



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 26 al 30 de Enero



Contenido

Contenido	2
I. Resumen de mercados.....	3
1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados	3
II. Renta Fija	4
A. Instrumentos de corto plazo.....	4
1. Lebac y Nobac	4
2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido	4
3. Tasas de interés Sistema Bancario.....	5
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo	5
B. Fideicomisos Financieros	6
1. Colocaciones últimas 4 semanas	6
2. Curvas de rendimiento Bonos A y B (últimas 4 semanas y Dur<24m).....	6
C. Bonos	7
1. Bonos Soberanos	7
2. Bonos Provinciales	9
D. Deuda Corporativa	11
III. Renta Variable.....	12
1. Evolución Merval	12
2. Cotizaciones Merval.....	12
IV. Fondos	13
1. Resumen patrimonial por tipo de inversión	13
V. Monedas.....	14
1. Mercado Spot	14
2. Futuros.....	15
Contacto.....	16

I. Resumen de mercados

1. Cotizaciones y evolución semanal de mercados

	30/01/2015	23/01/2015	Variación
Tasas			
Caución (14 días)	23,77%	24,27%	-50 bp
CHPD (30 días)	23,00%	22,94%	6 bp
Lebacs (90 días)	26,56%	26,86%	-30 bp
Call Bancario	25,25%	24,21%	104 bp
Badlar Privados	20,31%	20,31%	-
Tasa Implícita Rofex	22,94%	22,57%	38 bp
Monedas			
Dólar Oficial	8,64	8,63	0,22%
Dólar Bolsa	12,53	12,41	0,91%
Euro / Dólar	1,14	1,13	0,62%
Real / Dólar	2,70	2,59	4,27%
Mercados			
Merval	8490,46	8737,59	-2,83%
S&P 500	1986,88	2052,09	-3,18%
Nasdaq	4596,68	4761,68	-3,47%
Dow Jones	17074,94	17649,13	-3,25%
Commodities			
Soja (USD/Ton.)	355,78	358,90	-0,87%
Maíz (USD/Ton.)	146,25	151,08	-3,20%
Trigo (USD/Ton.)	186,56	196,12	-4,87%
Petróleo WTI (USD/Barril)	48,58	45,33	7,17%
Oro (USD/Onza Troy)	1272,37	1279,34	-0,54%

Fuente: Bolsar, BCRA, Rofex, Bloomberg, CBOT

II. Renta Fija

A. Instrumentos de corto plazo

1. Lebac y Nobac

Licitación primaria de Letras \$ Internas

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
27/01/2015	119	27/05/2015	27,24	\$ INTERNAS	91,8434	1.103.470.000
27/01/2015	140	17/06/2015	27,87	\$ INTERNAS	90,3425	2.247.863.000
27/01/2015	175	22/07/2015	28,35	\$ INTERNAS	88,034	1.984.887.000
27/01/2015	245	30/09/2015	28,65	\$ INTERNAS	83,8705	1.898.307.000
27/01/2015	287	11/11/2015	28,80	\$ INTERNAS	81,5358	1.287.376.000
27/01/2015	357	20/01/2016	28,94	\$ INTERNAS	77,9377	4.764.761.000
27/01/2015	98	06/05/2015	26,56	\$ INTERNAS	93,3435	969.869.000

Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
27/01/2015	35	04/03/2015	2,50	USD	99,7608	16.945.000
27/01/2015	91	29/04/2015	3,00	USD	99,2576	9.049.000
27/01/2015	182	29/07/2015	3,50	USD	98,2847	8.529.626
27/01/2015	357	20/01/2016	4,00	USD	96,2350	1.600.000

