



Semana del 27.07.2020 al 31.07.2020

DISCLAIMER

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.

Los gráficos adjuntos al presente informe son 100% elaboración propia y las fuentes de datos son Investing, Bolsar, Tradingview y Bases de datos propias generadas para tales fines.

CONTEXTO

Escenario internacional

1. La caída anualizada de Estados Unidos, del 32,9% al 2T, es anecdótica si se la compara con las estimaciones que daban una contracción del 35%. Los mercados han tenido durante la semana otros aspectos para festejar, como los indicadores de actividad, que continuaron mostrando expansión durante julio y los resultados corporativos, en su amplia mayoría, por arriba de las expectativas. Los reportes de Apple, Amazon, Facebook y Google sorprendieron muy positivamente tanto en ganancias como en ingresos. En términos de magnitudes, las sorpresas positivas sobre estimados de ganancias por acción y ventas fueron respectivamente para Apple 26,5% y 14,2%, Amazon 605% y 9,0%, Facebook 29,5% y 7,5%, Google 23,4% y 2,5%. La temporada de resultados continuará la semana próxima con la publicación de 1.800 compañías para lo que se espera se replique el patrón mostrado hasta el momento. Pasada la temporada de ganancias, el mercado seguirá mirando la evolución en el congreso del cuarto paquete de estímulo estimado en USD 1,5 Trn, si bien demorado, se descarta su aprobación considerando que una amplia franja de la población perderá al 31 de julio los beneficios que le proveyeron los primeros tres paquetes de ayuda económica

Escenario local

1.- La incertidumbre respecto de la renegociación de deuda sigue impactando en el mercado, a pesar de los esfuerzos del gobierno al remarcar que resolver este tema es una condición necesaria para "restaurar la estabilidad macroeconómica" y que están dispuestos a realizar cambios en los términos legales de la oferta siempre que estos sean avalados internacionalmente. Por su parte, los tres comités de bonistas (Ad Hoc, EBG y ACC) enviaron una carta conjunta aclarando que por ahora siguen sin adherir al canje y que junto a otros fondos que apoyan su contrapropuesta suman el 51% de las tenencias de los bonos con indenture 2016 y más del 60% de los bonos con indenture 2005. De ser cierto, no se podría realizar la reestructuración sin la adhesión de estos fondos dado el umbral mínimo de la oferta argentina y se reducen las posibilidades a un canje parcial con holdouts. Si bien la propuesta se encuentra abierta hasta el martes que viene, es probable que se aplase nuevamente hasta que se llegue a un acuerdo con los comités que se encuentran negociando.

2.- En respuesta a las presiones sobre los tipos de cambio libres que subieron 79% desde los mínimos de junio se prorrogaron los controles en el mercado de cambios y se aumentó 300 pbs la tasa Badlar, en un contexto de persistentes ventas de divisas del BCRA que acumulan USD 660 MM desde mediados de junio. Mientras tanto, no cesa la demanda por ONs USD linked que en los últimos días fue de más de USD 2.180 MM entre las colocaciones de Pampa, Aluar y MSU. Los FCI que siguen

esta estrategia ya manejan aproximadamente USD 1.100 MM, monto equivalente al máximo administrado en 2015.

3.- Como era previsto continuó el superávit comercial en junio que ya lleva acumulado USD 18.450 MM en los últimos 12 meses. Se mantuvo la fuerte caída de importaciones (-21% y/y) mientras que las exportaciones lo hicieron a un menor ritmo (-9% vs -16% en mayo), beneficiándose de una mejora interanual en productos primarios de +46%, con un significativo crecimiento en las cantidades exportadas de porotos de soja.

Fuente: Alchemy Valores Research, Bloomberg, y Ministerio de Economía.

MERCADOS

Internacionales

Índices Acciones	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.271	1,7%	5,5%	1,2%	10,8%	32,1%	55,5%
DJ Industrial Average	26.428	-0,2%	2,4%	-7,4%	-0,6%	20,3%	49,4%
NASDAQ Composite	10.745	3,7%	6,8%	19,8%	32,5%	68,9%	109,5%
Russell 2000	1.478	0,7%	2,6%	-11,4%	-4,7%	3,5%	19,3%
MSCI World (ETF)	96,7	0,7%	4,9%	-2,2%	6,4%	16,8%	30,4%
MSCI Eurozone (ETF)	37,7	-2,5%	3,3%	-10,1%	-1,8%	-10,1%	-2,6%
FTSE 100 (UK)	7.725	-1,3%	1,2%	-22,8%	-16,1%	-20,5%	-25,7%
Nikkei (Japón)	213	-0,5%	3,2%	-1,8%	7,1%	18,2%	29,2%
Shangai (China)	471	-0,9%	11,4%	7,4%	11,6%	-3,3%	-21,1%
MSCI Emergentes (ETF)	43,3	0,3%	8,3%	-3,5%	5,7%	-1,5%	16,6%
Bovespa (Brasil)	19.801	0,6%	13,7%	-31,2%	-25,8%	-7,3%	33,1%
Mexbol (Mexico)	1.664	-0,5%	1,7%	-27,8%	-21,1%	-42,0%	-38,2%
IPSA (Chile)	5,22	0,7%	8,5%	-15,8%	-25,6%	-32,9%	-9,2%
S&P 500 por Sector	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	60,4	-1,8%	7,1%	-1,7%	4,1%	10,4%	31,4%
Industria	71,7	-0,2%	4,4%	-12,0%	-6,0%	5,3%	32,3%
Comunicaciones	58,1	2,3%	7,6%	8,4%	15,0%		
Utilities	60,8	0,9%	7,8%	-5,9%	1,1%	13,7%	38,3%
Consumo Discrecional	137,0	1,1%	7,3%	9,2%	15,0%	49,7%	70,8%
Consumo Básico	62,7	0,9%	6,9%	-0,4%	5,9%	13,5%	24,6%
Salud	105,5	0,4%	5,5%	3,6%	15,6%	32,4%	37,8%
Tecnología	110,4	5,0%	5,7%	20,5%	37,4%	92,2%	159,3%
Energía	36,0	-3,9%	-4,8%	-40,0%	-41,2%	-45,9%	-48,1%
Finanzas	24,0	-1,0%	3,8%	-21,9%	-13,0%	-4,9%	17,4%
Real Estate	36,3	4,2%	4,2%	-6,2%	-3,3%	10,8%	

