

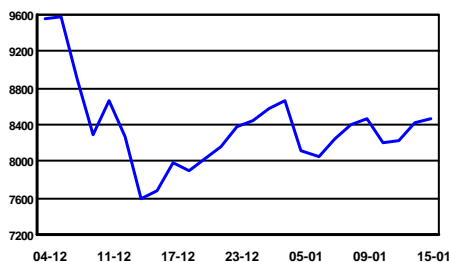
INFORME DIARIO

Rueda del 15 de enero de 2015

Año XXXI
Nro: 6529
Viernes, 16 de
enero de 2015

Títulos Privados

Índice Merval



Índice Merval + 0.57%

Mínimo 8438.69 Máximo 8629.18 Cierre 8473.21

Mayores Alzas

TS + 2.60%
APBR + 2.49%
FRAN + 1.79%

Mayores Bajas

COME - 1.71%
GGAL - 1.24%
PAMP - 0.80%

ADR Argentinos en N.Y.

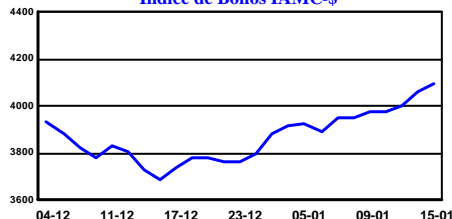
Telecom US\$ 19.39 - 1.22%
P. Brasileiro US\$ 6.95 + 1.91%
Tenaris US\$ 27.15 + 0.97%

Índices Bursátiles

M.Ar - 0.20%
Merval 25 + 0.58%
Burcap + 0.68%

Títulos Públicos

Índice de Bonos IAMC-\$



Índice de Bonos IAMC + 0.77% Tasa 10 años EEUU 1.77% - 8 pbs

Bonos Nacionales Performing

Mayores Alzas
PARY + 3.99%
PARA + 2.94%
PAA0 + 2.59%

Mayores Bajas
AM18 - 0.41%

Volúmenes Operados

TOTAL	1,547,409,011
MERCADO CONTADO	1,303,041,376
Renta Variable: (1+2)	111,880,559
1. Mercado Concurrencia	110,853,152
Acciones	110,388,848
Cedears	464,304
2. Ejercicios	1,027,407
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	1,191,160,817
3. Mercado Concurrencia	656,639,164
4. Continua	517,744,729
5. Cheques de Pago Diferido	16,776,924
MERCADO FUTURO	244,367,635
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	8,618,503
Cauciones	220,092,473
Préstamos	15,656,659
Venta en Corto	0

Caucción Bursátil en \$ (TNA)

30 días

BRUTA (última tasa)	23.00%
Neta Colocador (a)	22.82%
Neta Tomador (a)	23.19%
(a) Incluye 0.045% de Derechos de Mercado	

Tipos de Cambio - Dólar

	Compra	Venta
Bco. Nación	\$8.4970	\$8.5970
Bancos	\$8.5925	\$8.5975
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5200	\$8.6200
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.5700	\$13.6200
Referencia BCRA	\$8.5972	

Cotizaciones CEDIN

15/01/15 \$1,160.00

Coefficiente CER

15/01/15 - 16/01/15 -

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en U\$S)

B. San Pablo - 0.25% NYSE - 0.22%
B. Sant. Chile - 0.32% Tokyo S.E. + 2.60%
B. Madrid - 0.18% London S.E. + 1.43%

Monedas

€U\$S 0.861 + 1.52%
£U\$S 0.658 + 0.29%
¥U\$S 116.510 - 0.72%

Commodities (en U\$S)

