



DISCLAIMER

Semana 26/05/2020 al 29/05/2020

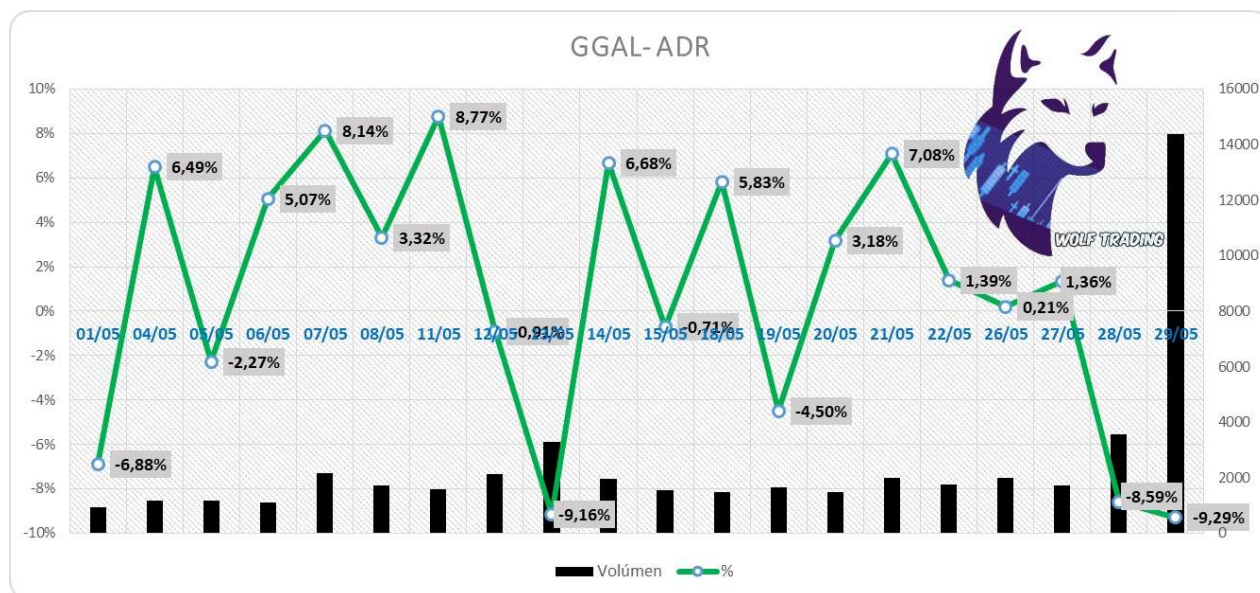
El presente informe ha sido elaborado por el equipo de WolfTrading, como objeto de estudio teniendo en cuenta la información pública de las compañías.

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

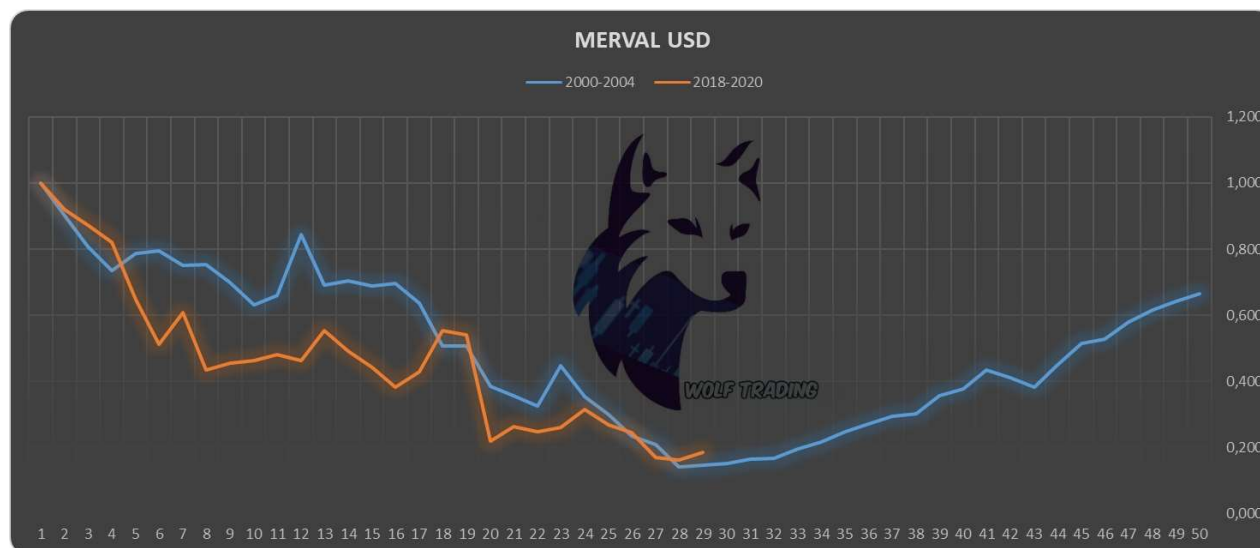


CONTEXTO:

A la espera de definiciones por la renegociación de la deuda, el desarme de los fondos que replican el índice MSCI se apoderó de la escena y marco una semana negativa para nuestro índice Merval, en particular para GGAL y BMA.



