



Semana del 10.08.2020 al 14.08.2020

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 BCRA, AFIP, Investing, Bolsar, Tradingview y Bases de datos propias generadas para tales fines.

1. CONTEXTO

Escenario internacional

A. La dinámica ascendente de los mercados continuó durante la semana llevando el SPY 500 a los máximos de febrero en 3.386, con valores de volatilidad que continuaron cayendo hasta niveles previos a la gran corrección de mercado. Esta vez, no obstante, hubo algunos movimientos que encendieron luces amarillas. La fuerte caída experimentada por los metales preciosos, luego de la sorprendente suba de los últimos meses coincidió con una suba marginal de la tasa real de interés que llegó a valores negativos algo superiores al 1pct para encontrar un piso que ha venido respetando. Muchos mercados que han estado en movimientos consonantes se encuentran en valores y niveles técnicos de corrección. Como contraparte los USD 4,6 Trn en fondos money market representan un importante pool de compra en caso dicha corrección logre concretarse.

B. Del lado de los datos económicos las cosas siguen bien, con una economía que aún lejos, intenta recuperar el impulso. Así lo demuestra la saludable recuperación del mercado laboral que en 4 meses creó 7 millones de empleos, el 30% de los desempleados en el pico de abril, mientras los pedidos de desempleo cayeron por primera vez desde marzo por debajo del millón. A pesar del todavía alto porcentaje de desocupados, la buena dinámica de los últimos meses y los estímulos federales al consumo llevaron las ventas minoristas en dólares a sobrepasar los máximos de febrero.

Escenario local

A. El mercado local siguió vendiendo la noticia del acuerdo, con el Merval (USD Mep) cayendo 6,5% y los bonos soberanos 1% promedio, a la espera de la presentación ante la SEC de los cambios anunciados en la oferta de canje. La atención va pasando a centrarse en la crítica situación macroeconómica y en los lineamientos del nuevo plan económico que se negociará con el FMI en los próximos meses, del cual todavía no se conocieron demasiadas precisiones.

B. Neuquén presentó su oferta de canje y los principales acreedores hicieron público su rechazo, si bien se encuentran abiertos al diálogo. La propuesta por los bonos con vencimiento 2025 y 2028 fue en términos económicos marginalmente inferior a la de Mendoza, con NPVs descontados al 10% de USD 74 y USD 78 respectivamente. La oferta incluye modificaciones en los términos legales, particularmente desplazando la cláusula de cross default y flexibilizando el uso de la cuenta de reserva del fideicomiso en garantía del bono 2028.

C. Expectativas de inflación siguieron al alza a pesar de que el dato de julio fue bajo (+7,9% m/m), beneficiado por los controles de precios y las restricciones cambiarias. Excluyendo regulados, la inflación núcleo aumentó hasta +2,5% y los datos de alta frecuencia alertan por una aceleración en lo que va de agosto. La proyección mediana del REM para los próximos 4 meses aceleró 500pbs hasta 51% anual, en respuesta al fuerte aumento de la base monetaria amplia en lo que va del año (+10% PIB) y a una brecha cambiaria que continua en niveles preocupantes (>75%).

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

2. MERCADOS

Principales Índices:

Índices Acciones	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.373	0,6%	5,5%	4,4%	18,4%	36,9%	61,3%
DJ Industrial Average	27.932	1,8%	4,8%	- 2,1%	9,2%	27,0%	59,8%
NASDAQ Composite	11.019	0,1%	5,1%	22,8%	41,9%	74,0%	118,3%
Russell 2000	1.575	0,4%	10,3%	- 5,6%	7,8%	13,9%	29,9%
MSCI World (ETF)	100	1,1%	4,8%	1,2%	14,1%	22,3%	37,0%
MSCI Eurozone (ETF)	39,3	1,6%	3,2%	- 6,3%	7,5%	- 5,7%	2,7%
FTSE 100 (UK)	7.979	1,4%	2,9%	- 20,2%	- 6,8%	- 16,4%	- 22,2%
Nikkei (Japón)	214	0,2%	1,5%	- 1,6%	11,2%	19,8%	29,2%
Shanghai (China)	478	- 1,8%	- 1,8%	9,2%	19,5%	- 1,5%	- 22,6%
MSCI Emergentes (ETF)	44,2	0,8%	2,9%	- 1,4%	13,4%	1,9%	24,5%
Bovespa (Brasil)	18.676	- 1,4%	0,2%	- 35,2%	- 24,4%	- 12,9%	36,5%
Mexbol (Mexico)	1.769	3,9%	10,3%	- 23,3%	- 9,9%	- 38,6%	- 34,0%
IPSA (Chile)	5	- 0,4%	- 5,1%	- 19,0%	- 25,2%	- 35,5%	- 9,3%

Comodities:

Commodities	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice BGN Commodities	70,8	0,5%	7,0%	-12,5%	-7,7%	-14,2%	-21,6%
Índice BGN Industriales	113	0,2%	1,9%	-1,1%	-0,7%	-7,5%	12,6%
WTI Crudo (USD/bl)	42,2	2,3%	4,6%	-31,0%	-22,6%	-11,4%	-0,8%
Oro (USD/Ozt)	1943,5	-4,5%	7,4%	28,1%	27,6%	52,9%	74,3%
Plata (USD/Ozt)	26,4	-6,8%	37,3%	47,8%	52,8%	58,6%	73,0%
Soja (USD/Ton)	333,4	4,3%	2,8%	-3,8%	5,7%	-1,6%	-7,3%

Indice Merval:

S&P Merval USD	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	392	-6,5%	-1,1%	-31,8%	-26,8%	-70,5%	-54,9%
ALUA	0,4	3,0%	19,7%	-11,5%	20,4%	-27,4%	-17,8%
BBAR	3,6	-14,2%	-12,9%	-34,8%	-37,1%	-78,2%	-79,8%
BMA	20,2	-9,2%	-5,6%	-44,2%	-48,0%	-78,9%	-58,1%
BYMA	4,0	-6,2%	3,9%	-6,6%	2,4%		
CEPU	2,8	1,8%	3,3%	-42,8%	-29,1%	0,0%	0,0%
COME	0,0	-8,8%	6,4%	-18,6%	8,5%	-76,0%	-81,7%
CRES	3,3	-6,5%	-7,3%	-53,3%	-46,3%	-81,3%	-69,5%
CVH	3,6	-2,7%	-13,6%	-14,6%	23,1%		
EDN	4,0	-11,8%	-2,7%	-36,9%	-46,8%	-87,8%	-69,5%
GGAL	11,4	-11,5%	0,9%	-29,9%	-34,9%	-73,2%	-45,2%
MIRG	9,0	-2,4%	11,9%	-11,2%	44,4%	-54,5%	49,7%
PAMP	11,2	-3,3%	-2,9%	-32,1%	-35,4%	-82,0%	-34,9%
SUPV	2,6	-10,9%	0,8%	-29,1%	-33,4%	-86,4%	
TECO	8,0	-8,4%	-12,7%	-29,4%	-27,3%	-73,0%	-51,7%
TGNO4	0,4	11,0%	0,8%	-32,9%	-52,6%	-82,3%	44,2%
TGSU	5,2	-12,3%	-10,5%	-27,5%	-43,2%	-69,8%	22,2%
TRAN	0,2	-2,0%	-13,2%	-39,4%	-43,0%	-85,3%	-30,9%
TXAR	0,3	-3,8%	10,6%	-10,8%	50,6%	-51,3%	-21,0%
VALO	0,2	-7,8%	-6,4%	19,7%	106,2%	11,8%	
YPFD	5,7	-11,2%	-9,6%	-50,6%	-45,6%	-72,3%	-76,3%

Bonos y Tipo de Cambio:

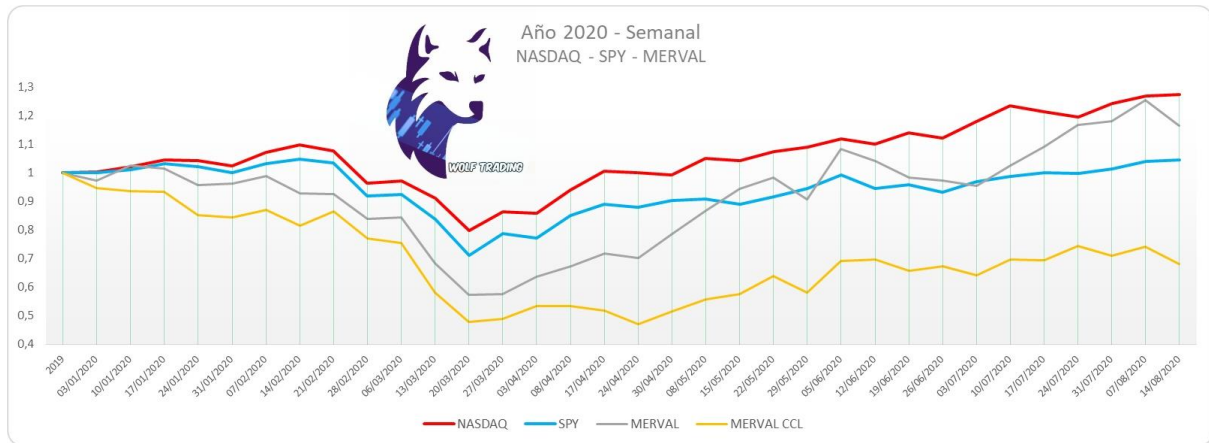
Bonos USD - Ley Local	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Bonar20 (AO20D)	49,8	-1,6%	15,2%	1,9%	-26,9%	-46,4%	
Bonar24 (AY24D)	41,7	-2,3%	10,7%	1,7%	-13,2%	-42,1%	-17,5%
Discount (DICAD)	71,5	-1,8%	12,1%	-5,2%	4,4%	-42,7%	-0,183
Par (PARAD)	44,8	0,1%	13,7%	1,1%	15,1%	-22,6%	
Riesgo país (EMBI+)	2120,0	2600,0%	-17900,0%	37600,0%	38200,0%	170200,0%	
Bonos USD - Ley N.Y.	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Global 21(AA21)	49,1	0,1%	13,2%	-11,4%	-16,1%	-45,4%	
Global 22 (A2E2)	48,1	-0,2%	12,9%	-7,2%	-15,0%		
Global 26 (AA26)	46,6	-0,5%	13,6%	-12,9%	-8,1%	-47,2%	
Discount (DICY)	53,8	-0,9%	9,3%	-13,1%	5,3%	-34,2%	0,032
Par (PARY)	44,4	-0,1%	10,4%	-6,8%	7,7%	-24,5%	-1,3%
Global 46 (AA46)	44,8	-2,1%	10,4%	-14,6%	-11,1%		
Centenario (AC17)	44,1	-1,4%	10,3%	-13,1%	-14,1%		
Tipo de cambio	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
USD/ARS CCL	127,3	-1,5%	13,4%	82,8%	118,2%	643,6%	8,304
USD/ARS MEP	123,7	-0,7%	11,5%	70,8%	113,6%	623,9%	839,4%
USD/ARS oficial	73,2	0,6%	2,6%	22,2%	27,8%	313,3%	4,554

