0.05	291,658.84	291,658.84
RIGO	32.000	30-Ene-15	91,539	6.67%	23.08%	23.08%	36.23%	19.800	32.000	27.74	574.97	-	0.28	2,321.11	2,321.11
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	20-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	24.11%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.10	149.06	149.06
SAMI	24.300	30-Ene-15	107,208	-1.22%	-2.41%	-2.41%	111.30%	10.050	30.000	5.98	158.18	51.02%	0.89	1,565.49	1,565.49
SEMI	1.890	30-Ene-15	13,986	1.07%	4.42%	4.42%	2.72%	1.500	3.100	20.32	153.76	57.91%	0.82	201.66	201.66
STD	84.000	30-Ene-15	51,589	-0.12%	-12.87%	-12.87%	-10.43%	80.000	140.651	13.45	101.63	40.26%	0.45	971,129.64	971,129.64
TEF	182.000	30-Ene-15	29,848	-	13.75%	13.75%	5.89%	143.236	225.681	17.22	267.89	32.42%	0.19	828,286.47	828,286.47
TGLT	8.090	29-Ene-15	-	-	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%	9.130	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

30-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	22.1500	135	2.990	-7.71%	0.68%	0.68%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.2100	8,048	114,362	-1.93%	3.05%	3.05%	5.48	15.35	37.42%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	38.7400	6,595	255,490	0.49%	-11.41%	-11.41%	16.47	48.30	43.12%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	6.7200	1,189,348	7,992,419	-1.90%	-17.30%	-17.30%	6.62	10.07	34.95%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	90.3200	105,137	9,495,974	-0.73%	-0.65%	-0.65%	72.29	93.16	18.99%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	10.2200	38,988	398,457	-2.76%	1.29%	1.29%	8.21	14.19	44.39%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	10.0000	2,000	20,000	-2.15%	6.72%	6.72%	4.79	17.50	55.73%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.4300	85,427	1,403,566	0.12%	3.40%	3.40%	7.28	18.50	36.50%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.3900	1,725	26,548	-0.45%	0.13%	0.13%	9.03	18.13	26.89%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	20.7600	108	2,242	-2.63%	-1.10%	-1.10%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	10.9500	9,775	107,036	-3.01%	9.28%	9.28%	3.98	11.95	43.68%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.7100	6,362	29,965	-0.21%	-4.66%	-4.66%	4.33	7.39	45.46%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	6.0700	17,132,670	103,995,307	-5.16%	-16.85%	-16.85%	5.79	20.94	80.83%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.1100	10,400	32,344	1.97%	-11.14%	-11.14%	1.64	3.68	44.90%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	18.9500	22,988	435,623	-3.12%	-2.07%	-2.07%	14.10	25.08	29.49%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.4900	372,288	10,606,485	4.02%	-5.69%	-5.69%	26.28	48.05	36.83%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	17.1200	41,629	712,688	3.13%	-2.95%	-2.95%	15.34	31.04	40.24%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	23.9000	175,311	4,189,933	2.66%	-9.71%	-9.71%	20.84	41.74	60.71%	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	5.5375	69.000	47.886	- 21.11
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.7367	58.200	40.960	- 17.24
ADR Bco. Santander	STD	6.7200	84.000	58.111	- 25.89
ADR Banco Macro	BMA	3.8740	47.200	33.500	- 13.70
ADR BUNGE	-	90.3200	-	781.042	-
ADR Cresud	CRES	1.0220	13.800	8.838	- 4.96
ADR Edenor	EDN	0.5000	6.060	4.324	- 1.74
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6430	19.900	14.208	- 5.69
ADR IRSA	IRSA	1.5390	-	13.308	-
ADR Nortel Inversora	NORT6	41.5200	-	359.044	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4380	5.420	3.788	- 1.63
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4710	5.670	4.073	- 1.60
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.0350	37.750	26.245	- 11.50
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6220	7.600	5.379	- 2.22
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.7900	46.700	32.774	- 13.93
ADR Tenaris	TS	14.2450	172.500	123.184	- 49.32
ADR Ternium	-	1.7120	-	14.805	-
ADR YPF	YPFD	23.9000	289.000	206.675	- 82.32
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	16.700	-	-
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 (*)