En cuanto a un nivel más amplio de análisis en el tiempo, vemos por ahora que como fuimos observando el mes de Abril 2020 marcó un piso para el Merval en USD, Mayo registró una suba del 13,22%.



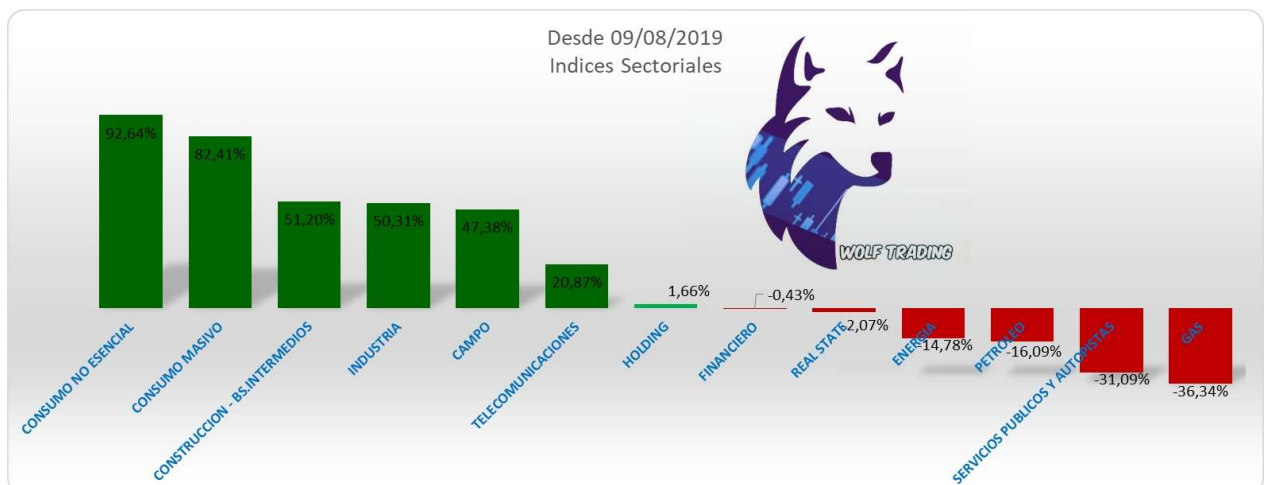


- Merval

En cuanto a los sectores que componen el Índice Merval se destacó en el mes de Mayo el Financiero (a pesar de las últimas dos ruedas), con un incremento promedio del 29,53%, en tanto que el de Consumo masivo luego de un gran Abril, mostró un descenso del 6,43% en Mayo.

