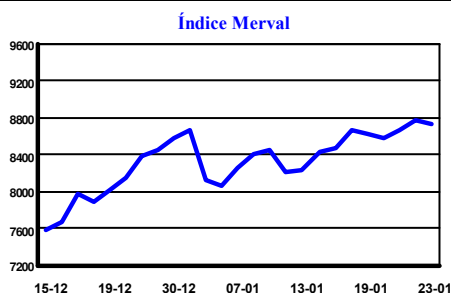


RESUMEN SEMANAL

Ruedas del 19 al 23 de enero de 2015

Año XXXI
Nro: 6535
Lunes, 26 de
enero de 2015

Títulos Privados

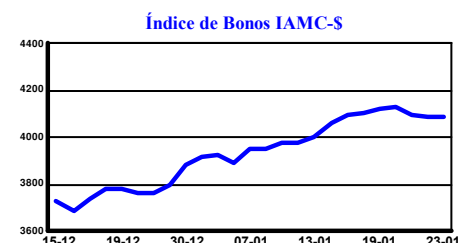


Índice Merval + 0.91%
Mínimo 8566.52 Máximo 8821.43 Cierre 8737.59

Mayores Alzas		Mayores Bajas	
COME	+ 14.37%	BMA	- 10.57%
TRAN	+ 7.08%	GGAL	- 4.59%
PAMP	+ 4.18%	FRAN	- 3.94%

ADR Argentinos en N.Y.		Índices Bursátiles	
Telecom	US\$ 20.89 + 6.75%	M.Ar	+ 1.29%
P. Brasileiro	US\$ 7.35 + 4.11%	Merval 25	+ 1.39%
Tenaris	US\$ 28.02 + 1.08%	Burcap	- 2.19%

Títulos Públicos



Índice de Bonos IAMC - 0.50% Tasa 10 años EEUU
Cierre 4082.934 1.81% - 2 pbs

Bonos Nacionales Performing		Mayores Bajas	
Mayores Alzas		TVPE	- 3.54%
DIY0	+ 8.11%	TVPP	- 2.63%
PARP	+ 6.28%	TVPY	- 2.15%
DIP0	+ 3.82%		

Volúmenes Operados en la Semana

TOTAL	7,857,380,905
MERCADO CONTADO	5,788,004,362
Renta Variable: (1 + 2)	457,446,490
1. Mercado Concurrencia	456,444,325
Acciones	442,039,287
Cedears	14,405,038
2. Ejercicios	1,002,165
Renta Fija: (3 + 4 + 5)	5,330,557,872
3. Mercado Concurrencia	2,907,693,296
4. Continua	2,337,917,503
5. Cheques de Pago Diferido	84,947,073
MERCADO FUTURO	2,069,376,543
Plazo / Pase Colocador Piso	0
Plazo / Pase Colocador Continua	0
Opciones	37,100,855
Cauciones	1,933,638,419
Préstamos	98,637,269
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	\$8.5250	\$8.6250
Bancos	\$8.6225	\$8.6275
Casas de Cambio - Minorista	\$8.5500	\$8.6500
Casas de Cambio - Mayorista	\$13.620	\$13.670
Referencia BCRA	\$8.6260	

Coefficiente CER

23/01/15	4.4103	26/01/15	4.4146
----------	--------	----------	--------

Mercados Internacionales

Índices Bursátiles (en US\$)				Monedas		Commodities (en US\$)	
B. San Pablo	+ 1.08%	NYSE	+ 1.20%	€/US\$	0.889 + 3.01%	WTI	45.28 - 6.72%
B. Sant. Chile	+ 3.92%	Tokyo S.E.	+ 3.63%	£/US\$	0.666 + 1.04%	Soja	357.56 - 1.82%
B. Madrid	+ 2.35%	London S.E.	+ 3.24%	¥/US\$	117.770 + 0.20%	Oro	1291.68 + 1.23%

Índice del Informe Diario

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

Fundado
en 1984

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

23-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 23-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	8.070	23-Ene-15	1,031,720	-	-4.50%	-4.50%	94.80%	3.704	9.933	19.66	320.98	47.11%	0.82	20,175.00	20,175.00
APBR	45.700	23-Ene-15	13,331,311	-2.35%	3.63%	3.63%	-28.66%	33.700	137.000	13.28	74.47	97.24%	0.82	596,133.51	596,133.51
BMA	48.650	23-Ene-15	8,181,642	2.31%	-1.72%	-1.72%	120.28%	18.486	61.000	7.50	264.93	56.25%	1.04	28,921.70	28,921.70
COME	1.990	23-Ene-15	7,339,157	1.02%	8.15%	8.15%	87.74%	0.880	2.120	18.50	292.13	63.36%	1.02	2,706.24	2,706.24
EDN	6.040	23-Ene-15	795,614	1.51%	10.83%	10.83%	134.11%	2.380	8.800	-	-	52.39%	1.30	5,474.99	5,474.99
ERAR	6.170	23-Ene-15	5,899,758	3.70%	2.32%	2.32%	92.32%	2.978	7.500	7.20	146.02	55.24%	0.88	27,870.47	27,870.47
FRAN	58.500	23-Ene-15	989,498	-1.35%	9.96%	9.96%	160.34%	20.373	65.000	9.65	330.00	66.12%	1.17	31,407.35	31,407.35
GGAL	19.750	23-Ene-15	10,013,251	-1.74%	6.76%	6.76%	111.93%	8.282	21.400	8.33	274.25	51.73%	1.08	18,963.66	25,680.23
PAMP	5.230	23-Ene-15	2,695,784	1.16%	18.59%	18.59%	172.40%	1.700	6.500	-	312.54	64.64%	1.18	6,873.85	6,873.85
TRAN	3.630	23-Ene-15	2,514,381	5.52%	8.04%	8.04%	185.83%	1.090	5.200	24.64	308.96	67.54%	1.20	790.94	1,614.17
TS	171.000	23-Ene-15	11,660,851	-1.89%	-6.04%	-6.04%	-31.39%	159.000	344.915	15.08	183.13	49.11%	0.56	201,871.80	201,871.80
YPFD	298.000	23-Ene-15	7,415,912	-1.29%	-5.40%	-5.40%	6.79%	243.500	561.000	12.29	166.99	68.20%	1.10	117,207.21	117,207.21
Merval	8,737.590	-	-	-0.42%	1.85%	1.85%	51.39%	5,308.360	12,599.420	13.13	169.42	50.42%	-	1,058,396.72	1,065,936.50
BHIP	4.640	23-Ene-15	396,639	-2.11%	7.38%	7.38%	166.90%	1.490	5.000	11.14	159.98	51.75%	1.05	6,960.00	6,960.00
BRIO	21.000	23-Ene-15	27,573	0.96%	3.45%	3.45%	57.96%	11.620	25.200	7.35	203.23	60.28%	0.97	22,656.38	22,656.38
CECO2 (RR)	2.950	23-Ene-15	2,053,786	1.72%	31.11%	31.11%	130.47%	1.070	3.990	-	-	59.71%	1.06	2,070.87	2,070.87
CELU	6.190	23-Ene-15	133,948	-	-7.61%	-7.61%	42.63%	4.170	8.050	-	65.08	40.88%	0.57	625.03	625.03
CEPU2	54.950	23-Ene-15	293,493	2.81%	19.46%	19.46%	215.80%	16.500	55.900	13.93	329.09	28.53%	0.60	4,863.40	4,863.40
INDU	2.950	23-Ene-15	42,966	1.72%	3.51%	3.51%	9.26%	2.010	4.650	-	98.19	66.44%	0.75	1,222.14	1,222.14
MIRG	169.000	23-Ene-15	513,845	2.46%	6.49%	6.49%	48.25%	98.000	255.000	6.93	146.26	55.53%	0.68	1,014.00	1,014.00
MOLI	36.000	23-Ene-15	404,433	1.69%	-	-	22.87%	25.200	54.650	21.45	524.06	52.54%	0.73	9,016.15	9,016.15
PESA	5.880	23-Ene-15	1,701,204	3.89%	5.95%	5.95%	9.78%	4.563	9.980	7.41	94.20	55.85%	0.87	11,873.11	11,873.11
PETR	15.500	23-Ene-15	399,126	1.31%	1.64%	1.64%	441.96%	2.700	20.250	11.98	589.84	54.60%	0.94	1,850.70	1,850.70
TECO2	50.200	23-Ene-15	411,561	-0.79%	9.13%	9.13%	44.91%	29.764	65.000	14.05	369.38	45.47%	0.79	49,415.93	49,415.93
TGNO4	3.610	23-Ene-15	1,230,883	9.39%	29.86%	29.86%	157.86%	1.260	3.900	-	170.10	41.14%	0.88	1,586.14	1,586.14
TGSU2	7.850	23-Ene-15	95,300	1.29%	0.64%	0.64%	92.44%	3.608	10.150	45.69	296.86	53.80%	0.91	6,236.79	6,236.79
Merval 25	9,044.440	-	-	-0.18%	2.78%	2.78%	57.08%	5,297.720	12,847.460	13.32	172.79	48.88%	-	1,177,787.34	1,185,327.13
M.AR	8,163.180	-	-	0.42%	4.25%	4.25%	83.57%	4,062.750	10,782.050	12.92	237.08	49.41%	-	330,711.31	338,251.10
Burcap	25,788.160	-	-	0.38%	2.24%	2.24%	39.82%	16,933.850	37,483.470	-	-	48.22%	-	-	-
Bolsa-G (h)	420,965.090	-	-	-0.54%	1.53%	1.53%	42.43%	275,713.660	590,375.160	-	-	41.22%	-	3,784,982.59	-

