



Cartera Recomendada del mes de Marzo del 2010

EMPRESA	PRECIO DE LA ACCIÓN AL 26/02/2010	CANT. ACCIONES	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA TRAILING	RESULTADO OPERATIVO TRAILING	EBITDA TRAILING	DEUDA FINANCIERA NETA	CIERRE DE BALANCE	FECHA DE ULTIMO BALANCE	DEUDA F.N./ (DFN+PN)
IRSA	3,67	578.676	2.328.204	521.953	538.660	688.047	1.133.115	30-JUN	31-DIC-09	32,74%
TECO2	12,75	984.381	5.024.000	1.136.000	2.536.000	3.594.000	157.000	31-DIC	30-SEP-09	3,03%
GAMI	43	25.000	114.338	113.534	173.335	195.216	-20.801	31-OCT	31-OCT-09	0,00%
CARC	1,27	80.097	92.016	9.966	29.181	38.435	-1.036	31-DIC	30-SEP-09	0,00%
BOLT	4,63	130.000	240.583	48.624	89.858	142.192	-14.095	31-OCT	31-OCT-09	0,00%
JMIN	1,95	352.057	952.680	68.791	229.416	320.920	50.514	31-DIC	31-DIC-09	5,04%
EDN	1,34	897.043	2.177.535	162.978	283.803	459.583	588.082	31-DIC	30-SEP-09	21,26%
GCLA	9,50	287.419	2.670.204	180.109	1.330.941	1.924.714	1.667.111	31-DIC	30-SEP-09	38,44%
TGSU2	2,15	794.485	3.221.100	178.400	561.500	771.000	492.200	31-DIC	31-DIC-09	13,26%
PAMP	1,66	1.526.194	3.375.133	305.164	586.905	925.534	1.567.350	31-DIC	30-SEP-09	31,71%
CRES	5,08	501.536	1.922.736	254.161	463.628	558.135	1.323.183	30-JUN	31-DIC-09	40,76%
RIGO	19,00	24.178	223.266	31.498	50.390	66.458	-27.464	30-NOV	30-NOV-09	0,00%
APBR EN REALES	38,52	8.772.304	155.392.000	28.208.000	39.246.000	54.506.000	60.139.000	31-DIC	30-SEP-09	27,90%
PATY	16,8	21.420	235.524	56.775	37.106	52.479	51.571	30-JUN	31-DIC-09	17,96%
MOLI	12,9	250.380	1.202.101	226.204	641.200	768.473	1.652.287	31-DIC	30-SEP-09	57,89%
YPFD	159,00	393.313	19.882.000	2.322.000	5.986.000	11.216.000	3.837.000	31-DIC	30-SEP-09	16,18%
ERAR	23,25	347.468	8.288.434	714.418	803.110	1.062.229	-1.005.165	31-DIC	31-DIC-09	0,00%
CEPU2	6,4	88.506	477.366	131.652	36.736	59.785	9.277	31-DIC	31-DIC-09	1,91%
REP EN EUROS	16,64	1.220.863	19.951.000	1.559.000	3.244.000	6.749.000	10.928.000	31-DIC	31-DIC-09	35,39%
TS EN U\$S	20,75	1.180.537	9.092.164	1.161.555	1.813.607	2.318.471	-675.740	31-DIC	31-DIC-09	0,00%
PESA	6,45	1.775.054	9.589.000	925.000	918.000	2.317.000	5.528.000	31-DIC	31-DIC-09	36,57%
TRAN	1,01	444.674	1.055.222	-13.277	56.157	176.882	561.625	31-DIC	30-SEP-09	34,74%
LEDE	4,20	440.000	1.158.110	96.415	158.052	237.352	252.609	31-MAY	30-NOV-09	17,91%
STHE	5,12	87.700	149.191	-84.619	66.212	99.326	114.832	31-DIC	30-SEP-09	43,49%
ALPA	3,42	70.122	304.377	-33.706	21.496	57.829	91.971	31-DIC	30-SEP-09	23,20%
ALUA	3,5	1.943.000	4.325.773	14.822	453.502	875.399	1.559.193	30-JUN	31-DIC-09	26,49%
CELU	3,15	100.974	392.984	-80.744	127.256	190.132	666.547	31-MAY	30-NOV-09	62,91%
FIPL	1,65	55.000	73.864	-2.048	5.814	13.651	24.587	30-JUN	30-DIC-09	24,97%
CECO2	3,3	146.988	578.600	-102.600	-22.500	134.100	166.300	31-DIC	31-DIC-09	22,33%
AGRO	4,32	24.000	46.381	-6.106	4.631	11.678	42.926	31-DIC	30-SEP-09	48,07%
INDU	2,98	414.283	1.744.822	-141.737	-68.575	97.230	255.079	31-DIC	30-SEP-09	12,75%
MIRG	79,00	4.000	189.953	-22.594	-5.975	2.207	79.560	31-DIC	30-SEP-09	29,52%
COME	0,29	260.512	-979.298	-218.708	-9.963	19.120	314.643	31-DIC	30-SEP-09	100,00%

Los datos están en miles. El importe de las utilidades netas, operativas y EBITDA corresponden a la suma de los últimos cuatro trimestres. La cantidad de acciones incluye aquellas por emitirse al existir O.N.Convertibles en la firma. A los fines de no mostrar diferencias por tipo de cambio, los datos de balance de TS, REP y PBRA están expresados en dólares, euros y reales respectivamente.



EMPRESA	ENTERPRISE VALUE / EBITDA	ORDEN	PRICE EARNING RATIO	ORDEN	ROE RATIO	ORDEN	ROCE ANUAL	ORDEN	PRICE / BOOK VALUE	ORDEN	ORDEN DE PREFERENCIA
IRSA	4,73	10	4,07	1	22,42%	5	13,40%	11	0,91	10	1
TECO2	3,54	5	11,05	11	22,61%	4	35,53%	2	2,50	26	2
GAMI	5,40	13	9,47	6	99,30%	1	116,81%	1	9,40	32	3
CARC	2,62	3	10,21	10	10,83%	13	21,20%	4	1,11	14	4
BOLT	4,13	7	12,38	15	20,21%	6	22,76%	3	2,50	27	5
JMIN	2,30	2	9,98	8	7,22%	20	15,28%	9	0,72	5	6
EDN	3,90	6	7,38	4	7,48%	19	6,97%	19	0,55	3	7
GCLA	2,28	1	15,16	19	6,75%	21	19,38%	5	1,02	13	8
TGSU2	2,85	4	9,57	7	5,54%	22	10,07%	17	0,53	2	9
PAMP	4,43	8	8,30	5	9,04%	15	6,39%	21	0,75	6	10
CRES	6,94	21	10,02	9	13,22%	10	10,50%	16	1,33	18	11
RIGO	6,50	19	14,58	18	14,11%	9	14,00%	10	2,06	23	12
APBR EN REALES	7,30	22	11,98	13	18,15%	8	12,06%	14	2,17	24	13
PATY	7,84	24	6,34	3	24,11%	3	0,31%	29	1,53	19	14
MOLI	6,35	18	14,28	17	18,82%	7	18,44%	6	2,69	28	15
YPFD	5,92	17	26,93	22	11,68%	12	17,58%	7	3,15	31	16
ERAR	6,66	20	11,31	12	8,62%	16	8,36%	18	0,97	11	17
CEPU2	9,63	28	4,30	2	27,58%	2	-7,44%	33	1,19	15	18
REP EN EUROS	4,63	9	13,03	16	7,81%	18	5,50%	24	1,02	12	19
TS EN U\$S	10,27	29	21,09	21	12,78%	11	13,07%	12	2,69	29	20
PESA	7,33	23	12,38	14	9,65%	14	1,50%	27	1,19	16	21
TRAN	5,71	15	-33,83	25	-1,26%	24	1,69%	26	0,43	1	22
LEDE	8,85	26	19,17	20	8,33%	17	5,89%	22	1,60	21	23
STHE	5,68	14	-5,31	30	-56,72%	32	16,84%	8	3,01	30	24
ALPA	5,74	16	-7,11	29	-11,07%	27	2,52%	25	0,79	7	25
ALUA	9,55	27	458,81	23	0,34%	23	6,86%	20	1,57	20	26
CELU	5,18	12	-3,94	32	-20,55%	31	11,58%	15	0,81	8	27
FIPL	8,45	25	-44,31	24	-2,77%	25	5,64%	23	1,23	17	28
CECO2	4,86	11	-4,73	31	-17,73%	30	1,36%	28	0,84	9	29
AGRO	12,55	30	-16,98	26	-13,16%	29	12,31%	13	2,24	25	30
INDU	15,32	31	-8,71	28	-8,12%	26	-0,55%	30	0,71	4	31
MIRG	179,23	33	-13,99	27	-11,89%	28	-2,14%	31	1,66	22	32
COME	20,45	32	-0,35	33	-22,33%	33	-2,25%	32	-0,08	33	33



ENTIDADES FINANCIERAS	PRECIO DE LA ACCIÓN AL 26/02/2010	CANT. ACCIONES	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA TRAILING	MARGEN DE INTERMED. FINANCIERA	RDO. DE INTERMED. FINANCIERA NETO	TOTAL ACTIVOS	CIERRE DE BALANCE	FECHA DE ÚLTIMO BALANCE	PATRIMONIO NETO / ACTIVO
BPAT	3,86	748.156	1.854.001	448.826	1.143.748	756.900	9.759.222	31-DIC	31-DIC-09	19,00%
FRAN	7,85	536.361	2.926.472	718.462	2.063.900	1.180.600	26.391.593	31-DIC	31-DIC-09	11,09%
BMA	10,25	594.485	3.358.800	751.900	2.349.000	1.453.600	26.859.200	31-DIC	31-DIC-09	12,51%
BHIP	1,33	1.500.000	2.777.528	197.765	581.160	254.689	11.532.370	31-DIC	31-DIC-09	24,08%
GGAL	1,9	1.241.407	2.052.500	229.300	1.545.000	244.500	27.602.400	31-DIC	31-DIC-09	7,44%

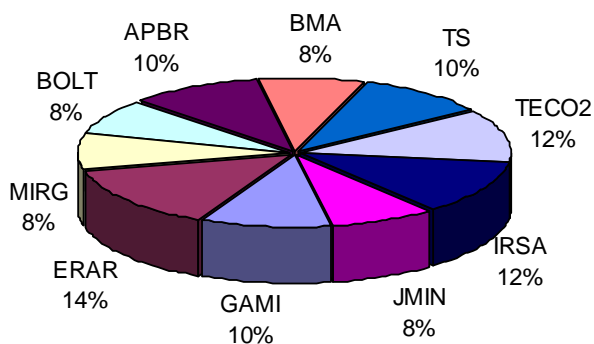
ENTIDADES FINANCIERAS	PRICE EARNING RATIO	ORDEN	ROE RATIO	ORDEN	ROA RATIO	ORDEN	RDO. INTERMED. FINANC. NETO / ACTIVO	ORDEN	PRICE / BOOK VALUE	ORDEN	ORDEN DE PREFERENCIA
BPAT	6,43	2	24,21%	2	4,60%	1	7,76%	1	1,56	4	1
FRAN	5,86	1	24,55%	1	2,72%	3	4,47%	3	1,44	3	2
BMA	8,10	3	22,39%	3	2,80%	2	5,41%	2	1,81	5	3
BHIP	10,09	4	7,12%	5	1,71%	4	2,21%	4	0,72	1	4
GGAL	10,29	5	11,17%	4	0,83%	5	0,89%	5	1,15	2	5

Los datos están en miles. El Margen de Intermediación Financiera es igual a Ingresos Financieros menos Egresos Financieros. El Resultado por Intermediación Financiera Neta es igual al Margen de Intermediación Financiera menos Cargos por Incobrabilidad menos Gastos Administrativos mas Ingresos Netos por Servicios.

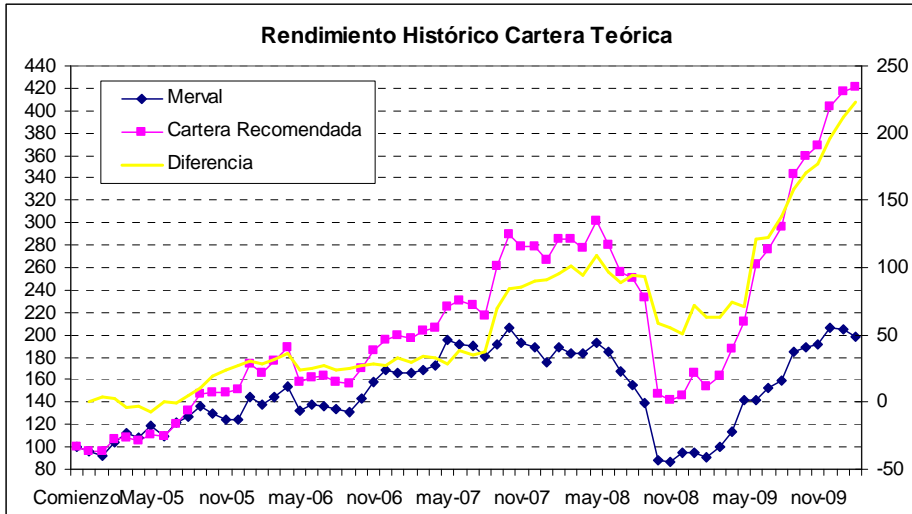
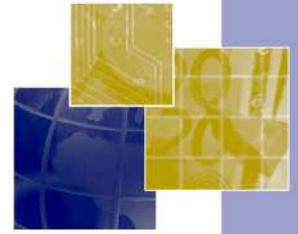
CUADRO DE RATIOS FINANCIEROS Y CARTERA TEÓRICA

En las hojas anteriores encontrarán un orden de preferencia accionaria realizado sobre la base de ratios financieros relativos contemplando el precio de cierre de las acciones al 26 de Febrero de 2010, con los datos de los últimos estados contables presentados por la empresa en la BCBA, privilegiando la generación de utilidades y de efectivo por las empresas con la valuación del precio de su acción. Este Orden no tiene en cuenta shocks o expectativas que uno pueda tener sobre eventos futuros, como tampoco proyecciones hechas por Bull Market Brokers Sociedad de Bolsa.

Cartera Teórica Renta Variable Marzo 2010



A pesar de la caída del 3,36% registrada por el Índice Merval durante el mes de febrero, la cartera teórica recomendada pudo obtener un rendimiento positivo del +1,12%, alcanzando a una variación positiva del 4,5% en lo que va del año. Es destacable la favorable evolución de **GAMI** en el mes con una suba del 21,5% incluyendo el pago de dividendos de \$2,20 por acción. Dicha acción integra nuestra cartera teórica desde Octubre-07 y a pesar de la fuerte suba registrada en los últimos meses, consideramos que sigue siendo una de las mejores opciones dentro del mercado accionario local.



A 63 meses de haber sido creada dicha cartera teórica obtuvo un rendimiento **223,64%** superior al rendimiento obtenido por el Índice Merval (el cual actúa como benchmark) que fue del **98,03%** durante dicho período. A su vez, el beta promedio de la cartera fue de tan solo 0,7841.

A continuación adjuntamos el Track Record de la Cartera Recomendada en los últimos tres meses.

	DICIEMBRE 2009		ENERO 2010		FEBRERO 2010	
	REND.	% CARTERA	REND.	% CARTERA	REND.	% CARTERA
REND. Merval	+8,08%		-0,96%		-3,36%	
HISTÓRICO CARTERA Merval	206,90		204,91		198,03	
ERAR	24,23%	12%	-1,66%	12%	-1,90%	14%
BMA	2,38%	8%	0%	10%	-4,65%	8%
TS	8,62%	10%	6,23%	12%	-5,68%	12%
MIRG	12,48%	8%	22,66%	10%	0,64%	10%
GAMI	7,32%	10%	12,73%	10%	21,50%	10%
TECO2	2,02%	14%	1,98%	14%	-1,16%	14%
APBR	-5,78%	10%	-11,30%	12%	0,78%	12%
BOLT	2,44%	10%	4,65%	10%	2,89%	8%
EDN	19,38%	8%	-6,49%	0%	-6,94%	0%
IRSA	22,52%	10%	-1,35%	10%	0,55%	12%
REND. CARTERA	+9,44%		+3,34%		+1,12%	
HISTÓRICO CARTERA TEÓRICA	403,52		416,99		421,67	
BETA	0,812		0,825		0,82	

DEPARTAMENTO DE RESEARCH
BULLMARKETBROKERS SOC. DE BOLSA

Para recibir este informe y otros realizados por el Departamento de Research en su casilla de e-mail, envíe un correo electrónico a la casilla suscripción@bullmarketbrokers.com. El presente informe es publicado por Bull Market Brokers Sociedad de Bolsa S. A. (BMB) y ha sido preparado por el Departamento de Research de BMB. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de BMB para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que BMB considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y BMB no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descrita en este informe. BMB no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.