



DISCLAIMER

Semana 16 al 20/03/2020

El presente informe ha sido elaborado por el equipo de WolfTrading, como objeto de estudio teniendo en cuenta la información pública de las compañías.

El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.

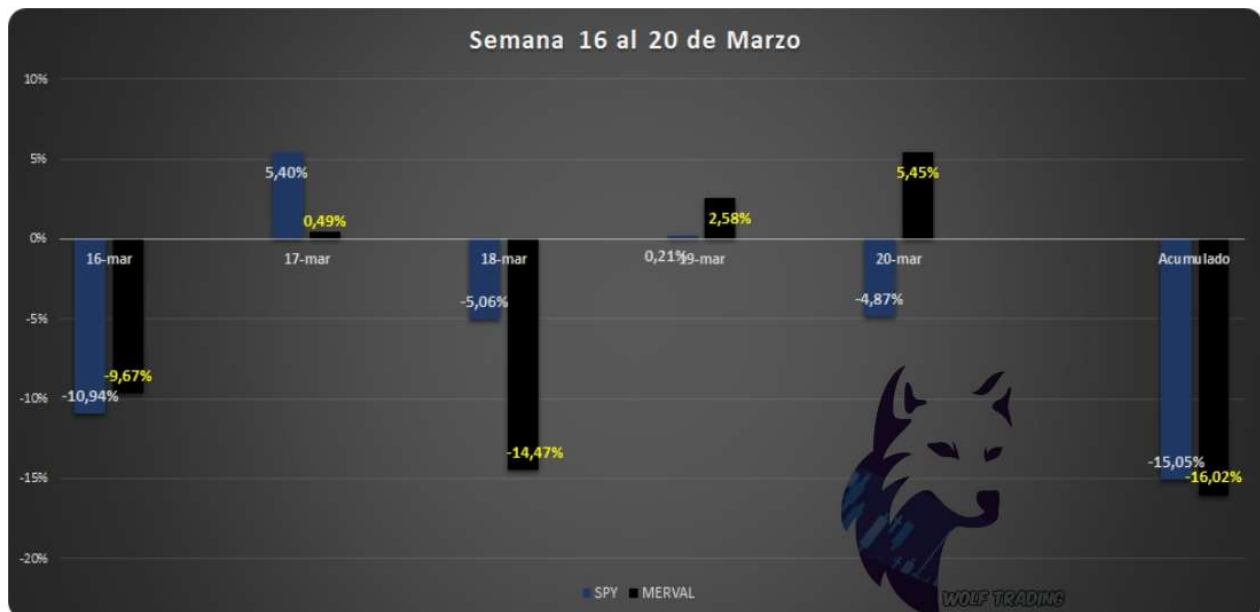


Introducción:

Otra semana de baja brusca en los mercados, se acerca el pico de infectados por Coronavirus en USA y los mercados entran en pánico.

El Petróleo tuvo un rebote en la semana, pero siguió para abajo en su cotización, cercana a los USD 20.- el barril.

Argentina comenzó con las conversaciones por la reestructuración de la Deuda, con sus bonos en paridades cercanas al 30%, se espera un ofrecimiento de una quita de alrededor del 60%, lo cuál y en el escenario que vivimos podría hacer muy factible un default, eligiendo los bonistas ir a juicio.



