



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 7 al 11 de Septiembre



# 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. Fideicomisos Financieros .....	5
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo .....	5
B. Tasas de interés Sistema Bancario.....	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

	11/09/2015	04/09/2015	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas</b>				
Caución (7 días)	21,27%	20,39%	88 bp	-27 bp
CHPD (120 días)	18,25%	22,00%	-375 bp	-650 bp
Lebac (90 días)	25,82%	25,82%	-	-104 bp
Call Bancario (1 día)	25,00%	24,00%	100 bp	-100 bp
Badlar Privados (30 días)	21,50%	21,25%	25 bp	113 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	29,12%	27,90%	122 bp	-272 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	9,35	9,32	0,32%	9,38%
Dólar Bolsa	14,16	13,89	1,92%	14,83%
Euro / Dólar	1,13	1,11	1,73%	-6,27%
Real / Dólar	3,87	3,84	0,68%	45,65%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	10887,94	10928,62	-0,37%	26,91%
M.AR	10682,33	10437,75	2,34%	36,42%
Índice de Bonos del IAMC	4993,38	4802,79	3,97%	28,75%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	1961,05	1921,22	2,07%	-4,75%
Nasdaq (USA)	4822,34	4683,92	2,96%	1,82%
Dow Jones (USA)	16433,09	16102,38	2,05%	-7,80%
Bovespa (Brasil)	46400,51	46497,72	-0,21%	-7,21%
Mexbol (México)	42780,73	42742,86	0,09%	-0,85%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	10123,56	10038,04	0,85%	3,24%
CAC 40 (Francia)	4548,72	4523,08	0,57%	6,46%
FTSE 100 (UK)	6117,76	6042,92	1,24%	-6,83%
IBEX 35 (España)	9737,90	9821,80	-0,85%	-5,27%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	18264,22	17792,16	2,65%	4,66%
Shanghai SE (China)	3200,23	3160,17	1,27%	-1,06%
Hang Seng (Hong Kong)	21504,37	20840,61	3,18%	-8,90%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	326,17	322,31	1,20%	-12,90%
Maíz (USD/Ton.)	147,44	137,60	7,15%	-5,67%
Trigo (USD/Ton.)	174,70	168,18	3,88%	-19,37%
Petróleo WTI (USD/Barril)	44,75	46,02	-2,76%	-16,28%
Oro (USD/Onza Troy)	1107,50	1122,60	-1,35%	-6,43%

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)
08/09/2015	84	02/12/2015	25,82	\$ INTERNAS	94,3914	2287,70
08/09/2015	112	30/12/2015	26,25	\$ INTERNAS	92,5445	1390,67
08/09/2015	147	03/02/2016	26,75	\$ INTERNAS	90,2733	2357,89
08/09/2015	203	30/03/2016	27,52	\$ INTERNAS	86,7270	830,96
08/09/2015	252	18/05/2016	28,25	\$ INTERNAS	83,6791	5585,15

##### Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
08/09/2015	35	14/10/2015	3,75	USD "N"	99,6417	1,08
08/09/2015	91	09/12/2015	4,40	USD "N"	98,9149	10,50
08/09/2015	182	09/03/2016	4,50	USD "N"	97,8054	desierta
08/09/2015	357	31/08/2016	4,70	USD "N"	95,6050	desierta

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
08/09/2015	35	14/10/2015	3,25	USD "V"	99,6893	215,16
08/09/2015	91	09/12/2015	3,90	USD "V"	99,0370	53,01
08/09/2015	182	09/03/2016	4,00	USD "V"	98,0445	5,11
08/09/2015	357	31/08/2016	4,20	USD "V"	96,0541	1,77

Fuente: Reuters

#### 2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

##### Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
11/09/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	21,27%	22,91%	26,00%	23,56%						
<b>CHPD</b>	16,50%	15,52%	16,00%	15,25%	15,75%	18,00%	18,25%	20,00%	19,56%	21,50%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

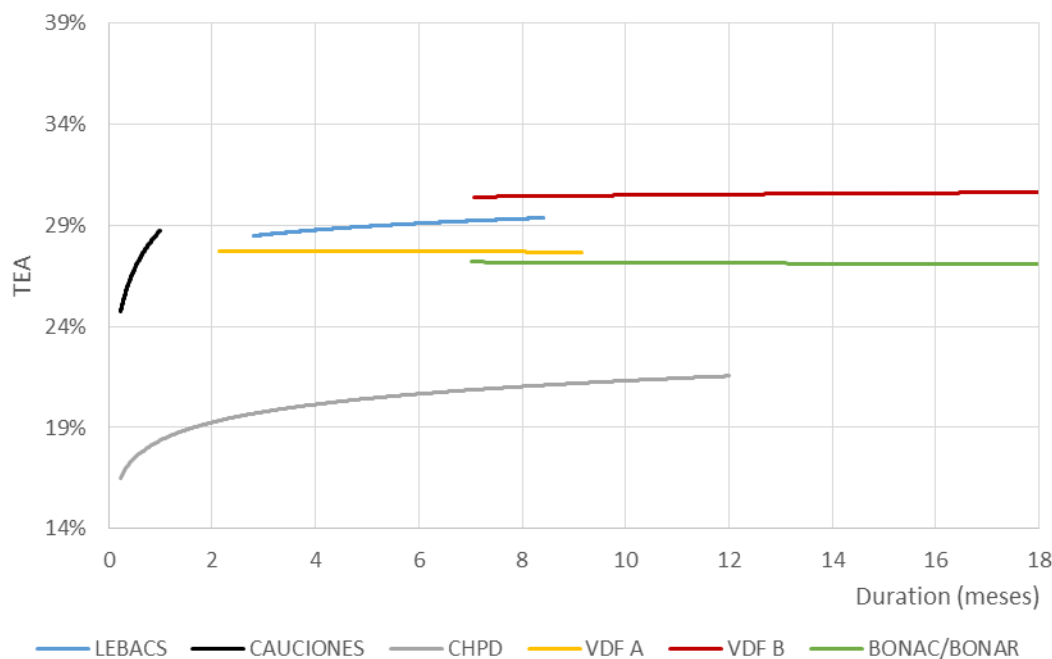
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones		Del 17-Ago al 11-Sep				Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	VDF A		VDF B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Fidebica XXXVII	88,3	B+3%(23,5%-30,5%)	AAA	7,6	27,8%	19,8	30,2%	20/08/2015
2 Tinuviel 18	43,2	B+3%(25%-32%)	AA+	6,1	27,7%	11,8	32,0%	21/08/2015
3 Cetrogar XVIII	74,9	B+2%(24%-31%)	AAA	2,8	26,2%	7,1	29,0%	21/08/2015
4 Garbarino 115	358,3	B+2%(21,25%-28,75%)	AAA	3,6	27,5%	9,5	30,8%	24/08/2015
5 FF de Infraestructura Eléctri	55,7	B+4%(26%-33%)	A	19,5	33,0%			25/08/2015
6 Bancor Personales IV	75,0	B+3%(22%-30%)	Aaa	5,1	26,5%	12,5	28,6%	26/08/2015
7 Secubono Credinea 125	79,8	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,9	28,0%	9,1	30,8%	27/08/2015
8 Secubono 123	165,4	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,6	27,7%	10,3	31,6%	28/08/2015
9 Credipaz 12	65,0	B+3%(23%-31%)	A-1+	4,2	28,5%	11,1	NA	31/08/2015
10 RG Albanesi I	70,0	Fija a licitar	A1+	5,6	29,9%			01/09/2015
11 Columbia Personales 36	149,4	B+2,5%(23,5%-31%)	AAA	2,1	27,2%	10,2	NA	02/09/2015
12 Credimas 24	90,0	B+Mg(20%-32%)	A-1+	6,3	29,7%	13,0	NA	03/09/2015
13 Megabono Crédito 136	156,6	B+2%(22,5%-30%)	AAA	5,5	27,4%	12,4	30,6%	04/09/2015
14 Tarjeta Saenz VIII	120,0	B+3%(24%-30%)	AAA	9,1	28,4%	13,6	31,4%	08/09/2015
15 Grupo Monarca I	29,7	B+5%(25%-35%)	AA	5,1	29,9%			09/09/2015
16 CGM Leasing XXVI	69,9	B+5%(20%-32%)	AAA	7,6	21,4%	15,7	25,8%	10/09/2015
17 Fiducar IV	59,3	B+3%(23%-31%)	AAA	5,7	29,4%	15,5	32,0%	11/09/2015
18 Aval Rural XXIV	USD 5,5	4,00%	Aa3	11,8	2,5%			11/09/2015
19 Best Consumer Finance XX	125,8	B+3%(20%-30%)	AAA	6,9	27,8%	15,4	33,6%	11/09/2015

\* 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

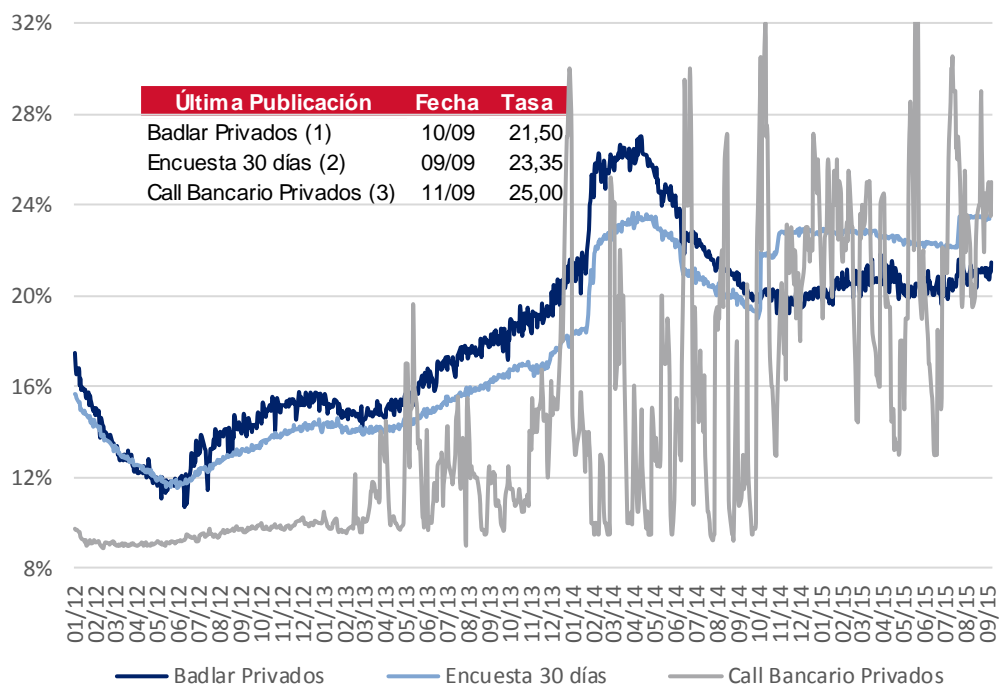
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



Fuente. Elaboración propia en base a Reuters, BOLSAR, BCBA y BCR

## B. 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

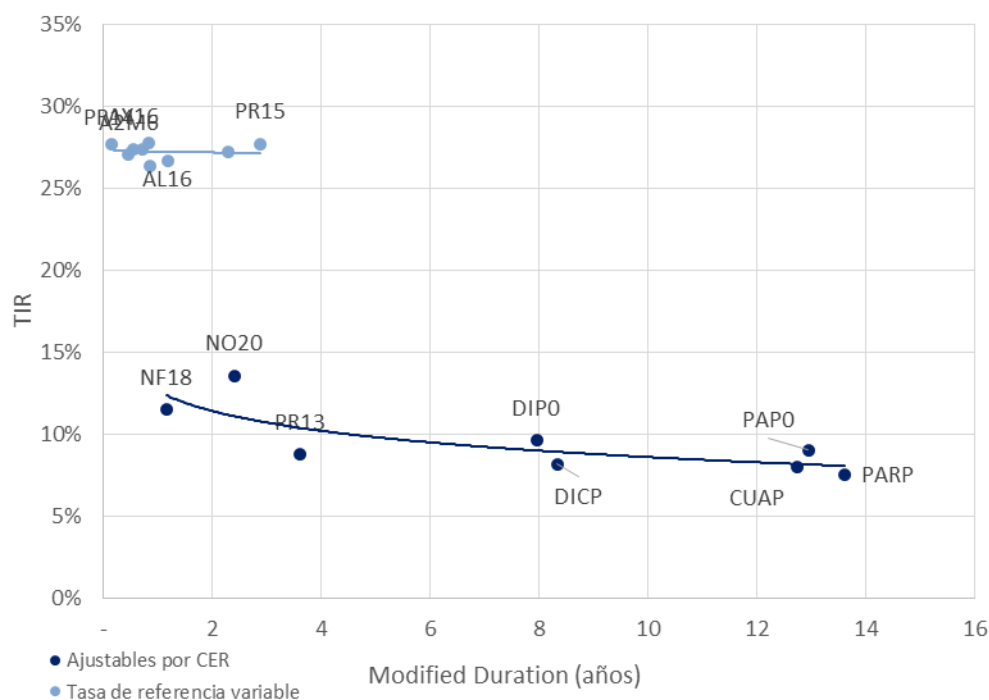
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 11/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
<b>Ajustables por CER</b>								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R	7,5%	13,6	144,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	8,2%	8,3	350,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R	8,0%	12,7	235,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	30/09/15	R	9,0%	13,0	118,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	9,6%	8,0	312,01
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/10/15	A+R	12,5%	0,1	13,10
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/10/15	A+R	8,8%	3,6	264,75
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/10/15	A+R	11,5%	1,2	124,75
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/10/15	A+R	13,6%	2,4	204,01
<b>Tasa de referencia variable</b>								
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/10/15	A+R	238,6%	0,1	2,57
Bocon Cons. 7°	PR14	04/01/16	Var.=20.5	05/10/15	A+R	27,7%	0,2	51,65
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=20.5	05/10/15	R	27,7%	2,9	158,25
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=25.91	30/09/15	R	27,1%	0,5	106,10
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=26.66	09/11/15	R	27,4%	0,6	103,75
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=26.66	14/12/15	R	27,4%	0,7	101,30
BONAC 2016	AS16	29/09/16	Var.=22.8	29/09/15	R	26,3%	0,9	104,00
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=25.91	30/09/15	R	27,7%	0,8	106,05
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.8	28/09/15	R	26,7%	1,2	103,25
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.56	11/12/15	R	27,2%	2,3	97,50

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

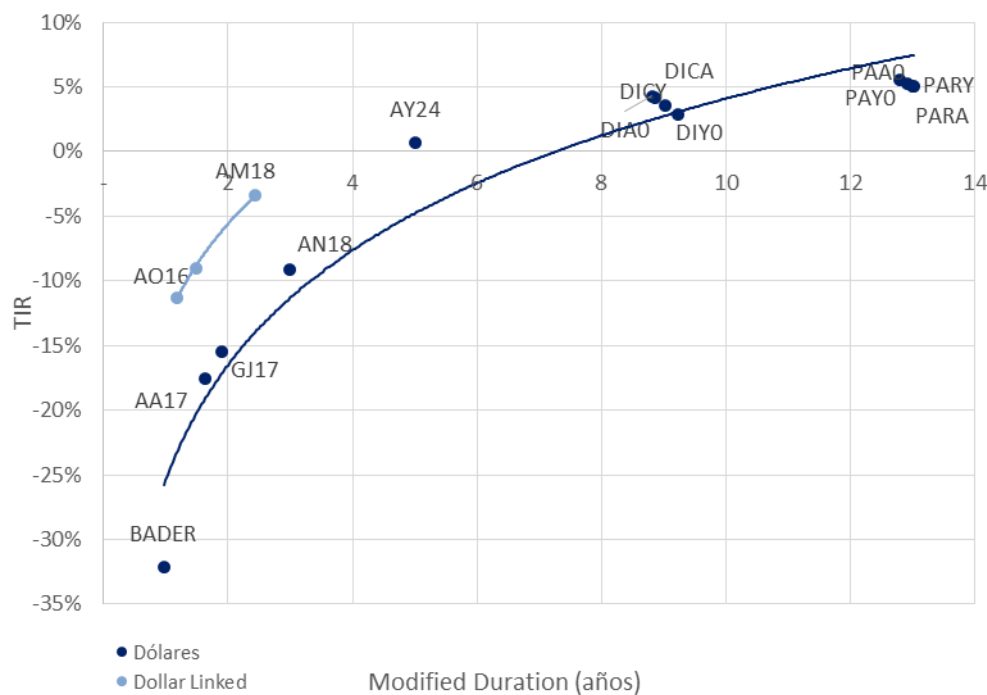


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 11/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Dólares</b>						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,1%	13,0 800,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,1%	13,0 797,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 4,1%	8,9 1.895,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 2,8%	9,2 2.130,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,3%	12,9 780,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	30/09/15	R 5,5%	12,8 752,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 4,3%	8,8 1.869,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,5%	9,0 2.000,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/15	R -15,4%	1,9 1.440,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15	A+R -100,0%	0,1 1.451,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R -32,1%	1,0 1.340,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/15	R -17,6%	1,6 1.427,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/15	R -9,1%	3,0 1.620,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/15	R 0,7%	5,0 1.415,30
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/15	R -11,3%	1,2 1.096,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R -9,1%	1,5 1.069,75
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/09/15	R -3,4%	2,4 1.090,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