3

Treasuries US	Tasa	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Tbill 3 meses	0,09%	-0,02%	-0,05%				
2 años	0,11%	-0,04%	-0,04%	-1,46%	-1,63%	-1,24%	-0,55%
10 años	0,54%	-0,05%	-0,12%	-1,38%	-1,36%	-1,72%	-1,64%
30 años	1,20%	-0,03%	-0,21%	-1,19%	-1,24%	-1,66%	-1,71%
Renta Fija Corporativa	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
US Invest. Grade	138,4	0,2%	2,9%	8,1%	10,7%	14,1%	18,9%
US High Yield	85,4	0,9%	4,6%	-2,9%	-1,3%	-3,7%	-2,9%
Emergentes	113,1	0,6%	3,5%	-1,3%	-0,6%	-1,6%	
Commodities	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice BGN Commodities	68,7	0,8%	5,7%	-15,1%	-10,8%	-17,8%	-25,2%
Índice BGN Industriales	112	0,7%	6,9%	-2,4%	-2,0%	-5,9%	8,7%
WTI Crudo (USD/bl)	40,4	-2,1%	2,9%	-33,8%	-25,1%	-17,8%	-14,2%
Oro (USD/Ozt)	1.973,3	3,7%	10,8%	30,1%	36,5%	55,5%	80,1%
Plata (USD/Ozt)	24,3	6,9%	33,7%	36,4%	49,0%	45,7%	64,7%
Soja (USD/Ton)	327,7	-1,4%	0,8%	-5,4%	5,3%	-7,1%	-9,1%
Monedas	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice DXY	93,4	-1,1%	-4,1%	-3,1%	-5,0%	0,4%	-4,0%
EUR/USD	1,18	1,0%	4,8%	5,0%	6,2%	-0,2%	7,2%
GBP/USD	1,31	2,2%	5,4%	-1,4%	7,8%	-1,0%	-16,3%
USD/JPY	105,9	-0,3%	-1,9%	-2,5%	-1,4%	-4,1%	-14,5%
USD/CNY	6,98	-0,4%	-1,3%	0,2%	1,1%	3,7%	12,3%
USD/BRL	5,22	-0,2%	-4,5%	29,6%	36,0%	65,7%	52,6%

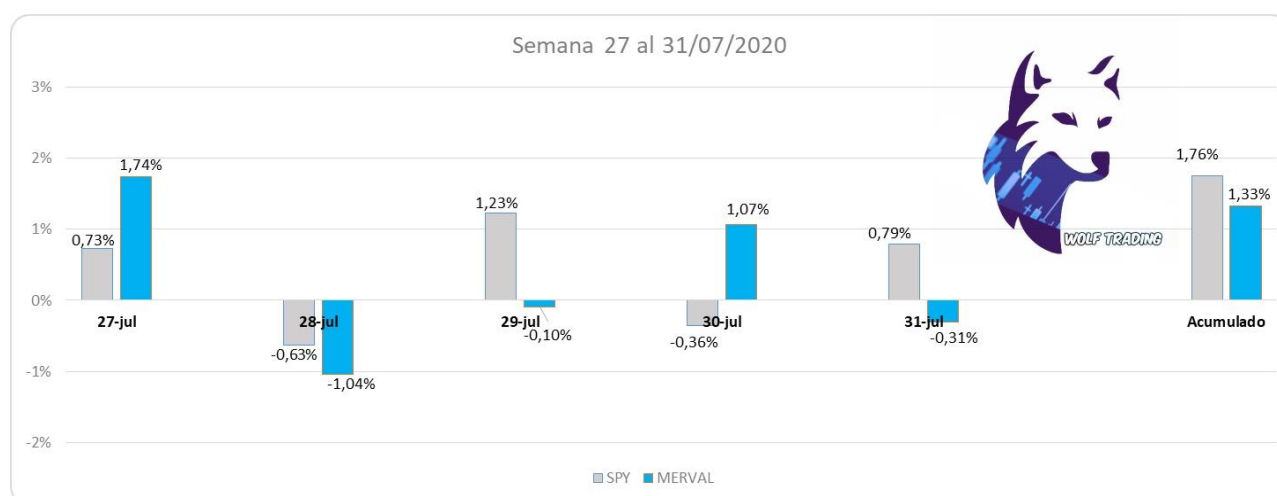
Argentina

S&P Merval USD	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	403	-4,9%	4,8%	-29,9%	-56,4%	-67,0%	-53,0%
ALUA	0,4	2,6%	4,2%	-16,3%	-2,2%	-26,4%	-26,3%
BBAR	4,1	-8,8%	10,4%	-25,7%	-63,3%	-73,8%	-72,3%
BMA	21,3	-9,6%	14,7%	-41,3%	-67,5%	-75,7%	-50,2%
BYMA	3,9	-1,4%	3,5%	-9,0%	-50,7%		
CEPU	2,7	-9,5%	4,7%	-45,3%	-70,1%	0,0%	0,0%
COME	0,02	4,5%	12,9%	-18,3%	-38,9%	-76,5%	-81,9%
CRES	3,7	-3,9%	23,6%	-48,0%	-62,9%	-78,5%	-65,0%
CVH	3,7	-6,3%	-10,3%	-12,3%	-33,2%		
EDN	3,8	-8,6%	-3,5%	-39,1%	-79,3%	-87,4%	-70,6%
GGAL	12,0	-3,8%	23,7%	-26,1%	-66,1%	-67,6%	-36,1%
MIRG	8,6	1,2%	-5,0%	-14,2%	14,2%	-54,4%	51,4%
PAMP	10,9	-10,9%	4,3%	-33,4%	-65,8%	-80,2%	-28,3%
SUPV	2,9	-2,0%	30,9%	-21,7%	-60,5%	-83,9%	
TECO	8,7	-13,2%	-2,6%	-23,2%	-47,5%	-67,3%	-45,5%
TGNO4	0,3	-8,7%	-2,2%	-43,7%	-81,0%	-83,4%	19,7%
TGSU	5,6	-8,9%	-0,2%	-21,6%	-61,5%	-61,1%	41,7%
TRAN	0,2	-9,3%	-0,9%	-39,3%	-78,6%	-80,9%	-32,6%
TXAR	0,3	1,8%	-0,2%	-8,3%	4,6%	-44,2%	-21,9%
VALO	0,2	2,2%	-11,5%	24,2%	31,2%	-0,8%	
YPFD	6,2	-6,5%	8,3%	-46,2%	-61,1%	-68,8%	-72,8%

