



DISCLAIMER

Semana 11/05/2020 al 15/05/2020

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.

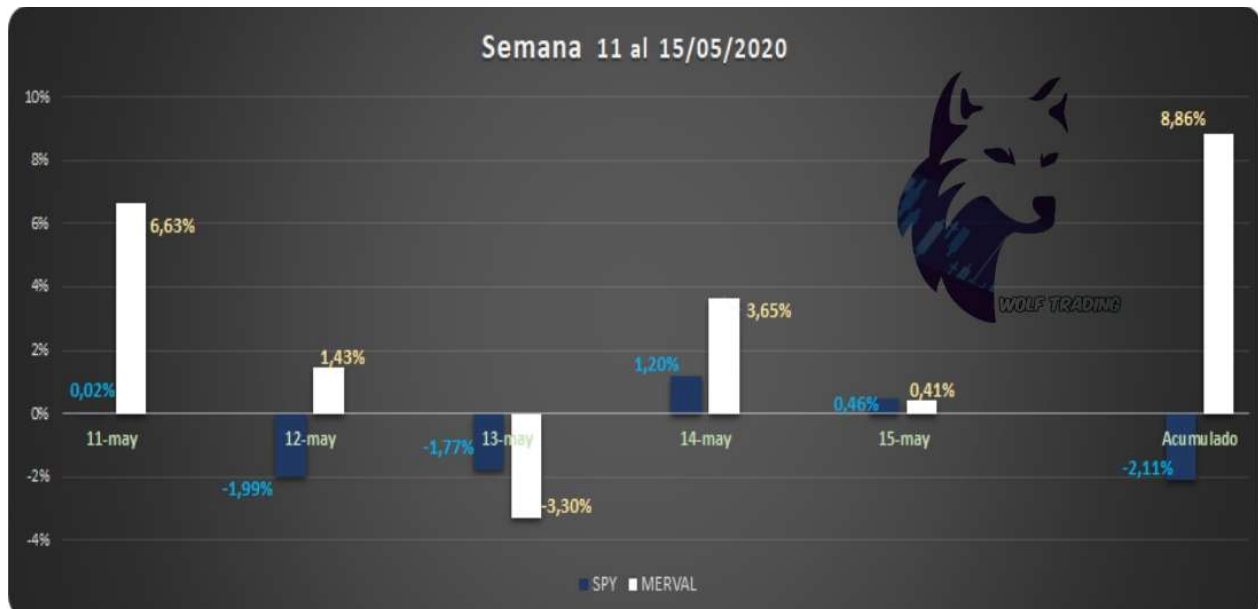


Introducción:

El Standard & Poor's sigue amagando con corregir, pero de momento sigue firme.

Si vemos un mes exacto hacia atrás cotizaba en 286,64 y éste último viernes lo hizo en 286,28, lo cuál parece indicar una suerte de "lateralización volátil" en estos niveles. Entendemos que son valores muy altos para lo que se ha deteriorado gran parte de la economía con el parate mundial del COVID-19, pero evidentemente TRUMP de la mano de la FED y en un año electoral, parecen decididos a todo para sostener los índices.

En cuanto al Merval, la semana fue nuevamente positiva, pasando por una jornada muy negativa (13/05) debido en parte al anuncio de la posible salida de GGAL y BMA del índice Emergentes el mes próximo. El CCL en la semana registró un aumento del 5,60%.





Desde el inicio de la Pandemia, vemos como el SPY logró recuperar cerca del 60% de la caída y ahí esta frenando, sin poder superar estos números desde hace ya un mes. El índice Merval en pesos ya se encuentra por encima de los valores pre-pandemia, gracias en parte al incremento del CCL en mismo período del 53,50%.