WTI 46.42 - 4.27%
Soja 363.45 - 0.40%
Oro 1258.15 + 2.26%

Índice del Informe Diario

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

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia															15-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 15-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	8.210	15-Ene-15	4,033,808	0.86%	-2.84%	-2.84%	127.83%	3.544	9.933	20.00	326.55	48.91%	0.81	20,525.00	20,525.00
APBR	43.200	15-Ene-15	11,180,507	2.49%	-2.04%	-2.04%	-29.13%	33.700	137.000	12.55	70.39	97.39%	0.81	563,522.27	563,522.27
BMA	53.000	15-Ene-15	2,364,174	-	7.07%	7.07%	148.74%	18.486	61.000	8.17	288.62	54.78%	1.06	31,507.71	31,507.71
COME	1.720	15-Ene-15	1,459,651	-1.71%	-6.52%	-6.52%	45.76%	0.880	2.120	15.99	252.49	63.71%	1.03	2,339.06	2,339.06
EDN	5.900	15-Ene-15	1,126,813	-0.34%	8.26%	8.26%	109.96%	2.380	8.800	-	-	54.53%	1.31	5,348.09	5,348.09
ERAR	5.970	15-Ene-15	4,557,707	0.34%	-1.00%	-1.00%	98.53%	2.883	7.500	6.97	141.29	55.60%	0.87	26,967.05	26,967.05
FRAN	57.000	15-Ene-15	3,033,188	1.79%	7.14%	7.14%	165.47%	20.373	65.000	9.40	321.53	63.87%	1.17	30,602.04	30,602.04
GGAL	19.850	15-Ene-15	14,188,811	-1.24%	7.30%	7.30%	115.30%	8.282	21.400	8.37	275.64	50.70%	1.08	19,059.68	25,810.25
PAMP	4.940	15-Ene-15	1,527,716	-0.80%	12.02%	12.02%	152.04%	1.700	6.500	-	295.21	67.37%	1.19	6,492.70	6,492.70
TRAN	3.360	15-Ene-15	1,257,280	0.60%	-	-	168.80%	1.090	5.200	22.81	285.98	66.82%	1.21	732.11	1,494.10
TS	167.750	15-Ene-15	19,982,265	2.60%	-7.83%	-7.83%	-20.97%	159.000	344.915	14.80	179.64	49.35%	0.55	198,035.05	198,035.05
YPFD	289.000	15-Ene-15	24,162,705	0.17%	-8.25%	-8.25%	-6.91%	243.500	561.000	11.92	161.95	67.86%	1.11	113,667.40	113,667.40
Merval	8,473.210	-	-	0.57%	-1.23%	-1.23%	48.98%	5,308.360	12,599.420	12.74	164.29	50.43%	-	1,018,798.14	1,026,310.71
BHIP	4.790	15-Ene-15	595,650	3.68%	10.85%	10.85%	163.49%	1.490	4.800	11.50	165.15	53.13%	1.06	7,185.00	7,185.00
BRIO	20.300	15-Ene-15	321,053	1.00%	-	-	62.32%	11.620	25.200	7.11	196.45	61.29%	0.97	21,901.16	21,901.16
CECO2 (RR)	2.450	15-Ene-15	243,766	1.24%	8.89%	8.89%	84.21%	1.070	3.990	-	-	55.23%	1.06	1,719.87	1,719.87
CELU	6.200	15-Ene-15	565,329	2.48%	-7.46%	-7.46%	42.53%	4.170	8.050	-	65.18	41.02%	0.56	626.04	626.04
CEPU2	49.000	15-Ene-15	542,461	4.48%	6.52%	6.52%	200.61%	16.000	55.900	12.42	293.46	23.11%	0.60	4,336.79	4,336.79
INDU	2.950	15-Ene-15	76,023	-2.96%	3.51%	3.51%	-1.67%	2.010	4.650	-	98.19	66.96%	0.76	1,222.14	1,222.14
MIRG	142.500	15-Ene-15	363,033	2.89%	-10.21%	-10.21%	14.46%	98.000	255.000	5.84	123.33	56.55%	0.68	855.00	855.00
MOLI	35.100	15-Ene-15	126,532	0.29%	-2.50%	-2.50%	10.55%	25.200	54.650	20.92	510.96	54.60%	0.72	8,790.74	8,790.74
PESA	5.480	15-Ene-15	453,411	-1.97%	-1.26%	-1.26%	6.46%	4.563	9.980	6.91	87.79	53.29%	0.86	11,065.42	11,065.42
PETR	15.650	15-Ene-15	538,816	2.96%	2.62%	2.62%	552.08%	2.000	20.250	12.10	595.55	55.66%	0.96	1,868.61	1,868.61
TECO2	47.500	15-Ene-15	2,294,883	-1.25%	3.26%	3.26%	39.47%	29.764	65.000	13.29	349.51	48.44%	0.78	46,758.10	46,758.10
TGNO4	2.900	15-Ene-15	197,881	-	4.32%	4.32%	107.14%	1.260	3.900	-	136.64	32.41%	0.89	1,274.18	1,274.18
TGSU2	7.750	15-Ene-15	861,908	1.97%	-0.64%	-0.64%	97.44%	3.608	10.150	45.11	293.08	56.60%	0.90	6,157.34	6,157.34
Merval 25	8,726.780	-	-	0.58%	-0.83%	-0.83%	53.59%	5,297.720	12,847.460	12.86	166.72	48.88%	-	1,132,558.54	1,140,071.10
M.AR	7,906.740	-	-	-0.20%	0.98%	0.98%	75.61%	4,062.750	10,782.050	12.51	229.63	49.76%	-	323,969.21	331,481.77
Burcap	25,747.080	-	-	0.68%	2.07%	2.07%	47.79%	16,933.850	37,483.470	-	-	48.43%	-	-	-
Bolsa-G (h)	409,291.610	-	-	1.03%	-1.28%	-1.28%	46.95%	275,713.660	590,375.160	-	-	41.11%	-	3,684,907.63	-
Empresas No Líderes															
AEN	6.300	15-Ene-15	12,600	2.44%	-42.73%	-42.73%	-21.25%	6.150	14.000	-	52.56	-	0.06	517.53	517.53
AGRO	1.990	15-Ene-15	7,173	4.74%	0.51%	0.51%	10.56%	1.530	3.000	-	94.19	71.94%	0.82	95.52	95.52
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	65.000	15-Ene-15	26,195	3.17%	4.00%	4.00%	34.74%	38.782	78.579	19.74	852.19	-	0.38	8,190.91	8,190.91
AUSO	6.300	15-Ene-15	9,421	-	14.55%	14.55%	204.35%	1.780	6.850	-	708.44	-	0.35	167.29	556.82
BOLT	3.650	15-Ene-15	24,989	-0.55%	5.80%	5.80%	41.06%	2.302	5.150	8.70	151.31	50.13%	0.69	912.50	912.50
BPAT	16.350	15-Ene-15	303,076	2.83%	19.34%	19.34%	230.70%	4.711	19.800	5.66	200.44	72.94%	1.15	11,759.98	11,759.98
BRIO6	20.000	15-Ene-15	15,200	-4.76%	-6.10%	-6.10%	56.34%	12.301	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.100	15-Ene-15	740,477	1.57%	1.43%	1.43%	103.75%	3.432	8.130	5.47	189.05	-	0.38	710.00	710.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.500	15-Ene-15	20,749	-2.78%	1.45%	1.45%	9.09%	2.538	4.650	5.85	122.93	-	0.53	195.95	195.95
CAPX	7.200	15-Ene-15	10,080	-	-7.69%	-7.69%	46.94%	4.600	9.900	-	125.43	-	0.60	1,294.58	1,294.58
CARC	2.260	8-Ene-15	-	-	-0.44%	-0.44%	2.73%	1.850	3.050	-	183.04	-	0.30	207.08	207.08
CGPA2	2.800	13-Ene-15	-	-	2.56%	2.56%	64.71%	1.650	4.100	-	136.27	-	0.33	933.19	933.19
COLO	18.150	15-Ene-15	12,949	10.00%	51.25%	51.25%	157.45%	6.000	18.150	-	423.45	-	0.27	100.88	100.88
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	15-Ene-15	7,381	-0.72%	10.40%	10.40%	44.66%	9.016	16.806	-	379.39	56.98%	0.80	6,921.57	6,921.57
CTIO	22.500	15-Ene-15	152,483	3.69%	2.27%	2.27%	242.68%	6.961	27.500	12.18	428.26	42.80%	0.75	9,222.90	9,222.90
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	15-Ene-15	30,000	-9.09%	-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%	19.00%	4.020	7.400	5.40	115.54	-	0.10	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	15-Ene-15	7,830	-	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	4.850	15-Ene-15	168,635	1.04%	7.78%	7.78%	124.05%	1.885	5.878	6.75	173.62	-	0.45	911.80	911.80
FIPL	1.720	15-Ene-15	11,623	-	-1.15%	-1.15%	7.30%	1.470	2.990	27.04	101.29	-	0.49	108.84	108.84
GARO	4.150	15-Ene-15	33,200	-	-2.35%	-2.35%	36.64%	2.587	5.859	3.22	100.34	44.22%	0.63	85.08	85.08
GBAN	9.000	15-Ene-15	9,000	2.27%	5.88%	5.88%	157.14%	3.450	11.550	-	415.06	-	0.27	1,435.63	2,929.86
GCLA	49.000	15-Ene-15	79,404	4.26%	3.38%	3.38%	117.78%	22.500	57.503	21.36	271.66	-	0.55	10,360.48	14,083.51