Empresas No Líderes

AEN	6.900	23-Ene-15	13,800	9.52%	-37.27%	-37.27%	-13.75%	6.150	14.000	-	57.57	-	0.05	566.82	566.82
AGRO	2.000	23-Ene-15	85,319	4.71%	1.01%	1.01%	-1.48%	1.530	3.000	-	94.67	73.48%	0.78	96.00	96.00
APBRA	100.000	23-Oct-14	-	-	-	-	28.81%	64.900	130.000	-	-	-	0.20	-	-
APSA	67.000	21-Ene-15	-	-	7.20%	7.20%	33.64%	38.782	78.579	20.35	878.41	-	0.38	8,442.94	8,442.94
AUSO	6.900	23-Ene-15	30,646	-1.43%	25.45%	25.45%	245.00%	1.780	7.200	-	775.91	-	0.35	183.22	609.85
BOLT	4.100	23-Ene-15	61,405	-3.53%	18.84%	18.84%	67.05%	2.302	5.150	9.77	169.97	56.36%	0.69	1,025.00	1,025.00
BPAT	17.300	23-Ene-15	312,048	-	26.28%	26.28%	253.92%	4.711	19.800	5.99	212.09	69.66%	1.15	12,443.28	12,443.28
BRIO6	19.700	23-Ene-15	14,876	-	-7.51%	-7.51%	54.00%	12.793	24.000	-	-	-	0.20	-	-
CADO	7.200	23-Ene-15	2,880	-	2.86%	2.86%	103.53%	3.432	8.130	5.55	191.71	31.74%	0.38	720.00	720.00
CADO5	5.795Ex	21-Ago-14	-	-	-	-	55.78%	5.747	5.843	-	-	-	0.06	-	-
CAPU	3.650	23-Ene-15	7,300	1.39%	5.80%	5.80%	24.96%	2.538	4.650	6.10	128.20	-	0.52	204.35	204.35
CAPX	7.850	23-Ene-15	26,320	3.29%	0.64%	0.64%	41.44%	4.600	9.900	-	136.75	-	0.59	1,411.45	1,411.45
CARC	2.350	23-Ene-15	7,050	-2.89%	3.52%	3.52%	2.17%	1.850	3.050	-	190.33	-	0.31	215.33	215.33
CGPA2	3.100	22-Ene-15	-	-	13.55%	13.55%	82.35%	1.650	4.100	-	150.87	-	0.33	1,033.17	1,033.17
COLO	15.000	21-Ene-15	-	-	25.00%	25.00%	112.77%	6.000	19.000	-	349.96	-	0.30	83.37	83.37
COMO (S)	30.000	24-Jul-08	-	-	-	-	-	-	-	-	33.23	-	-	8.10	8.10
COUR	32.000	31-Mar-14	-	-	-	-	3.23%	32.000	32.000	-	235.08	-	0.01	201.60	201.60
CRES	13.500	23-Ene-15	23,895	-2.88%	8.00%	8.00%	25.28%	9.016	16.806	-	371.15	56.77%	0.79	6,771.10	6,771.10
CTIO	24.000	23-Ene-15	85,831	3.23%	9.09%	9.09%	215.69%	7.405	27.500	12.99	456.82	43.42%	0.74	9,837.76	9,837.76
DGCU2 (S)	6.200	23-Jul-14	-	-	-	-	111.37%	2.982	6.300	46.17	251.60	-	0.08	1,254.58	1,254.58
DOME	5.000	23-Ene-15	17,500	-	-4.76%	-4.76%	6.18%	2.700	5.900	15.14	225.82	-	0.18	95.00	95.00
DYCA	6.050	23-Ene-15	6,655	1.68%	-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	27.000	23-Ene-15	30,375	-	-	-	2.14%	25.935	35.000	8.20	223.25	-	0.03	1,591.30	1,591.30
ESTR	2.900	21-Ene-15	-	-	2.47%	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	4.600	23-Ene-15	2,072	-6.12%	2.22%	2.22%	108.47%	1.885	5.878	6.41	164.67	-	0.45	864.80	864.80
FIPL	1.830	23-Ene-15	7,537	1.67%	5.17%	5.17%	4.70%	1.470	2.990	28.77	107.76	-	0.48	115.80	115.80
GARO	4.200	23-Ene-15	104,980	-2.33%	-1.18%	-1.18%	22.84%	2.587	5.859	3.26	101.55	45.86%	0.62	86.10	86.10
GBAN	9.000	23-Ene-15	17,955	2.86%	5.88%	5.88%	157.14%	3.550	11.550	-	415.06	-	0.27	1,435.63	2,929.86
GCLA	49.600	23-Ene-15	7,415	-1.39%	4.64%	4.64%	95.01%	23.478	57.503	21.62	274.99	-	0.54	10,487.34	14,255.96

ANÁLISIS DE ACCIONES

Mercado de Concurrencia

23-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 23-Ene-14 (a)	Mínimo -52 semanas- (b)	Máximo	P/E (c)	COT/VL % (d)	Volatil. últimas 40 ruedas (e)	Betas c/Merval/ M.AR. / 25	Capitaliz. Bursátil (f) (en Mill.)	Valor de Mercado (g) (en Mill.)
Empresas No Líderes (Cont.)															
GOFF (S)	1.800	1-Feb-08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.44	10.44
GRAF (S)	1.030	18-Nov-13	-	-	-	-	-	-	-	2.03	32.28	-	-	10.30	10.30
GRIM	7.980	23-Ene-15	11,990	0.38%	1.01%	1.01%	95.46%	3.984	9.981	5.47	199.72	-	0.37	353.57	353.57
INTR	7.000	22-Ene-15	-	-	7.89%	7.89%	96.62%	3.400	8.472	12.47	224.50	-	0.12	299.83	299.83
INVJ	4.500	23-Ene-15	39,205	-2.17%	-	-	74.29%	2.433	6.350	-	125.38	46.63%	0.48	1,520.93	1,946.75
IRSA	18.700	23-Ene-15	7,862	0.27%	6.86%	6.86%	58.10%	10.237	21.250	-	524.51	40.84%	0.76	10,821.25	10,821.25
JMIN	5.600	23-Ene-15	39,636	-1.75%	3.70%	3.70%	36.59%	3.550	6.600	21.03	153.85	-	0.66	1,971.52	1,971.52
LEDE	7.110	23-Ene-15	843,665	9.38%	11.24%	11.24%	28.87%	4.946	10.810	18.61	206.59	49.47%	0.86	3,128.40	3,128.40
LONG	2.140	23-Ene-15	15,384	2.39%	7.00%	7.00%	66.47%	1.111	2.650	5.86	107.67	55.71%	0.46	184.40	184.40
METR	3.000	23-Ene-15	91,898	5.26%	-3.85%	-3.85%	154.24%	1.140	5.950	-	2551.46	56.60%	1.16	665.93	1,707.51
MORI	2.750	23-Ene-15	7,719	1.10%	-5.17%	-5.17%	19.57%	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	3.800	23-Ene-15	6,798	-	18.75%	18.75%	74.43%	2.091	4.900	12.17	228.87	-	0.29	608.00	608.00
PATA	15.500	23-Ene-15	2,015	1.97%	-3.13%	-3.13%	83.96%	8.178	19.825	14.71	454.99	44.39%	0.55	7,750.00	7,750.00
PATY	19.300	23-Ene-15	18,315	2.66%	-	-	1.58%	14.000	30.000	-	389.76	-	0.69	703.86	703.86
PERK (S)	1.280	1-Oct-14	-	-	-	-	52.38%	0.720	1.280	17.25	213.48	-	0.10	27.82	27.82
POLL	0.520	23-Ene-15	6,246	1.76%	12.55%	12.55%	178.07%	0.172	0.950	49.69	1275.57	95.30%	1.01	65.03	65.03
PREN1	2.500	18-Nov-09	-	-	-	-	-	-	-	84.08	90.67	-	-	327.50	327.50
PSUR	1.510	23-Ene-15	9,220	-	-17.49%	-17.49%	104.05%	0.690	2.950	-	330.01	103.44%	1.13	151.56	151.56
REGE	6.375Ex	30-Ago-13	-	-	-	-	-	-	-	1.63	60.45	-	-	12.75	12.75
REP	216.000	23-Ene-15	80,364	1.89%	-11.40%	-11.40%	-8.52%	200.000	352.457	28.53	97.06	-	0.06	291,658.84	291,658.84
RIGO	29.500	23-Ene-15	29,500	-	13.46%	13.46%	34.56%	19.800	31.037	25.58	530.05	-	0.31	2,139.77	2,139.77
RIGO5	2.392Ex	18-Feb-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSE	3.500	20-Ene-15	-	-	7.69%	7.69%	25.00%	2.250	4.100	17.60	220.92	-	0.10	149.06	149.06
SAMI	24.650	23-Ene-15	83,065	-0.60%	-1.00%	-1.00%	148.99%	9.300	30.000	6.07	160.46	52.35%	0.89	1,588.04	1,588.04
SEMI	1.840	23-Ene-15	3,680	2.22%	1.66%	1.66%	5.14%	1.500	3.100	19.78	149.69	57.88%	0.83	196.33	196.33
STD	87.000	23-Ene-15	141,205	-	-9.76%	-9.76%	-7.23%	80.000	140.651	13.93	105.26	42.50%	0.47	1,005,812.84	1,005,812.84
TEF	172.000	23-Ene-15	30,688	-1.71%	7.50%	7.50%	5.40%	143.236	225.681	16.27	253.17	30.61%	0.21	782,776.23	782,776.23
TGLT	8.100	21-Ene-15	-	-	1.25%	1.25%	-16.24%	5.500	10.600	-	220.88	-	0.10	569.83	569.83
URBA	18.200	21-Dic-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALO	4,840,000Ex	8-Mar-12	-	-	-	-	-	-	-	2.28	80.71	-	-	885.72	885.72