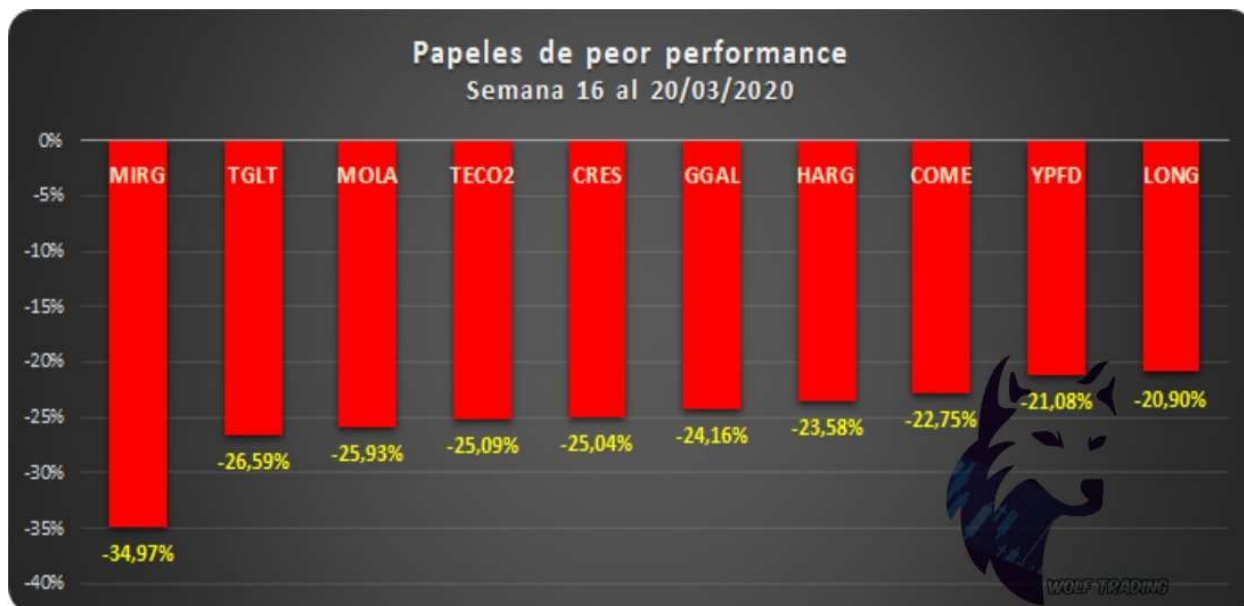
En el anterior gráfico podemos ver que si bien en la última rueda de la semana el Merval se descorrelacionó del SPY (hecho histórico para una baja tan fuerte del norte), termina siendo un simple acople a la baja semanal acumulada ya que sufrimos localmente una estruendosa baja el día Miércoles 18.



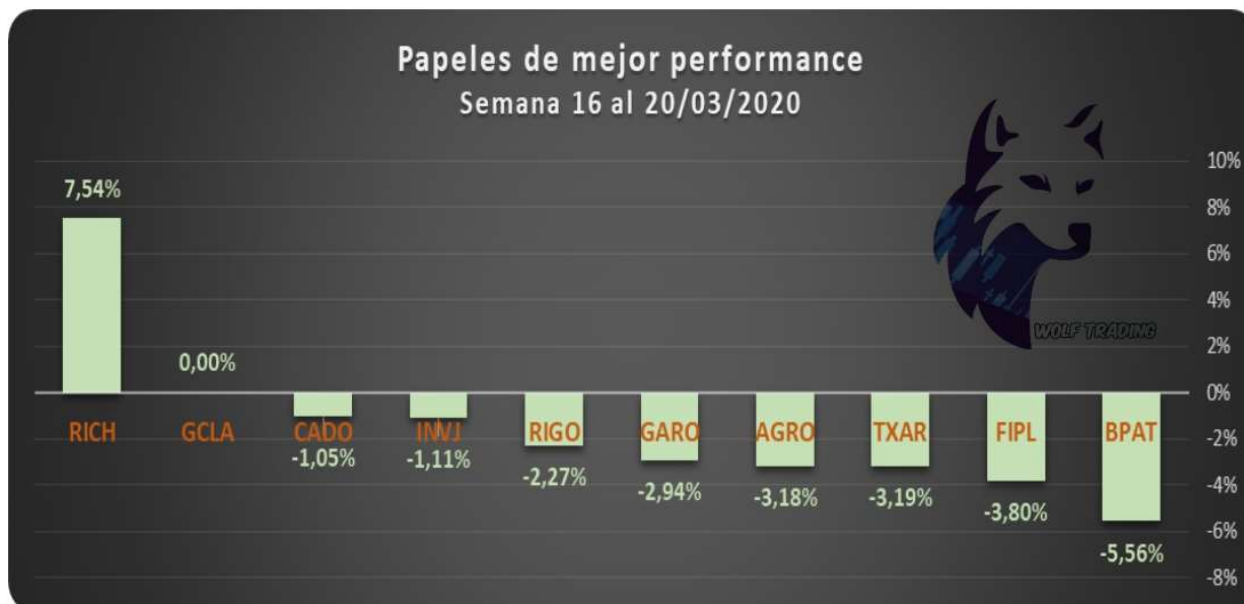


- Merval

Dentro de los papeles locales de peor rendimiento se destaca la baja de la petrolera de bandera, MIRGOR, TGLT, MOLA, TECO, CRES y GGAL. Todos los sectores incluidos en esta baja.