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

15-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 15-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	15-Ene-15	6,960	1.27%	1.27%	1.27%	97.39%	3.984	9.981	5.49	200.22	-	0.39	354.46	354.46
INTR	7.600	15-Ene-15	54,103	17.14%	17.14%	17.14%	113.48%	3.400	8.472	12.12	218.13	-	0.13	291.33	291.33
INVJ	4.400	15-Ene-15	50,611	-	-2.22%	-2.22%	77.23%	2.363	6.350	-	122.59	48.47%	0.47	1,487.13	1,903.49
IRSA	18.100	15-Ene-15	3,214	-	3.43%	3.43%	70.19%	10.237	21.250	-	507.68	41.00%	0.77	10,474.04	10,474.04
JMIN	5.800	14-Ene-15	-	-	7.41%	7.41%	46.84%	3.550	6.600	21.78	159.34	-	0.67	2,041.93	2,041.93
LEDE	6.450	15-Ene-15	31,237	0.78%	-1.53%	-1.53%	28.48%	5.020	11.078	16.88	187.41	40.94%	0.87	2,838.00	2,838.00
LONG	2.000	15-Ene-15	103,750	-	-	-	62.61%	1.111	2.650	5.48	100.63	57.18%	0.46	172.34	172.34
METR	2.800	15-Ene-15	21,248	-0.36%	-10.26%	-10.26%	118.75%	1.140	5.950	-	2381.36	54.48%	1.16	621.53	1,593.68
MORI	2.850	2-Ene-15	-	-	-1.72%	-1.72%	23.91%	1.670	4.700	-	433.57	-	0.31	42.76	42.76
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	15-Ene-15	7,400	-	15.63%	15.63%	77.69%	2.056	4.900	11.85	222.85	-	0.29	592.00	592.00
PATA	15.600	15-Ene-15	29,782	0.65%	-2.50%	-2.50%	96.72%	7.930	19.825	14.81	457.92	45.33%	0.56	7,800.00	7,800.00
PATY	18.500	15-Ene-15	7,714	-	-4.15%	-4.15%	8.82%	14.000	30.000	-	373.60	-	0.71	674.69	674.69
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.480	15-Ene-15	99,124	-4.76%	3.90%	3.90%	140.00%	0.172	0.950	45.87	1177.45	94.38%	1.01	60.02	60.02
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.500	15-Ene-15	25,459	2.04%	-18.03%	-18.03%	87.50%	0.690	2.950	-	327.83	103.55%	1.13	150.55	150.55
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	210.000	14-Ene-15	-	-	-13.86%	-13.86%	-7.05%	200.000	352.457	27.73	94.37	-	0.05	283,557.20	283,557.20
RIGO	26.000	14-Ene-15	-	-	-	-	18.07%	19.800	31.037	22.54	467.16	-	0.30	1,885.90	1,885.90
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	6-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	27.27%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.12	149.06	149.06
SAMI	24.500	15-Ene-15	114,577	1.66%	-1.61%	-1.61%	166.30%	8.900	30.000	6.03	159.48	53.23%	0.90	1,578.38	1,578.38
SEMI	1.820	15-Ene-15	38,759	1.11%	0.55%	0.55%	-3.19%	1.500	3.100	19.57	148.06	59.99%	0.82	194.19	194.19
STD	89.000	15-Ene-15	10,680	2.30%	-7.69%	-7.69%	3.15%	80.000	140.651	14.25	107.68	40.96%	0.48	1,028,934.98	1,028,934.98
TEF	164.000	15-Ene-15	97,320	0.92%	2.50%	2.50%	8.02%	143.236	225.681	15.52	241.39	29.68%	0.21	746,368.03	746,368.03
TGLT	8.200	8-Ene-15	-	-	2.50%	2.50%	-15.46%	5.500	10.600	-	223.61	-	0.10	576.87	576.87
URBA	18.200	21-Dic-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALO	4,840,000Ex	8-Mar-12	-	-	-	-	-	-	-	2.28	80.71	-	-	885.72	885.72

PYMES

INAG	11.000	27-Nov-14	-	-	-	-	86.65%	6.067	11.000	2.86	106.48	-	-0.07	24.20	24.20
MERA	10.470Ex	30-May-14	-	-	-	-	2.47%	10.470	10.470	7.96	279.29	-	0.00	197.46	197.46
OVOP	10.450	18-Dic-14	-	-	-	-	15.76%	9.060	10.450	33.40	301.10	-	0.00	139.14	139.14

Notas Aclaratorias:

- Las variaciones se calculan sobre precios ajustados por eventos corporativos.
- 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.
- Precio/Utilidades Netas x acción de los últimos 12 meses (mayores a 0 y menores que 100), incluyendo resultados extraordinarios.
- COT/VL considera nulos los valores menores a 0.
- (c) y (d) Para el cálculo de estos indicadores se utiliza el último dato de capital social informado por la empresa a la BCBA.
- Los indicadores de P/E Y COT/VL de los índices bursátiles están ponderados por el porcentaje diario de participación de cada especie dentro del índice respectivo.
- El cálculo de volatilidades se realiza siempre que la especie cotice más del 75% de las últimas 40 ruedas.
- 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.
- Para el cálculo de este indicador se considera el último dato sobre la composición del capital social informado por la empresa a la BCBA.
- Capitalización bursátil al día anterior, calculada por BCBA, considerando solo las acciones ordinarias admitidas a cotizar en bolsa.
- Cotización suspendida (RR) Rueda Reducida
- 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