La Semana comparada entre el NASDAQ, SPY y el Merval de Argentina:



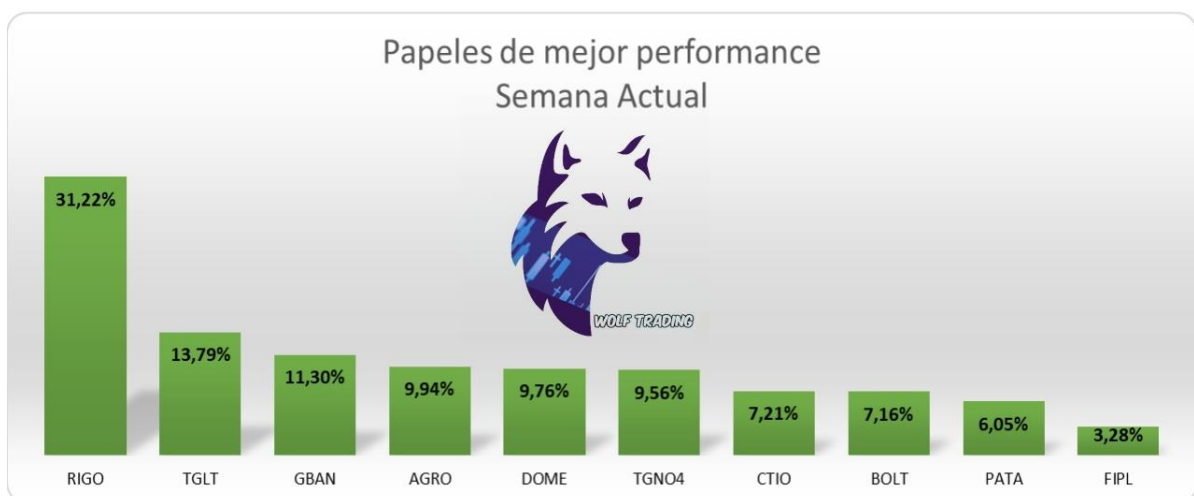
5

Año 2020 el Nasdaq a la cabeza con una suba del 27,3%, el Merval en \$ con una suba del 16,5%, en tanto el SPY con un +4,7% y el Merval medido en CCL arrastra una caída del 31,8% en lo que va del año:



