



# FIRST

CAPITAL MARKETS

## Informe Semanal

Del 26 al 30 de Octubre



# 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

	30/10/2015	23/10/2015	Var. Semanal	YTD
<b>Tasas</b>				
Caución (7 días)	23,05%	20,42%	263 bp	151 bp
CHPD (120 días)	22,50%	16,57%	593 bp	-225 bp
Lebac (90 días)	28,93%	26,04%	289 bp	207 bp
Call Bancario (1 día)	22,50%	25,00%	-250 bp	-350 bp
Badlar Privados (30 días)	22,56%	21,25%	131 bp	219 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	37,53%	39,31%	-179 bp	569 bp
<b>Monedas</b>				
Dólar Oficial	9,55	9,52	0,28%	11,64%
Dólar Bolsa	13,57	13,90	-2,42%	10,03%
Euro / Dólar	1,10	1,10	-0,08%	-9,03%
Real / Dólar	3,86	3,88	-0,59%	45,13%
<b>Mercados</b>				
<b>Argentina</b>				
Merval	12461,25	11329,28	9,99%	45,25%
M.AR	13076,80	10929,57	19,65%	67,00%
Índice de Bonos del IAMC	5393,09	5100,70	5,73%	39,05%
<b>América</b>				
S&P 500 (USA)	2079,36	2075,15	0,20%	0,99%
Nasdaq (USA)	5053,75	5031,86	0,43%	6,71%
Dow Jones (USA)	17663,54	17646,70	0,10%	-0,90%
Bovespa (Brasil)	45868,82	47596,59	-3,63%	-8,28%
Mexbol (México)	44542,76	45010,24	-1,04%	3,24%
<b>Europa</b>				
DAX (Alemania)	10850,14	10794,54	0,52%	10,65%
CAC 40 (Francia)	4897,66	4923,64	-0,53%	14,63%
FTSE 100 (UK)	6361,09	6444,08	-1,29%	-3,12%
IBEX 35 (España)	10360,70	10476,30	-1,10%	0,79%
<b>Asia</b>				
Nikkei 225 (Japón)	19083,10	18825,30	1,37%	9,35%
Shanghai SE (China)	3382,56	3412,43	-0,88%	4,57%
Hang Seng (Hong Kong)	22640,04	23151,94	-2,21%	-4,09%
<b>Commodities</b>				
Soja (USD/Ton.)	324,70	329,02	-1,31%	-13,29%
Maíz (USD/Ton.)	150,49	149,51	0,66%	-3,72%
Trigo (USD/Ton.)	191,79	180,21	6,42%	-11,49%
Petróleo WTI (USD/Barril)	46,60	43,91	6,13%	-12,82%
Oro (USD/Onza Troy)	1142,00	1163,86	-1,88%	-3,51%

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)
27/10/2015	91	27/01/2016	28,93	\$ INTERNAS	93,2724	1580,23
27/10/2015	119	24/02/2016	29,35	\$ INTERNAS	91,2657	981,66
27/10/2015	147	23/03/2016	29,75	\$ INTERNAS	89,2993	1714,73
27/10/2015	203	18/05/2016	30,52	\$ INTERNAS	85,4899	311,70
27/10/2015	252	06/07/2016	31,25	\$ INTERNAS	82,2535	6736,42

##### Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
27/10/2015	35	02/12/2015	3,75	USD "N"	99,6417	49,77
27/10/2015	91	27/01/2016	4,40	USD "N"	98,9149	9,77
27/10/2015	182	27/04/2016	4,50	USD "N"	97,8054	4,79
27/10/2015	357	19/10/2016	4,70	USD "N"	95,6050	0,35

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
27/10/2015	35	02/12/2015	3,25	USD "V"	99,6893	103,04
27/10/2015	91	27/01/2016	3,90	USD "V"	99,0370	39,15
27/10/2015	182	27/04/2016	4,00	USD "V"	98,0445	8,94
27/10/2015	357	19/10/2016	4,20	USD "V"	96,0541	2,65

Fuente: Reuters

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

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

Tasas al	Días									
30/10/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
<b>Caucciones</b>	23,05%	22,13%	25,19%	24,02%						
<b>CHPD</b>	21,27%	21,50%	21,56%	21,00%	22,20%	24,00%	22,50%	25,00%	24,35%	26,50%

Fuente: BOLSAR y Reuters

### 3. Fideicomisos Financieros

#### Colocaciones últimas 4 semanas

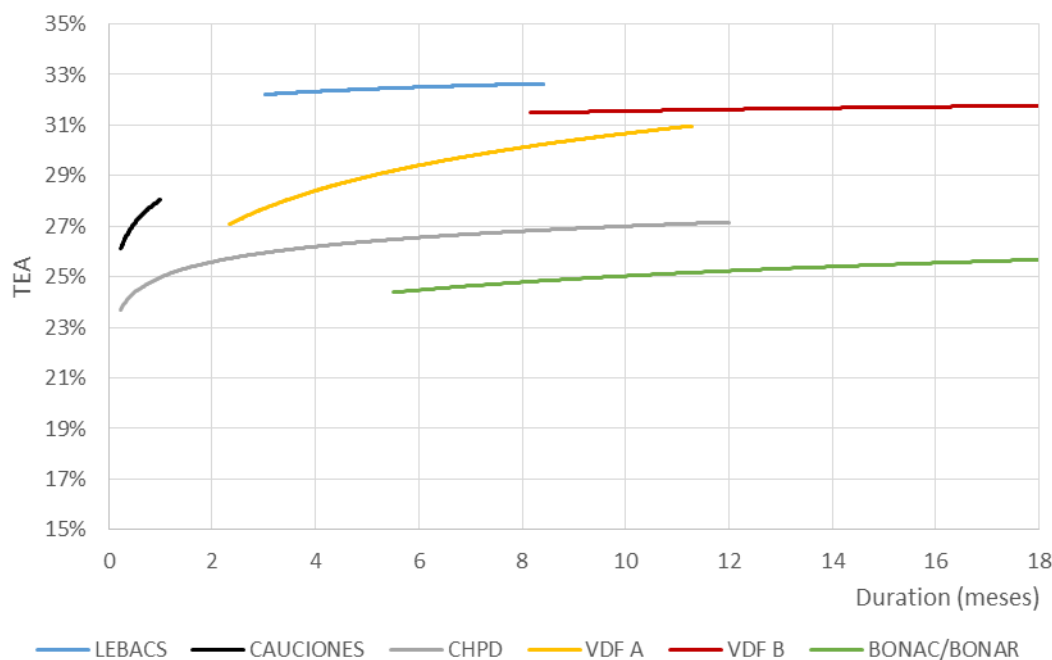
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones Del 5-Oct al 30-Oct						Fecha Colocación
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	VDF A		VDF B		
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Consubond 116	226,6	B+2%(24%-31%)	AAA	3,7	27,2%	9,8	31,0%	06/10/2015
2 Red Mutual XL	74,4	B+4,5(22%-30%)	AAA	9,0	30,9%	21,7	30,4%	07/10/2015
3 Fava XXXV	82,0	B+2,5%(22%-29%)	AAA	3,1	29,6%			07/10/2015
4 Garbarino 114	245,5	B+2%(21,5%-29%)	AA / AA	2,3	26,0%	8,2	31,9%	09/10/2015
5 Vicentin Exportaciones V	80,0	B+3%(24%-33%)	AA-	11,3	30,5%			14/10/2015
6 Decreditos XI	39,7	B+3%(24%-32%)	AAA	7,4	31,1%	14,4	NA	14/10/2015
7 Centrocard XV	86,4	B+4%(26%-33%)	AA	6,6	29,0%	16,3	33,0%	19/10/2015
8 Comafi Personales VII	198,4	B+3%(22%-32%)	AAA	11,2	28,7%	25,0	NA	21/10/2015
9 Megabono 143	244,2	B+2%(22%-29,5%)	AAA	5,2	27,1%	10,7	31,1%	21/10/2015
10 Columbia Personales XXXVII	61,9	B+2,5%(23,5%-31%)	AAA	2,7	27,2%	11,2	NA	22/10/2015
11 Ribeiro LXXXI	124,5	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,8	27,6%	9,8	30,5%	22/10/2015
12 Mila IX	58,6	B+3%(24%-32,5%)	AAA	8,0	32,3%	20,2	NA	23/10/2015
13 Supervielle Créditos 90	250,0	B+Mg(20%-31%)	AAA	9,4	30,9%			23/10/2015
14 Tarjeta Actual XV	51,7	B+3,5%(26%-31%)	AA+	6,7	29,0%	15,7	33,0%	27/10/2015
15 Consumo Vida V	68,5	B+3%(20%-30%)	AAA	5,4	32,0%	14,0	NA	28/10/2015
16 Garbarino 117	357,5	B+2%(21,5%-29%)	AA / AA	4,1	29,1%	10,1	32,0%	29/10/2015

\* 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

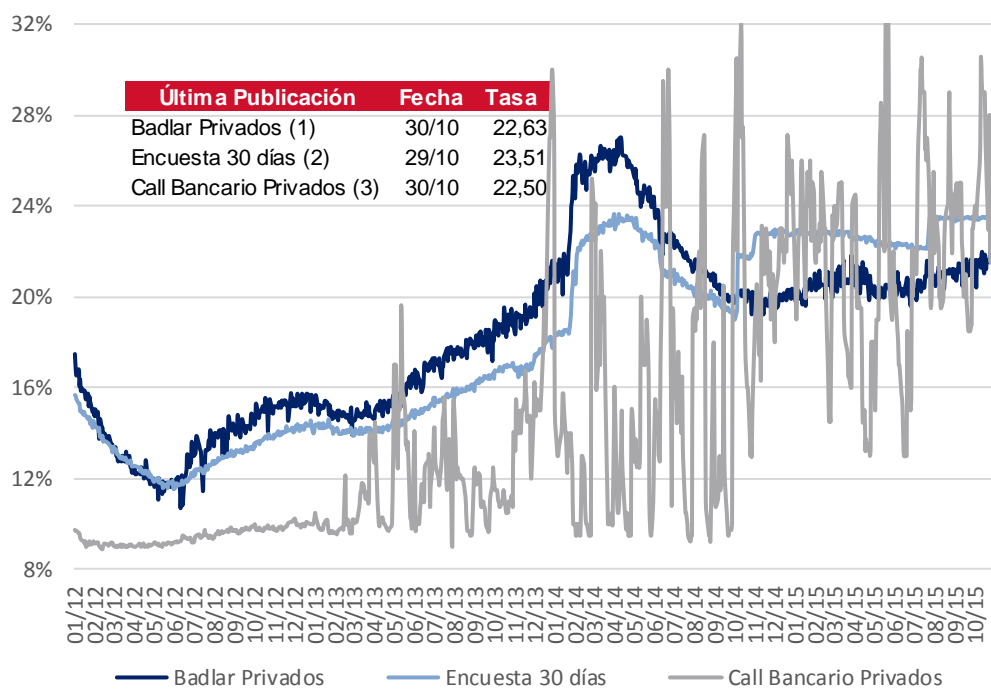
### 4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

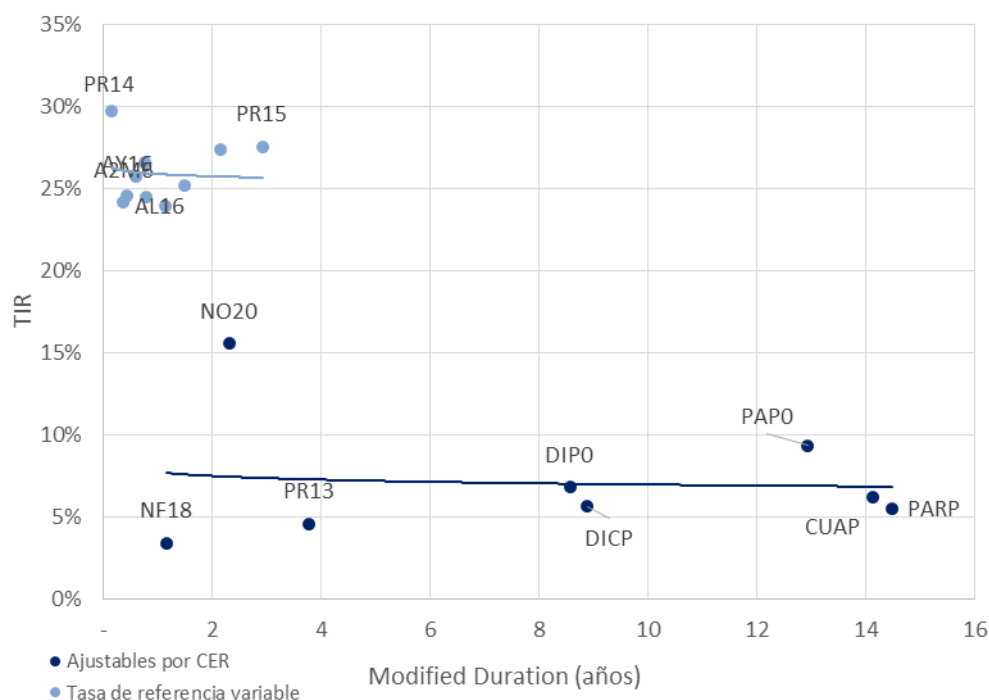
# C. Bonos

## 1. Bonos Soberanos

### Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 30/10/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
<b>Ajustables por CER</b>								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	5,5%	14,5	195,00
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	5,6%	8,9	448,25
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R	6,2%	14,1	307,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,3%	12,9	116,05
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	6,8%	8,6	405,00
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/12/15	A+R	21,3%	0,1	4,60
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/11/15	A+R	4,6%	3,8	312,00
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/12/15	A+R	3,4%	1,2	130,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/12/15	A+R	15,6%	2,3	197,18
<b>Tasa de referencia variable</b>								
Bocon Prov. 4° en \$	PRO7	01/01/16	Var.=0.2494	01/12/15	A+R	***	-	0,61
Bocon Cons. 7°	PR14	04/01/16	Var.=21.17	04/01/16	A+R	29,7%	0,2	25,20
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/01/16	R	27,6%	2,9	158,50
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=27.88	31/12/15	R	24,1%	0,4	104,75
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=26.93	09/11/15	R	24,6%	0,4	108,50
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=28.29	14/12/15	R	25,7%	0,6	106,75
BONAC 2016	AS16	29/09/16	Var.=23.6	29/12/15	R	24,5%	0,8	103,30
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=27.88	31/12/15	R	26,6%	0,8	105,40
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=23.59	28/12/15	R	23,9%	1,1	104,40
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=24.68	11/01/16	R	25,2%	1,5	104,00
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=23.98	11/12/15	R	27,4%	2,2	102,00

### Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

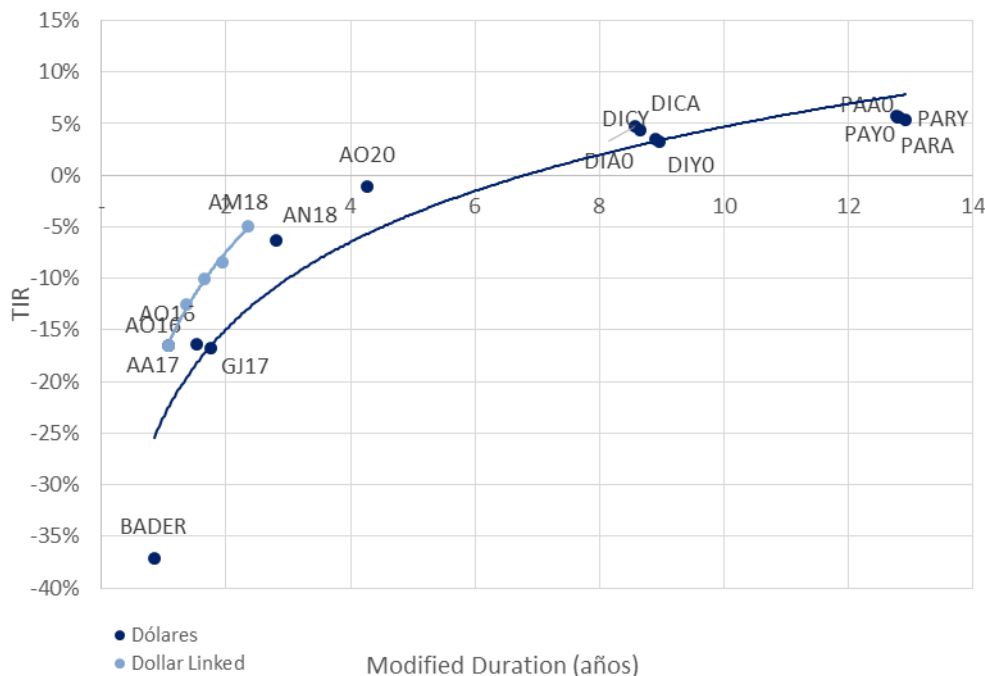


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 30/10/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Dólares</b>						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,7%	12,8 748,50
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,4%	12,9 775,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 4,4%	8,7 1.906,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,3%	9,0 2.100,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,8%	12,8 741,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 5,7%	12,8 750,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 4,7%	8,6 1.854,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,5%	8,9 2.060,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/15	R -16,7%	1,8 1.470,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R -37,1%	0,8 1.370,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R -16,4%	1,5 1.357,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/15	R -6,3%	2,8 1.500,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R -1,2%	4,3 1.405,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R -16,5%	1,1 1.160,00
<b>Dollar Linked</b>						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R -16,5%	1,1 1.160,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R -12,6%	1,4 1.150,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R -10,1%	1,7 1.145,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R -8,4%	1,9 1.142,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R -4,9%	2,4 1.138,00

## Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

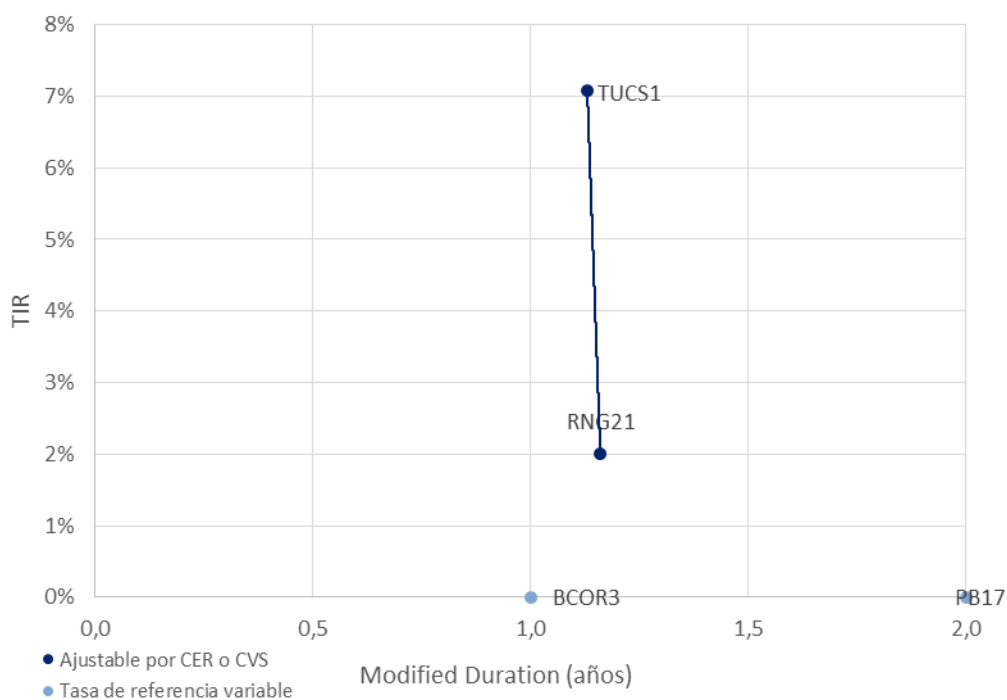


## 2. Bonos Provinciales

### Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 30/10/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ajustable por CER</b>						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/12/15 A+R	7,1%	1,1 124,92
<b>Ajustable por CVS</b>						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/12/15 A+R	2,0%	1,2 370,72
<b>Tasa de referencia variable</b>						
CORRIENTES serie 1	BCOR3	01/01/16	CA=0.2494	01/12/15 A+R	***	- 0,45
BUENOS AIRES Ley 12836	PB17	30/01/16	CA=0.208	30/11/15 A+R	-	- 0,01

### Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

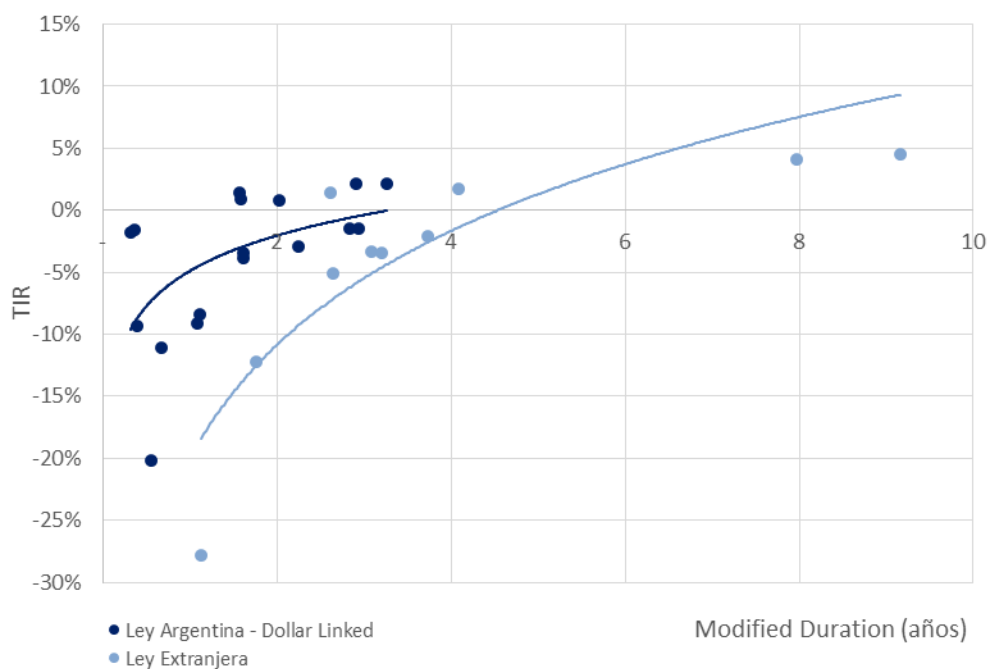


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 30/10/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
<b>Ley Argentina - Dólar Linked</b>						
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/01/16 A+R	0,8%	2,0 1.020,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/12/15 R	2,2%	3,3 1.035,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/11/15 R	-20,2%	0,6 1.120,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15 R	-8,4%	1,1 1.055,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15 R	-11,1%	0,7 1.055,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	-3,5%	1,6 1.080,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/11/15 R	-2,9%	2,3 1.130,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/15 R	-1,5%	2,8 1.060,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	-1,5%	2,9 1.060,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/11/15 A+R	-9,2%	1,1 324,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/11/15 A+R	-9,3%	0,4 460,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/11/15 A+R	2,2%	2,9 680,00
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/11/15 A+R	-1,8%	0,3 325,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16 A+R	1,5%	1,6 688,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/12/15 A+R	0,9%	1,6 754,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/12/15 A+R	-1,6%	0,4 325,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16 A+R	-3,8%	1,6 865,00
<b>Ley Extranjera</b>						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	-5,1%	2,6 1.400,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	-2,1%	3,7 1.485,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Var.=9.95	09/12/15 R	1,7%	4,1 1.375,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	4,1%	8,0 1.400,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	-27,8%	1,1 428,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	-3,5%	3,2 1.170,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/11/15 R	4,5%	9,2 915,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	-12,2%	1,8 385,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16 A+R	1,4%	2,6 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/12/15 A+R	-3,3%	3,1 1.068,73

## Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

## D.Deuda Corporativa

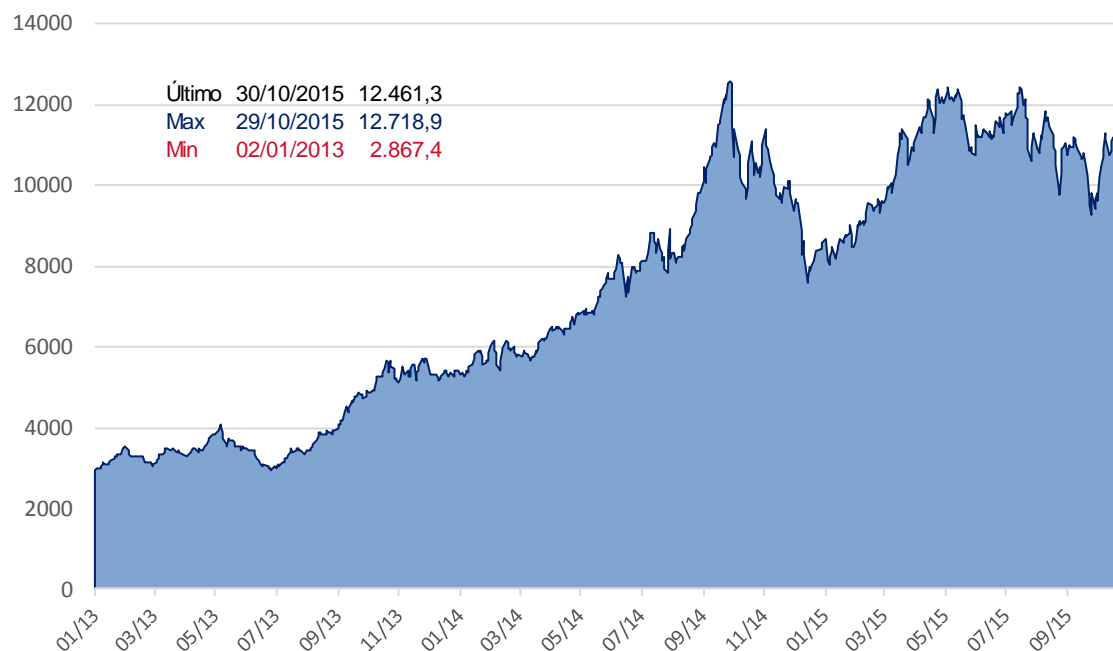
### Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo	
VETANCO S.A.	28-sep-15	AR	15.000.000	36 meses	Badlar + Margen (Max 6%) (Min 10% a Max 6%)	ON PYME -	Margen -60,00%	22,14	FIX SCR S.A. A-	
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie V III/ Clase I	28-sep-15	AR	50.000.000	24 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 5,5% (Máx 35%)	ON - Inciso K	Fija 0,01%	17,20	FIX SCR S.A. BBB+
	Serie V III/ Clase II	28-sep-15	AR	Desierta	24 meses	Fija 6 meses, luego Badlar + 5,5%	ON	Desierta Desierta Desierta	FIX SCR S.A.	BBB+
SAVANT PHARM S.A.	Serie III/ Clase E	29-sep-15	AR	Desierta	18 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K	Desierta Desierta Desierta	Eval. Lat. S.A.	A+
	Serie III/ Clase F	29-sep-15	AR	Desierta	24 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K	Desierta Desierta Desierta	Eval. Lat. S.A.	A+
	Serie III/ Clase G	29-sep-15	AR	70.000.000	36 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K	Margen 0,00%	18,49	Eval. Lat. S.A. A+
CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A.	Clase A	01-oct-15	AR	282.441.000	36 meses	Badlar + Margen (Max 6%) (Max 35%)	ON - Inciso K	Margen 0,00%	27,60	FIX SCR S.A. A-
CORDIAL COMPANHIA FINANCIERA S.A.	Clase 8	02-oct-15	AR	54.000.000	9 meses	Fija	ON	Fija 28,50%	8,40	FIX SCR S.A. A1
	Clase 9	02-oct-15	AR	88.750.000	18 meses	3 meses 27%, luego Badlar + Margen	ON	Margen 5,95%	15,36	FIX SCR S.A. A
CFN S.A.	Serie V	13-oct-15	AR	58.555.555	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen 5,50%	11,26	FIX SCR S.A. A2
TOYOTA COMPANHIA FINANCIERA DE ARGENTINA	Clase 16	14-oct-15	AR	130.000.000	21 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 3,48%	15,62	Moody's Aaa
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXI	15-oct-15	AR	370.851.426	18 meses	3 meses 27%, luego Badlar + Margen	ON	Margen 4,50%	15,48	FIX SCR S.A. AA-
ROMBO COMPANHIA FINANCIERA S.A.	Serie 30	16-oct-15	AR	192.400.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 4,25%	17,90	Moody's Aa2
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXI	15-oct-15	AR	370.851.426	18 meses	3 meses 27%, luego Badlar + Margen	ON	Margen 4,50%	15,48	FIX SCR S.A. AA-
INVAP S.E.	Clase III	20-oct-15	AR	200.000.000	60 meses	Badlar	ON - Inciso K	Precio 107,30%	30,00	FIX SCR S.A. A-
INTEGRACION ELECTRICA SUR ARGENTINA S.A.	Clase III	20-oct-15	AR	125.000.000	12 meses	Badlar + Margen	VCP - Inciso K	Margen 0,00%	9,54	FIX SCR S.A. A2
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES	Clase II/ Serie I	22-oct-15	AR	32.000.000	24 meses	28% 12 meses, luego Badlar + 4,5%	ON - Inciso K	Precio 114,50%	16,80	FIX SCR S.A. A-
YPF S.A.	Clase XLIII	20-oct-15	AR	2.000.000.000	96 meses	Badlar + Margen (Min 0%)	ON - Inciso K	Margen 0,00%	47,64	FIX SCR S.A. AA
EURO S.A.	Clase I	26-oct-15	AR	12.000.000	36 meses	Badlar + Margen (Max 6%)(Max 35%)	ON PYME -	Margen -1,00%	17,48	Eval. Lat. S.A. A-
MERCEDES BENZ COMPANHIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 26	27-oct-15	AR	5.000.000	12 meses	Fija	ON	Fija 27,23%	11,04	FIXSCR S.A. A+
	Clase 27	27-oct-15	AR	145.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen 3,90%	14,52	FIXSCR S.A. AA
PUENTE HNOS S.A.	Clase 4	28-oct-15	AR	65.400.000	12 meses	Fija	VCP	Fija 30,00%	10,78	FIX SCR S.A. A1
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie IX/ Clase A \$	28-oct-15	AR	7.000.000	30 meses	Fija	ON - Inciso K	Fija 28,99%	12,56	FIXSCR S.A. BBB
	Serie IX/ Clase B \$	28-oct-15	AR	63.000.000	40 meses	Badlar + Margen (Min 8%)	ON	Margen 0,00%	16,59	FIXSCR S.A. BBB
AXION ENERGY ARGENTINA S.A.	Clase VI	29-oct-15	AR	450.000.000	60 meses	Badlar + Margen (Max 6%)	ON	Margen 0,00%	38,12	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 30/10/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
<b>MERVAL</b>	<b>12.461,25</b>	<b>10,0%</b>	<b>27,0%</b>	<b>45,3%</b>	<b>18,2%</b>	<b>7.275,99</b>	<b>12.718,90</b>	-	-	-
Aluar	9,95	22,5%	18,9%	32,4%	25,0%	5,99	11,12	27.860	22,48	4,04
Petroleo Brasileiro	33,30	-6,2%	13,8%	-24,5%	-56,0%	24,00	77,50	434.382	-	0,33
Banco Macro	84,00	30,8%	53,7%	69,7%	64,7%	42,00	90,00	49.943	13,86	3,78
Sociedad Comercial del Plata	3,42	9,6%	7,2%	85,9%	91,1%	1,25	3,75	4.651	1,18	0,38
Siderar	7,89	26,2%	38,4%	33,8%	22,4%	4,69	8,24	35.640	13,94	1,88
BBVA Francés	104,25	19,8%	44,2%	96,0%	93,8%	45,80	110,50	55.916	18,27	4,82
Grupo Financiero Galicia	36,20	20,5%	45,7%	96,2%	93,6%	15,61	37,50	36.889	12,41	3,83
Pampa Holding	13,20	23,4%	57,1%	199,3%	131,2%	4,05	13,95	17.349	12,41	4,50
Tenaris	173,85	-3,7%	4,1%	-4,3%	-31,3%	150,00	262,05	205.236	17,77	1,19
YPF	290,00	12,9%	35,5%	-7,6%	-32,3%	201,00	476,17	114.046	12,78	1,42

