



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 26 al 29 de Mayo



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

| | 29/05/2015 | 22/05/2015 | Variación |
|---------------------------|------------|------------|-----------|
| Tasas | | | |
| Caución (14 días) | 22,34% | 22,02% | 32 bp |
| CHPD (30 días) | 21,99% | 23,33% | -134 bp |
| Lebacs (90 días) | 26,04% | 25,92% | 12 bp |
| Call Bancario | 20,00% | 32,50% | -1250 bp |
| Badlar Privados | 20,31% | 20,38% | -6 bp |
| Tasa Implícita Rofex | 11,05% | 16,00% | -495 bp |
| Monedas | | | |
| Dólar Oficial | 8,99 | 8,97 | 0,22% |
| Dólar Bolsa | 11,55 | 11,61 | -0,51% |
| Euro / Dólar | 1,10 | 1,10 | -0,25% |
| Real / Dólar | 3,18 | 3,09 | 2,76% |
| Mercados | | | |
| Merval | 10800,86 | 11459,53 | -5,75% |
| S&P 500 | 2107,39 | 2126,06 | -0,88% |
| Nasdaq | 5070,03 | 5089,36 | -0,38% |
| Dow Jones | 18010,68 | 18232,02 | -1,21% |
| Commodities | | | |
| Soja (USD/Ton.) | 343,16 | 339,58 | 1,05% |
| Maíz (USD/Ton.) | 129,14 | 132,27 | -2,36% |
| Trigo (USD/Ton.) | 175,25 | 189,31 | -7,42% |
| Petróleo WTI (USD/Barril) | 60,25 | 58,88 | 2,33% |
| Oro (USD/Onza Troy) | 1189,75 | 1205,88 | -1,34% |

Fuente: Bolsar, Reuters

II. Renta Fija

A. Instrumentos de corto plazo

1. Lebac y Nobac

Licitación primaria de Letras \$ Internas

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| 26/05/2015 | 98 | 02/09/2015 | 26,04 | \$ INTERNAS | 93,4653 | 679,01 |
| 26/05/2015 | 119 | 23/09/2015 | 26,39 | \$ INTERNAS | 92,0778 | 612,12 |
| 26/05/2015 | 140 | 14/10/2015 | 26,69 | \$ INTERNAS | 90,7134 | 1063,06 |
| 26/05/2015 | 196 | 09/12/2015 | 27,44 | \$ INTERNAS | 87,1574 | 557,37 |
| 26/05/2015 | 252 | 03/02/2016 | 28,25 | \$ INTERNAS | 83,6791 | 1740,19 |

Licitación primaria de Letras USD

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 26/05/2015 | 35 | 01/07/2015 | 3,75 | USD "N" | 99,6417 | 5,91 |
| 26/05/2015 | 91 | 26/08/2015 | 4,40 | USD "N" | 98,9149 | 3,62 |
| 26/05/2015 | 182 | 25/11/2015 | 4,50 | USD "N" | 97,8054 | 0,44 |
| 26/05/2015 | 357 | 18/05/2016 | 4,70 | USD "N" | 95,6050 | 0,14 |

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 26/05/2015 | 35 | 01/07/2015 | 3,25 | USD "N" | 99,6893 | 110,60 |
| 26/05/2015 | 91 | 26/08/2015 | 3,90 | USD "N" | 99,0370 | 24,03 |
| 26/05/2015 | 182 | 25/11/2015 | 4,00 | USD "N" | 98,0445 | 5,48 |
| 26/05/2015 | 357 | 18/05/2016 | 4,20 | USD "N" | 96,0541 | 1,15 |

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

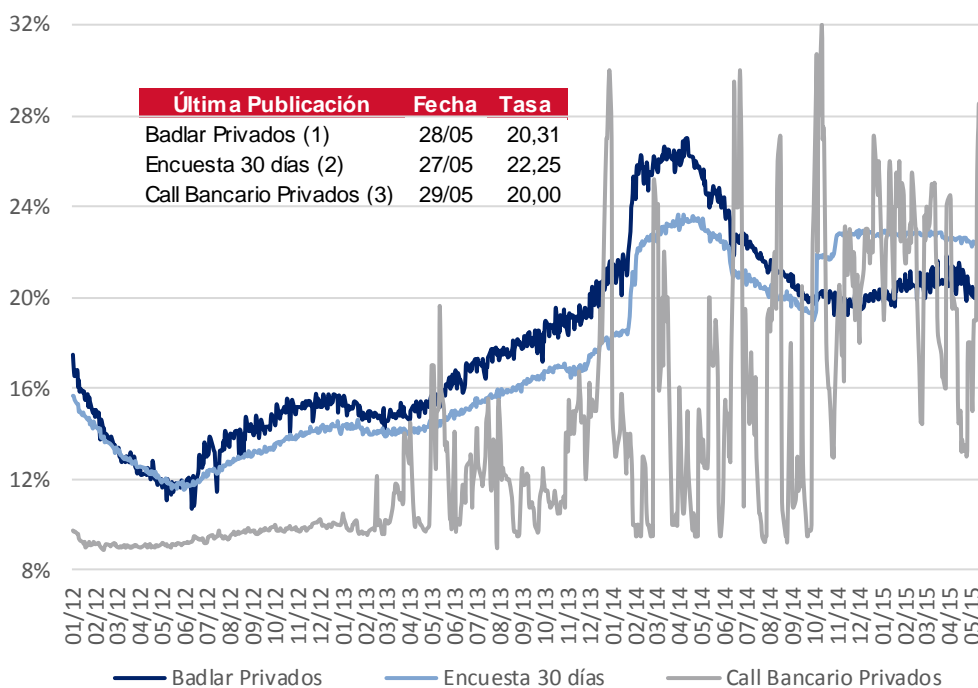
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

| Tasas al | Días | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 29/05/2015 | 7 | 14 | 30 | 60 | 90 | 120 | 150 | 180 | 270 | 360 |
| Caucciones | 19,98% | 22,34% | 23,88% | | | | | | | |
| CHPD | 21,99% | 21,99% | 21,99% | 24,50% | 23,60% | 23,97% | 24,00% | 24,00% | 24,50% | 24,98% |

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

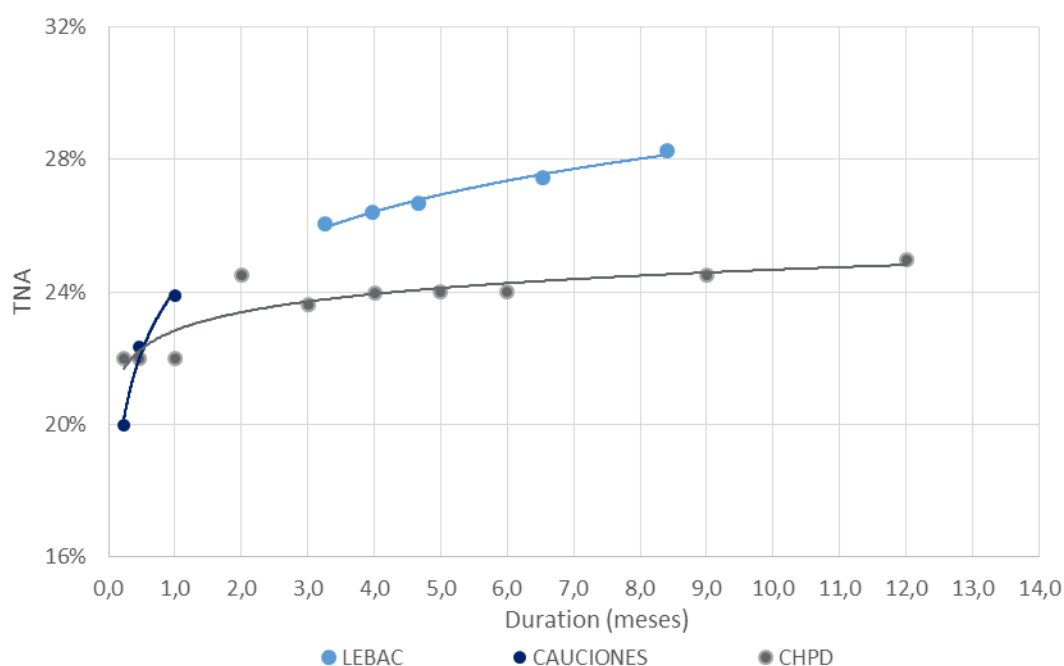
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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 a 1 día entidades de 1º línea

Fuente: BCRA y Reuters

4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto plazo



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters y BOLSAR

B. Fideicomisos Financieros

1. Colocaciones últimas 4 semanas

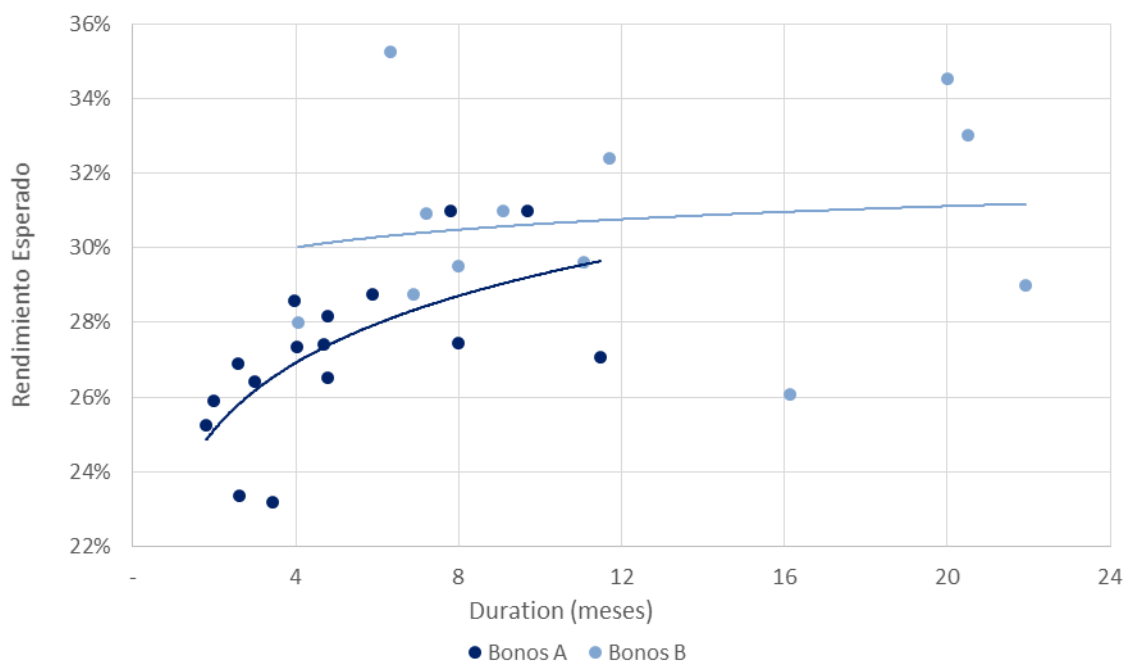
| Fideicomiso | Monto Total (\$ Mill.) | Colocaciones Del 4 al 29-May | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------|------------------------------|--------|---------|-------|---------|-------|------------------|
| | | Cupón VDF Clase A (TNA) | Calif. | Bonos A | | Bonos B | | Fecha Colocación |
| | | | | DUR | R. E. | DUR | R. E. | |
| 1 Consubond 111 | 131,0 | B+2%(24%-31%) | AAA | 2,6 | 23,4% | 8,0 | 29,5% | 04/05/2015 |
| 2 Secubono Credinea 117 | 97,5 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 3,0 | 26,4% | 6,9 | 28,8% | 06/05/2015 |
| 3 CGM Leasing XXV | 51,4 | B+5%(21%-33%) | AAA | 8,0 | 27,5% | 16,2 | 26,1% | 08/05/2015 |
| 4 Red Mutual XXXVIII | 77,7 | B+4,75(18%-30%) | AAA | 7,8 | 31,0% | 20,0 | 34,5% | 12/05/2015 |
| 5 Megabono Crédito 132 | 214,8 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 4,7 | 27,4% | 11,7 | 32,4% | 18/05/2015 |
| 6 Ribeiro LXXVII | 90,3 | B+2,5%(23%-30%) | AAA | 4,8 | 26,5% | 7,2 | 30,9% | 18/05/2015 |
| 7 Pla III | 18,7 | B+3%(23%-31%) | AA | 11,5 | 27,1% | 21,9 | 29,0% | 18/05/2015 |
| 8 Secubono 119 | 156,4 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 4,0 | 27,4% | 11,1 | 29,6% | 21/05/2015 |
| 9 Red Surcos II | 53,2 | B+2,5%(23%-30%) | A-1 | 1,8 | 25,3% | | | 21/05/2015 |
| 10 Insuagro V | 43,3 | B+2,5%(23%-31%) | A1 | 2,0 | 25,9% | 4,1 | 28,0% | 21/05/2015 |
| 11 Supervielle Créditos 87 | 250,0 | 28,00% | AAA | 9,7 | 31,0% | 20,5 | 33,0% | 22/05/2015 |
| 12 ICBC Personales XII | 238,4 | B+Mg(20%-26%) | Aaa | 3,4 | 23,2% | 12,8 | NA | 22/05/2015 |
| 13 Tarjeta Shopping LXXXIII | 111,2 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 5,9 | 28,8% | | | 22/05/2015 |
| 14 Megabono 133 | 216,6 | B+2%(22%-29,5%) | AAA | 4,0 | 28,6% | 9,1 | 31,0% | 26/05/2015 |
| 15 CMR Falabella LI | 117,5 | B+2,5%(22%-29%) | AAA | 4,8 | 28,2% | | | 27/05/2015 |
| 16 Agrofina VII | 106,6 | B+2,5%(23%-30%) | A1 | 2,6 | 26,9% | 6,3 | 35,3% | 29/05/2015 |

* 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

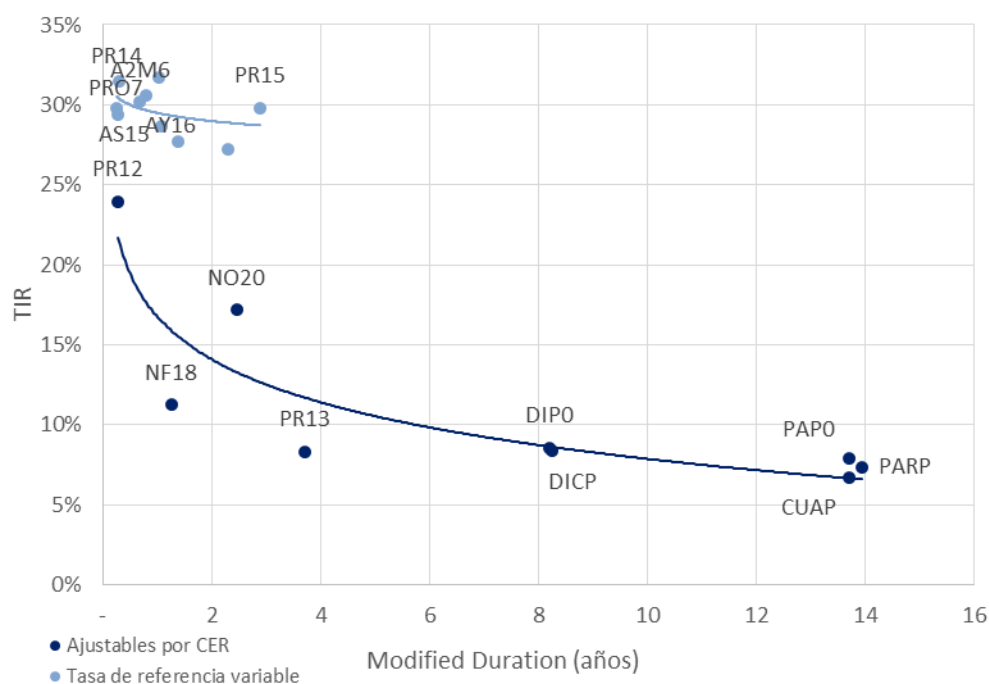
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

| Bonos Soberanos (en Pesos) al 29/05/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|--|----------|-----------|--------------|--------------|-------|-------------|
| Ajustables por CER | | | | | | |
| PAR \$ Ley Arg. | PARP | 31/12/38 | Fija=1.18 | 30/09/15 R | 7,3% | 14,0 139,50 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DICP | 31/12/33 | Fija=5.83 | 30/06/15 R | 8,4% | 8,3 337,00 |
| CUASIPAR en \$ | CUAP | 31/12/45 | Fija=3.31 | 30/06/15 R | 6,7% | 13,7 270,00 |
| PAR \$ Ley Arg. | PAP0 | 31/12/38 | Fija=1.18 | 30/09/15 R | 7,9% | 13,7 129,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DIP0 | 31/12/33 | Fija=5.83 | 30/06/15 R | 8,6% | 8,2 332,10 |
| Bocon Prov. 4º 2% | PR12 | 03/01/16 | Fija=2 | 03/07/15 A+R | 24,0% | 0,3 24,05 |
| Bocon Cons. 6º 2% | PR13 | 15/03/24 | Fija=2 | 15/06/15 A+R | 8,3% | 3,7 268,50 |
| BOGAR 2018 | NF18 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/06/15 A+R | 11,2% | 1,3 136,00 |
| BOGAR 2020 | NO20 | 04/10/20 | Fija=2 | 04/06/15 A+R | 17,2% | 2,5 187,00 |
| Tasa de referencia variable | | | | | | |
| Bocon Prov. 4º en \$ | PRO7 | 01/01/16 | Var.=0.2494 | 01/07/15 A+R | 29,4% | 0,3 5,52 |
| Bocon Cons. 7º | PR14 | 04/01/16 | Var.=20.8 | 06/07/15 A+R | 31,5% | 0,3 75,65 |
| Bocon Cons. 8º | PR15 | 04/10/22 | Var.=20.8 | 06/07/15 R | 29,8% | 2,9 150,06 |
| BONAR 2015 | AS15 | 10/09/15 | Var.=23.66 | 10/06/15 R | 29,8% | 0,2 21,60 |
| BONAC 2016 | A2M6 | 31/03/16 | Var.=26.1 | 30/06/15 R | 30,2% | 0,7 103,75 |
| BONAC 2016 | AY16 | 09/05/16 | Var.=26.72 | 10/08/15 R | 30,6% | 0,8 101,25 |
| BONAR 2016 | AS16 | 29/09/16 | Var.=22.61 | 29/06/15 R | 28,6% | 1,1 100,50 |
| BONAC 2016 | A2S6 | 30/09/16 | Var.=26.1 | 30/06/15 R | 31,7% | 1,0 102,00 |
| BONAR 2017 | AM17 | 28/03/17 | Var.=22.61 | 29/06/15 R | 27,7% | 1,4 100,00 |
| BONAR 2019 | AMX9 | 11/03/19 | Var.=23.16 | 11/06/15 R | 27,2% | 2,3 100,80 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

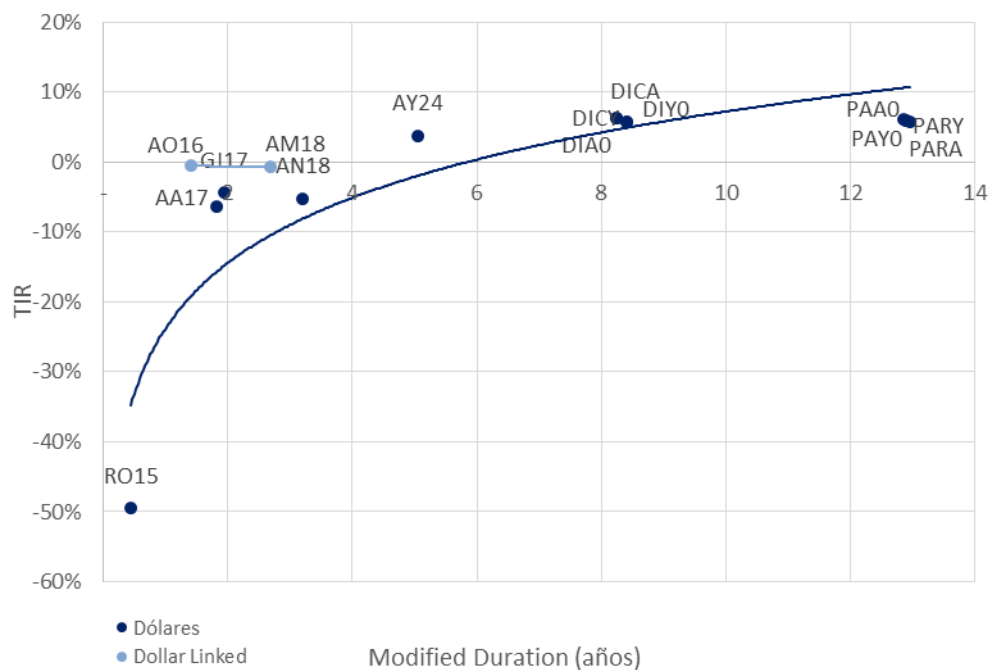


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

| Bonos Soberanos (en Dólares) al 29/05/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|--|----------|-----------|--------------|----------|------------|--------------|
| Dólares | | | | | | |
| PAR U\$\$ Ley Arg. | PARA | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 5,9% | 12,9 680,25 |
| PAR U\$\$ Ley N.Y. | PARY | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 5,8% | 13,0 675,00 |
| DISCOUNT U\$\$ Ley Arg. | DICA | 31/12/33 | Fija=8.28 | 30/06/15 | R 6,3% | 8,2 1.540,00 |
| DISCOUNT U\$\$ Ley N.Y. | DICY | 31/12/33 | Fija=8.28 | 30/06/15 | R 5,7% | 8,4 1.615,00 |
| PAR U\$\$ Ley Arg. | PAA0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 6,0% | 12,9 670,00 |
| PAR U\$\$ Ley N.Y. | PAY0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 5,9% | 12,9 680,00 |
| DISCOUNT U\$\$ Ley Arg. | DIA0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 30/06/15 | R 6,3% | 8,2 1.538,00 |
| DISCOUNT en U\$\$ Ley N.Y. | DIY0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 30/06/15 | R 5,8% | 8,4 1.610,00 |
| GLOBAL 2017 u\$\$ Ley N.Y. | GJ17 | 02/06/17 | Fija=8.75 | 02/12/15 | R -4,4% | 2,0 1.149,70 |
| BODEN 2015 | RO15 | 03/10/15 | Fija=7 | 03/10/15 | A+R -49,5% | 0,4 1.169,50 |
| BONAR X | AA17 | 17/04/17 | Fija=7 | 17/10/15 | R -6,4% | 1,8 1.154,00 |
| BONAR 2018 en U\$\$ | AN18 | 29/11/18 | Fija=9 | 29/11/15 | R -5,2% | 3,2 1.400,00 |
| BONAR 2024 | AY24 | 07/05/24 | Fija=8.75 | 07/11/15 | R 3,7% | 5,1 1.161,00 |
| Dollar Linked | | | | | | |
| BONAD 2016 | AO16 | 28/10/16 | Fija=1.75 | 28/10/15 | R -0,5% | 1,4 930,00 |
| BONAD 2018 | AM18 | 18/03/18 | Fija=2.4 | 18/09/15 | R -0,8% | 2,7 984,00 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



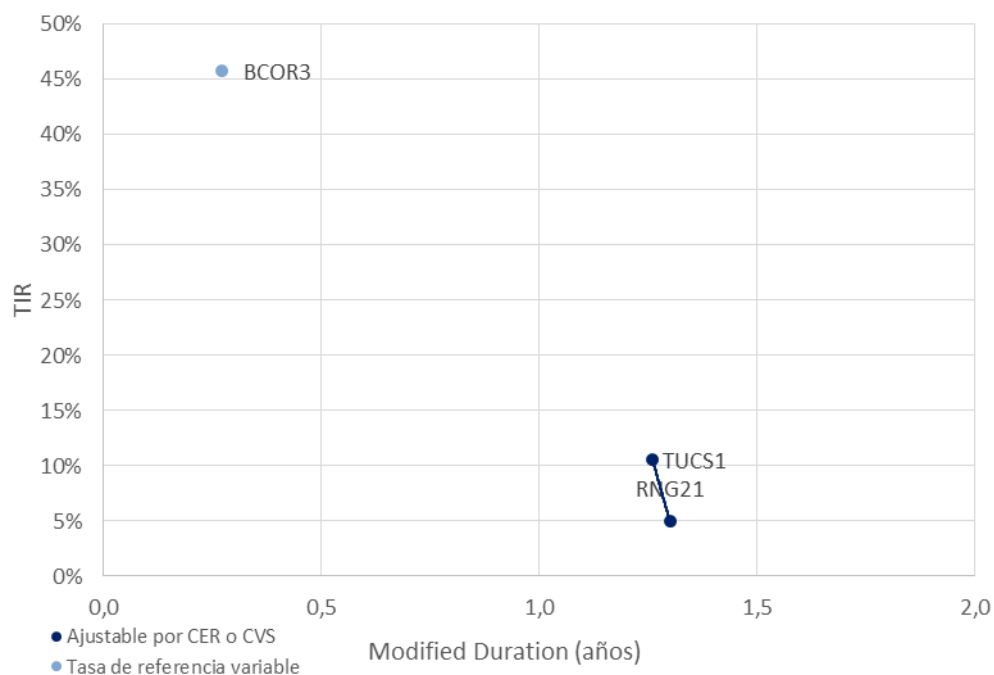
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

| Bonos Provinciales (en Pesos) al 29/05/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|-------|------------|
| Ajustable por CER | | | | | | |
| TUCUMAN CONSADEP serie 1 | TUCS1 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/06/15 A+R | 10,6% | 1,3 137,00 |
| Ajustable por CVS | | | | | | |
| RIO NEGRO BOGAR 2 | RNG21 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/06/15 A+R | 5,0% | 1,3 379,00 |
| Tasa de referencia variable | | | | | | |
| CORRIENTES serie 1 | BCOR3 | 01/01/16 | CA=0.2494 | 01/07/15 A+R | 45,8% | 0,3 5,33 |
| BUENOS AIRES Ley 12836 | PB17 | 30/01/16 | CA=0.208 | 30/06/15 A+R | *** | 0,2 4,96 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

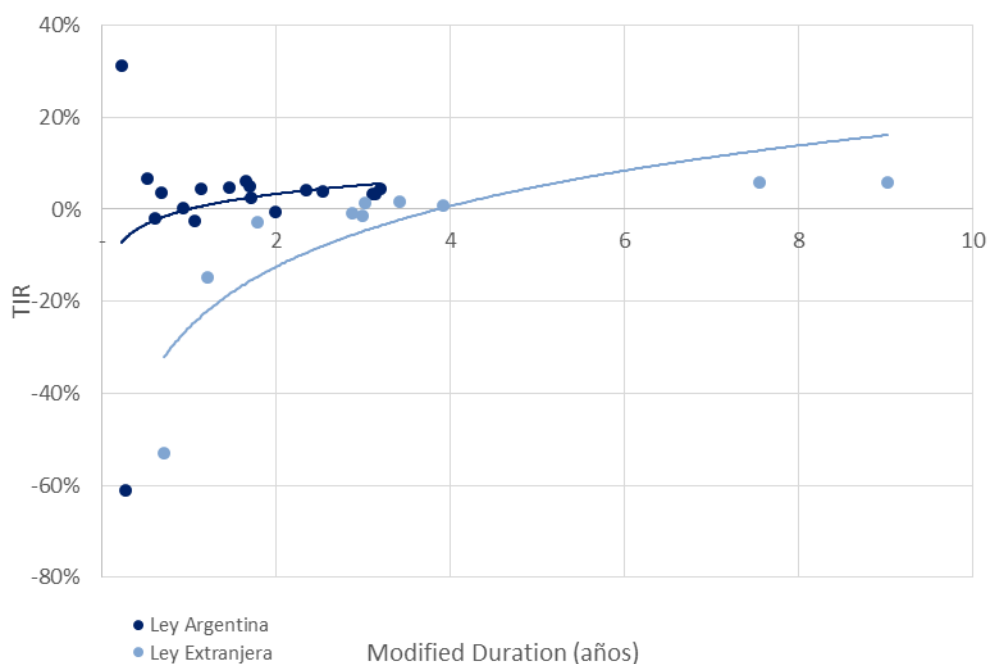


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

| Bonos Provinciales (en Dólares) al 29/05/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|--------|--------------|
| Ley Argentina - Dollar Linked | | | | | | |
| CHACO Garant. | CHSG2 | 04/11/15 | Fija=4 | 04/06/15 A+R | -61,1% | 0,3 54,00 |
| CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 | PUO19 | 21/10/19 | Fija=4 | 21/07/15 R | 4,2% | 2,3 900,00 |
| C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016 | BDC16 | 09/05/16 | Fija=4.75 | 09/11/15 R | 0,2% | 0,9 940,00 |
| C.A.B.A. Clase X Vto. 2016 | BD4C6 | 27/11/16 | Fija=0.4 | 27/11/15 R | 4,8% | 1,5 844,21 |
| C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018 | BD2C6 | 27/06/16 | Fija=2.48 | 27/06/15 R | -2,5% | 1,1 958,00 |
| C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018 | BDC18 | 15/03/18 | Fija=3.98 | 15/09/15 R | -0,5% | 2,0 970,00 |
| C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019 | BDC19 | 17/05/19 | Fija=3.98 | 17/11/15 R | 3,9% | 2,5 903,00 |
| C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019 | BD2C9 | 20/12/19 | Fija=1.95 | 20/06/15 R | 3,4% | 3,1 850,00 |
| C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020 | BDC20 | 28/01/20 | Fija=1.95 | 28/07/15 R | 4,3% | 3,2 840,00 |
| BONCOR 2017 | CO17 | 07/12/17 | Fija=12 | 07/06/15 A+R | 4,4% | 1,1 320,00 |
| ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 | ERG16 | 06/08/16 | Fija=4.8 | 06/08/15 A+R | 3,5% | 0,7 510,00 |
| FORMOSA | FORM3 | 27/02/22 | Fija=5 | 27/08/15 A+R | 3,4% | 3,1 639,81 |
| MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 | PMY16 | 28/05/16 | Fija=3 | 28/08/15 A+R | -1,9% | 0,6 412,00 |
| MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 | PMO18 | 30/10/18 | Fija=2.75 | 30/07/15 A+R | 6,1% | 1,7 703,00 |
| MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 | PMD18 | 18/12/18 | Fija=2.75 | 18/06/15 A+R | 4,9% | 1,7 770,00 |
| NEUQUEN S.1 Vto. 2016 | NDG1 | 12/06/16 | Fija=3 | 12/06/15 A+R | 6,8% | 0,5 494,00 |
| NEUQUEN S.2 Vto. 2018 | NDG21 | 11/10/18 | Fija=3.9 | 28/07/15 A+R | 2,4% | 1,7 848,00 |
| TUCUMAN CONSADEP serie 2 | TUCS2 | 05/09/15 | L180=0.31 | 05/09/15 A+R | 31,2% | 0,2 42,00 |
| Ley Extranjera | | | | | | |
| BUENOS AIRES 2015 11.75% | BP15 | 05/10/15 | Fija=11.75 | 05/10/15 A+R | -52,9% | 0,7 1.205,00 |
| BUENOS AIRES 2018 9.375% | BP18 | 14/09/18 | Fija=9.38 | 14/09/15 R | -1,3% | 3,0 1.200,00 |
| BUENOS AIRES 2021 10.875% | BP21 | 26/01/21 | Fija=10.88 | 26/07/15 R | 1,0% | 3,9 1.290,00 |
| BUENOS AIRES 2028 9.625% | BP28 | 18/04/28 | Fija=9.625 | 18/10/15 R | 5,9% | 7,6 1.200,00 |
| Desc. Corto Pzo. - Bs. As. | BDED | 15/04/17 | Fija=9.25 | 15/10/15 A+R | -14,8% | 1,2 480,00 |
| Par Mediano Pzo. - Bs. As. | BPMD | 01/05/20 | Fija=3 | 01/11/15 R | 1,7% | 3,4 955,00 |
| Par Largo Pzo. - Bs. As. | BPLD | 15/05/35 | Fija=4 | 15/11/15 R | 5,8% | 9,0 769,00 |
| MENDOZA | BARX1 | 04/09/18 | Fija=5.5 | 04/09/15 A+R | -2,9% | 1,8 360,25 |
| NEUQUÉN Regalías Gdo.II | NRH2 | 26/04/21 | Fija=7.88 | 26/07/15 A+R | -0,8% | 2,9 839,10 |
| SALTA Garantizado Regalías | SARH | 16/03/22 | Fija=9.5 | 16/06/15 A+R | 1,5% | 3,0 951,45 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

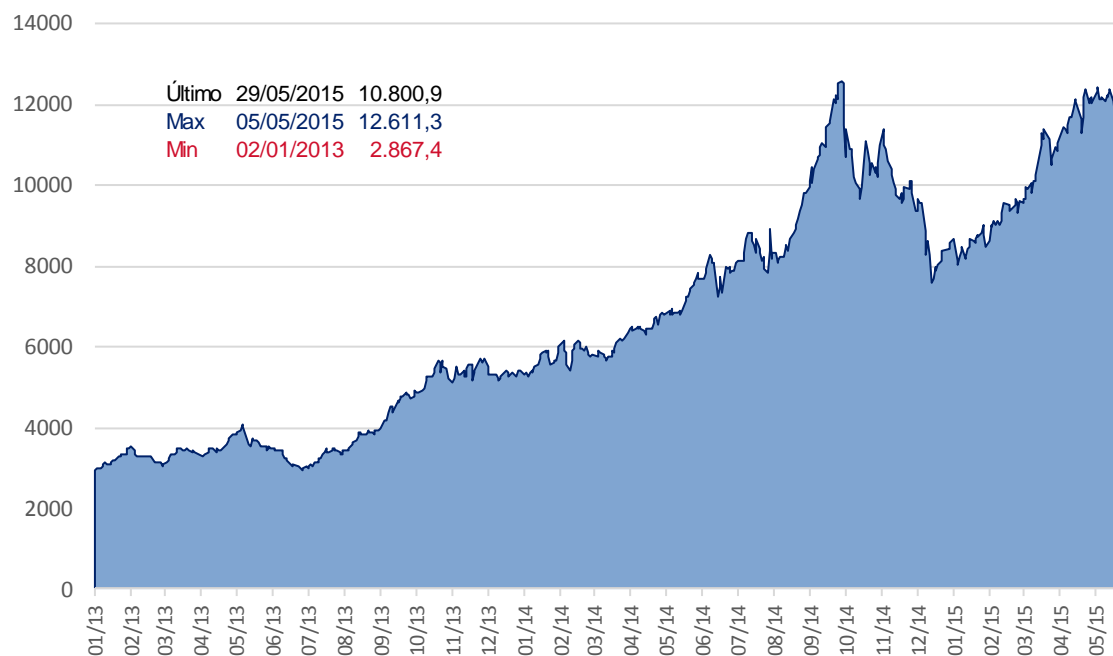
Colocaciones de las últimas 4 semanas

| Emisor | Fecha de colocación | Mda | Monto Colocado | Plazo | Cupón | Tipo de Bono | Resultado de colocación | Dur | Calif. de Riesgo | | |
|----------------------------------|---------------------|-----------|----------------|-------------|----------|---|-------------------------|----------|------------------|-----------------|------|
| CENTRO CARD S.A. | Serie IV | 07-may-15 | AR | 4.000.000 | 40 meses | Badlar + Margen (Mín. 25% - Máx. 35%) | ON PYME Precio | 96,96% | 16,39 | Eval. Lat. S.A. | BBB |
| | Clase VII | 07-may-15 | AR | 77.690.235 | 12 meses | Fija | ON Fija | 29,00% | 11,04 | FIXSCR S.A. | BBB+ |
| TGLT S.A. | Clase VIII | 07-may-15 | AR | Desierta | 21 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 5% | ON Fija | Desierta | Desierta | FIXSCR S.A. | BBB+ |
| | Clase IX | 07-may-15 | AR | 57.229.975 | 36 meses | Mayor entre: CACxFactor y Bdlr+6% | ON Factor | 90,00% | 24,96 | FIXSCR S.A. | BBB+ |
| SICOM S.A. | Serie II | 07-may-15 | AR | 2.842.105 | 24 meses | Badlar + Margen | ON PYME Margen | 7,00% | 15,68 | Eval. Lat. S.A. | A+ |
| BANCO ITAÚ S.A. | Clase 15 | 08-may-15 | AR | 300.000.000 | 21 meses | 27,75% 9 meses, luego Badlar + Mj | ON Margen | 3,23% | 18,12 | FIXSCR S.A. | AA |
| GRIMOLDI S.A. | Serie V | 08-may-15 | AR | 70.000.000 | 18 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 6% | ON Fija | 27,00% | 11,15 | FIXSCR S.A. | A- |
| CORDIAL COMPANÍA FINANCIERA S.A. | Clase 6 | 12-may-15 | AR | 145.980.000 | 12 meses | Fija | ON Fija | 27,00% | 10,92 | FIX SCR S.A. | A1 |
| | Clase 7 | 12-may-15 | AR | 11.578.947 | 18 meses | Badlar + Margen | ON Fija | 29,00% | 15,60 | FIX SCR S.A. | A |
| LIAG ARGENTINA S.A. | Serie VII/Clase I | 13-may-15 | AR | 32.466.002 | 18 meses | Badlar + Margen | ON Margen | 7,99% | 14,47 | FIX SCR S.A. | A- |
| | Serie VII/Clase II | 13-may-15 | USD | 6.365.000 | 24 meses | Fija | ON Fija | 2,50% | 23,56 | FIX SCR S.A. | A- |
| PSA Finance Argentina | Serie 19 | 13-may-15 | AR | 100.000.000 | 12 meses | Fija | ON Fija | 26,75% | 9,88 | Moody's | Aa2 |
| BANCO MARIVA S.A. | Serie VI | 14-may-15 | AR | 101.500.000 | 12 meses | Badlar + Margen | VCP Margen | 5,74% | 10,08 | FIX SCR S.A. | A1 |
| ALIANZA SEMILLAS S.A. | Serie III | 15-may-15 | AR | 10.715.000 | 16 meses | Fija 6 meses, luego Badlar + 5,5% (Máx 34%) | ON PYME Fija | 31,50% | 11,01 | FIX SCR S.A. | BBB- |
| | Clase 10 | 15-may-15 | AR | 112.366.000 | 12 meses | Fija | ON Fija | 27,42% | 11,08 | FIX SCR S.A. | A1 |
| BANCO COMAFI S.A. | Clase 11 | 15-may-15 | AR | 87.634.000 | 18 meses | Fija 9 meses, luego Badlar Privada + 4,5% | ON Fija | 27,24% | 15,69 | FIX SCR S.A. | A+ |
| GRUPO SUPERVIELLE S.A. | Clase XIX | 18-may-15 | AR | 137.361.445 | 18 meses | Fija 9 meses, luego Badlar Privada + 4,5% | ON Fija | 28,50% | 15,36 | FIX SCR S.A. | A- |
| BANCO HIPOTECARIO S.A. | Clase XXVII | 20-may-15 | AR | 281.740.000 | 18 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5% | ON Fija | 28,00% | 15,36 | FIX SCR S.A. | AA |
| | Clase XXVIII | 20-may-15 | USD | Desierta | 36 meses | Fija | ON Fija | Desierta | Desierta | FIX SCR S.A. | AA |
| BANCO BICA S.A. | Serie I | 22-may-15 | AR | 45.127.368 | 12 meses | Badlar + Margen | ON Margen | 9,00% | 9,75 | Eval. Lat. S.A. | A |
| S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. | Serie II/Clase A | 27-may-15 | USD | 8.161.543 | 18 meses | Tasa fija del 2% | ON Precio | 97,70% | 17,42 | FIX SCR S.A. | A+ |
| | Serie II/Clase B | 27-may-15 | AR | 61.309.502 | 7 meses | Fija | ON Fija | 26,80% | 6,72 | FIX SCR S.A. | A1 |
| MSU S.A. | Clase 1 | 28-may-15 | USD | 1.410.000 | 24 meses | Fija | ON Fija | 4,99% | 23,04 | FIX SCR S.A. | A |
| | Clase 2 | 28-may-15 | AR | 76.895.962 | 19 meses | Fija 9 meses, luego Badlar Privada + 4,5% | ON Fija | 30,50% | 15,12 | FIX SCR S.A. | A |

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

III. Renta Variable

1. Evolución Merval



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

2. Cotizaciones Merval

Panel Merval

| Panel Líder Merval | Última Cotización 29/05/2015 | Var % Semanal | Var % MTD | Var % YTD | Var % Anual | Min 52 sem | Max 52 sem | Cap Bursatil (millones) |
|------------------------------|------------------------------|---------------|-----------|-----------|-------------|------------|------------|-------------------------|
| Aluar | 8,86 | -6,2% | -9,0% | 17,4% | 135,5% | 3,31 | 11,16 | 24.808 |
| Petroleo Brasileiro | 48,50 | -10,1% | -12,9% | 10,0% | -39,3% | 29,50 | 137,00 | 632.658 |
| Banco Macro | 59,00 | -5,6% | -10,6% | 19,2% | 76,8% | 30,16 | 80,00 | 35.079 |
| Sociedad Comercial del Plata | 3,15 | 1,6% | -9,0% | 71,2% | 169,2% | 0,95 | 3,75 | 4.284 |
| Edenor | 8,50 | -2,3% | -0,1% | 56,0% | 57,4% | 4,58 | 10,95 | 3.759 |
| Siderar | 6,85 | 0,7% | -6,8% | 16,1% | 79,1% | 3,31 | 8,24 | 30.942 |
| BBVA Francés | 64,10 | -8,0% | -18,0% | 20,5% | 87,1% | 31,86 | 97,50 | 34.381 |
| Grupo Financiero Galicia | 23,60 | -6,7% | -9,7% | 27,9% | 63,8% | 12,51 | 31,31 | 24.049 |
| Pampa Holding | 6,68 | -4,7% | -14,1% | 51,5% | 70,4% | 3,32 | 9,50 | 8.780 |
| Tenaris | 168,00 | -5,2% | -8,3% | -7,5% | -31,8% | 157,45 | 344,43 | 198.330 |
| YPF | 326,00 | -2,8% | -9,7% | 3,5% | -1,8% | 243,50 | 561,00 | 128.203 |

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

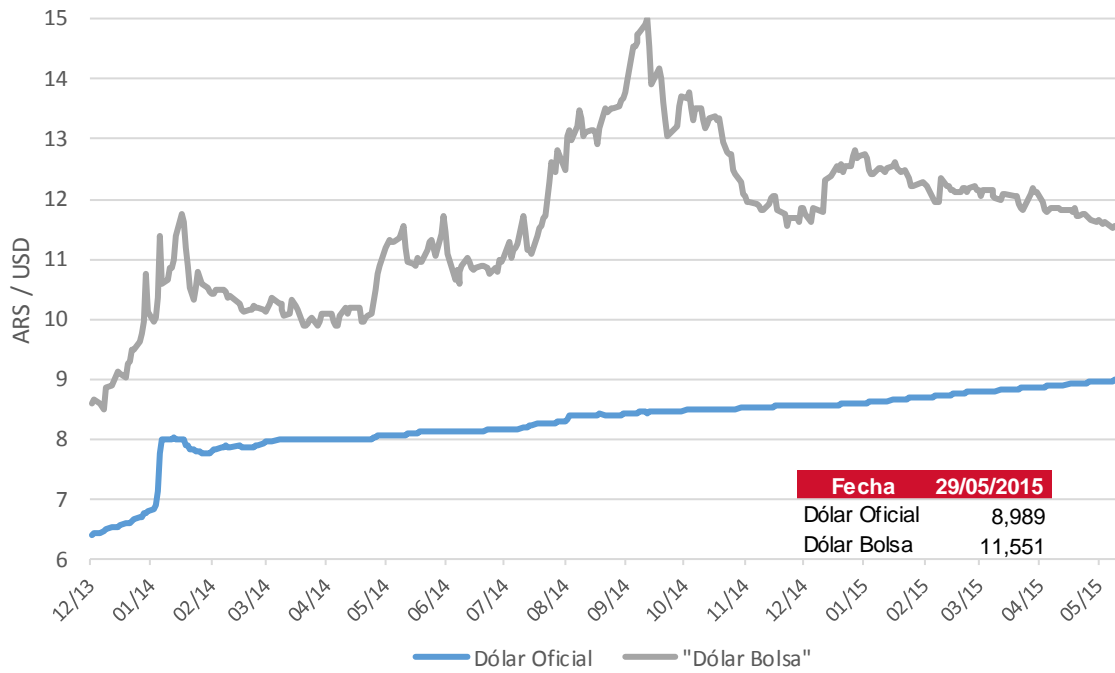
| Tipo de Inversión | Renta Variable | Renta Fija | Renta Mixta | PyMEs | Infraes. | Retorno Total | Mercado de Dinero | Total |
|--|----------------|------------|-------------|-------|----------|---------------|-------------------|----------------|
| Patrimonio al 29/05/2015 (millones) | 5.600 | 89.283 | 13.301 | 6.205 | 8.355 | 1.824 | 39.854 | 164.422 |
| Cantidad de Cuotapartes (millones) | 1.824 | 68.937 | 11.062 | 5.187 | 14.371 | 748 | 36.005 | 138.135 |
| Valor Promedio (mil cuotas) | 3.070 | 1.295 | 1.202 | 1.196 | 581 | 2.437 | 1.107 | 1.190 |
| Δ% Patrimonio Semanal | -4,5% | -1,8% | 0,2% | 1,3% | 0,0% | 0,1% | 5,7% | 0,2% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal | -0,7% | -1,8% | 0,6% | 0,7% | -0,4% | 0,3% | 7,0% | 0,8% |
| Δ% Valor Promedio Semanal | -3,8% | -0,1% | -0,4% | 0,6% | 0,4% | -0,2% | -1,3% | -0,6% |
| Δ% Patrimonio YTD | 30,2% | 31,8% | 19,7% | 15,0% | 8,3% | 19,4% | 7,0% | 21,8% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes YTD | 14,6% | 32,7% | 15,1% | 8,7% | -0,7% | 18,1% | 3,8% | 17,3% |
| Δ% Valor Promedio YTD | 13,7% | -0,7% | 4,0% | 5,8% | 9,1% | 1,1% | 3,1% | 3,8% |

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



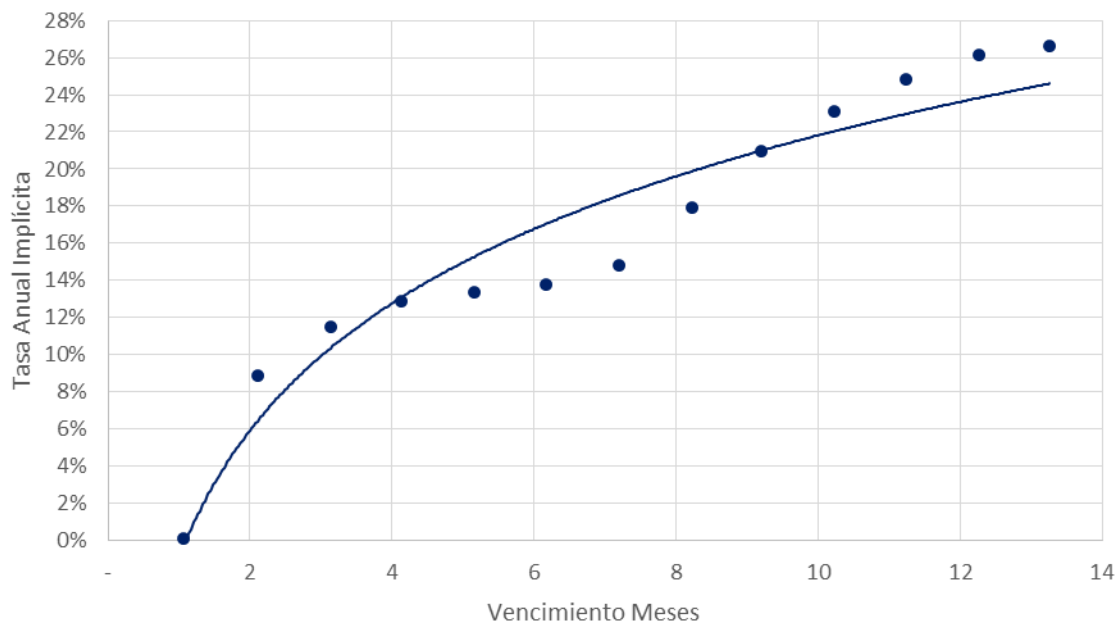
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

| Vto | ROFEX 29/05/2015 | | | |
|---------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Precio | Tasa Implícita | TEA Implícita | TNA Implícita |
| 06/2015 | 8,990 | 0,01% | 0,09% | 0,09% |
| 07/2015 | 9,122 | 1,48% | 8,86% | 8,55% |
| 08/2015 | 9,245 | 2,84% | 11,51% | 11,05% |
| 09/2015 | 9,368 | 4,21% | 12,91% | 12,40% |
| 10/2015 | 9,481 | 5,47% | 13,36% | 12,88% |
| 11/2015 | 9,596 | 6,75% | 13,75% | 13,32% |
| 12/2015 | 9,755 | 8,52% | 14,81% | 14,39% |
| 01/2016 | 10,050 | 11,80% | 17,92% | 17,44% |
| 02/2016 | 10,380 | 15,47% | 20,95% | 20,46% |
| 03/2016 | 10,705 | 19,09% | 23,08% | 22,69% |
| 04/2016 | 11,030 | 22,70% | 24,80% | 24,59% |
| 05/2016 | 11,360 | 26,37% | 26,13% | 26,16% |
| 06/2016 | 11,630 | 29,38% | 26,64% | 26,94% |

Curva de rendimiento implícito de futuros en ROFEX



Fuente: Elaboración propia en base a Reuters

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

Alejandro Caramella

alejandro.caramella@firstcma.com

+54 341 527 5827

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