4

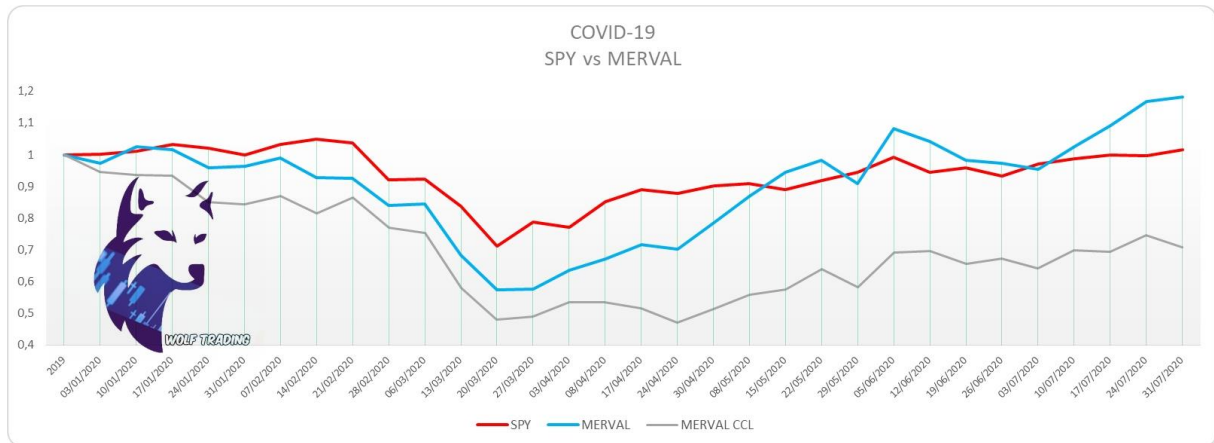
Bonos USD - Ley Local	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Bonar 20 (AO20D)	47,1	3,1%	14,1%	-4,8%	-48,2%	-49,8%	
Bonar 24 (AY24D)	39,4	2,2%	4,4%	-5,3%	-41,8%	-45,1%	-23,5%
Discount (DICAD)	69,2	1,3%	24,3%	-8,6%	-33,6%	-42,5%	-18,1%
Par (PARAD)	41,2	-0,5%	15,6%	-6,8%	-20,2%	-25,9%	
Riesgo país (EMBI+)	2.267	57	-279	523	1.452	1.828	
Bonos USD - Ley N.Y.	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Global 21 (AA21)	45,3	-1,6%	8,0%	-18,2%	-46,6%	-49,1%	
Global 22 (A2E2)	44,5	-1,6%	7,0%	-14,1%	-45,4%		
Global 26 (AA26)	43,2	-1,5%	6,2%	-19,2%	-46,0%	-50,0%	
Discount (DICY)	51,3	-1,6%	12,7%	-17,2%	-35,6%	-34,9%	3,9%
Par (PARY)	42,0	-2,5%	6,3%	-11,7%	-25,4%	-25,6%	-6,5%
Global 46 (AA46)	42,9	-0,7%	9,4%	-18,0%	-43,8%		
Centenario (AC17)	41,7	-1,8%	6,8%	-17,8%	-41,9%		
Tipo de cambio	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
USD/ARS CCL	125,0	9,0%	17,1%	68,0%	177,0%	611,7%	835,2%
USD/ARS MEP	122,1	6,6%	21,5%	68,6%	172,7%	592,8%	844,3%
USD/ARS oficial	72,3	0,7%	2,6%	20,8%	63,0%	313,3%	459,2%

La Semana comparada entre el SPY y el MERVAL de Argentina:



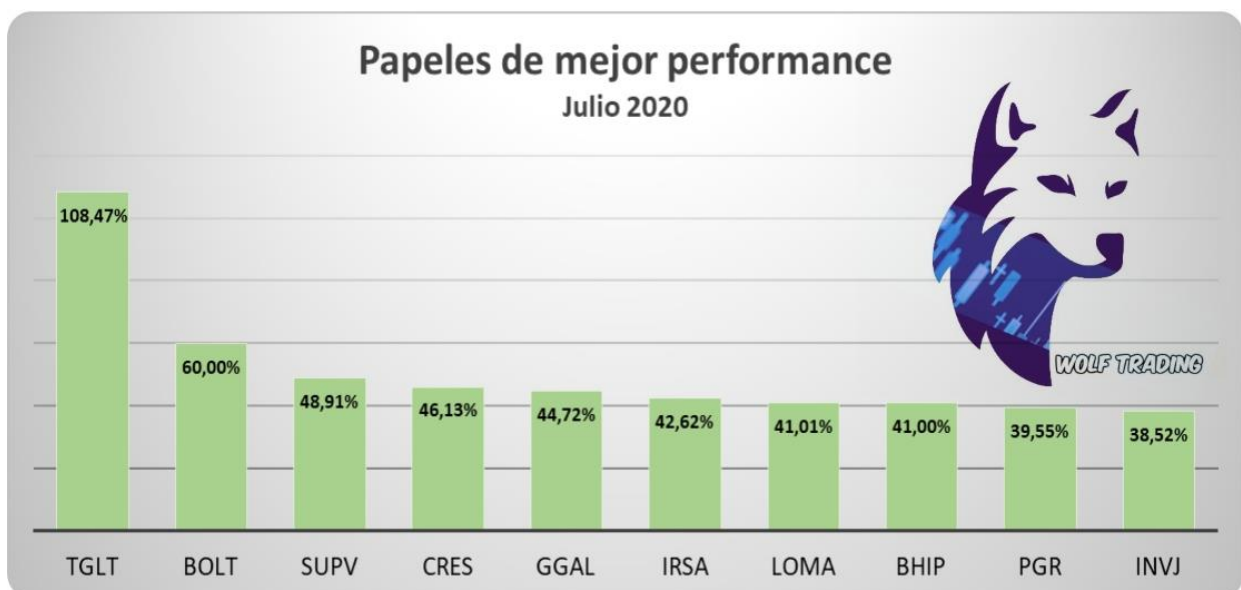
5

Año 2020 SPY prácticamente en 0, Merval con ganancias cercanas al 18% pero caída del 30% en USD CCL:

