



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 30 de Marzo al 1 de Abril



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

	01/04/2015	27/03/2015	Variación
Tasas			
Caución (14 días)	23,78%	23,30%	48 bp
CHPD (30 días)	24,69%	23,67%	102 bp
Lebacs (90 días)	26,22%	26,22%	-
Call Bancario	16,54%	17,73%	-119 bp
Badlar Privados	21,88%	20,63%	125 bp
Tasa Implícita Rofex	23,07%	22,87%	20 bp
Monedas			
Dólar Oficial	8,83	8,81	0,19%
Dólar Bolsa	12,07	12,03	0,34%
Euro / Dólar	1,10	1,08	1,96%
Real / Dólar	3,09	3,22	-4,01%
Mercados			
Merval	11071,68	10663,47	3,83%
S&P 500	2071,66	2085,50	-0,66%
Nasdaq	4895,71	4942,95	-0,96%
Dow Jones	17853,90	17994,90	-0,78%
Commodities			
Soja (USD/Ton.)	363,68	358,08	1,56%
Maíz (USD/Ton.)	150,29	154,03	-2,43%
Trigo (USD/Ton.)	194,19	183,45	5,85%
Petróleo WTI (USD/Barril)	50,69	48,09	5,41%
Oro (USD/Onza Troy)	1220,68	1185,18	3,00%

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
31/03/2015	119	29/07/2015	27,04	\$ INTERNAS	91,8984	923.271.000
31/03/2015	140	19/08/2015	27,50	\$ INTERNAS	90,458	1.560.286.000
31/03/2015	196	14/10/2015	28,10	\$ INTERNAS	86,889	686.602.000
31/03/2015	252	09/12/2015	28,75	\$ INTERNAS	83,4381	1.373.013.000
31/03/2015	301	27/01/2016	29,05	\$ INTERNAS	80,6736	692.004.000
31/03/2015	91	01/07/2015	26,22	\$ INTERNAS	93,8641	1.101.068.000

Licitación primaria de Letras USD

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
31/03/2015	35	06/05/2015	3,75	USD "N"	99,6417	2.249.950
31/03/2015	91	24/06/2015	-	USD "N"	-	Desierta
31/03/2015	182	30/09/2015	4,50	USD "N"	97,8054	50.000
31/03/2015	357	16/03/2015	-	USD "N"	-	Desierta

Subasta	Plazo	Vencimiento	Tasa implícita	Tipo	Precio de corte	Monto Aceptado
31/03/2015	35	06/05/2015	3,25	USD "V"	99,6893	152.303.380
31/03/2015	91	01/07/2015	3,90	USD "V"	99,037	45.857.451
31/03/2015	182	30/09/2015	4,00	USD "V"	98,0445	11.892.614
31/03/2015	357	23/03/2016	4,20	USD "V"	96,0541	2.543.607

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

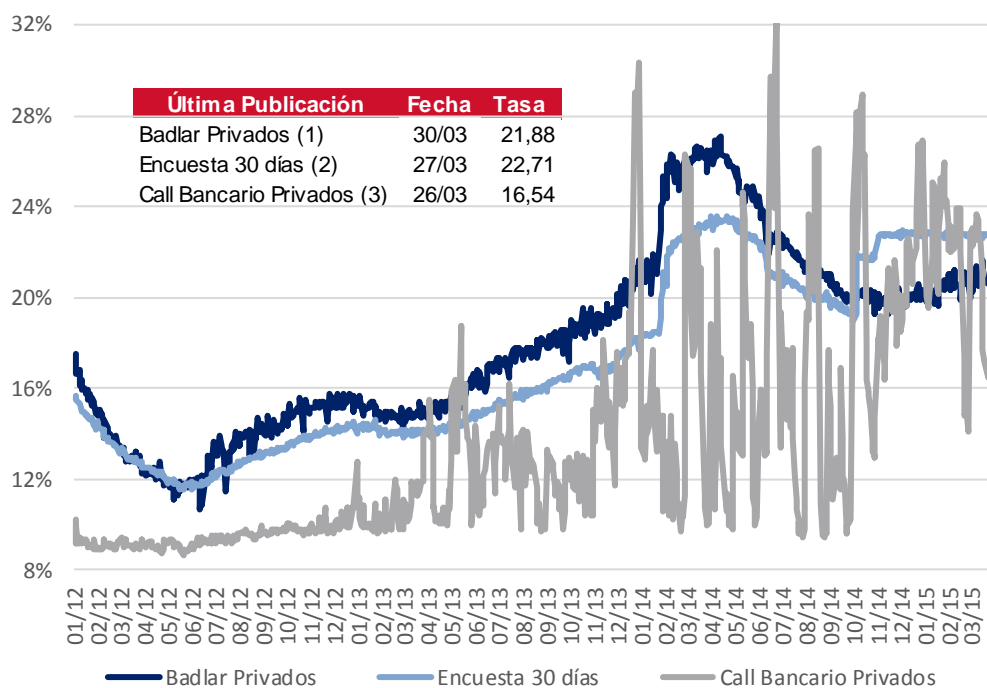
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
01/04/2015	7	14	30	60	90	120	150	180	270	360
Caucciones		23,78%	24,01%							
CHPD	24,25%	26,00%	24,69%	25,50%	24,00%	24,58%	24,75%	25,00%	26,00%	

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

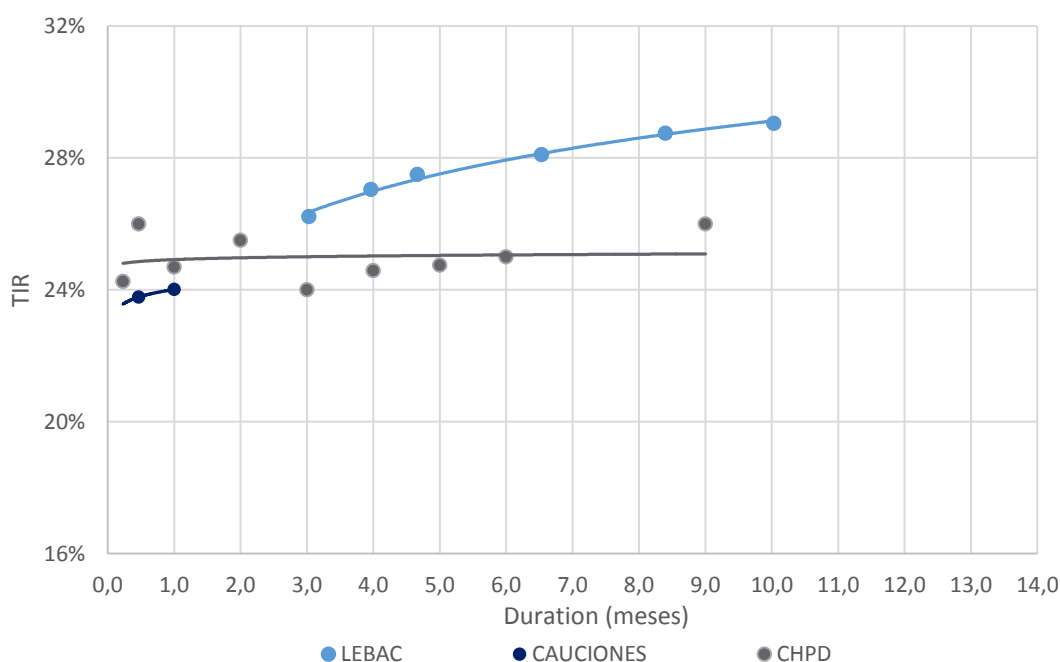
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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

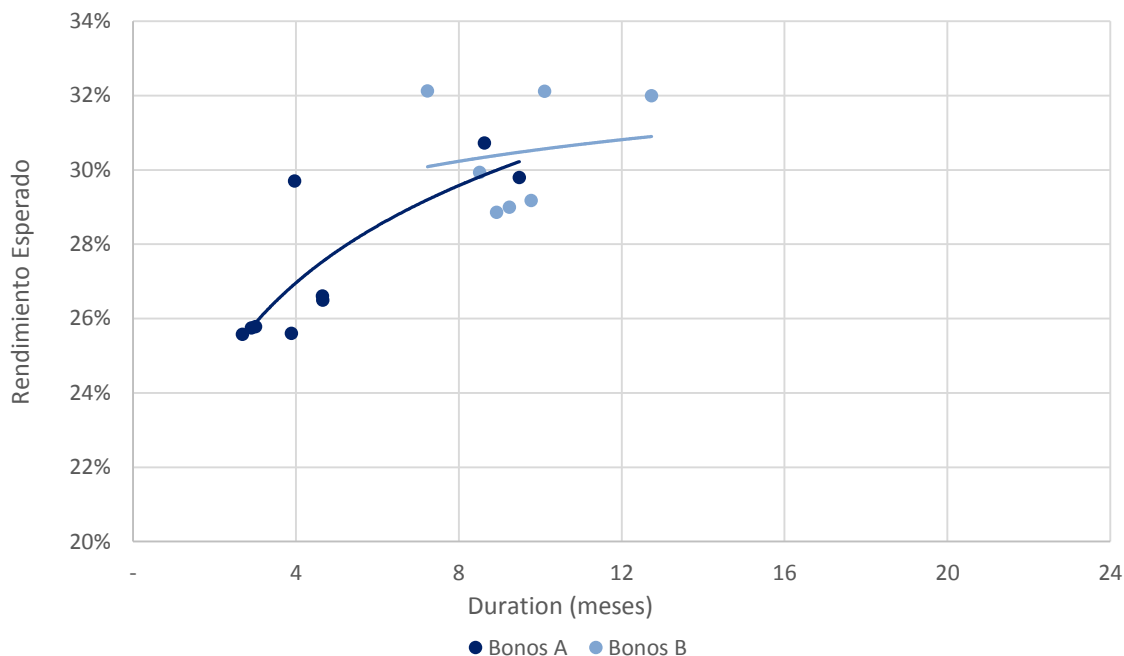
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 9-Mar al 1-Abr				Fecha Colocación
				Bonos A		Bonos B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Fava XXXIII	73,6	B+2,5%(23%-30%)	AAA	2,7	25,6%			10/03/2015
2 Megabono 131	130,8	B+2%(22%-29,5%)	AAA	3,0	25,8%	8,5	29,9%	10/03/2015
3 Consubond 109	200,3	B+2%(24%-31%)	AAA	2,9	25,8%	8,9	28,9%	11/03/2015
4 Secubono 116	100,8	B+2%(22,5%-30%)	AAA	3,9	25,6%	9,8	29,2%	17/03/2015
5 Supervielle Créditos 86	250,0	B+Mg(15%-31%)	AAA	9,5	29,8%			18/03/2015
6 Tarjeta Saenz VII	105,0	B+3%(24%-30%)	AAA	8,6	30,7%	12,7	32,0%	25/03/2015
7 Ribeiro LXXVI	95,0	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,7	26,6%	7,2	32,1%	26/03/2015
8 Banco Plano XXXVII	183,4	B+2,5%(24%-31%)	AAA	4,7	26,5%	9,2	29,0%	27/03/2015
9 Megabono Crédito 130	196,0	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,0	29,7%	10,1	32,2%	30/03/2015

* 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

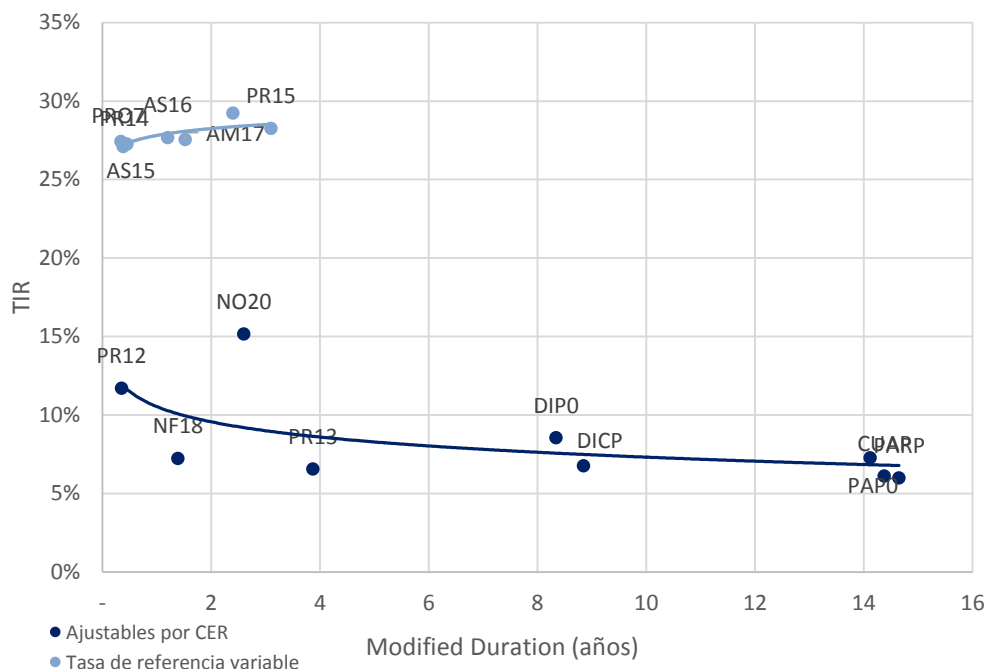
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 01/04/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustables por CER						
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R 6,0%	14,7 163,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 6,8%	8,9 372,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/15	R 6,1%	14,4 283,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R 7,3%	14,1 136,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/15	R 8,6%	8,3 320,00
Bocon Prov. 4º 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/05/15	A+R 11,7%	0,4 32,00
Bocon Cons. 6º 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/04/15	A+R 6,6%	3,9 283,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/05/15	A+R 7,2%	1,4 142,75
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/05/15	A+R 15,2%	2,6 190,40
Tasa de referencia variable						
Bocon Prov. 4º en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/05/15	A+R 27,4%	0,3 7,26
Bocon Cons. 7º	PR14	04/01/16	Var.=20.8	06/07/15	A+R 27,3%	0,5 73,72
Bocon Cons. 8º	PR15	04/10/22	Var.=20.8	06/07/15	R 28,3%	3,1 150,00
BONAR 2015	AS15	10/09/15	Var.=23.77	10/06/15	R 27,1%	0,4 20,95
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Fija=22.7782	29/06/15	R 27,7%	1,2 97,60
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.7782	29/06/15	R 27,6%	1,5 97,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.2684	11/06/15	R 29,2%	2,4 94,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

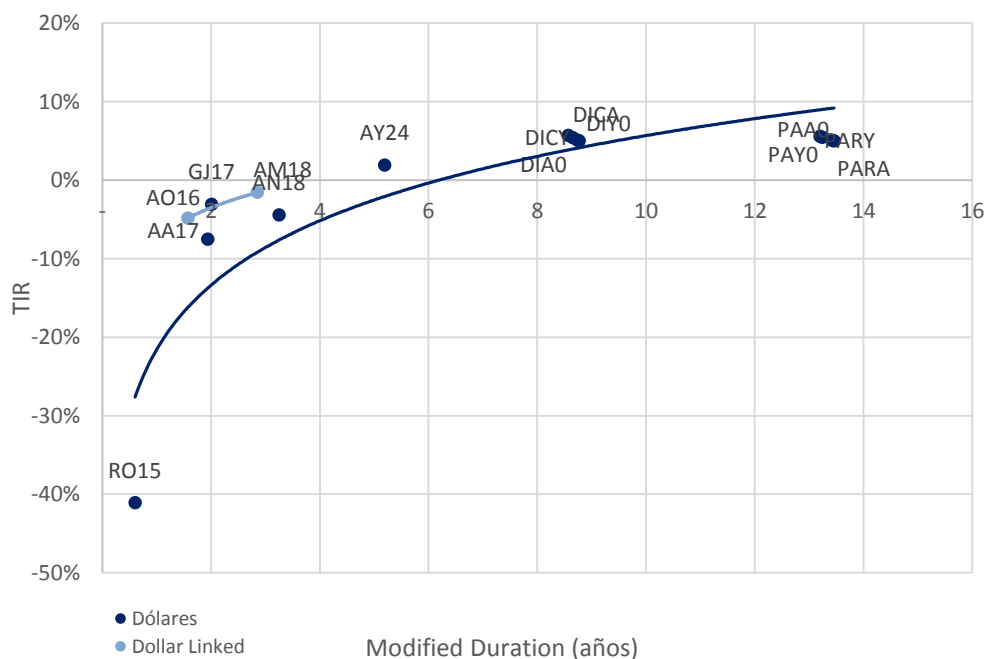


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 01/04/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,0%	13,5 745,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,6%	13,2 692,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,1%	8,7 1.660,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,0%	8,8 1.675,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,1%	13,4 739,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,5%	13,2 700,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,4%	8,7 1.618,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/15	R 5,7%	8,6 1.580,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/15	R -3,1%	2,0 1.145,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15	A+R -41,1%	0,6 1.183,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/15	R -7,5%	1,9 1.202,50
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/15	R -4,4%	3,3 1.388,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/15	R 1,9%	5,2 1.287,00
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/15	R -4,8%	1,6 986,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -1,6%	2,9 990,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



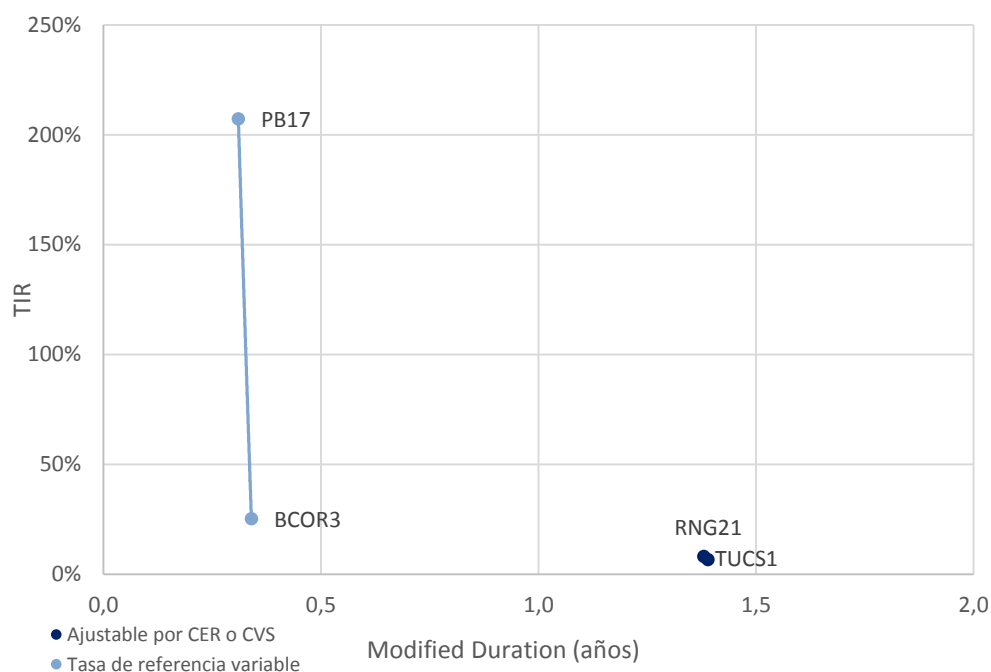
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 01/04/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/05/15 A+R	8,2%	1,4 141,00
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/05/15 A+R	6,7%	1,4 365,00
Tasa de referencia variable						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/05/15 A+R	25,3%	0,3 7,30
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/04/15 A+R	207,3%	0,3 7,24

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

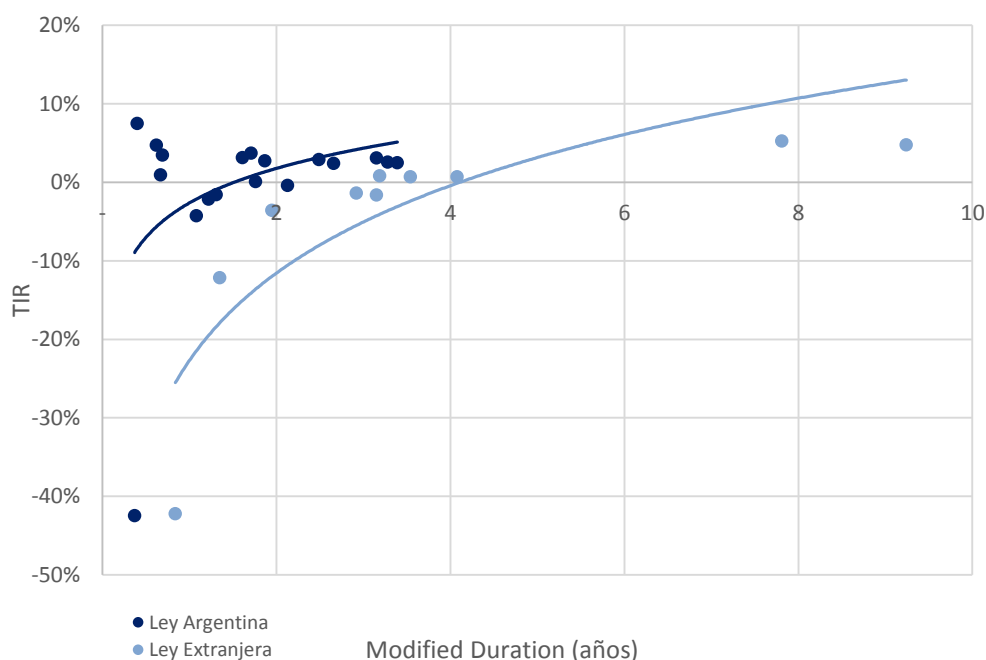


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 01/04/2015		Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked							
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/05/15	A+R -42,4%	0,4	63,04
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/15	R 2,9%	2,5	915,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/15	R -4,2%	1,1	990,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/15	R 3,2%	1,6	846,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/15	R -2,1%	1,2	940,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/09/15	R -0,4%	2,1	970,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/15	R 2,4%	2,7	934,50
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/15	R 2,6%	3,3	870,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/15	R 2,5%	3,4	870,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/05/15	A+R -1,5%	1,3	350,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/15	A+R 3,5%	0,7	602,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/15	A+R 3,1%	3,2	660,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/05/15	A+R 4,8%	0,6	487,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/15	A+R 3,8%	1,7	770,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/06/15	A+R 2,8%	1,9	780,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/06/15	A+R 1,0%	0,7	498,50
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/15	A+R 0,1%	1,8	950,00
TUCUMAN CONSADEP serie 2	TUCS2	05/09/15	L180=0.31	05/09/15	A+R 7,5%	0,4	42,92
Ley Extranjera							
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15	A+R -42,2%	0,8	1.225,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/09/15	R -1,6%	3,2	1.190,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/15	R 0,7%	4,1	1.277,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/15	R 5,3%	7,8	1.225,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/15	A+R -12,1%	1,4	464,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/15	R 0,7%	3,5	980,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/15	R 4,8%	9,2	835,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/09/15	A+R -3,5%	2,0	360,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/15	A+R -1,4%	2,9	879,00
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/06/15	A+R 0,8%	3,2	951,45

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

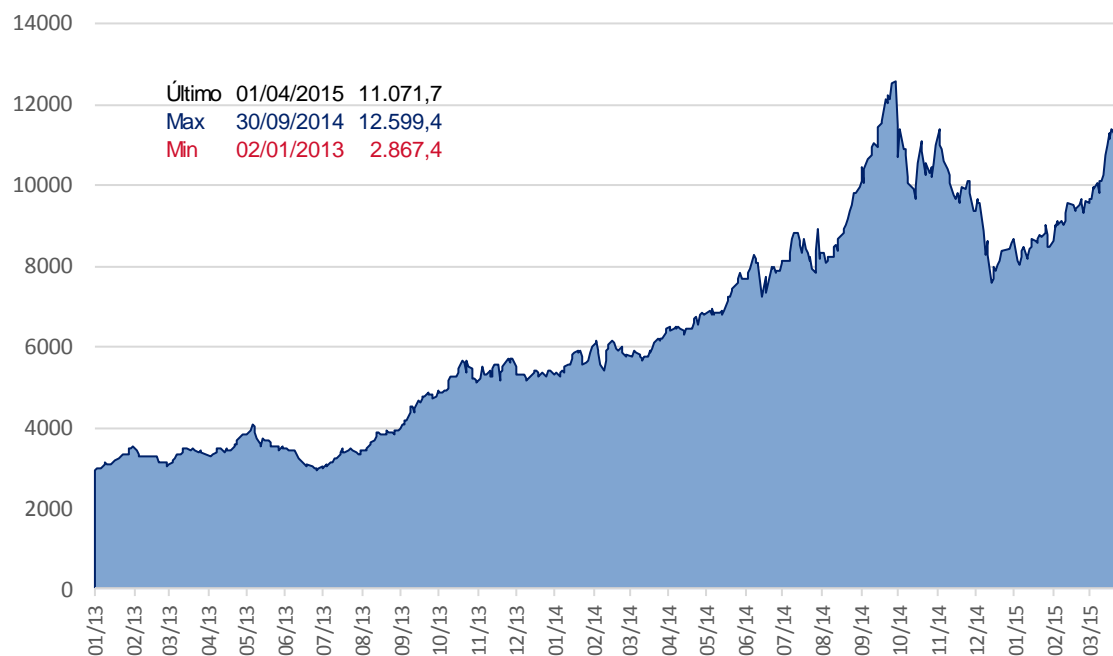
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor		Fecha de	Mda	Monto Colocado	Plazo	Tipo	Resulta		Dur	Calif.
AXION ENERGY ARGENTINA S.A.	Clase III	09-mar-15	AR	300.000.000	60 meses	ON	Margen	3,1%	36,48	FIX SCR S.A. AA+
CRESUD S.A.C.I.F.A.	Clase XIX	10-mar-15	AR	187.028.000	18 meses	ON	Fija	27,5%	15,36	FIX SCR AA-
	Clase XX	10-mar-15	USD	18.206.853	24 meses	ON	Precio	104,0%	23,52	FIX SCR S.A. AA-
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie VII	11-mar-15	AR	33.155.000	18 meses	ON	Margen	7,0%	12,28	FIX SCR BBB+
PAN AMERICAN ENERGY LLC.	Clase V	13-mar-15	AR	552.041.000	18 meses	ON	Margen	3,8%	15,59	FIX SCR S.A. AA+
	Clase VI	13-mar-15	AR	292.837,222	36 meses	ON	Margen	4,7%	26,13	FIX SCR AA+
DECREDITOS S.A. Serie IV	Serie IV	16-mar-15	AR	8.300.000	36 meses	ON PYME	Margen	7,0%	16,45	Eval. Lat. S.A. A
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	Clase III/ Serie I	26-mar-15	AR	52.200.000	18 meses	ON	Fija	28,0%	14,64	FIX SCR S.A. A-
	Clase III/ Serie II	26-mar-15	USD	9.063.865	21 meses	ON	Fija	3,4%	19,08	FIX SCR A-
LEDESMA S.A.A.I.	Clase 3	30-mar-15	AR	260.116.666	24 meses	ON	Fija	27,5%	17,40	FIX SCR S.A. AA-

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 01/04/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones)
Aluar	11,80	4,0%	0,9%	39,7%	207,0%	3,70	12,50	29.500
Petroleo Brasileiro	39,00	14,2%	5,0%	-11,6%	-38,7%	29,50	137,00	508.735
Banco Macro	71,80	2,6%	2,6%	45,1%	159,9%	26,51	80,00	42.684
Sociedad Comercial del Plata	3,53	9,6%	-1,1%	91,9%	267,7%	0,90	3,75	4.801
Edenor	10,10	-1,5%	3,8%	85,3%	180,6%	3,50	10,95	9.155
Siderar	7,99	6,1%	2,7%	32,5%	128,0%	3,24	8,42	36.092
BBVA Francés	82,70	2,7%	1,5%	55,5%	194,7%	27,26	97,50	44.400
Grupo Financiero Galicia	28,15	1,1%	1,4%	52,2%	124,8%	12,07	31,40	27.029
Pampa Holding	8,48	1,7%	1,1%	92,3%	262,4%	2,27	9,50	11.145
Tenaris	168,60	0,1%	-0,7%	-7,4%	-23,2%	157,70	344,92	199.039
YPF	338,00	1,2%	2,0%	7,3%	9,1%	243,50	561,00	132.940

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

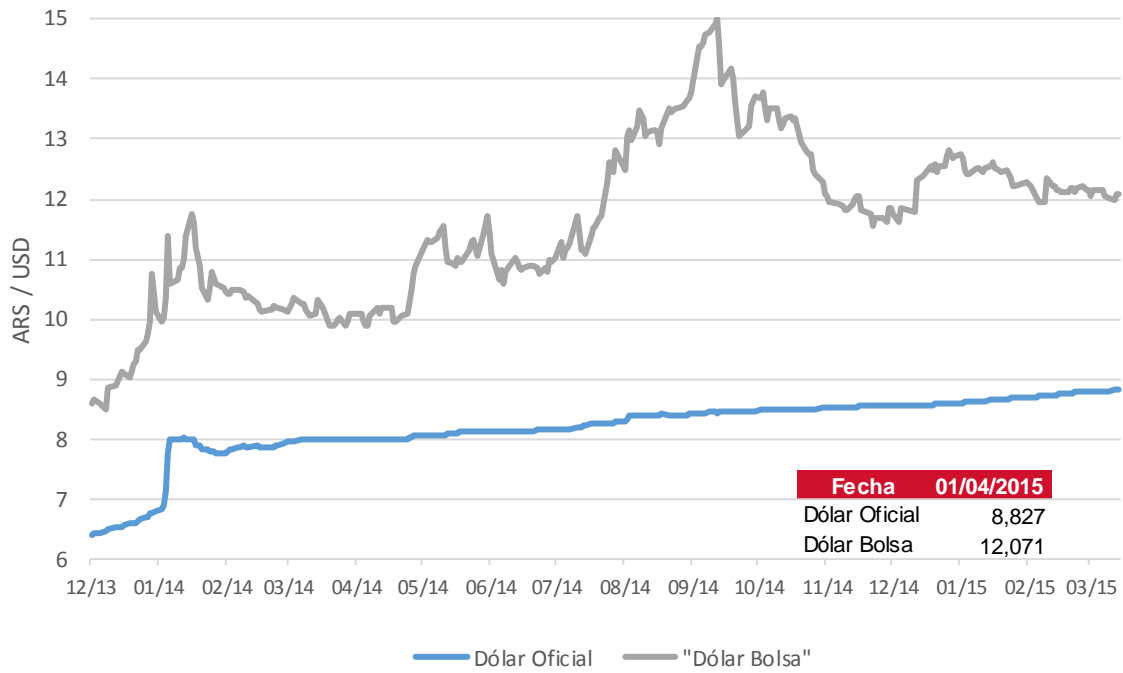
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 01/04/2015 (millones)	6.132	80.684	12.487	5.861	8.421	1.761	41.555	156.900
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.757	56.454	10.391	5.105	14.832	705	38.455	127.698
Valor Promedio (mil cuotas)	3.489	1.429	1.202	1.148	568	2.499	1.081	1.229
Δ% Patrimonio Semanal	2,6%	1,7%	1,7%	1,8%	3,1%	0,8%	-4,8%	0,0%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,5%	1,4%	0,7%	1,1%	2,2%	0,9%	-1,5%	0,5%
Δ% Valor Promedio Semanal	2,1%	0,3%	1,0%	0,7%	0,8%	-0,1%	-3,3%	-0,5%
Δ% Patrimonio YTD	42,6%	19,1%	12,4%	8,6%	9,1%	15,2%	11,6%	16,2%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	10,4%	8,7%	8,1%	7,0%	2,4%	11,2%	10,8%	8,5%
Δ% Valor Promedio YTD	29,2%	9,6%	3,9%	1,6%	6,5%	3,7%	0,7%	7,1%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



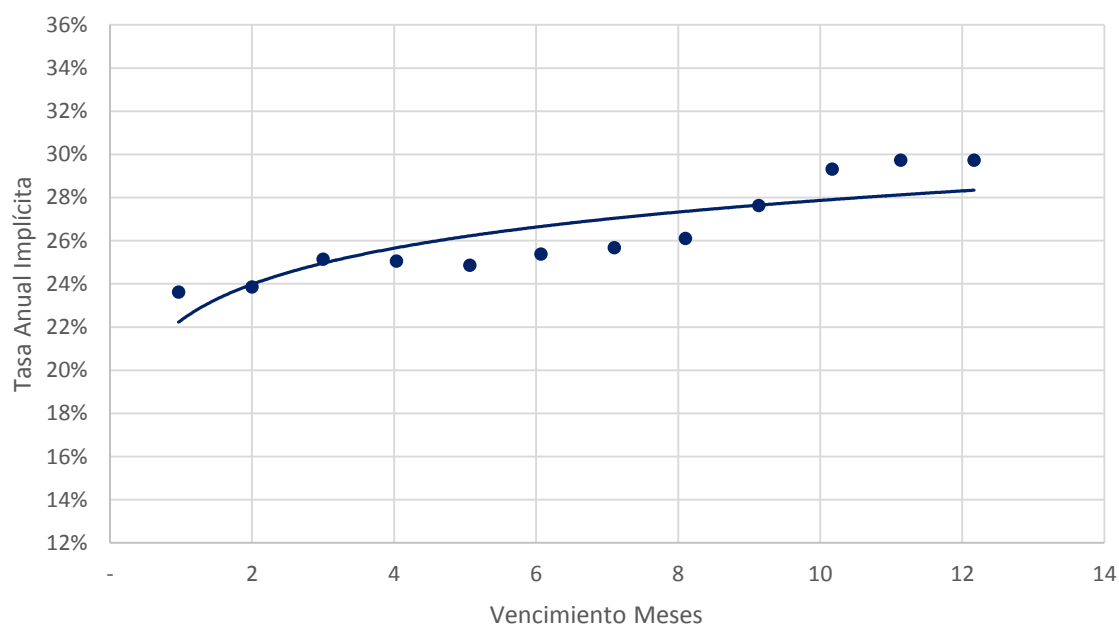
Fuente: BCRA y BOLSAR

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 01/04/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
04/2015	8,976	1,70%	23,63%	21,39%
05/2015	9,142	3,58%	23,86%	21,78%
06/2015	9,328	5,69%	25,15%	23,07%
07/2015	9,505	7,69%	25,05%	23,21%
08/2015	9,681	9,69%	24,86%	23,26%
09/2015	9,880	11,94%	25,39%	23,95%
10/2015	10,085	14,26%	25,67%	24,44%
11/2015	10,300	16,70%	26,11%	25,09%
12/2015	10,600	20,10%	27,63%	26,78%
01/2016	10,941	23,96%	29,31%	28,68%
02/2016	11,200	26,90%	29,73%	29,39%
03/2016	11,450	29,73%	29,73%	29,73%

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

Pedro A. Cristiá, CFA

pedro.cristia@firstcma.com

+54 341 527.0619

Rodrigo Terre

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116

Carolina Trucco

carolina.trucco@firstcma.com

+54 11 5235 9111