

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

	25/09/2015	18/09/2015	Var. Semanal	YTD
Tasas				
Caución (7 días)	22,46%	21,94%	52 bp	92 bp
CHPD (120 días)	9,00%	1,88%	712 bp	-1575 bp
Lebac (90 días)	26,04%	26,04%	-	-82 bp
Call Bancario (1 día)	18,50%	20,00%	-150 bp	-750 bp
Badlar Privados (30 días)	21,44%	21,13%	31 bp	106 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	33,27%	29,93%	334 bp	143 bp
Monedas				
Dólar Oficial	9,41	9,38	0,27%	9,99%
Dólar Bolsa	13,57	14,06	-3,54%	10,03%
Euro / Dólar	1,12	1,13	-0,98%	-7,46%
Real / Dólar	3,98	3,94	0,82%	49,67%
Mercados				
Argentina				
Merval	9799,31	10555,28	-7,16%	14,22%
M.AR	9637,64	10241,50	-5,90%	23,08%
Índice de Bonos del IAMC	4774,53	4991,79	-4,35%	23,10%
América				
S&P 500 (USA)	1931,34	1958,03	-1,36%	-6,20%
Nasdaq (USA)	4686,50	4827,23	-2,92%	-1,05%
Dow Jones (USA)	16314,67	16384,58	-0,43%	-8,46%
Bovespa (Brasil)	44831,46	47264,08	-5,15%	-10,35%
Mexbol (México)	42435,23	43565,05	-2,59%	-1,65%
Europa				
DAX (Alemania)	9688,53	9916,16	-2,30%	-1,19%
CAC 40 (Francia)	4480,66	4535,85	-1,22%	4,87%
FTSE 100 (UK)	6109,01	6104,11	0,08%	-6,96%
IBEX 35 (España)	9519,50	9847,20	-3,33%	-7,39%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	17880,51	18070,21	-1,05%	2,46%
Shanghai SE (China)	3092,35	3097,92	-0,18%	-4,40%
Hang Seng (Hong Kong)	21186,32	21920,83	-3,35%	-10,25%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	326,72	318,64	2,54%	-12,75%
Maíz (USD/Ton.)	153,15	148,52	3,11%	-2,02%
Trigo (USD/Ton.)	186,55	178,84	4,31%	-13,90%
Petróleo WTI (USD/Barril)	45,55	44,71	1,88%	-14,78%
Oro (USD/Onza Troy)	1145,86	1139,00	0,60%	-3,18%

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)
22/09/2015	98	30/12/2015	26,04	\$ INTERNAS	93,4661	2140,69
22/09/2015	119	20/01/2016	26,35	\$ INTERNAS	92,0877	2083,78
22/09/2015	147	17/02/2016	26,75	\$ INTERNAS	90,2733	3086,12
22/09/2015	203	13/04/2016	27,52	\$ INTERNAS	86,7270	319,83
22/09/2015	252	01/06/2016	28,25	\$ INTERNAS	83,6791	5492,70

Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
22/09/2015	35	28/10/2015	3,75	USD "N"	99,6417	2,58
22/09/2015	91	23/12/2015	4,40	USD "N"	98,9149	8,88
22/09/2015	182	23/03/2016	4,50	USD "N"	97,8054	0,25
22/09/2015	357	14/09/2016	4,70	USD "N"	95,6050	0,23

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
22/09/2015	35	28/10/2015	3,25	USD "V"	99,6893	158,43
22/09/2015	91	23/12/2015	3,90	USD "V"	99,0370	40,50
22/09/2015	182	23/03/2016	4,00	USD "V"	98,0445	8,51
22/09/2015	357	14/09/2016	4,20	USD "V"	96,0541	1,26

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
25/09/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	22,46%	23,76%	23,00%	24,48%						
CHPD	5,00%	4,54%	6,89%	5,84%	6,39%	4,94%	9,00%	6,95%	7,02%	13,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