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

# IV. Fondos

## 1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

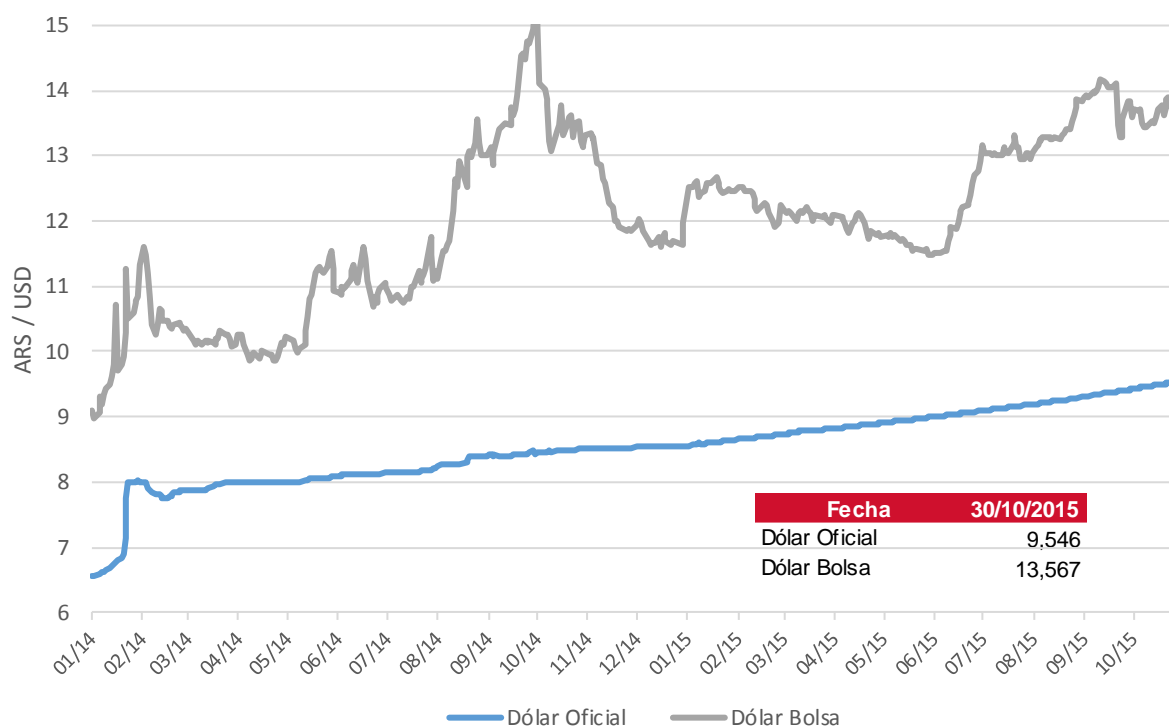
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
<b>Patrimonio al 30/10/2015 (millones)</b>	6.902	109.754	15.458	9.119	10.438	2.950	45.630	<b>200.250</b>
<b>Cantidad de Cuotapartes (millones)</b>	1.792	76.481	11.811	7.274	14.669	1.322	40.427	<b>153.776</b>
<b>Valor Promedio (mil cuotas)</b>	3.852	1.435	1.309	1.254	712	2.231	1.129	<b>1.302</b>
<b>Δ% Patrimonio Semanal</b>	19,4%	0,2%	2,8%	0,7%	1,9%	1,9%	15,0%	4,2%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal</b>	-0,4%	-1,9%	-0,6%	0,9%	-0,5%	-2,3%		4,9%
<b>Δ% Valor Promedio Semanal</b>	19,9%	2,2%	3,4%	-0,1%	2,4%	4,4%	-10,0%	-0,7%
<b>Δ% Patrimonio YTD</b>	60,5%	62,0%	39,1%	69,0%	35,3%	90,0%	22,5%	48,3%
<b>Δ% Cantidad Cuotapartes YTD</b>	12,6%	47,3%	22,9%	52,4%	1,3%	108,6%	16,5%	30,6%
<b>Δ% Valor Promedio YTD</b>	42,6%	10,0%	13,1%	10,9%	33,5%	-7,5%	5,1%	13,5%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

# V. Monedas

## 1. Mercado Spot

### Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



	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>-</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%
Septiembre 2015	9,419	1,33%	13,804	-0,32%
Octubre 2015	9,546	1,35%	13,567	-1,72%
<b>AÑO 2015 (ytd)</b>	<b>9,546</b>	<b>11,62%</b>	<b>13,567</b>	<b>13,40%</b>

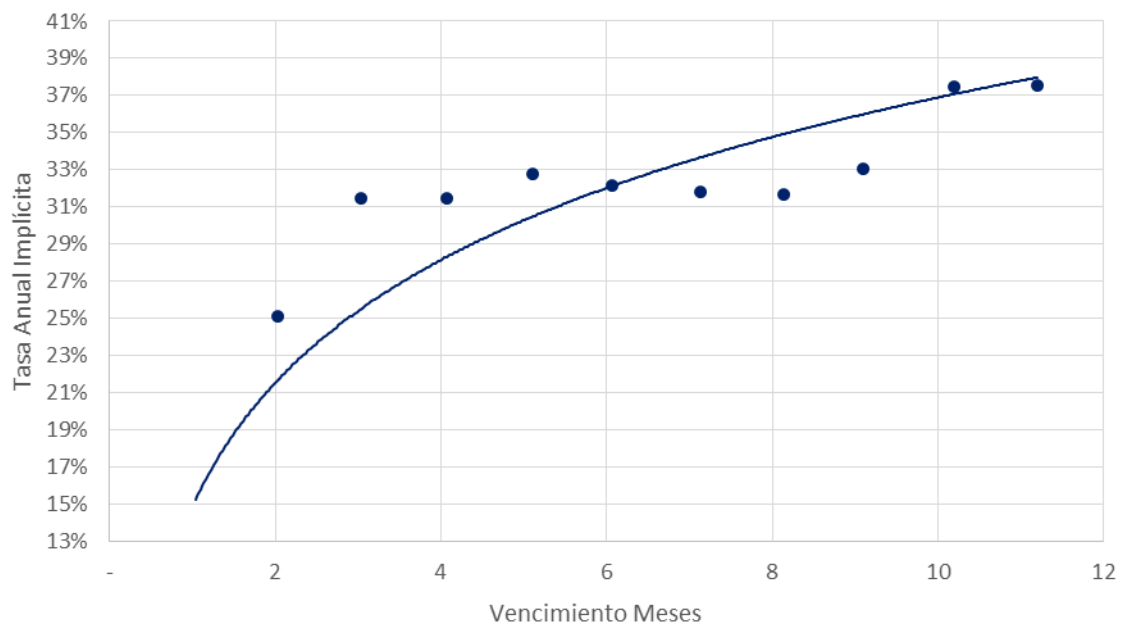
Fuente: Reuters

## 2. Futuros

### Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 30/10/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
11/2015	9,612	0,69%	8,45%	8,14%
12/2015	9,910	3,81%	25,10%	22,82%
01/2016	10,220	7,06%	31,48%	28,32%
02/2016	10,461	9,59%	31,50%	28,68%
03/2016	10,750	12,61%	32,76%	30,09%
04/2016	10,970	14,92%	32,16%	29,92%
05/2016	11,225	17,59%	31,83%	30,00%
06/2016	11,475	20,21%	31,70%	30,23%
07/2016	11,820	23,82%	33,07%	31,85%
08/2016	12,465	30,58%	37,47%	36,47%
09/2016	12,800	34,09%	37,53%	37,03%

### 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

### **Luis Damiano**

[luis.damiano@firstcma.com](mailto:luis.damiano@firstcma.com)

+54 341 527 3376

### **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