ADR, BDR y GDR

15-Ene-15

Especie	Código Bolsa	Código Divisa	Cotización ADR (a)	Volumen Nominal	Volumen Efectivo	Variación diaria	Var. dde. 31-Dic-14	Var. dde. 31-Dic-14	Min. 52 semanas (b)	Max. 52 semanas (b)	Volatil. últ. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	24.0000	-	-	-	9.09%	9.09%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	13.8300	8,035	111,124	-0.43%	0.29%	0.29%	5.48	15.35	38.07%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	43.1000	18,622	802,608	-0.30%	-1.44%	-1.44%	16.47	48.30	45.49%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	6.9300	1,448,891	10,040,815	-0.43%	-14.72%	-14.72%	6.66	10.07	32.19%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	90.9000	64,815	5,891,684	1.19%	-0.01%	-0.01%	72.29	93.16	20.21%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.1600	34,285	382,621	0.45%	10.60%	10.60%	8.17	14.19	47.72%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.3400	3,000	28,020	-8.52%	-0.32%	-0.32%	4.64	17.50	56.98%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.3000	393,021	6,406,242	-0.43%	2.58%	2.58%	7.28	18.50	35.67%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.3900	5,507	84,753	0.07%	0.13%	0.13%	9.03	18.13	29.54%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.2400	-	-	-	1.19%	1.19%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	9.8100	6,510	63,863	-2.78%	-2.10%	-2.10%	3.98	11.95	42.77%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.5400	15,037	68,268	-4.42%	-8.10%	-8.10%	4.09	7.39	42.72%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	6.9500	9,988,374	69,419,199	1.91%	-4.79%	-4.79%	5.79	20.94	74.29%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.1200	33,573	104,748	2.30%	-10.86%	-10.86%	1.63	3.68	46.58%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	19.3900	5,467	106,005	-1.22%	0.21%	0.21%	13.50	25.08	25.36%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	27.1500	380,034	10,317,923	0.97%	-10.13%	-10.13%	26.28	48.05	37.44%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	15.9800	37,267	595,527	0.38%	-9.41%	-9.41%	15.34	31.86	40.66%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	23.2900	223,126	5,196,605	-2.31%	-12.01%	-12.01%	20.84	41.74	58.62%	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	15,000	139,500	12.45%	-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	-	65.000	-	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.6100	57.000	39.634	- 17.37
ADR Bco. Santander	STD	6.9300	89.000	59.581	- 29.42
ADR Banco Macro	BMA	4.3100	53.000	37.055	- 15.94
ADR BUNGE	-	90.9000	-	781.513	-
ADR Cresud	CRES	1.1160	13.800	9.595	- 4.21
ADR Edenor	EDN	0.4670	5.900	4.015	- 1.89
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6300	19.850	14.014	- 5.84
ADR IRSA	IRSA	1.5390	18.100	13.232	- 4.87
ADR Nortel Inversora	NORT6	-	-	-	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.3924	4.940	3.374	- 1.57
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4540	5.480	3.903	- 1.58
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.4750	43.200	29.876	- 13.32
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6240	7.750	5.365	- 2.39
ADR Telecom Argentina	TECO2	3.8780	47.500	33.341	- 14.16
ADR Tenaris	TS	13.5750	167.750	116.711	- 51.04
ADR Ternium	-	1.5980	-	13.739	-
ADR YPF	YPFD	23.2900	289.000	200.236	- 88.76
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	16.350	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	4.6500	49.000	39.978	- 9.02

(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 (*)

15-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	104.500	15-Ene-15	Fija=1.18	1.09	3.44	302.54	34.54	24.57	9.00%	13.37	17.31
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	630.000	15-Ene-15	Fija=2.5	0.76	3.45	100.76	72.72	26.58	6.11%	12.94	15.96
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	600.000	15-Ene-15	Fija=2.5	0.76	3.62	100.76	69.26	-	6.50%	12.76	15.96

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	284.000	15-Ene-15	Fija=5.83	1.24	7.89	384.06	73.95	12.85	9.42%	8.31	11.21
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1472.000	15-Ene-15	Fija=8.28	0.64	6.81	140.85	121.56	23.90	6.06%	8.67	10.63
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1515.000	15-Ene-15	Fija=8.28	0.64	6.61	140.85	125.11	30.07	5.72%	8.77	10.63

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	166.000	14-Ene-15	Fija=3.31	0.77	8.39	419.36	39.58	-	10.02%	11.27	20.32
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	87.190	15-Ene-15	-	-	-	-	-	34.68	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.600	15-Ene-15	-	-	-	-	-	41.47	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	94.000	15-Ene-15	-	-	-	-	-	28.54	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	102.000	15-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	1.09	4.32	302.54	27.60	-	10.78%	12.55	17.31
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	595.000	15-Ene-15	Fija=2.5	0.76	3.65	100.76	68.68	-	6.56%	12.73	15.96
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	0.76	3.56	100.76	70.41	-	6.37%	12.82	15.96

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	1.24	9.47	384.06	61.69	-	11.76%	7.68	11.21
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1455.000	15-Ene-15	Fija=8.28	0.64	6.89	140.85	120.15	-	6.19%	8.63	10.63
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1406.000	13-Ene-15	Fija=8.28	0.64	7.13	140.85	116.11	-	6.60%	8.52	10.63

III. Bono Global

GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	2-Jun-17	Al vto.	Sem.	02-Jun-15	R	100.00	1120.000	15-Ene-15	Fija=8.75	1.17	6.78	101.17	128.77	24.68	-2.99%	2.23	2.19
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

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

U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVY0	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	89.000	15-Ene-15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-------------------------	------	-----------	---	---	---	---	--------	--------	-----------	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.5925	\$8.5975

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 (*)

15-Ene-15

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

BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN

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

Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	1-Ene-16	120 Mens.	Mens.	1-Feb-15	A+R	9.28	9.266EX	23-Dic-14	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	85.47	-	43.86%	0.41	0.45
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	98.000	15-Ene-15	Var.=19.91	0.82	20.49	100.82	97.20	10.84	27.98%	0.51	0.57
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	141.750	15-Ene-15	Var.=19.91	1.44	24.90	176.91	80.13	12.71	29.42%	3.10	4.61

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	43.250	13-Ene-15	Fija=2	0.04	2.04	44.06	98.16	20.81	6.34%	0.44	0.45
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	248.250	15-Ene-15	Fija=2	0.09	2.70	335.23	74.05	13.31	9.75%	3.77	4.50
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.250	15-Ene-15	Fija=2	0.14	2.17	161.75	92.27	10.16	7.67%	1.46	1.55
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.23	2.67	266.76	74.93	-	12.70%	2.74	3.12

BODEN Y BONAR

I. Títulos emitidos en Dólares

BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1243.000	15-Ene-15	Fija=7	2.08	4.91	102.08	141.63	17.71	- 35.49%	0.83	0.69
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1173.400	15-Ene-15	Fija=7	1.81	5.20	101.81	134.06	19.90	- 6.89%	2.15	2.09
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1322.500	14-Ene-15	Fija=9	1.28	5.90	101.28	151.89	43.99	- 3.54%	3.44	3.40
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1215.000	15-Ene-15	Fija=8.75	1.77	6.27	101.77	138.86	18.76	2.40%	5.36	5.57

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	900.000	15-Ene-15	Fija=1.75	0.40	1.68	100.40	104.27	9.88	- 0.65%	1.75	1.75
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	848.500	15-Ene-15	Fija=2.4	0.41	2.44	100.41	98.29	-	3.00%	2.96	3.01