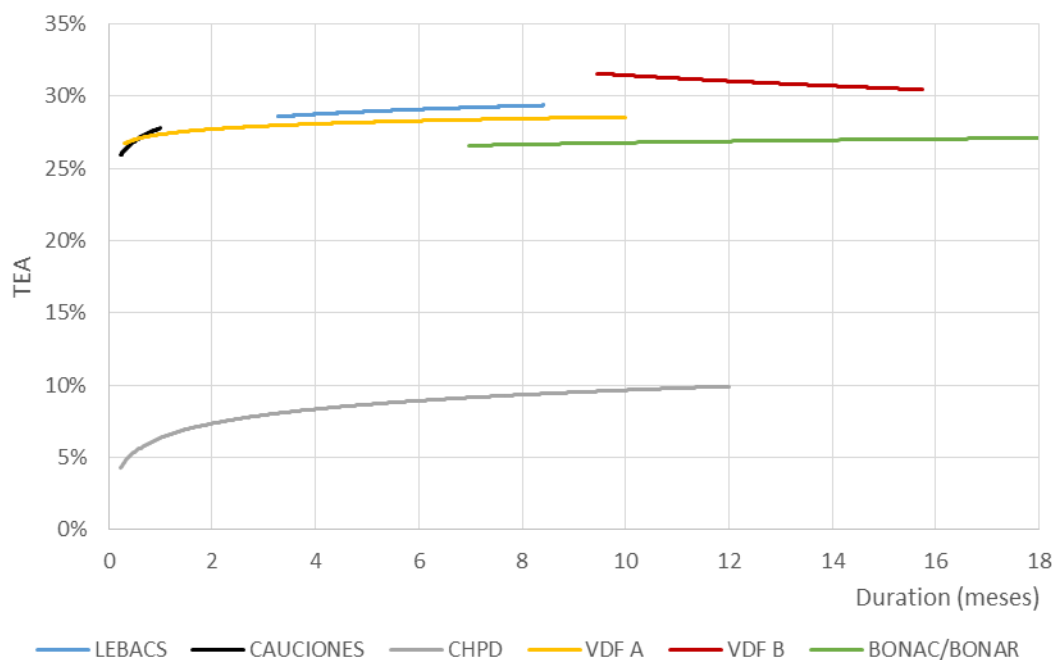
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones Del 31-Ago al 25-Sep						
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	VDF A		VDF B		Fecha Colocación
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Credipaz 12	65,0	B+3%(23%-31%)	A-1+	4,2	28,5%	11,1	NA	31/08/2015
2 RG Albanesi I	70,0	Fija a licitar	A1+	5,6	29,9%			01/09/2015
3 Columbia Personales 36	149,4	B+2,5%(23,5%-31%)	AAA	2,1	27,2%	10,2	NA	02/09/2015
4 Credimas 24	90,0	B+Mg(20%-32%)	A-1+	6,3	29,7%	13,0	NA	03/09/2015
5 Megabono Crédito 136	156,6	B+2%(22,5%-30%)	AAA	5,5	27,4%	12,4	30,6%	04/09/2015
6 Tarjeta Saenz VIII	120,0	B+3%(24%-30%)	AAA	9,1	28,4%	13,6	31,4%	08/09/2015
7 Grupo Monarca I	29,7	B+5%(25%-35%)	AA	5,1	29,9%			09/09/2015
8 CGM Leasing XXVI	69,9	B+5%(20%-32%)	AAA	7,6	21,4%	15,7	25,8%	10/09/2015
9 Fiducar IV	59,3	B+3%(23%-31%)	AAA	5,7	29,4%	15,5	32,0%	11/09/2015
10 Aval Rural XXIV	USD 5,5	4,00%	Aa3	11,8	2,5%			11/09/2015
11 Best Consumer Finance XX)	125,8	B+3%(20%-30%)	AAA	6,9	27,8%	15,4	33,6%	11/09/2015
12 Supervielle Créditos 89	250,0	B+Mg(20%-31%)	AAA	10,0	30,6%			14/09/2015
13 Ribeiro LXXX	118,5	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,5	28,2%	10,2	NA	15/09/2015
14 CCF Créditos 9	199,5	B+Mg(21%-32%)	AAA	8,1	31,2%			15/09/2015
15 Consubond 115	221,7	B+2%(24%-31%)	AAA	3,3	27,2%	9,5	31,5%	17/09/2015
16 Megabono 141	257,5	B+2%(22%-29,5%)	AAA	5,7	27,5%	10,6	31,1%	18/09/2015
17 Pago Rural Granar I	59,4	B+6%(23%-33%)	A2	0,3	27,1%			21/09/2015
18 CMR Falabella LIV	168,0	B+2,5%(23%-30%)	AAA	3,5	27,2%			25/09/2015