PYMES

INAG	11.000	27-Nov-14	-	-	-	-	69.23%	6.500	11.000	2.86	106.48	-	-0.07	24.20	24.20
MERA	10.470Ex	30-May-14	-	-	-	-	2.47%	10.470	10.470	7.96	279.29	-	0.00	197.46	197.46
OVOP	10.500	23-Ene-15	6,300	0.48%	0.48%	0.48%	15.51%	9.090	10.500	33.56	302.54	-	0.00	139.81	139.81

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

23-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.	Volatil. últ. 40r (c)	Ratio (d)
ADR Alto Palermo (APSA.O)	NASDAQ	USD	22.3000	1,427	31,822	-3.17%	1.36%	1.36%	14.76	24.00	-	4.00
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	NYSE	USD	14.7400	17,150	252,791	-0.34%	6.89%	6.89%	5.48	15.35	40.09%	3.00
ADR Banco Macro (BMA.N)	NYSE	USD	39.8900	33,739	1,345,849	-0.62%	-8.78%	-8.78%	16.47	48.30	43.95%	10.00
ADR Bco. Santander (SAN.N)	NYSE	USD	6.9500	1,231,181	8,556,708	-1.42%	-14.47%	-14.47%	6.66	10.07	31.16%	1.00
ADR BUNGE (BG.N)	NYSE	USD	92.0800	49,885	4,593,411	0.04%	1.29%	1.29%	72.29	93.16	20.02%	1.00
ADR Cresud (CRSY.O)	NASDAQ	USD	11.1180	15,940	177,221	-0.55%	10.19%	10.19%	8.17	14.19	41.55%	10.00
ADR Edenor (EDN.N)	NYSE	USD	9.6000	1,747	16,771	-0.72%	2.45%	2.45%	4.64	17.50	53.05%	20.00
ADR Grupo Financiero Galicia (GGAL.O)	NASDAQ	USD	16.0900	257,061	4,136,111	-3.36%	1.26%	1.26%	7.28	18.50	37.30%	10.00
ADR IRSA (IRS.N)	NYSE	USD	15.7000	5,562	87,323	-1.26%	2.15%	2.15%	9.03	18.13	28.43%	10.00
ADR Nortel Inversora (NTL.N)	NYSE	USD	21.3600	162	3,460	-0.79%	1.76%	1.76%	15.16	25.56	-	0.50
ADR Pampa Energía (PAM.N)	NYSE	USD	10.5000	8,240	86,520	-0.76%	4.79%	4.79%	3.98	11.95	41.30%	25.00
ADR Petrobras Energía (PZE.N)	NYSE	USD	4.7000	8,640	40,608	0.21%	-4.86%	-4.86%	4.09	7.39	42.58%	10.00
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	NYSE	USD	7.3500	4,395,496	32,306,896	-3.92%	0.68%	0.68%	5.79	20.94	74.89%	2.00
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	NYSE	USD	3.0500	12,956	39,516	-	-12.86%	-12.86%	1.63	3.68	45.09%	5.00
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	NYSE	USD	20.8900	12,907	269,627	1.56%	7.96%	7.96%	13.50	25.08	26.66%	5.00
ADR Tenaris (TS.N)	NYSE	USD	28.0200	511,761	14,339,543	-2.57%	-7.25%	-7.25%	26.28	48.05	33.14%	2.00
ADR Ternium (TX.N)	NYSE	USD	16.5000	87,002	1,435,533	-1.49%	-6.46%	-6.46%	15.34	31.04	40.18%	10.00
ADR YPF (YPF.N)	NYSE	USD	24.3700	209,388	5,102,786	-1.10%	-7.93%	-7.93%	20.84	41.74	58.60%	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	5.5750	-	48.098	-
ADR BBVA Banco Francés	FRAN	4.9133	58.500	42.390	- 16.11
ADR Bco. Santander	STD	6.9500	87.000	59.961	- 27.04
ADR Banco Macro	BMA	3.9890	48.650	34.415	- 14.23
ADR BUNGE	-	92.0800	-	794.420	-
ADR Cresud	CRES	1.1118	13.500	9.592	- 3.91
ADR Edenor	EDN	0.4800	6.040	4.141	- 1.90
ADR Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.6090	19.750	13.882	- 5.87
ADR IRSA	IRSA	1.5700	18.700	13.545	- 5.15
ADR Nortel Inversora	NORT6	42.7200	-	368.567	-
ADR Pampa Energía	PAMP	0.4200	5.230	3.624	- 1.61
ADR Petrobras Energía	PESA	0.4700	5.880	4.055	- 1.83
ADR Petroleo Brasileiro	APBR	3.6750	45.700	31.706	- 13.99
ADR Transportadora de Gas del Sur	TGSU2	0.6100	7.850	5.263	- 2.59
ADR Telecom Argentina	TECO2	4.1780	50.200	36.046	- 14.15
ADR Tenaris	TS	14.0100	171.000	120.871	- 50.13
ADR Ternium	-	1.6500	-	14.235	-
ADR YPF	YPFD	24.3700	298.000	210.252	- 87.75
BDR Bco. Patagonia	BPAT	-	17.300	-	-
GDR GrupoClarín	GCLA	-	49.600	-	-

(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 (*)

23-Ene-15

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

BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005

I. Bonos PAR

PAR \$ Ley Arg.	PARP	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	110.000	23-Ene-15	Fija=1.18	1.18	3.30	305.70	35.98	25.25	8.70%	13.49	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	626.000	23-Ene-15	Fija=2.5	0.82	3.48	100.82	71.97	24.07	6.20%	12.88	15.94
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	23-Ene-15	Fija=2.5	0.82	3.58	100.82	70.13	-	6.40%	12.78	15.94

II. Bonos Discount

DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	289.000	23-Ene-15	Fija=5.83	1.75	7.85	388.48	74.39	12.34	9.35%	8.31	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1466.000	23-Ene-15	Fija=8.28	0.90	6.87	141.11	120.42	23.55	6.16%	8.62	10.61
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1560.000	23-Ene-15	Fija=8.28	0.90	6.45	141.11	128.14	28.37	5.44%	8.83	10.61

III. Bono CUASIPAR

CUASIPAR en \$	CUAP	31-Dic-45	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	165.000	23-Ene-15	Fija=3.31	1.09	8.54	423.95	38.92	-	10.19%	11.12	20.29
----------------	------	-----------	------	------	-----------	---	--------	---------	-----------	-----------	------	------	--------	-------	---	--------	-------	-------