Licitación primaria de Notas \$ Internas

No hubo licitación

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

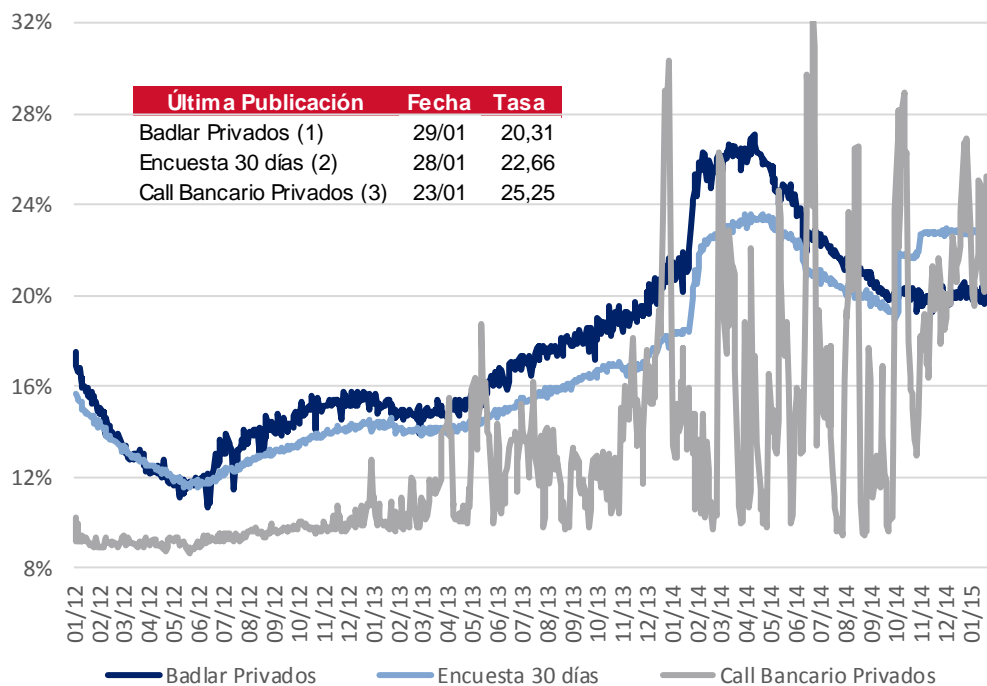
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
30/01/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
Caucciones	23,98%	23,77%	23,00%							
CHPD		24,00%	23,00%	24,00%	24,00%	24,21%	25,70%	25,90%		

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

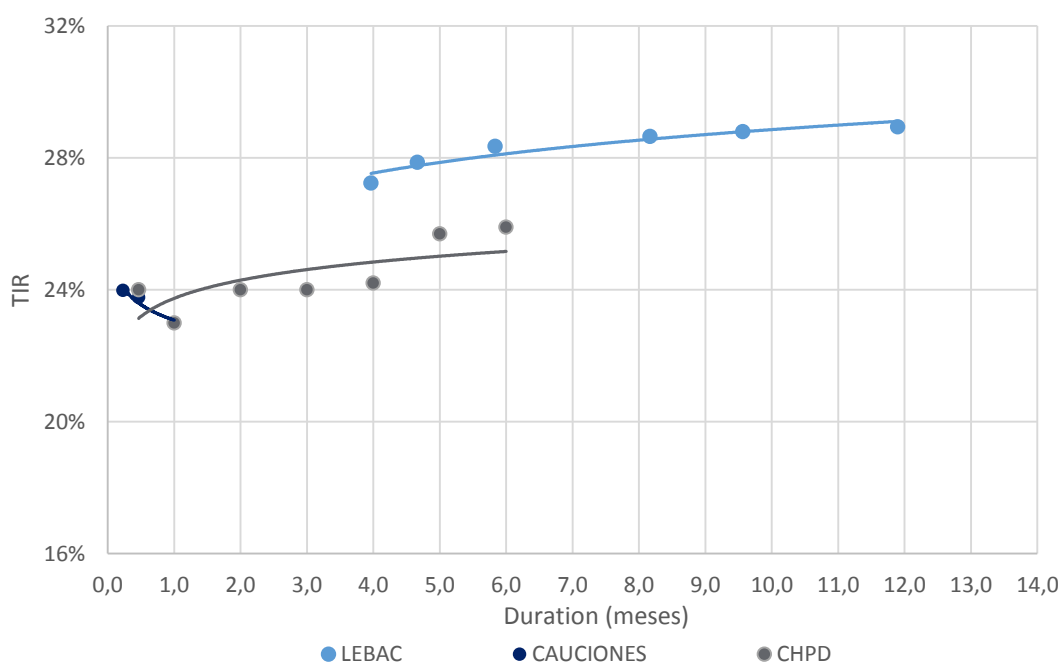
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (1) Depósitos Bancos Privados de más de \$1.000.000 de 30 a 35 días de plazo
- (2) Plazo fijo Bancos Privados de \$100.000 a \$499.999 de 30 a 44 días de plazo
- (3) Call en pesos entre Bancos Privados

Fuente: BCRA

4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA y BOLSAR

B. Fideicomisos Financieros

1. Colocaciones últimas 4 semanas

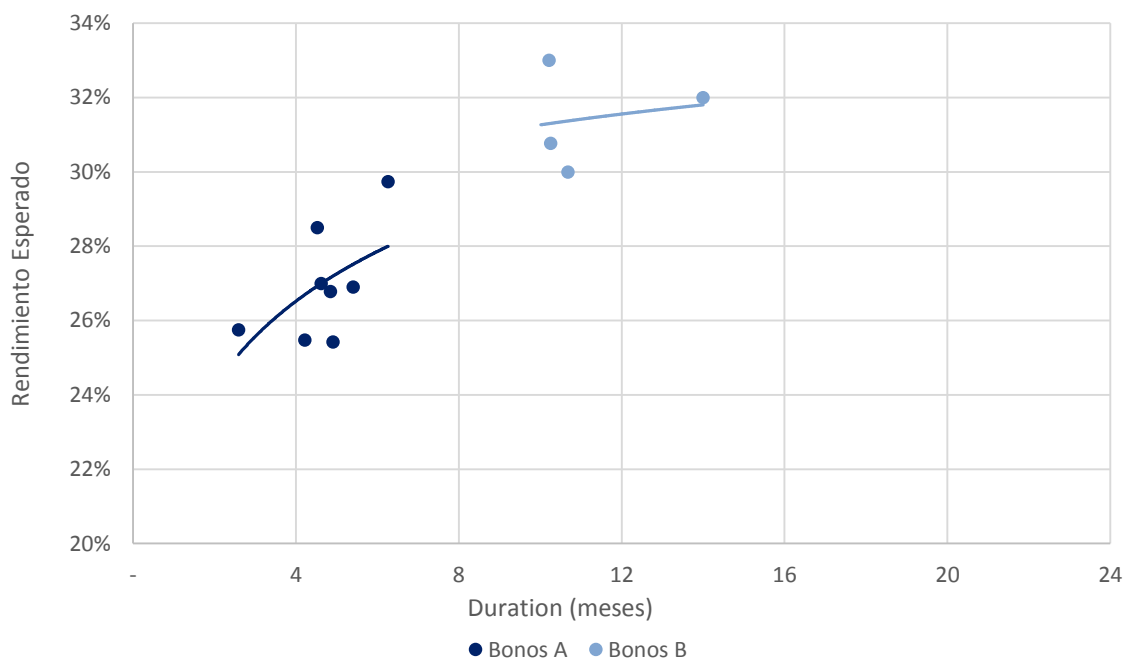
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones			Del 5-Ene al 30-Ene				Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Bonos A		Bonos B			
				DUR	R. E.	DUR	R. E.		
1 Garbarino 109	152,9	B + 2% (21,5% - 29%)	AAA	4,9	25,4%	10,3	30,8%	07/01/2015	
2 Tarjeta Shopping LXXXII	87,5	B + 2% (23% - 31%)	AAA	5,4	26,9%			15/01/2015	
3 DonMario Semillas II	125,3	B + 2,5% (23% - 30%)	A1	4,9	26,8%			16/01/2015	
4 Secubono 113	143,7	B + 2% (22,5% - 30%)	AAA	4,2	25,5%	10,2	33,0%	21/01/2015	
5 Fiducar III	40,9	B + 3% (23% - 31%)	AA	4,5	28,5%	14,0	32,0%	22/01/2015	
6 Columbia Personales XXXIII	169,5	B + 2,5% (23% - 30,5%)	AAA	2,6	25,8%	10,0		23/01/2015	
7 Credimas 22	100,0	B +Mg (20% - 33%)	A-1+	6,3	29,7%	13,2		26/01/2015	
8 Megabono Crédito 128	179,5	B + 2% (23,5% - 31%)	AAA	4,6	27,0%	10,7	30,0%	29/01/2015	

* RE: Rendimiento esperado considerando Badlar constante durante la vida del Bono para las emisiones en pesos.

Nota: En aquellos casos que no se emitieron Bonos B se exhibe el cuadrante en blanco y cuando se emitieron Bonos B pero no se adjudicaron ofertas figura "NA".

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

2. Curvas de rendimiento Bonos A y B (últimas 4 semanas y Dur < 24m)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

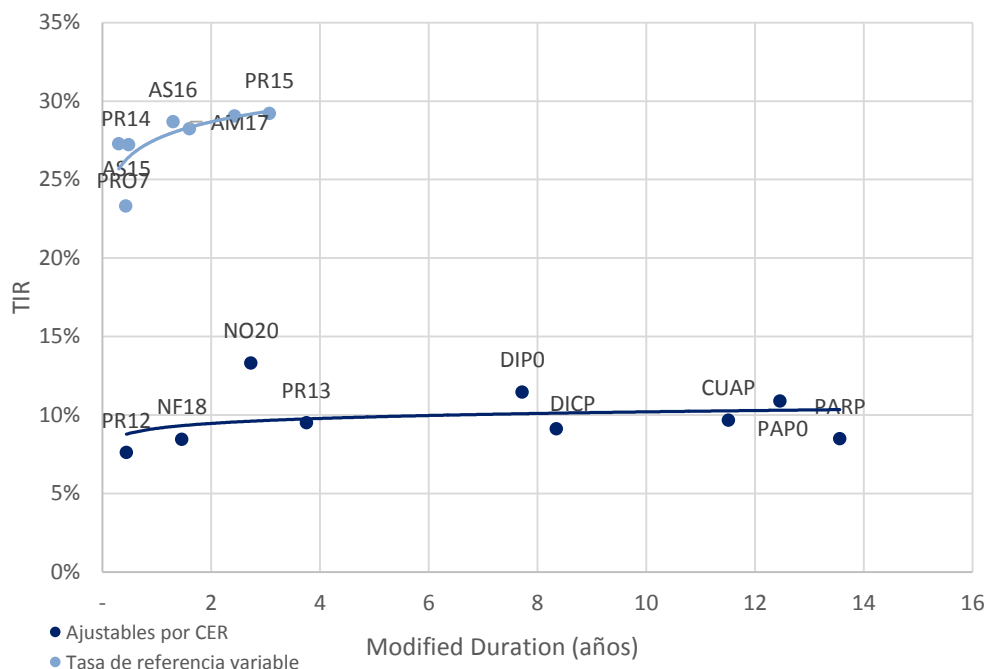
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 30/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustables por CER						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 8,5%	13,6 113,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 9,1%	8,4 295,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 9,7%	11,5 175,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/15	R 10,9%	12,5 83,50
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 11,5%	7,7 246,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/03/15	A+R 7,6%	0,4 39,49
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/02/15	A+R 9,5%	3,8 253,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/03/15	A+R 8,5%	1,5 144,99
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/03/15	A+R 13,3%	2,7 196,73
Tasa de referencia variable						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/03/15	A+R 23,3%	0,4 9,00
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=19.91	06/04/15	A+R 27,2%	0,5 99,40
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=19.91	06/04/15	R 29,2%	3,1 144,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.18	10/03/15	R 27,3%	0,3 42,50
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.2927	30/03/15	R 28,7%	1,3 97,50
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.2927	30/03/15	R 28,2%	1,6 97,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=22.6961	11/03/15	R 29,1%	2,4 95,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

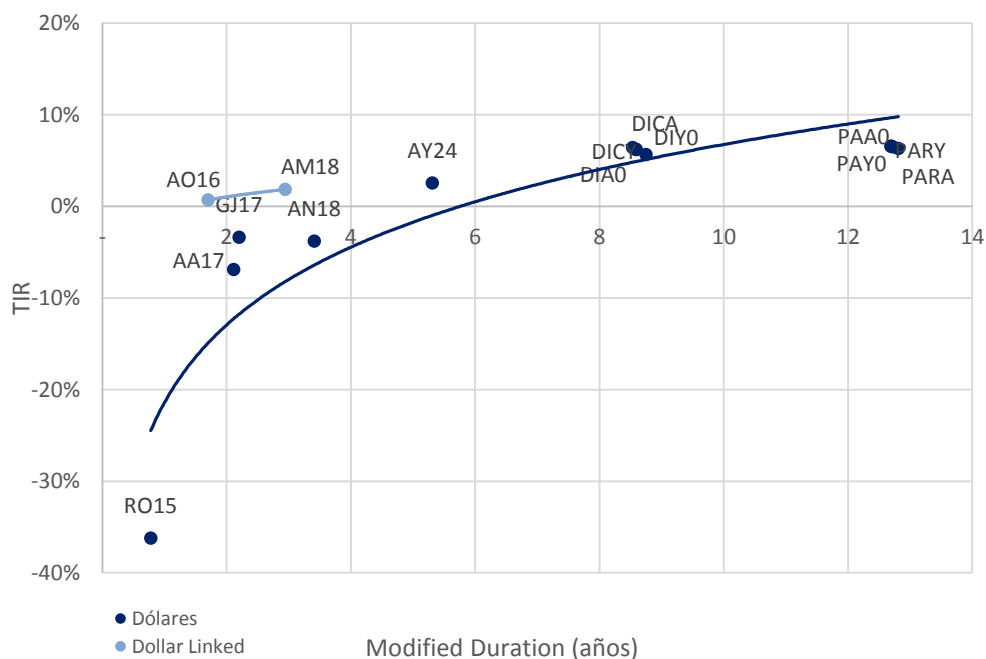


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 30/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$\$ Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,3%	12,8 620,00
PAR U\$\$ Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,6%	12,7 600,00
DISCOUNT U\$\$ Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,2%	8,6 1.466,00
DISCOUNT U\$\$ Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,7%	8,8 1.536,00
PAR U\$\$ Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,5%	12,7 605,00
PAR U\$\$ Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/15	R 6,6%	12,7 600,00
DISCOUNT U\$\$ Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,4%	8,5 1.440,00
DISCOUNT en U\$\$ Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 6,2%	8,6 1.465,00
GLOBAL 2017 u\$\$ Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -3,4%	2,2 1.135,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/04/15	R -36,2%	0,8 1.236,95
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -6,9%	2,1 1.177,00
BONAR 2018 en U\$\$	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -3,8%	3,4 1.340,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 2,6%	5,3 1.212,50
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R 0,7%	1,7 884,50
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/15	R 1,8%	2,9 884,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



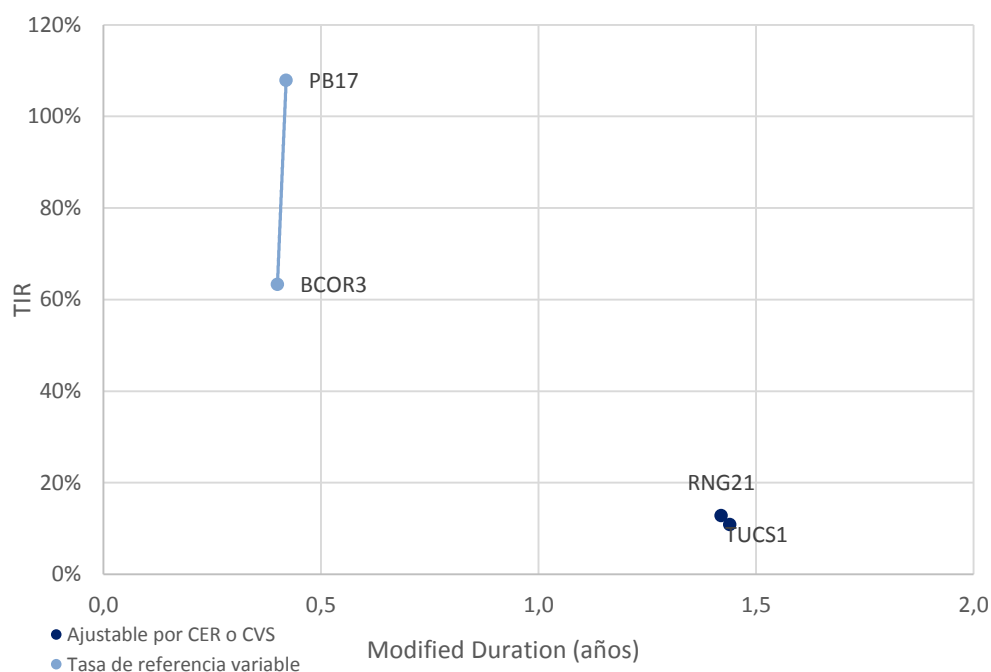
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 30/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/03/15 A+R 10,9%	1,4	140,34
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/03/15 A+R 12,8%	1,4	338,67
Tasa de referencia variable						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/03/15 A+R 63,4%	0,4	7,98
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	28/02/15 A+R 107,9%	0,4	9,52

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

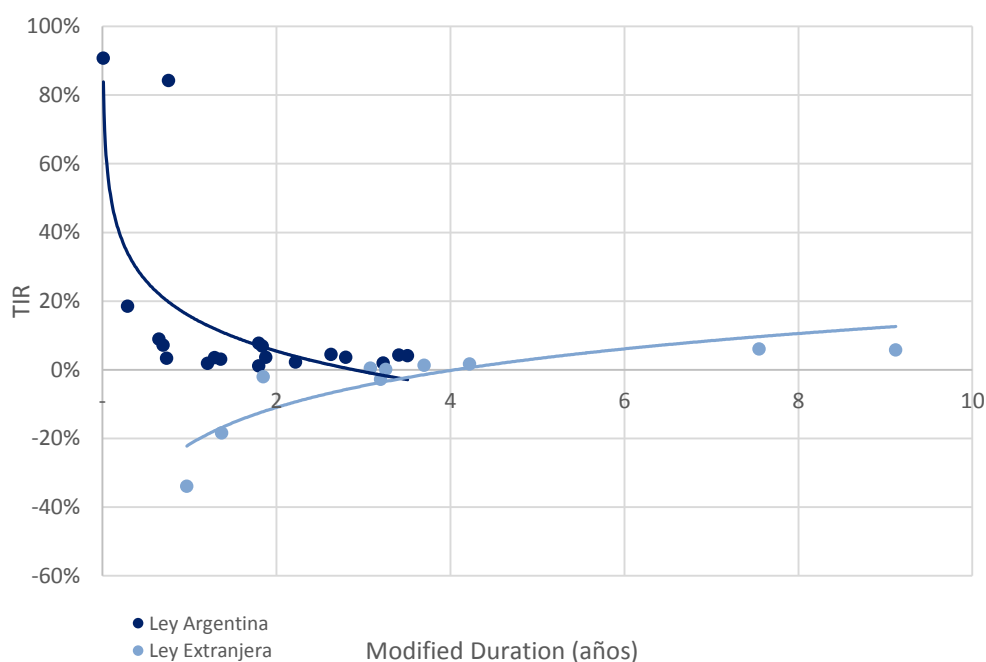


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 30/01/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked						
BUENOS AIRES Vto. 2015 4.24%	PBF15	08/02/15	Fija=4.24	08/02/15 A+R	90,8%	0,0 877,00
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/03/15 A+R	84,3%	0,8 80,95
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15 R	4,6%	2,6 855,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15 R	1,9%	1,2 905,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15 R	1,1%	1,8 854,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15 R	3,1%	1,4 860,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/15 R	2,3%	2,2 912,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15 R	3,7%	2,8 880,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15 R	4,3%	3,4 800,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15 R	4,2%	3,5 800,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/02/15 A+R	3,6%	1,3 355,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/15 A+R	3,4%	0,7 690,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/02/15 A+R	2,0%	3,2 697,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/02/15 A+R	9,0%	0,7 558,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15 A+R	7,8%	1,8 697,68
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/15 A+R	7,0%	1,8 757,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/15 A+R	7,2%	0,7 563,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15 A+R	3,7%	1,9 870,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/03/15 A+R	18,6%	0,3 82,00
Ley Extranjera						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/04/15 R	-33,9%	1,0 1.260,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/15 R	0,5%	3,1 1.171,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15 R	1,7%	4,2 1.196,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15 R	6,1%	7,6 1.154,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15 A+R	-18,3%	1,4 628,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15 R	1,4%	3,7 935,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15 R	5,8%	9,1 740,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/15 A+R	-2,0%	1,9 390,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/15 A+R	-2,8%	3,2 902,60
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/15 A+R	0,2%	3,3 995,00

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

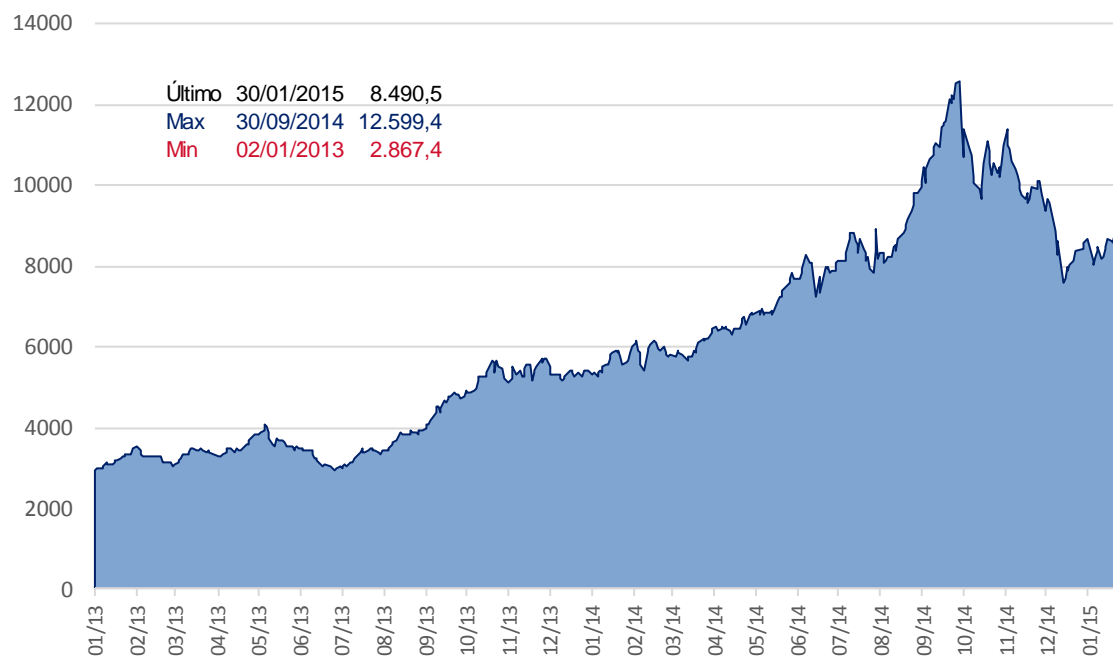
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta	Dur	Calif.
PUENTE HNOS S.A. Clase 2	09-ene-15	AR	50.066.000	12 meses	VCP	Margen 3,5%	10,32	Baa2 Moody's
CARSA S.A. Serie IV	13-ene-15	AR	51.100.000	12 meses	ON	Fija 29,0%	9,12	A2 FIXSCR S.A
ICBC (ARGENTINA) S.A. Clase IV	15-ene-15	AR	188.777.777	18 meses	ON	Margen 3,5%	15,72	Aaa Moody's
TARJETA NARANJA S.A. Clase XXVIII Serie I	20-ene-15	AR	186.500.000	9 meses	ON	Fija 27,5%	8,33	A1 FIX SCR S.A.
TARJETA NARANJA S.A. Clase XXVIII Serie II	20-ene-15	AR	129.000.000	24 meses	ON	Margen 4,5%	1,47	AA- FIX SCR S.A.
GRUPO SUPERVIELLE S.A. Clase XVII	21-ene-15	AR	127.000.000	12 meses	ON	Fija 28,5%	10,91	A+ Eval. Lat. S.A.
GRUPO SUPERVIELLE S.A. Clase XVIII	21-ene-15	AR	23.000.000	18 meses	ON	Margen 4,8%	15,61	A+ Eval. Lat. S.A.
BANCO CMF S.A. Clase 5	23-ene-15	AR	125.000.000	18 meses	ON	Margen 4,5%	15,36	AA- Eval. Lat. S.A.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

III. Renta Variable

1. Evolución Merval



Fuente. Elaboración propia en base a Bolsar

2. Cotizaciones Merval

Panel Merval

Panel Líder Merval	Última Cotización 30/01/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	8,01	-0,7%	-5,2%	-5,2%	78,3%	3,70	9,93	20.025
Petroleo Brasileiro	37,75	-17,4%	14,4%	14,4%	-39,6%	33,70	137,00	492.430
Banco Macro	47,20	-3,0%	-4,7%	-4,7%	125,6%	18,49	61,00	28.060
Sociedad Comercial del Plata	1,93	-3,0%	4,9%	4,9%	94,0%	0,88	2,12	2.625
Edenor	6,06	0,3%	11,2%	11,2%	114,9%	2,68	8,80	5.493
Siderar	6,31	2,3%	4,6%	4,6%	78,6%	3,17	7,50	28.503
BBVA Francés	58,20	-0,5%	9,4%	9,4%	148,0%	20,37	65,00	31.246
Grupo Financiero Galicia	19,90	0,8%	7,6%	7,6%	116,1%	8,50	21,40	19.108
Pampa Holding	5,42	3,6%	22,9%	22,9%	180,8%	1,78	6,50	7.124
Transener	4,05	11,6%	20,5%	20,5%	216,4%	1,19	5,20	882
Tenaris	172,50	0,9%	-5,2%	-5,2%	-32,7%	159,00	344,92	203.643
YPF	289,00	-3,0%	-8,3%	-8,3%	4,5%	243,50	561,00	113.667

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

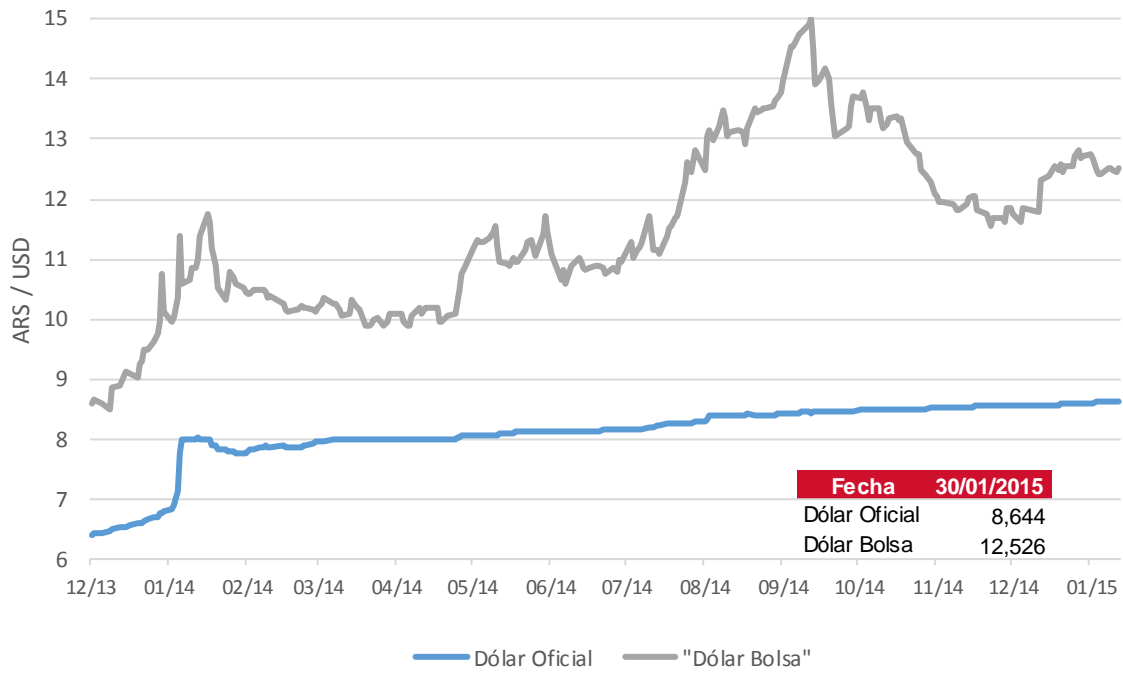
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 30/01/2015 (millones)	4.389	72.927	10.807	5.525	7.875	1.570	37.528	140.621
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.678	55.524	9.509	4.842	14.520	659	38.163	124.893
Valor Promedio (mil cuotas)	2.616	1.313	1.137	1.141	542	2.383	983	1.126
Δ% Patrimonio Semanal	-0,8%	1,0%	0,7%	1,2%	0,5%	0,2%	10,1%	3,1%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,9%	1,6%	0,4%	1,4%		0,1%		6,5%
					-0,1%			
Δ% Valor Promedio Semanal	-1,6%	-0,7%	0,3%	-0,2%	0,6%	0,1%		
							-9,0%	-3,2%
Δ% Patrimonio YTD	2,1%	7,7%		2,4%	2,1%	2,7%	0,8%	4,1%
			-2,8%					
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	5,4%	6,9%		1,5%	0,3%	3,9%	10,0%	6,1%
			-1,0%					
Δ% Valor Promedio YTD		0,7%		0,9%	1,8%			
	-3,1%		-1,7%			-1,2%	-8,4%	-1,9%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



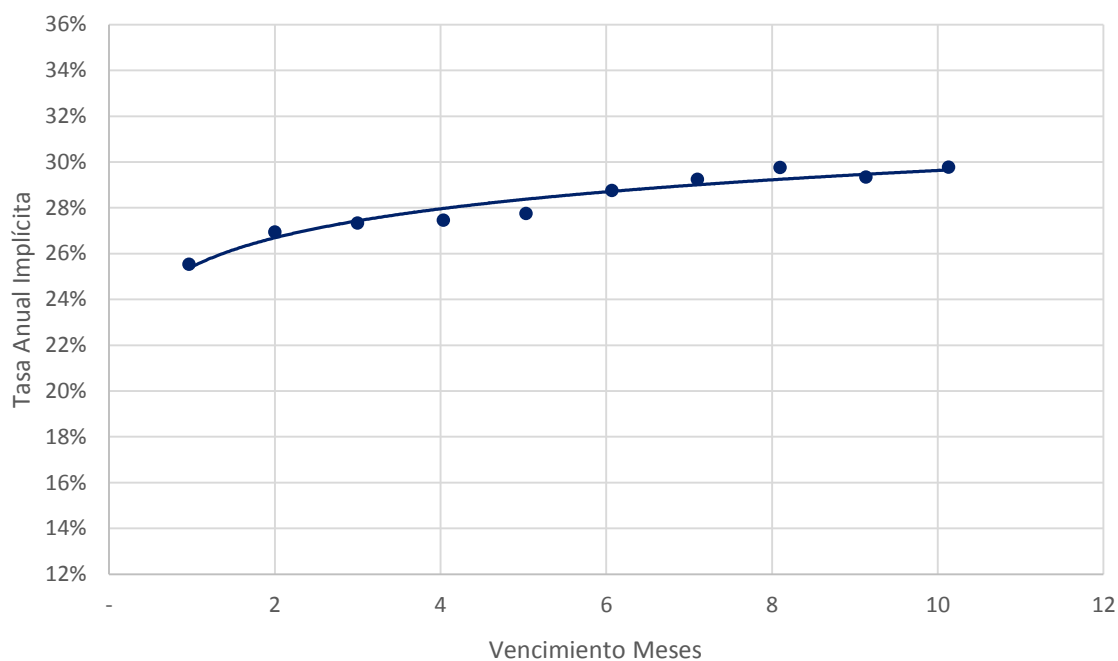
Fuente: BCRA y BOLSAR

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 30/01/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
02/2015	8,797	1,82%	25,53%	22,94%
03/2015	8,985	4,00%	26,94%	24,33%
04/2015	9,170	6,14%	27,34%	24,90%
05/2015	9,363	8,37%	27,45%	25,26%
06/2015	9,561	10,67%	27,76%	25,78%
07/2015	9,800	13,43%	28,76%	26,94%
08/2015	10,035	16,15%	29,25%	27,68%
09/2015	10,276	18,94%	29,77%	28,45%
10/2015	10,480	21,30%	29,34%	28,38%
11/2015	10,734	24,24%	29,77%	29,11%
12/2015	11,005	27,38%	30,17%	29,83%

Curva de rendimiento implícito de futuros en ROFEX



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

Contacto

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre First Capital Markets, por favor contáctenos:

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 Módulo 1 - PB 2
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
República Argentina
(+54 11) 5235-1032

Alexis Avcharian

alexis.avcharian@firstcma.com

+54 11 5235 9117

Rodrigo Terre

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116

Carolina Trucco

carolina.trucco@firstcma.com

+54 11 5235 9111

ROSARIO

Madres de Plaza 25 de Mayo 3020 – Piso 3
S2013SWJ Rosario
República Argentina
(+54 341) 527-1288

Pedro A. Cristiá, CFA

pedro.cristia@firstcma.com

+54 341 527.0619