* 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

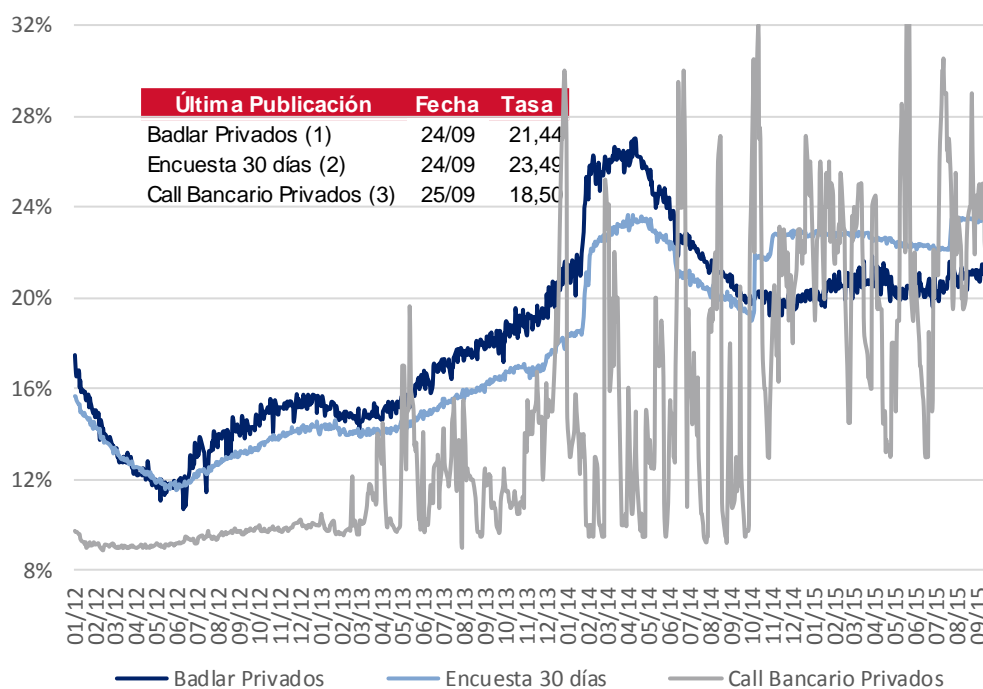
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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 1º línea

Fuente: BCRA y Reuters

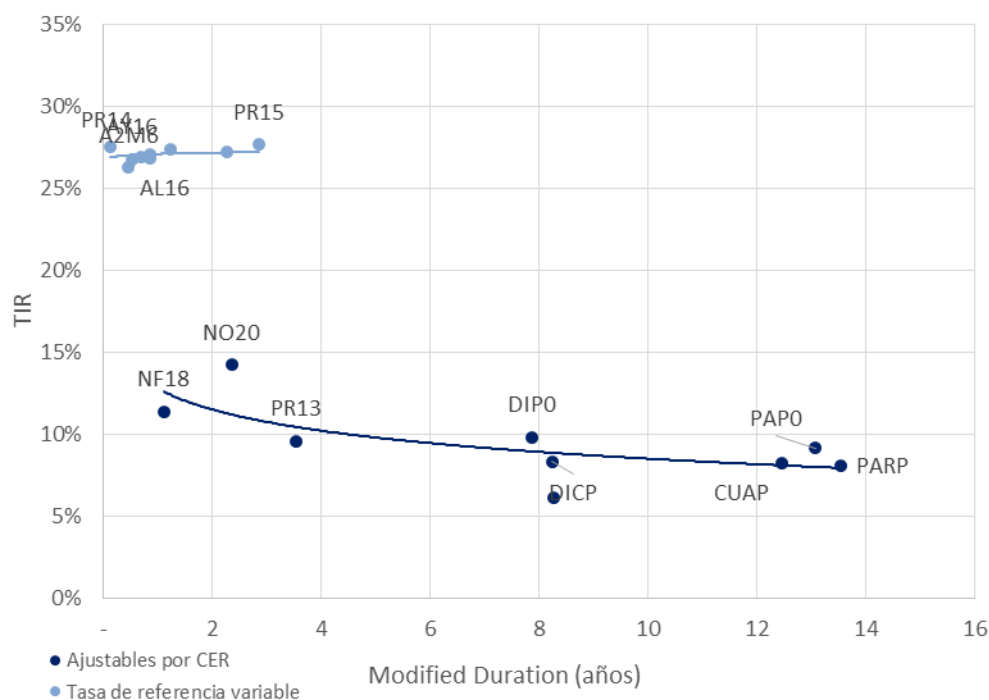
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 25/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
Ajustables por CER								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	8,1%	13,5	134,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	8,3%	8,2	350,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R	8,3%	12,5	230,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,2%	13,1	116,05
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	9,8%	7,9	312,01
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/10/15	A+R	6,1%	8,3	13,20
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/10/15	A+R	9,6%	3,5	261,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/10/15	A+R	11,4%	1,1	126,50
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/10/15	A+R	14,2%	2,4	204,01
Tasa de referencia variable								
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/10/15	A+R	496,0%	0,1	2,57
Bocon Cons. 7°	PR14	04/01/16	Var.=20.5	05/10/15	A+R	27,5%	0,1	52,15
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=20.5	05/10/15	R	27,7%	2,9	160,00
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=25.93	31/12/15	R	26,3%	0,5	100,85
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=26.66	09/11/15	R	26,8%	0,5	105,00
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=26.66	14/12/15	R	26,9%	0,7	102,55
BONAC 2016	AS16	29/09/16	Var.=22.96	29/12/15	R	26,8%	0,9	98,75
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=25.93	31/12/15	R	27,1%	0,9	101,00
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=22.97	28/12/15	R	27,4%	1,2	97,70
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.5	11/12/15	R	27,3%	2,3	98,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