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

U.V.P. en U\$S Ley Arg.	TVPA	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	85.000	23-Ene-15	-	-	-	-	-	36.02	-	-	-
U.V.P. en \$ Ley Arg.	TVPP	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	5.550	23-Ene-15	-	-	-	-	-	42.09	-	-	-
U.V.P. en U\$S Ley N.Y.	TVPY	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	91.000	23-Ene-15	-	-	-	-	-	30.44	-	-	-
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dic-35	-	-	-	-	100.00	98.000	23-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	1.18	4.37	305.70	27.31	-	10.89%	12.48	17.29
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	605.000	22-Ene-15	Fija=2.5	0.82	3.61	100.82	69.55	-	6.47%	12.75	15.94
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31-Dic-38	Sem.	Sem.	31-Mar-15	R	100.00	610.000	02-Ene-15	Fija=2.5	0.82	3.58	100.82	70.13	-	6.40%	12.78	15.94

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	1.75	9.23	388.48	63.32	-	11.43%	7.75	11.19
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1435.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.90	7.02	141.11	117.87	-	6.41%	8.55	10.61
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31-Dic-33	Sem.	Sem.	30-Jun-15	R	100.00	1520.000	22-Ene-15	Fija=8.28	0.90	6.62	141.11	124.86	-	5.74%	8.74	10.61

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	23-Ene-15	Fija=8.75	1.36	6.72	101.36	129.79	24.46	-3.46%	2.22	2.17
---------------------------	------	----------	---------	------	-----------	---	--------	----------	-----------	-----------	------	------	--------	--------	-------	--------	------	------

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

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

Divisas	Dólar Bancos	
	\$8.6225	\$8.6275

Notas Aclaratorias:

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

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

(***) TIR mayor a 500%.

(a) Los precios corresponde

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

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

(B)

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

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

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

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

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

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES PERFORMING (*)

23-Ene-15																																															
Bono	Código (S.I.B)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	Volatilidad 40 r. (b) (en %)	TIR Anual	DM	PPV (en años)																														
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)																																				
BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN																																															
I. Títulos emitidos en Pesos (moneda original: \$) (c)																																															
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	1-Ene-16	120 Mens.	Mens.	1-Feb-15	A+R	9.28	9.350	16-Ene-15	Var.=0.2494	0.00	0.29	10.84	86.24	-	43.65%	0.39	0.43																													
Bocon Cons. 7°	PR14	4-Ene-16	4 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	A+R	100.00	98.660	23-Ene-15	Var.=19.91	1.25	20.44	101.25	97.44	10.84	27.91%	0.49	0.55																													
Bocon Cons. 8°	PR15	4-Oct-22	14 - Trim.	Trim.	6-Abr-15	R	100.00	143.050	23-Ene-15	Var.=19.91	2.21	24.81	177.68	80.51	12.75	29.29%	3.08	4.59																													
II. Títulos emitidos en Pesos y ajustables por el CER																																															
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	3-Ene-16	120 Mens.	Mens.	3-Feb-15	A+R	9.28	43.050	23-Ene-15	Fija=2	0.06	2.06	44.28	97.22	21.16	8.99%	0.42	0.43																													
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Feb-15	A+R	91.70	250.000	23-Ene-15	Fija=2	0.24	2.71	338.31	73.90	12.96	9.86%	3.75	4.48																													
BOGAR 2018	NF18	4-Feb-18	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	149.800	23-Ene-15	Fija=2	0.21	2.18	162.97	91.92	9.51	8.04%	1.44	1.53																													
BOGAR 2020	NO20	4-Oct-20	156 Mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	59.80	199.883EX	29-Dic-14	Fija=2	0.35	2.69	268.76	74.37	-	13.10%	2.71	3.10																													
BODEN Y BONAR																																															
I. Títulos emitidos en Dólares																																															
BODEN 2015	RO15	3-Oct-15	Al vto.	Sem.	3-Abr-15	R	100.00	1227.000	23-Ene-15	Fija=7	2.24	5.00	102.24	139.11	17.69	- 34.83%	0.80	0.66																													
BONAR X	AA17	17-Abr-17	Al vto.	Sem.	17-Abr-15	R	100.00	1173.500	23-Ene-15	Fija=7	1.96	5.22	101.96	133.40	19.45	- 6.80%	2.13	2.07																													
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29-Nov-18	Al Vto.	Sem.	29-May-15	R	100.00	1340.000	23-Ene-15	Fija=9	1.48	5.85	101.48	153.06	42.34	- 3.84%	3.43	3.37																													
BONAR 2024	AY24	7-May-24	6 Anual	Sem.	7-May-15	R	100.00	1214.000	23-Ene-15	Fija=8.75	1.97	6.31	101.97	138.00	18.53	2.49%	5.33	5.54																													
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	902.000	23-Ene-15	Fija=1.75	0.44	1.68	100.44	104.09	9.85	- 0.58%	1.73	1.73																													
BONAD 2018	AM18	18-Mar-18	Al Vto.	Sem.	18-Mar-15	R	100.00	885.000	23-Ene-15	Fija=2.4	0.47	2.35	100.47	102.10	13.70	1.71%	2.96	2.99																													
III. Títulos emitidos en Pesos																																															
BONAR 2015 (BADLAR + 300pb	AS15	10-Sep-15	Sem.	Trim.	10-Mar-15	A+R	33.36	42.300	22-Ene-15	Var.=23.17	1.04	18.73	42.28	100.04	8.32	27.30%	0.32	0.36																													
BONAR 2016 (BADLAR + 200pb	AS16	29-Sep-16	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	97.400	22-Ene-15	Fija=22.2802	1.83	23.31	101.83	95.65	-	28.33%	1.32	1.46																													
BONAR 2017 (BADLAR + 200pb	AM17	28-Mar-17	Al Vto.	Trim.	30-Mar-15	R	100.00	95.500	21-Ene-15	Var.=22.2802	1.83	23.79	101.83	93.78	-	29.04%	1.61	1.83																													
BONAR 2019 (BADLAR + 250pb	AMX9	11-Mar-19	Al Vto.	Trim.	11-Mar-15	R	100.00	96.000	23-Ene-15	Var.=22.6832	2.98	24.39	102.98	93.22	-	28.29%	2.46	3.13																													
<table><tr><td colspan="2">(I) Tasas de referencia (TNA %)</td><td>Tasa LIBOR de 180 días 0.3539%</td><td>Tasa LIBOR de 90 días 0.2561%</td><td>Tasa LIBOR de 30 días 0.1677%</td><td colspan="3">TASA BADLAR 20.4375%</td><td colspan="2"></td><td colspan="2">Divisas</td><td colspan="3">Dólar Bancos</td></tr><tr><td colspan="2"></td><td></td><td></td><td></td><td colspan="3"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2"></td><td colspan="2">\$8.6225</td><td colspan="2">\$8.6275</td></tr></table>																	(I) Tasas de referencia (TNA %)		Tasa LIBOR de 180 días 0.3539%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2561%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1677%	TASA BADLAR 20.4375%					Divisas		Dólar Bancos															\$8.6225		\$8.6275	
(I) Tasas de referencia (TNA %)		Tasa LIBOR de 180 días 0.3539%	Tasa LIBOR de 90 días 0.2561%	Tasa LIBOR de 30 días 0.1677%	TASA BADLAR 20.4375%					Divisas		Dólar Bancos																																			
												\$8.6225		\$8.6275																																	

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 (*)