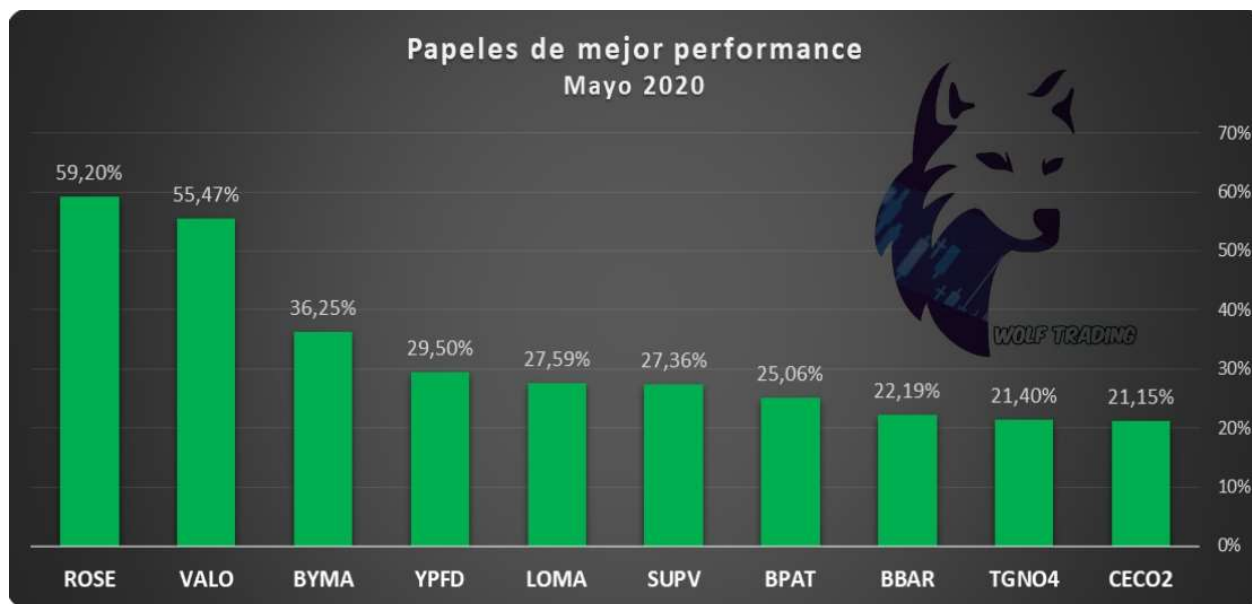


Desde las PASO, en donde consideramos un quiebre para la política económica del país, los sectores de mayor rendimiento se corresponden al consumo. Lo peor Gas, Servicios..

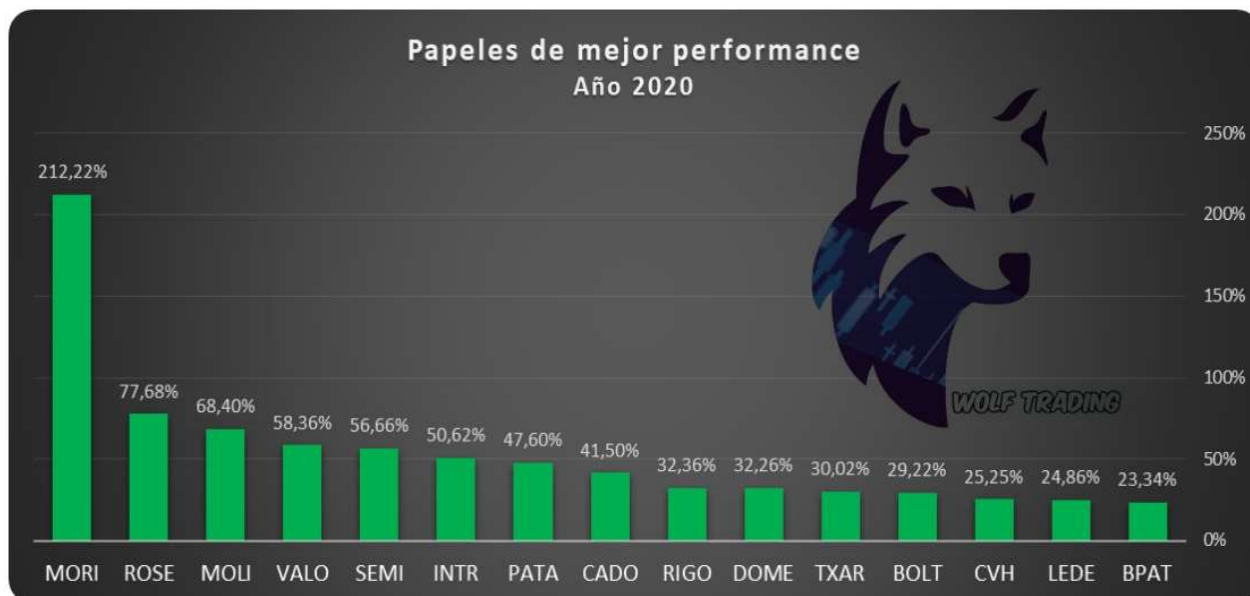




Los papeles de mejor rendimiento, (sacando ROSE, de nula liquidez), se concentran en el sector Financiero, VALO-BYMA-SUPV-BPAT-BBAR, entremedio de ellas YPF.