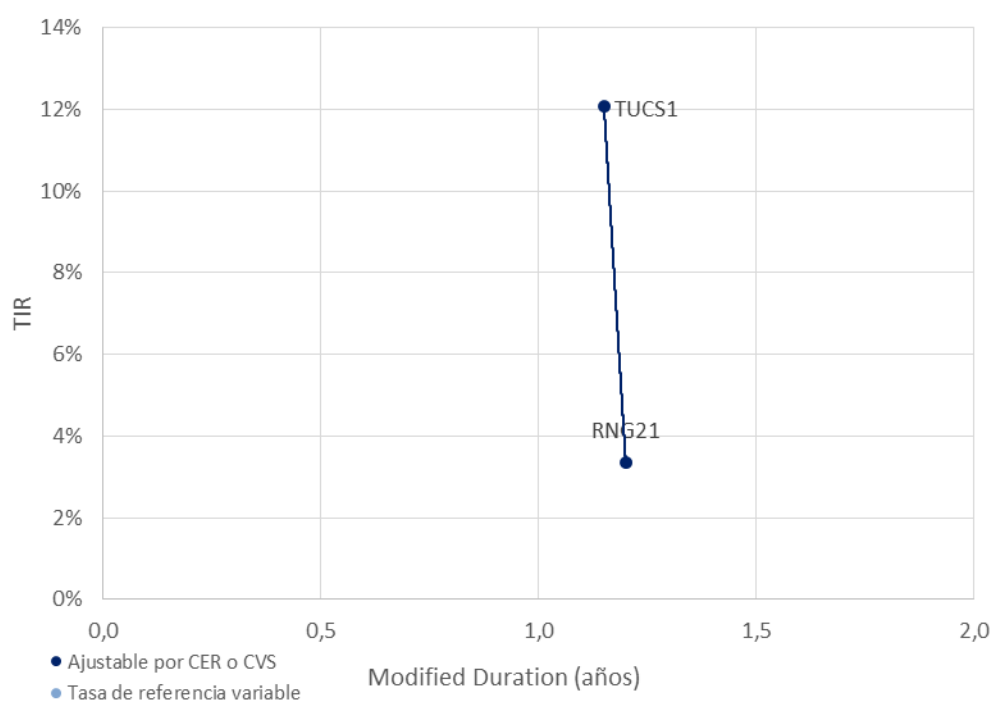


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 11/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización	
<b>Ajustable por CER</b>							
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/10/15 A+R	12,1%	1,2	124,00
<b>Ajustable por CVS</b>							
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/10/15 A+R	3,3%	1,2	382,00
<b>Tasa de referencia variable</b>							
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/10/15 A+R	467,6%	0,1	2,42
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/09/15 A+R	***	-	1,54

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

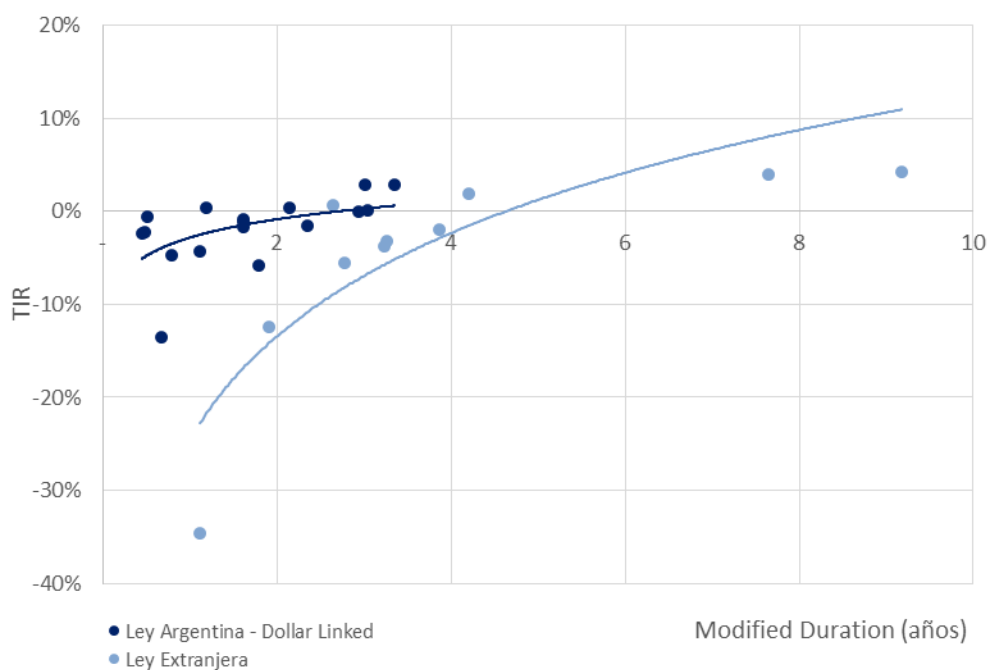


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 11/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dólar Linked</b>						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/10/15	A+R -100,0%	0,1 17,15
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/10/15	R 0,4%	2,2 1.015,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/09/15	R 2,8%	3,4 1.000,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/11/15	R -13,5%	0,7 1.074,50
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15	R 0,4%	1,2 936,50
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15	R -4,7%	0,8 995,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16	R -5,8%	1,8 1.110,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/15	R -1,5%	2,4 1.075,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/15	R 0,0%	2,9 995,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16	R 0,1%	3,0 992,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/10/15	A+R -4,3%	1,1 315,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/11/15	A+R -0,5%	0,5 435,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/11/15	A+R 2,9%	3,0 650,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/11/15	A+R -2,4%	0,5 320,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/10/15	A+R -0,9%	1,6 760,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/09/15	A+R -1,2%	1,6 825,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/12/15	A+R -2,2%	0,5 320,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/10/15	A+R -1,7%	1,6 890,00
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15	A+R -100,0%	0,1 1.470,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16	R -5,5%	2,8 1.400,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16	R -2,0%	3,9 1.450,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Var.=9.95	09/12/15	R 1,9%	4,2 1.335,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BF28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/15	R 4,0%	7,6 1.462,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/15	A+R -34,6%	1,1 604,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/15	R -3,2%	3,3 1.170,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/15	R 4,3%	9,2 930,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16	A+R -12,4%	1,9 385,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/10/15	A+R 0,6%	2,7 798,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/12/15	A+R -3,8%	3,2 1.068,73

## 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	
SADESA S.A.	Serie V Clase 1	19-ago-15	USD	8.392.333	24 meses	Fija	ON	Fija 3,73%	20,52	FIX SCR S.A. A+	
	Serie V Clase 2	19-ago-15	AR	53.000.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 28,25%	15,12	FIX SCR S.A. A+	
ALGABO S.A.	Serie V Clase I	25-ago-15	AR	6.000.000	36 meses	Badlar + Margen (Max 6%) (Min 16% a Max 6%)	ON PYME	Margen 6,00%	17,86	Eval. Lat. S.A. BBB	
	Serie V Clase II	25-ago-15	AR	2.045.455	36 meses	Badlar + Margen	ON PYME	Margen 6,40%	17,81	Eval. Lat. S.A. BBB	
RIZOBACTER ARGENTINA S.A.	Serie V Clase I	26-ago-15	AR	84.115.789	36 meses	Fija 9 meses (Max 35%), luego Badlar + 5,5%	ON	Fija 26,50%	15,90	FIX SCR S.A. A-	
	Serie V Clase II	26-ago-15	AR	1.377.882	36 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 5,5%	ON	Fija 27,00%	15,86	FIX SCR S.A. A-	
	Serie V Clase Dólar	26-ago-15	USD	7.786.327	36 meses	Fija	ON	Fija 6,00%	18,17	FIX SCR S.A. A-	
TOYOTA COMPAÑÍA	Clase 1	26-ago-15	AR	50.000.000	84 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 7,25%	34,80	Moody's Aa2	
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XXX	01-sep-15	AR	314.611.000	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Fija 28,25%	15,84	FIX SCR S.A. AA	
	Clase XXXI	01-sep-15	USD	14.730.000	36 meses	Fija	ON	Fija 2,00%	35,04	FIX SCR S.A. AA	
BANCO SAENZ S.A.	Serie VII	31-ago-15	AR	120.000.000	18 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 4,75%	ON	Fija 27,94%	13,40	FIX SCR S.A. A	
BENITO ROGGIO E HIJOS S.A. COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 3	01-sep-15	AR	118.764.089	18 meses	Mayor entre Badlar + 5% y Tasa mínima aplicable	ON	Fija 28,49%	14,16	FIX SCR S.A. A	
	Clase 5	07-sep-15	AR	Desierta	18 meses	Fija 9 meses, luego Badlar + 4,5%	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A. AA-
	Clase 6	07-sep-15	USD	31.730.300	24 meses	Fija	ON	Fija 5,00%	23,04	FIXSCR S.A. AA-	
MILICIC S.A.	Serie III	08-sep-15	AR	50.000.000	24 meses	Badlar + Margen (Max 35%)	ON	Margen 4,00%	17,12	FIX SCR S.A. A-	
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XX	09-sep-15	AR	250.000.000	18 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 4,25%	ON	Fija 28,50%	14,45	Moody's Aa2	
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	Clase I	11-sep-15	AR	407.260.000	18 meses	26,50% hasta el mes 3, luego Badlar + Margen	ON	Margen 4,00%	15,50	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 11/09/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)
<b>MERVAL</b>	<b>10.887,94</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>26,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>7.275,99</b>	<b>12.611,29</b>	<b>934.616</b>
Aluar	7,50	4,2%	0,3%	-0,6%	18,5%	6,01	11,16	21.000
Petroleo Brasileiro	32,55	-12,0%	-20,6%	-26,2%	-72,6%	29,50	122,50	424.598
Banco Macro	67,10	6,5%	6,5%	35,6%	29,0%	39,90	80,00	39.895
Sociedad Comercial del Plata	3,01	-4,7%	-5,0%	63,6%	66,3%	1,25	3,75	4.093
Edenor	9,44	3,1%	3,7%	73,2%	21,5%	5,01	10,95	4.174
Siderar	5,60	-1,8%	3,5%	-5,0%	6,8%	4,69	8,24	25.296
BBVA Francés	81,50	6,5%	4,5%	53,2%	51,8%	41,60	97,50	43.713
Grupo Financiero Galicia	28,90	7,2%	9,3%	56,7%	52,9%	14,86	31,31	29.450
Pampa Holding	9,40	1,8%	5,6%	113,2%	74,1%	4,05	9,69	12.355
Tenaris	177,30	-1,2%	-4,1%	-2,4%	-41,0%	155,00	344,43	209.309
YPF	307,00	0,7%	3,0%	-2,2%	-34,8%	242,57	558,86	120.731

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

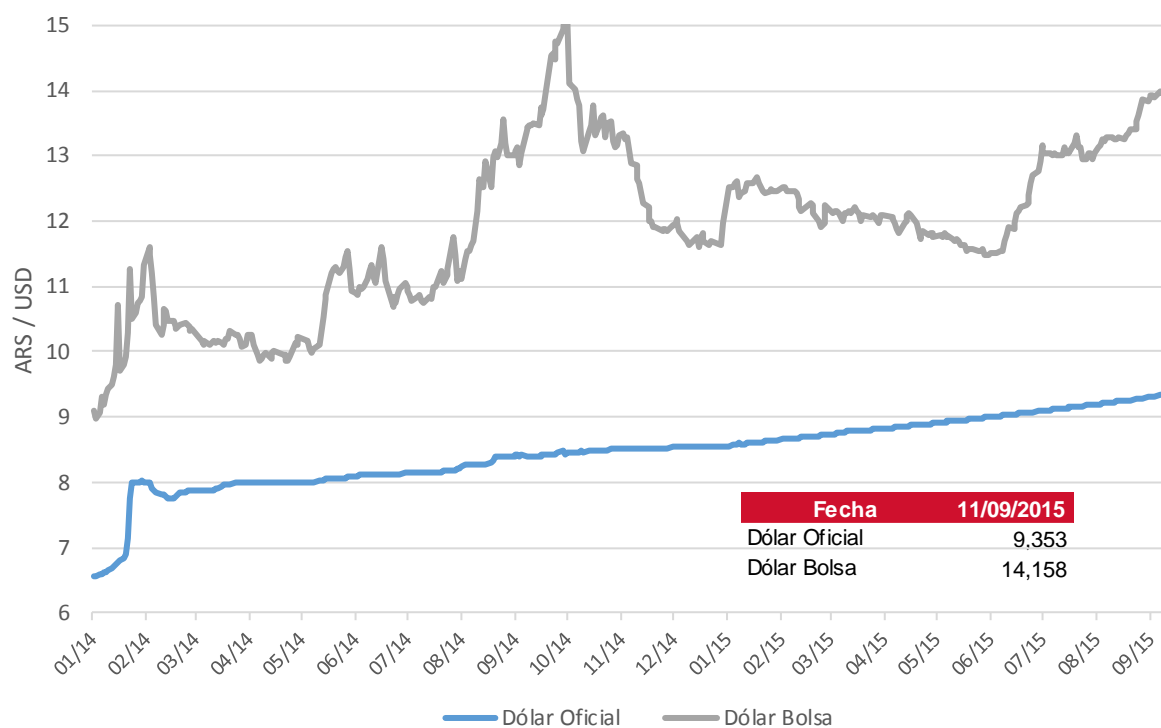
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 11/09/2015 (millones)</b>	5.785	106.965	15.916	7.267	9.944	2.813	40.425	<b>189.115</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.833	76.892	11.886	6.037	14.727	1.361	34.667	<b>147.402</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.156	1.391	1.339	1.204	675	2.067	1.166	<b>1.283</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	1,7%	3,2%	1,3%	-0,9%	-1,7%	5,7%	0,6%	2,0%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	-0,6%	3,9%	0,6%	-0,3%	-2,6%	2,9%	-1,3%	1,4%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	2,4%	-0,7%	0,7%	-0,5%	0,9%	2,7%	2,0%	0,6%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	34,6%	57,9%	43,2%	34,7%	28,9%	84,1%	8,5%	40,0%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	15,1%	48,1%	23,7%	26,5%	1,7%	114,7%	-0,1%	25,2%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	16,9%	6,7%	15,8%	6,5%	26,7%	-14,3%	8,6%	11,8%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

### Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



Fuente: Reuters

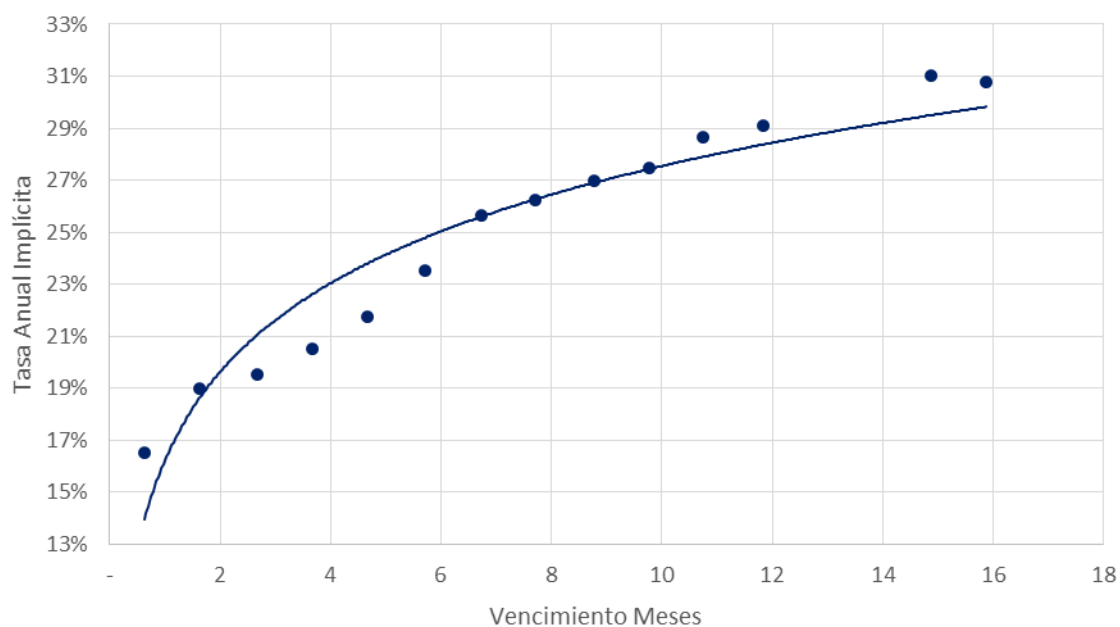
Vto	Dólar Oficial		Dólar MEP	
	Precio	Tasa Devaluación	Precio	Tasa Devaluación
<b>AÑO 2013</b>	<b>6,518</b>	<b>32,67%</b>	<b>8,782</b>	-
<b>AÑO 2014</b>	<b>8,552</b>	<b>31,21%</b>	<b>11,964</b>	<b>36,23%</b>
Enero 2015	8,640	1,02%	12,471	4,24%
Febrero 2015	8,724	0,98%	12,234	-1,89%
Marzo 2015	8,820	1,09%	12,088	-1,20%
Abril 2015	8,905	0,96%	11,760	-2,71%
Mayo 2015	8,989	0,95%	11,483	-2,36%
Junio 2015	9,087	1,08%	12,930	12,61%
Julio 2015	9,187	1,11%	13,036	0,82%
Agosto 2015	9,296	1,18%	13,849	6,24%
<b>AÑO 2015 (ytd)</b>	<b>9,353</b>	<b>9,37%</b>	<b>14,158</b>	<b>18,34%</b>

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 11/09/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
09/2015	9,428	0,80%	16,51%	15,34%
10/2015	9,574	2,36%	18,97%	17,58%
11/2015	9,726	3,98%	19,52%	18,18%
12/2015	9,894	5,78%	20,50%	19,18%
01/2016	10,087	7,84%	21,76%	20,45%
02/2016	10,326	10,40%	23,51%	22,20%
03/2016	10,614	13,48%	25,67%	24,36%
04/2016	10,839	15,88%	26,23%	25,10%
05/2016	11,110	18,78%	26,98%	26,07%
06/2016	11,365	21,51%	27,47%	26,79%
07/2016	11,680	24,88%	28,64%	28,20%
08/2016	11,993	28,22%	29,12%	29,02%
11/2016	13,010	39,10%	31,00%	32,00%
12/2016	13,270	41,88%	30,76%	32,11%

### 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](mailto:alexis.avcharian@firstcma.com)

+54 11 5235 9117

## **Alejandro Caramella**

[alejandro.caramella@firstcma.com](mailto:alejandro.caramella@firstcma.com)

+54 341 527 5827

## **Pedro A. Cristiá, CFA**

[pedro.cristia@firstcma.com](mailto:pedro.cristia@firstcma.com)

+54 341 527 0619

## **Rodrigo Terré**

[rodrigo.terre@firstcma.com](mailto:rodrigo.terre@firstcma.com)

+54 11 5235 9116