23-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-Feb-15	A+R	9.28	8.965EX	23-Dic-14	CA=0.2494	0.00	0.29	10.84	82.69	-	59.72%	0.37	0.43
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30-Ene-16	98 - mens.	Mens	30-Ene-15	A+R	13.27	10.655EX	22-Dic-14	CA=0.208	0.00	0.02	14.79	72.03	-	101.81%	0.40	0.51
II. Títulos en Pesos y ajustables por el CER																		
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	145.000	23-Ene-15	Fija=2	0.21	2.25	162.97	88.97	-	10.51%	1.42	1.51
III. Títulos en Pesos y ajustables por el CVS																		
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	4-Feb-18	156 - mens.	Mens.	4-Feb-15	A+R	36.42	350.400EX	29-Dic-14	Fija=2	0.53	2.31	404.53	86.62	-	12.62%	1.40	1.51
IV. Títulos Pesificados y ajustables por CER (moneda original: US\$)																		
CHACO	CCH1	1-Abr-15	Capitalizac.	Mens.	1-Feb-15	A+R	1.72	8.712EX	29-Dic-14	Fija=4	0.04	6.39	13.89	62.74	-	***	-	-
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	872.000	23-Ene-15	Fija=4.24	2.01	4.28	102.01	99.08	6.96	41.61%	0.02	0.03
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	193.81	-	80.49%	0.71	0.35
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 (i)	PUO19	21-Oct-19	16 - Trim.	Trim.	21-Abr-15	R	100.00	843.500	23-Ene-15	Fija=4	0.08	4.09	100.08	97.69	-	4.97%	2.64	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	870.000	20-Ene-15	Fija=4.75	1.04	4.76	101.04	99.80	-	4.97%	1.21	1.25
Caiudad de Bs.As. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27-Nov-16	Al Vto.	Sem.	27-May-15	R	100.00	794.500	16-Dic-14	Fija=0.4	0.07	0.43	100.07	92.03	-	5.07%	1.78	1.83
Ciudad de Bs. As. Clase 8 Vto. 2016 (i,j)	BD2C6	27-Jun-16	Al Vto.	Sem.	27-Jun-15	R	100.00	860.000	23-Ene-15	Fija=2.48	0.21	2.49	100.21	99.47	-	2.89%	1.38	1.40
Ciudad de Bs. As. Clase 3 Vto. 2018 (i,j)	BDC18	15-Mar-18	4 - Sem.	Sem.	15-Mar-15	R	100.00	893.000	23-Ene-15	Fija=3.98	1.46	3.90	101.46	102.02	-	3.10%	2.23	2.28
Ciudad de Bs. As. Clase 4 Vto. 2019 (i,j)	BDC19	17-May-19	6 - Sem.	Sem.	17-May-15	R	100.00	880.000	23-Ene-15	Fija=3.98	0.78	3.93	100.78	101.21	20.48	3.58%	2.82	2.91
Ciudad de Bs. As. Clase 5 Vto. 2019 (i,j)	BD2C9	20-Dic-19	6 - Sem.	Sem.	20-Jun-15	R	100.00	760.000	22-Ene-15	Fija=1.95	0.21	2.22	100.21	87.91	23.74	5.78%	3.39	3.54
Ciudad de Bs. As. Clase 6 Vto. 2020 (i,j)	BDC20	28-Ene-20	6 - Sem.	Sem.	31-Ene-15	R	100.00	765.000	22-Ene-15	Fija=1.95	0.98	2.22	100.98	87.81	18.97	5.74%	3.45	3.61
BONCOR 2017 (i)	CO17	7-Dic-17	96 - Mens.	Mens.	7-Feb-15	A+R	36.46	350.000	22-Ene-15	Fija=12	0.26	10.85	36.71	110.50	-	4.43%	1.29	1.37
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 (i,j)	ERG16	6-Ago-16	9 - Trim.	Trim.	6-Feb-15	A+R	78.00	684.950	21-Ene-15	Fija=4.8	0.88	4.77	78.88	100.64	-	4.00%	0.75	0.77
FORMOSA (i)	FORM3	27-Feb-22	40 - trim.	Trim.	27-Feb-15	A+R	72.50	697.000	22-Ene-15	Fija=5	0.61	-	73.11	110.50	-	1.91%	3.25	3.40
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 (i)	PMY16	28-May-16	9 - Trim.	Trim.	28-Feb-15	A+R	66.67	558.000	14-Ene-15	Fija=3	0.33	3.11	67.00	96.53	-	8.41%	0.67	0.70
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 (i)	PMO18	30-Oct-18	17 - Trim.	Trim.	30-Ene-15	A+R	94.08	751.000	23-Ene-15	Fija=2.75	0.63	2.99	94.71	91.91	-	7.78%	1.68	1.85
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 (i)	PMD18	18-Dic-18	17 - Trim.	Trim.	18-Mar-15	A+R	94.08	755.000	21-Ene-15	Fija=2.75	0.29	2.97	94.37	92.73	-	6.90%	1.86	1.98
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	0.26	3.08	66.93	97.51	-	6.65%	0.72	0.74
NEUQUEN S.2 Vto. 2018 (i,j)	NDG21	11-Oct-18	14 - Trim.	Trim.	28-Abr-15	A+R	100.00	846.531EX	23-Ene-15	Fija=3.9	0.00	3.97	100.00	98.12	-	5.00%	1.88	1.96
TUCUMAN CONSADEP serie 2 (i)	TUCS2	5-Sep-15	20 - Sem.	Sem.	5-Mar-15	A+R	10.00	85.000	23-Ene-15	L180=0.31	0.01	0.32	10.01	98.40	-	5.09%	0.34	0.36
BONOS EXTERNOS (LEY EXTRANJERA)																		
I. Dólares																		
BUENOS AIRES 2015 11.75% (e,g)	BP15	5-Oct-15	Al vto.	Sem.	5-Abr-15	R	100.00	1262.000	21-Ene-15	Fija=11.75	3.69	8.24	103.69	141.07	-	33.46%	0.98	0.66
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	3.49	7.09	103.49	131.15	-	0.41%	3.10	3.15
BUENOS AIRES 2021 10.875% (e,g)	BP21	26-Ene-21	3 - Anual	Sem.	26-Jul-15	R	100.00	1179.950	21-Ene-15	Fija=10.88	0.06	7.96	100.06	136.68	-	1.98%	4.22	4.36
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	2.67	7.42	102.67	128.92	-	6.22%	7.54	8.96
Desc. Corto Pzo. - Bs. As. (g)	BDED	15-Abr-17	10 - Sem.	Sem.	15-Abr-15	A+R	50.00	640.000	23-Ene-15	Fija=9.25	1.32	6.35	51.32	144.54	18.63	- 19.40%	1.40	1.17
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPMD	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	935.000	21-Ene-15	Fija=3	0.73	2.79	100.73	107.59	-	1.34%	3.71	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLD	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	715.000	23-Ene-15	Fija=4	0.81	4.87	100.81	82.21	-	6.16%	9.03	11.09
MENDOZA (h)	BARX1	4-Sep-18	26 - Sem.	Sem.	4-Mar-15	A+R	38.55	390.000	9-Ene-15	Fija=5.5	0.85	4.78	39.40	114.73	-	2.07%	1.87	1.85
NEUQUÉN Regalías Gdo.II (f)	NRH2	26-Abr-21	33 - Trim.	Trim.	26-Abr-15	A+R	76.00	1123.600EX	21-Ene-15	Fija=7.88	0.03	4.60	76.03	171.29	-	9.09%	3.68	3.08
SALTA Garantizado Regalías (f,g)	SARH	16-Mar-22	34 - Trim.	Trim.	16-Mar-15	A+R	85.30	995.000	21-Ene-15	Fija=9.5	0.95	7.08	86.25	133.72	-	0.10%	3.28	3.33
II. Euros																		
Par Mediano Pzo. - Bs. As. (g)	BPME	1-May-20	6 - Sem.	Sem.	1-May-15	R	100.00	90.662EX	15-Abr-14	Fija=3	0.73	34.88	100.73	9.26	-	116.17%	1.60	3.81
Par Largo Pzo. - Bs. As. (g)	BPLE	15-May-35	30 - Sem.	Sem.	15-May-15	R	100.00	860.000	22-Ene-15	Fija=4	0.81	4.56	100.81	87.75	-	5.43%	9.24	11.09
FIDEICOMISOS DE PRÉSTAMOS GARANTIZADOS																		
P.G. GLOBAL 2017 T.V.	TPAG5	30-Ene-17	Al vto.	Mens.	30-Ene-15	R	100.00	146.935EX	6-Ene-15	Fija=5	0.64	0.00	255.38	57.54	-	-	-	-

Notas Aclaratorias: (*) Todos los indicadores de cada bono se refieren al día de la fecha.

Los indicadores de los bonos em

(a) Los precios corresponden a

(c) Se estima la tasa del próximo periodo de rent

(e) El título tiene una denominación mínima de u\$s100.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000. (f) El título tiene una denominación mínima de u\$s150.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.

(g) F

(i) Los servicios de renta y amortización se pagan en pesos al tipo de cambio de referencia del bono, según prospecto de emisión (j) El título tiene una denominación mínima de u\$s1.000 y múltiplos enteros de u\$s1.000.