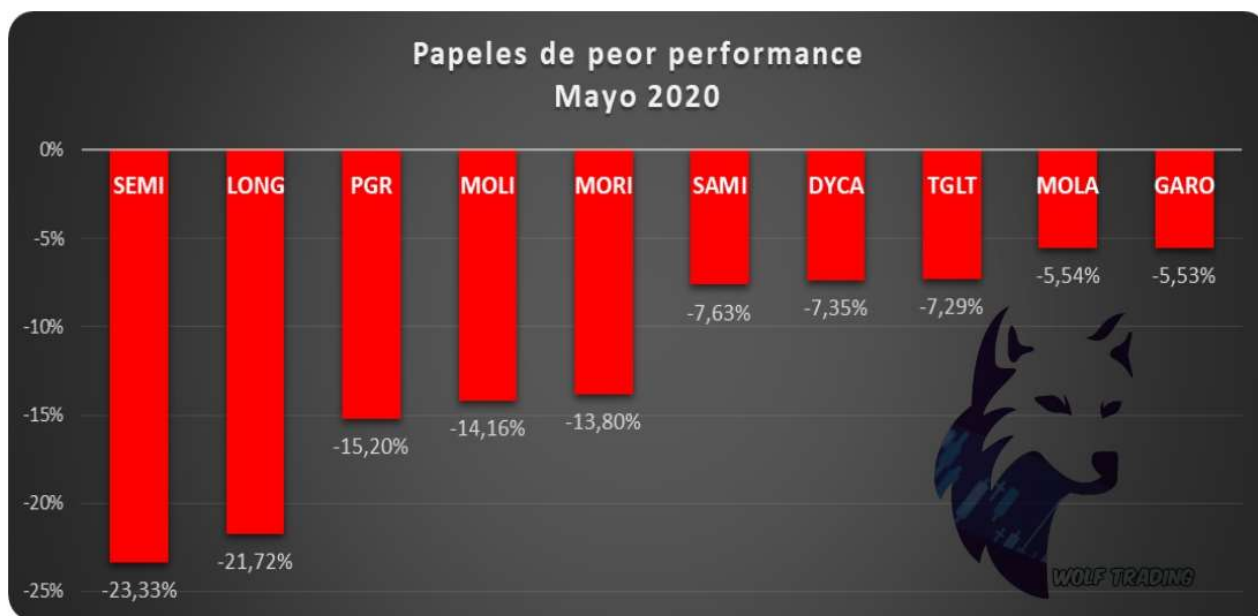


En lo que va del Año sigue liderando y por mucho dentro de los papeles de mejor rendimiento MORI.

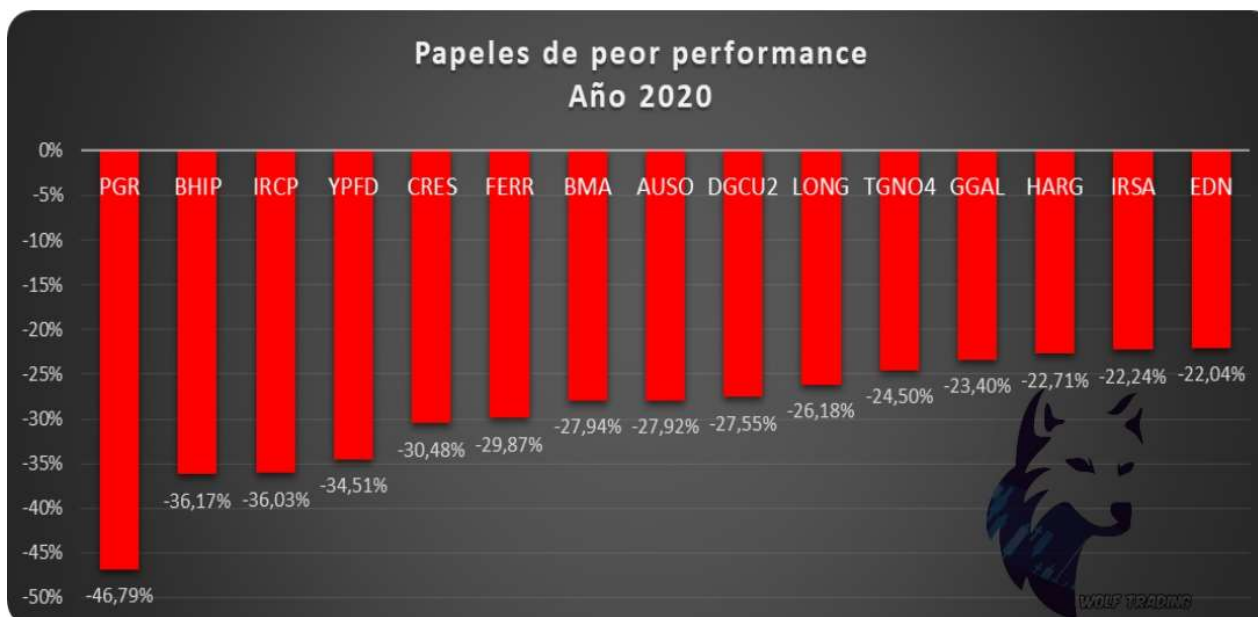




Los peores de Mayo, justamente se corresponden con varios que han tenido un gran Abril, sobretodo del sector de Consumo.



Lo peor del Año, PGR e YPF por el lado del Petróleo, CRES, BMA, AUSO..

