



Cartera Recomendada del mes de Agosto del 2010

EMPRESA	PRECIO DE LA ACCIÓN AL 30/07/2010	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)
CARC	1,10	80.097	98.862	17.042	25.663	35.201	-4.392	31-DIC	31-MAR-10	0,00%
TECO2	14,40	984.381	5.841.000	1.487.000	2.900.000	4.047.000	-859.000	31-DIC	31-MAR-10	0,00%
GCLA	11,20	287.419	2.876.033	419.072	1.619.580	2.221.434	1.665.897	31-DIC	31-MAR-10	36,68%
IRSA	4,37	578.676	2.364.608	564.545	549.635	702.616	1.290.029	30-JUN	31-MAR-10	35,30%
ERAR	28,00	347.468	8.798.565	1.385.290	1.326.953	1.585.409	-2.274.478	31-DIC	31-MAR-10	0,00%
GAMI	28,75	45.000	121.930	125.724	192.756	211.645	-31.487	31-OCT	30-ABR-10	0,00%
YPFD	155,00	393.313	20.416.000	4.511.000	8.203.000	13.272.000	2.755.000	31-DIC	31-MAR-10	11,89%
PESA	5,76	1.009.618	9.782.000	1.310.000	1.395.000	2.782.000	4.883.000	31-DIC	31-MAR-10	33,30%
TGSU2	2,93	794.485	3.296.500	265.500	662.500	874.100	435.700	31-DIC	31-MAR-10	11,67%
JMIN	3,52	352.057	938.315	95.103	245.335	340.267	43.427	31-DIC	31-MAR-10	4,42%
APBR EN REALES	31,93	8.772.304	170.299.000	30.892.000	46.031.000	61.598.000	81.246.000	31-DIC	31-MAR-10	32,30%
CRES	5,10	501.536	1.964.808	304.598	523.095	654.927	1.539.958	30-JUN	31-MAR-10	43,94%
CEPU2	8,00	88.506	559.324	217.244	84.361	108.924	34.305	31-DIC	31-MAR-10	5,78%
REP EN EUROS	18,11	1.220.863	21.334.000	1.718.000	3.825.000	7.675.000	10.926.000	31-DIC	31-MAR-10	33,87%
MOLI	17,40	249.408	1.272.964	311.731	749.002	883.613	1.363.438	31-DIC	31-MAR-10	51,72%
BOLT	5,83	200.000	275.571	58.345	100.114	159.487	5.264	31-OCT	30-ABR-10	1,87%
PATY	14,25	21.420	239.150	53.806	28.482	44.664	108.452	30-JUN	31-MAR-10	31,20%
RIGO	20,80	24.178	233.211	26.993	53.566	69.249	-47.947	30-NOV	31-MAY-10	0,00%
INDU	2,73	414.283	1.674.049	172.879	-17.750	179.467	209.301	31-DIC	31-MAR-10	11,11%
PAMP	1,67	1.314.311	3.344.146	161.871	350.778	699.547	1.538.350	31-DIC	31-MAR-10	31,51%
EDN	1,41	897.043	2.187.176	65.508	168.988	345.314	473.018	31-DIC	31-MAR-10	17,78%
LEDE	4,10	440.000	1.206.175	117.534	216.736	295.658	70.715	31-MAY	28-FEB-10	5,54%
ALPA	3,67	70.122	319.643	-4.726	46.117	77.596	72.338	31-DIC	31-MAR-10	18,45%
TS EN U\$S	20,03	1.180.537	9.322.599	1.015.057	1.444.848	1.985.933	-947.357	31-DIC	31-MAR-10	0,00%
TRAN	0,96	444.674	1.043.343	-6.655	52.467	175.846	533.288	31-DIC	31-MAR-10	33,82%
FIPL	1,70	55.000	75.707	-486	8.996	17.007	22.799	30-JUN	31-MAR-10	23,14%
ALUA	3,84	1.943.000	4.450.925	286.037	622.316	1.029.541	1.462.889	30-JUN	31-MAR-10	24,74%
CELU	3,90	100.974	397.526	-48.369	124.265	191.349	652.874	31-MAY	28-FEB-10	62,15%
CECO2	2,73	146.988	575.993	-70.594	-25.131	134.359	172.883	31-DIC	31-MAR-10	23,09%
AGRO	3,62	24.000	39.776	2.694	1.027	6.815	53.475	31-DIC	31-MAR-10	57,35%
MIRG	71,50	4.000	185.173	-6.287	18.171	26.320	105.486	31-DIC	31-MAR-10	36,29%
STHE	4,64	87.700	93.852	-54.013	17.578	46.193	95.065	31-DIC	31-MAR-10	50,32%
COME	0,40	260.512	-973.964	-32.678	-3.433	20.188	346.677	31-DIC	31-MAR-10	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. En PAMP se tomo en cuenta la reducción de capital social por recompra de acciones propias en vías de aprobación por la CNV.



EMPRESA	ENTERPRISE VALUE / EBITDA	ORDEN	PRICE EARNING RATIO	ORDEN	ROE RATIO	ORDEN	ROCE ANUAL	ORDEN	PRICE / BOOK VALUE	ORDEN	ORDEN DE PREFEREN CIA
CARC	2,38	2	5,17	4	17,24%	10	13,05%	9	0,89	9	1
TECO2	3,29	4	9,53	12	25,46%	3	40,15%	2	2,43	26	2
GCLA	2,20	1	7,68	8	14,57%	13	20,74%	5	1,12	14	3
IRSA	5,44	14	4,48	3	23,87%	5	12,99%	10	1,07	12	4
ERAR	4,70	10	7,02	7	15,74%	11	12,47%	11	1,11	13	5
GAMI	5,96	18	10,29	13	103,11%	1	126,49%	1	10,61	32	6
YPFD	4,80	11	13,51	16	22,10%	7	22,75%	3	2,99	28	7
PESA	3,85	6	4,44	2	13,39%	14	3,90%	24	0,59	3	8
TGSU2	3,16	3	8,77	10	8,05%	20	11,21%	14	0,71	7	9
JMIN	3,77	5	13,03	15	10,14%	18	15,94%	7	1,32	19	10
APBR EN REALES	5,87	17	9,07	11	18,14%	9	13,42%	8	1,64	22	11
CRES	6,26	19	8,40	9	15,50%	12	11,18%	15	1,30	18	12
CEPU2	6,82	23	3,26	1	38,84%	2	-5,71%	33	1,27	16	13
REP EN EUROS	4,30	9	12,87	14	8,05%	21	9,10%	18	1,04	11	14
MOLI	6,45	21	13,92	18	24,49%	4	22,04%	4	3,41	29	15
BOLT	7,34	25	19,98	22	21,17%	8	19,77%	6	4,23	30	16
PATY	9,26	28	5,67	5	22,50%	6	-1,70%	31	1,28	17	17
RIGO	6,57	22	18,63	20	11,57%	15	12,20%	12	2,16	24	18
INDU	7,47	26	6,54	6	10,33%	17	1,82%	27	0,68	5	19
PAMP	5,34	13	13,56	17	4,84%	24	3,28%	25	0,66	4	20
EDN	5,03	12	19,31	21	3,00%	25	3,94%	23	0,58	2	21
LEDE	6,34	20	15,35	19	9,74%	19	9,82%	17	1,50	20	22
ALPA	4,25	7	-54,45	28	-1,48%	28	6,03%	21	0,81	8	23
TS EN U\$S	11,43	30	23,29	23	10,89%	16	10,33%	16	2,54	27	24
TRAN	5,47	15	-64,35	27	-0,64%	26	1,95%	26	0,41	1	25
FIPL	6,84	24	-192,39	26	-0,64%	27	8,19%	19	1,24	15	26
ALUA	8,67	27	26,08	24	6,43%	23	7,03%	20	1,68	23	27
CELU	5,47	16	-8,14	30	-12,17%	30	11,33%	13	0,99	10	28
CECO2	4,27	8	-5,68	32	-12,26%	31	-1,02%	30	0,70	6	29
AGRO	20,60	32	32,25	25	6,77%	22	-0,22%	29	2,18	25	30
MIRG	14,87	31	-45,49	29	-3,40%	29	5,87%	22	1,54	21	31
STHE	10,87	29	-7,53	31	-57,55%	32	0,61%	28	4,34	31	32
COME	22,36	33	-3,20	33	-3,36%	33	-2,46%	32	-0,11	33	33



ENTIDADES FINANCIERAS	PRECIO DE LA ACCIÓN AL 30/07/2010	CANT. ACCIONES	PATRIMONIO NETO	UTILIDAD NETA TRAILING	MARGEN DE INTERMED. FINANCIERA	RDO. DE INTERMED. FINANCIERA NETO	TOTAL ACTIVOS	CIERRE DE BALANCE	FECHA DE ULTIMO BALANCE	PATRIMONIO NETO / ACTIVO
BPAT	4,54	748.156	1.953.026	492.048	1.176.341	781.902	10.173.455	31-Dic	31-MAR-10	19,20%
FRAN	8,45	536.361	3.078.500	792.262	2.232.000	1.313.300	26.916.900	31-Dic	31-MAR-10	11,44%
BMA	11,60	594.485	3.604.800	841.940	2.506.300	1.566.300	28.201.500	31-Dic	31-MAR-10	12,78%
BHIP	1,44	1.500.000	2.817.663	206.837	578.600	255.888	11.585.921	31-Dic	31-MAR-10	24,32%
GGAL	2,29	1.241.407	2.101.000	189.100	1.573.100	267.800	28.708.800	31-Dic	31-MAR-10	7,32%

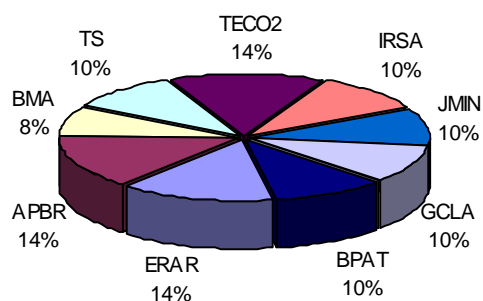
ENTIDADES FINANCIERAS	PRICE EARNING RATIO	ORDEN	ROE RATIO	ORDEN	ROA RATIO	ORDEN	RDO. INTERMED. FINANC. NETO / ACTIVO	ORDEN	PRICE / BOOK VALUE	ORDEN	ORDEN DE PREFERENCIA
BPAT	7,25	2	25,19%	2	4,84%	1	7,69%	1	1,83	4	1
FRAN	7,01	1	25,74%	1	2,94%	3	4,88%	3	1,80	3	2
BMA	10,13	3	23,36%	3	2,99%	2	5,55%	2	2,37	5	3
BHIP	11,82	4	7,34%	5	1,79%	4	2,21%	4	0,87	1	4
GGAL	16,41	5	9,00%	4	0,66%	5	0,93%	5	1,48	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 más Ingresos Netos por Servicios.

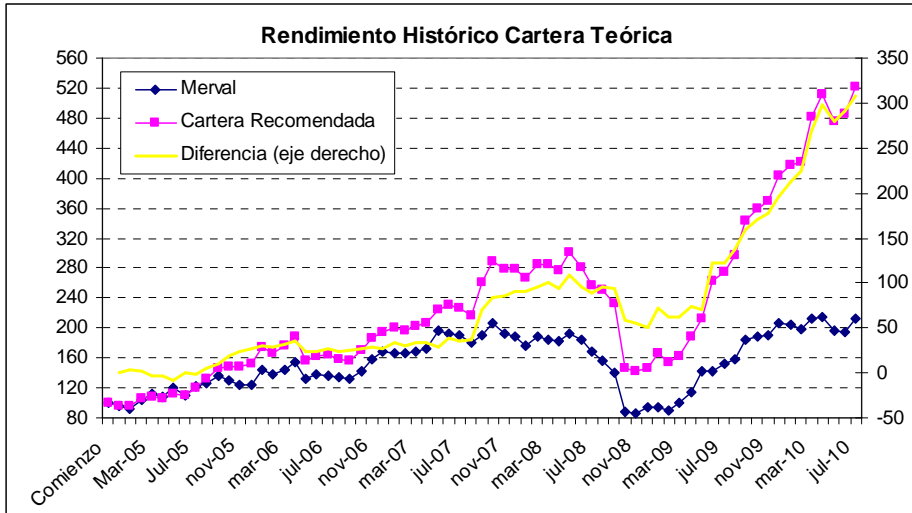
CUADRO DE RATIOS FINANCIEROS Y CARTERA TEÓRICA

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 30 de Julio 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 Agosto 2010



La presentación de balances en EEUU al 2Q2010 con resultados por encima de lo esperado por los analistas, generó una importante recuperación de precios en los mercados de renta variable. A su vez, el alto grado de aceptación conseguido en la reapertura del canje de deuda incentivó a posicionarse en activos de riesgo local destacándose el sector bancario dentro de lo que es el mercado accionario. Luego de 10 meses consecutivos de obtener mejores resultados que su benchmark, en el mes de Julio la cartera teórica registró una suba del +7,41% mientras que el Índice Merval obtuvo una ganancia del +9,57%. Las acciones más destacadas dentro de la cartera teórica fueron Banco Macro (+23,71%), Tenaris (+15,71%) y Telecom (+10,77%). En tanto que la única especie que ha registrado pérdidas en el mes fue Grupo Clarín (-8,57%).



A 68 meses de haber sido creada dicha cartera teórica obtuvo un rendimiento **308,34%** superior al rendimiento obtenido por el Índice Merval (el cual actúa como benchmark) que fue del **113,42%** durante dicho período. A su vez, el beta promedio de la cartera fue de tan solo 0,788.

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

	MAYO 2010		JUNIO 2010		JULIO 2010	
	REND.	% CARTERA	REND.	% CARTERA	REND.	% CARTERA
REND. Merval	-8,04%		-0,84%		+9,57%	
HISTÓRICO CARTERA Merval	196,44		194,78		213,42	
ERAR	-11,79%	12%	5,70%	14%	4,09%	14%
BMA	-1,83%	8%	11,68%	10%	23,71%	10%
TS	-7,43%	10%	-6,81%	10%	15,71%	10%
GAMI	-4,03%	10%	23,20%	10%	-2,54%	0%
TECO2	-13,03%	14%	-2,62%	14%	10,77%	14%
APBR	-7,23%	10%	-9,04%	12%	3,00%	12%
IRSA	-10,02%	10%	-6,24%	10%	3,80%	10%
JMIN	-9,39%	10%	7,02%	10%	10,00%	10%
GCLA	2,46%	8%	-2,00%	10%	-8,57%	10%
BPAT	-0,83%	0%	2,15%	0%	5,07%	10%
REND. CARTERA	-7,00%		+2,04%		+7,41%	
HISTÓRICO CARTERA TEÓRICA	476,05		485,76		521,76	
BETA	0,833		0,881		0,843	

**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 descripta 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.