ANÁLISIS DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (*)

Emisor	Código (S.I.B.)	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento.	VR (en %)	Cotización c/100 v.r. en Pesos (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	TIR anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						
Obligaciones Negociables denominadas y pagaderas en dólares Ley Extranjera																	
1. Actividades Inmobiliarias																	
IRSA Clase I Vto. 2017 (b)	OIRX6	2-Feb-17	Al vto.	Sem.	2-Feb-15	R	100.00	1302.000	14-Ene-15	Fija=8.5	4.16	5.79	104.16	144.89	- 11.14%	1.94	1.84
IRSA Clase II Vto. 2020 (b)	OIRY7	20-Jul-20	Al vto.	Sem.	20-Jul-15	R	100.00	1388.500	15-Ene-15	Fija=11.5	0.26	7.16	100.26	160.53	0.32%	4.43	4.51
2. Bancos y Act. Financieras																	
BCO. HIPOTECARIO Serie 5 Vto. 2016 (d)	OHIY5	27-Abr-16	Al vto.	Sem.	27-Abr-15	R	100.00	824.611EX	23-Oct-14	Fija=9.75	2.46	10.47	102.46	93.28	16.67%	1.07	1.18
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	-	5.21	66.67	172.80	- 24.58%	1.72	1.45
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	2.04	5.92	102.04	146.76	- 4.56%	2.97	2.92
3. Energía Eléctrica																	
TRANSENER Clase I Vto. 2016 (b)	OTRY8	15-Dic-16	4 - Anual	Sem.	15-Jun-15	R	50.00	392.330EX	10-Dic-14	Fija=8.875	0.53	9.87	50.53	89.99	18.29%	1.16	1.33
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	3.83	8.02	103.83	123.77	1.83%	2.65	2.73
EDENOR Clase 9 Vto. 2022 (b)	ODNY9	25-Oct-22	Al vto.	Sem.	25-Abr-15	R	100.00	416.274EX	27-Oct-14	Fija=9.75	2.52	21.32	102.52	47.06	28.37%	3.67	6.10
4. Petróleo y Gas																	
TGS Clase I Vto. 2017 (b)	OTY11	14-May-17	4 - Anual	Sem.	14-May-15	A+R	75.00	910.000	22-Ene-15	Fija=7.875	1.21	5.66	76.21	138.40	- 15.95%	1.48	1.27
YPF Clase XXIV Vto. 2018 (f)	YPCPO	15-Ago-18	17 - Trim.	Trim.	15-Feb-15	A+R	88.24	980.000	18-Dic-14	Var.=7.763	1.39	6.10	89.62	126.74	- 5.81%	1.81	1.74
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	1.77	5.45	101.77	143.62	- 0.43%	4.50	4.54
YPF Clase XXIII Vto. 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-15	R	100.00	1280.000	21-Ene-15	Var.=8.75	2.77	6.01	102.77	144.36	2.61%	6.29	6.56
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	3.73	33.88	103.73	27.78	203.41%	0.52	1.45
ARCOR Clase I Vto. 2017 (b)	OAOY2	9-Nov-17	Al vto.	Sem.	9-May-15	R	100.00	1320.000	22-Ene-15	Fija=7.25	1.59	4.79	101.59	150.60	- 8.49%	2.66	2.56
AA 2000 Clase A Vto. 2020 (b)	OAEY1	1-Dic-20	40 - Trim.	Trim.	1-Mar-15	A+R	84.00	1044.000	9-Dic-14	Fija=10.75	1.43	7.55	85.43	141.65	- 2.69%	2.79	2.73
Obligaciones Negociables denominadas en dólares y pagaderas en pesos Ley Argentina																	
1. Agricultura y Ganadería																	
CRESUD Clase XIII Vto. 2015	OCR13	22-May-15	2 - Sem.	Trim.	23-Feb-15	A+R	100.00	845.000	9-Ene-15	Fija=1.9	0.34	1.95	100.34	97.61	15.71%	0.18	0.19
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	0.28	1.65	100.28	90.94	4.78%	2.95	3.00
CRESUD Clase XVI Vto. 2018	CS8HO	19-Nov-18	2 - Anual	Trim.	18-Feb-15	R	100.00	765.000	21-Ene-15	Fija=1.5	0.29	1.70	100.29	88.41	5.19%	3.32	3.42
2. Petróleo y Gas																	
YPF Clase XVIII Vto. 2015	OYP18	30-Abr-15	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	855.000	23-Ene-15	Fija=0.1	0.02	0.10	100.02	99.08	3.85%	0.25	0.25
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	0.15	3.92	100.15	159.30	- 23.11%	1.54	1.42
YPF Clase XIX Vto. 2017	OYP19	30-Abr-17	Al Vto.	Trim.	30-Ene-15	R	100.00	800.000	22-Ene-15	Fija=1.29	0.32	1.40	100.32	92.43	4.95%	2.19	2.22
YPF Clase XXII Vto. 2020	YPCNO	29-Jul-20	7 - Anual	Trim.	29-Ene-15	R	85.71	765.000	20-Ene-15	Fija=3.5	0.75	3.41	86.46	102.55	2.62%	2.80	2.89
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	0.58	7.19	25.58	97.42	25.16%	0.15	0.17
													Divisas	Dolar Bancos			
														\$8.6225	\$8.6275		

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)

23-Ene-15

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

	Valor al 23-Ene-15	Variación Diaria al 22-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	3,650.471	0.18%	0.25%	2.46%	2.46%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	1,976.519	-0.04%	-1.52%	5.66%	5.66%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	4,701.974	0.23%	1.12%	5.43%	5.43%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	4,295.587	-0.24%	-0.34%	5.41%	5.41%	44.88%
Indice de Bonos General	4,082.934	-0.08%	-0.50%	5.27%	5.27%	100.00%

(*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

Indice de Bonos (Medido en Dólares)

23-Ene-15

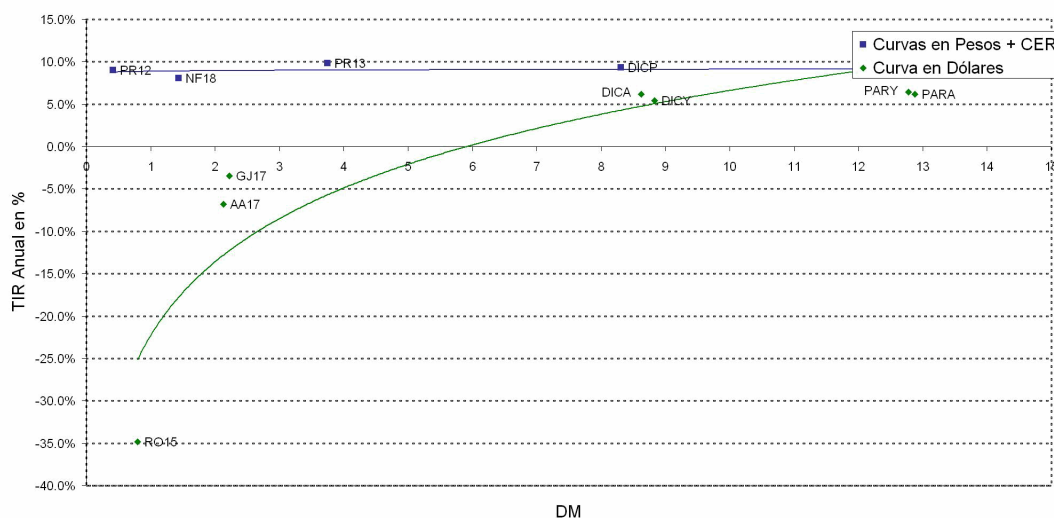
Indice de Bonos IAMC (Base 1/1/95=100)

	Valor al 23-Ene-15	Variación Diaria al 22-Ene-15	Variación Semanal al 16-Ene-15	Variación Mensual al 30-Dic-14	Variación Anual al 30-Dic-14	Ponderación*
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos	1,266.869	0.16%	-0.04%	1.60%	1.60%	8.00%
Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares	246.749	-0.07%	-1.80%	4.77%	4.77%	34.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos	1,171.434	0.20%	0.83%	4.55%	4.55%	13.06%
Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares	499.512	-0.27%	-0.63%	4.53%	4.53%	44.88%
Indice de Bonos General	474.433	-0.11%	-0.79%	4.39%	4.39%	100.00%

(*)Composicion Índices: Subíndice de Bonos Cortos emitidos en pesos (NF18, AS15, PR14), Subíndice de Bonos Cortos emitidos en dólares (RO15, AA17, GJ17), Subíndice de Bonos Largos emitidos en pesos (PR13, D1CP, PR15), Subíndice de Bonos Largos emitidos en dólares (PARA, D1CY, PARY, D1CA, AY24).