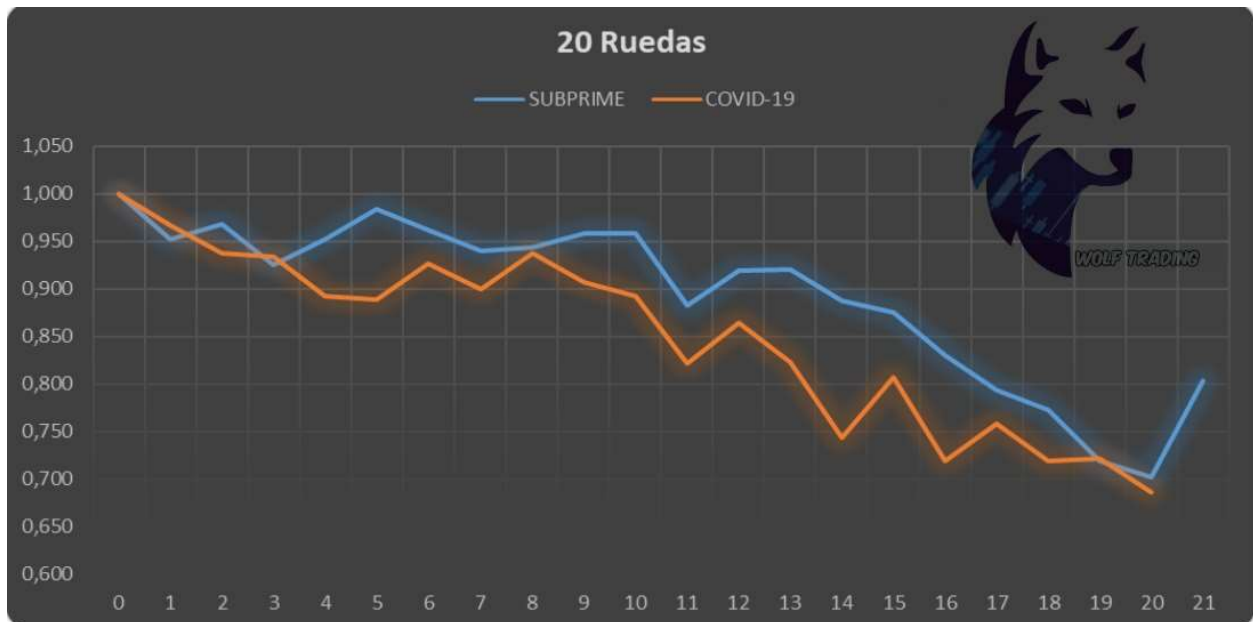
Por el lado de los mejores rendimientos, (menos malos), sólo se destaca RICH (laboratorio) con GCLA neutra.



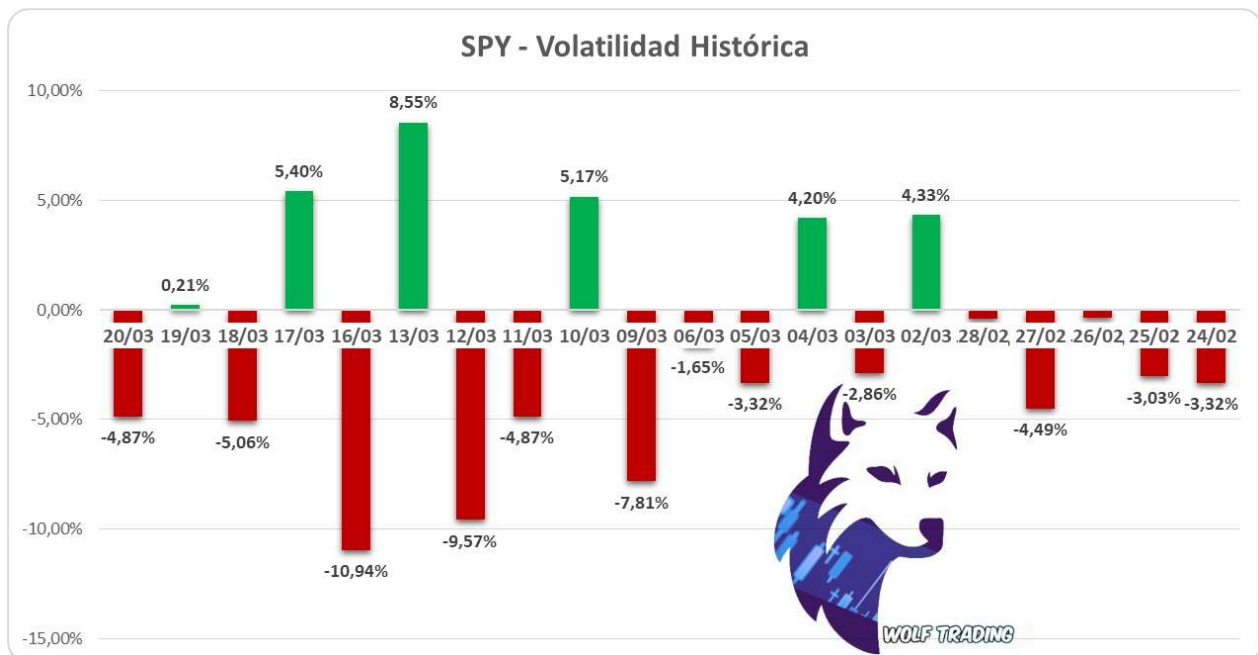


- CONTEXTO

El contexto nos lleva a desempolvar lo sucedido en el año 2008 con las SUBPRIMEs, y vemos que en misma cantidad de ruedas la baja acumulada es muy similar, en ambos casos ronda el 30%:

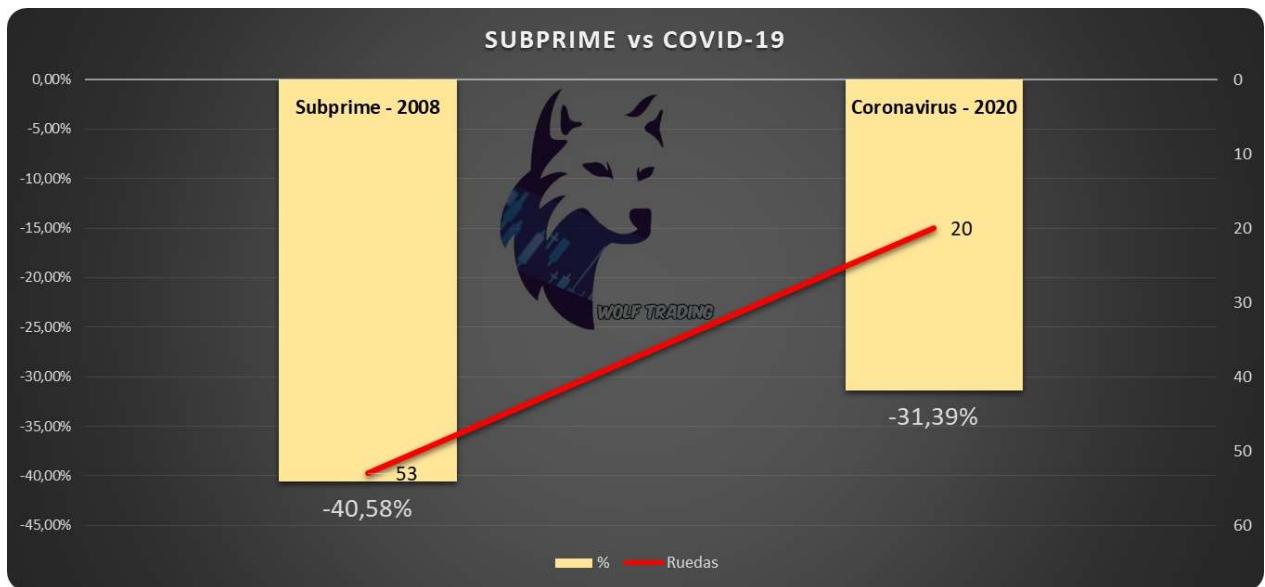


Lo que sí es particularmente distinto es la alta volatilidad que estamos viendo en la presente serie que nos involucra, que de las últimas 10 ruedas fue mayor a +/- 4,5%; salvo el jueves 19.