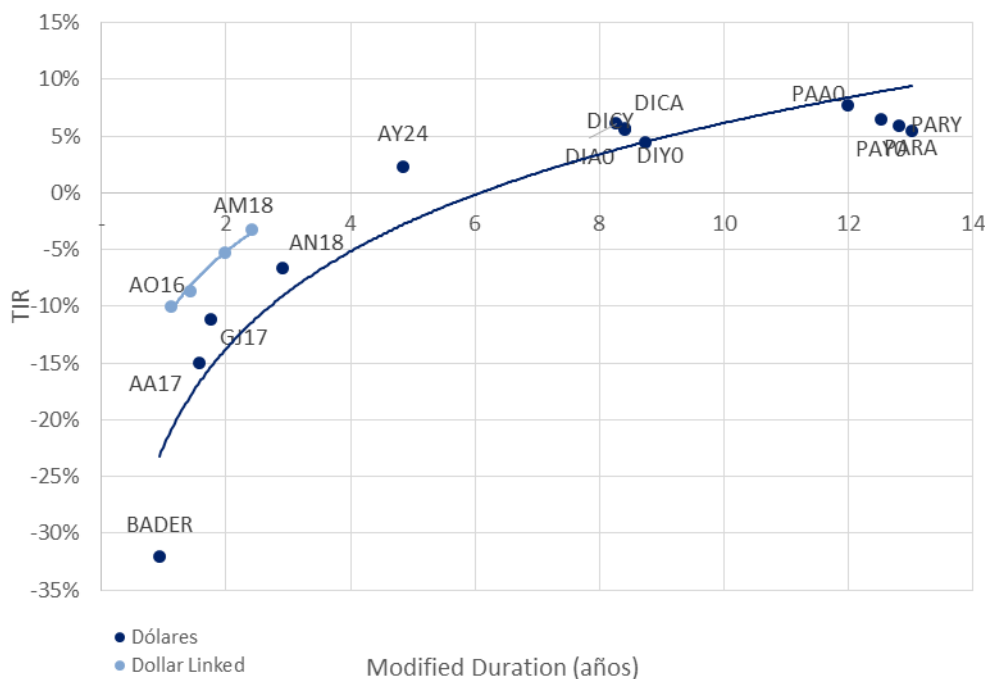


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 25/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 6,5%	12,5 660,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,9%	12,8 715,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 5,6%	8,4 1.680,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 4,4%	8,7 1.860,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 7,8%	12,0 568,25
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,4%	13,0 758,25
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 6,1%	8,3 1.615,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 5,6%	8,4 1.685,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/15	R -11,1%	1,8 1.330,00
BODEN 2015	RO15	03/10/15	Fija=7	03/10/15	A+R -	- 1.409,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R -32,1%	0,9 1.327,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/10/15	R -14,9%	1,6 1.359,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/15	R -6,6%	2,9 1.500,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/11/15	R 2,3%	4,9 1.316,00
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/10/15	R -10,0%	1,1 1.080,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R -8,7%	1,4 1.080,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R -5,3%	2,0 1.063,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R -3,3%	2,4 1.080,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



