

Datos destacados de la semana

- **EL Merval ACUMULÓ PARA ESTA SEMANA UNA BAJA DEL 3,69% INFLUENCIADA POR LOS FUERTES TEMORES DE UNA NUEVA RECESIÓN, YA QUE LOS DATOS MACROECONÓMICOS NO MUESTRAN SIGNOS DE UNA FUERTE RECUPERACIÓN.**
- **FUERTE EMBESTIDA DEL GOBIERNO CONTRA PAPEL PRENSA. SE DECIDIÓ ENVIAR AL CONGRESO EL PROYECTO PARA CANCELAR LA ADQUISICIÓN QUE HABÍAN HECHO GRUPO CLARÍN Y LA NACIÓN.**
- **LAS VENTAS EN LOS SHOPPING PARA EL MES DE JULIO MOSTRARON UN CRECIMIENTO NOMINAL DEL 52,5% EN RELACIÓN A IGUAL MES DEL AÑO ANTERIOR.**
- **LAS IMPORTACIONES TAMBIÉN TUVIERON UN AUMENTO Y EL SUPERÁVIT COMERCIAL BAJÓ UN 34% INTERANUAL. CON ESTOS RESULTADOS, EN LOS PRIMEROS SIETE MESES DEL AÑO ESTE SUPERÁVIT DISMINUYÓ UN 23%.**
- **FINALIZÓ LA PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL SEGUNDO TRIMESTRE DE ESTE AÑO. LOS RESULTADOS SE ENCUENTRAN EN LA PÁGINA 7. POR OTRA PARTE LOS BALANCES QUE CIERRAN SU EJERCICIO ECONÓMICO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE ESTE AÑO TIENEN PLAZO HASTA EL 08 DE SEPTIEMBRE PARA PRESENTARLOS, COMO SON LOS CASOS DE IRSA, PATY Y FIPL.**
- **EL PRESIDENTE DE LA RESERVA FEDERAL, BEN BERNANKE, EN SU COMUNICADO DIJO QUE LA RECUPERACIÓN HABÍA PERDIDO MÁS FUERZA DE LO ESPERADO Y QUE LA FED ESTABA LISTA PARA TOMAR NUEVAS MEDIDAS DE SER NECESARIAS PARA IMPULSAR A UNA ECONOMÍA TAMBALEANTE.**
- **EN EL MISMO COMUNICADO BERNANKE DIJO QUE NO PERMITIRÁ QUE LA ECONOMÍA DE EEUU CAIGA EN UN PERÍODO DE DEFLACIÓN. SI BIEN RECONOCIÓ QUE NO EXISTE UN RIESGO SIGNIFICATIVO DE QUE OCURRA EN ESTOS MOMENTOS.**
- **LOS DATOS MACROECONÓMICOS DE LA ECONOMÍA AMERICANA MARCARON EL RUMBO DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES. LOS QUE AFECTARON DE MANERA NEGATIVA FUERON LAS VENTAS DE VIVIENDAS QUE MOSTRARON UN DESCENSO CON RESPECTO A LAS ESTIMACIONES. MIENTRAS QUE LOS DATOS QUE AYUDARON AL MERCADO FUERON LAS PETICIONES DE DESEMPLEO Y EL PIB PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE.**
- **EL PIB MOSTRÓ UNA MEJORA CON RESPECTO A LAS ESTIMACIONES DE VARIOS ANALISTAS. LA MISMA ARROJÓ 1,6% CONTRA 1,4% ESPERADOS.**

Índices de Mercados

	CIERRE	% 5 DÍAS	% 1 MES	% 1 AÑO	VOLATILIDAD - 10 DÍAS
ARGENTINA	2349,07	-3,69	-1,6	32,09	31,29
BRASIL	65585,14	-1,64	-1,63	13,66	20,78
CHILE	4480,35	-0,73	2,31	38,92	8,55
MÉXICO	1811,01	-1,93	-3	11,52	16,86
DOW JONES	10150,65	-0,62	-3,67	5,95	15,12
S&P 500	1064,59	-0,66	-4,42	3,26	16,72
NASDAQ	1791,64	-1,87	-5,14	9,18	18,33
FRANCIA	3507,44	-0,53	-4,34	-3,87	20,59
ALEMANIA	5951,17	-0,9	-4,13	8,79	15,73
ESPAÑA	10148,2	0,53	-4,67	-10,64	20,68
JAPÓN	8991,06	-2,05	-5,33	-14,16	18,65