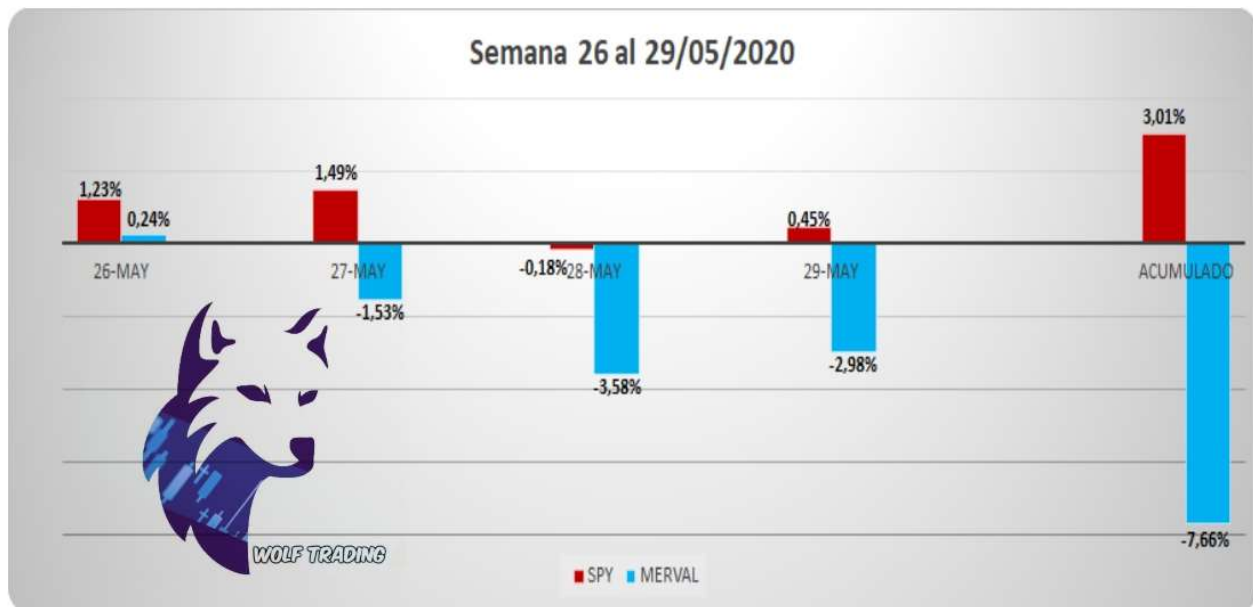




• MERCADOS

El Standard & Poor's lejos de tener una corrección, se sigue disociando de la economía real y tuvo un incremento semanal del 3,01%.

En cuanto al Merval, la semana fue negativa, en parte por el tema del MSCI y en parte por las nuevas restricciones en cuanto a la operatoria CCL y MEP del Dólar, el descenso fue del 7,66, de todos modos y a pesar de las trabas, el CCL tuvo una suba del 1,23%.



CCL medido por Galicia:





- Nuestros Trades:

Cerramos el mes de Mayo con un mal trade de BOLT, pero en general fue bastante positivo:



Y los del año 2020:



Por último nuestra cartera de mediano plazo esta rindiendo desde 01/04/2020 a la fecha un **91,34%**.

El mes de Mayo fue de un +11,71%. Para Junio hay un rebalanceo de ponderaciones con actitud más “agresiva” enfocados con una buena performance de ciertos papeles.