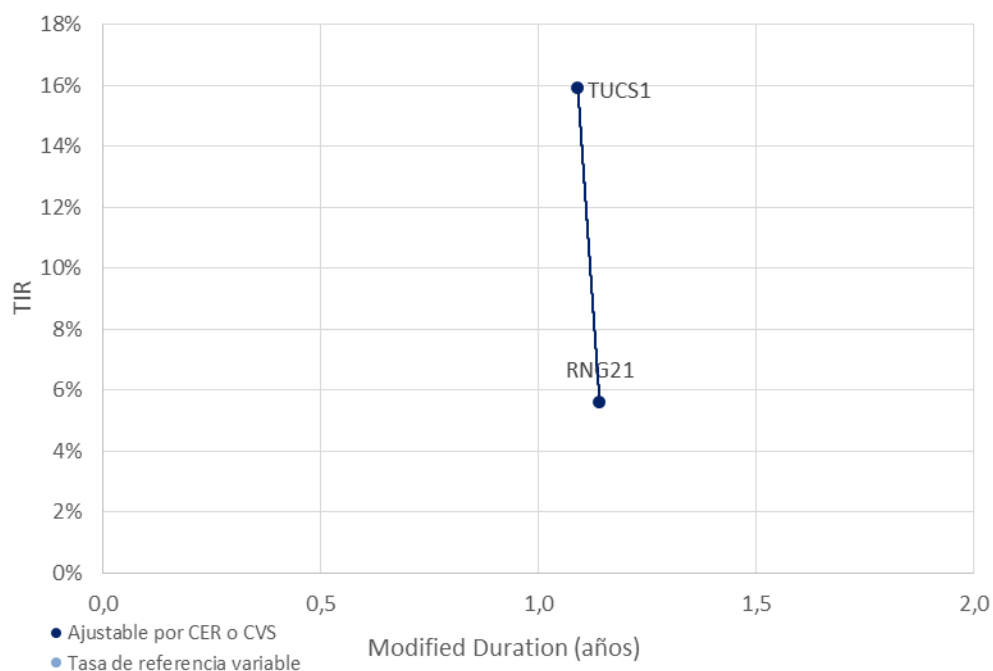
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 25/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/10/15 A+R	15,9%	1,1 121,00
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/10/15 A+R	5,6%	1,1 373,00
Tasa de referencia variable						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/10/15 A+R	0,2%	2,1 2,42
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/10/15 A+R	2,9%	3,3 0,40