Curvas de Rendimientos

Curva en Pesos + CER y en Dólares



Tasa LIBOR de 180 días

0.35

Anexo A Análisis de opciones 23/01/2015												
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 - 28 días - Tasa Baibar 22.90%												
ALUA Cotización Subyacente: 8.070 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 47.11%												
ALUC6.986F	1.250	-7.41%	1.250	1.250	25	3,125	15.49%	1.258	0.903	5.79%	44.84%	0.913
APBR Cotización Subyacente: 45.700 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.24%												
PBRC30.4FE	16.000	-5.88%	16.000	16.000	3	4,800	35.01%	16.085	0.956	2.72%	89.28%	0.967
PBRC34.4FE	12.000	-11.11%	12.000	12.200	35	42,260	26.26%	12.616	0.894	3.24%	60.04%	0.970
PBRC38.4FE	9.150	-9.41%	8.700	9.800	162	151,125	20.02%	9.559	0.800	3.83%	85.39%	0.822
PBRC42.4FE	6.010	-14.14%	6.000	6.800	428	279,600	13.15%	7.005	0.683	4.46%	74.95%	0.708
PBRC46.4FE	3.870	-16.77%	3.850	4.690	710	296,337	8.47%	4.983	0.558	5.11%	75.16%	0.547
PBRC50.4FE	2.100	-19.23%	2.100	2.600	450	106,422	4.60%	3.449	0.436	5.78%	69.96%	0.377
PBRC54.4FE	1.000	-25.93%	1.000	1.280	177	19,985	2.19%	2.335	0.330	6.45%	66.05%	0.224
PBRC58.4FE	0.500	-28.57%	0.500	0.500	1	50	1.09%	1.551	0.241	7.10%	66.38%	0.128
PBRC62.4FE	0.500	0.00%	0.500	0.500	2	100	1.09%	1.013	0.172	7.75%	79.31%	0.112
PBRC66.4FE	0.160	-54.29%	0.120	0.260	58	965	0.35%	0.653	0.120	8.38%	71.45%	0.046
BHIP Cotización Subyacente: 4.640 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.75%												
BHIC4.421F	1.000	-	1.000	1.000	10	1,000	21.55%	0.434	0.702	7.52%	170.38%	0.647
CECO2 Cotización Subyacente: 2.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 59.71%												
CECC3.00FE	0.160	14.29%	0.140	0.179	436	6,759	5.42%	0.197	0.536	8.01%	48.35%	0.530
COME Cotización Subyacente: 1.990 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.36%												
COMC1.30FE	0.690	4.55%	0.660	0.690	649	44,112	34.67%	0.713	0.995	2.78%	0.00%	1.000
COMC1.40FE	0.580	5.45%	0.580	0.580	50	2,900	29.15%	0.617	0.985	3.18%	0.00%	1.000
COMC1.50FE	0.478	3.91%	0.440	0.484	8,236	390,066	24.02%	0.522	0.963	3.67%	0.00%	1.000
COMC1.60FE	0.385	1.32%	0.370	0.390	2,806	106,198	19.35%	0.431	0.923	4.26%	0.00%	1.000
COMC1.70FE	0.290	5.45%	0.270	0.295	4,046	115,474	14.57%	0.347	0.860	4.93%	0.00%	1.000
COMC1.80FE	0.200	6.95%	0.180	0.214	11,050	225,155	10.05%	0.272	0.775	5.68%	0.00%	1.000
COMC1.90FE	0.145	11.54%	0.120	0.150	6,793	95,117	7.29%	0.206	0.674	6.50%	30.56%	0.787
COMC2.00FE	0.095	18.75%	0.082	0.105	23,014	216,481	4.77%	0.152	0.564	7.37%	37.17%	0.570
COMC2.10FE	0.062	-	0.055	0.070	6,371	40,271	3.12%	0.109	0.454	8.28%	41.73%	0.401
COMC2.20FE	0.035	0.00%	0.035	0.042	5,903	22,644	1.76%	0.076	0.353	9.21%	42.33%	0.261
COMC2.40FE	0.020	0.00%	0.020	0.020	1,000	2,000	1.01%	0.034	0.192	11.11%	53.02%	0.142
EDN Cotización Subyacente: 6.040 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.39%												
EDNC6.15FE	0.300	0.00%	0.300	0.300	56	1,680	4.97%	0.351	0.529	9.09%	44.76%	0.524
EDNC7.15FE	0.050	0.00%	0.050	0.050	22	110	0.83%	0.074	0.169	13.69%	46.23%	0.134
ERAR Cotización Subyacente: 6.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.24%												
ERAC5.12FE	1.020	0.99%	1.020	1.030	350	35,750	16.53%	1.177	0.920	4.82%	0.00%	1.000
ERAC5.62FE	0.760	33.33%	0.570	0.760	430	28,530	12.32%	0.773	0.788	6.29%	52.63%	0.797
ERAC6.12FE	0.300	30.43%	0.215	0.350	7,648	214,953	4.86%	0.458	0.597	8.04%	31.26%	0.634
ERAC6.37FE	0.180	97.80%	0.110	0.240	5,466	89,034	2.92%	0.339	0.494	8.99%	31.99%	0.455
ERAC7.12FE	0.060	22.45%	0.050	0.070	3,332	18,978	0.97%	0.119	0.231	12.00%	42.98%	0.162
GGAL Cotización Subyacente: 19.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.73%												
GFGC17.0FE	3.150	-7.89%	2.750	3.150	332	97,675	15.95%	3.208	0.892	5.49%	45.49%	0.917
GFGC17.5FE	2.350	-35.62%	2.350	2.350	75	17,625	11.90%	2.797	0.849	6.00%	0.00%	1.000
GFGC18.0FE	2.150	-14.00%	2.030	2.500	330	70,575	10.89%	2.411	0.799	6.55%	31.59%	0.903
GFGC18.5FE	1.600	-17.10%	1.600	1.800	250	42,000	8.10%	2.055	0.742	7.13%	18.74%	0.947
GFGC19.0FE	1.350	-12.90%	1.300	1.650	5,407	754,616	6.84%	1.731	0.679	7.74%	31.49%	0.754
GFGC20.0FE	0.780	-18.75%	0.760	1.050	15,704	1,335,972	3.95%	1.185	0.543	9.05%	33.20%	0.541
GFGC21.0FE	0.470	-16.07%	0.431	0.580	14,196	687,847	2.38%	0.774	0.409	10.45%	37.30%	0.357
GFGC22.0FE	0.270	-17.18%	0.250	0.320	3,827	103,870	1.37%	0.482	0.290	11.89%	39.81%	0.225
GFGC23.0FE	0.160	-20.00%	0.160	0.200	2,928	49,787	0.81%	0.288	0.195	13.36%	42.50%	0.141
GFGC24.0FE	0.110	0.00%	0.100	0.110	451	4,568	0.56%	0.165	0.124	14.86%	46.46%	0.096
GFGC25.0FE	0.070	-12.50%	0.070	0.088	1,559	11,373	0.35%	0.091	0.075	16.37%	48.91%	0.063
INDU Cotización Subyacente: 2.950 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 66.44%												
INDC2.60FE	0.410	-25.45%	0.410	0.410	48	1,968	13.90%	0.459	0.808	5.19%	39.95%	0.911
MIRG Cotización Subyacente: 169.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.53%												
MIRC130.FE	40.000	21.21%	39.000	40.000	3	11,900	23.67%	41.611	0.970	3.94%	0.00%	1.000
PAMP Cotización Subyacente: 5.230 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.64%												
PAMC4.54FE	0.715	13.49%	0.630	0.715	694	46,549	13.67%	0.860	0.835	5.08%	0.00%	1.000
PAMC4.94FE	0.330	-17.50%	0.330	0.380	400	14,588	6.31%	0.581	0.693	6.24%	0.00%	1.000
PAMC5.34FE	0.175	2.94%	0.150	0.180	368	6,392	3.35%	0.368	0.529	7.51%	31.36%	0.504
PAMC5.54FE	0.100	0.00%	0.100	0.100	239	2,390	1.91%	0.286	0.448	8.18%	31.57%	0.342
PESA Cotización Subyacente: 5.880 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.85%												
PSAC5.55FE	0.440	18.92%	0.400	0.440	100	4,200	7.48%	0.606	0.713	6.92%	19.70%	0.920
PSAC6.15FE	0.120	0.00%	0.120	0.120	100	1,200	2.04%	0.295	0.462	9.21%	28.66%	0.383