30-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	113.000	30-Ene-15	Fija=1.18	1.24	3.22	305.76	36.96	25.27	8.50%	13.56	17.27
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	620.000	30-Ene-15	Fija=2.5	0.86	3.53	100.86	71.08	23.87	6.30%	12.81	15.92
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	600.000	30-Ene-15	Fija=2.5	0.86	3.65	100.86	68.79	-	6.56%	12.69	15.92

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	295.000	30-Ene-15	Fija=5.83	2.13	7.70	388.85	75.86	12.45	9.12%	8.35	11.17
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1466.000	30-Ene-15	Fija=8.28	1.10	6.89	141.30	119.98	23.43	6.20%	8.59	10.59
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1536.000	30-Ene-15	Fija=8.28	1.10	6.58	141.30	125.71	28.19	5.65%	8.75	10.59

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	175.000	30-Ene-15	Fija=3.31	1.32	8.06	424.18	41.26	-	9.67%	11.51	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	30-Ene-15	-	-	-	-	-	35.98	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.500	30-Ene-15	-	-	-	-	-	41.47	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	92.000	30-Ene-15	-	-	-	-	-	30.58	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	98.000	30-Ene-15	-	-	-	-	-	37.30	-	-	-

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	1.24	4.37	305.76	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	605.000	30-Ene-15	Fija=2.5	0.86	3.62	100.86	69.37	-	6.50%	12.72	15.92
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	600.000	30-Ene-15	Fija=2.5	0.86	3.65	100.86	68.79	-	6.56%	12.69	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	2.13	9.25	388.85	63.26	-	11.46%	7.72	11.17
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1440.000	30-Ene-15	Fija=8.28	1.10	7.02	141.30	117.85	-	6.41%	8.53	10.59
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1465.000	30-Ene-15	Fija=8.28	1.10	6.90	141.30	119.90	-	6.21%	8.59	10.59

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1135.000	30-Ene-15	Fija=8.75	1.51	6.74	101.51	129.30	24.64	-3.39%	2.20	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	30-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6450	\$8.6475

Notas Aclaratorias:

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

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

(***) TIR mayor a 500%.

(a) Los precios corresponde

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES PERFORMING (*)

30-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	9.000	30-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.27	9.86	91.29	-	23.31%	0.43	0.45														
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	99.400	30-Ene-15	Var.=19.91	1.64	20.37	101.64	97.80	10.97	27.22%	0.48	0.53														
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	144.000	30-Ene-15	Var.=19.91	2.88	24.76	178.35	80.74	12.68	29.22%	3.07	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	39.490	30-Ene-15	Fija=2	0.00	2.05	40.45	97.64	21.08	7.61%	0.44	0.46														
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	253.500	30-Ene-15	Fija=2	0.36	2.67	338.43	74.91	13.62	9.51%	3.75	4.46														
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Mar-15	A+R	35.44	144.990	30-Ene-15	Fija=2	0.00	2.19	158.87	91.26	9.17	8.46%	1.46	1.55														
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Mar-15	A+R	59.20	196.734EX	30-Dic-14	Fija=2	0.00	2.71	266.54	73.81	-	13.32%	2.73	3.11														
BODEN Y BONAR																																
I. Títulos emitidos en Dólares																																
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1236.950	30-Ene-15	Fija=7	2.35	4.98	102.35	139.75	17.76	- 36.22%	0.78	0.65														
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1177.000	30-Ene-15	Fija=7	2.08	5.22	102.08	133.33	19.28	- 6.89%	2.11	2.05														
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	1.63	5.87	101.63	152.48	-	- 3.80%	3.41	3.36														
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1212.500	30-Ene-15	Fija=8.75	2.11	6.34	102.11	137.31	18.54	2.56%	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	884.500	30-Ene-15	Fija=1.75	0.47	1.72	100.47	101.81	10.54	0.70%	1.70	1.71														
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	884.000	30-Ene-15	Fija=2.4	0.51	2.36	100.51	101.71	11.75	1.84%	2.94	2.98														
III. Títulos emitidos en Pesos																																
BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.500	30-Ene-15	Var.=23.18	1.19	18.72	42.43	100.16	7.91	27.28%	0.30	0.34														
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.500	30-Ene-15	Fija=22.2927	2.26	23.41	102.26	95.35	-	28.68%	1.30	1.44														
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.000	30-Ene-15	Var.=22.2927	2.26	23.53	102.26	94.86	-	28.24%	1.60	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.=22.6961	3.42	24.78	103.42	91.86	-	29.05%	2.43	3.11														
<table><tr><td>(I) Tasas de referencia (TNA %)</td><td>Tasa LIBOR de 180 días 0.3574%</td><td>Tasa LIBOR de 90 días 0.2531%</td><td>Tasa LIBOR de 30 días 0.1713%</td><td>TASA BADLAR 20.4375%</td><td>Divisas</td><td colspan="2">Dólar Bancos</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>\$8.6450</td><td>\$8.6475</td></tr></table>																	(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3574%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2531%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1713%	TASA BADLAR 20.4375%	Divisas	Dólar Bancos								\$8.6450	\$8.6475
(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3574%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2531%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1713%	TASA BADLAR 20.4375%	Divisas	Dólar Bancos																										
						\$8.6450	\$8.6475																									

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 (*)

30-Ene-15

Bono	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotizacación 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	-	63.35%	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	-	107.93%	0.42	0.53
II. Títulos en Pesos y ajustables por el CER																		
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Mar-15	A+R	35.44	140.344EX	30-Ene-15	Fija=2	0.00	2.26	158.87	88.34	-	10.90%	1.44	1.53
III. Títulos en Pesos y ajustables por el CVS																		
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Mar-15	A+R	35.44	338.674EX	30-Ene-15	Fija=2	0.00	2.32	393.13	86.15	-	12.84%	1.42	1.53
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	14.99	7.13	26.71	-	***	-	-
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	877.000	30-Ene-15	Fija=4.24	2.09	4.27	102.09	99.34	6.03	90.84%	0.01	0.01
CHACO Garant. (i)	CHSG2	4-Nov-15	Mens.	Mens.	4-Mar-15	A+R	7.88	80.949EX	30-Dic-14	Fija=4	0.00	1.83	7.88	218.48	-	- 84.32%	0.76	0.37
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	855.000	30-Ene-15	Fija=4	0.14	4.05	100.14	98.73	-	4.56%	2.63	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	905.000	30-Ene-15	Fija=4.75	1.12	4.59	101.12	103.49	-	1.92%	1.21	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	98.68	-	1.14%	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	99.20	-	3.10%	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	912.000	30-Ene-15	Fija=3.98	1.53	3.83	101.53	103.88	-	2.27%	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	880.000	30-Ene-15	Fija=3.98	0.85	3.94	100.85	100.90	17.99	3.69%	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	30-Ene-15	Fija=1.95	0.24	2.11	100.24	92.29	19.27	4.33%	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	800.000	30-Ene-15	Fija=1.95	0.03	2.11	100.03	92.48	15.01	4.20%	3.51	3.63
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	355.000	30-Ene-15	Fija=12	0.33	10.74	36.79	111.60	-	3.56%	1.29	1.35
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	690.000	30-Ene-15	Fija=4.8	0.95	4.75	78.95	101.07	-	3.41%	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	0.67	-	73.17	110.15	-	2.00%	3.23	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	0.37	3.12	67.04	96.26	-	9.04%	0.65	0.68
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	0.03	3.01	88.23	91.45	-	7.75%	1.80	1.96
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	757.000	30-Ene-15	Fija=2.75	0.33	2.97	94.41	92.72	-	6.96%	1.84	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	0.29	3.09	66.96	97.23	-	7.19%	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	870.000	30-Ene-15	Fija=3.9	0.07	3.88	100.07	100.54	-	3.67%	1.88	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	94.70	-	18.59%	0.29	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	3.88	8.29	103.88	140.26	-	- 33.86%	0.97	0.64
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	3.65	7.11	103.65	130.65	-	0.49%	3.08	3.13
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	0.24	7.88	100.24	137.97	-	1.73%	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	2.83	7.37	102.83	129.77	-	6.13%	7.55	8.94
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	628.000	30-Ene-15	Fija=9.25	1.40	6.49	51.40	141.29	19.65	- 18.30%	1.37	1.16
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	935.000	30-Ene-15	Fija=3	0.78	2.79	100.78	107.29	-	1.41%	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	30-Ene-15	Fija=4	0.88	4.72	100.88	84.83	-	5.81%	9.12	11.07
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	4.80	39.43	114.37	-	- 1.97%	1.85	1.83
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	0.13	5.74	76.13	137.10	-	- 2.76%	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	1.08	7.11	86.38	133.20	-	0.17%	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	0.78	35.29	100.78	9.20	-	117.88%	1.57	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	0.88	4.59	100.88	87.22	-	5.50%	9.21	11.07
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	1.21	0.00	256.44	57.30	-	-	-	-