III. Títulos emitidos en Pesos

BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.000	15-Ene-15	Var.=23.07	0.86	18.71	42.11	99.74	6.64	27.62%	0.34	0.38
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	96.000	12-Ene-15	Fija=22.124	1.33	23.37	101.33	94.74	-	28.76%	1.34	1.48
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	94.500	13-Ene-15	Var.=22.124	1.33	23.75	101.33	93.26	-	29.03%	1.63	1.85
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	93.250	15-Ene-15	Var.=22.5808	2.47	24.88	102.47	91.00	-	29.05%	2.47	3.16

(I) Tasas de referencia (TNA %)	Tasa LIBOR de 180 días 0.3564%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2526%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1680%	TASA BADLAR 20.1250%	Divisas	Dólar Bancos
						\$8.5925 \$8.5975

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 (*)

15-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	-	55.65%	0.40	0.45
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	-	95.15%	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-Feb-15	A+R	36.42	145.000	13-Ene-15	Fija=2	0.14	2.23	161.75	89.64	-	9.81%	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-Feb-15	A+R	36.42	350.400EX	29-Dic-14	Fija=2	0.35	2.31	404.35	86.66	-	12.42%	1.42	1.53
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	0.03	6.35	13.82	63.06	-	***	-	-
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	866.500	15-Ene-15	Fija=4.24	1.92	4.29	101.92	98.89	10.25	29.18%	0.05	0.05
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	193.98	-	78.85%	0.73	0.37
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Ene-15	R	100.00	835.000	15-Ene-15	Fija=4	0.99	4.16	100.99	96.17	-	5.59%	2.62	2.74
Ciudad de Bs. As. Clase 7 Vto. 2016 (i,j)	BDC16	9-May-16	Al Vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	863.000	13-Ene-15	Fija=4.75	0.94	4.78	100.94	99.45	-	5.27%	1.23	1.27
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	0.06	0.43	100.06	92.36	-	4.81%	1.81	1.85
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	0.16	2.53	100.16	98.13	-	3.87%	1.39	1.42
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	850.000	14-Ene-15	Fija=3.98	1.37	4.08	101.37	97.53	-	5.17%	2.22	2.30
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	845.000	15-Ene-15	Fija=3.98	0.70	4.08	100.70	97.60	21.43	4.89%	2.82	2.93
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	755.000	15-Ene-15	Fija=1.95	0.16	2.22	100.16	87.67	24.48	5.83%	3.41	3.56
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	28-Ene-15	R	100.00	758.650	15-Ene-15	Fija=1.95	0.93	2.23	100.93	87.43	20.91	5.84%	3.47	3.64
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	350.000	15-Ene-15	Fija=12	0.16	10.79	36.62	111.18	-	4.09%	1.32	1.39
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	690.000	15-Ene-15	Fija=4.8	0.80	4.71	78.80	101.85	-	2.46%	0.78	0.79
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	700.000	14-Ene-15	Fija=5	0.53	-	73.03	111.48	-	1.66%	3.29	3.42
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	0.29	3.10	66.96	96.93	-	7.62%	0.70	0.72
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	735.000	30-Dic-14	Fija=2.75	0.57	3.05	94.65	90.32	-	8.79%	1.68	1.87
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	752.000	15-Ene-15	Fija=2.75	0.23	2.97	94.31	92.74	-	6.85%	1.88	2.00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016 (i,j)	NDG1	12-Jun-16	9 - Trim.	Trim.	12-Mar-15	A+R	66.67	580.000	9-Ene-15	Fija=3	0.21	2.97	66.88	100.87	-	1.87%	0.76	0.76
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Ene-15	R	100.00	850.000	6-Ene-15	Fija=3.9	0.89	3.98	100.89	98.00	-	5.07%	1.88	1.96
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	90.63	-	31.52%	0.31	0.38
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	1267.000	15-Ene-15	Fija=11.75	3.43	8.16	103.43	142.49	-	- 33.31%	1.02	0.68
BUENOS AIRES 2018 9.375% (e,g)	BP18	14-Sep-18	Al vto.	Sem.	14-Mar-15	R	100.00	1090.000	30-Dic-14	Fija=9.38	3.28	7.59	103.28	122.75	-	2.60%	3.06	3.17
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Ene-15	R	100.00	1180.000	15-Ene-15	Fija=10.88	5.26	8.24	105.26	130.40	-	2.83%	4.07	4.25
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	2.46	7.38	102.46	129.64	-	6.16%	7.58	8.98
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	632.000	15-Ene-15	Fija=9.25	1.22	6.40	51.22	143.52	21.28	- 18.54%	1.41	1.20
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	885.000	15-Ene-15	Fija=3	0.66	2.93	100.66	102.26	-	2.71%	3.70	3.83
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	715.000	15-Ene-15	Fija=4	0.72	4.85	100.72	82.57	-	6.10%	9.07	11.11
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.80	4.76	39.35	115.27	-	- 2.23%	1.90	1.87
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Ene-15	A+R	79.00	1162.830EX	22-Oct-14	Fija=7.88	1.45	4.65	80.45	168.12	-	- 9.13%	3.58	2.96
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	1046.940EX	11-Dic-14	Fija=9.5	0.77	6.70	86.07	141.49	-	- 1.50%	3.38	3.35
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	0.66	35.65	100.66	9.01	-	117.05%	1.61	3.83
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	845.000	14-Ene-15	Fija=4	0.72	4.77	100.72	83.96	-	5.92%	9.12	11.11
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	0.35	0.00	254.28	57.78	-	-	-	-

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 (*)

15-Ene-15

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	3.97	5.76	103.97	145.66	- 11.18%	1.97	1.86
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	-	7.12	100.00	161.50	0.24%	4.46	4.53
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	2.25	10.41	102.25	93.80	16.00%	1.09	1.21
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	4.30	6.03	104.30	147.20	- 24.39%	1.31	0.99
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	1.85	5.90	101.85	147.55	- 4.64%	3.00	2.94
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	0.43	9.82	50.43	90.49	17.65%	1.19	1.35
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	3.61	7.98	103.61	124.46	1.68%	2.68	2.75
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	2.30	21.14	102.30	47.33	28.10%	3.70	6.12
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	1.08	5.29	76.08	148.12	- 19.58%	1.56	1.29
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	1.24	6.08	89.47	127.40	- 5.92%	1.84	1.76
PAE Clase I Vto.2021 (b)	OPNY1	7-May-21	3 - Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1305.000	14-Ene-15	Fija=7.875	1.60	5.24	101.60	149.40	- 1.25%	4.56	4.56
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1259.000	13-Ene-15	Var.=8.75	2.58	6.08	102.58	142.76	2.81%	6.29	6.59
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	3.54	33.49	103.54	27.93	195.79%	0.55	1.47
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAQY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1168.000	18-Dic-14	Fija=7.25	1.43	5.39	101.43	133.94	- 4.15%	2.61	2.58
AA 2000 Clase A Vto. 2020 (b)	OAQY1	1-Dic-20	40 - Trim.	Trim.	1-Mar-15	A+R	84.00	1044.000	9-Dic-14	Fija=10.75	1.23	7.51	85.23	142.48	- 2.79%	2.81	2.75
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	0.30	1.94	100.30	97.99	12.11%	0.21	0.21
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	0.24	1.64	100.24	91.28	4.63%	2.98	3.02
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	757.000	6-Ene-15	Fija=1.5	0.26	1.71	100.26	87.82	5.37%	3.33	3.44
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	97.68	9.05%	0.27	0.27
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	0.02	3.90	100.02	160.07	- 22.99%	1.56	1.45
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	892.239EX	27-Oct-14	Fija=1.29	0.29	1.25	100.29	103.48	- 0.24%	2.24	2.24
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	745.000	5-Dic-14	Fija=3.5	0.68	3.49	86.40	100.30	3.44%	2.79	2.92
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	0.54	7.15	25.54	97.91	19.72%	0.17	0.19
													Divisas		Dolar Bancos		
															\$8.5925	\$8.5975	

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)

15-Ene-15

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

	Valor al 15-Ene-15	Variación Diaria al 14-Ene-15	Variación Semanal al 09-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,629.254	0.38%	0.37%	1.87%	1.87%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,998.803	0.45%	3.81%	6.85%	6.85%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,646.577	0.50%	0.60%	4.19%	4.19%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,295.152	1.16%	3.40%	5.40%	5.40%	44.88%
Indice de Bonos General	4,089.994	0.77%	2.93%	5.45%	5.45%	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)