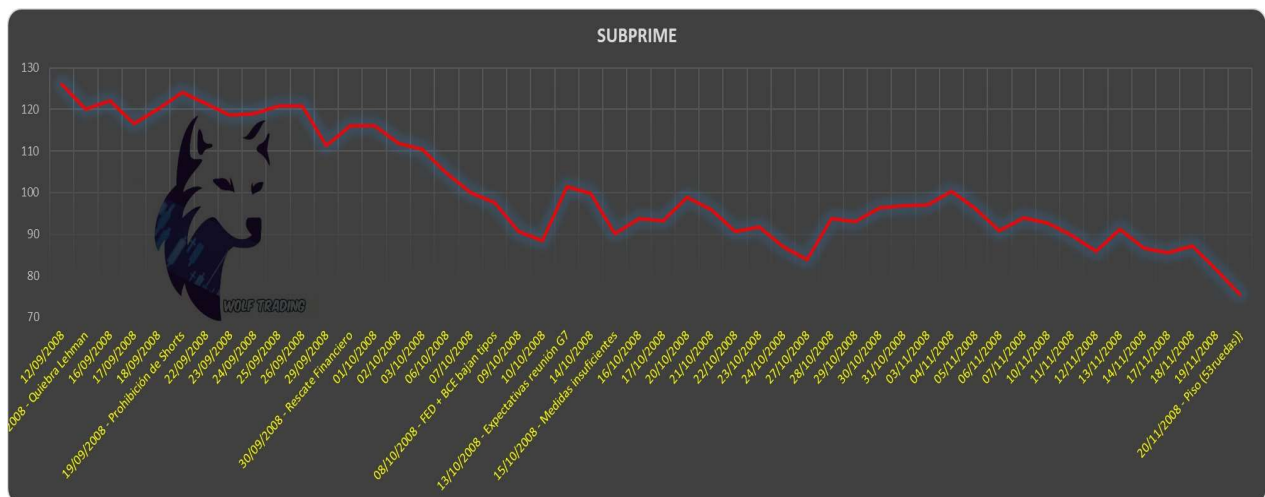




La serie total de aquella baja del año 2008 fue del -40,58% y duró 53 ruedas, la actual lleva 20 ruedas y un -31,39%.



Principales hitos de la “SUBPRIME”:





Conclusión:

Se espera para la semana que arranca un pico en los casos de contagio en los EEUU, al tiempo que Italia puede estar empezando a amesetarse. Esto tal vez nos podría indicar el piso del mercado, estamos atento a todos los indicadores que obren en cuestión.

Mientras tanto, en el siguiente gráfico tenemos los 10 papeles de Argentina que más sufrieron la baja de cotización desde el 24/02/2020:





Por último nuestros trades semanales:

Tuvimos sólo un Trade y fue con MELI, con un resultado de +9% en una rueda.

Por otro lado ensayamos una estrategia para Galicia que es la siguiente:

Cantidad	Instrumento	Precio	Inversión	Variación	Precio	Monto Papeles	PUT 81AB	CALL 75AB	PUT 51AB	TOTAL	% de la inversión
1000	Galicia	\$ 60,00	\$ 60.000,00	-24%	\$ 45,60	\$ 45.600,00	\$ 35.400,00	\$ 2.950,00	-\$ 8.400,00	\$ 75.550,00	5,15%
10	GFGV 81AB	\$ 20,00	\$ 20.000,00	-21%	\$ 47,40	\$ 47.400,00	\$ 33.600,00	\$ 2.950,00	-\$ 6.600,00	\$ 77.350,00	7,65%
-10	GFGC 75AB	\$ 2,95	-\$ 2.950,00	-18%	\$ 49,20	\$ 49.200,00	\$ 31.800,00	\$ 2.950,00	-\$ 4.800,00	\$ 79.150,00	10,16%
-10	GFGV 51AB	\$ 5,20	-\$ 5.200,00	-15%	\$ 51,00	\$ 51.000,00	\$ 30.000,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
TOTAL				-12%	\$ 52,80	\$ 52.800,00	\$ 28.200,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				-9%	\$ 54,60	\$ 54.600,00	\$ 26.400,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				-6%	\$ 56,40	\$ 56.400,00	\$ 24.600,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				-3%	\$ 58,20	\$ 58.200,00	\$ 22.800,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				0%	\$ 60,00	\$ 60.000,00	\$ 21.000,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				3%	\$ 61,80	\$ 61.800,00	\$ 19.200,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				6%	\$ 63,60	\$ 63.600,00	\$ 17.400,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				9%	\$ 65,40	\$ 65.400,00	\$ 15.600,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				12%	\$ 67,20	\$ 67.200,00	\$ 13.800,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				15%	\$ 69,00	\$ 69.000,00	\$ 12.000,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				18%	\$ 70,80	\$ 70.800,00	\$ 10.200,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				21%	\$ 72,60	\$ 72.600,00	\$ 8.400,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				24%	\$ 74,40	\$ 74.400,00	\$ 6.600,00	\$ 2.950,00	\$ 5.200,00	\$ 89.150,00	24,08%
				27%	\$ 76,20	\$ 76.200,00	\$ 4.800,00	-\$ 1.200,00	\$ 5.200,00	\$ 85.000,00	18,30%
				30%	\$ 78,00	\$ 78.000,00	\$ 3.000,00	-\$ 3.000,00	\$ 5.200,00	\$ 83.200,00	15,80%
				33%	\$ 79,80	\$ 79.800,00	\$ 1.200,00	-\$ 4.800,00	\$ 5.200,00	\$ 81.400,00	13,29%
				36%	\$ 81,60	\$ 81.600,00	\$ -	-\$ 6.600,00	\$ 5.200,00	\$ 80.200,00	11,62%
				39%	\$ 83,40	\$ 83.400,00	\$ -	-\$ 8.400,00	\$ 5.200,00	\$ 80.200,00	11,62%



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading