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	0.05	5.81	100.05	146.25	- 11.14%	1.98	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	0.45	7.18	100.45	159.85	0.37%	4.41	4.49
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	2.63	10.51	102.63	92.92	17.20%	1.05	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	0.10	5.23	66.77	172.14	- 24.73%	1.70	1.43
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	2.19	5.94	102.19	146.21	- 4.51%	2.95	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	0.60	9.91	50.60	89.66	18.81%	1.14	1.31
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	4.00	8.05	104.00	123.28	1.93%	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	2.68	21.45	102.68	46.88	28.58%	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	1.31	5.68	76.31	137.90	- 16.02%	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	1.52	6.13	89.76	126.26	- 5.75%	1.79	1.72
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	1.90	5.47	101.90	143.10	- 0.38%	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	2.92	5.98	102.92	144.95	2.53%	6.28	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	3.87	34.16	103.87	27.68	210.35%	0.50	1.43
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	1.71	4.92	101.71	146.67	- 7.65%	2.63	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	1.58	7.58	85.58	141.07	- 2.63%	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	99.08	7.55%	0.17	0.17
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	91.66	4.53%	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	0.32	1.67	100.32	89.91	4.70%	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	860.000	30-Ene-15	Fija=0.1	0.00	0.10	100.00	99.45	2.50%	0.23	0.23
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	0.27	3.93	100.27	158.74	- 23.25%	1.52	1.40
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	0.02	1.38	100.02	93.65	4.35%	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	0.05	3.37	85.76	103.82	2.18%	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	7.22	25.61	97.07	30.88%	0.13	0.15
													Divisas		Dólar Bancos		
															\$8.6450	\$8.6475	

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)

30-Ene-15

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

	Valor al 30-Ene-15	Variación Diaria al 29-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	3,663.631	-0.01%	0.36%	2.83%	2.83%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,991.268	0.77%	0.75%	6.45%	6.45%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,774.985	0.17%	1.55%	7.07%	7.07%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,283.844	-0.22%	-0.27%	5.12%	5.12%	44.88%
Indice de Bonos General	4,097.749	0.19%	0.36%	5.65%	5.65%	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, DICI, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, DICY, PARY, DICA, AY24).

Indice de Bonos (Medido en Dólares)

30-Ene-15

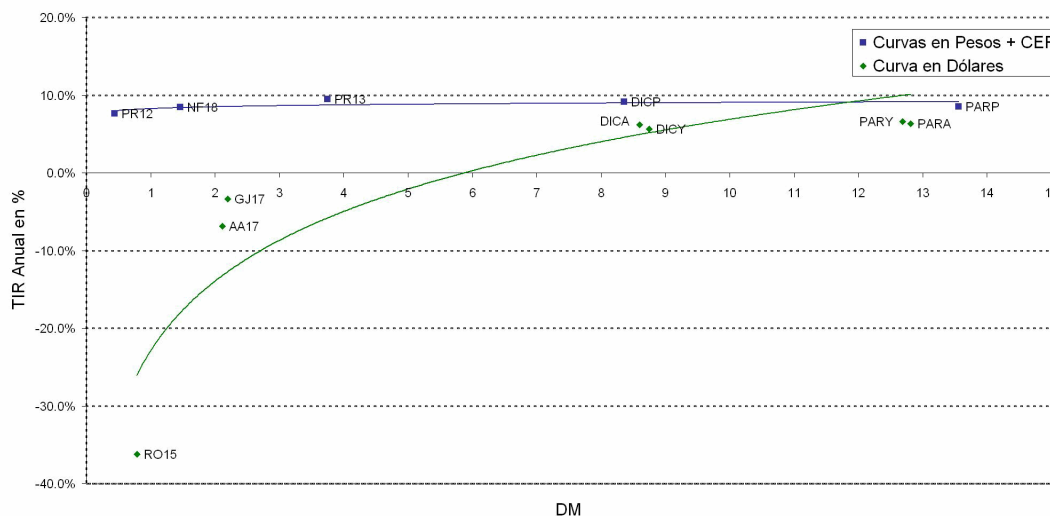
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 30-Ene-15	Variación Diaria al 29-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	1,268.495	-0.10%	0.13%	1.73%	1.73%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	248.016	0.68%	0.51%	5.31%	5.31%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,186.872	0.08%	1.32%	5.93%	5.93%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	496.995	-0.30%	-0.50%	4.00%	4.00%	44.88%
Indice de Bonos General	475.054	0.10%	0.13%	4.52%	4.52%	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, DICI, 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 30/01/2015												
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 - 21 días - Tasa Baibar 25.28%												
ALUA Cotización Subyacente: 8.010 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 44.86%												
ALUC6.986F	1.200	-4.00%	1.200	1.200	24	2,880	14.98%	1.156	0.927	6.42%	57.96%	0.875
APBR Cotización Subyacente: 37.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 94.33%												
PBRC30.4FE	9.000	-5.26%	7.400	9.600	201	158,509	23.84%	8.413	0.871	3.91%	121.55%	0.825
PBRC34.4FE	6.300	-10.00%	5.050	7.000	684	387,600	16.69%	5.530	0.721	4.92%	118.96%	0.698
PBRC38.4FE	3.600	-15.09%	2.800	3.990	1,496	474,528	9.54%	3.385	0.541	6.04%	100.29%	0.544
PBRC42.4FE	2.250	-7.02%	1.700	2.300	1,291	254,605	5.96%	1.941	0.370	7.20%	103.24%	0.389
PBRC46.4FE	0.910	-35.05%	0.900	1.200	1,840	191,564	2.41%	1.054	0.234	8.36%	89.06%	0.217
PBRC50.4FE	0.690	-22.47%	0.520	0.700	328	20,241	1.83%	0.547	0.138	9.52%	101.12%	0.158
PBRC54.4FE	0.300	-33.33%	0.300	0.300	82	2,460	0.79%	0.273	0.077	10.65%	96.33%	0.082
PBRC58.4FE	0.100	-44.44%	0.100	0.150	164	1,655	0.26%	0.132	0.041	11.76%	89.97%	0.034
PBRC66.4FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	26	260	0.26%	0.029	0.011	13.90%	111.46%	0.028
PBRC70.4FE	0.080	-20.00%	0.080	0.100	30	260	0.21%	0.013	0.005	14.93%	117.09%	0.022
PBRC78.4FE	0.070	-53.33%	0.070	0.070	25	175	0.19%	0.003	0.001	16.89%	131.38%	0.018
CECO2 Cotización Subyacente: 3.070 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.24%												
CECC3.00FE	0.200	-42.86%	0.200	0.200	110	2,200	6.51%	0.240	0.629	8.04%	46.71%	0.652
COME Cotización Subyacente: 1.930 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.46%												
COMC1.00FE	0.900	-2.17%	0.900	0.900	22	1,980	46.63%	0.945	1.000	2.04%	0.00%	1.000
COMC1.30FE	0.570	0.00%	0.570	0.570	5	285	29.53%	0.649	0.997	2.96%	0.00%	1.000
COMC1.40FE	0.460	-11.54%	0.460	0.460	100	4,600	23.83%	0.552	0.987	3.45%	0.00%	1.000
COMC1.50FE	0.380	0.00%	0.380	0.380	187	7,106	19.69%	0.457	0.963	4.07%	0.00%	1.000
COMC1.70FE	0.200	8.11%	0.170	0.200	772	14,700	10.36%	0.282	0.838	5.73%	0.00%	1.000
COMC1.80FE	0.135	3.85%	0.111	0.135	530	6,910	6.99%	0.210	0.733	6.75%	0.00%	1.000
COMC1.90FE	0.074	4.23%	0.074	0.074	275	2,035	3.83%	0.149	0.608	7.87%	20.95%	0.734
COMC2.00FE	0.042	-6.67%	0.039	0.042	1,457	6,003	2.18%	0.102	0.478	9.06%	32.04%	0.409
EDN Cotización Subyacente: 6.060 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.72%												
EDNC7.15FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	81	810	1.65%	0.048	0.131	16.51%	66.97%	0.198
ERAR Cotización Subyacente: 6.310 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.98%												
ERAC5.12FE	1.150	12.75%	1.020	1.150	115	12,460	18.23%	1.275	0.968	4.79%	0.00%	1.000
ERAC5.62FE	0.780	0.00%	0.700	0.780	54	4,012	12.36%	0.829	0.865	6.58%	31.38%	0.961
ERAC6.12FE	0.395	27.42%	0.200	0.395	190	5,731	6.26%	0.468	0.664	8.95%	38.46%	0.703
ERAC6.37FE	0.249	21.46%	0.200	0.250	440	9,392	3.95%	0.332	0.542	10.30%	38.27%	0.541
ERAC6.62FE	0.150	-11.24%	0.150	0.150	50	750	2.38%	0.226	0.420	11.74%	39.13%	0.380
ERAC7.12FE	0.045	-10.00%	0.030	0.045	610	1,855	0.71%	0.093	0.217	14.78%	40.20%	0.148
GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.18%												
GFGC17.0FE	2.950	-7.81%	2.950	3.020	67	19,906	14.82%	3.239	0.924	5.67%	0.00%	1.000
GFGC17.5FE	2.520	-10.80%	2.520	2.520	10	2,520	12.66%	2.805	0.885	6.28%	0.00%	1.000
GFGC18.0FE	2.200	-4.35%	1.700	2.200	1,434	294,875	11.06%	2.395	0.835	6.94%	30.77%	0.944
GFGC18.5FE	1.750	-5.41%	1.750	1.800	299	53,240	8.79%	2.016	0.776	7.66%	30.39%	0.891
GFGC19.0FE	1.350	-2.17%	1.200	1.400	3,497	460,612	6.78%	1.671	0.708	8.43%	31.20%	0.802
GFGC20.0FE	0.670	-8.22%	0.550	0.790	10,257	671,397	3.37%	1.094	0.556	10.11%	29.80%	0.568
GFGC21.0FE	0.340	-12.82%	0.302	0.370	8,105	269,069	1.71%	0.672	0.403	11.92%	33.88%	0.331
GFGC22.0FE	0.170	-19.05%	0.160	0.195	1,963	33,814	0.85%	0.387	0.269	13.83%	37.20%	0.182
GFGC23.0FE	0.092	-16.36%	0.090	0.100	605	5,931	0.46%	0.210	0.166	15.79%	40.89%	0.103
GFGC24.0FE	0.058	-17.14%	0.058	0.058	9	52	0.29%	0.107	0.096	17.79%	45.30%	0.064
GFGC25.0FE	0.063	-3.08%	0.042	0.065	1,434	8,466	0.32%	0.052	0.052	19.83%	54.29%	0.059
PAMP Cotización Subyacente: 5.420 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.89%												
PAMC4.54FE	0.820	-8.89%	0.790	0.820	187	15,010	15.13%	0.981	0.913	5.04%	0.00%	1.000
PAMC4.94FE	0.490	-30.00%	0.490	0.550	52	2,668	9.04%	0.658	0.786	6.47%	0.00%	1.000
PAMC5.34FE	0.250	-47.37%	0.200	0.250	375	7,861	4.61%	0.403	0.608	8.16%	30.82%	0.668
PAMC5.54FE	0.200	-28.57%	0.200	0.200	15	300	3.69%	0.305	0.511	9.07%	41.78%	0.492
PAMC6.14FE	0.050	-54.55%	0.050	0.050	10	50	0.92%	0.115	0.254	11.99%	44.80%	0.168
TRAN Cotización Subyacente: 4.050 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 70.37%												
TRAC3.00FE	1.050	-1.87%	1.050	1.050	67	7,035	25.93%	1.101	0.974	3.58%	0.00%	1.000
TS Cotización Subyacente: 172.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.27%												
TS.C168.FE	10.000	42.86%	10.000	14.000	18	22,000	5.80%	11.972	0.658	9.47%	36.11%	0.697
TS.C178.FE	5.500	35.80%	4.050	5.900	29	14,930	3.19%	6.886	0.468	11.72%	40.90%	0.453
TS.C23072F	0.200	25.00%	0.200	0.200	20	400	0.12%	0.081	0.012	25.45%	55.91%	0.024
YPFD Cotización Subyacente: 289.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.72%												
YPFC260.FE	33.000	-23.26%	33.000	33.000	1	3,300	11.42%	38.969	0.791	5.86%	26.35%	0.973
YPFC280.FE	26.000	42.08%	16.000	26.000	10	20,900	9.00%	25.949	0.642	7.14%	68.92%	0.641
YPFC300.FE	9.900	11.24%	6.000	9.900	19	15,230	3.43%	16.206	0.479	8.54%	45.97%	0.441
YPFC320.FE	3.800	-5.00%	3.750	3.800	10	3,785	1.31%	9.511	0.329	10.00%	44.39%	0.224

Anexo A											Análisis de opciones											30/01/2015		
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)				Implícitos												
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implícit	Delta												
YPFC340.FE	1.000	-13.04%	1.000	1.000	1	100	0.35%	5.271	0.210	11.50%	41.82%	0.079												
YPFC400.FE	0.500	0.00%	0.500	0.500	8	400	0.17%	0.666	0.037	16.05%	65.52%	0.030												
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 77 días - Tasa Baibar 25.28%																								
ALUA Cotización Subyacente: 8.010 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 44.86%																								
ALUC6.986A	1.800	0.00%	1.800	1.800	5	900	22.47%	1.538	0.847	4.41%	70.60%	0.773												
APBR Cotización Subyacente: 37.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 94.33%																								
PBRC26.4AB	15.100	-5.63%	13.500	15.100	59	84.460	40.00%	13.964	0.877	2.37%	123.39%	0.843												
PBRC30.4AB	11.800	-9.23%	11.000	12.000	32	37.405	31.26%	11.267	0.799	2.68%	105.03%	0.788												
PBRC38.4AB	7.500	-6.25%	7.000	7.700	142	105.960	19.87%	7.108	0.619	3.29%	100.23%	0.622												
PBRC42.4AB	5.310	-11.50%	5.200	6.000	67	36.205	14.07%	5.585	0.530	3.58%	90.38%	0.524												
PBRC46.4AB	4.350	-13.00%	3.850	5.000	483	198.615	11.52%	4.367	0.448	3.87%	94.08%	0.447												
PBRC50.4AB	3.300	0.00%	2.700	3.500	217	62.490	8.74%	3.406	0.374	4.15%	92.73%	0.369												
PBRC54.4AB	1.900	-9.52%	1.550	2.100	50	9.153	5.03%	2.651	0.310	4.42%	81.69%	0.263												
COME Cotización Subyacente: 1.930 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.46%																								
COMC1.60AB	0.370	-17.78%	0.370	0.400	179	7.073	19.17%	0.474	0.831	3.38%	0.00%	1.000												
COMC2.00AB	0.182	2.82%	0.160	0.182	1.990	33.466	9.43%	0.245	0.584	4.60%	46.50%	0.577												
ERAR Cotización Subyacente: 6.310 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.98%																								
ERAC6.37AB	0.720	3.00%	0.650	0.730	186	12.779	11.41%	0.738	0.620	5.30%	50.35%	0.621												
ERAC7.12AB	0.195	30.00%	0.195	0.195	100	1.950	3.09%	0.431	0.438	6.41%	31.01%	0.347												
GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.18%																								
GFGC20.0AB	1.950	-1.02%	1.850	1.950	88	16.844	9.80%	2.380	0.627	5.24%	39.79%	0.640												
GFGC22.0AB	0.970	-3.00%	0.960	1.040	542	53.230	4.87%	1.521	0.472	6.17%	37.06%	0.427												
PAMP Cotización Subyacente: 5.420 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.89%																								
PAMC5.54AB	0.510	-17.74%	0.500	0.530	124	6.312	9.41%	0.697	0.601	4.67%	42.62%	0.603												
PAMC5.74AB	0.300	-40.00%	0.300	0.300	60	1.800	5.54%	0.609	0.552	4.92%	30.85%	0.519												
YPFD Cotización Subyacente: 289.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.72%																								
YPFC280.AB	26.000	-25.71%	26.000	26.000	1	2.600	9.00%	48.107	0.666	4.00%	19.43%	0.841												
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 140 días - Tasa Baibar 25.28%																								
APBR Cotización Subyacente: 37.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 94.33%																								
PBRC26.4JU	16.500	-21.43%	16.000	16.500	4	6.450	43.71%	15.987	0.858	2.02%	103.78%	0.848												
PBRC42.4JU	12.000	0.00%	12.000	12.000	7	8.400	31.79%	8.476	0.604	2.69%	134.00%	0.654												
PBRC50.4JU	10.000	64.74%	10.000	10.000	1	1.000	26.49%	6.171	0.488	2.99%	135.35%	0.578												
Opciones de Venta																								
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 21 días - Tasa Baibar 25.28%																								
APBR Cotización Subyacente: 37.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 94.33%																								
PBRV34.4FE	1.600	166.67%	1.600	2.500	133	26.450	4.24%	1.676	-0.279	6.28%	91.83%	-0.276												
PBRV38.4FE	3.100	40.91%	3.100	4.000	409	146.635	8.21%	3.473	-0.459	4.99%	84.04%	-0.464												
PBRV42.4FE	5.100	8.51%	5.100	6.500	149	88.500	13.51%	5.970	-0.630	3.98%	68.11%	-0.703												
PBRV46.4FE	8.500	39.34%	8.000	9.750	18	16.780	22.52%	9.025	-0.766	3.21%	73.64%	-0.838												
GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.18%																								
GFGV11.0FE	0.040	0.00%	0.025	0.040	130	340	0.20%	0.000	0.000	-	127.14%	-0.016												
GFGV18.0FE	0.200	-31.03%	0.200	0.320	132	3.214	1.01%	0.232	-0.164	14.11%	49.45%	-0.153												
GFGV20.0FE	0.725	-27.50%	0.725	1.090	177	14.715	3.64%	0.902	-0.444	9.80%	42.88%	-0.442												
GFGV21.0FE	1.300	-3.70%	1.300	1.600	74	10.930	6.53%	1.464	-0.598	8.12%	43.26%	-0.626												
PAMP Cotización Subyacente: 5.420 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 61.89%																								
PAMV5.34FE	0.260	30.65%	0.200	0.260	125	2.650	4.80%	0.245	-0.393	8.67%	64.82%	-0.395												
PAMV5.54FE	0.450	87.50%	0.350	0.450	49	1.965	8.30%	0.344	-0.489	7.71%	82.21%	-0.475												
PESA Cotización Subyacente: 5.670 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.23%																								
PSAV6.15FE	0.530	-41.11%	0.530	0.530	50	2.650	9.35%	0.545	-0.667	6.94%	52.25%	-0.679												
PSAV7.15FE	1.600	28.00%	1.600	1.600	8	1.280	28.22%	1.394	-0.941	3.83%	116.79%	-0.735												
TS Cotización Subyacente: 172.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.27%																								
TS.V178.FE	11.000	-26.67%	11.000	11.000	2	2.200	6.38%	9.780	-0.532	9.38%	56.62%	-0.521												
YPFD Cotización Subyacente: 289.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.72%																								
YPFV300.FE	22.000	46.67%	22.000	22.000	1	2.200	7.61%	22.814	-0.521	6.60%	65.80%	-0.525												
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 77 días - Tasa Baibar 25.28%																								
PESA Cotización Subyacente: 5.670 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.23%																								
PSAV6.15AB	0.850	-	0.850	0.850	60	5.100	14.99%	0.666	-0.491	4.19%	72.88%	-0.465												
TS Cotización Subyacente: 172.500 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.27%																								
TS.V168.AB	8.000	-	8.000	8.000	2	1.600	4.64%	9.293	-0.320	5.94%	44.72%	-0.311												
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 140 días - Tasa Baibar 25.28%																								
GGAL Cotización Subyacente: 19.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.18%																								

Anexo A											Análisis de opciones			30/01/2015	
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			
GFGV19.0JU	1.000	0.00%	1.000	1.000	16	1.600	5.03%	1.290	-0.272	4.20%	45.05%	-0.256			

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