15-Ene-15

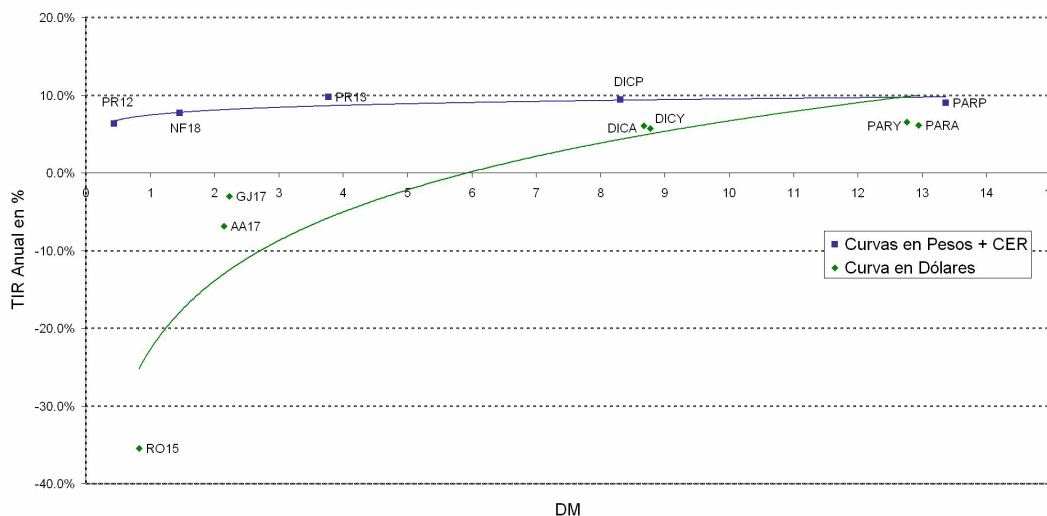
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 15-Ene-15	Variación Diaria al 14-Ene-15	Variación Semanal al 09-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,263.900	0.38%	0.34%	1.36%	1.36%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	250.402	0.45%	3.78%	6.32%	6.32%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,161.672	0.50%	0.57%	3.68%	3.68%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	501.205	1.16%	3.37%	4.88%	4.88%	44.88%
Indice de Bonos General	476.912	0.77%	2.90%	4.93%	4.93%	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					15/01/2015	
Serie	Negociación							Teóricos(c/vol hist.)			Implícitos			
	Último precio de la prima	Variación	Mínimo	Máximo	Lotes	Volumen (\$)	Últ. precio prima/ cot. subyac.	Prima teórica	Delta	Efecto Palanca	Volat. Implicit	Delta		
Opciones de Compra														
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 36 días - Tasa Baibar 24.44%														
ALUA Cotización Subyacente: 8.210 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 48.91%														
ALUC7.986F	0.550	10.00%	0.550	0.550	14	770	6.70%	0.729	0.661	7.44%	29.35%	0.728		
ALUC8.986F	0.020	-	0.020	0.020	20	40	0.24%	0.290	0.364	10.28%	16.12%	0.103		
APBR Cotización Subyacente: 43.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.39%														
PBRC30.4FE	13.500	12.50%	13.100	14.000	109	148,088	31.25%	14.122	0.915	2.80%	0.00%	1.000		
PBRC34.4FE	10.400	12.43%	10.000	11.000	179	184,798	24.07%	10.985	0.835	3.28%	78.82%	0.872		
PBRC38.4FE	7.490	13.48%	6.900	7.550	486	352,528	17.34%	8.312	0.731	3.80%	78.73%	0.757		
PBRC42.4FE	4.900	10.11%	4.610	5.400	1,185	590,659	11.34%	6.137	0.616	4.33%	73.68%	0.619		
PBRC46.4FE	2.900	11.54%	2.800	3.500	964	287,238	6.71%	4.437	0.500	4.87%	69.16%	0.458		
PBRC50.4FE	1.570	12.14%	1.500	1.700	247	38,664	3.63%	3.150	0.395	5.41%	66.16%	0.303		
PBRC54.4FE	0.900	3.45%	0.900	0.900	20	1,800	2.08%	2.205	0.303	5.94%	67.34%	0.194		
PBRC58.4FE	0.500	0.00%	0.500	0.500	20	1,000	1.16%	1.526	0.228	6.46%	68.15%	0.119		
PBRC62.4FE	0.500	-50.00%	0.500	0.500	10	500	1.16%	1.045	0.168	6.96%	79.22%	0.107		
PBRC66.4FE	0.250	0.00%	0.250	0.250	25	625	0.58%	0.710	0.123	7.45%	76.72%	0.061		
COME Cotización Subyacente: 1.720 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.71%														
COMC1.00FE	0.760	7.04%	0.760	0.780	350	27,000	44.19%	0.744	0.998	2.31%	122.66%	0.951		
COMC1.30FE	0.470	0.86%	0.470	0.510	1,805	87,897	27.33%	0.460	0.947	3.54%	77.61%	0.914		
COMC1.50FE	0.280	-6.67%	0.280	0.320	105	2,960	16.28%	0.295	0.816	4.77%	53.03%	0.852		
COMC1.60FE	0.190	-5.00%	0.180	0.200	1,891	36,493	11.05%	0.226	0.719	5.48%	43.12%	0.782		
COMC1.70FE	0.112	-6.67%	0.110	0.120	2,126	24,011	6.51%	0.168	0.610	6.24%	36.48%	0.645		
COMC1.80FE	0.077	2.67%	0.070	0.085	7,214	54,661	4.48%	0.122	0.499	7.03%	42.98%	0.465		
COMC1.90FE	0.057	5.56%	0.045	0.057	3,139	15,676	3.31%	0.086	0.393	7.85%	49.52%	0.344		
COMC2.00FE	0.030	-14.29%	0.030	0.037	3,086	9,908	1.74%	0.059	0.299	8.67%	47.07%	0.219		
EDN Cotización Subyacente: 5.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.53%														
EDNC6.15FE	0.300	0.00%	0.300	0.400	130	5,100	5.08%	0.360	0.495	8.11%	46.46%	0.483		
ERAR Cotización Subyacente: 5.970 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%														
ERAC5.12FE	1.010	-3.81%	1.010	1.110	225	23,950	16.92%	1.052	0.864	4.91%	44.11%	0.911		
ERAC5.62FE	0.670	8.06%	0.650	0.670	178	11,756	11.22%	0.690	0.716	6.20%	52.51%	0.724		
ERAC6.12FE	0.270	-1.82%	0.270	0.340	772	23,151	4.52%	0.417	0.534	7.64%	36.00%	0.521		
ERAC6.37FE	0.150	7.14%	0.150	0.161	627	9,751	2.51%	0.315	0.444	8.41%	33.12%	0.369		
ERAC7.12FE	0.045	0.00%	0.045	0.055	175	867	0.75%	0.121	0.219	10.77%	39.83%	0.127		
ERAC7.37FE	0.035	16.67%	0.035	0.035	50	175	0.59%	0.085	0.166	11.57%	43.04%	0.097		
FRAN Cotización Subyacente: 57.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.87%														
FRAC38.0FE	19.900	9.34%	19.900	19.900	1	1,990	34.91%	19.972	0.987	2.82%	0.00%	1.000		
GGAL Cotización Subyacente: 19.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.70%														
GFGC17.0FE	3.100	-5.78%	3.000	3.690	633	208,776	15.62%	3.452	0.885	5.09%	0.00%	1.000		
GFGC17.5FE	2.820	8.46%	2.620	2.820	150	40,800	14.21%	3.048	0.846	5.51%	30.82%	0.944		
GFGC18.0FE	2.300	-2.13%	2.100	2.700	3,070	754,525	11.59%	2.668	0.800	5.95%	20.89%	0.970		
GFGC18.5FE	1.900	-5.00%	1.900	2.590	1,362	281,861	9.57%	2.315	0.749	6.42%	26.60%	0.879		
GFGC19.0FE	1.600	-3.03%	1.500	1.970	5,614	974,511	8.06%	1.990	0.693	6.92%	32.09%	0.765		
GFGC20.0FE	1.000	0.00%	0.900	1.300	18,816	2,075,572	5.04%	1.431	0.574	7.96%	33.16%	0.585		
GFGC21.0FE	0.540	0.00%	0.520	0.700	20,521	1,274,727	2.72%	0.992	0.453	9.06%	32.32%	0.397		
GFGC22.0FE	0.280	7.69%	0.250	0.350	9,039	276,037	1.41%	0.665	0.341	10.19%	32.91%	0.242		
GFGC23.0FE	0.125	-58.19%	0.110	0.200	898	11,352	0.63%	0.431	0.246	11.35%	32.67%	0.128		
GFGC25.0FE	0.048	-4.00%	0.044	0.055	1,651	7,801	0.24%	0.165	0.114	13.70%	38.26%	0.050		
PAMP Cotización Subyacente: 4.940 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.37%														
PAMC4.54FE	0.560	1.82%	0.560	0.630	1,239	71,503	11.34%	0.703	0.732	5.14%	36.60%	0.841		
PAMC4.74FE	0.400	0.00%	0.400	0.400	75	3,000	8.10%	0.582	0.661	5.61%	34.12%	0.747		
PAMC4.94FE	0.300	-11.76%	0.300	0.300	130	3,900	6.07%	0.476	0.588	6.09%	38.30%	0.604		
PAMC5.34FE	0.150	0.00%	0.150	0.150	1,085	16,275	3.04%	0.308	0.443	7.09%	41.23%	0.365		
PESA Cotización Subyacente: 5.480 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 53.29%														
PSAC5.55FE	0.300	0.00%	0.300	0.350	400	13,010	5.47%	0.399	0.561	7.71%	38.84%	0.562		
TRAN Cotización Subyacente: 3.360 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.82%														
TRAC3.00FE	0.523	0.00%	0.523	0.523	100	5,230	15.57%	0.535	0.776	4.87%	63.08%	0.785		
TS Cotización Subyacente: 167.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.35%														
TS.C148.FE	24.000	14.29%	24.000	24.000	3	7,200	14.31%	25.506	0.850	5.59%	34.71%	0.922		
TS.C168.FE	10.200	13.33%	10.010	11.000	33	34,590	6.08%	12.328	0.589	8.02%	39.02%	0.598		
TS.C178.FE	7.000	16.67%	6.500	8.000	25	17,850	4.17%	7.904	0.442	9.39%	45.03%	0.431		
TS.C188.FE	3.000	-53.85%	3.000	4.000	8	2,650	1.79%	4.811	0.310	10.81%	39.27%	0.255		
TS.C208.FE	1.000	0.00%	1.000	1.000	7	700	0.60%	1.543	0.126	13.75%	43.97%	0.097		
TS.C33672F	0.225	-35.71%	0.225	0.225	44	990	0.13%	0.000	0.000	-	91.32%	0.015		
YPFD Cotización Subyacente: 289.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.86%														

Anexo A													Análisis de opciones			15/01/2015		
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						
YPFC260.FE	45.000	-	45.000	45.000	1	4,500	15.57%	44.944	0.762	4.90%	68.06%	0.762						
YPFC300.FE	13.000	-13.33%	13.000	20.000	49	74,640	4.50%	23.026	0.519	6.51%	40.37%	0.485						
YPFC340.FE	4.000	-20.00%	4.000	4.500	10	4,350	1.38%	10.406	0.296	8.22%	45.49%	0.187						
YPFC380.FE	1.500	0.00%	1.500	1.500	1	150	0.52%	4.245	0.146	9.93%	51.89%	0.075						
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 92 días - Tasa Baibar 24.44%																		
APBR Cotización Subyacente: 43.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.39%																		
PBRC26.4AB	20.000	8.11%	20.000	20.000	24	48,000	46.30%	19.426	0.915	2.04%	112.95%	0.896						
PBRC30.4AB	16.700	11.33%	16.500	16.700	15	24,890	38.66%	16.541	0.861	2.25%	100.66%	0.857						
PBRC34.4AB	12.990	8.25%	12.000	13.000	9	11,339	30.07%	13.988	0.798	2.47%	80.63%	0.820						
PBRC38.4AB	10.000	11.11%	10.000	10.000	10	10,000	23.15%	11.768	0.730	2.68%	72.52%	0.750						
PBRC42.4AB	8.000	14.29%	8.000	10.000	20	18,000	18.52%	9.863	0.660	2.89%	74.18%	0.657						
PBRC50.4AB	3.750	2.74%	3.750	4.000	129	50,750	8.68%	6.878	0.524	3.29%	61.42%	0.444						
COME Cotización Subyacente: 1.720 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.71%																		
COMC1.00AB	0.820	2.50%	0.820	0.820	100	8,200	47.67%	0.785	0.979	2.14%	103.14%	0.922						
ERAR Cotización Subyacente: 5.970 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.60%																		
ERAC6.37AB	0.700	40.00%	0.700	0.700	14	980	11.73%	0.661	0.553	4.99%	58.88%	0.556						
GGAL Cotización Subyacente: 19.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.70%																		
GFGC20.0AB	2.030	16.00%	2.020	2.900	43	9,686	10.23%	2.545	0.634	4.94%	36.97%	0.651						
GFGC22.0AB	1.200	-	1.150	1.200	225	26,850	6.05%	1.682	0.488	5.76%	38.63%	0.457						
PAMP Cotización Subyacente: 4.940 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.37%																		
PAMC5.34AB	0.600	30.43%	0.600	0.600	50	3,000	12.15%	0.636	0.550	4.27%	63.78%	0.545						
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 155 días - Tasa Baibar 24.44%																		
APBR Cotización Subyacente: 43.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.39%																		
PBRC42.4JU	12.000	-	12.000	12.000	10	12,000	27.78%	12.900	0.696	2.33%	88.34%	0.693						
Opciones de Venta																		
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 36 días - Tasa Baibar 24.44%																		
APBR Cotización Subyacente: 43.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.39%																		
PBRV34.4FE	0.800	-36.00%	0.800	0.800	5	400	1.85%	1.354	-0.165	5.27%	79.88%	-0.130						
PBRV38.4FE	1.700	-29.17%	1.400	1.700	9	1,450	3.94%	2.585	-0.269	4.50%	77.26%	-0.241						
PBRV42.4FE	3.400	-15.00%	3.000	4.250	51	18,695	7.87%	4.314	-0.384	3.85%	79.89%	-0.383						
PBRV46.4FE	6.000	9.09%	6.000	6.000	4	2,400	13.89%	6.516	-0.500	3.31%	87.92%	-0.512						
PBRV50.4FE	8.500	-22.73%	8.500	8.500	4	3,400	19.68%	9.133	-0.605	2.86%	85.21%	-0.636						
EDN Cotización Subyacente: 5.900 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 54.53%																		
EDNV5.55FE	0.100	-33.33%	0.100	0.100	90	900	1.69%	0.194	-0.280	8.54%	38.91%	-0.224						
GGAL Cotización Subyacente: 19.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.70%																		
GFGV11.0FE	0.040	29.03%	0.030	0.040	1,179	4,606	0.20%	0.000	0.000	-	98.17%	-0.016						
GFGV18.0FE	0.350	12.90%	0.250	0.362	534	16,912	1.76%	0.384	-0.200	10.33%	48.77%	-0.192						
GFGV19.0FE	0.650	18.18%	0.460	0.650	2,441	138,356	3.27%	0.681	-0.307	8.94%	49.29%	-0.303						
GFGV20.0FE	1.000	-4.76%	0.950	1.010	843	82,925	5.04%	1.098	-0.426	7.71%	46.71%	-0.425						
GFGV21.0FE	1.450	-	1.450	1.450	15	2,175	7.30%	1.635	-0.547	6.64%	43.23%	-0.565						
PAMP Cotización Subyacente: 4.940 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.37%																		
PAMV4.54FE	0.100	-33.33%	0.080	0.100	150	1,300	2.02%	0.193	-0.268	6.86%	48.35%	-0.215						
PAMV4.94FE	0.200	-50.00%	0.200	0.200	60	1,200	4.05%	0.357	-0.412	5.71%	41.50%	-0.401						
PAMV6.14FE	1.190	-5.56%	1.190	1.190	12	1,428	24.09%	1.167	-0.788	3.34%	72.41%	-0.767						
TS Cotización Subyacente: 167.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.35%																		
TS.V178.FE	15.000	-11.76%	15.000	15.000	2	3,000	8.94%	13.856	-0.558	6.75%	54.81%	-0.546						
YPFD Cotización Subyacente: 289.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.86%																		
YPFV280.FE	7.000	0.00%	7.000	7.000	1	700	2.42%	16.948	-0.356	6.07%	37.93%	-0.299						
Vencimiento Febrero - 24/02/2015 - 40 días - Tasa Baibar 24.44%																		
AA17 Cotización Subyacente: 1,173.400 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 19.90%																		
A17V1200.F	40.000	-47.37%	40.000	40.000	3	6,000	3.41%	28.282	-0.458	19.02%	27.45%	-0.461						
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 92 días - Tasa Baibar 24.44%																		
GGAL Cotización Subyacente: 19.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.70%																		
GFGV19.0AB	1.000	0.00%	1.000	1.000	2	200	5.04%	1.083	-0.294	5.38%	48.28%	-0.289						
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 155 días - Tasa Baibar 24.44%																		
GGAL Cotización Subyacente: 19.850 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 50.70%																		
GFGV11.0JU	0.020	-	0.020	0.020	100	200	0.10%	0.030	-0.012	7.83%	47.77%	-0.009						

Anexo A		Análisis de opciones							15/01/2015			
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