

**Paula Premrou**  
DIRECTORA DE PORTFOLIO PERSONAL  
ppremrou@portfoliopersonal.com

**Sabrina Corujo**  
JEFA DE RESEARCH  
scorujo@portfoliopersonal.com

**Florencia Mosteirín**  
ANALISTA  
fmosteirín@portfoliopersonal.com

**Humberto Sola**  
ANALISTA  
hsola@portfoliopersonal.com

## A PESAR DE LAS SEÑALES, LAS ACCIONES SIGUEN CON FUERTES SUBAS

### 02 DE NOVIEMBRE

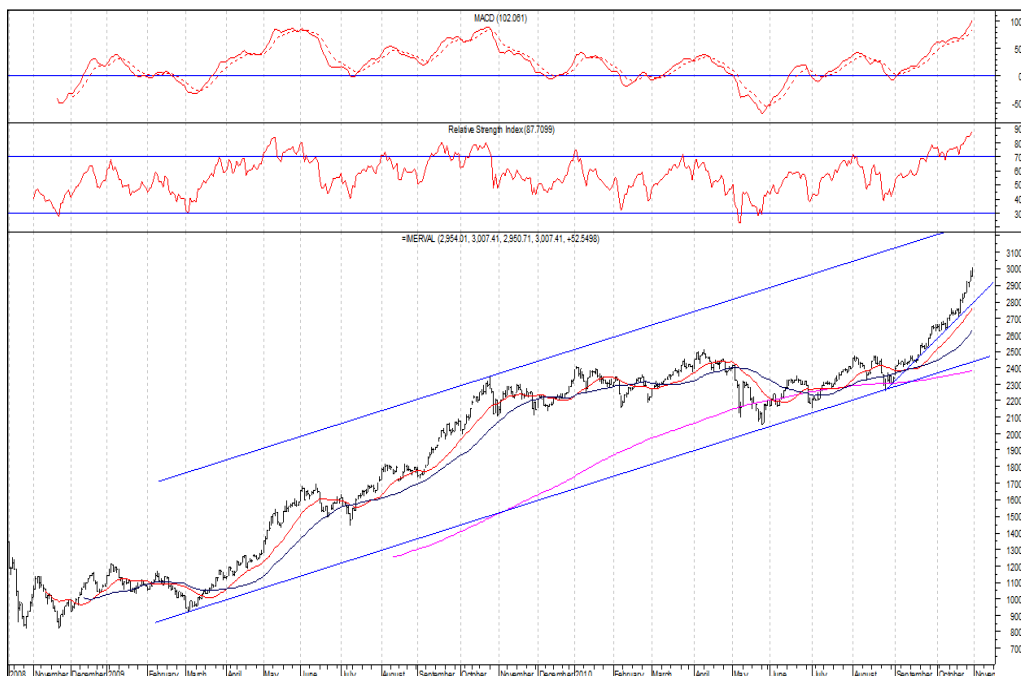
## MERVAL

3.147,93

**Visión Técnica** Alcista de corto, pero con señales de agotamiento **Target Téc.** 3300,0

**Potenc. T** 5%

### GRAFICO



### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,3	4,7	35,6	46,7
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
3151,34	0%	2060,18	53%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
3151,3	0%	2060,18	53%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
3151,3	0%	518,32	507%

### TECNICALS

**Soportes:** 3100; 3300; 3550

**Resistencias:** 3000; 2920-2900; 2800; 2730

**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** El Merval experimentó un fuerte avance en las últimas ruedas, que lo llevó a cruzar sólidamente la barrera psicológica de los 3000 puntos. Todos los elementos técnicos en franca evolución alcista. No solo los promedios móviles, también en la misma sintonía los indicadores y osciladores técnicos, tanto el Williams como el RSI y MACD, en lo más alto de la banda superior. De hecho, la pauta del volumen se mantiene alta, de manera que convalida la tendencia alcista que aún no se interrumpió. Es por ello que, en lo inmediato, podemos evidenciar una continuidad alcista con primer objetivo en 3050-3100 (hoy, en pleno testeó) y con el potencial de avance a 3300-3550. Los soportes más cercanos para el Merval pasan así a ser los 3000 puntos recientemente superados, y por debajo 2920-2900 y la zona de 2825-2800, niveles que deberían de contener ajustes intermedios de menor magnitud que puedan generarse por la sobrecompra latente en términos diarios.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

Sarmiento 459 Piso 4º (C1041AAI) Capital Federal

Portfolío Personal es productora de Compañía Inversora Bursátil Soc. de Bolsa S.A. www.portfoliopersonal.com

## TENARIS

\$ 83,85

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 88,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 87,50

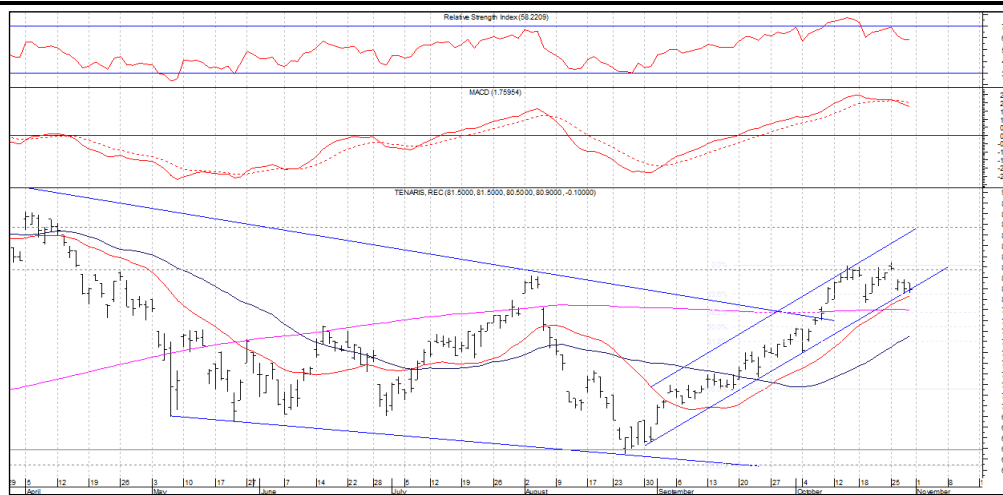
<b>Potenc. T</b>	5%
<b>Potenc. F</b>	4%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Petrolera	<b>Part. Merval :</b>	25,12%	<b>Part. Proy.:</b>	20,83%	<b>Ticker:</b>	BCBA-TS AR ADR-TS US
<b>Comp. Accionaria:</b>	San Faustin: 60,4%; Oferta Pública: 39,6%		<b>Part. Anses:</b>		-		
<b>Próx. Rtado.:</b>		4-Nov					

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,2	2,9	4,6	21,6
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
92,9	-10%	65,5	28%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
92,9	-10%	65,5	28%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
120,2	-30%	6,3	1231%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 80; \$ 79.6; \$ 78.90; \$ 78; \$ 77.30; \$ 77
<b>Stop Loss:</b>	\$ 80,00
<b>Resistencias:</b>	\$ 83.20; \$ 86; \$ 86,65; \$ 92,9; \$ 106,7
<b>Señal Sobrecompra:</b>	NO
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** Sigue contenido por la figura de canal alcista que venimos observando en términos técnicos. Los precios permanecen consistentemente arriba de su promedio móvil de 200 días y se podría llegar a pensar en un paulatino avance hacia la zona de \$ 86.65, aunque antes y como resistencia más cercana deberá cruzar niveles de \$ 82.9/83. Por ende, estaremos alertas de cualquier señal bajista, que pueda producirse con quiebre de la zona de \$80-79.6 y 78.90, como soportes más inmediatos. La actual recuperación está dejando a los indicadores técnicos en área cercana de sobrecompra y señales de divergencia.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	18,0	29,7	27,0	21,5	1.19		80.33	76.52	78.97

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>
	-63,9%	-68,2%	-11,7%

**Comentario:** La tendencia del volumen durante todo el mes de octubre fue decreciente y ello, por el momento deja un signo de cautela, frente a la resistencia alcanzada.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TENARIS	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	1981,8	1638,7	1847,2	1771,5	2096,3	2434,2	3203,4	3118,5
Costo de Ventas	1183,4	987,04	1156,5	1080,2	1264,9	1363,3	1683,0	1745
Margen %	59,7%	60,2%	62,6%	61,0%	60,3%	56,0%	52,5%	56,0%
Ganancia Operativa	405,3	309,34	330,6	360,6	436,8	685,6	669,2	933,9
Margen %	20,5%	18,9%	17,9%	20,4%	20,8%	28,2%	20,9%	29,9%
Resultados Financieros	-24,9	-5,23	-12,641	-35,9	-32,2	-73,4	-98,8	-55,3
Resultados en Inv. Cias. Asoc.	19,2	23,52	18,81	10,3	66,5	-8,5	-32,8	24,29
Ganancia Neta	295	222,2	240,8	237,3	336,4	393,1	114,5	631,1
Margen %	14,9%	13,6%	13,0%	13,4%	16,0%	16,1%	3,6%	20,2%
EBITDA	531,2	435,4	459,6	488,3	563,1	807,4	1190,5	1068,8
Margen %	26,8%	26,6%	24,9%	27,6%	26,9%	33,2%	37,2%	34,3%

Miliones de USD

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TENARIS	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	25	21,8	23,9	25,7
Precio / Valor Libro x	2,7	2,3	2,5	2,7
Price Sales Ratio x	3,5	2,9	3,1	3,4
Precio / EBITDA x	13	10,8	11,9	12,8
Dividend Yld (cot fin) %	2	1,9	1,7	1,6
Capitaliz Bursatil (mill USD)	98.633,9	82.047,3	90.016,0	96.863,0

Empresa	País	PER	P/L
Exxon Mobil	US	11,67	
Chevron	US	9,66	1,7
Conoco Phil.	US	10,94	
Halliburton	US	20,45	3,1
<b>Promedio</b>		<b>13,18</b>	<b>2,40</b>

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

Llega su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales...

## GRUPO FINANC. GALICIA

\$ 5,48

**Visión Técnica** Positiva, pero con señales de sobrec. y diverg.  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 6,00  
**Target Fund.** En revisión

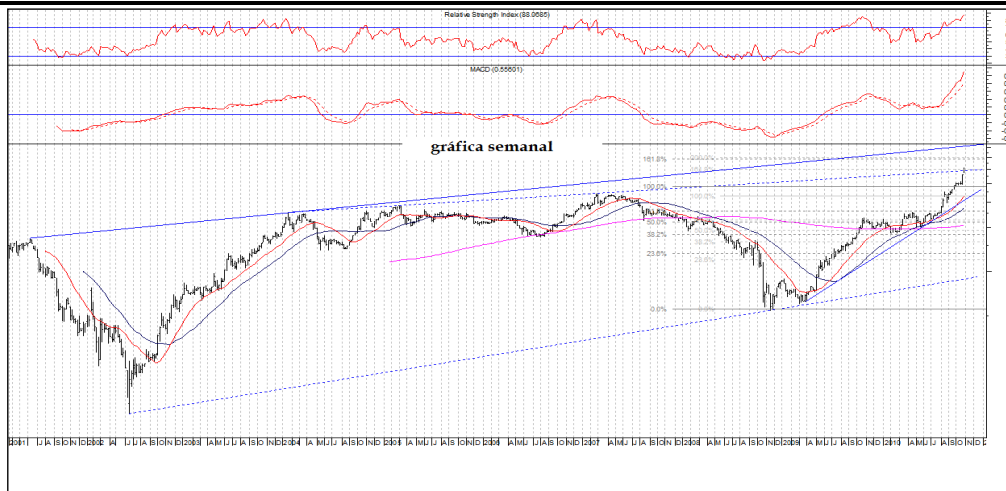
**Potenc. T** 9%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Bancos **Part. Merval :** 15,69% **Part. Proy.:** 19,19% **Ticker:** BCBA-GGAL AR  
ADR-GGAL US  
**Comp. Accionaria:** EBA Holding S.A.: 22,65%; Oferta Pública: 77,35%  
**Part. Anses:** 20,43%  
**Próx. Rtado.:** 10-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,4	6,4	154,9	148,0
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
5,53	-1%	1,81	203%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
5,53	-1%	1,81	203%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
5,53	-1%	0,54	915%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 4.75; \$ 4.55; \$ 4.35; \$ 4.25; \$ 4

**Stop Loss:** 4.75

**Resistencias:** \$ 5.85; \$ 6; \$ 7.35; \$ 7.5

**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Continúa la escalada de precios del Grupo Financiero Galicia con un avance directo esta semana sobre la zona de \$5 que se había puesto como resistencia. Si bien podrían existir potenciales avances hasta el rango de \$ 6-7.50, se acumula en el corto señales de sobrecompra. Fijamos el área de 4,765 como un nivel de soporte inmediato que, en caso de ser perforado, dejaría confirmada una toma de ganancia más importante hasta niveles de entre 4.55-4.25. En este escenario seguimos acompañando potenciales avances pero con stops preventivo o de cobertura.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	32,2	44,0	40,7	40,7	1.35		4.23	3.91	2.65

**Volumen** 5 d/ 30 d 5 d/ 6 m 30 d/ 6 m **Comentario:** El volumen de operaciones de GGAL se mantiene en niveles elevados, sustentando el accionar alcista.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

GRUPO FINANC GALICIA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 10	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	803,4	736,9	808,9	723,1	710,3	763,30	731,30	588,10
Tasa promedio Crec.	9,0%	-8,9%	11,9%	1,8%	-6,9%	4,4%	24,3%	
Egresos	315,4	330,3	380	346,6	349,2	384,70	370,70	358,10
Ingresos Financieros netos (1)	488	406,6	428,9	376,5	361,1	378,60	360,60	230,00
Ingresos Servicios Netos (2)	421,2	389,5	369,3	356,7	305,7	297,80	316,5	313,5
(2)/(1)	86,3%	95,8%	86,1%	94,7%	84,7%	78,7%	87,8%	136,3%
Gastos de administración (3)	629,8	589,7	563	517	492,8	456,30	479,8	472
(3)/(1)	129,1%	145,0%	131,3%	137,3%	136,5%	120,5%	133,1%	205,2%
Cargos por Incobrabilidad	115,00	121,00	174,40	142,90	144,70	177,00	133,00	84,20
Resultado Operativo	164,40	85,40	60,80	73,30	29,30	43,10	64,30	-12,70
Margen Operativo	20,5%	11,6%	7,5%	10,1%	4,1%	5,6%	8,8%	-2,2%
Otros resultados netos diversos	-33	33,8	41,1	36,1	41,9	94,5	-7,6	58,4
Part. de terceros	-26,4	-19,7			-9,5			
Imp. Gcias.	58,9	50,3			24,3			
Resultado Neto	46,4	51,7	49,3	51,3	36,8	91,90	32,20	66,30
Margen Neto	5,8%	7,0%	6,1%	7,1%	5,2%	12,0%	4,4%	11,3%
ROA (anualizado)	1,1%	1,2%	1,0%	1,0%	0,8%	0,6%	0,8%	1,5%
ROE (anualizado)	8,7%	11,2%	10,1%	10,3%	7,6%	6,1%	8,4%	16,6%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

GRUPO FIN. GALICIA	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	15,1	14,3	24,7	33,4
Precio / Valor Libro x	1,4	1,3	2,3	3,1
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.855,2	2.842,8	4.916,0	6.642,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItauBanco	BR	15,61	2,7
Bradesco	BR	14,99	3,47
G. Fin. Banorte	MX	16,83	2,4
G. Fin. Inbursa	MX	25,36	2,7
<b>Promedio</b>		<b>18,20</b>	<b>2,82</b>

Fuente: Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

## PETROBRAS BRASIL

\$ 72,60

**Visión Técnica** Alcista/lateral de corto **Target Téc.** \$ 74,50  
**Visión Fundamentals** Positiva **Target Fund.** \$ 80,00

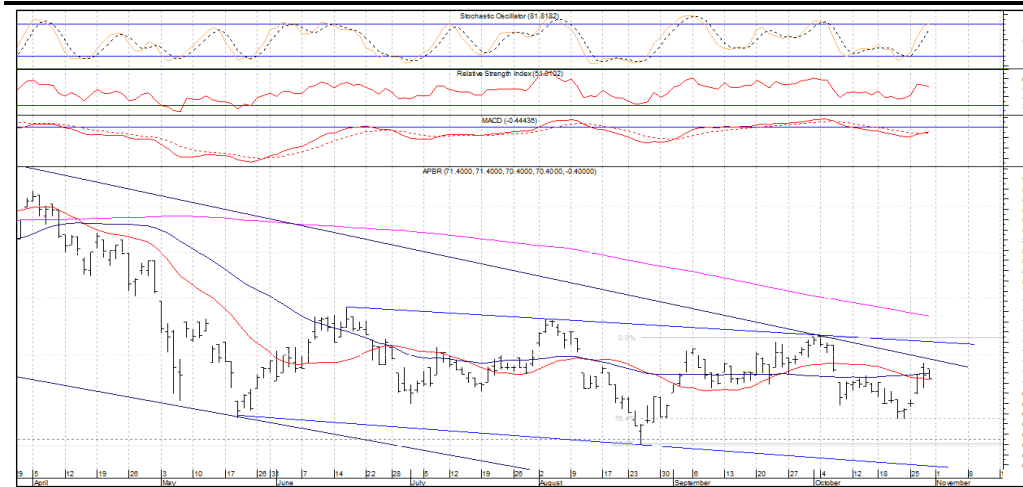
**Potenc. T** 3%  
**Potenc. F** 10%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Petrolera **Part. Merval :** 9,66% **Part. Proy.:** 12,33% **Ticker:** BCBA-APBR AR  
ADR-PBR US  
**Comp. Accionaria:** Gobierno Federal: 32,2%; ADR (Acciones ON): 29,5%; Otras entidades : 20,7%; y resto varios.  
**Part. Anses:** -  
**Próx. Rtado.:** 12-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,8	3,7	-18,8	-18,1
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
101,4	-28%	64	13%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
93,8	-23%	64	13%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
105,25	-31%	27,8	161%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 67.80; \$ 67,5; \$ 66,5; \$ 64.00; \$ 63.00

**Stop Loss:** \$ 66,45

**Resistencias:** \$ 75.00; \$ 76.20; \$ 77.4

**Señal Sobrecompra:** NO  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** Finalmente se observó cierta recuperación de precios, buscando como instancia más cercana de resistencia delimitada por el último gap bajista de precios y por la línea de tendencia bajista superior que traza el canal en el que se desenvuelve desde fines del 2009. Esta abierta la posibilidad de avances adicionales para estas acciones, mientras no tengamos un quiebre del último mínimo de \$ 66.50, que debería ser considerado como stop preventivo. Por su parte, tuvimos esta semana un cruce positivo del MACD, y el indicador RSI(14) no presenta señales ni de sobreventa ni sobrecompra en términos diarios.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	31,1	29,8	31,7	29,7	0.85		\$ 70,29	\$ 70,94	\$ 76,56

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:
	-1,7%	122,2%	126,0%	Leve incremento del volumen con recuperación de precios, dejando la posibilidad de que se produzca una recuperación adicional de corto plazo.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

PETROBRAS BRASIL	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	53631	50412	47696	47877	44611	42630	52136,0	43760
Costo de Ventas	34245	31102	29572	29015	24517	25815	37581,0	34283
Margen %	63,9%	61,7%	62,0%	60,6%	55,0%	60,6%	72,1%	78,3%
Gastos operativos	7085	7693	8466	8221	5999	6468	10451	7492
Ganancia Operativa	12303	11617	9658	10641	14095	10347	4857,0	12581
Margen %	22,9%	23,0%	20,2%	22,2%	31,6%	24,3%	9,3%	28,8%
Resultados Financieros	-630	-701	111	707	-1378	-341,0	2405,0	2843
Part. Acc. No Controlantes	-42	-71	268	-928	-2452	-431,0	1948,0	910
Ganancia Neta	8295	7726	7438	7303	8160	6291	6189,0	10852
Margen %	15,5%	15,3%	15,6%	15,3%	18,3%	14,8%	11,9%	24,8%
EBITDA	15927	15076	14317	13993	17599	13506	9223,0	15680
Margen %	29,7%	29,9%	30,0%	29,2%	39,4%	31,7%	17,7%	35,8%

Millones de Reales

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

PETROBRAS BRASIL	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	11,3	8,6	7,6	7,4
Precio / Valor Libro x	2	1,5	1,4	1,3
Price Sales Ratio x	1,8	1,4	1,2	1,2
Precio / EBITDA x	5,6	4,4	3,9	3,8
Dividend Yld (cot fin) %	2,6	3,7	3,1	3,2
Capitaliz Bursatil (mill R\$)	332.380,7	256.675,3	373.766,0	364.974,0

Fuente: PP en base a Económática

Empresa	País	PER	P/L
Exxon Mobil	US	11,67	
Chevron	US	9,66	1,7
Conoco Phil.	US	10,94	
Haliburton	US	20,45	3,1
<b>Promedio</b>		<b>13,18</b>	<b>2,40</b>

### ULTIMAS NOTICIAS:

Aprobó la distribución de intereses sobre capital propio por R\$ 1826 millones, o un valor bruto de R\$ 0.14 por acción. El pago se realizará hasta el 31 de diciembre. También anunció descubrimientos: 1) presencia de hidrocarburos ligeros en la cuenca Sergipe-Alagoas; 2) petróleo de alta calidad a un flujo aproximado de 7 mill barriles diarios, en el litoral de Angola.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económática

## TELECOM

\$ 19,30

**Visión Técnica** Alcista, pero con señales de sobrec. y diverg.  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 20,55  
**Target Fund.** En revisión

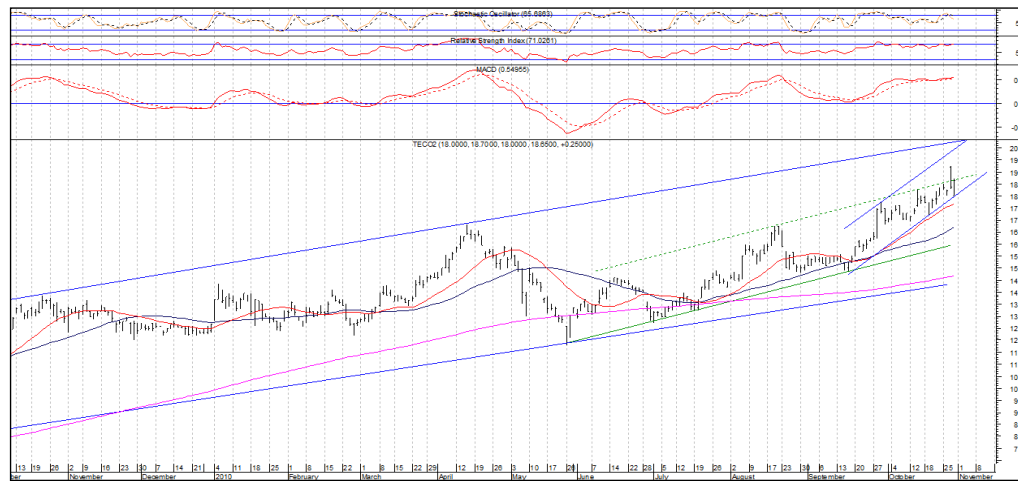
**Potenc. T** 6%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Telecomu. **Part. Merval :** 8,63% **Part. Proy.:** 8,13% **Ticker:** BCBA-TECOZ AR  
ADR - TEO US  
**Comp. Accionaria:** Nortel Inversora S.A.: 54,74%; y Oferta Pública: 45,26%;  
**Part. Anses:** 24,98%  
**Próx. Rtado.:** 3-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,4	3,5	52,6	45,1
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
19,35	0%	11,8	64%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
19,25	0%	11,8	64%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
19,25	0%	1,61	1099%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 18.20; \$ 17.50; \$16.8; 16.3; \$5.7  
**Stop Loss:** \$ 17,95  
**Resistencia:** \$ 19.25; \$ 20.55; \$ 20.55; \$ 21.15  
**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Con una importante volatilidad intradiaria, aún es posible observar extensiones al rango de \$ 20-\$20.25, donde se ubica el extremo superior de un canal alcista en fuerza desde el mes de abril 2009. A su vez, en términos semilogarítmicos, esa zona coincide con una extensión 0.618 en ratios de fibonacci del avance acumulado entre el piso del 2008 y los máximos alcanzados hacia abril de este año. De esta forma, este accionar alcista sigue presentando mayor potencial, pero las acumulaciones de señales de sobrecompra y divergencia en indicadores nos llevan a ir ajustando los niveles de stop loss de posiciones o de cobertura al alza. Como soporte, determinamos la zona de \$18 como más cercano.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	18,0	32,6	31,7	29,2	0,99		\$ 17,67	\$ 16,70	\$ 14,66

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m
	-7,9%	4,5%	13,5%

**Comentario:** Se observó una baja de volumen con la lateralización de días atrás, y un incremento sustancial con los nuevos máximos que estableció TECO en torno a \$ 18.30 en las últimas ruedas. Así por el momento convalida la firmeza del avance

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TELECOM	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	3468	3249	3365	3107	2925	2829,0	2819,0	2035,0
Costo de Ventas	1745	1618	1679	1540	1466	1421,0	1526,0	1224,0
Margen %	50,3%	49,8%	49,9%	49,6%	50,1%	50,2%	54,1%	60,1%
Utilidad de explotación	776	763	727	724	652	659,0	501,0	229,0
Margen %	22,4%	23,5%	21,6%	23,3%	22,3%	23,3%	17,8%	11,3%
Resultados Financieros	11	-57	-12	-166	-57	-94,0	-153,0	39,0
Otros egresos netos	-72	-51	-229	-85	-72	-	-127,0	-69,0
Ganancia Neta	454	411	399	303	352	351,0	130,0	128,0
Margen %	13,1%	12,7%	11,9%	9,8%	12,0%	12,4%	4,6%	6,3%
Utilidad de explot. antes Amort.	1100	1064	1045	1014	924	917,0	828,0	815,0
Margen %	31,7%	32,7%	31,1%	32,6%	31,6%	32,4%	29,4%	40,0%

Miliones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TELECOM	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	9,7	8,2	10,7	11,8
Precio / Valor Libro x	2,5	2,4	3,2	3,5
Price Sales Ratio x	1,1	1	1,3	3,7
Precio / EBITDA x	3,6	3	4	10,5
Dividend Yld (cot fin) %	0	5,4	4,1	3,7
Capitaliz Bursatil (mill \$)	14.372,0	12.797,0	16.734,0	18.556,0

Fuente: PP en base a Economática

Empresa	País	PER	P/L
Vivo	BR	19,44	1,89
Brasil Telecom	BR	36,2	0,64
America Movil	MX	15,63	4,86
Telmex	MX	10	3,85
<b>Promedio</b>		<b>20,32</b>	<b>2,81</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

Llega su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales... Celebrará el próximo 30 de noviembre una Asamblea General Ordinaria donde, entre otros items a considerar, se elegirán directores titulares y suplentes para desempeñarse desde la fecha de la Asamblea y por tres ejercicios.

## SIDERAR

\$ 32,25

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 34,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	En revisión

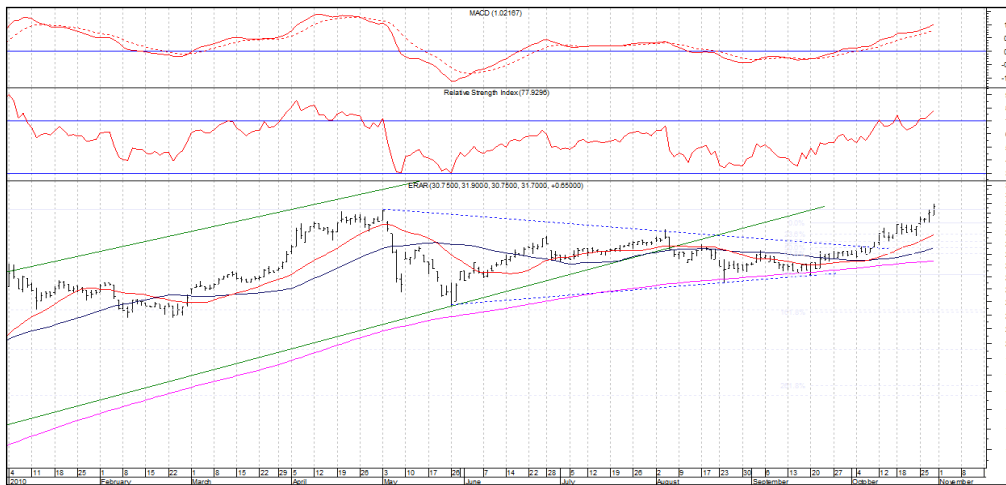
<b>Potenc. T</b>	5%
<b>Potenc. F</b>	-

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	7,71%	<b>Part. Proy.:</b>	5,59%	<b>Ticker:</b>	BCBA-ERAR AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Grupo controlante: 60,94%; Resto (incluido Of. Pública): 39,06%		<b>Part. Anses:</b>		25,97%		
<b>Próx. Rtado.:</b>		3-Nov					

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
2,1	2,5	33,8	70,2
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
32,8	-2%	18,5	74%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
32,8	-2%	21,75	48%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
33,95	-5%	5,5	486%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 29.6; \$ 29.4; \$ 28.6; \$ 27.65
<b>Stop Loss:</b>	29.55
<b>Resistencias:</b>	\$ 32.9; \$ 33; \$ 34-35
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** Finalmente la extensión alcista de ERAR han permitido superar el área de máximo anterior. Seguimos con un view positivo para la acción y un direccionamiento de precios a la zona de 34.25\$ donde se presentan los objetivos mínimos de avance de post triángulo, teniendo como resistencias intermedias la zona de \$32.90-33. Solamente en caso de evidenciarse perforaciones de \$29.6 primero, y de \$27.6 - 27.35 en segunda instancia, deberemos considerar que el papel ha reingresado en un rango más amplio de lateralización y volverán a cobrar relevancia como soportes claves en la zona de \$ 25.30 - 24.50. Los osciladores técnicos denotan ciertos niveles de sobrecompra, por lo que nos mantendremos observando el rango de soporte planteado.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	14,7	24,9	25,6	23,2	0,98		\$ 28,80	\$ 27,55	\$ 26,37
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> El volumen se ha incrementado en las últimas ruedas, y a lo largo del mes de octubre, conforme se da con el quiebre de este tipo de figuras. Sustentando el avance planteado para la acción.					
	45,8%	71,5%	17,7%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

SIDERAR	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	2425	1911,5	1889,3	1638,6	1479,3	1370,9	1958,0	2215,5
Costo de Ventas	1800	1336	1163,5		1200	1312,0	1465,1	1642,7
Margen %	74,2%	69,9%	61,6%		81,1%	95,7%	74,8%	74,1%
Ganancia Operativa	396,5	388,6	551	362,9	22,3	-136,8	290,9	386,7
Margen %	16,4%	20,3%	29,2%	22,1%	1,5%	-10,0%	14,9%	17,5%
Resultados Fin. y por Tenencia	667,2	52,62	47,7	72,8	-167,6	-226,5	-218,2	62,6
Resultado por tenencia	647,6	22,9	31,7	44,15	-182,7	-87,4	-466,1	62,6
Resultados en Inv. Cias. Asoc.	127,2	148,8	90,6	34,7	529,5	-87,4		-82
Ganancia Neta	795,4	334,3	455,9	319,6	275,5	-336,6	-387,5	174,8
Margen %	32,8%	17,5%	24,1%	19,5%	18,6%	-24,6%	-19,8%	7,9%
EBITDA			611,6	429,4	94,6	-73,3	354,7	441,1
Margen %			32,4%	26,2%	6,4%	-5,3%	18,1%	19,9%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

SIDERAR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	6,8	4,9	4,9	5,8
Precio / Valor Libro x	1,1	1,0	1,0	1,2
Price Sales Ratio x	1,4	1,2	1,2	1,4
Precio / EBITDA x	5,9	4,8	4,8	5,6
Dividend Yld (cot fin) %	0	4,1	4,1	3,5
Capitaliz Bursatil (mill \$)	9.364,3	9.346,9	9.347,0	10.980,0

Fuente: PP en base a Económática

Empresa	País	PER	P/L
Gerdau	BR	11,94	1,65
Usiminas	BR	12,35	1,30
Alfa	MX	12,70	1,80
Simec Group	MX	10,90	0,80
<b>Promedio</b>		<b>11,95</b>	<b>1,38</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

Llega su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales... Techint está evaluando invertir, a través de Ternium, USD 300 millones para una nueva planta productora de acero galvanizado que podría levantarse en la zona de Ensenada.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económática



## PAMPA ENERGIA

\$ 2,37

<b>Visión Técnica</b>	Cautela	<b>Target Téc.</b>	\$ 2,45
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

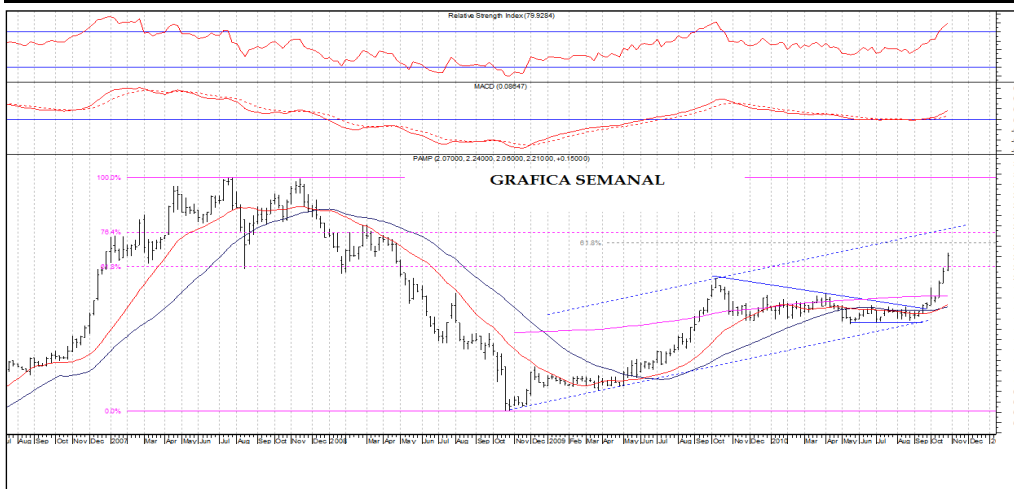
  

<b>Sector:</b>	Eléctrica	<b>Part. Merval :</b>	5,73%	<b>Part. Proy.:</b>	6,28%	<b>Ticker:</b>	BCBA-PAMP AR ADR-PAM US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Pampa Holding L.L.C.: 15,74%; Oferta Pública: 79,34%; y resto otros		<b>Part. Anses:</b>	19,35%			
			<b>Próx. Rtado.:</b>	11-Nov			

### INFORMACION GENERAL

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
1,7	5,3	31,7	41,1
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
2,39	-1%	1,55	53%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
2,39	-1%	1,55	53%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
5	-53%	0,28	746%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 2.08; \$ 2.00; \$ 1.90; \$ 1.70; \$ 1,65

**Stop Loss:** \$ 2,08

**Resistencia:** \$ 2,35; \$ 2,45; \$ 3.00

**Señal Sobrecompra:** SI

**Señal Sobreventa:** NO

**Señal Divergencia:** SI

**Comentario Técnico:** Se observó una extensión vertical del avance de precios de estas acciones, buscando el área de target propuesta entre \$ 2.12 - 2.35. Esta extensión podría incluso seguir a \$ 2.45 donde se conjuga el último ratio de retroceso de Fibonacci del 76.4% de la baja, evidenciada durante la última fase de crisis global, en el año 2008. Recomendamos ir ajustando los niveles de stop o cobertura al alza, que para trading de corto plazo quedarán establecidos en \$2.08. por debajo, vemos a \$ 1.90 como soporte crítico y posible antecedente de un ajuste más sustancial. Vemos ciertos niveles de sobrecompra técnica de corto plazo en indicadores como RSI y Estocástico, y señales de divergencia para el corto plazo.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	26,9	26,9	28,6	33,7	0,73		\$ 1,74	\$ 1,72	\$ 1,82
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> El avance de precios se ha convalidado con un incremento sustancial de volumen operado.					
	10,2%	89,5%	72,1%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

PAMPA ENERGIA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos por servicios	1233,53	1040,2	822,361	1.300,26	1.021,70	1038,6	1064,8	986,6
Costos de ventas	1020,15	801,1	657,951	1.071,61	825,31	756,0	765,3	782,8
Margen %	82,70%	77,02%	80,01%	82,41%	80,78%	72,8%	71,9%	79,3%
Gastos (adm;com;tran y dist)	138,0	142,3	140,72	125,23	89,45	125,2	122,2	100,3
Utilidad operativa	75,36	96,8	23,67	103,43	106,94	157,3	177,3	93,3
Margen %	6,11%	9,30%	2,88%	7,95%	10,47%	15,1%	16,7%	9,5%
Resultados Financieros	-126,57	-59,1	-13,44	-1,04	91,23	-1,9	-33,3	-197,5
Otros ing y egr netos	-5,32	5,6	-11,01	-6,11	18,58	-3,5	-11,7	-15,0
Part. de Terceros en Soc. Cont.	-3,8	-11,3	-8,4	-13,63	-34,42	-39,8	-33,5	-0,7
Imp a las ganancias	-26,7	-26,6	-30,73	-31,24	-44,25	-54,0	-33,7	-9,0
<b>Ganancia Neta</b>	<b>-87,196</b>	<b>5,2</b>	<b>-39,96</b>	<b>58,53</b>	<b>138,07</b>	<b>58,1</b>	<b>65,5</b>	<b>-8,4</b>
Margen %		0,50%		4,50%	13,51%	5,6%	6,2%	
EBITDA	165,62	182,92	110,4	191,50	194,09	245	268,8	182,6
Margen %	13,43%	17,59%	13,42%	14,73%	19,00%	23,59%	25,24%	18,51%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

PAMPA ENERGIA	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	14,1	-33,1	-37,5	-48,6
Precio / Valor Libro x	0,7	0,6	0,7	0,9
Price Sales Ratio x	0,6	0,5	0,6	0,7
Precio / EBITDA x	3,4	3,2	3,7	4,7
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.260,6	2.089,8	2.366,0	3.062,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,96	1,96
Energias	BR	9,93	1,34
AES	BR	10,69	3,06
<b>Promedio</b>		<b>9,60</b>	<b>1,68</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

**BANCO FRANCES**
**\$ 15,50**

<b>Visión Técnica</b>	Positiva, pero con señales de cautela en el corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 17,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 16,40

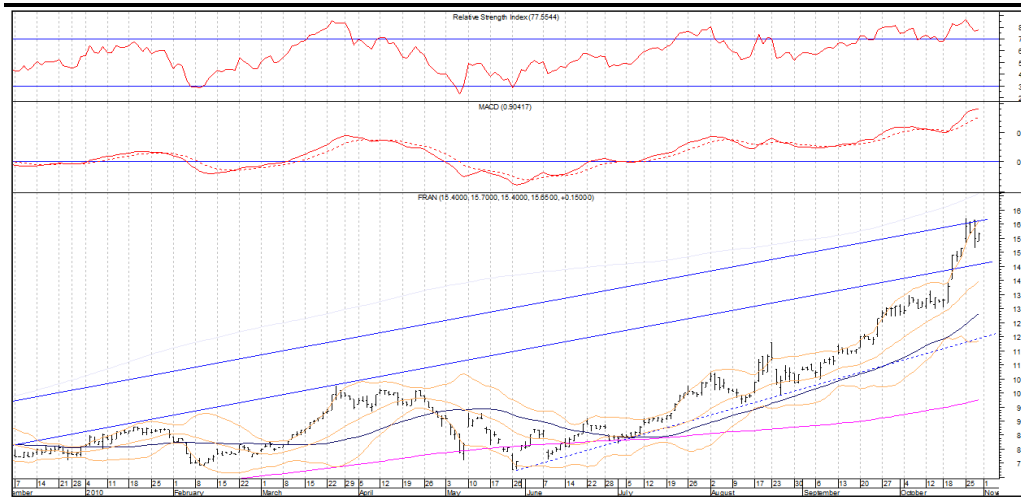
<b>Potenc. T</b>	10%
<b>Potenc. F</b>	6%

**INFORMACION GENERAL**

<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	5,60%	<b>Part. Proy.:</b>	5,19%	<b>Ticker:</b>	BCBA-FRAN AR ADR-BFR US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentina S.A. (BBVA): 75,97%; Oferta Pública: 24,03%		<b>Part. Anses:</b>		7,50%		
<b>Próx. Rtado.:</b>		11-Nov					

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
-0,3	-1,0	91,4	96,2
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
16,2	-4%	7,25	114%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
16,2	-4%	7,25	114%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
16,2	-4%	2,2	605%


**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 15; \$ 14.40; \$ 14.50; \$ 13.80; \$ 13.30; \$ 13
<b>Stop Loss:</b>	\$ 15,00
<b>Resistencias:</b>	\$ 15.85; \$ 16.00; \$ 17.00; \$ 17.6; \$ 19.25
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI MACD

**Comentario Técnico:** FRAN llegó a testear como resistencia el target de \$ 15.85-16, a partir del cual mantuvo un accionar limitado en las últimas sesiones de la semana pasada y cierta corrección en el inicio de la actual. Podría existir presión a un ajuste de corto plazo que permita descomprimir la marcada sobrecompra que exhiben los indicadores técnicos diarios. En principio, el soporte más inmediato queda delineado en la zona de \$ 15.00-15.15 siendo quiebres de ese nivel lo que impulsen un ajuste a niveles de \$ 14.75 o 13.75. Las resistencias siguientes, en tanto, quedarán establecidas en torno a \$ 17.60 y en la zona de \$ 20.5 que en ese caso establece la línea de techos del año 2004 y 2007, en términos semilogarítmicos.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	35,7	37,6	40,7	37,4	1,10		\$ 13,98	\$ 12,82	\$ 9,76
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Leve inclinación decreciente en los últimos días.					
	23,6%	23,3%	-0,2%						

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

BANCO FRANCES	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 10	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	610,29	657,877	819,34	980,933	663,139	576,05	282,29	492,61
Egresos	176,99	181,258	207,87	223,225	277,05	267,28	293,54	237,00
Ingresos Financieros netos (1)	433,3	476,619	611,47	757,708	386,089	308,77	-11,25	255,60
Ingresos Servicios Netos (2)	249,34	263,48	244,15	245,429	218,543	216,88	218,87	192,47
(2)/(1)	57,5%	55,3%	39,9%	32,4%	56,6%	70,2%	-1946,0%	75,3%
Gastos de administración (3)	444,67	460,088	433,57	390,798	361,309	376,65	319,28	286,32
(3)/(1)	102,6%	96,5%	70,9%	51,6%	93,6%	122,0%	-2838,8%	112,0%
Cargo Incobrabilidad	39,0	30,7	30,7	136,0	47,1	32,0	-36,0	30,1
Resultado Operativo	199,0	249,3	391,4	476,3	196,2	117,0	-75,7	131,7
Margen Operativo	32,6%	37,9%	47,8%	48,6%	29,6%	20,3%	-26,8%	26,7%
Resultado Neto	203,37	159,674	261,24	309,493	61,846	85,87	15,78	117,48
Margen Neto	33,3%	24,3%	31,9%	31,6%	9,3%	14,9%	5,6%	23,8%
ROA	3,3%	2,70%	4,50%	5,23%	0,99%	1,41%	0,3%	2,4%
ROE	27,8%	21,30%	21,20%	19,60%	11,30%	16,38%	3,0%	22,0%

Millones de \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

BANCO FRANCES	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	6,4	4,9	7,5	8,9
Precio / Valor Libro x	1,7	1,6	2,5	3,0
Dividend Yld (cot fin) %	0,7	11,4	6,8	5,8
Capitaliz Bursatil (mill \$)	5.095,4	4.532,3	7.026,0	8.340,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItauBanco	BR	15,61	2,7
Bradesco	BR	14,99	3,47
G. Fin. Banorte	MX	16,83	2,4
G. Fin. Inbursa	MX	25,36	2,7
<b>Promedio</b>		<b>18,20</b>	<b>2,82</b>

Fuente: Bloomberg

**ULTIMAS NOTICIAS:**



## ALUAR ALUMINIO

\$ 4,71

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 5,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 5,20

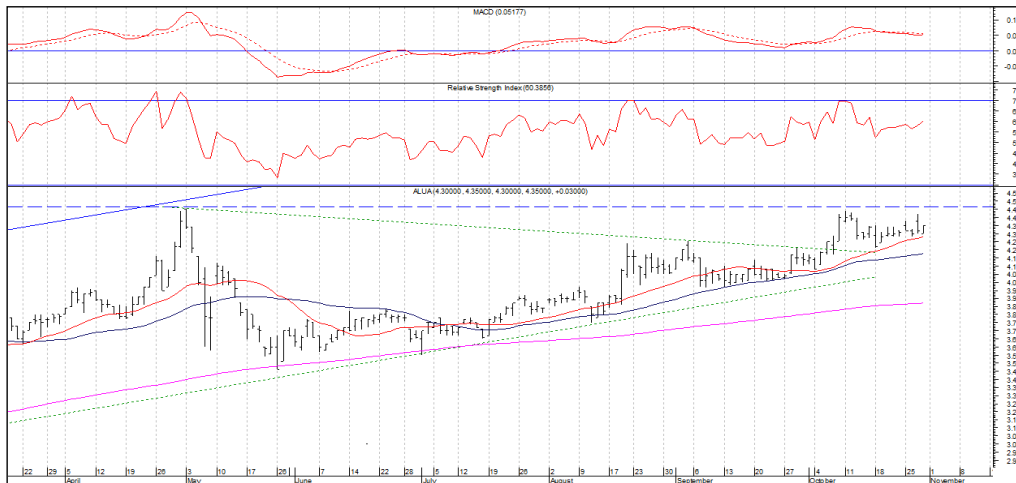
<b>Potenc. T</b>	6%
<b>Potenc. F</b>	10%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	4,58%	<b>Part. Proy.:</b>	3,81%	<b>Ticker:</b>	BCBA-ALUA AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Dolores Quintanilla y Javier Madanes		<b>Part. Anses:</b>		9,30%		
	Quintanilla: 72,58%; Oferta Pública: 27,42%		<b>Próx. Rtado.:</b>		11-Nov		

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
3,1	8,5	22,0	53,4
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
4,77	-1%	3,01	56%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
4,77	-1%	3,39	39%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
6,82	-31%	1,53	208%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 4.45; \$ 4.20; \$ 4; \$ 3.97; \$ 3.87
<b>Stop Loss:</b>	\$ 4,20
<b>Resistencias:</b>	\$ 4.90; \$ 5.00; \$ 5.20; \$ 5.90
<b>Señal Sobrecompra:</b>	NO
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** Luego de un accionar limitado la semana pasada, vuelve a reaccionar -superando la resistencia en \$ 4.45, máximos de mayo pasado- y aún deja latente la posibilidad de evidenciar mayores subas hacia el rango de \$4.90-5.00. El soporte más inmediato pasa a ser ahora su resistencia, mientras que por debajo fijamos a \$ 4.20 como relevante para sostener cualquier baja de precios.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	30,6	25,5	28,2	30,0	0,90		\$ 4,28	\$ 4,17	\$ 3,87
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> El volumen se mantuvo sin señales por el momento de importancia					
	38,2%	92,8%	39,5%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

ALUAR	IV Trim 10	III Trim 10	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09
Ventas netas (1)	1071,5	1028,4	826,7	962,3	864,4	619,43	907,2	1017,5
Costo de Merc. (2)	766,3	753,4	611,2	767,7	791,1	237,5	697,2	675,6
(2) / (1)	71,5%	73,3%	73,9%	79,8%	91,5%	38,3%	76,9%	66,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>261,2</b>	<b>237,1</b>	<b>189,12</b>	<b>151,5</b>	<b>44,6</b>	<b>68,30</b>	<b>178,70</b>	<b>311,20</b>
Margen operativo	24,4%	23,1%	22,9%	15,7%	5,2%	11,0%	19,7%	30,6%
Resultados Financieros	-10,2	4,8	-10,8	-17,6	-75,2	-254,2	-280,7	-138,0
Resultados de Soc. Controladas	-11,1	-7,7	-10,4	-8,9	-5,2	-12,1	-10,9	-8,3
Inpuesto a las ganancias	-90,8	-87,2	-65,4	-49,4	7,1	-12,4	39,9	-65,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>149,2</b>	<b>143,8</b>	<b>100,3</b>	<b>76,3</b>	<b>-34,4</b>	<b>-70,7</b>	<b>-72,7</b>	<b>98,0</b>
Margen Neto	13,9%	14,0%	12,1%	7,9%				9,6%

Millones de \$ - Junio cierra balance

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

ALUAR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	23,4	14,6	16,5	18,2
Precio / Valor Libro x	1,7	1,5	1,7	1,9
Price Sales Ratio x	1,8	1,8	2	2,2
Precio / EBITDA x	6,5	5,5	6,3	6,9
Dividend Yld (cot fin) %	0,3	0,3	0,3	0,2
Capitaliz Bursatil (mill \$)	7.364,0	7.111,4	8.044,0	8.870,0

Empresa	País	PER	P/L
Gerdau	BR	11,94	1,65
Usiminas	BR	12,35	1,30
Alfa	MX	12,70	1,80
Simec Group	MX	10,90	0,80
<b>Promedio</b>		<b>11,95</b>	<b>1,38</b>

Fuente: PP en base a Económática

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

El directorio de la empresa evaluará dentro de los próximos 120 días la posibilidad de distribuir, o no, un dividendo por aproximadamente \$ 150 millones.

**BANCO MACRO**
**\$ 19,60**

<b>Visión Técnica</b>	Positiva, pero intensifican señales de agotamiento	<b>Target Téc.</b>	\$ 22,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	En revisión

<b>Potenc. T</b>	12%
<b>Potenc. F</b>	-

**INFORMACION GENERAL**

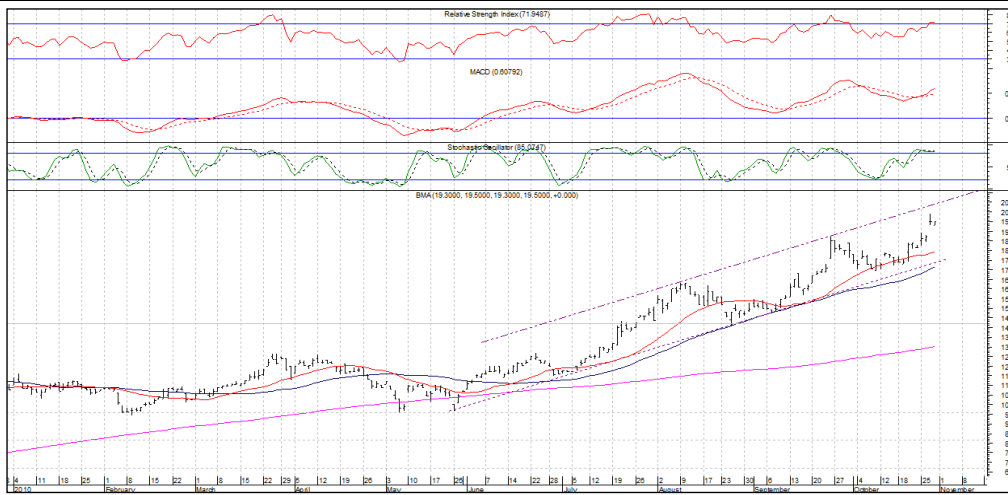
<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	3,83%	<b>Part. Proy.:</b>	3,72%	<b>Ticker:</b>	BCBA-BMA AR ADR-BMA US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Accionistas controlantes: 41%; Oferta Pública: 58,89%		<b>Part. Anses:</b>	30,89%			
			<b>Próx. Rtado.:</b>	4-Nov			

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
1,0	-0,5	82,3	67,5
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
19,9	-2%	9,4	109%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
19,9	-2%	9,4	109%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
19,9	-2%	1,04	1785%

**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 18.70; \$ 17.90; \$ 17.50; \$ 17.40; \$ 16.00
<b>Stop Loss:</b>	17.88
<b>Resistencias:</b>	\$ 20.00; \$ 21; \$ 21.7; \$ 22
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI MACD



**Comentario Técnico:** BMA, que volvió a subir hacia fines de la semana, comenzó el lunes con una leve corrección. Sigue vigente el área de 19.5-20 donde se conjuga la resistencia más cercana, delimitada por el canal alcista de tendencia como figura de contención de precios desde mediados de 2010. Mientras que la zona de \$ 18.70 se delimitada como el soporte más cercano de precios. Mientras cualquier ajuste transitorio sea sostenido por ese nivel, o en su defecto por la zona de \$17.90, aguardaremos una continuidad de avance paulatino direccionada a \$21.70-22.00. Los indicadores siguen denotando señales de sobrecompra y divergencia por lo que se recomienda acompañar los avances con ajustes de los niveles de stop o de cobertura.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	30,9	38,2	36,9	39,7	1,06		\$ 17,93	\$ 17,14	\$ 13,02

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Observamos un incremento de volumen a mediados de la semana pasada que coincide con el avance más sustancial de precios, lo cual convalidaría extensiones alcistas hacia nuevos máximos en estas acciones.
	9,0%	2,8%	-5,7%	

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

BANCO MACRO	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	815,1	972,5	943,7	1016,6	975	925,2	992,8	734,1
Egresos	318,4	318,5	358,6	354,1	370,3	428,6	425,9	366,7
Ingresos Financieros netos (1)	496,7	654	585,1	662,5	604,7	496,6	566,9	367,4
Ingresos Servicios Netos (2)	241,7	220,3	214,9	206	205	197,7	202,3	189,2
(2)/(1)	49%	34%	37%	31%	34%	40%	36%	51%
Gastos de administración (3)	454,2	414,2	418,9	373,3	371,1	359,1	315,5	312,7
(3)/(1)	91,4%	63,3%	71,6%	56,3%	61,4%	72,3%	55,7%	85,1%
Cargo Incobrabilidad	23,2	37,8	64,6	81,4	25,8	26,0	201,0	25,0
Resultado Operativo	261,0	422,3	316,5	413,8	412,8	309,2	252,7	218,9
Margen Operativo	32%	43%	34%	41%	42%	33%	25%	30%
Resultado Neto	222,1	246	241,8	190,9	163,2	156	184,1	163,3
Margen Neto	27,2%	25,3%	25,6%	18,8%	16,7%	16,9%	18,5%	22,2%
ROA	3%	3,6%	3,0%	2,8%	2,6%	2,6%	3,3%	2,7
ROE	26%	28,0%	24,6%	23,0%	21,8%	21,7%	26,7%	24,2%

Millones de \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

BANCO MACRO	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	8,0	7,7	11,9	12,8
Precio / Valor Libro x	1,9	1,9	3,0	3,2
Dividend Yld (cot fin) %	2,2	5,2	1,9	1,8
Capitaliz Bursatil (mill \$)	6.717,7	6.896,0	10.701,0	11.533,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItaúBanco	BR	15,61	2,7
Bradesco	BR	14,99	3,47
G. Fin. Banorte	MX	16,83	2,4
G. Fin. Inbursa	MX	25,36	2,7
<b>Promedio</b>		<b>18,20</b>	<b>2,82</b>

Fuente: Bloomberg

**ULTIMAS NOTICIAS:**

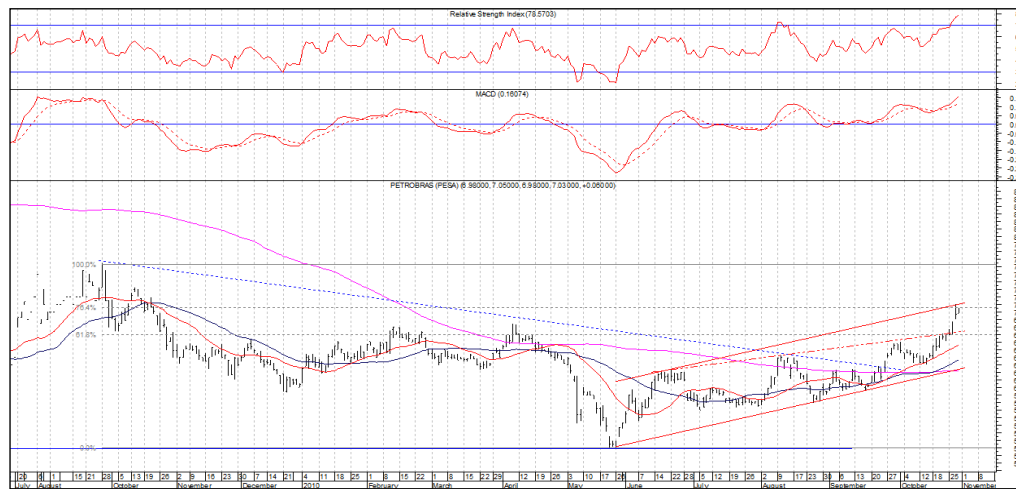
Llegó su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales...

## PETROBRAS ENERGIA

\$ 7,31

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto, pero con señales de sobrecompra.	<b>Target Téc.</b>	\$ 7,70
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	\$ 7,00
<b>INFORMACION GENERAL</b>			
<b>Sector:</b>	Petrolera	<b>Part. Merval :</b>	2,65%
		<b>Part. Proy.:</b>	2,50%
		<b>Ticker:</b>	BCBA-PESA AR ADR-PZE US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Petrobras: 67,25%; Oferta Pública: 32,80%	<b>Part. Anses:</b>	6,74%
		<b>Próx. Rtado.:</b>	11-Nov

<b>EVOLUCION DE MERCADO</b>			
<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
2,2	4,4	21,0	13,3
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
7,35	-1%	5,2	41%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
7,25	1%	5,2	41%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
13,1	-44%	5,2	41%



<b>TECNICALS</b>	
<b>Soportes:</b>	\$ 6.87; \$ 6.65; \$ 6.50; \$ 6.30; \$ 6.25
<b>Stop Loss:</b>	\$ 6,85
<b>Resistencia:</b>	\$ 7,50; \$ 7,75; \$ 8,1
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** Petrobras Energía logró superar el área de escollo de \$6.7-6.75 que venía siendo reconocido, y direccionándose así a la resistencia siguiente en niveles de 7-\$7.05. Este rango de precios coincide con el extremo superior de un canal alcista que viene observándose en los últimos meses, y en donde quiebres consistentes al alza liberarían una continuidad de avance sobre la zona de 7.5-7.70 donde se concentran como resistencia los niveles de máximos alcanzados a fines de septiembre del año 2009. Para abajo, por el momento, la zona de 6.87-6.85 delimita el soporte más cercano de precios y solo un quiebre de esa zona nos estará indicando que estas acciones podrían atravesar una baja más sustancial, hacia \$6.6-6.5 o \$6.4.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	15,8	23,8	21,9	20,6	0,62		\$ 6,56	\$ 6,37	\$ 6,22
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> La suba se ha convalidado con un incremento del volumen, lo cual aun sustenta chances e avances adicionales.					
	23,9%	49,6%	20,7%						

<b>EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS</b>								
PESA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	3620	3337	3465	3107	2735	2666,0	3465,0	4428,0
Costo de Ventas	2689	2362	2478	2292	2044	2044,0	2772,0	3120,0
Margen %	74,3%	70,8%	71,5%	73,8%	74,7%	76,7%	80,0%	70,5%
Gastos varios (adm/explo)	529	465	555	523	408	589,0	722,0	481
Ganancia Operativa	402	510	311	292	282	33,0	-1,0	774
Margen %	11,1%	15,3%	9,0%	9,4%	10,3%	1,2%	-	17,5%
Resultados Financieros	-165	-117	-105	-132	-84	-380,0	-538,0	-206
Resultados en Inv. No Corr.	29	23	123	48	31	8,0	73,0	-13
Otros ingresos	-8	-173	-298	3	1582	1,0	-113,0	-3
Ganancia Neta	203	180	30	131	969	-205,0	-384,0	376
Margen %	5,6%	5,4%	0,9%	4,2%	35,4%	-7,7%	-11,1%	8,5%

Millones de \$

<b>CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES</b>				
PESA	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	4,9	10,8	12,1	13,3
Precio / Valor Libro x	0,7	0,6	0,7	0,7
Price Sales Ratio x	0,5	0,4	0,5	0,8
Precio / EBITDA x	2,3	2	2,3	3,7
Dividend Yld (cot fin) %	4,2	4,6	8,3	7,5
Capitaliz Bursatil (mill \$)	6.461,6	5.886,1	6.583,0	7.219,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Exxon Mobil	US	11,67	
Chevron	US	9,66	1,7
Conoco Phil.	US	10,94	
Halliburton	US	20,45	3,1
<b>Promedio</b>		<b>13,18</b>	<b>2,40</b>

### ULTIMAS NOTICIAS:

## EDENOR

\$ 2,15

**Visión Técnica** Cautela de corto (posibles tomas)  
**Visión Fundamentals** Cautela

**Target Téc.** \$ 2,25  
**Target Fund.** En revisión

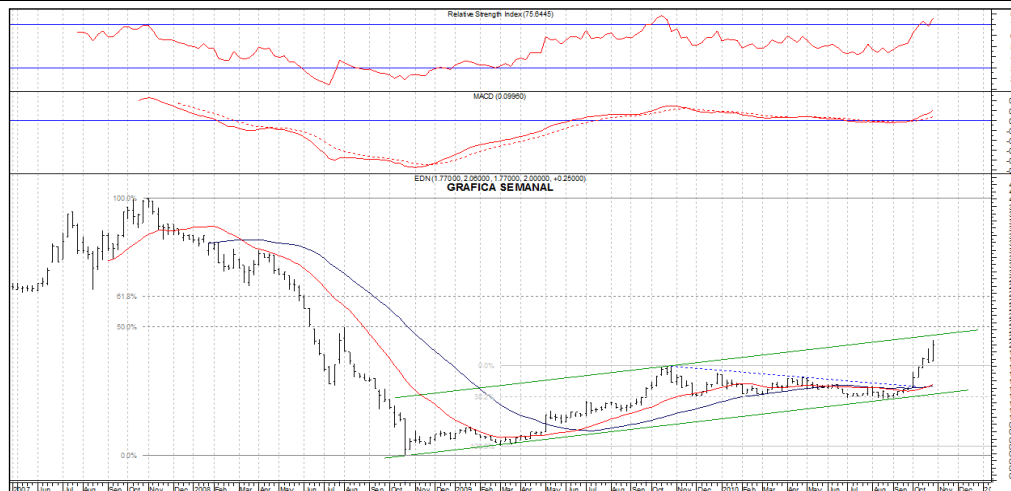
**Potenc. T** 5%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Eléctrica **Part. Merval :** 2,52% **Part. Proy.:** 3,01% **Ticker:** BCBA-EDN AR  
**Comp. Accionaria:** EASA: 51%; Oferta Pública: 47,74%; y PPP: 0,2%  
**Part. Anses:** 26,40%  
**Próx. Rtado.:** 5-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,5	7,5	39,6	46,3
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
2,26	-5%	1,25	72%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
2,25	-4%	1,25	72%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
4	-46%	0,48	348%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 2,00; \$ 1,70; \$ 1,65; \$ 1,56; \$ 1,50

**Stop Loss:** \$ 2,00

**Resistencia:** \$ 2,25; \$ 2,65

**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** EDN ha mostrado un fuerte impulso alcista, hasta cerca del rango de resistencia mayor propuesto entre \$ 2.15 -2.25 que conjuga recortes de Fibonacci, extensiones en Fibonacci y el extremo superior de un canal alcista. Y a pesar que el avance dentro de este rango de precios aún podría continuar, consideramos que los niveles de sobrecompra en indicadores de corto plazo, nos dejan ciertos signos de cautela. Bajo este marco, subiremos el nivel de stop para posiciones de corto plazo a la zona de \$ 1.88. Además, solo perforaciones de ese nivel dejarán a los precios vulnerables a regresar a 1.75-1.70-1.65 de rango de soporte inferior.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	62,9	39,0	41,1	46,6	0,78		\$ 1,76	\$ 1,57	\$ 1,42

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:
	73,9%	208,2%	77,2%	El gap alcista fue con un incremento sustancial de volumen, lo cual sustenta aún la posibilidad de avances adicionales en estas acciones.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

EDENOR	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos por servicios	517,4	573,5	499,6	518,1	508,3	551,9	604,8	335,2
Compras de energía	246	280,3	239,2	244,9	251,6	267,6	270,0	145,4
Margen %	47,5%	48,9%	47,9%	47,3%	49,5%	48,5%	44,6%	43,4%
Gastos (adm;com;tran y dist)	231,9	240,5	236,6		195,5	210,2	217,6	122,4
Utilidad operativa	39,6	52,7	23,8	48,3	61,1	74,1	117,2	67,4
Margen %	7,7%	9,2%	4,8%	9,3%	12,0%	13,4%	19,4%	20,1%
Resultados Financieros	-36,3	-39,4	-27,2	0,3	-19,24	-77,3	-112,9	5,2
Resultado rescate deuda financ.	0	0,0	0,7	1,4	6,5	70,5	84,6	0,0
Rtado. Valuación VP rescate	-1,21	-0,3	87,4	-1,2	2,02	-6,8	0,0	0,0
Rtado. Val. VP Aum. Tarif.	1,5	7,9	11,7	2,4	-13,36	2,7	12,8	3,2
Otros ingresos (egresos)	-4,81	-3,4	-4,5	-19,4	39,83	7,4	9,0	-11,5
Ganancia Neta	-6,3	5,0	4,7	9,39	46,9	30,1	77,0	-30,9
Margen %		0,9%	0,9%	1,8%	9,2%	5,5%	12,7%	

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

EDENOR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	18,5	91,4	113,2	155,3
Precio / Valor Libro x	0,6	0,5	0,6	0,9
Price Sales Ratio x	0,6	0,5	0,7	0,9
Precio / EBITDA x	3,5	3,3	4,1	5,6
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	1.211,0	1.130,3	1.399,0	1.920,0

Fuente: PP en base a Economática

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,96	1,96
Energias	BR	9,93	1,34
AES	BR	10,69	3,06
Promedio		9,60	1,68

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

Llega su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales...

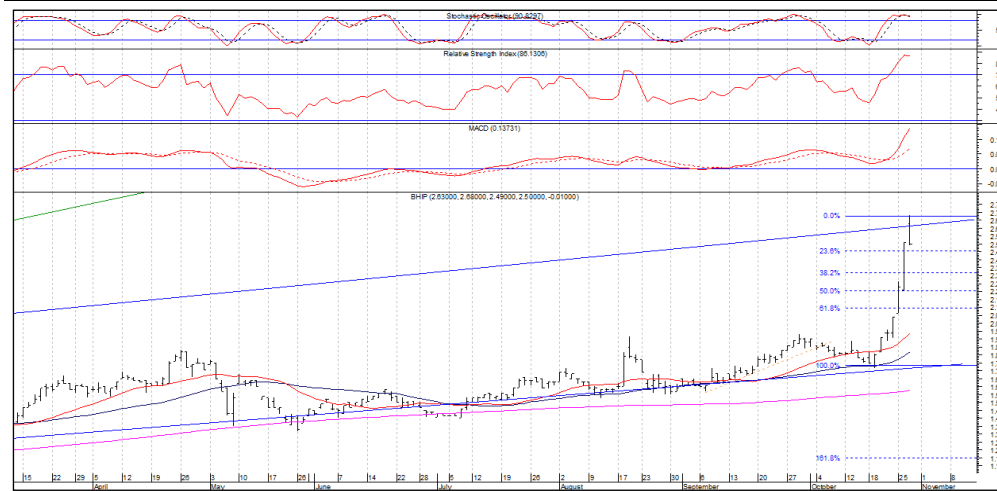
Fuente: PP en base a Bloomberg y Economática

## BANCO HIPOTECARIO

\$ 3,47

<b>Visión Técnica</b>	Cautela de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 3,70
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión
<b>INFORMACION GENERAL</b>			
<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	2,45%
		<b>Part. Proy.:</b>	3,40%
		<b>Ticker:</b>	BCBA-BHIP AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Irsa S.A.: 26,86%; Banco de la Nación Argentina: 5%; y resto otros (Oferta Pública: 58,00%)	<b>Part. Anses:</b>	4,87%
		<b>Próx. Rtado.:</b>	10-Nov

EVOLUCION DE MERCADO			
<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
8,1	23,9	136,1	141,0
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
3,49	-1%	1,21	187%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
3,49	-1%	1,27	173%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
3,49	-1%	0,42	726%



TECNICALS	
<b>Soportes:</b>	\$ 3,00; \$ 2,50; \$ 2,20; \$ 1,93; \$ 1,70
<b>Stop Loss:</b>	\$ 3,00
<b>Resistencias:</b>	\$ 3,70; \$ 4,00; \$ 4,85
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI MACD

**Comentario Técnico:** Entre viernes y lunes, BHIP tuvo una salida alcista vertical que la lleva a testear máximos del 2003, en niveles de \$ 3.20. Resistencias superiores la ubicamos en torno a \$ 3.65 - 3.7. El soporte pasó a ser los niveles de resistencias previos entre 2.5-3.00, seguido por las zonas de \$ 2.30-\$2.20. Los indicadores técnicos se encuentran con marcados niveles de sobrecompra de corto plazo, recomendamos observar un oscilador estocástico (parámetros 7, 3) para movimientos de trading, actualmente con quiebre bajista que podrían indicar algún ajuste, a la baja o lateral de precios.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	81,2	81,2	62,2	53,8	1,20		\$ 1,93	\$ 1,81	\$ 1,57
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Se observó un incremento sustancial del volumen en el avance lo cual sustenta la posibilidad de extensiones adicionales en la suba de precios.					
	150,7%	349,4%	79,3%						

EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS								
BANCO HIPOTECARIO	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	292,73	309,76	352,37	318,61	367,5	403,06	368,35	167,472
Tasa promedio Crec.	-5,5%	-12,1%	10,6%	-13,3%	-8,8%	9,4%		
Egresos	173,68	184,45	154,81	223,3	205,92	276,29	302,69	144,027
Ingresos Financieros netos (1)	119,05	125,31	197,56	95,31	161,58	126,77	65,66	23,445
Ingresos Servicios Netos (2)	70,84	61,11	57,65	68,55	53,42	55,62	68,18	40,508
(2)/(1)	59,5%	48,8%	29,2%	71,9%	33,1%	43,9%	103,8%	
Cargo por incobrabilidad	20,22	26	28,32	25,14	48,88	64,15	46,08	50,604
Gastos de administración (3)	142,18	131,13	135,94	114,09	112,05	90,23	112,92	108,882
(3)/(1)	119,4%	104,6%	68,8%	119,7%	69,3%	71,2%	172,0%	
Resultado Operativo	27,49	29,29	90,95	24,63	54,07	28,01	-25,16	-95,533
Margen operativo	9,39%	9,46%	25,81%	7,73%	14,71%	6,95%	-6,83%	-57,04%
Utilidades Div. Netas	16,5	10,84	-11,68	10,91	-1,12	2,02	39,84	
Resultado Neto	44	40,13	79,25	35,53	52,93	30,04	14,68	-47,192
Margen Neto	15%	13%	22%	11%	14%	7%	4%	
ROA (anualizado)	1,49%	1,42%	1,6%	1%	1,36%	1%	0%	-0,5%
ROE (anualizado)	5,97%	5,73%	7,4%	5,9%	6,27%	4,6%	-1%	-1,9%

Millones de \$

CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES				
BANCO HIPOTECARIO	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	10,9	10,3	13,5	23,1
Precio / Valor Libro x	0,8	0,7	0,9	1,6
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.229,1	2.057,6	2.686,0	4.587,0

Fuente: PP en base a Económica			
Empresa	País	PER	P/L
ItaúBanco	BR	15,61	2,7
Bradesco	BR	14,99	3,47
G. Fin. Banorte	MX	16,83	2,4
G. Fin. Inbursa	MX	25,36	2,7
<b>Promedio</b>		<b>18,20</b>	<b>2,82</b>

Fuente: Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

## TRANSENER

\$ 1,35

Visión Técnica	Alcista de corto	Target Téc.	\$ 1,50
Visión Fundamentals	Cautela	Target Fund.	\$ 1,25

Potenc. T	11%
Potenc. F	-7%

### INFORMACION GENERAL

Sector:	Eléctrica	Part. Merval :	2,15%	Part. Proy.:	2,53%	Ticker:	BCBA-TRAN AR
Comp. Accionaria:	Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.: 53%; y Oferta Pública: 47%			Part. Anses:	18,78%		
				Próx. Rtado.:	10-Nov		

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
4,7	10,7	12,5	21,6
Mx. 52 W	Var.	Min. 52 W	Var.
1,41	-4%	0,85	59%
Mx. 2010	Var.	Min. 2010	Var.
1,4	-4%	0,85	59%
Mx. Hist.	Var.	Min. Hist.	Var.
2,18	-38%	0,39	246%



### TECNICALS

Soportes: \$ 1.20; \$ 1.15; \$ 1.10; \$ 1.07; \$ 1.035

Stop Loss: \$ 1,14

Resistencia: \$ 1,33; \$ 1,50; \$ 1,65

Señal Sobrecompra:	SI	RSI
Señal Sobreventa:	NO	
Señal Divergencia:	NO	

**Comentario Técnico:** El avance de precios de TRAN ya testea la resistencia más inmediata que se encontraba en torno a la media de 200 semanas, en la zona de \$1.25. Por el momento seguimos favoreciendo que estas acciones continúen con la tendencia alcista iniciada semanas atrás, y logren buscar nuevos máximos (sobre \$1.33-1.35). No obstante, de corto plazo, pueden evidenciarse señales de sobrecompra en los indicadores técnicos de la gráfica diaria, que podrían coincidir con algún proceso de toma de ganancia. Para contener el mismo, y como buena señal, debería respetarse el nivel de \$1.15 como soporte más cercano. Solo una perforación de este canal indicará un cambio de tendencia, y podría regresarnos al rango de \$1.10-1.05.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	38,7	35,0	34,9	42,2	0,83		\$ 1,10	\$ 1,01	\$ 0,99

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:
	31,9%	157,6%	95,3%	Sustancial incremento de volumen dejando el accionar de consolidación anterior con un volumen reducido. Por el momento, se sustenta la tendencia.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TRANSENER	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	128,4	140,6	140,0	139,4	148,1	155,1	125,06	113,1
Costos de Explotación	101,0	110,6	109,5	103,1	113,6	121,1	99,6	90,7
Margen %	78,7%	78,7%	78,2%	74,0%	76,7%	78,1%	79,6%	80,2%
Gastos de administración	20,8	19,4	21,7	20,1	17,5	16,7	19,8	14,4
Ganancia Operativa	6,0	10,5	8,8	16,2	17,0	17,3	5,7	8,0
Margen %	4,7%	7,5%	6,3%	11,6%	11,5%	11,1%	4,6%	7,0%
Otros ing y egresos	2,4	0,92	3,1	2,3	3,3	1,0	2,8	7,2
Resultados Financieros	-20,4	-26,0	-6,4	-17,5	2,8	21,4	-55,4	-40,0
Imp. a las ganancias	-1,8	-1,4	-1,3	-7	-10,1	-0,7	-9,8	4,2
Ganancia Neta	-13,5	-15,9	4,1	-5,8	11,0	37,5	-56	-20,7
Margen %			2,9%		7,4%	24,2%		
EBITDA	36,9	41,5	39,5	47,0	47,8	47,6	34,5	36,3
Margen %	28,7%	29,5%	28,2%	33,7%	32,3%	30,7%	27,6%	32,1%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TRANSENER	Mar-10	Jun-10	Sep-10	1/11/2010
Precio / Utilidad x	-70,8	-12,4	-14,4	-18,4
Precio / Valor Libro x	0,5	0,4	0,4	0,6
Price Sales Ratio x	0,8	0,7	0,8	1
Precio / EBITDA x	2,7	2,3	2,7	3,5
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	471,4	386,9	449,1	573,6

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,96	1,96
Energias	BR	9,93	1,34
AES	BR	10,69	3,06
<b>Promedio</b>		<b>9,60</b>	<b>1,68</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:



## GRAFICO DE LA SEMANA

**ORO**

**1.356,80**

**Visión Técnica**

Alcista de corto

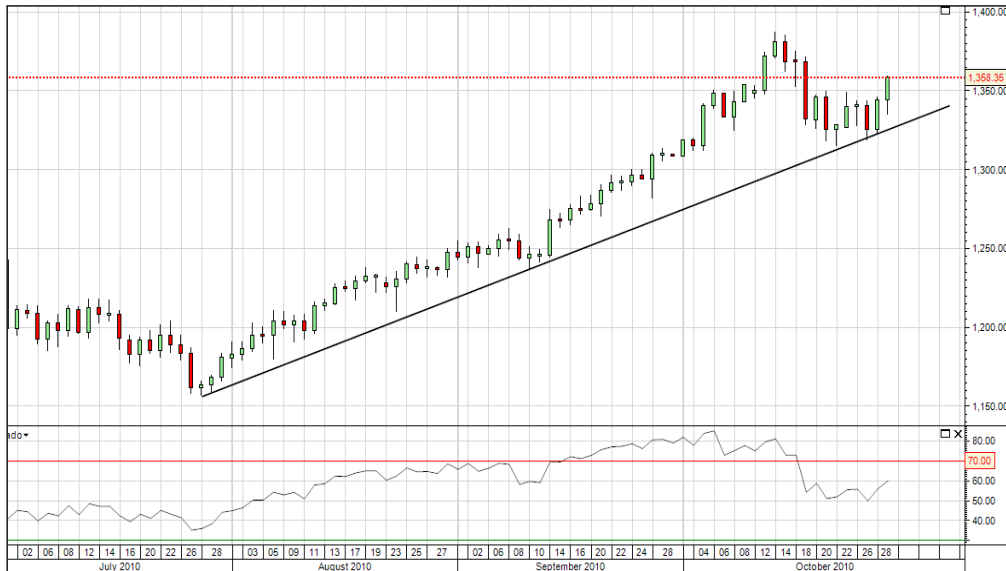
**Target Téc.**

1420,0

**Potenc. T**

5%

**GRAFICO**



**EVOLUCION DE MERCADO**

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,2	-0,2	23,7	28,1
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
3151,34	-57%	1041,8	30%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
1387,3	-2%	1044,85	30%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
1387,3	-2%	319,15	325%

**TECNICALS**

**Soportes:** 1330; 1315; 1300; 1270

**Resistencias:** 1387; 1400; 1420

**Señal Sobrecompra:** SI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** La tendencia alcista del oro se detuvo con un parcial ajuste de precios durante la semana pasada que, ha llevado la valuación de la onza de oro de regreso a 1315 dólares, desde el máximo alcanzado en 1387. Por el momento, este ajuste de los días previos permanece sostenido por una línea de tendencia alcista diaria que nos delinea el soporte más importante de corto plazo y por el área de 50% de ajuste en fibonacci desde el recorte parcial visto en el mes de septiembre. Mientras que esto se respete, de hecho, la tendencia alcista de este metal podría entregarnos estas semanas un avance adicional hacia 1400/1420 dólares por onza. Así sólo un quiebre de 1330-1315 dólares estarían alertando chances de ajustes mayores, hasta quizás niveles de 1300-1270 o incluso a instancias más deprimidas. Los indicadores técnicos de corto plazo, han podido ser corregidos en forma parcial de las señales de sobrecompra que venían denotando.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

El metal precioso estuvo en los últimos meses en boca de todos los inversores, al encaminarse a su décimo año consecutivo de ganancias -la mayor racha alcista en décadas-. El oro alcanzó así máximos históricos y se ha convertido en uno de las más atractivas opciones de este 2010, en donde la volatilidad fue una de las características. Las razones para su performance van desde por ser un excelente refugio, hasta por cuestiones de políticas monetarias mundiales que, por ejemplo, llevaron en los últimos meses a una fuerte debilidad del dólar. Las proyecciones al alza para el commodity han sido en este marco comunes. Hace unas semanas el JP Morgan destacó que el precio del oro podría superar los 1.400 dólares la onza en los próximos meses debido a la inquietud de inversores, compras del banco central y más medidas de alivio cuantitativo en Estados Unidos. A la vez, que Goldman Sachs elevó también a mediados de octubre su pronóstico a 12 meses para el precio del oro en más de un 20%, a 1.650 dólares la onza, luego de que la lenta recuperación económica en Estados Unidos y las bajas tasas de interés alentaron las inversiones en el lingote.

DISCLAIMER: Este informe ha sido preparado por el personal de Portfolio Personal S.A., y en el se vierten opiniones personales. El objeto del mismo es brindar información y de ningún modo debe ser considerado como una oferta, o recomendación para la compra, venta o seguimiento de una estrategia determinada respecto de títulos valores u otros instrumentos financieros. Portfolio Personal S.A. no garantiza que la información contenida en el presente sea correcta, completa o actualizada ya que la mayor parte de ella es provista por terceros sobre los cuales no existe un control por parte de Portfolio Personal S.A. La información vertida en el presente informe puede ser modificada sin que sea necesario ningún tipo de notificación previa ni aviso al respecto. Para evaluar la conveniencia de las inversiones a las que puede hacer referencia el presente informe, el lector deberá realizar un análisis personal siendo además recomendable el asesoramiento por parte de personal calificado respecto de su situación específica. Portfolio Personal S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, directa o indirecta, por los daños producidos por el uso del presente informe.