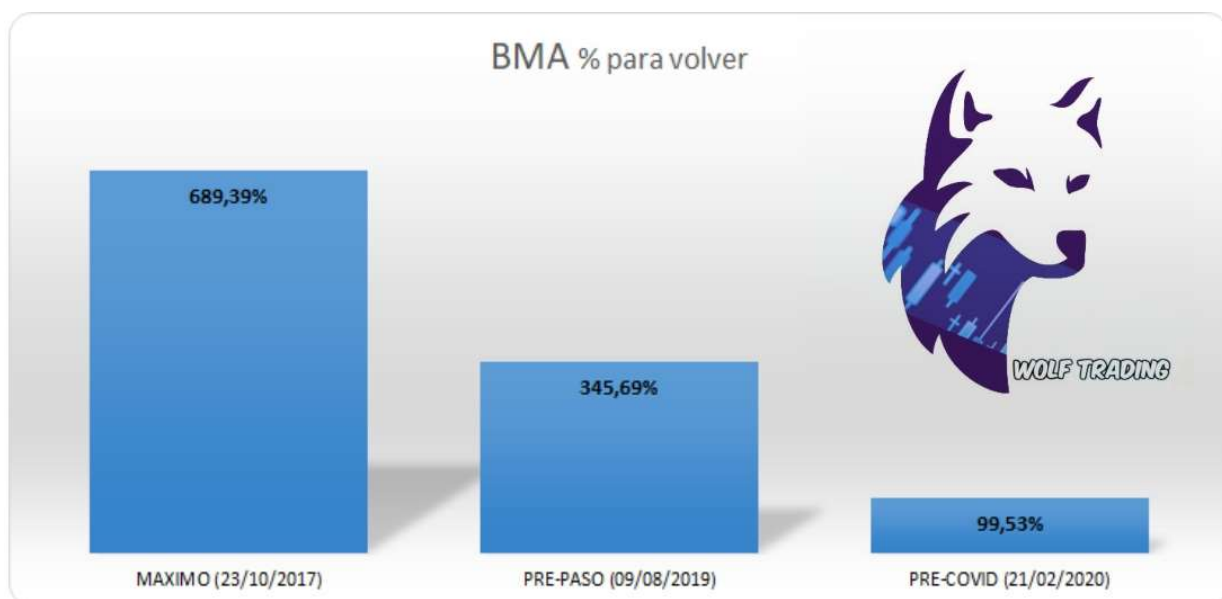




- La elegida de la Semana: BMA

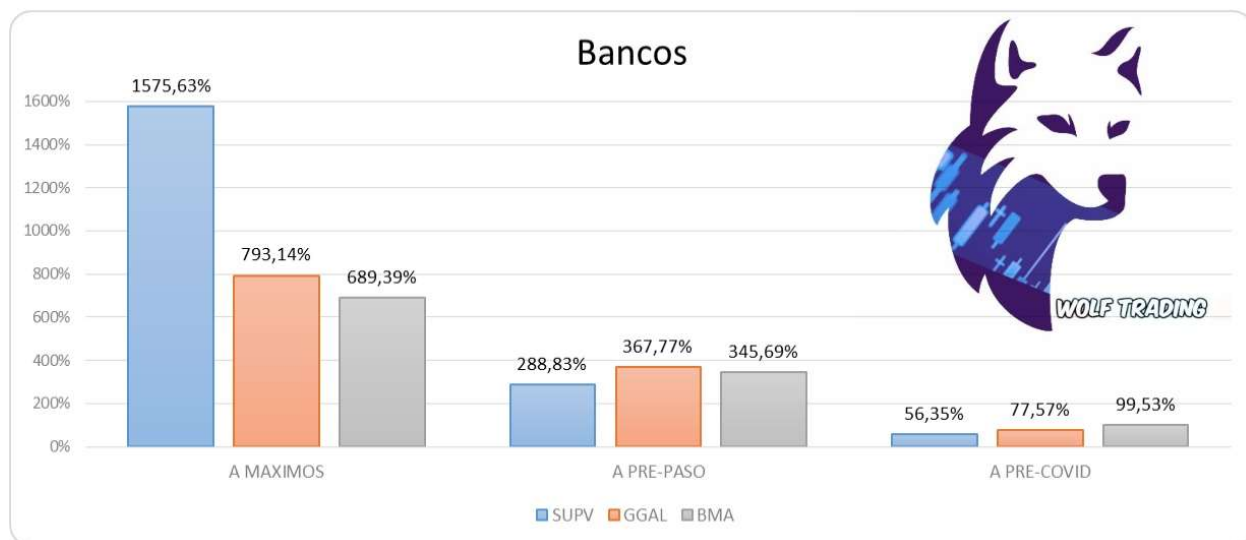


En el siguiente gráfico nos enfocamos a los % necesarios del ADR de BMA para llegar a valores de hitos clave, PRE-COVID; PRE-PASO y Máximos Históricos:

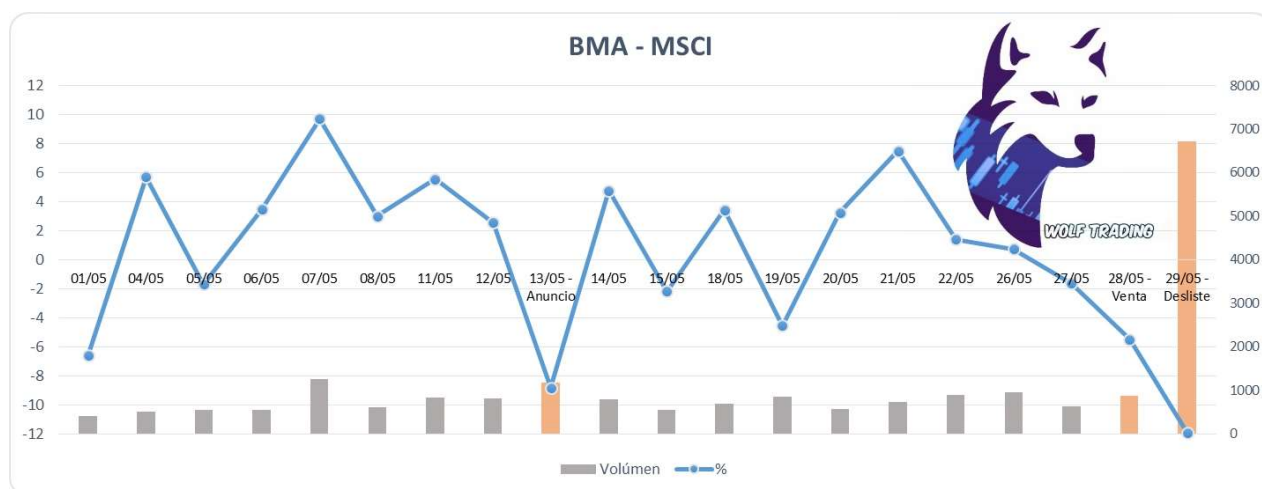




Mismos hitos pero con otros referentes del sector, nos muestra un atraso de Corto Plazo de BMA, pero al mediano-largo plazo es la que mejor se muestra, y ello se debe en parte a la solvencia de este Banco:

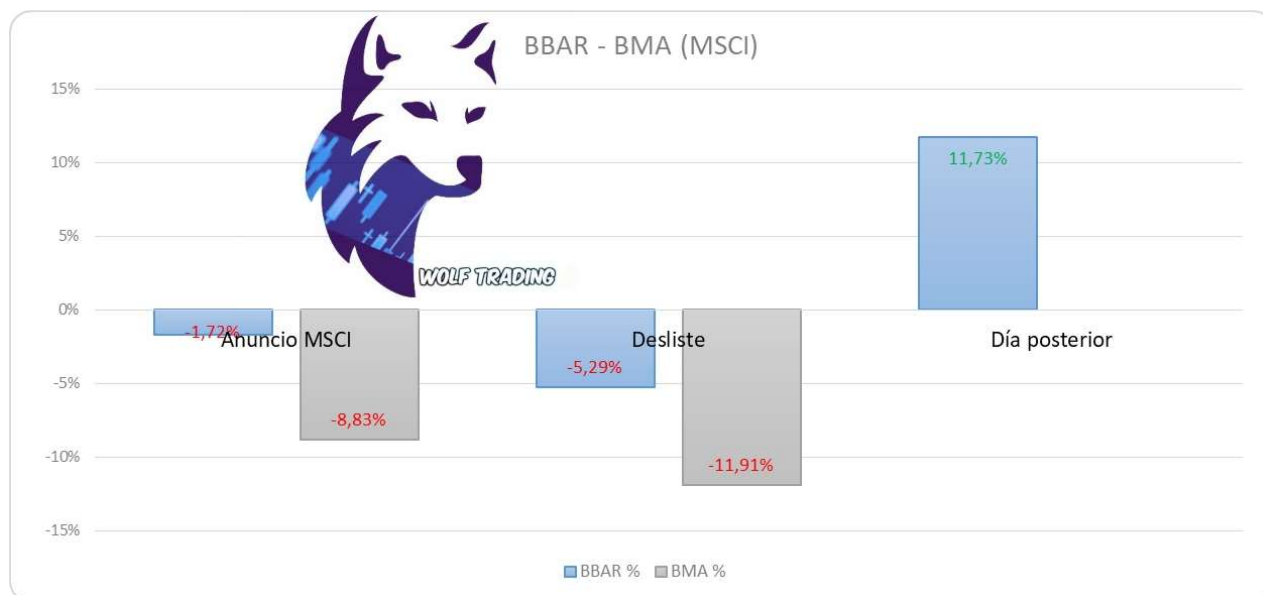


Un tema que no puede resultarnos ajenos es lo que aconteció estos días con el desliste del papel del índice MSCI y el desarme de fondos:





Comparamos con otro banco que atravesó la misma situación de desliste pero en el mes de Noviembre y vemos lo siguiente:



Mirando los números del banco, las ganancias previstas y las reales por acción:

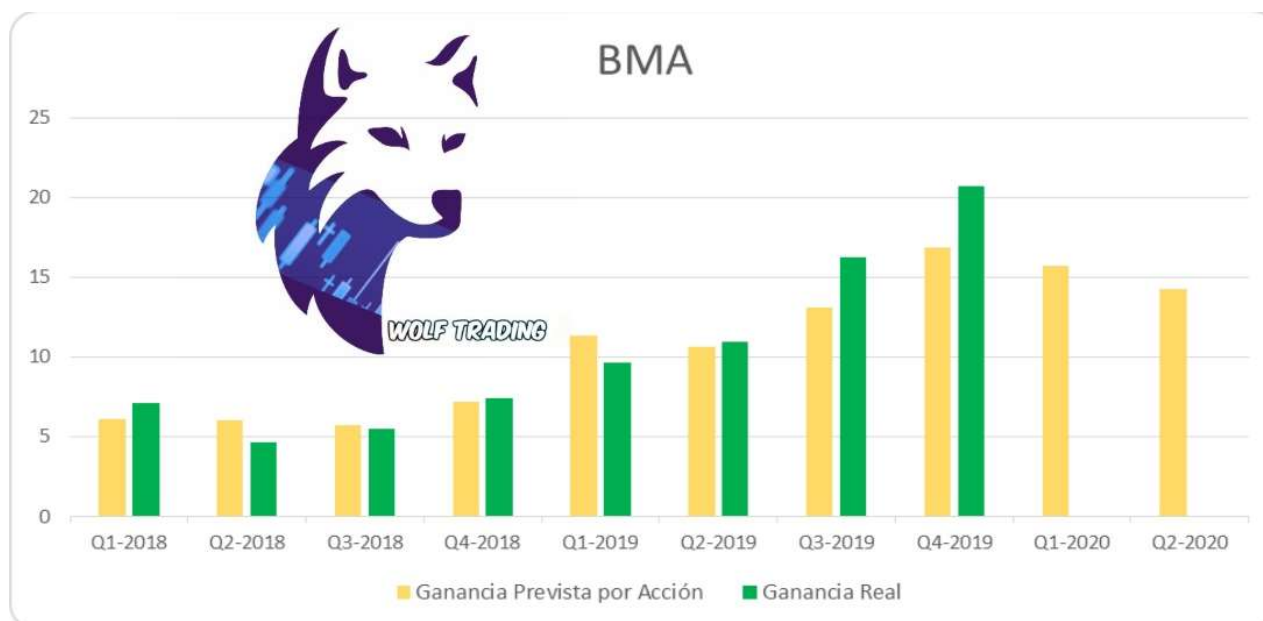
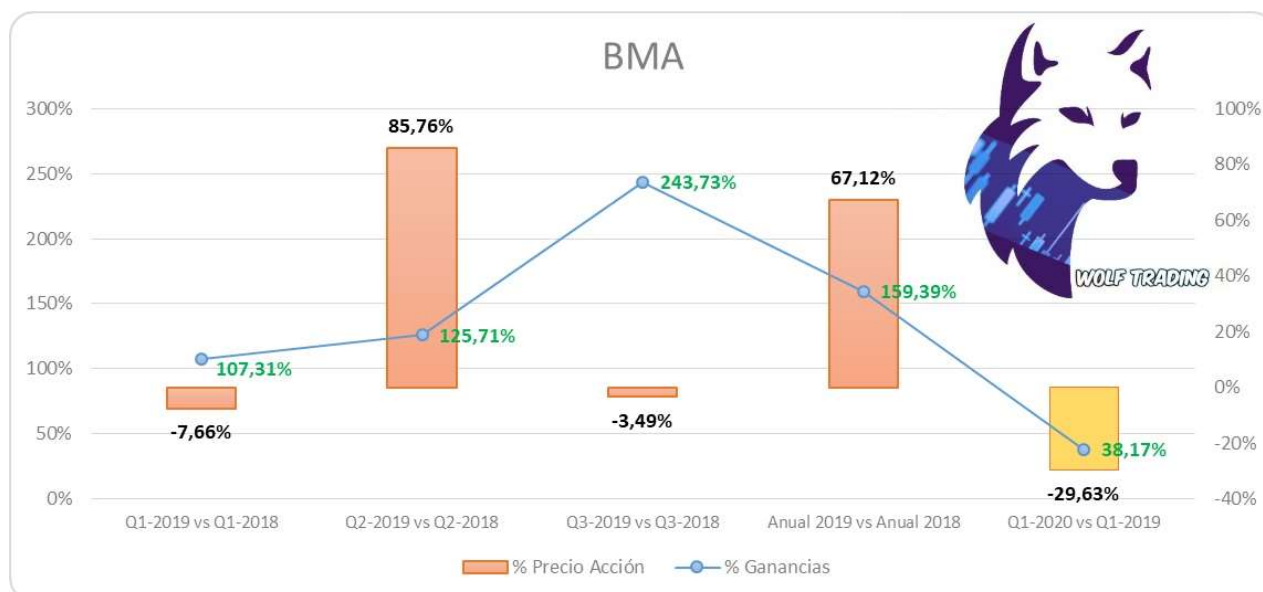




Gráfico comparando la variación de la ganancia en los últimos Q vs la variación del precio de la acción:



Jugando con los números, basándonos en los estimados de ganancias para el Q1 (próximo a presentar) y Q2 y haciendo un paralelismo con el precio de la acción, nos encontramos con que para el 31/03/2020 un valor razonable la ubicaba en los \$ 274,9 (\$ 140.- fue el real) y para el 30/06/2020 de \$ 419,9..

Período	Precio	%	Ganancia Real / Estimada	%	Precio Proporcional
31/03/2019	198,95		11,37		
31/03/2020	140	-29,63%	15,71	38,17%	274,89
30/06/2019	313		10,63		
30/06/2020	197,45	-36,92%	14,26	34,15%	419,89





Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading

