

INFORME SEMANAL

PANORAMA LOCAL

Durante la semana del 15/11 al 19/11 el índice Merval registró una suba del 1,41 por ciento, finalizando en los 3260,80 puntos. Si bien se especuló con un nuevo rally para los activos locales luego del anuncio de la presidenta sobre un posible acuerdo con el Club de París, la plaza local volvió a verse afectada por los datos que llegaron desde el exterior. El día viernes se informó sobre el plan de rescate en Irlanda y las medidas del gobierno Chino para tratar de controlar la inflación; en este escenario el Merval subió un 0,28% por ciento. Las mayores alzas de la semana se vieron en los papeles del sector energético con Pampa Holding, Edenor y Transener subiendo un 4,05; 6,19 y 4,31 por ciento respectivamente. No obstante el papel con el mejor desempeño fue PESA (+9,46%), uno de los más retrasados. Para esta semana (que será corta por el feriado del lunes en Argentina, feriado en Estados Unidos el jueves y media jornada el viernes) se espera más volatilidad a la espera de lo que suceda en Europa y los datos económicos de Estados Unidos.

INDICE	CIERRE 14/9	VARIACION					ULTIMO AÑO	
		DIARIA	SEMANAL	ULT. MES	ULT. AÑO	ANUAL	MIN.	MAX.
ALUA	5,35	1,13%	2,69%	23,27%	38,60%	62,61%	5,41	3,03
APBR	69,35	-0,22%	0,22%	-0,93%	-22,43%	-27,91%	101,4	64
BHIP	3,15	-0,32%	3,28%	12,50%	114,29%	126,62%	3,61	1,21
BMA	20	1,52%	2,04%	1,52%	86,05%	86,92%	21	9,4
BPAT	5,92	-1,50%	-2,79%	20,33%	50,25%	90,35%	6,55	2,88
EDN	2,06	2,49%	6,19%	3,00%	33,77%	42,07%	2,26	1,25
ERAR	30,1	1,01%	-1,31%	-4,29%	24,90%	50,50%	33,1	18,6
FRAN	15,9	0,32%	0,00%	1,60%	96,30%	95,81%	18,1	7,25
GGAL	6,13	-0,16%	1,49%	19,03%	185,12%	190,52%	6,5	1,81
MIRG	84	1,82%	1,94%	23,53%	31,25%	45,33%	87	55,5
PAMP	2,31	1,76%	4,05%	2,67%	28,33%	35,09%	2,41	1,55
PESA	8,1	0,12%	9,46%	15,71%	34,11%	24,62%	8,15	5,2
TECO2	19,6	0,51%	2,08%	5,09%	54,94%	51,94%	20,3	11,8
TRAN	1,21	2,54%	4,31%	-0,82%	0,83%	8,04%	1,41	0,85
TS	88,4	-0,84%	-0,11%	8,47%	10,22%	14,28%	92,9	65,5
MERVAL	3260,8	0,28%	1,41%	8,43%	40,51%	45,57%	3380,81	2060,18

En el mercado de renta fija hubo bajas para la mayoría de los bonos soberanos, la mejora en los rendimientos de los bonos se vió mejor reflejada en los instrumentos que ajustan por CER. No obstante los spreads que muestran los bonos argentinos respecto del resto de la región continuaron siendo atractivos.

BONOS EN PESOS			BONOS EN DOLARES		
ESPECIE	MD	TIR (%)	ESPECIE	MD	TIR (%)
PR12	2,32	5,95	AM11	0,33	2,58
PR13	7,36	8,81	RG12	1,13	6,32
PRE9	1,66	5,15	RA13	1,35	5,92
NF18	3,64	6,3	AS13	7,78	2,42
PARP	16,39	7,13	RO15	3,89	9,13
DICP	10,15	8,41	AA17	4,82	9,86
RS14	1,92	5,81	DICY	9,12	9,5
			PARY	9,89	12,33

Este documento, y la información, opiniones, estimaciones y alternativas en él expresadas, han sido elaborados por M&S Management S.A. para proveer a sus clientes información general correspondiente a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. M&S Management S.A. no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo.

MERCADOS INTERNACIONALES

La semana mostró volatilidad en los mercados, que continuaron nerviosos. La incertidumbre sobre la salud de la economía irlandesa volvió a ser el principal foco de atención; aunque los mercados también estuvieron influenciados por la posibilidad de que China suba las tasas de interés y los temores a que el QE2 que está llevando adelante la FED no tenga el efecto deseado. Finalizando la semana llegó algo de tranquilidad al conocerse que se tomarán medidas concretas en Irlanda por parte de la UE, con un plan de rescata cercano a los 150 millones de euros; también se anunció que China elevará los requerimientos de reservas de los bancos en 50 puntos a partir de la semana próxima. En Estados Unidos tanto los datos de inflación como los de pedidos de seguro de desempleo estuvieron por debajo de lo esperado por los analistas. Los principales índices financieros de Wall Street finalizaron la semana sin demasiados cambios; el Dow Jones subió un 0,10%; el S&P 500 +0,04 por ciento y el Nasdaq finalizó sin cambios.

INDICE	CIERRE 29/10	VARIACION					ULTIMO AÑO	
		DIARIA	SEMANAL	ULT. MES	ULT. AÑO	ANUAL	MIN.	MAX.
DOW JONES	11203,55	0,20%	0,10%	0,77%	7,44%	8,43%	11451,53	9614,320313
S&P 500	1199,73	0,25%	0,04%	1,39%	7,59%	9,57%	1227,08	1010,91
NASDAQ	2518,12	0,15%	0,00%	0,43%	10,97%	16,75%	2592,94	2061,14
IPC	36601,4	0,77%	0,82%	2,90%	13,95%	18,77%	36813,98828	29926,06
BOVESPA	70897,9	0,16%	-0,42%	0,32%	3,37%	6,89%	73103,28125	57633,89844
FTSE 100	5732,83	-0,62%	-1,10%	1,02%	5,91%	8,83%	5902,11	4790,04
CAC 40	3860,16	-0,20%	0,76%	0,70%	-1,94%	2,66%	4088,18	3287,57
DAX	6843,55	0,17%	1,62%	3,67%	14,87%	20,02%	6854,089844	5433,02
IBEX	10271,7	-0,52%	0,44%	-5,01%	-13,97%	-13,29%	12240,5	8563,6
NIKKEI	10022,39	0,09%	3,06%	8,91%	-4,97%	5,52%	11408,17	8796,45
HANG SENG	23605,71	-0,13%	-2,55%	2,21%	7,92%	5,12%	24988,57031	18971,51953

Este documento, y la información, opiniones, estimaciones y alternativas en él expresadas, han sido elaborados por M&S Management S.A. para proveer a sus clientes información general correspondiente a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. M&S Management S.A. no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo.

AGENDA DE LA SEMANA

Lunes

- Argentina. – Feriado

Martes

- EE.UU. - Producto Bruto Interno.
- EE.UU. - Venta de viviendas usadas.
- Argentina - Balanza comercial.
- Argentina – Tasa de desempleo.

Miércoles

- EE.UU. - Órdenes de bienes duraderos.
- EE.UU. - Ingresos personales.
- EE.UU. - Pedidos iniciales de seguros por desempleo.
- EE.UU. – Índice de confianza (Universidad de Michigan).

Jueves

- EE.UU. - Feriado (día de Acción de Gracias)

Viernes

- EE.UU. – Media jordana.

Este documento, y la información, opiniones, estimaciones y alternativas en él expresadas, han sido elaborados por M&S Management S.A. para proveer a sus clientes información general correspondiente a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. M&S Management S.A. no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo.

ALTERNATIVAS DE INVERSION**TELECOM**

La empresa ganó \$ 444 millones en el tercer trimestre del año, comparado con \$ 303 millones del tercer trimestre del 2009 y los \$ 454 millones del trimestre anterior. Las ventas crecieron 21% interanual, alcanzando los \$ 3.767 millones, superando las proyecciones de los analistas. El EBITDA creció 10% interanual y 2% trimestral. La empresa distribuyó dividendos por \$ 0,70 en mayo y pagará el 20 de diciembre \$ 0,37 por acción (Div. Yield: 1,94%). La disputa legal entre los socios controlantes ha terminado, dando fin al conflicto judicial.

TECO2 cotiza hoy a 11,01x P/E y 7,89 P/E 11E, por debajo del promedio de la región.

PERFIL DEL INVERSOR. AGRESIVO.**TVPP - Cupón de crecimiento**

El Cupón del PBI se vió beneficiado debido a las señales que ha venido dando Argentina en los últimos meses demostrando voluntad de pago de sus obligaciones financieras)

Se trata de un instrumento que no posee un flujo de pagos variable. Únicamente efectúa pagos si se dan estas dos condiciones:

- _ El PBI nominal de cada año es superior al PBI base de ese mismo año.
- _ La tasa de crecimiento real del PBI en un año particular es mayor que la tasa de crecimiento proyectada para el PBI base de ese año.

Esta estructura de pagos dependiente de las condiciones mencionadas lo hace más similar a una opción de compra a largo plazo (*warrant*) cuyo subyacente es la evolución del PBI, que a un bono que posee un flujo de fondos cierto.

Dadas las estimaciones de crecimiento del pbi argentino para los años 2010 y 2011, el cupón presenta un retorno esperado que lo torna altamente atractivo para aquellas personas con apetito por los instrumentos más volátiles.

PERFIL DEL INVERSOR. AGRESIVO.**NOBAC y LEBAC**

Aquellos inversores interesados en minimizar el riesgo al invertir su capital, pueden optar por la compra de LEBAC o NOBAC. Estos instrumentos, emitidos por el Banco Central de la República Argentina, tienen el menor riesgo del mercado local y su plazo puede alcanzar hasta los dos años. Según el período de colocación, estos instrumentos pueden pagar hasta un 13.5 por ciento de tir, lo cual los hace sumamente atractivos para aquellas personas que estén actualmente colocando su dinero en plazo fijo.

PERFIL DEL INVERSOR CONSERVADOR**BONOS DE LA PROV. y DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES**

Estos instrumentos, cuyos vencimientos son en marzo y noviembre de 2011 respectivamente cuentan con un programa de renta y amortización que disminuye su duración y acota el riesgo. Consideramos que el spread que pagan estos bonos por sobre los nacionales similares es excesivo, por lo tanto los vemos como una alternativa de inversión interesante.

PERFIL DEL INVERSOR. MODERADO**ORO**

Luego de marcar un nuevo máximo histórico, superando la barrera de los 1.400 dólares la onza, el oro continúa mostrándose como una excelente alternativa para aquellos inversores con un perfil de riesgo moderado y un horizonte de mediano – largo plazo. El elevado déficit fiscal de Estados Unidos y la incertidumbre que genera la zona euro como alternativa al dólar han aumentado el interés de los inversores por este commodity.

PERFIL DEL INVERSOR. MODERADO

Este documento, y la información, opiniones, estimaciones y alternativas en él expresadas, han sido elaborados por M&S Management S.A. para proveer a sus clientes información general correspondiente a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. M&S Management S.A. no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo.