



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 22 al 26 de Junio



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 VDF 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

| | 26/06/2015 | 19/06/2015 | Var. Semanal | YTD |
|------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
| Tasas | | | | |
| Caución (7 días) | 20,75% | 18,52% | 223 bp | -79 bp |
| CHPD (90 días) | 16,50% | 17,03% | -53 bp | -825 bp |
| Lebac (90 días) | 26,04% | 26,04% | - | -82 bp |
| Call Bancario (1 día) | 16,00% | 13,00% | 300 bp | -1000 bp |
| Badlar Privados (30 días) | 20,13% | 20,06% | 6 bp | -25 bp |
| Tasa Implícita Rofex (1 año) | 27,66% | 27,41% | 25 bp | -418 bp |
| Monedas | | | | |
| Dólar Oficial | 9,08 | 9,06 | 0,22% | 6,15% |
| Dólar Bolsa | 12,75 | 12,25 | 4,08% | 3,43% |
| Euro / Dólar | 1,12 | 1,14 | -1,66% | -7,71% |
| Real / Dólar | 3,13 | 3,10 | 1,05% | 17,76% |
| Mercados | | | | |
| Argentina | | | | |
| Merval | 11684,42 | 11221,67 | 4,12% | 36,20% |
| M.A.R | 10140,32 | 9632,73 | 5,27% | 29,50% |
| Índice de Bonos del IAMC | 4366,35 | 4292,74 | 1,71% | 12,58% |
| América | | | | |
| S&P 500 (USA) | 2101,49 | 2109,99 | -0,40% | 2,07% |
| Nasdaq (USA) | 5080,51 | 5117,00 | -0,71% | 7,27% |
| Dow Jones (USA) | 17946,68 | 18015,95 | -0,38% | 0,69% |
| Bovespa (Brasil) | 54016,97 | 53749,41 | 0,50% | 8,02% |
| Mexbol (México) | 45566,33 | 44973,41 | 1,32% | 5,61% |
| Europa | | | | |
| DAX (Alemania) | 11492,43 | 11040,10 | 4,10% | 17,20% |
| CAC 40 (Francia) | 5059,17 | 4815,37 | 5,06% | 18,41% |
| FTSE 100 (UK) | 6753,70 | 6710,45 | 0,64% | 2,86% |
| IBEX 35 (España) | 11372,30 | 10944,30 | 3,91% | 10,63% |
| Asia | | | | |
| Nikkei 225 (Japón) | 20706,15 | 20174,24 | 2,64% | 18,65% |
| Shanghai SE (China) | 4192,87 | 4478,36 | -6,37% | 29,62% |
| Hang Seng (Hong Kong) | 26663,87 | 26760,53 | -0,36% | 12,96% |
| Commodities | | | | |
| Soja (USD/Ton.) | 368,14 | 356,94 | 3,14% | -1,69% |
| Maíz (USD/Ton.) | 151,57 | 139,07 | 8,99% | -3,02% |
| Trigo (USD/Ton.) | 206,58 | 179,48 | 15,10% | -4,66% |
| Petróleo WTI (USD/Barril) | 59,41 | 59,62 | -0,35% | 11,15% |
| Oro (USD/Onza Troy) | 1174,58 | 1199,76 | -2,10% | -0,76% |

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) |
|------------|-------|-------------|------------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| 23/06/2015 | 98 | 30/09/2015 | 26,04 | \$ INTERNAS | 93,4653 | 2462,02 |
| 23/06/2015 | 119 | 21/10/2015 | 26,39 | \$ INTERNAS | 92,0778 | 2183,34 |
| 23/06/2015 | 161 | 02/12/2015 | 26,96 | \$ INTERNAS | 89,3708 | 3182,89 |
| 23/06/2015 | 210 | 20/01/2016 | 27,64 | \$ INTERNAS | 86,2780 | 3691,42 |
| 23/06/2015 | 252 | 02/03/2016 | 28,25 | \$ INTERNAS | 83,6791 | 8556,25 |

Licitación primaria de Letras USD

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 16/06/2015 | 35 | 22/07/2015 | 3,75 | USD "N" | 99,6417 | 0,80 |
| 16/06/2015 | 91 | 16/09/2015 | 4,40 | USD "N" | 98,9149 | 6,40 |
| 16/06/2015 | 182 | 16/12/2015 | 4,50 | USD "N" | 97,8054 | 1,11 |
| 16/06/2015 | 357 | 08/06/2016 | 4,70 | USD "N" | 95,6050 | 0,56 |

| SUBASTA | PLAZO | VENCIMIENTO | TNA IMPLÍCITA | TIPO | PRECIO DE CORTE | MONTO ACEPTADO (mill) |
|------------|-------|-------------|------------------|---------|--------------------|--------------------------|
| 16/06/2015 | 35 | 22/07/2015 | 3,25 | USD "N" | 99,6893 | 148,90 |
| 16/06/2015 | 91 | 16/09/2015 | 3,90 | USD "N" | 99,0370 | 49,56 |
| 16/06/2015 | 182 | 16/12/2015 | 4,00 | USD "N" | 98,0445 | 12,25 |
| 16/06/2015 | 357 | 08/06/2016 | 4,20 | USD "N" | 96,0541 | 3,79 |

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

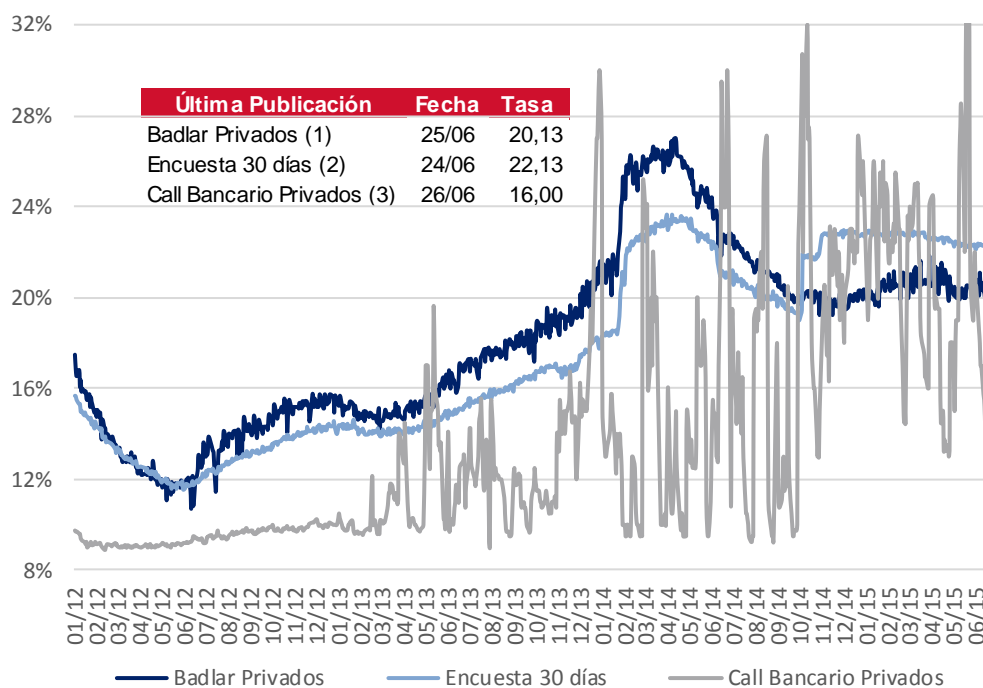
Evolución de Tasas promedio en función del plazo

| Tasas al | Días | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 26/06/2015 | 7 | 14 | 30 | 60 | 90 | 120 | 150 | 180 | 270 | 360 |
| Caucciones | 20,75% | 21,97% | 22,94% | | | | | | | |
| CHPD | 16,00% | 16,00% | 16,00% | 16,31% | 16,50% | 16,75% | 17,25% | 17,02% | 17,17% | 17,50% |

Fuente: BOLSAR

3. Tasas de interés Sistema Bancario

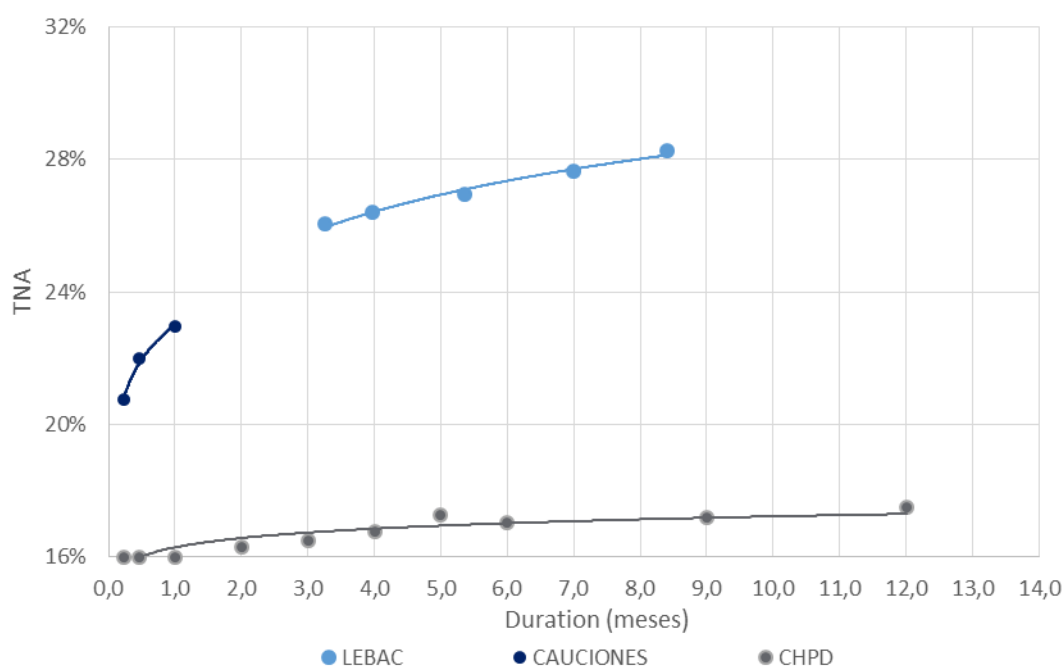
Evolución Badlar Promedio Bancos Privados y Call Bancario



- (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 1ª 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

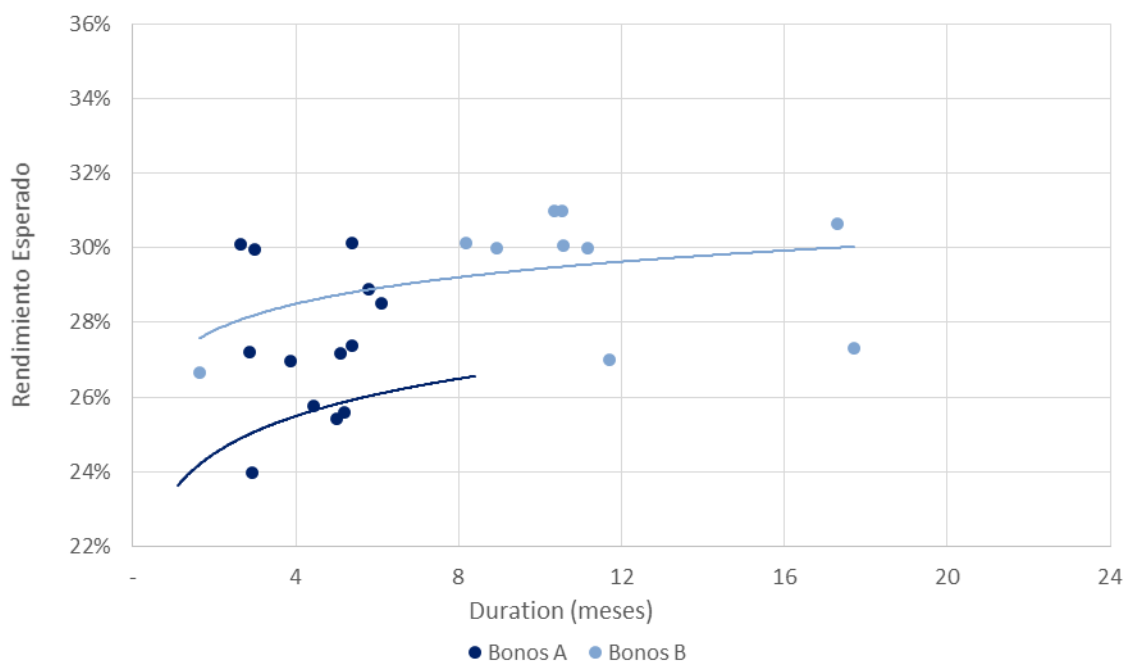
| Fideicomiso | Monto Total (\$ Mill.) | Colocaciones Del 1 al 26-Jun | | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|------------------|
| | | Cupón VDF Clase A (TNA) | Calif. | Bonos A | | Bonos B | | Fecha Colocación |
| | | | | DUR | R. E. | DUR | R. E. | |
| 1 Garbarino 111 | 229,2 | B+2%(21,25%-28,75%) | AA / AA | 3,9 | 27,0% | 10,6 | 30,1% | 01/06/2015 |
| 2 Credimas 23 | 68,0 | 26,00% | A-1+ | 6,1 | 28,5% | 12,8 | NA | 02/06/2015 |
| 3 Columbia Personales XXXIV | 93,9 | B+2,5%(22,5%-30%) | AAA | 3,0 | 29,9% | 12,5 | NA | 03/06/2015 |
| 4 Consubond 112 | 306,5 | B+2%(24%-31%) | AAA | 2,9 | 27,2% | 8,9 | 30,0% | 04/06/2015 |
| 5 Compañía Argentina de Grar | 148,4 | 26,00% | A1+ | 2,9 | 24,0% | | | 08/06/2015 |
| 6 Sociedad Militar Seguro de V | 85,0 | B+2,5%(23%-32%) | AAA | 2,6 | 30,1% | | | 10/06/2015 |
| 7 Ames V | 19,9 | B+3%(23%-26%) | Aaa | 5,4 | 30,1% | 10,3 | NA | 10/06/2015 |
| 8 Megabono 137 | 272,4 | B+2%(22%-29,5%) | AAA | 5,4 | 27,4% | 10,5 | 31,0% | 12/06/2015 |
| 9 CCF Créditos 8 | 182,9 | 27,00% | AAA | 5,8 | 28,9% | | | 19/06/2015 |
| 10 Secubono 120 | 153,4 | B+2%(22,5%-30%) | AAA | 4,4 | 25,8% | 11,2 | 30,0% | 19/06/2015 |
| 11 Fidebica XXXVI | 77,5 | B+3%(23%-30%) | AAA | 5,1 | 27,2% | 17,3 | 30,6% | 22/06/2015 |
| 12 Ribeiro LXXVIII | 96,9 | B+2,5%(23%-30%) | AAA | 5,0 | 25,4% | 8,2 | 30,1% | 22/06/2015 |
| 13 Decreditos X | 71,6 | B+3%(24%-32%) | AAA | 4,1 | 21,5% | 10,4 | 31,0% | 24/06/2015 |
| 14 Comafi Leasing Pymes VII | 93,7 | B+3%(20%-31%) | AAA | 8,4 | 18,0% | 17,7 | 27,3% | 24/06/2015 |
| 15 Australtex I | 54,3 | B+3%(24%-35%) | AAA | 6,0 | 20,8% | 11,7 | 27,0% | 26/06/2015 |
| 16 Gleba I | 52,5 | B+2,5%(22,5%-29,5%) | A1 | 1,1 | 17,0% | 1,6 | 26,7% | 26/06/2015 |
| 17 Unicred Cheques I | 49,0 | B+Margen(23%-35%) | A1 | 5,2 | 25,6% | | | 26/06/2015 |

* 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 VDF A y B (últimas 4 semanas y Dur<24m)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

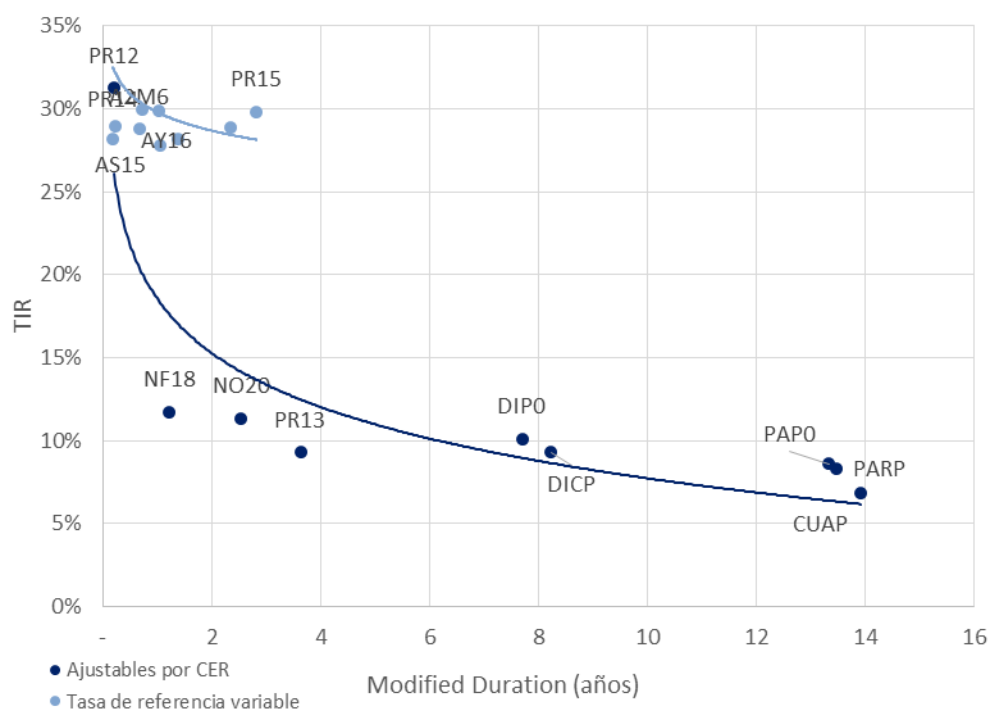
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

| Bonos Soberanos (en Pesos) al 26/06/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|--|----------|-----------|--------------|--------------|-------|-------------|
| Ajustables por CER | | | | | | |
| PAR \$ Ley Arg. | PARP | 31/12/38 | Fija=1.18 | 30/09/15 R | 8,3% | 13,5 125,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DICP | 31/12/33 | Fija=5.83 | 31/12/15 R | 9,3% | 8,2 307,00 |
| CUASIPAR en \$ | CUAP | 31/12/45 | Fija=3.31 | 31/12/15 R | 6,8% | 13,9 262,90 |
| PAR \$ Ley Arg. | PAP0 | 31/12/38 | Fija=1.18 | 30/09/15 R | 8,6% | 13,3 120,00 |
| DISCOUNT \$ Ley Arg. | DIP0 | 31/12/33 | Fija=5.83 | 03/07/15 R | 10,1% | 7,7 298,17 |
| Bocon Prov. 4º 2% | PR12 | 03/01/16 | Fija=2 | 03/07/15 A+R | 31,3% | 0,2 24,26 |
| Bocon Cons. 6º 2% | PR13 | 15/03/24 | Fija=2 | 15/07/15 A+R | 9,3% | 3,6 260,00 |
| BOGAR 2018 | NF18 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/07/15 A+R | 11,7% | 1,2 133,00 |
| BOGAR 2020 | NO20 | 04/10/20 | Fija=2 | 04/07/15 A+R | 11,3% | 2,5 214,00 |
| Tasa de referencia variable | | | | | | |
| Bocon Prov. 4º en \$ | PRO7 | 01/01/16 | Var.=0.2494 | 01/08/15 A+R | 42,3% | 0,2 4,54 |
| Bocon Cons. 7º | PR14 | 04/01/16 | Var.=20.84 | 06/07/15 A+R | 29,0% | 0,2 77,65 |
| Bocon Cons. 8º | PR15 | 04/10/22 | Var.=20.84 | 06/07/15 R | 29,8% | 2,8 153,25 |
| BONAR 2015 | AS15 | 10/09/15 | Var.=23.72 | 10/09/15 A+R | 28,2% | 0,2 20,85 |
| BONAC 2016 | A2M6 | 31/03/16 | Var.=26.05 | 30/09/15 R | 28,8% | 0,7 100,00 |
| BONAC 2016 | AY16 | 09/05/16 | Var.=26.72 | 10/08/15 R | 30,0% | 0,7 103,60 |
| BONAR 2016 | AS16 | 29/09/16 | Var.=22.77 | 29/09/15 R | 27,8% | 1,1 97,50 |
| BONAC 2016 | A2S6 | 30/09/16 | Var.=26.05 | 30/09/15 R | 29,9% | 1,0 99,06 |
| BONAR 2017 | AM17 | 28/03/17 | Var.=22.77 | 28/09/15 R | 28,2% | 1,4 96,25 |
| BONAR 2019 | AMX9 | 11/03/19 | Var.=23.22 | 11/09/15 R | 28,9% | 2,3 94,55 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

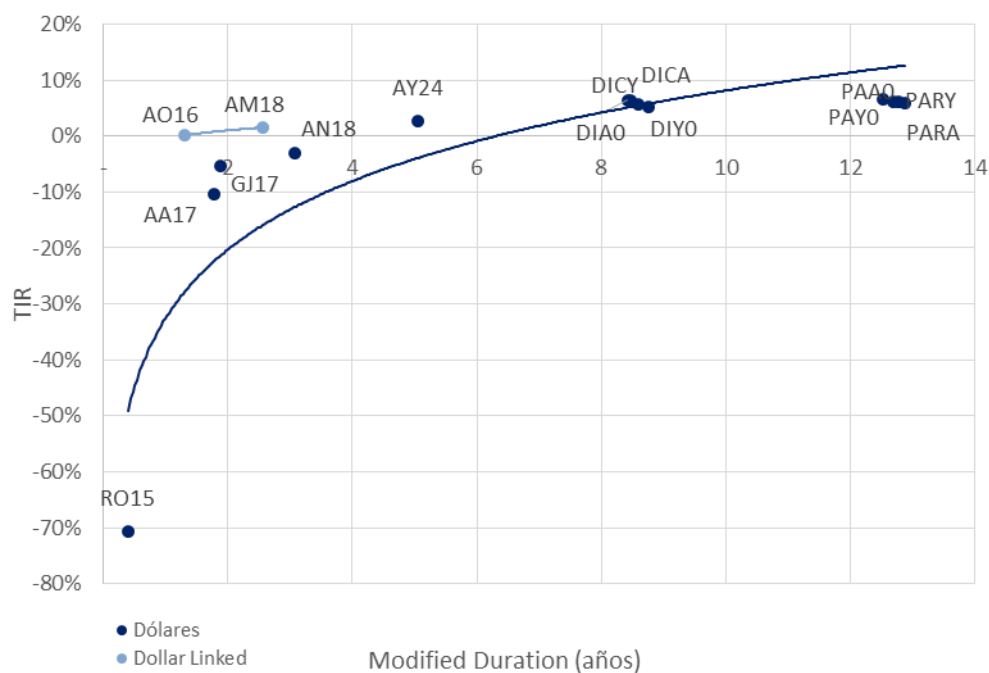


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

| Bonos Soberanos (en Dólares) al 26/06/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|--|----------|-----------|--------------|----------|------------|--------------|
| Dólares | | | | | | |
| PAR U\$S Ley Arg. | PARA | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 5,8% | 12,9 698,00 |
| PAR U\$S Ley N.Y. | PARY | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 6,2% | 12,7 665,00 |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg. | DICA | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 6,3% | 8,5 1.517,00 |
| DISCOUNT U\$S Ley N.Y. | DICY | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 5,2% | 8,8 1.660,06 |
| PAR U\$S Ley Arg. | PAA0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 6,0% | 12,8 679,00 |
| PAR U\$S Ley N.Y. | PAY0 | 31/12/38 | Fija=2.5 | 30/09/15 | R 6,6% | 12,5 635,00 |
| DISCOUNT U\$S Ley Arg. | DIA0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 6,4% | 8,4 1.495,00 |
| DISCOUNT en U\$S Ley N.Y. | DIY0 | 31/12/33 | Fija=8.28 | 31/12/15 | R 5,8% | 8,6 1.580,00 |
| GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y. | GJ17 | 02/06/17 | Fija=8.75 | 02/12/15 | R -5,3% | 1,9 1.178,00 |
| BODEN 2015 | RO15 | 03/10/15 | Fija=7 | 03/10/15 | A+R -70,6% | 0,4 1.288,00 |
| BONAR X | AA17 | 17/04/17 | Fija=7 | 17/10/15 | R -10,3% | 1,8 1.247,50 |
| BONAR 2018 en U\$S | AN18 | 29/11/18 | Fija=9 | 29/11/15 | R -3,0% | 3,1 1.310,00 |
| BONAR 2024 | AY24 | 07/05/24 | Fija=8.75 | 07/11/15 | R 2,7% | 5,1 1.238,00 |
| Dollar Linked | | | | | | |
| BONAD 2016 | AO16 | 28/10/16 | Fija=1.75 | 28/10/15 | R 0,2% | 1,3 930,00 |
| BONAD 2018 | AM18 | 18/03/18 | Fija=2.4 | 18/09/15 | R 1,5% | 2,6 935,00 |

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



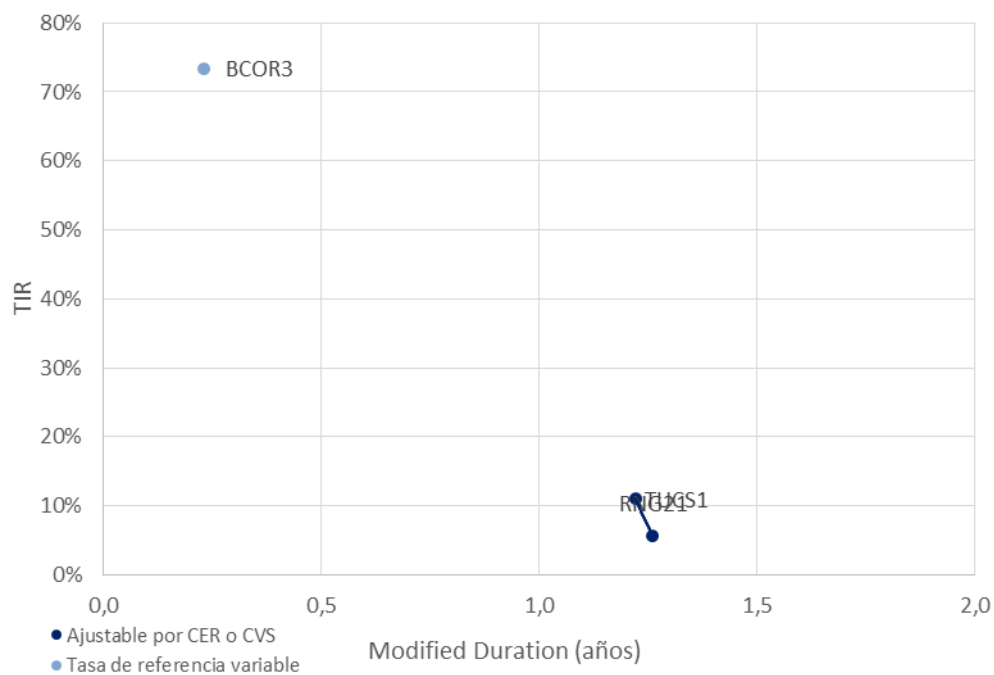
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

| Bonos Provinciales (en Pesos) al 26/06/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|-------|------------|
| Ajustable por CER | | | | | | |
| TUCUMAN CONSADEP serie 1 | TUCS1 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/07/15 A+R | 11,1% | 1,2 134,00 |
| Ajustable por CVS | | | | | | |
| RIO NEGRO BOGAR 2 | RNG21 | 04/02/18 | Fija=2 | 04/07/15 A+R | 5,6% | 1,3 370,00 |
| Tasa de referencia variable | | | | | | |
| CORRIENTES serie 1 | BCOR3 | 01/01/16 | CA=0.2494 | 01/08/15 A+R | 73,4% | 0,2 4,32 |
| BUENOS AIRES Ley 12836 | PB17 | 30/01/16 | CA=0.208 | 30/07/15 A+R | *** | - 3,82 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

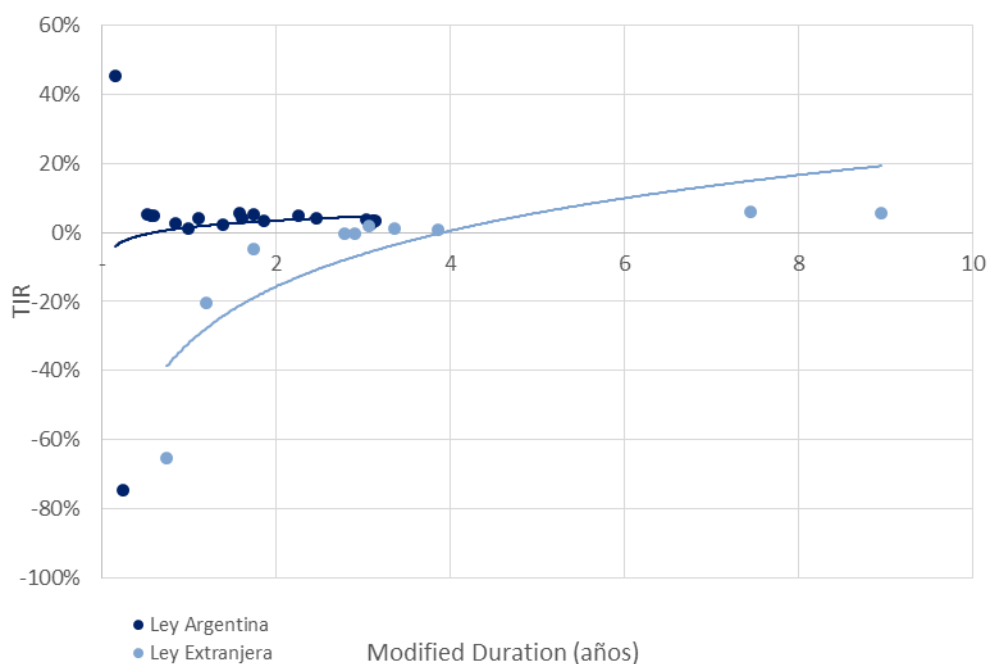


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

| Bonos Provinciales (en Dólares) al 26/06/2015 | Maturity | Cupon (%) | Próximo Vto. | TIR | MD | Cotización |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|--------|--------------|
| Ley Argentina - Dollar Linked | | | | | | |
| CHACO Garant. | CHSG2 | 04/11/15 | Fija=4 | 04/07/15 A+R | -74,8% | 0,2 44,89 |
| CHUBUT Cl.1 Vto. 2019 | PUO19 | 21/10/19 | Fija=4 | 21/07/15 R | 5,1% | 2,3 895,00 |
| C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016 | BDC16 | 09/05/16 | Fija=4.75 | 09/11/15 R | 2,6% | 0,8 930,00 |
| C.A.B.A. Clase X Vto. 2016 | BD4C6 | 27/11/16 | Fija=0.4 | 27/11/15 R | 2,3% | 1,4 885,00 |
| C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018 | BD2C6 | 27/06/16 | Fija=2.48 | 27/12/15 R | 1,3% | 1,0 918,75 |
| C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018 | BDC18 | 15/03/18 | Fija=3.98 | 15/09/15 R | 3,4% | 1,9 928,00 |
| C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019 | BDC19 | 17/05/19 | Fija=3.98 | 17/11/15 R | 4,1% | 2,5 910,00 |
| C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019 | BD2C9 | 20/12/19 | Fija=1.95 | 20/12/15 R | 2,6% | 3,1 890,00 |
| C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020 | BDC20 | 28/01/20 | Fija=1.95 | 28/07/15 R | 3,5% | 3,1 873,00 |
| BONCOR 2017 | CO17 | 07/12/17 | Fija=12 | 07/07/15 A+R | 4,3% | 1,1 312,00 |
| ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016 | ERG16 | 06/08/16 | Fija=4.8 | 06/08/15 A+R | 4,9% | 0,6 512,00 |
| FORMOSA | FORM3 | 27/02/22 | Fija=5 | 27/08/15 A+R | 3,8% | 3,0 639,81 |
| MENDOZA Cl.1 Vto. 2016 | PMY16 | 28/05/16 | Fija=3 | 28/08/15 A+R | 5,3% | 0,5 400,00 |
| MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018 | PMO18 | 30/10/18 | Fija=2.75 | 30/07/15 A+R | 5,8% | 1,6 716,00 |
| MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018 | PMD18 | 18/12/18 | Fija=2.75 | 18/09/15 A+R | 5,4% | 1,7 716,00 |
| NEUQUEN S.1 Vto. 2016 | NDG1 | 12/06/16 | Fija=3 | 12/09/15 A+R | 5,0% | 0,6 400,00 |
| NEUQUEN S.2 Vto. 2018 | NDG21 | 11/10/18 | Fija=3.9 | 28/07/15 A+R | 4,1% | 1,6 852,00 |
| TUCUMAN CONSADEP serie 2 | TUCS2 | 05/09/15 | L180=0.31 | 05/09/15 A+R | 45,3% | 0,2 42,50 |
| Ley Extranjera | | | | | | |
| BUENOS AIRES 2015 11.75% | BP15 | 05/10/15 | Fija=11.75 | 05/10/15 A+R | -65,3% | 0,7 1.270,00 |
| BUENOS AIRES 2018 9.375% | BP18 | 14/09/18 | Fija=9.38 | 14/09/15 R | -0,4% | 2,9 1.177,00 |
| BUENOS AIRES 2021 10.875% | BP21 | 26/01/21 | Fija=10.88 | 26/07/15 R | 0,9% | 3,9 1.304,00 |
| BUENOS AIRES 2028 9.625% | BP28 | 18/04/28 | Fija=9.625 | 18/10/15 R | 6,1% | 7,4 1.200,00 |
| Desc. Corto Pzo. - Bs. As. | BDED | 15/04/17 | Fija=9.25 | 15/10/15 A+R | -20,4% | 1,2 515,00 |
| Par Mediano Pzo. - Bs. As. | BPMD | 01/05/20 | Fija=3 | 01/11/15 R | 1,0% | 3,4 986,00 |
| Par Largo Pzo. - Bs. As. | BPLD | 15/05/35 | Fija=4 | 15/11/15 R | 5,8% | 8,9 779,00 |
| MENDOZA | BARX1 | 04/09/18 | Fija=5.5 | 04/09/15 A+R | -4,7% | 1,7 375,00 |
| NEUQUÉN Regalías Gdo.II | NRH2 | 26/04/21 | Fija=7.88 | 26/07/15 A+R | -0,5% | 2,8 839,10 |
| SALTA Garantizado Regalías | SARH | 16/03/22 | Fija=9.5 | 16/09/15 A+R | 1,8% | 3,1 907,24 |

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D. Deuda Corporativa

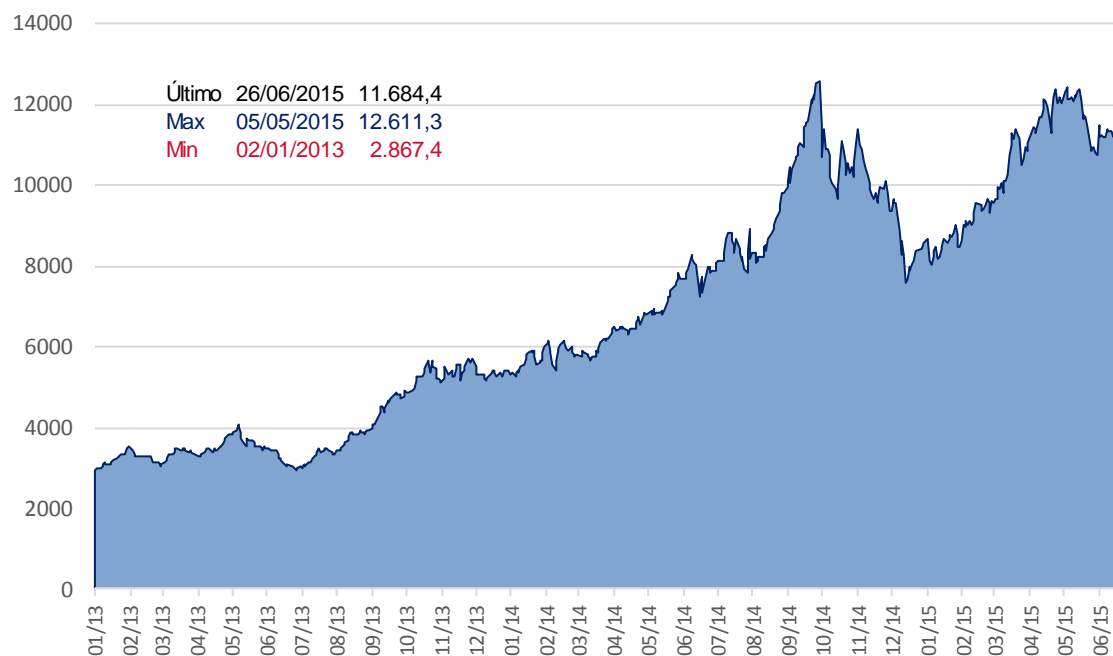
Colocaciones de las últimas 4 semanas

| Emisor | Fecha de colocación | Mda | Monto Colocado | Plazo | Cupón | Tipo de Bono | Resultado de colocación | Dur | Calif. de Riesgo | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------|----------------|-------------|----------|-----------------------------------|-------------------------|----------|------------------|----------|-----------------|-----|
| BANCO SAENZ S.A. | Serie VI | 02-jun-15 | AR | 73.000.000 | 84 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 9,00% | 39,60 | FIX SCR S.A. | A- |
| SICOM S.A. | Serie II (Reapertura) | 08-jun-15 | AR | 4.657.895 | 24 meses | Badlar + 7% | ON PYME | Precio | 102,36% | 16,15 | Eval. Lat. S.A. | A+ |
| TARJETAS CUYANAS S.A. | Clase XX | 08-jun-15 | AR | 300.000.000 | 18 meses | Fija | ON | Fija | 27,90% | 15,48 | FIX SCR S.A. | AA- |
| ARCOR S.A.I.C. | Clase 8 | 10-jun-15 | AR | 500.000.000 | 24 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 3,75 | ON | Fija | 25,45% | 19,80 | FIX SCR S.A. | AA+ |
| GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A. | Serie XIX/Clase A | 11-jun-15 | AR | 200.000.000 | 9 meses | Fija | ON | Fija | 26,35% | 8,50 | Moody's | AA |
| | Serie XIX/Clase B | 11-jun-15 | AR | Desierta | 18 meses | Fija | ON | Desierta | Desierta | Desierta | Moody's | AA |
| FIAT CRÉDITO COMPAÑIA FINANCIERA S.A. | Clase X/ Serie I | 12-jun-15 | AR | 124.444.444 | 18 meses | Fija | ON | Fija | 27,25% | 15,44 | FIX SCR S.A. | AA |
| | Clase X/ Serie II | 12-jun-15 | AR | 35.555.556 | 24 meses | Fija 12 meses, luego Badlar + 4% | ON | Fija | 26,35% | 17,54 | FIX SCR S.A. | AA |
| ICBC (ARGENTINA) S.A. | Clase V | 12-jun-15 | AR | 298.000.000 | 18 meses | Badlar + Margen | ON | Margen | 3,75% | 15,60 | Moody's | Aaa |
| BANCO DE SERVICIOS | Clase 15 | 18-jun-15 | AR | 250.000.000 | 18 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5% | ON | Fija | 28,00% | 13,40 | FIX SCR S.A. | AA |
| ÁNGEL ESTRADA Y COMPAÑIA S.A. | Clase II | 19-jun-15 | AR | 183.518.000 | 12 meses | Fija | VCP | Fija | 26,50% | 10,02 | FIX SCR S.A. | A2 |
| TARJETA NARANJA S.A. | Clase XXX | 24-jun-15 | AR | 400.000.000 | 24 meses | Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5% | ON | Fija | 27,75% | 19,32 | 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 Reuters

2. Cotizaciones Merval

Panel Merval

| Panel Líder Merval | Última Cotización 26/06/2015 | Var % Semanal | Var % MTD | Var % YTD | Var % Anual | Min 52 sem | Max 52 sem | Cap Bursatil (millones) |
|------------------------------|------------------------------|---------------|-----------|-----------|-------------|------------|------------|-------------------------|
| Aluar | 8,48 | 5,3% | -4,3% | 12,4% | 137,8% | 3,31 | 11,16 | 23.744 |
| Petroleo Brasileiro | 59,00 | 2,6% | 21,6% | 33,8% | -21,3% | 29,50 | 137,00 | 769.625 |
| Banco Macro | 59,75 | 7,1% | 1,3% | 20,7% | 63,7% | 34,80 | 80,00 | 35.525 |
| Sociedad Comercial del Plata | 2,96 | 6,9% | -6,0% | 60,9% | 190,2% | 0,97 | 3,75 | 4.025 |
| Edenor | 8,50 | 3,7% | 0,0% | 56,0% | 47,6% | 5,01 | 10,95 | 3.759 |
| Siderar | 6,29 | -1,1% | -8,2% | 6,7% | 77,2% | 3,31 | 8,24 | 28.413 |
| BBVA Francés | 70,90 | 9,1% | 10,6% | 33,3% | 78,4% | 37,45 | 97,50 | 38.028 |
| Grupo Financiero Galicia | 24,80 | 7,4% | 5,1% | 34,4% | 68,1% | 13,71 | 31,31 | 25.272 |
| Pampa Holding | 7,00 | 8,4% | 4,8% | 58,7% | 82,3% | 3,59 | 9,50 | 9.200 |
| Tenaris | 177,00 | 2,3% | 5,4% | -2,6% | -23,9% | 157,45 | 344,43 | 208.955 |
| YPF | 345,40 | 5,1% | 6,0% | 9,7% | 1,6% | 243,50 | 561,00 | 135.832 |

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 26/06/2015 (millones) | 5.708 | 96.167 | 14.084 | 6.859 | 8.988 | 1.829 | 38.663 | 172.298 |
| Cantidad de Cuotapartes (millones) | 1.799 | 73.280 | 11.368 | 5.540 | 14.985 | 837 | 32.527 | 140.335 |
| Valor Promedio (mil cuotas) | 3.174 | 1.312 | 1.239 | 1.238 | 600 | 2.186 | 1.189 | 1.228 |
| Δ% Patrimonio Semanal | 5,0% | -3,4% | 2,4% | 7,0% | 4,3% | 5,8% | -12,6% | -4,1% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal | 0,0% | -7,4% | 1,0% | 5,5% | 3,3% | 1,5% | -15,2% | -7,1% |
| Δ% Valor Promedio Semanal | 4,9% | 4,3% | 1,4% | 1,5% | 1,0% | -7,5% | 3,1% | 3,2% |
| Δ% Patrimonio YTD | 32,8% | 42,0% | 26,7% | 27,1% | 16,5% | 19,7% | 3,8% | 27,6% |
| Δ% Cantidad Cuotapartes YTD | 13,0% | 41,1% | 18,3% | 16,1% | 3,5% | 32,0% | -6,2% | 19,2% |
| Δ% Valor Promedio YTD | 17,5% | 0,6% | 7,1% | 9,5% | 12,5% | -9,3% | 10,7% | 7,0% |

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



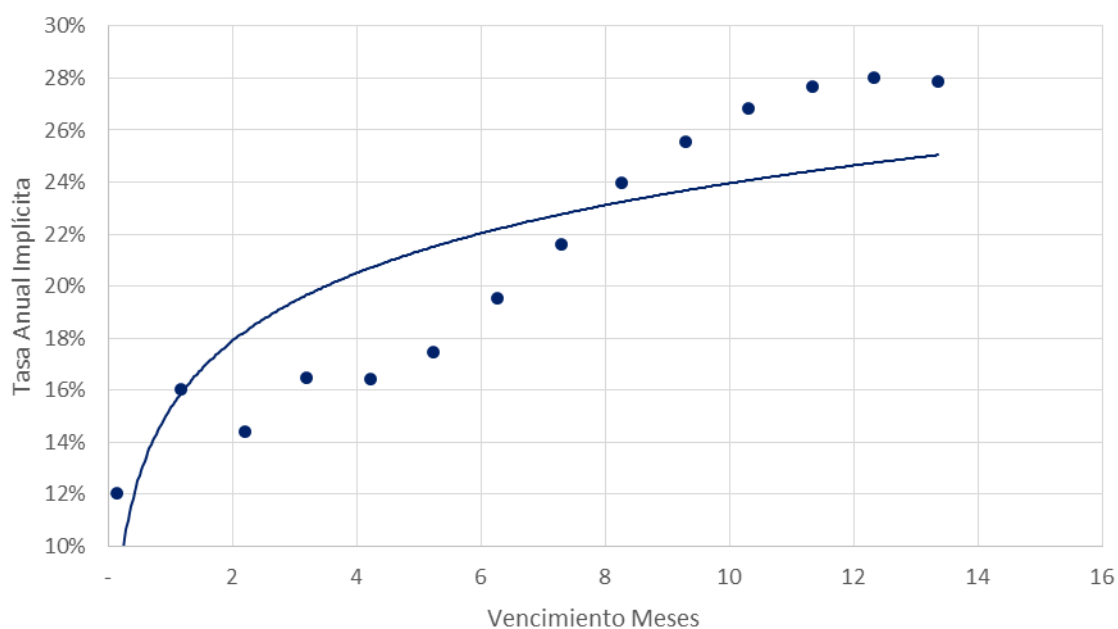
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

| Vto | ROFEX 26/06/2015 | | | |
|---------|------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Precio | Tasa Implícita | TEA Implícita | TNA Implícita |
| 06/2015 | 9,088 | 0,12% | 12,02% | 11,36% |
| 07/2015 | 9,207 | 1,44% | 16,03% | 14,97% |
| 08/2015 | 9,300 | 2,46% | 14,39% | 13,61% |
| 09/2015 | 9,448 | 4,09% | 16,47% | 15,55% |
| 10/2015 | 9,570 | 5,43% | 16,43% | 15,62% |
| 11/2015 | 9,728 | 7,18% | 17,48% | 16,68% |
| 12/2015 | 9,950 | 9,62% | 19,52% | 18,68% |
| 01/2016 | 10,206 | 12,44% | 21,58% | 20,74% |
| 02/2016 | 10,505 | 15,74% | 24,00% | 23,16% |
| 03/2016 | 10,800 | 18,99% | 25,54% | 24,84% |
| 04/2016 | 11,100 | 22,29% | 26,83% | 26,33% |
| 05/2016 | 11,395 | 25,54% | 27,66% | 27,42% |
| 06/2016 | 11,660 | 28,46% | 28,03% | 28,08% |
| 07/2016 | 11,890 | 30,99% | 27,86% | 28,21% |

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

Alejandro Caramella

alejandro.caramella@firstcma.com

+54 341 527 5827

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