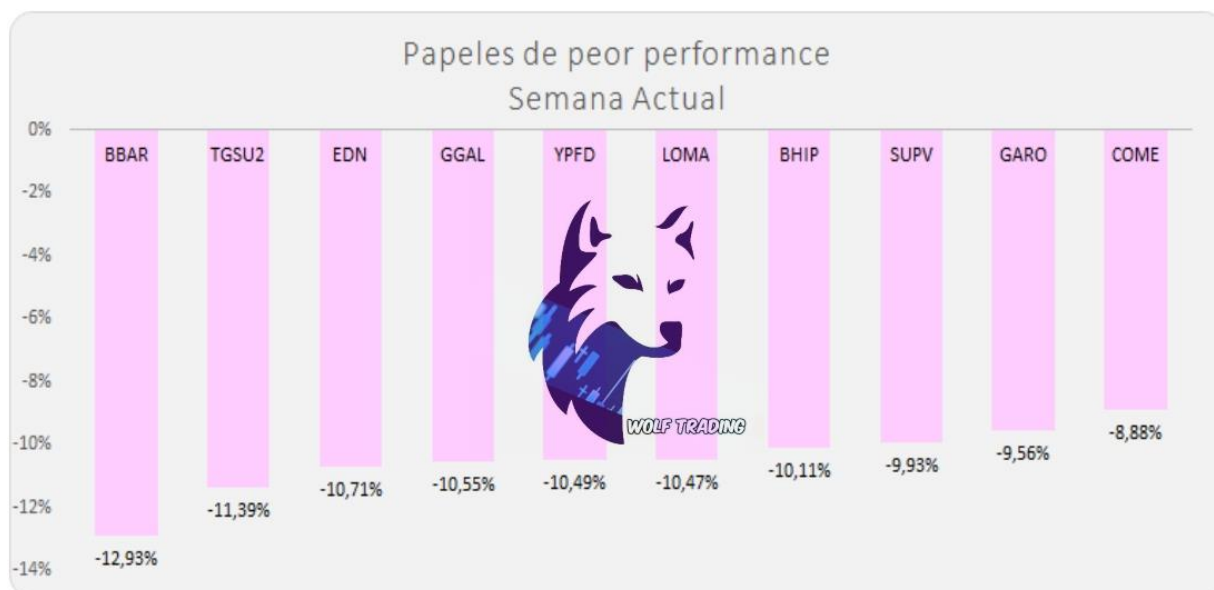
MERVAL

Terminada la semana, las empresas de mejor rendimiento en el Merval fueron del panel General en su gran mayoría, a excepción únicamente de TGN04 del panel líder:

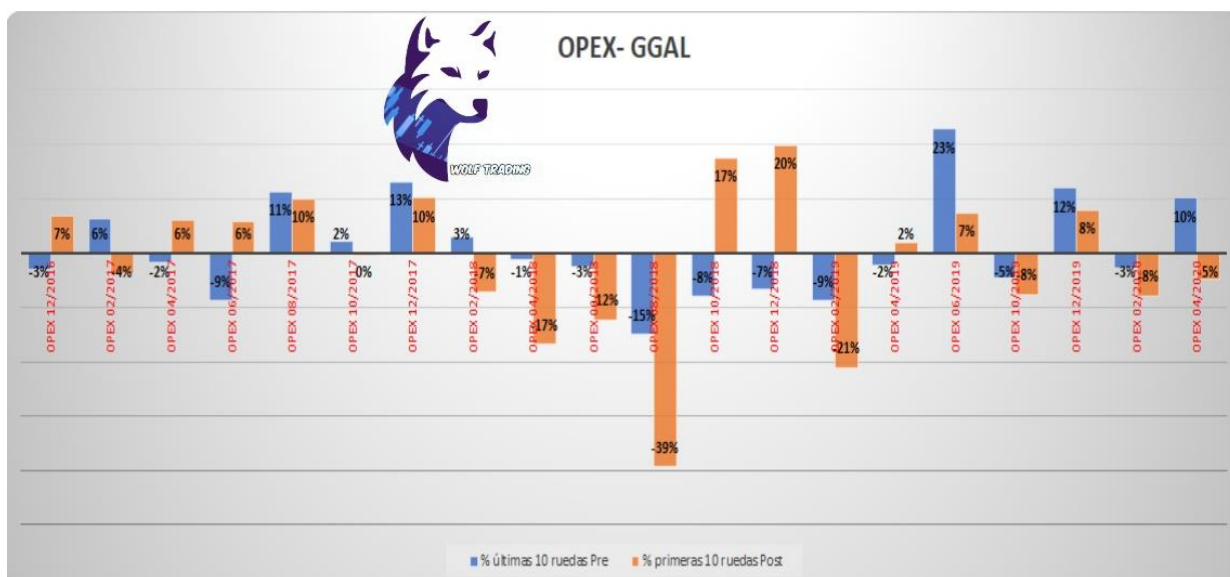


6

Por el lado de los más castigados, encontramos mayoritariamente a papeles cotizantes con ADRs:

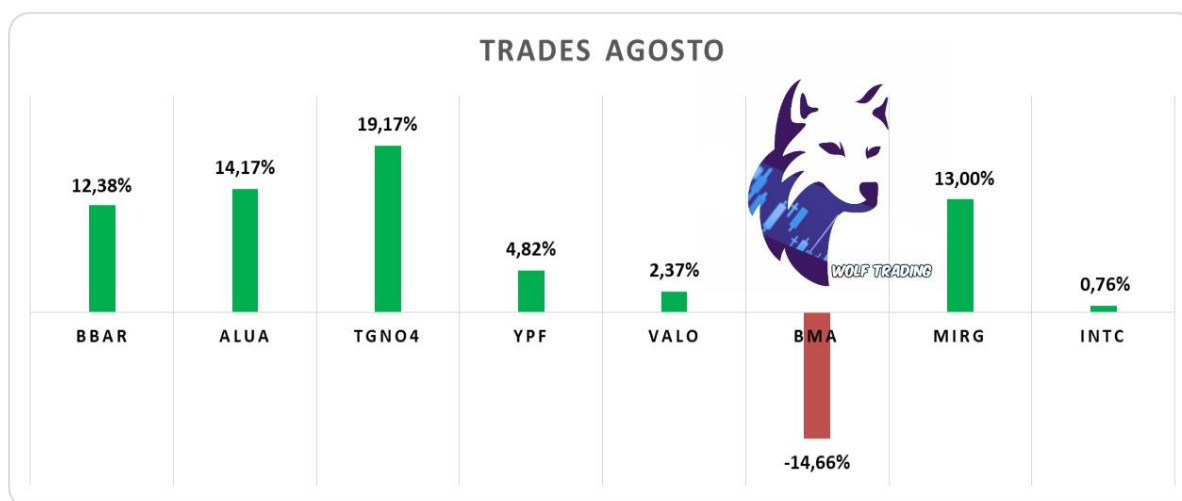


A tres ruedas del vencimiento de la OPEX del mes de Agosto, he aquí un MITO, no hay patrón alguno para concluir que el precio de la acción de GGAL es “pisado” ruedas previas al vencimiento de una OPEX, estas últimas 20 graficadas lo demuestran:



3. TRADES

Trades cerrados por WolfTrading durante el mes de Agosto, segunda semana algo complicada, debiendo cerrar un Trade de BMA muy negativo, (pero menos de lo que prodía haber sido mantenerlo abierto).