Datos al cierre del 27/08/2010

Evolución de los principales Índices

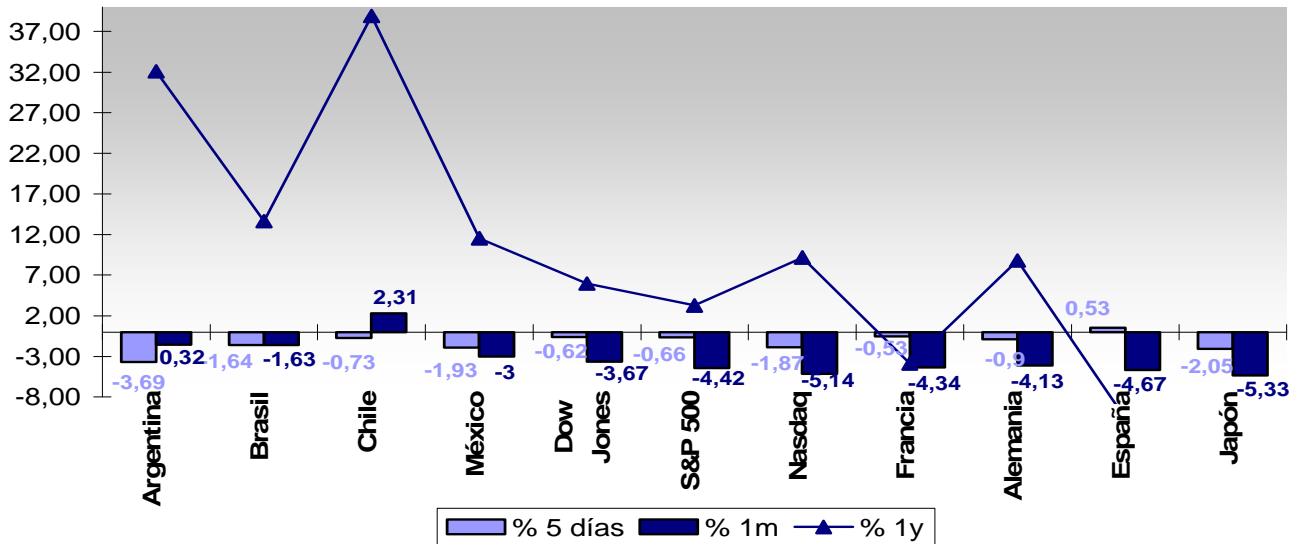
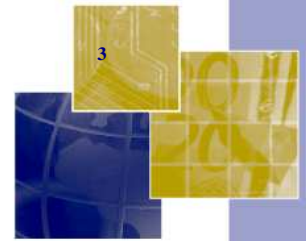
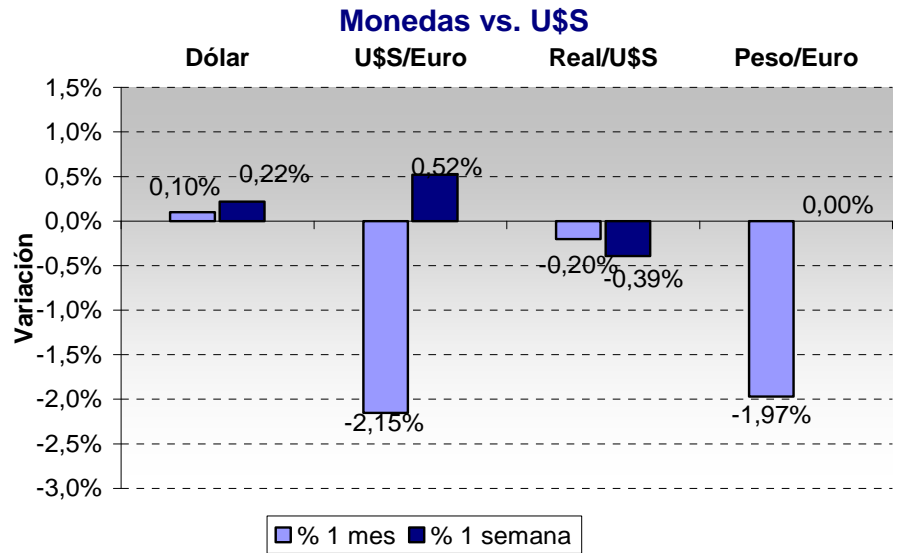


Gráfico al 27/08/2010



Monedas

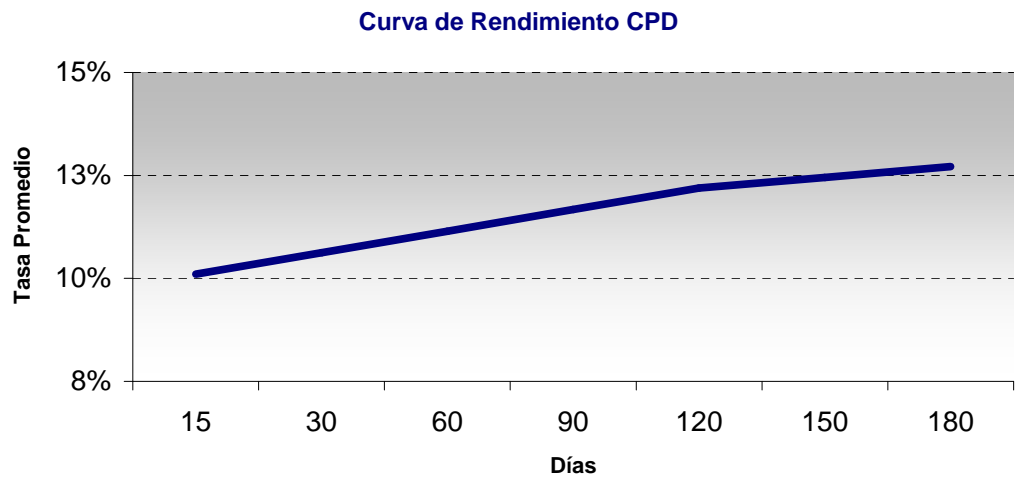
	COMPRA	VENTA
DÓLAR	3,93	3,96
PESO/EURO	4,97	5,01
U\$S/EURO	1,2686	1,2688
REAL/U\$S	1,7553	1,7569



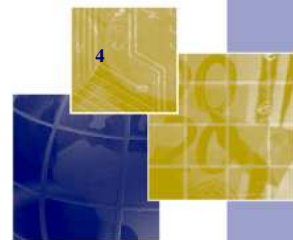
Datos al 27/08/2010

Cheques de Pago Diferido

PLAZO (Días)	TASA PROMEDIO
15	10,50%
30	11,00%
60	11,50%
90	12,00%
120	12,50%
150	12,75%
180	13,00%



Datos al 27/08/2010



Principales Acciones del Mercado Argentino

TICKER	Precio Cierre	Variación % 5 días	Variación % 1 mes	Variación % 1 año	Volat. - 10 días
AGRO	3,52	0	-3,56	21,38	38,29
ALPA	3,45	-2,82	-4,17	46,19	14,61
ALUA	4,1	-1,44	5,4	41,86	30,74
APBR	68,65	0,29	-3,38	-13,72	31
BHIP	1,6	-9,6	-1,84	39,13	74,5
BMA	14,85	-4,81	1,71	96,67	41,91
BOLT	6,25	10,42	5,93	241,73	38,12
BPAT	4,68	-0,43	-1,68	141,47	12,7
CARC	1,03	0	-8,04	31,97	15,21
CECO2	2,54	0	-8,96	2,01	19,79
CELU	3,75	-0,79	-5,78	164,08	18,44
CEPU2	7,85	-1,88	1,29	76,03	28,19
COME	0,38	-3,85	-3,85	-29,78	19,55
CRES	5,4	-3,23	5,06	34,61	24,69
EDN	1,29	-4,44	-2,27	13,16	43,07
ERAR	25,7	-5,17	-8,7	74,11	27,56
FIPL	1,73	1,76	-0,57	35,93	20,15
FRAN	10,75	-4,87	7,5	77,13	66,14
GAMI	30,2	4,14	7,09	234,09	29,6
GCLA	11,4	-5	2,24	55,74	64,31
INDU	2,46	-3,53	-12,14	-7,17	39,1
IRSA	5,03	-1,18	15,1	111,45	42,31
JMIN	3,44	-3,64	-2,55	155,83	16,63
LEDE	4,48	-3,66	5,41	13,26	40,24
MIRG	62,7	-3,02	-13,87	34,98	40
MOLI	18,5	0	7,87	105,68	39,99
PAMP	1,61	-3,59	-4,17	14,14	24,85
PATY	13,95	4,1	-2,45	-24,18	56,14
PESA	5,95	-3,25	6,97	-7,38	22,91
REP	90,8	-1,63	-2,68	-6,39	36,95
RIGO	20,3	-2,4	-1,93	-3,33	14,04
STHE	4,15	0,73	-6,95	-23,85	32,55
TECO2	15,05	-9,61	2,38	40,58	49,75
TRAN	0,89	-5,33	-2,95	5,71	29,2
TS	68,5	-2,49	-12,18	21,63	34,17
YFPD	156	-1,92	0,65	13,73	12,63

Precios y datos al Cierre del 27/08/2010



Calendario Económico

EEUU DATOS ECONOMICOS DE LA SEMANA PASADA	PUBLICACIÓN	PERÍODO	EFFECTIVO	SONDEO	PREVIO
VENTAS DE VIVIENDAS EXISTENTES	24-08	JULIO	3,83 M	4,75 M	5,26 M
PETICIONES DE BIENES DURADEROS	25-08	JULIO	0,30%	3,10%	-0,10%
VENTAS DE VIVIENDAS NUEVAS	25-08	JULIO	276,00 K	330,00 K	315,00 K
PETICIONES DE DESEMPLEO	26-08	SEMANTAL	473,00 K	485,00 K	504,00 K
PIB	27-08	2º TRIMESTRE	1,6%	1,40%	2,40%
PIB ÍNDICE DE PRECIOS	27-08	2º TRIMESTRE	1,85%	1,80%	1,80%
ÍNDICE DE SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR DE LA UNIVERSIDAD DE MICHIGAN	27-08	AGOSTO	68,90	69,40	69,60

EEUU DATOS ECONOMICOS DE LA SEMANA	PUBLICACIÓN	PERIODO	SONDEO	PREVIO
GASTO PERSONAL	30-08	JULIO	0,30%	0,00%
CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	31-09	AGOSTO	50,00	50,40
ÍNDICE ISM NO MANUFACTURERO	01-09	AGOSTO	53,00	55,50
CAMBIO DE EMPLEO NO AGRÍCOLA ADP	01-09	AGOSTO	13,00 K	42,00 K
VENTAS DE VIVIENDAS PENDIENTES	02-09	JULIO	0,00%	-2,60%
PETICIONES DE DESEMPLEO	02-09	SEMANTAL	475,00 K	473,00 K
TASA DE DESEMPLEO	03-09	AGOSTO	9,60%	9,50%
CAMBIO DE EMPLEO NO AGRÍCOLA	03-09	AGOSTO	-118,00 K	-131,00 K



Fideicomisos

FIDEICOMISOS A LICITAR	Tarjeta Shopping LXII
FIDUCIARIO	Banco de Valores S.A.
FIDUCIANTE	Tarshop S.A.
BIENES FIDEICOMITIDOS	Créditos otorgados por el Fiduciante derivados de la utilización de las Tarjetas de Crédito emitidas por el mismo.
TASA DE CUPÓN	VDF: V\$N 50.000.000 - con pagos mensuales de renta y amortización - con un rendimiento de Badlar + 250 p.b. con un mínimo del 13% y un máximo del 21% T.N.A
CALIFICACIÓN	VDF: raAAA
VENCIMIENTO SUSCRIPCIÓN	03-09-2010
PLAZO	VDF: 10 meses

FIDEICOMISOS LICITADOS	FIDUCIARIO	FIDUCIANTE	TIR	FECHA DE SUSCRIPCIÓN
Megabono Crédito 56	Banco de Valores S.A.	Confina Santa Fe S.A.	VDFA: 13,21%; VDFB: 16,39%	20-08-2010
Aval Rural XIII	Banco de Valores S.A.	Las Pymes Seleccionadas	VRD: 4,95%	19-08-2010
Consubond LXXVIII	Banco de Valores S.A.	Frávega	VDFA: 12,72%; VDFB: 16,35%	13-08-2010
Metroshop XV	Banco de Valores S.A.	Metroshop S.A.	VDF: 12,99%	09-08-2010
Secubono 55	Banco de Valores S.A.	Megatone	VDFA: 13,19%; VDFB: 16,90%	03-08-2010
Megabono 55	Banco de Valores S.A.	Megatone	VDFA: 13,00%; VDFB: 15,00%	29-07-2010

Resumen de Balances al 2º Trimestre de 2010

COMPAÑÍA	TICKER	UTILIDAD NETA*			EBITDA*			RESULTADO OPERATIVO*		
		2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10
ACERO										
SIDERAR	ERAR	275.513	334.301	795.366	93.523	450.957	459.999	22.339	388.120	396.681
SOCOTHERM	SOCO	-10.688	-15.956	-21.297	20.068	-522	-16.515	16.752	-5.334	-22.166
TENARIS***	TS	343.268	219.549	282.098	570.660	467.302	499.257	444.340	309.340	405.303
ELECTRICIDAD										
E. COSTANERA	CECO	-22.509	515	-9.096	38.297	64.462	38.367	-703	24.072	-1.802
C. PUERTO	CEPU	104.899	89.587	29.108	24.139	78.887	44.616	18.769	68.658	38.343
EDENOR	EDN	46.855	4.967	-6.291	87.999	97.110	84.210	44.259	52.702	39.619
TRANSENER	TRAN	11.028	-15.932	-13.473	47.792	41.513	36.944	17.020	10.522	5.996
PAMPA ENERGÍA	PAMP	138.073	5.232	-87.196	191.887	185.641	176.514	111.927	101.728	88.494
GAS										
TRANSP. DE GAS DEL SUR	TGSU	24.600	75.400	-22.939	155.700	234.400	133.057	104.900	181.700	79.457
PETRÓLEO										
COMERCIAL DEL PLATA	COME	-27.735	-22.500	-7.813	3.087	9.417	5.042	-3.146	4.286	666
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	PESA	969.000	180.000	203.000	634.000	833.000	725.000	282.000	510.000	402.000
PETROBRAS BRASIL**	APBR	7.734	7.726	8.295	17.513	15.076	15.927	13.896	11.617	12.303
CARBOCLOR	CARC	6.137	2.940	972	12.802	6.917	4.414	10.479	4.475	1.842
YPF	YPFD	537	1.535	1.558	2.835	4.016	3.904	1.479	2.713	2.522
TELCOS & MEDIA										
TELECOM ARGENTINA	TECO2	374.000	411.000	454.000	924.000	1.064.000	1.100.000	686.000	763.000	776.000
GRUPO CLARÍN	GCLA	125.744	94.076	153.010	527.229	529.807	623.217	373.699	385.117	469.592

* Datos expresados en miles de pesos (\$)

** En miles de Reales (R\$)

*** En miles de Dólares (R\$)

COMPAÑÍA	TICKER	UTILIDAD NETA*			EBITDA*			RESULTADO OPERATIVO*		
		2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10
AGROINDUSTRIA										
AGROMETAL	AGRO	-1.715	-5.153	-1.378	-1.165	-5.764	4.594	-2.522	-7.368	2.969
CRESUD	CRES	119.941	-141.845	184.657	141.117	-306.350	513.810	106.486	-280.475	416.609
ALIMENTOS & BEBIDAS										
LEDESMA	LEDE	28.702	45.321	69.587	42.516	126.740	92.517	27.997	114.570	77.767
MOLINOS	MOLI	144.719	74.610	109.010	300.409	202.341	271.729	263.581	169.314	233.842
AUTOMOTRICES										
MIRGOR	MIRG	-4.956	-10.864	-4.598	4.754	-5.786	3.523	2.859	-7.552	1.724
CALZADO & TEXTIL										
ALPARGATAS	ALPA	7.758	3.389	3.029	18.140	18.630	14.070	9.177	12.247	7.740
CEMENTO & CONSTRUCCIÓN										
JUAN MINETTI	JMIN	16.809	19.318	27.244	91.354	65.330	80.938	64.509	45.596	61.357
PAPEL & CELULOSA										
CELULOSA	CELU	-61.463	-835	16.476	52.377	38.608	64.752	35.983	20.617	47.779
PETROQUÍMICAS										
SOLVAY INDUPA	INDU	-86.160	-29.606	-20.261	35.687	39.962	68.714	-7.351	-8.675	19.831
APUESTAS										
BOLDT	BOLT	13.550	16.433	18.815	38.981	40.256	40.168	26.522	27.993	28.302
BOLDT GAMING	GAMI	26.440	31.658	30.933	43.813	51.927	50.462	38.437	47.812	46.732

* Datos expresados en miles de pesos (\$)

COMPAÑÍA	TICKER	UTILIDAD NETA*			MARGEN FINANCIERO*			RDO. POR INTER. FINANCIERA NETA*		
		2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10	2Q09	1Q10	2Q10
BANCOS										
BCO. MACRO	BMA	163.200	241.800	222.100	662.500	496.700	2506.300	413.900	261.000	1.566.300
BCO. FRANCÉS	FRAN	61.846	159.674	203.373	386.100	476.600	433.400	196.200	249.400	199.100
GRUPO FINANCIERO GALICIA	GGAL	91.900	49.300	51.700	361.100	406.600	488.000	48.300	85.400	264.400
BCO. PATAGONIA	BPAT	121.500	99.075	61.982	369.251	241.595	238.307	239.257	144.018	94.805
BCO. HIPOTECARIO	BHIP	52.974	40.139	43.998	361.100	406.600	488.000	48.300	85.400	264.400

* Datos expresados en miles de pesos (\$)

Ezequiel Estrada
 Departamento de Research
 Bull Market Brokers S.A. - SB

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.