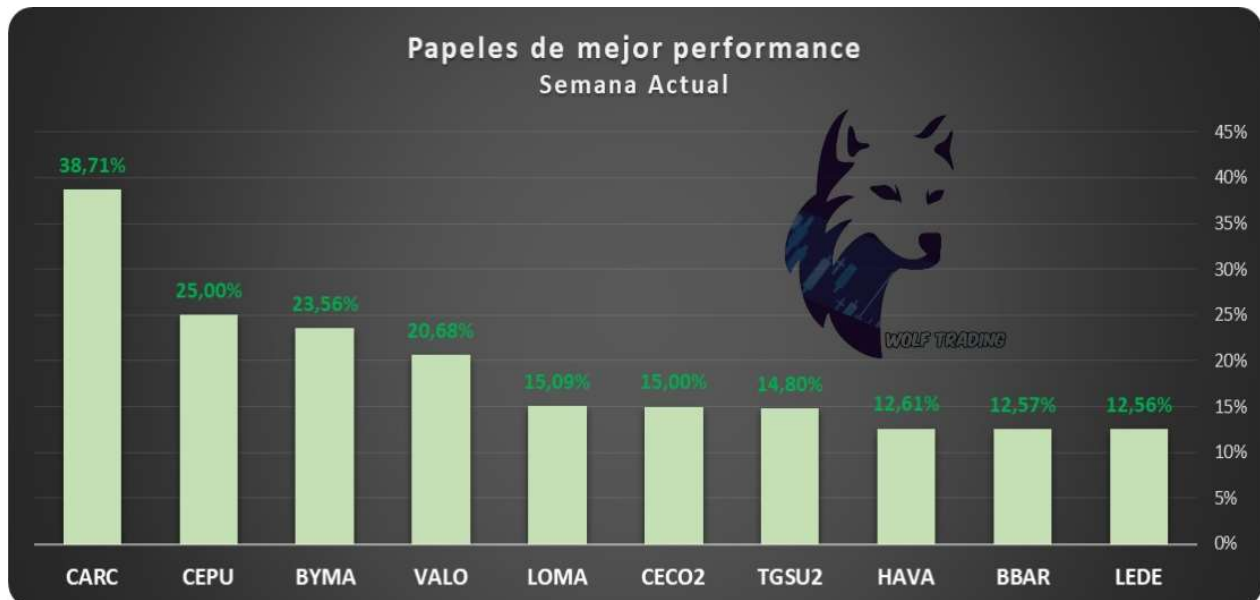
CCL medido por Galicia:



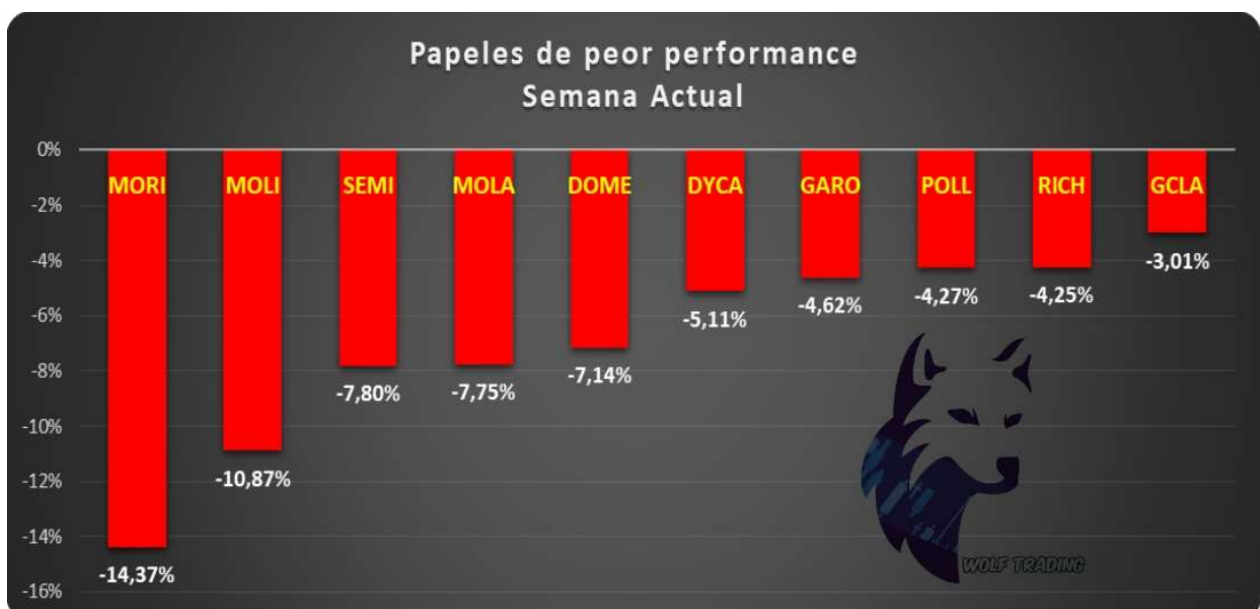


- Merval

La segunda semana de mayo muestra un comportamiento positivo en papeles de diversos sectores, destacándose CARC, CAPU, BYMA, VALO; (destacamos que dentro de los 10 papeles de mejor rendimiento semanal se encuentran 4 tradeados por WolfTrading):



Por el lado de los papeles de peor rendimiento semanal se encuentran principalmente los relacionados al sector del consumo, que por un lado no mostraron buenos Balances Contables, y por otro lado venían de una suba acumulada muy vertical:





- CONTEXTO

La semana entrante puede ser crucial para el mercado, ya que esta venciendo el plazo para el acuerdo o no sobre la reestructuración de la deuda.

Como ya dijimos en otro informe en particular del tema, nuestra visión es positiva pero con reparos ya que no vemos un acuerdo en esta semana, sino que posiblemente entremos en Default, sigan las negociaciones y luego se llegue a un acuerdo, con esta visión nos vamos a mover. En lo que respecta a la Cartera de Mediano Plazo ya tenemos una decisión tomada de cómo afrontar el tema, e iremos monitoreando los hechos de la semana para determinar si es suficiente o no. Y con respecto a los Trades también iremos paso a paso, ya que si bien tenemos una visión y unos números estimados del impacto que podrían tener los distintos escenarios, puede darse que el mercado anticipe uno de ellos, con lo cuál las estimaciones varían sustancialmente, ejemplo si en la semana vemos euforia desmedida, un posible Acuerdo seguramente no tenga los resultados esperados, y por el contrario un posible Default tenga efectos más negativos que los estimados en un principio.

Nuestros escenarios y las probabilidades son las siguientes:

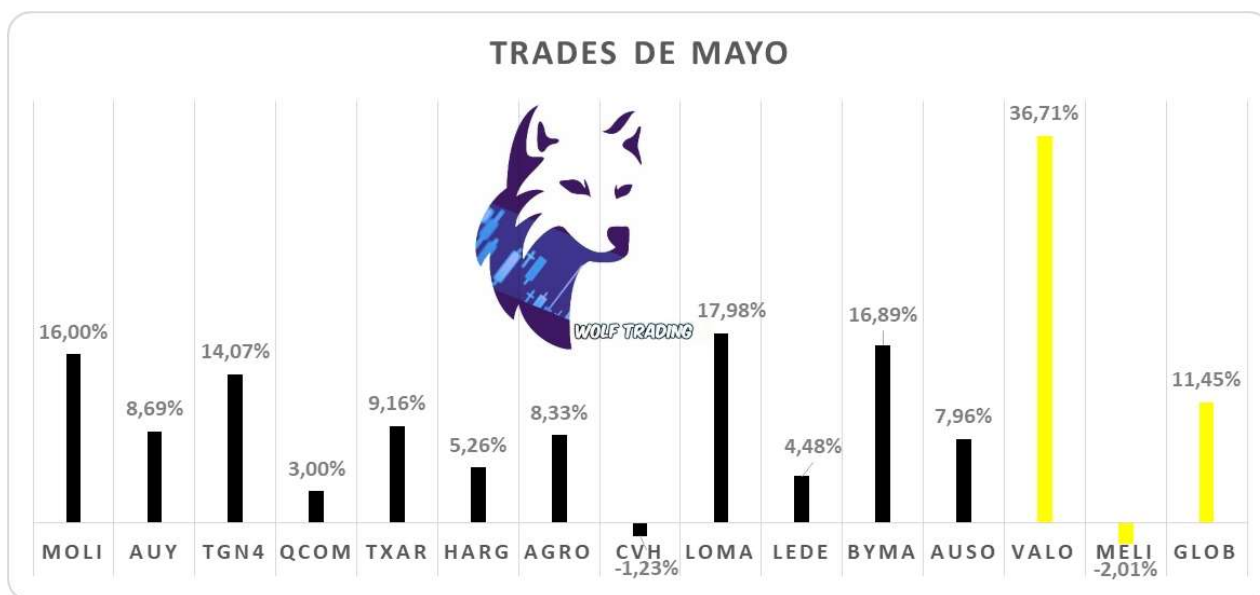
	Escenario	Probabilidad	% ADRs	% CCL	Merval \$
A	Arreglo	30%	+20%	-5%	+15%
B	Default Terminal	10%	-20%	+10%	-10%
C	Default con negociaciones (hasta 6 meses)	60%	-10%	5%	-5%



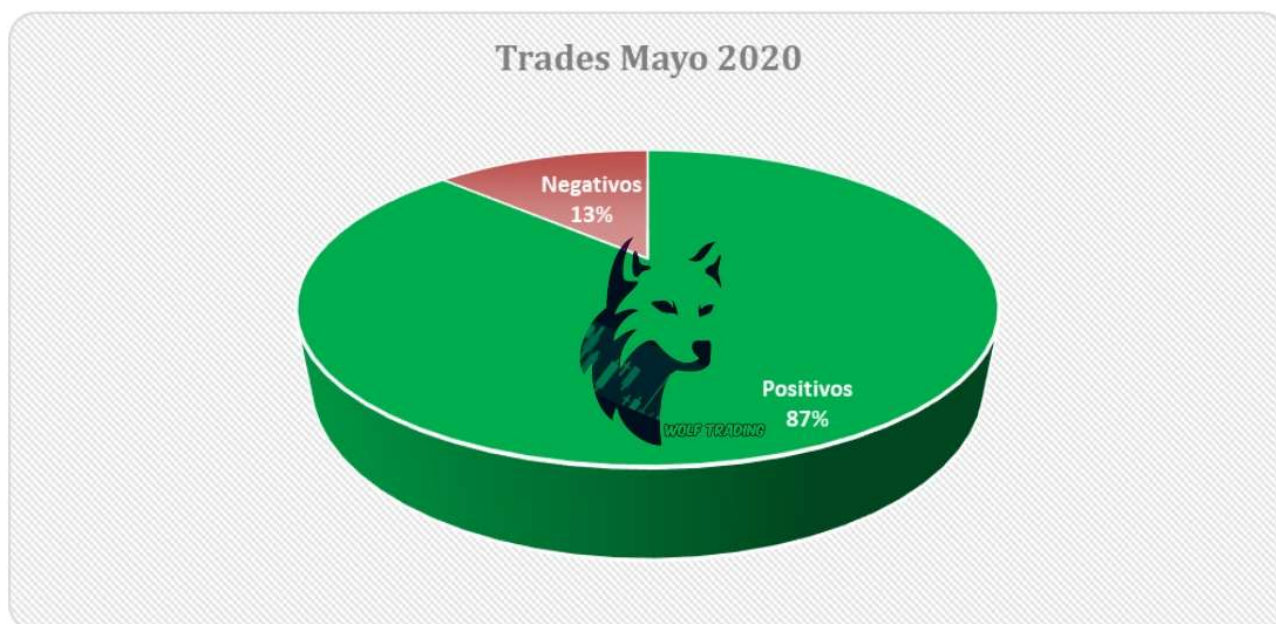


- Nuestros Trades:

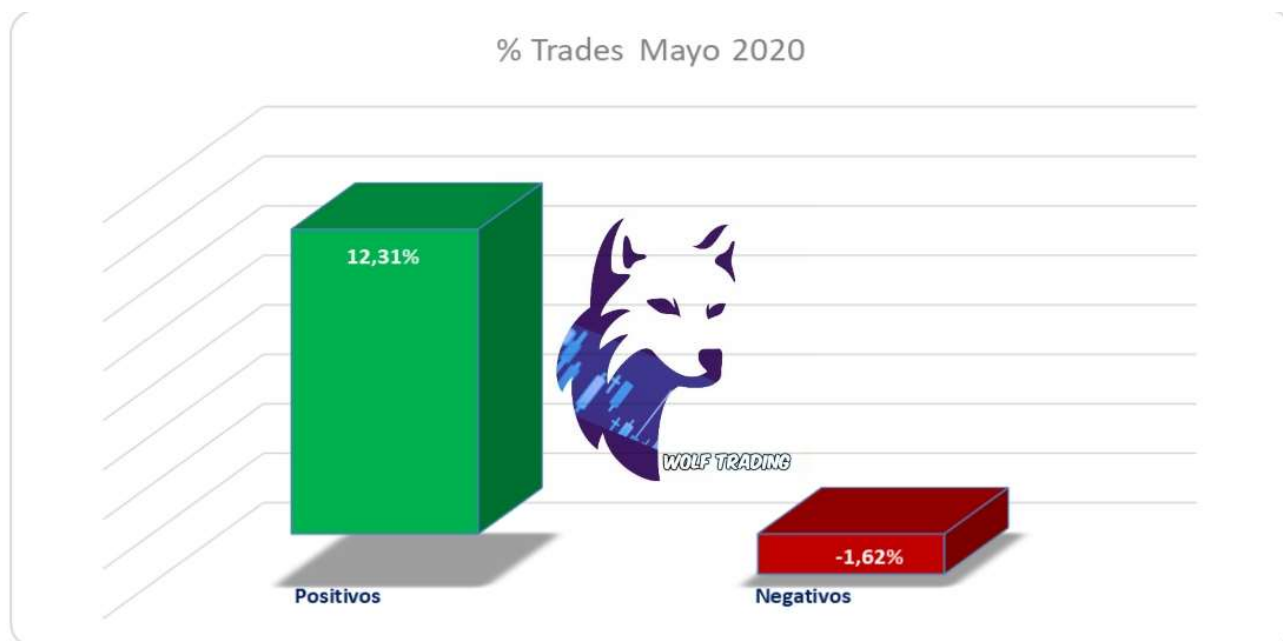
Aquí los más recientes, Mayo, cerrados y los vigentes:



Cantidad de Trades Positivos y Negativos del MES:



% de variación de Trades Positivos Vs Trades Negativos:



Por último nuestra cartera de mediano plazo esta rindiendo desde 01/04/2020 a la fecha un **86,66%**.



- La elegida de la Semana: **GLOBANT**

Sobre Globant

Somos una empresa nativa digital donde la innovación, el diseño y la ingeniería se encuentran a escala. Utilizamos las últimas tecnologías en el campo digital y cognitivo para empoderar a las organizaciones en todos los aspectos.

Tenemos más de 11,200 empleados y estamos presentes en 17 países que trabajan para compañías como Google, Southwest Airlines, EA y BBVA, entre otras.

Fuimos nombrados Líder mundial de servicios de consultoría de estrategia digital por el informe IDC MarketScape (2016 y 2017). También se nos presentó como un estudio de caso de negocios en Harvard, MIT y Stanford. Somos miembros del Acuerdo de Tecnología de Ciberseguridad (2019).

Para más información, visite www.globant.com



GLOBANT es el papel Argentino con mayor ponderación en la cartera del MSCI:

TOP 5 CONSTITUENTS

	Float Adj Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)
GLOBANT	3.72	41.79
YPF D ADR	1.70	19.10
GRUPO FIN GALICIA B ADR	1.38	15.47
BANCO MACRO B ADR	1.19	13.38
TELECOM ARGENTINA B ADR	0.91	10.25
Total	8.90	100.00





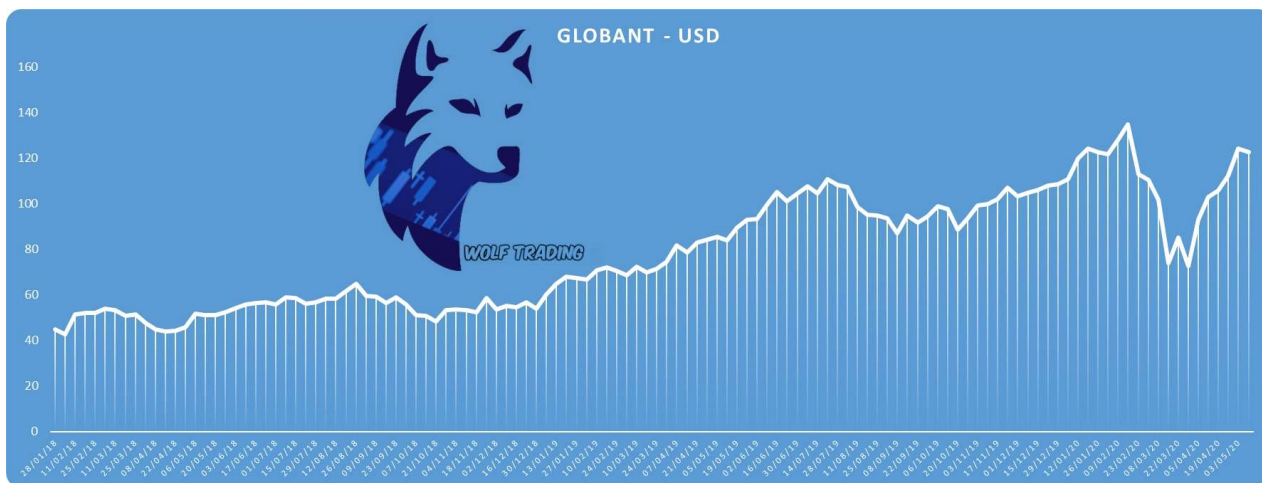
El día jueves presentó sus resultados, informando los ingresos más altos de su historia.

La previsión para el Q2 es de aprox. una reducción del 10% de sus ingresos respecto al Q1 y de un -20% en cuanto al Beneficio por Acción:

Fecha de publicación	Período terminado	BPA / Previsión	Ingresos / Previsión
13.08.2020	jun-20	-- / 0,49	-- / 173,78M
14.05.2020	mar-20	0,6 / 0,62	191,57M / 187,58M
20.02.2020	dic-19	0,6 / 0,61	184,31M / 183,16M
14.11.2019	sep-19	0,6 / 0,59	171,33M / 171,32M
15.08.2019	jun-19	0,5 / 0,52	157,53M / 157,42M
09.05.2019	mar-19	0,5 / 0,47	146,15M / 145,23M
14.02.2019	dic-18	0,5 / 0,48	140,14M / 139,49M
15.11.2018	sep-18	0,5 / 0,44	134,57M / 132,66M
31.08.2018	jun-18	0,4 / 0,40	127,89M / 125,26M
10.05.2018	mar-18	0,4 / 0,34	119,71M / 113,96M
15.02.2018	dic-17	0,4 / 0,38	115,43M / 109,09M
16.11.2017	sep-17	0,3 / 0,34	109,7M / 104,05M

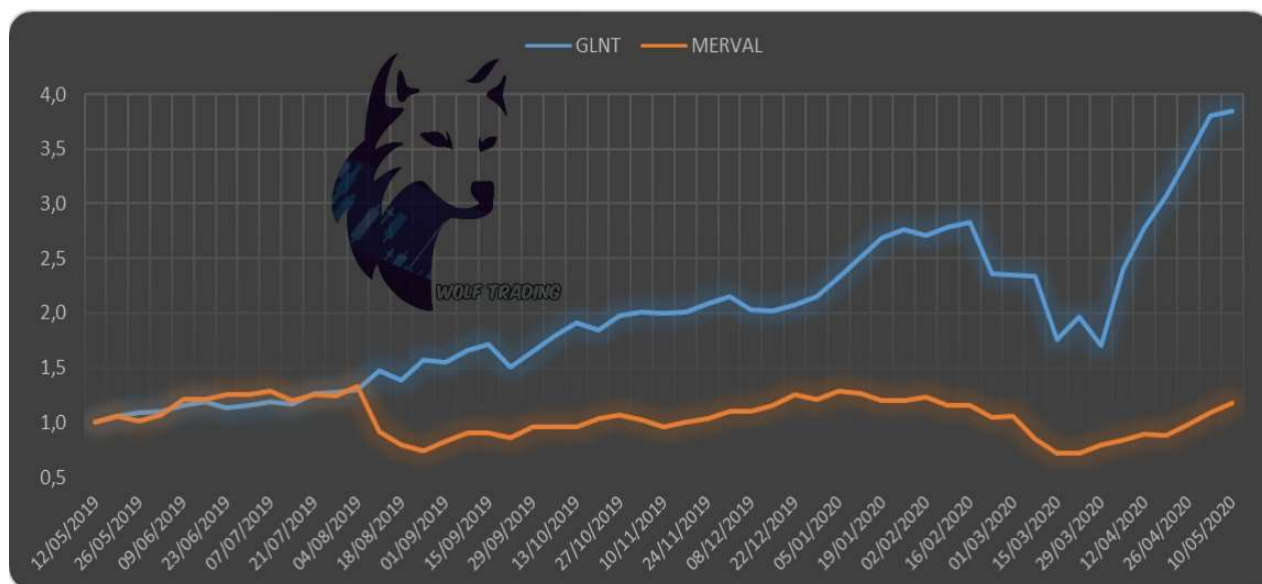


En el siguiente gráfico, (desde máximos del Merval en USD), vemos como este papel no ha sido afectado por los vaivenes internos de la política económica Argentina, ni en la caída de máximos, ni en las distintas devaluaciones, ni en las PASO, ni en el anuncio de la salida el 08/11/2019 de otros papeles Argentinos del índice MSCI. Sólo vemos que fue afectada su cotización por el efecto global de los mercados desde el inicio de la Pandemia, valor que ya esta recuperando (EN USD):





Por último un gráfico comparativo de GLOBANT en \$ vs Merval en \$ desde un año a la fecha:



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading