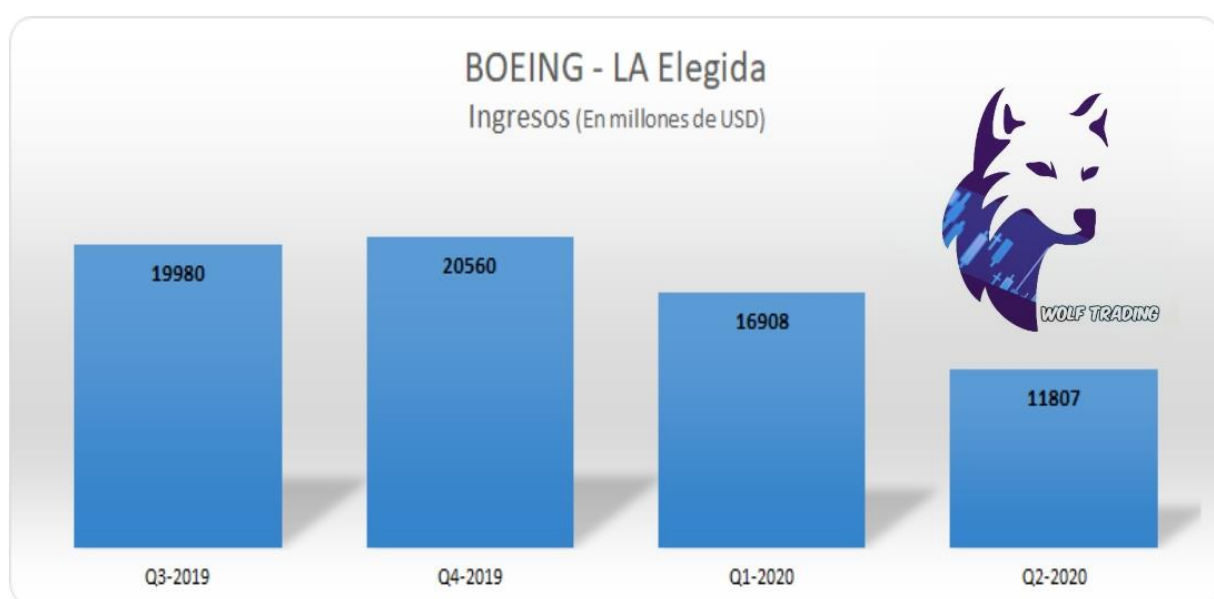
4. LA ELEGIDA DE LA SEMANA

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

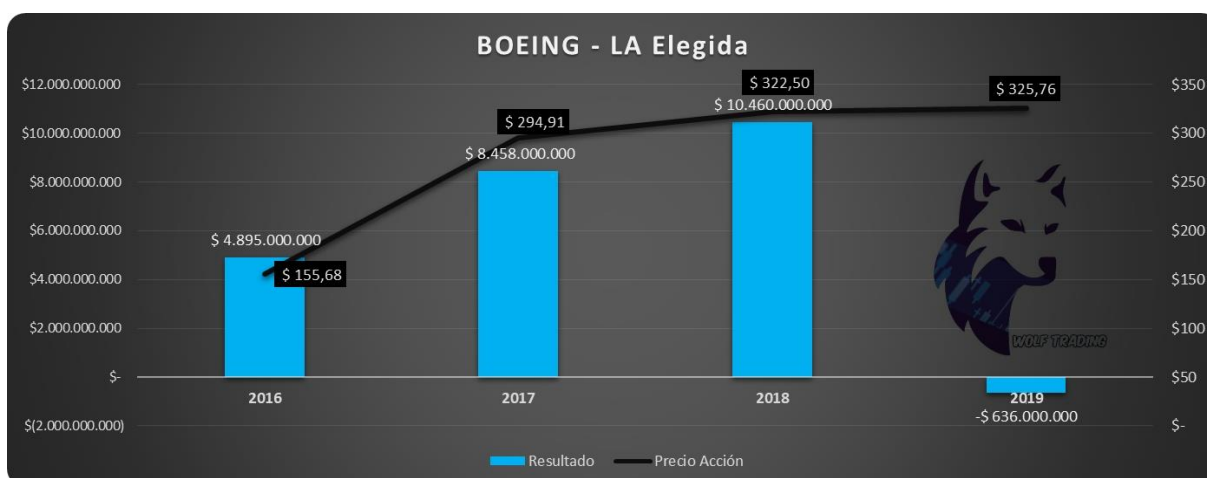


BOEING viene de un muy mal año 2019 en dónde ocurrieran 3 accidentes con su modelo 737 MAX; A pesar de ello el precio de las acciones no habían experimentado hasta ese entonces una baja significativa de su valor, pero sí se vieron mermados sus ingresos, sus resultados, y deteriorado su Patrimonio Neto; A partir de la Pandemia por COVID-19 el papel sí experimentó una brusca y lógica caída, pero ahora la cuestión parece ser.. esta barata o este castigo le trajo un baño de realidad al precio de sus acciones ¿? He aquí algunos gráficos que nos podrán ilustrar todo lo antes mencionado:

Ingresos últimos 4 Quarters:

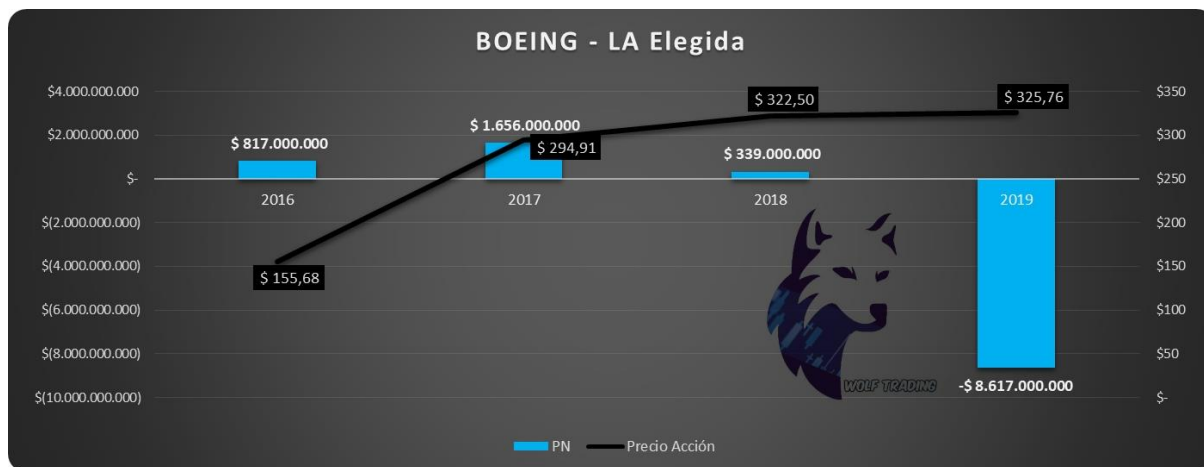


Resultados últimos 4 años y precio de sus acciones:

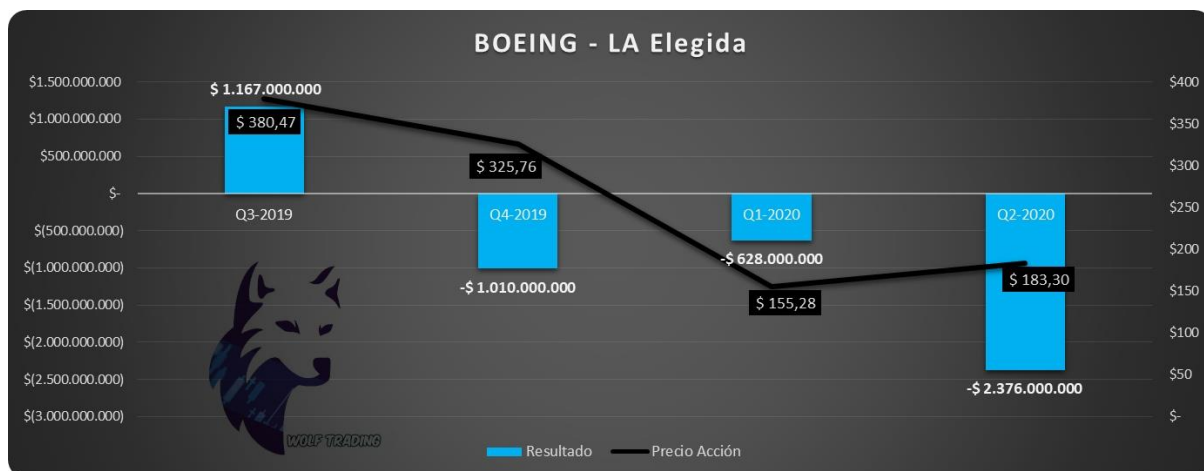


9

Patrimonio Neto últimos 4 años y precio de sus acciones:

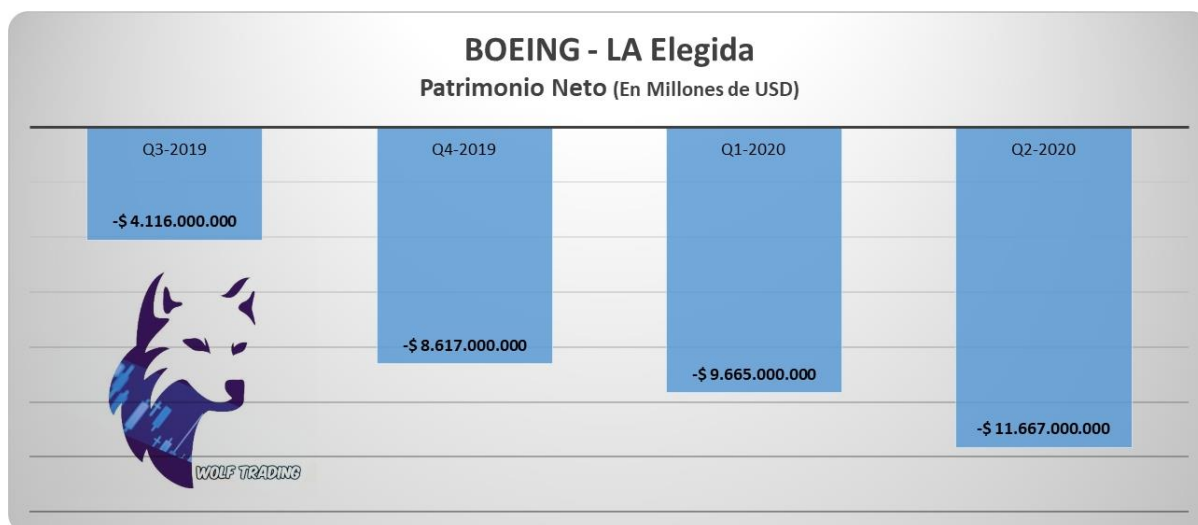


Resultados últimos 4 Quarters y precio de sus acciones:

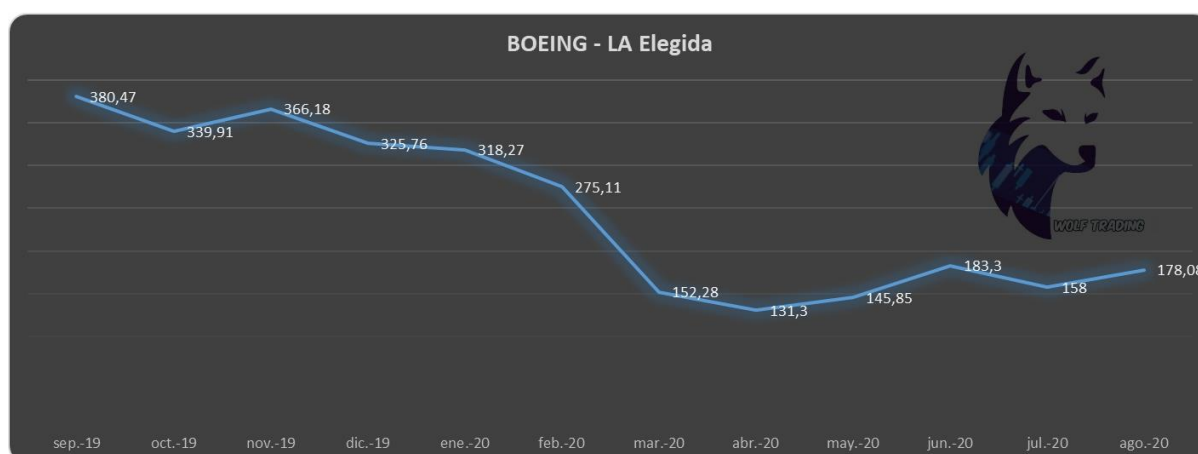


10

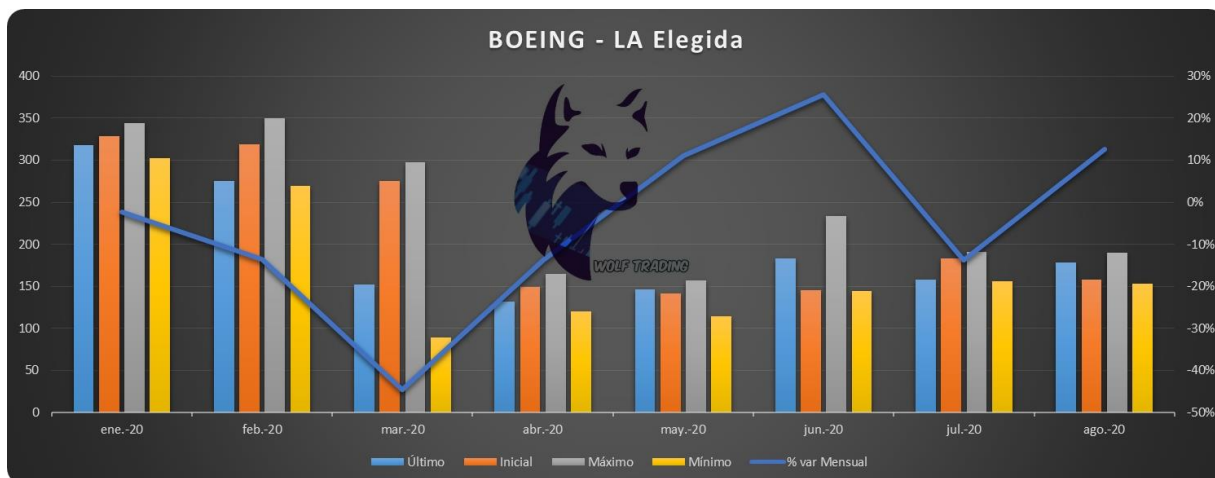
Patrimonio Neto, evolución últimos 4 Quarters:



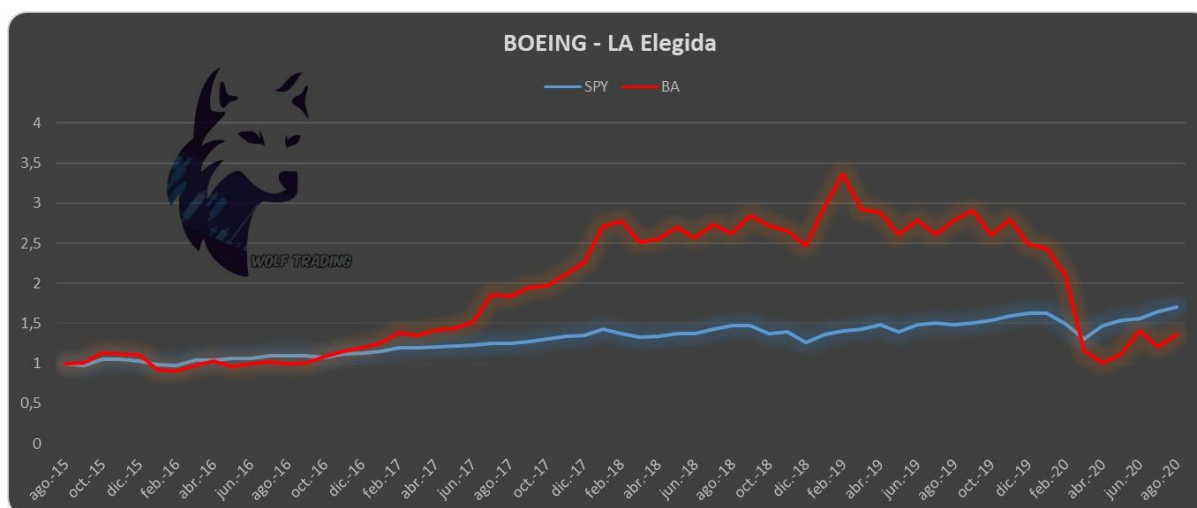
Precio de la acción durante el último año:



Evolución del precio de las acciones durante 2020:



Comparativa de BA vs SPY, últimos 5 años:



5. BONUS TRACK

Análisis Técnico del Merval en CCL:



El Merval en USD retrocede 34 dólares respecto a la semana previa encontrándose en la misma situación que dicha semana, por sobre el soporte de 320 puntos y no pudiendo con la TL bajista superior de la cuña; El nuevo intento debería ser el final para ver el Índice por encima de esa TL que lo frena.



Buena Semana para todos,
 Equipo WolfTrading