Anexo A												23/01/2015	
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	
TECO2 Cotización Subyacente: 50.200 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 45.47%													
TECC50.6FE	2.950	-25.32%	2.950	2.950	36	10,620	5.88%	2.780	0.556	10.04%	48.55%	0.556	
TRAN Cotización Subyacente: 3.630 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 67.54%													
TRAC3.00FE	0.750	43.40%	0.750	0.750	50	3,750	20.66%	0.725	0.885	4.43%	79.35%	0.854	
TRAC3.45FE	0.280	55.56%	0.250	0.280	46	1,195	7.71%	0.401	0.677	6.13%	31.80%	0.793	
TRAC4.00FE	0.090	12.50%	0.090	0.090	343	3,087	2.48%	0.159	0.372	8.52%	49.06%	0.305	
TS Cotización Subyacente: 171.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.11%													
TS.C168.FE	10.000	-20.00%	10.000	10.000	10	10,000	5.85%	12.460	0.628	8.62%	35.29%	0.659	
TS.C178.FE	6.800	-19.53%	6.800	6.800	18	12,240	3.98%	7.636	0.462	10.35%	44.69%	0.454	
TS.C198.FE	1.500	-40.00%	1.500	1.500	5	750	0.88%	2.326	0.192	14.09%	42.30%	0.151	
TS.C33672F	0.140	-20.00%	0.140	0.140	1	14	0.08%	0.000	0.000	-	95.98%	0.010	
YPFD Cotización Subyacente: 298.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.20%													
YPFC300.FE	12.000	-20.00%	12.000	14.000	12	16,000	4.03%	24.144	0.561	6.92%	31.16%	0.568	
YPFC320.FE	7.480	-6.50%	4.000	7.480	2	1,148	2.51%	15.923	0.426	7.98%	41.67%	0.344	
YPFC340.FE	2.500	-28.57%	2.500	3.000	15	4,350	0.84%	10.105	0.307	9.05%	38.49%	0.157	
YPFC380.FE	1.000	0.00%	1.000	1.000	5	500	0.34%	3.665	0.138	11.22%	49.61%	0.060	
Vencimiento Abril - 17/04/2015 - 84 días - Tasa Baibar 22.90%													
ALUA Cotización Subyacente: 8.070 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 47.11%													
ALUC6.986A	1.800	-10.00%	1.800	1.800	5	900	22.30%	1.624	0.837	4.16%	63.78%	0.787	
APBR Cotización Subyacente: 45.700 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.24%													
PBRC26.4AB	23.000	0.00%	23.000	23.500	23	52,950	50.33%	21.411	0.935	2.00%	141.65%	0.889	
PBRC30.4AB	19.500	2.63%	19.500	19.500	2	3,900	42.67%	18.328	0.888	2.21%	122.66%	0.859	
PBRC38.4AB	13.000	-8.77%	12.000	13.000	6	7,500	28.45%	13.127	0.764	2.66%	95.37%	0.765	
PBRC46.4AB	7.500	-19.35%	7.200	8.250	77	60,065	16.41%	9.211	0.624	3.10%	76.91%	0.614	
PBRC50.4AB	5.300	-15.20%	5.300	5.700	17	9,330	11.60%	7.678	0.556	3.31%	70.12%	0.515	
PBRC58.4AB	2.500	-13.79%	2.500	2.500	2	500	5.47%	5.305	0.431	3.71%	63.74%	0.319	
COME Cotización Subyacente: 1.990 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 63.36%													
COMC1.00AB	1.020	-2.86%	1.020	1.060	350	36,250	51.26%	1.043	0.995	1.90%	0.00%	1.000	
COMC1.50AB	0.600	3.45%	0.590	0.600	400	23,950	30.15%	0.603	0.895	2.95%	61.48%	0.900	
COMC1.60AB	0.510	18.60%	0.500	0.520	450	22,900	25.63%	0.528	0.851	3.21%	55.05%	0.876	
COMC2.00AB	0.228	14.57%	0.228	0.230	800	18,250	11.46%	0.286	0.622	4.33%	47.40%	0.628	
ERAR Cotización Subyacente: 6.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.24%													
ERAC4.57AB	1.980	4.21%	1.900	1.980	305	59,500	32.09%	1.897	0.928	3.02%	71.74%	0.884	
ERAC6.12AB	0.800	0.00%	0.800	0.800	100	8,000	12.97%	0.836	0.642	4.74%	51.99%	0.645	
ERAC6.37AB	0.680	-2.86%	0.680	0.680	13	884	11.02%	0.716	0.585	5.04%	52.17%	0.584	
GGAL Cotización Subyacente: 19.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.73%													
GFGC20.0AB	2.000	-9.09%	2.000	2.150	260	52,490	10.13%	2.345	0.614	5.17%	42.27%	0.619	
GFGC22.0AB	1.050	-22.22%	1.050	1.050	12	1,260	5.32%	1.513	0.463	6.04%	39.44%	0.424	
MIRG Cotización Subyacente: 169.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.53%													
MIRC170.AB	13.000	30.00%	13.000	13.000	1	1,300	7.69%	21.807	0.622	4.82%	26.78%	0.667	
MIRC180.AB	6.000	-	6.000	6.000	1	600	3.55%	17.315	0.539	5.26%	20.74%	0.482	
TS Cotización Subyacente: 171.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.11%													
TS.C148.AB	37.000	-7.50%	37.000	37.000	1	3,700	21.64%	34.842	0.830	4.07%	58.86%	0.799	
YPFD Cotización Subyacente: 298.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 68.20%													
YPFC300.AB	33.000	-	33.000	35.000	3	10,300	11.07%	45.283	0.620	4.08%	45.78%	0.626	
YPFC320.AB	27.000	-	27.000	27.000	1	2,700	9.06%	36.725	0.544	4.41%	51.21%	0.521	
Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 147 días - Tasa Baibar 22.90%													
APBR Cotización Subyacente: 45.700 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.24%													
PBRC42.4JU	13.000	44.44%	13.000	13.000	3	3,900	28.45%	14.190	0.720	2.32%	85.16%	0.720	
BMA Cotización Subyacente: 48.650 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 56.25%													
BMAC40.0JU	15.500	3.33%	15.500	16.000	2	3,150	31.86%	14.008	0.838	2.91%	74.40%	0.801	
Opciones de Venta													
Vencimiento Febrero - 20/02/2015 - 28 días - Tasa Baibar 22.90%													
APBR Cotización Subyacente: 45.700 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 97.24%													
PBRV38.4FE	1.250	0.00%	1.250	1.250	41	5,125	2.74%	1.581	-0.200	5.77%	87.71%	-0.182	
PBRV42.4FE	2.150	-6.52%	2.150	2.150	21	4,515	4.70%	2.957	-0.316	4.89%	79.25%	-0.298	
PBRV46.4FE	4.250	14.86%	4.000	4.250	16	6,425	9.30%	4.864	-0.442	4.16%	85.04%	-0.448	
EDN Cotización Subyacente: 6.040 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 52.39%													
EDNV5.55FE	0.030	-70.00%	0.030	0.030	60	180	0.50%	0.119	-0.219	11.10%	31.41%	-0.113	
ERAR Cotización Subyacente: 6.170 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 55.24%													
ERAV6.37FE	0.570	0.00%	0.570	0.570	60	3,420	9.24%	0.427	-0.506	7.31%	76.08%	-0.484	

Análisis de opciones												23/01/2015
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

GGAL Cotización Subyacente: 19.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.73%

GFGV16.0FE	0.120	20.00%	0.100	0.120	155	1,600	0.61%	0.061	-0.049	15.77%	60.46%	-0.075
GFGV18.0FE	0.270	-3.57%	0.270	0.410	228	6,996	1.37%	0.343	-0.201	11.56%	46.85%	-0.181
GFGV19.0FE	0.550	0.00%	0.500	0.620	432	25,119	2.78%	0.645	-0.321	9.84%	46.87%	-0.309
GFGV20.0FE	0.900	5.88%	0.700	1.050	339	30,582	4.56%	1.082	-0.457	8.34%	43.40%	-0.459
GFGV21.0FE	1.650	-2.94%	1.650	1.700	160	26,700	8.35%	1.653	-0.591	7.06%	51.60%	-0.591

PAMP Cotización Subyacente: 5.230 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 64.64%

PAMV5.34FE	0.250	0.00%	0.250	0.250	26	650	4.78%	0.384	-0.471	6.41%	41.55%	-0.487
------------	-------	-------	-------	-------	----	-----	-------	-------	--------	-------	--------	--------

Vencimiento Junio - 19/06/2015 - 147 días - Tasa Baibar 22.90%

GGAL Cotización Subyacente: 19.750 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 51.73%

GFGV19.0JU	1.000	53.85%	0.850	1.000	117	11,445	5.06%	1.399	-0.286	4.04%	42.29%	-0.266
------------	-------	--------	-------	-------	-----	--------	-------	-------	--------	-------	--------	--------

TS Cotización Subyacente: 171.000 Volatilidad Histórica del subyacente 40 ruedas: 49.11%

TS.V148.JU	0.200	0.00%	0.200	0.200	1	20	0.12%	6.119	-0.180	5.03%	19.45%	-0.024
TS.V280.JU	110.000	-	110.000	110.000	1	11,000	64.33%	87.134	-0.868	1.70%	111.84%	-0.580

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