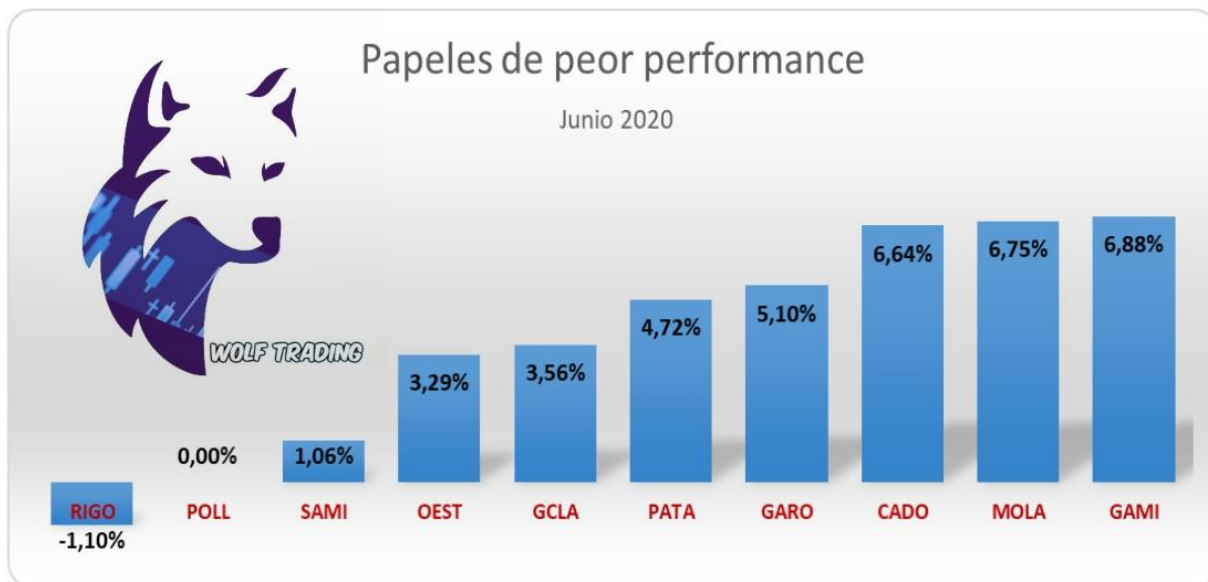


MERCADO LOCAL

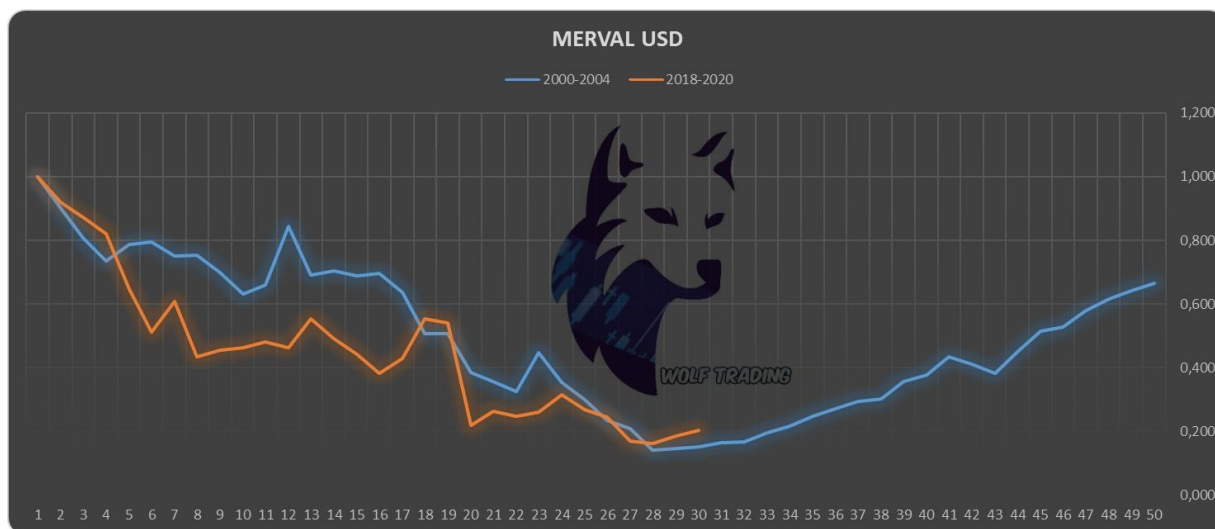
Cerrado el mes de Julio, estos son los papeles de mayor rendimiento:



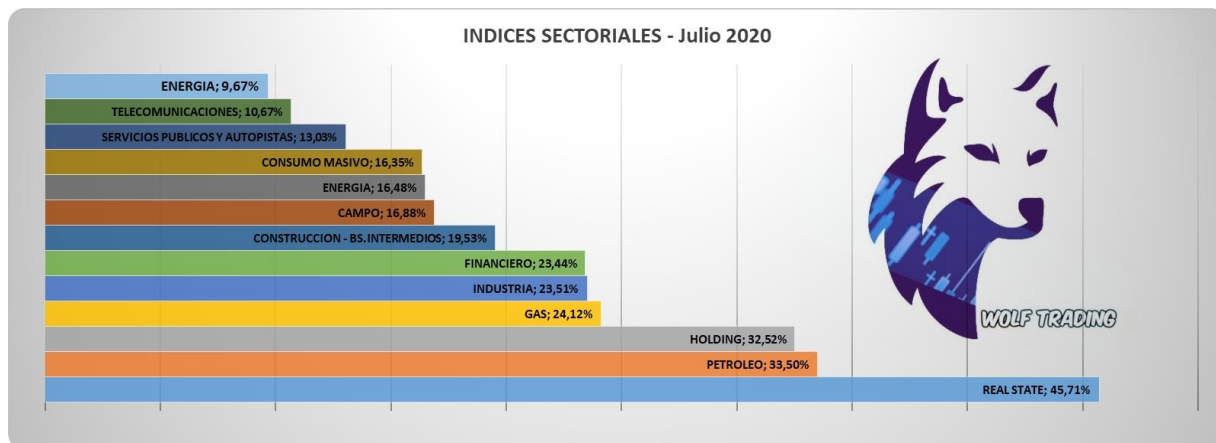
Por el lado de los más castigados, este mes no las hubo:



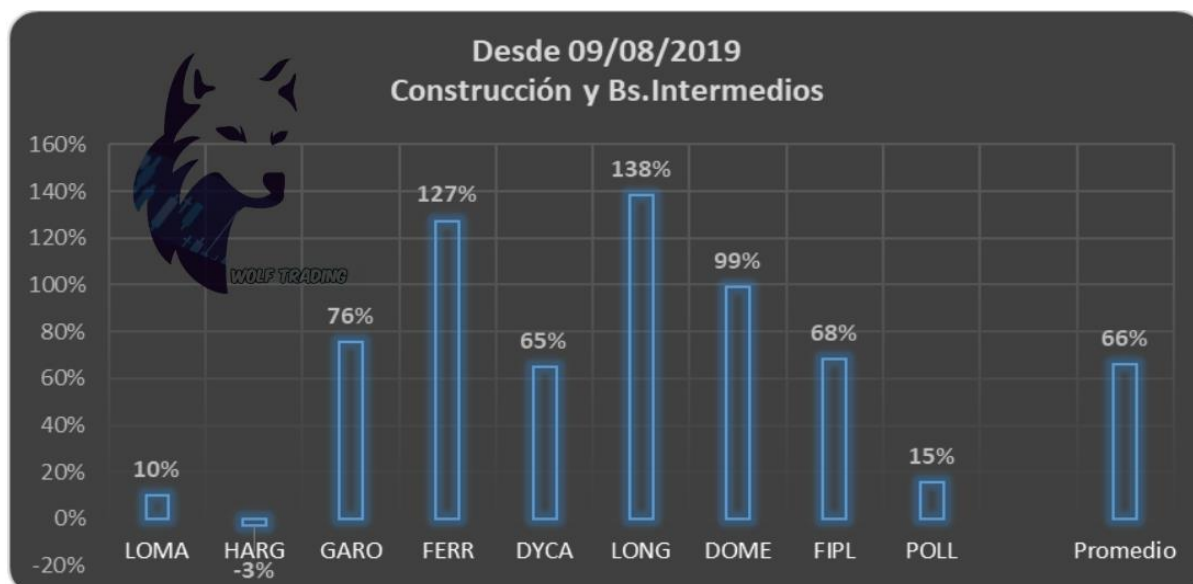
Tercer mes consecutivo de alza del Merval medido en CCL, desde el cierre de Abril 2020 acumula un + 37,79%:



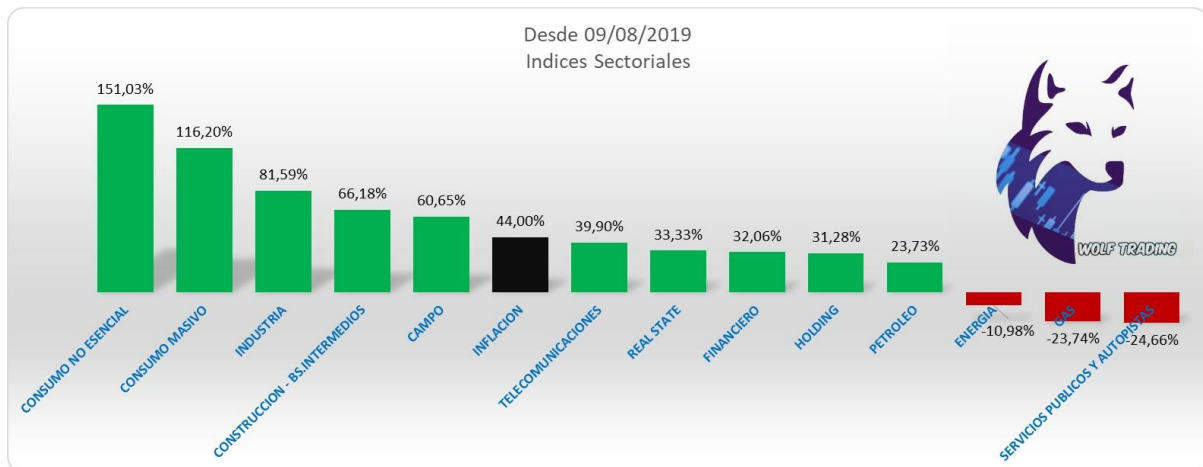
Todos los sectores de Julio positivos, destacándose el de Real State:



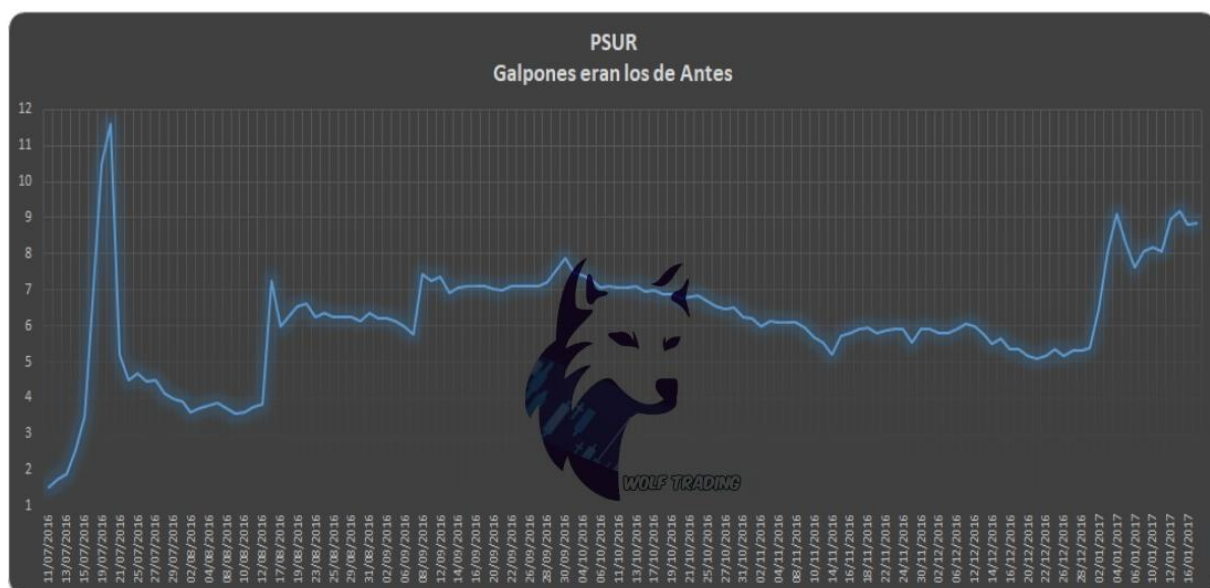
Un sector con sus componentes y rendimientos (el resto en www.wolftradinggroup.com):



Indices desde las elecciones PASO-2019, sólo tres en negativo, y varios por encima de la inflación acumulada:

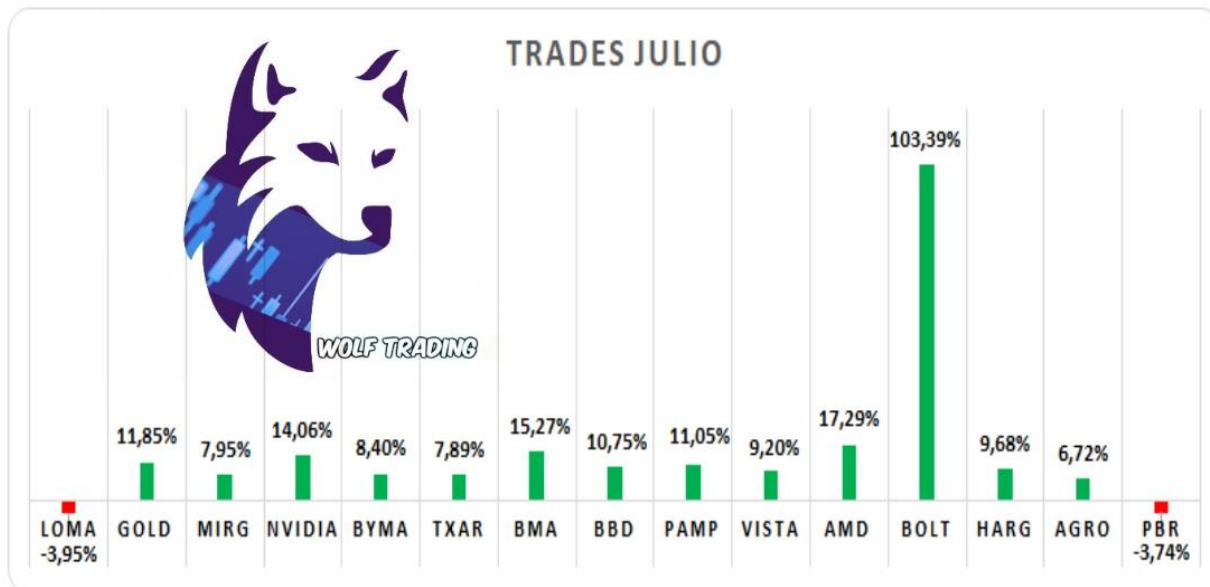


Vamos a hacer mención a algo sucedido en nuestro mercado la semana última. Hubieron subas muy fuertes en cortos lapsos de tiempo de papeles no líderes, y aprovechamos para hacer aclaraciones con respecto a lo que suelen llamarse “galpones” porque sino pareciera que todo es lo mismo y no es tan así. En la gráfica que aquí agregamos vemos lo que es un verdadero “galpón”, PSUR, una empresa totalmente quebrada, sin activos y que fue manipulado su precio por falsos rumores. El caso de TGLT esta siendo investigado si hubo manipulación, al margen de ello y sin emitir opinión, no es una empresa del estilo de PSUR, más allá de sus inconvenientes financieros. Luego en el Panel General tenemos activos que se comercializan a través de subastas debido a su escasa liquidez, y también tenemos papeles muy sólidos como ser el caso de SAMI, LOMA, BOLT por nombrar algunos.. NO TODO ES GALPON, debíamos diferenciar eso.



TRADES

Trades cerrados por WolfTrading durante el mes de Julio:



Rendimientos Trades año 2020 en porcentaje de efectividad:



Trades Año 2020 en % promedio de los positivos y los negativos, lo importante no es sólo tener más trades positivos que negativos sino que los positivos tengan mayor variación que los negativos:

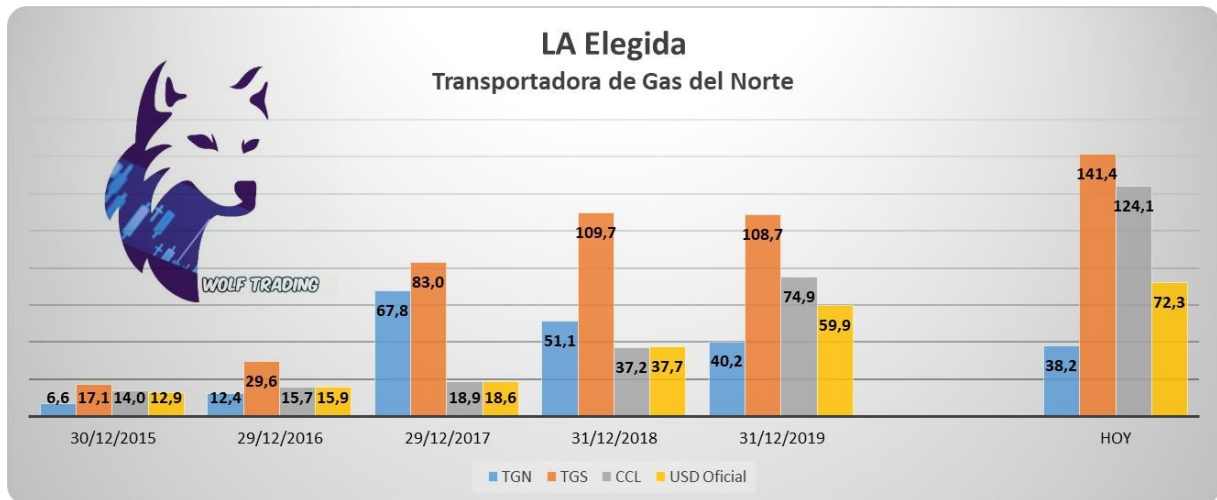


LA ELEGIDA DE LA SEMANA

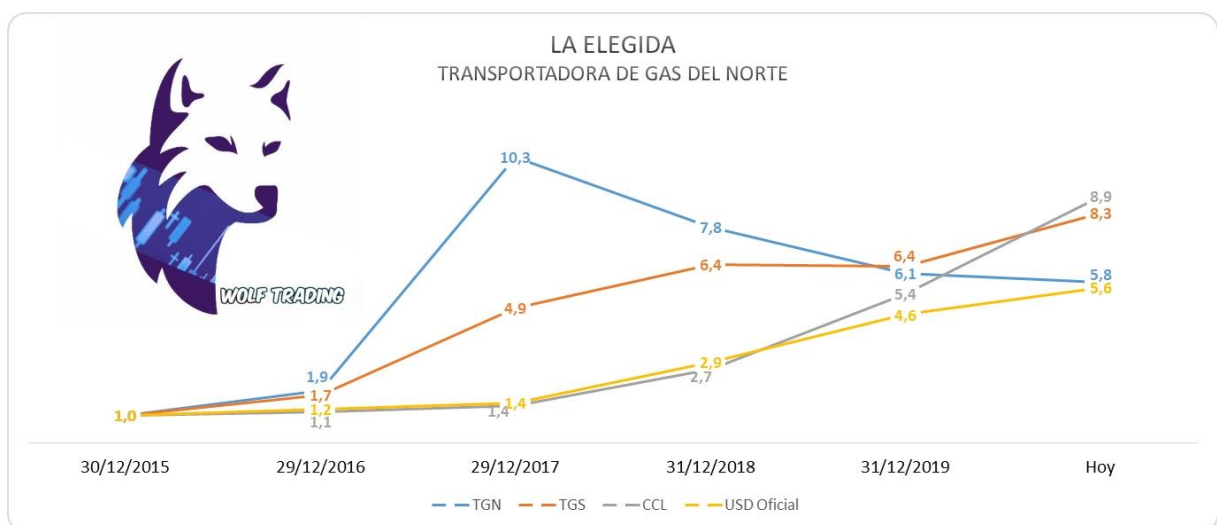
Esta semana LA Elegida por el equipo de analistas de WolfTrading es TGN04