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

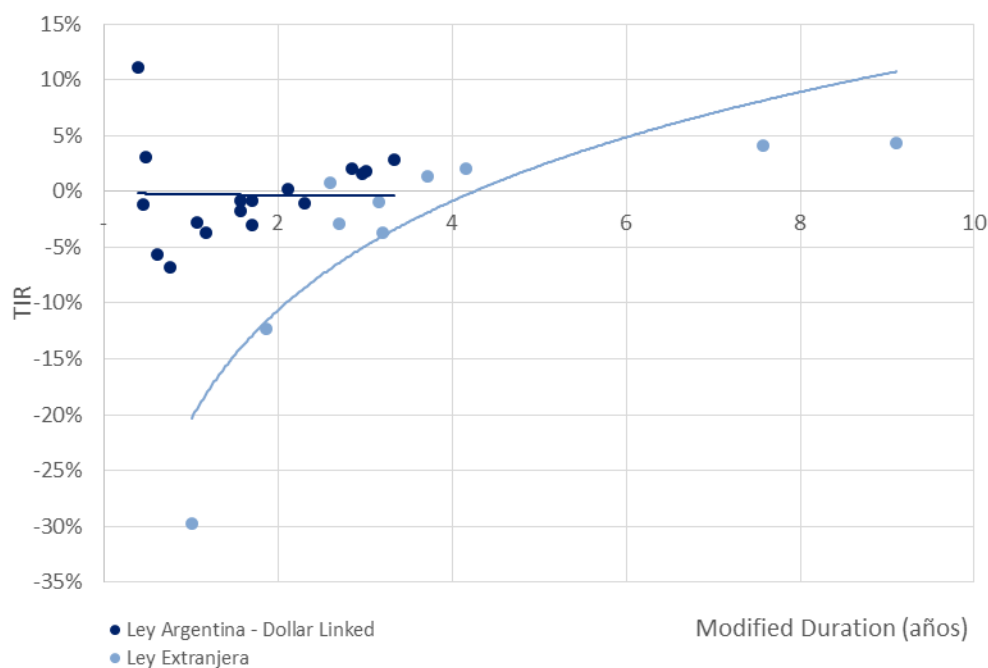


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 25/09/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked						
CHACO Garant.	CHSG2	04/11/15	Fija=4	04/10/15 A+R	-	17,15
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/10/15 R	0,2%	1.025,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/12/15 R	2,9%	994,43
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/11/15 R	-5,7%	1.020,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15 R	-3,7%	988,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15 R	-6,8%	1.015,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	-3,1%	1.060,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/15 R	-1,1%	1.069,90
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/15 R	2,0%	945,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	1,6%	955,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/10/15 A+R	-2,8%	311,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/11/15 A+R	3,0%	430,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/11/15 A+R	1,9%	675,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/11/15 A+R	11,1%	305,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/10/15 A+R	-0,8%	763,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/12/15 A+R	-0,9%	765,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/12/15 A+R	-1,2%	320,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/10/15 A+R	-1,8%	896,00
Ley Extranjera						
BUENOS AIRES 2015 11.75%	BP15	05/10/15	Fija=11.75	05/10/15 A+R	-	1.465,00
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	-2,9%	1.305,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	1,3%	1.285,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Var.=9.95	09/12/15 R	2,0%	1.335,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/10/15 R	4,1%	1.457,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/10/15 A+R	-29,7%	561,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/11/15 R	-0,9%	1.090,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/15 R	4,4%	925,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	-12,3%	385,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/10/15 A+R	0,8%	798,47
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/12/15 A+R	-3,7%	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	
ALGABO S.A.	Serie V Clase I	25-ago-15	AR	6.000.000	36 meses	Badlar + Margen (Max 6%) (Min 16% a Max	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
RIZOACTER 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 FINANCIERA DE ARGENTINA	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.	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
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.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+
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES ARGENTINA S.A.	Clase 1	15-sep-15	AR	57.777.777	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,00%	18,00	Moody's Aaa
CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A.	Clase D	17-sep-15	AR	Suspendida	24 meses	Badlar + Margen	ON	Suspendida	Suspendida	Suspendida	FIX SCR S.A. A-
YPF S.A.	Clase XLI	22-sep-15	AR	1.900.000.000	60 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	0,00%	34,31	FIX SCR S.A. AA
	Clase XLII	22-sep-15	AR	981.001.000	60 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,00%	37,21	FIX SCR S.A. AA
DISAL S.A.	Serie II/Clase C	24-sep-15	AR	35.000.000	18 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + Margen	ON	Margen	0,00%	12,27	FIX SCR S.A. A-
	Serie II/Clase D	24-sep-15	AR	13.500.000	48 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	5,95%	29,31	FIX SCR S.A. A-
INTEGRACION ELECTRICA SUR ARGENTINA S.A.	Clase II	24-sep-15	AR	175.000.000	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	0,00%	11,11	FIX SCR S.A. A2
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA	Clase 2	25-sep-15	AR	50.000.000	84 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	7,25%	34,80	Moody's Aa2

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 25/09/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	9.799,31	-7,2%	-11,2%	14,2%	-19,4%	7.275,99	12.611,29	-	-	-
Aluar	7,65	2,1%	2,3%	1,4%	-5,1%	6,01	11,16	21.420	17,34	3,12
Petroleo Brasileiro	27,75	-14,1%	-32,3%	-37,1%	-75,7%	24,00	120,50	361.985	-	0,27
Banco Macro	56,00	-7,7%	-11,1%	13,1%	-3,4%	39,90	80,00	33.296	8,81	2,41
Sociedad Comercial del Plata	2,80	-5,1%	-11,7%	52,2%	39,3%	1,25	3,75	3.808	0,98	0,31
Edenor	9,58	2,8%	5,3%	75,8%	18,0%	5,01	10,95	4.236	12,25	7,37
Siderar	5,43	-2,2%	0,4%	-7,9%	-18,8%	4,69	8,24	24.528	9,76	1,32
BBVA Francés	75,00	-4,5%	-3,8%	41,0%	18,6%	41,60	97,50	40.227	12,62	3,33
Grupo Financiero Galicia	25,20	-7,2%	-4,7%	36,6%	25,7%	14,86	31,31	25.680	7,90	2,59
Pampa Holding	9,11	-3,2%	2,4%	106,6%	50,8%	4,05	9,69	11.973	7,98	2,89
Tenaris	170,00	-5,6%	-8,0%	-6,4%	-48,7%	150,00	344,43	200.691	16,81	1,13
YPF	227,00	-17,9%	-23,8%	-27,7%	-56,9%	201,00	558,86	89.270	9,09	1,01

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

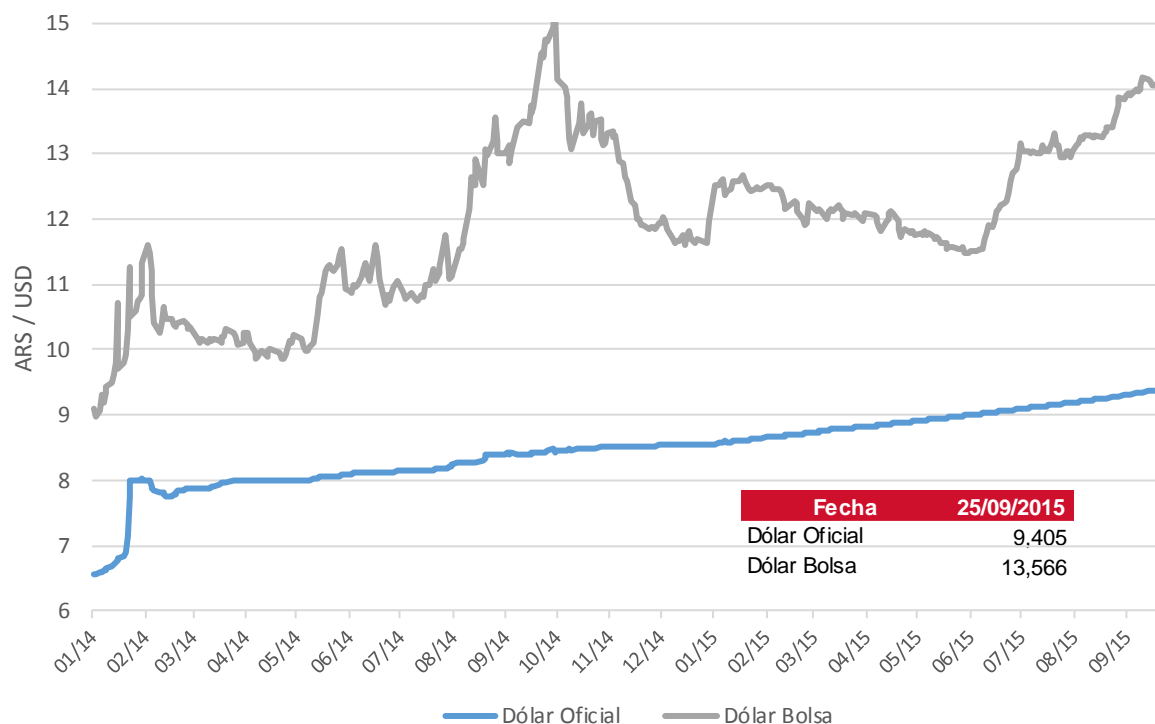
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 25/09/2015 (millones)	5.155	105.360	14.417	7.936	9.523	2.821	43.111	188.323
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.827	77.671	11.963	6.447	14.804	1.444	34.767	148.924
Valor Promedio (mil cuotas)	2.821	1.356	1.205	1.231	643	1.953	1.240	1.265
Δ% Patrimonio Semanal	-7,3%	-4,1%	-9,6%	7,9%	-4,8%	-4,3%	-7,8%	-5,1%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	-0,1%	-1,6%	0,1%	6,3%	0,4%	0,5%	-14,1%	-4,2%
Δ% Valor Promedio Semanal	-7,1%	-2,6%	-9,7%	1,5%	-5,1%	-4,8%	7,4%	-1,0%
Δ% Patrimonio YTD	19,9%	55,5%	29,7%	47,1%	23,4%	84,6%	15,8%	39,5%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	14,8%	49,6%	24,5%	35,1%	2,2%	127,8%	0,2%	26,5%
Δ% Valor Promedio YTD	4,4%	4,0%	4,2%	8,9%	20,7%	-19,0%	15,5%	10,2%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



Fuente: Reuters

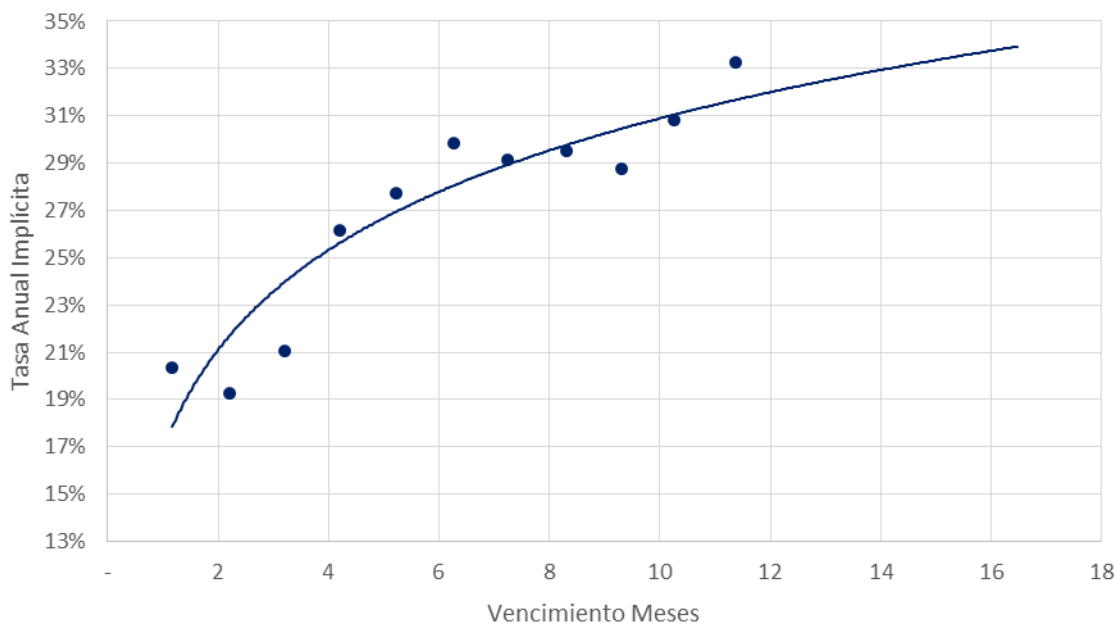
Vto	Dólar Oficial		Dólar MEP	
	Precio	Tasa Devaluación	Precio	Tasa Devaluación
AÑO 2013	6,518	32,67%	8,782	-
AÑO 2014	8,552	31,21%	11,964	36,23%
Enero 2015	8,640	1,02%	12,471	4,24%
Febrero 2015	8,724	0,98%	12,234	-1,89%
Marzo 2015	8,820	1,09%	12,088	-1,20%
Abril 2015	8,905	0,96%	11,760	-2,71%
Mayo 2015	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%
AÑO 2015 (ytd)	9,405	9,98%	13,566	13,39%

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 25/09/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
09/2015	9,415	0,10%	7,82%	7,53%
10/2015	9,574	1,79%	20,37%	18,71%
11/2015	9,710	3,24%	19,28%	17,92%
12/2015	9,890	5,15%	21,05%	19,59%
01/2016	10,190	8,34%	26,13%	24,17%
02/2016	10,450	11,11%	27,75%	25,82%
03/2016	10,760	14,40%	29,86%	27,96%
04/2016	10,950	16,42%	29,15%	27,63%
05/2016	11,220	19,29%	29,51%	28,28%
06/2016	11,410	21,31%	28,76%	27,88%
07/2016	11,800	25,46%	30,84%	30,17%
08/2016	12,300	30,78%	33,27%	32,94%

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

Luis Damiano

luis.damiano@firstcma.com

+54 341 527 3376

Pedro A. Cristiá, CFA

pedro.cristia@firstcma.com

+54 341 527 0619

Rodrigo Terré

rodrigo.terre@firstcma.com

+54 11 5235 9116