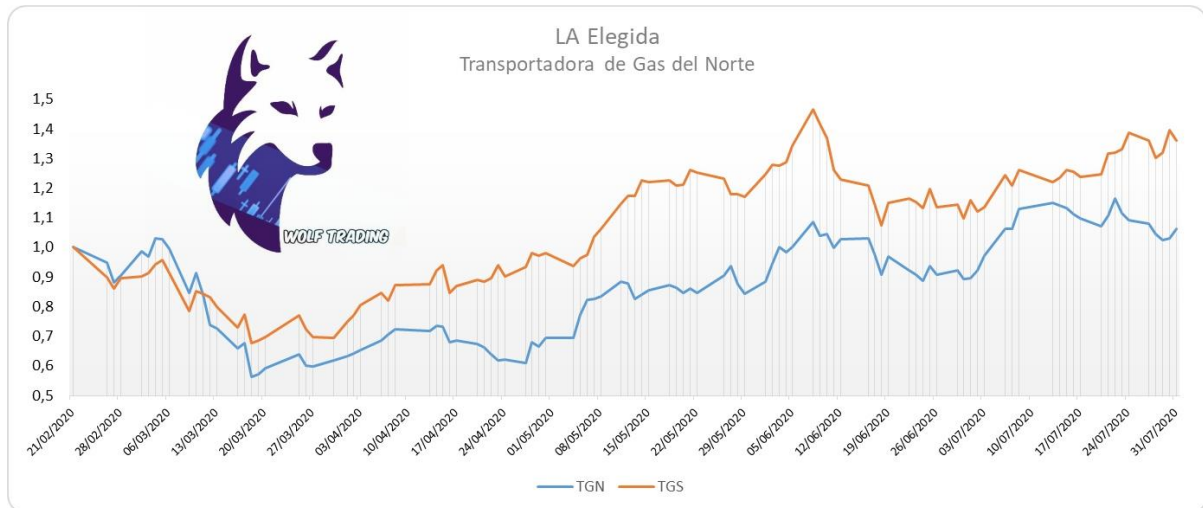
TGN04 en comparativa con TGSU2, dólar oficial y CCL desde el año 2015, no desde máximos de 2017-2018 ya que sino estaría faltando parte de la historia que es donde hubo retraso cambiario y estas empresas subieron fuerte:



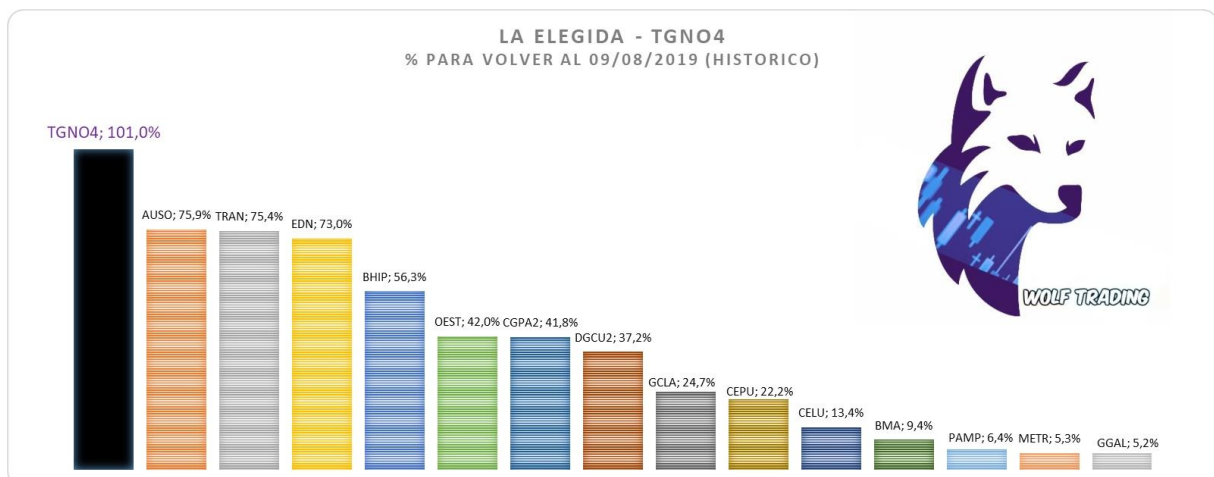
En esta gráfica vemos como en el lapso de tiempo analizadas, la Transportadora del Norte va a la velocidad del dólar oficial y la del Sur al CCL, eso se debe en parte a que TGSU2 tiene ADR:



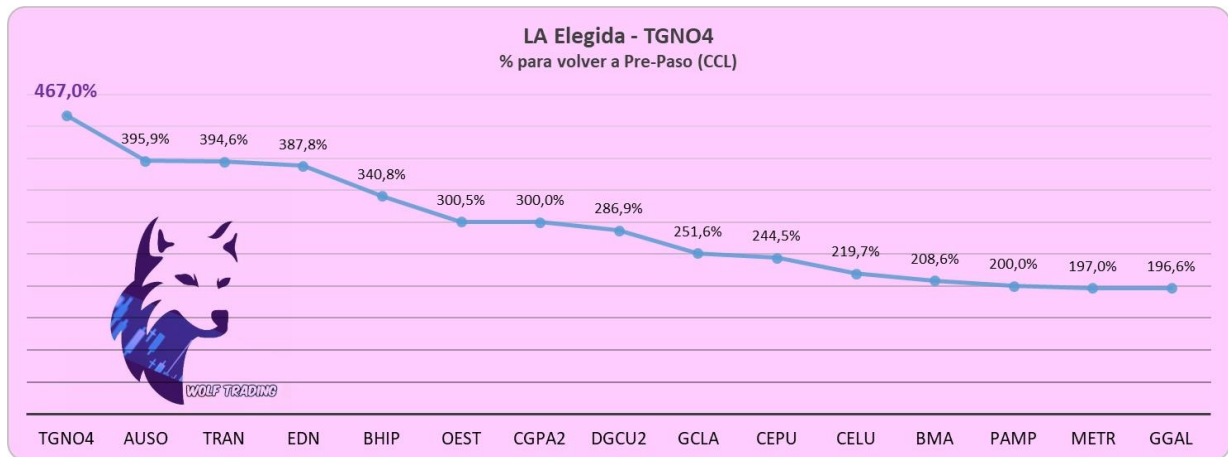
Desde COVID-19 se produce un fuerte desfasaje entre el precio de TGN04 +6% y TGSU2 +36%, justamente el dólar CCL subió en ese lapso de tiempo un 56% mientras que el oficial un 17%:



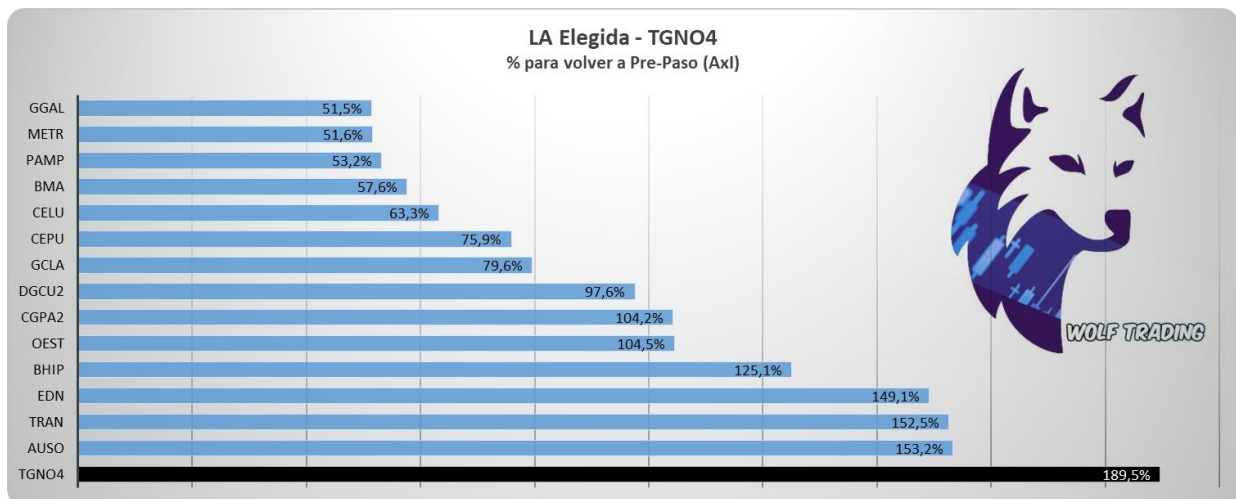
Si medimos los rendimientos de todos los papeles de la Bolsa Argentina desde las elecciones PASO a la fecha, nos encontramos que la más castigada por amplia diferencia es TGN04, necesitando subir un 101% desde los valores presentes para alcanzar el precio que en ese momento ostentaba:



Si la misma comparativa la hacemos a valores de dólar CCL la suba necesaria sería del 467%:



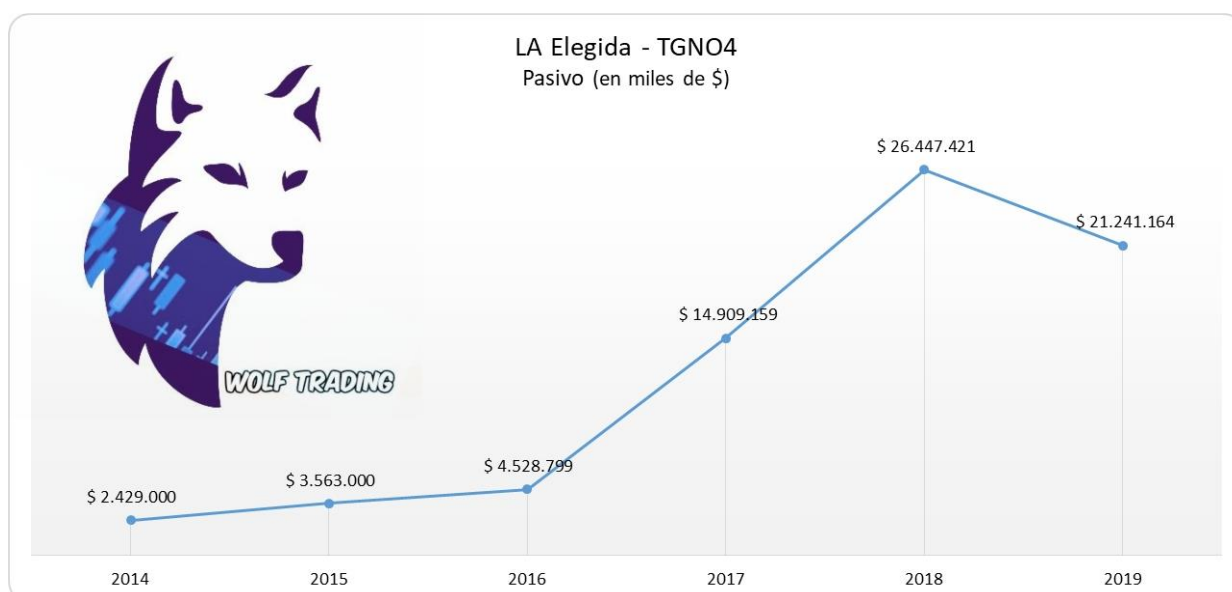
Un escenario más centrado sería a precios ajustados por inflación, lo que da una suba del 189,50%:



Algunos números de la empresa, que denotan su evolución en los últimos años, Patrimonio Neto:



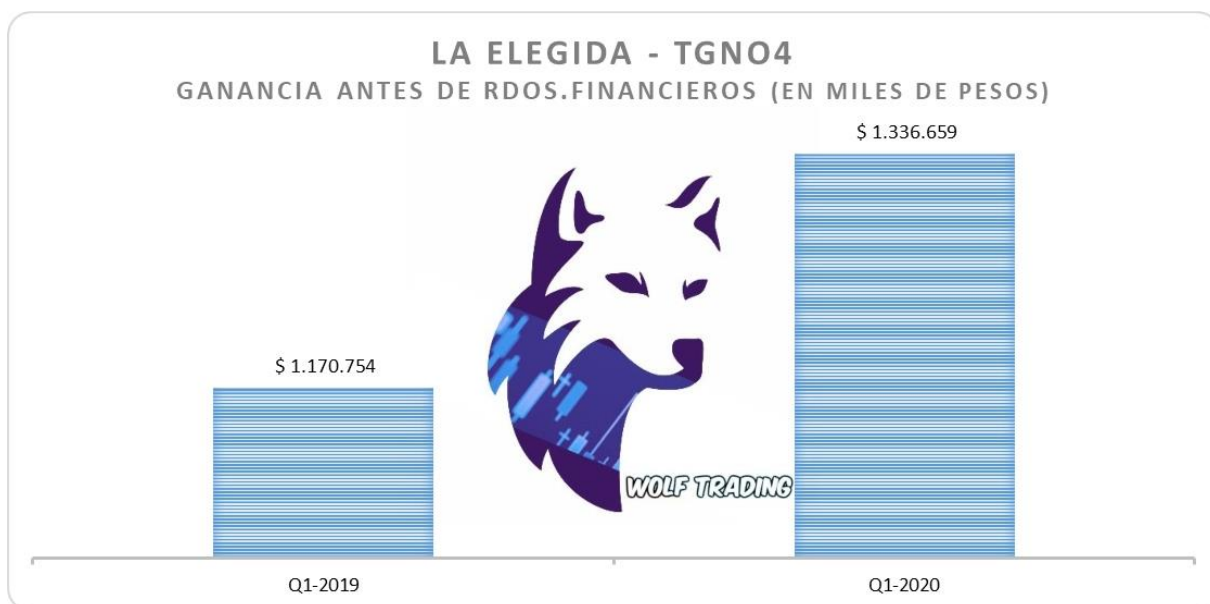
Pasivo decreciente en el último Ejercicio Anual:



Resultados desde 2014 a 2019:



Ganancias antes de resultados Financieros del último Q comparado con Q1-2019:



Resultado por posición Monetaria Q1-2020 vs Q1-2019:



TGN en timeframe diario, mostraba claro canal alcista desde mínimos Covid-19, trazando un canal confirmado con dos contactos previos, zona de mayor volumen por precio y soporte estático por máximos anteriores, también se notaba una desaceleración del índice de fuerza relativa que mostraba un posible soporte en los 36 pesos, aumento de volumen suficiente para dar un posible rebote y tercer reconocimiento al canal de tendencia de corto:





Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading