



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 16 al 20 de Noviembre



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

	20/11/2015	13/11/2015	Var. Semanal	YTD
Tasas				
Caución (7 días)	22,97%	21,23%	174 bp	143 bp
CHPD (120 días)	26,00%	26,25%	-25 bp	125 bp
Lebac (90 días)	29,04%	29,04%	- bp	218 bp
Call Bancario (1 día)	21,25%	22,00%	-75 bp	-475 bp
Badlar Privados (30 días)	23,38%	23,56%	-19 bp	300 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	40,09%	39,29%	79 bp	825 bp
Monedas				
Dólar Oficial	9,67	9,62	0,46%	13,04%
Dólar Bolsa	14,30	13,94	2,53%	15,95%
Euro / Dólar	1,06	1,08	-1,24%	-12,02%
Real / Dólar	3,70	3,84	-3,65%	39,39%
Mercados				
Argentina				
Merval	14173,87	13182,72	7,52%	65,22%
M.AR	14842,68	14159,99	4,82%	89,55%
Índice de Bonos del IAMC	5813,41	5659,00	2,73%	49,89%
América				
S&P 500 (USA)	2089,17	2023,04	3,27%	1,47%
Nasdaq (USA)	5104,92	4927,88	3,59%	7,79%
Dow Jones (USA)	17823,81	17245,24	3,35%	0,00%
Bovespa (Brasil)	48138,89	46517,04	3,49%	-3,74%
Mexbol (México)	44895,02	43617,73	2,93%	4,05%
Europa				
DAX (Alemania)	11119,83	10708,40	3,84%	13,40%
CAC 40 (Francia)	4910,97	4807,95	2,14%	14,94%
FTSE 100 (UK)	6334,63	6118,28	3,54%	-3,53%
IBEX 35 (España)	10290,30	10111,40	1,77%	0,11%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	19879,81	19596,91	1,44%	13,92%
Shanghai SE (China)	3630,50	3580,84	1,39%	12,24%
Hang Seng (Hong Kong)	22754,72	22396,14	1,60%	-3,60%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	315,05	315,61	-0,17%	-15,87%
Maíz (USD/Ton.)	143,01	141,04	1,40%	-8,50%
Trigo (USD/Ton.)	179,48	182,14	-1,46%	-17,17%
Petróleo WTI (USD/Barril)	39,39	40,69	-3,19%	-26,30%
Oro (USD/Onza Troy)	1077,71	1083,26	-0,51%	-8,94%

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)
17/11/2015	98	24/02/2016	29,04	\$ INTERNAS	92,7677	3186,60
17/11/2015	119	16/03/2016	29,35	\$ INTERNAS	91,2657	573,00
17/11/2015	147	13/04/2016	29,75	\$ INTERNAS	89,2993	3975,20
17/11/2015	203	08/06/2016	30,52	\$ INTERNAS	85,4893	1082,23
17/11/2015	252	27/07/2016	31,25	\$ INTERNAS	82,2535	2074,10

Licitación primaria de Letras USD

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
17/11/2015	35	23/12/2015	3,75	USD "N"	99,6417	16,50
17/11/2015	91	17/02/2016	4,40	USD "N"	98,9149	0,59
17/11/2015	182	18/05/2016	4,50	USD "N"	97,8054	0,40
17/11/2015	357	09/11/2016	4,70	USD "N"	95,6050	0,59

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
17/11/2015	35	23/12/2015	3,25	USD "V"	99,6893	223,69
17/11/2015	91	17/02/2016	3,90	USD "V"	99,0370	41,26
17/11/2015	182	18/05/2016	4,00	USD "V"	98,0445	7,91
17/11/2015	357	09/11/2016	4,20	USD "V"	96,0541	2,33

Fuente: Reuters

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Tasas al	Días									
20/11/2015	7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
Caucciones	22,97%	22,76%	23,93%	25,85%						
CHPD	23,00%	26,92%	23,51%	23,00%	24,30%	25,62%	26,00%	29,00%	28,64%	34,50%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

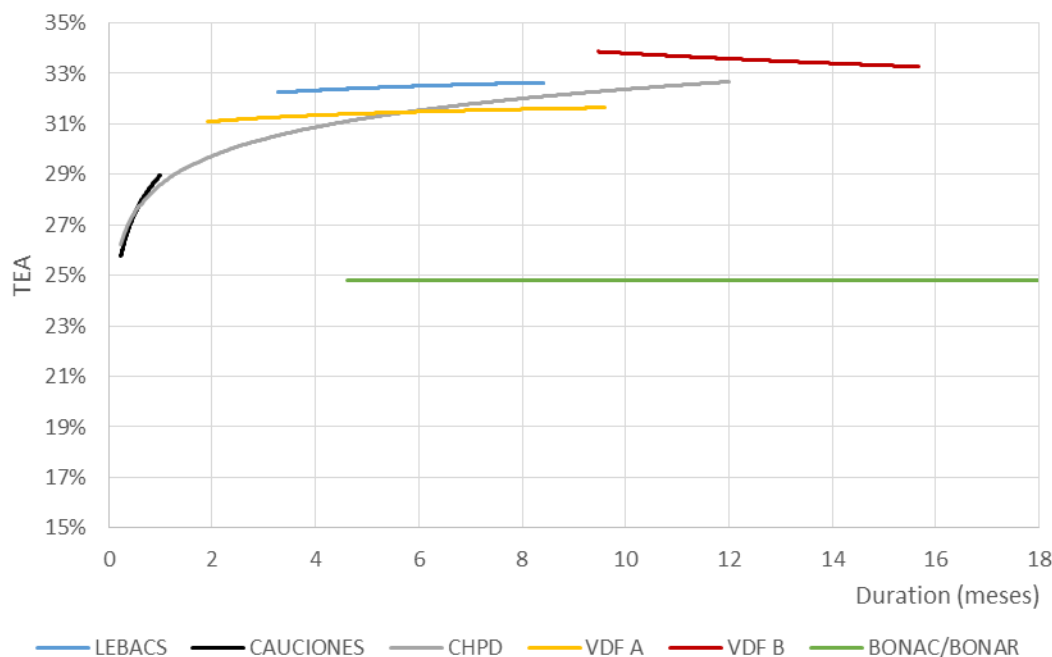
Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Colocaciones Del 26-Oct al 20-Nov						
		Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	VDF A		VDF B		Fecha Colocación
				DUR	R. E.	DUR	R. E.	
1 Tarjeta Actual XV	51,7	B+3,5%(26%-31%)	AA+	6,7	29,0%	15,7	33,0%	27/10/2015
2 Consumo Vida V	68,5	B+3%(20%-30%)	AAA	5,4	32,0%	14,0	NA	28/10/2015
3 Garbarino 117	357,5	B+2%(21,5%-29%)	AAA	4,1	29,1%	10,1	32,0%	29/10/2015
4 Galileo Rental Oil & Gas V	USD 5,7	4,00%	AA-	17,9	1,0%			02/11/2015
5 Secubono 126	210,3	B+2%(22,5%-30%)	AAA	4,5	31,1%	9,8	38,2%	03/11/2015
6 Megabono Crédito 138	216,4	B+2%(22,5%-30%)	AAA	5,0	31,4%	12,2	NA	04/11/2015
7 Credimas 25	100,0	B+Mg(20%-32%)	A-1+	5,9	31,1%	12,8	NA	04/11/2015
8 CGM Leasing XXVII	67,9	B+5%(20%-32%)	AAA	9,1	19,9%	17,6	43,6%	05/11/2015
9 Consubond 117	243,8	B+2%(24%-31%)	AAA	3,5	30,1%	9,5	35,1%	09/11/2015
10 Tarjeta Grupar IX	45,3	B+2,5%(23,5%-31,5%)	A1	1,9	31,9%			12/11/2015
11 Su crédito XIII	99,7	B+3%(23%-31%)	AAA	5,8	32,6%	12,5	NA	16/11/2015
12 Tarjeta Fértil VII	45,2	B+3,5%(24%-31%)	AA	9,6	33,3%	12,6	36,2%	17/11/2015
13 MIS II	40,4	B+3,5%(23,5%-31%)	AAA	3,7	33,0%	11,2	33,7%	17/11/2015
14 CMR Falabella LV	174,3	B+2,5%(23%-30%)	AAA	4,9	32,5%			18/11/2015
15 Pvc red XXIV	123,1	B+4%(20%-32%)	Aaa	5,1	30,6%	11,6	29,9%	20/11/2015
16 Tarjeta Actual XVI	52,8	B+3,5%(26%-31%)	AA+	6,8	31,3%	15,4	34,4%	20/11/2015
17 Garbarino 118	456,2	B+2%(23%-30,5%)	AAA	4,8	32,1%	10,7	30,0%	20/11/2015

* 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

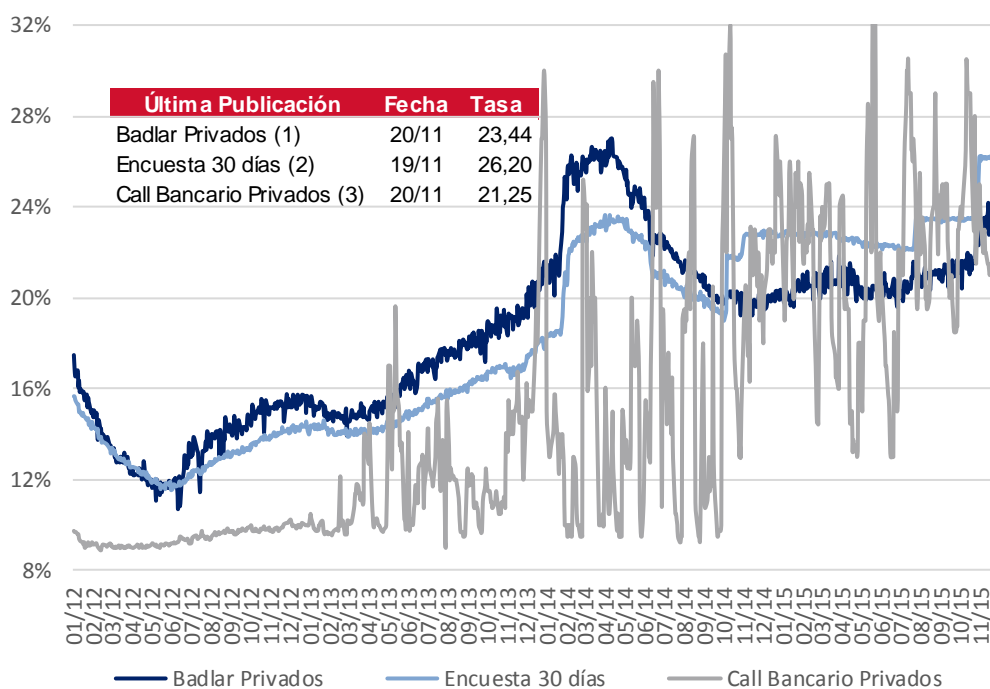
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

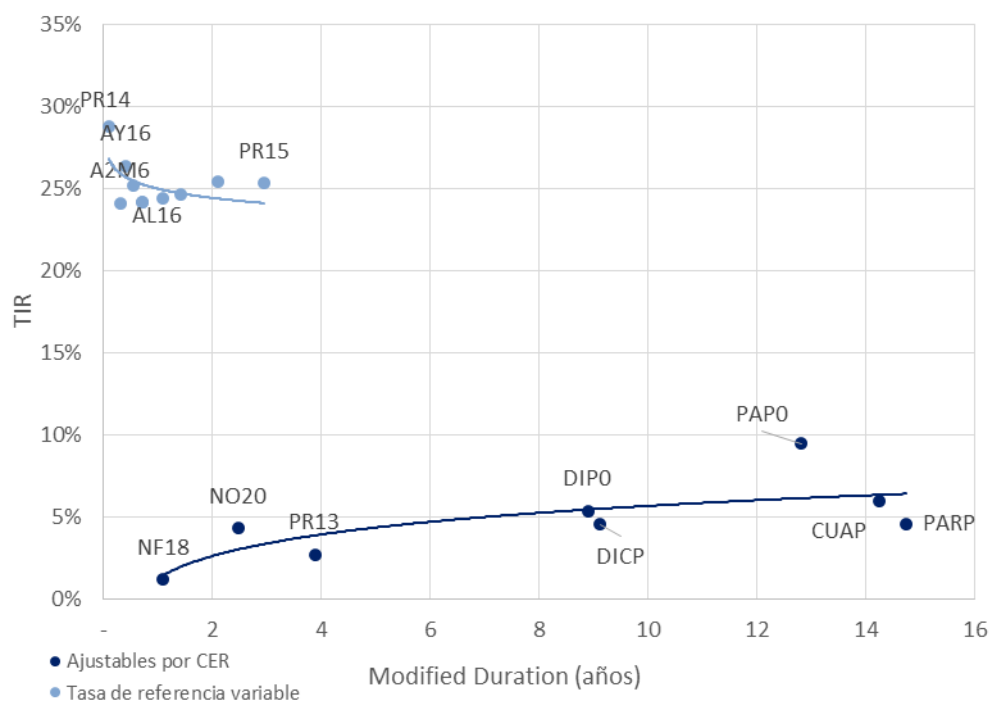
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 20/11/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización		
Ajustables por CER								
PAR \$ Ley Arg.	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	4,6%	14,8	224,50
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DICP	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	4,5%	9,1	500,00
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	31/12/15	R	6,0%	14,2	320,00
PAR \$ Ley Arg.	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	9,5%	12,8	116,05
DISCOUNT \$ Ley Arg.	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	31/12/15	R	5,4%	8,9	465,00
Bocon Prov. 4° 2%	PR12	03/01/16	Fija=2	03/12/15	A+R	-3,9%	0,0	4,70
Bocon Cons. 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/12/15	A+R	2,7%	3,9	334,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/12/15	A+R	1,2%	1,1	134,40
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/12/15	A+R	4,3%	2,5	256,00
Tasa de referencia variable								
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	28,8%	0,1	25,60
Bocon Cons. 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/01/16	R	25,3%	3,0	169,75
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=27.94	31/12/15	R	24,1%	0,3	106,10
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=29.32	08/02/16	R	26,4%	0,4	103,40
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.87	14/12/15	R	25,2%	0,5	108,10
BONAC 2016	AS16	29/09/16	Var.=24.14	29/12/15	R	24,2%	0,7	105,60
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=27.94	31/12/15	R	24,2%	0,7	108,50
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=24.12	28/12/15	R	24,4%	1,1	106,40
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Fija=25.36	11/01/16	R	24,6%	1,4	107,25
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=24.34	11/12/15	R	25,5%	2,1	109,40

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

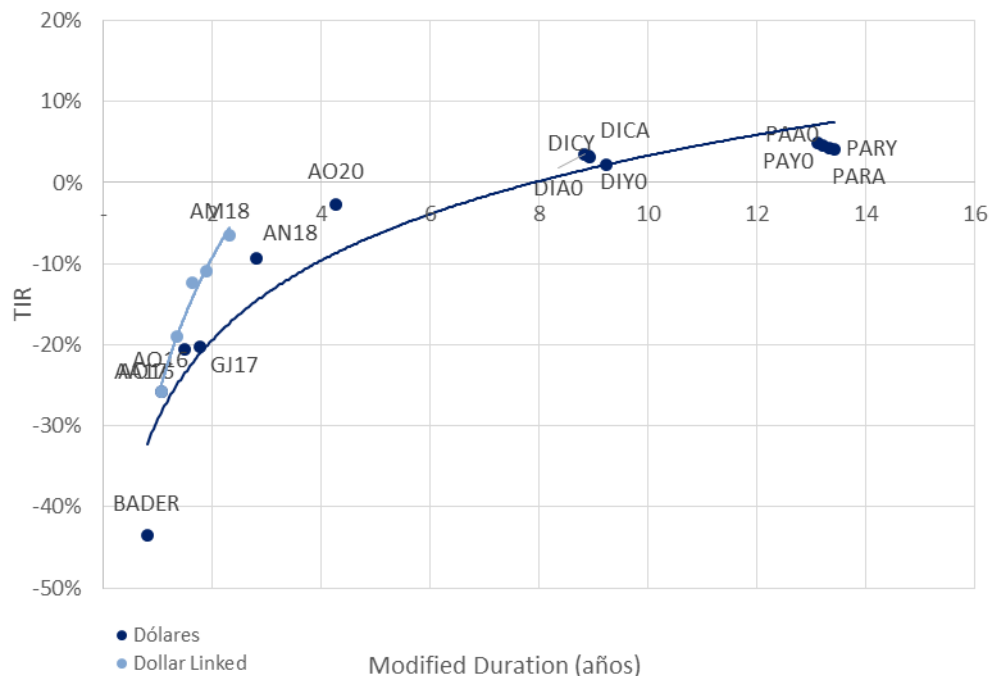


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 20/11/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Dólares						
PAR U\$S Ley Arg.	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 4,3%	13,3 905,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 4,1%	13,4 930,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DICA	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,2%	8,9 2.138,00
DISCOUNT U\$S Ley N.Y.	DICY	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 2,2%	9,2 2.350,00
PAR U\$S Ley Arg.	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 4,6%	13,2 870,00
PAR U\$S Ley N.Y.	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R 4,8%	13,1 848,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg.	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,5%	8,8 2.080,00
DISCOUNT en U\$S Ley N.Y.	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	31/12/15	R 3,3%	8,9 2.120,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N.Y.	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/12/15	R -20,2%	1,8 1.565,00
BADER	BADER	17/07/16	Fija=4	17/01/16	R -43,5%	0,8 1.445,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R -20,6%	1,5 1.459,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/11/15	R -9,3%	2,8 1.650,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R -2,7%	4,3 1.518,00
BONAR 2024	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R -25,8%	1,1 1.295,00
Dollar Linked						
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R -25,8%	1,1 1.295,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/02/16	R -18,9%	1,4 1.268,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R -12,4%	1,6 1.200,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R -10,9%	1,9 1.210,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R -6,4%	2,3 1.190,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



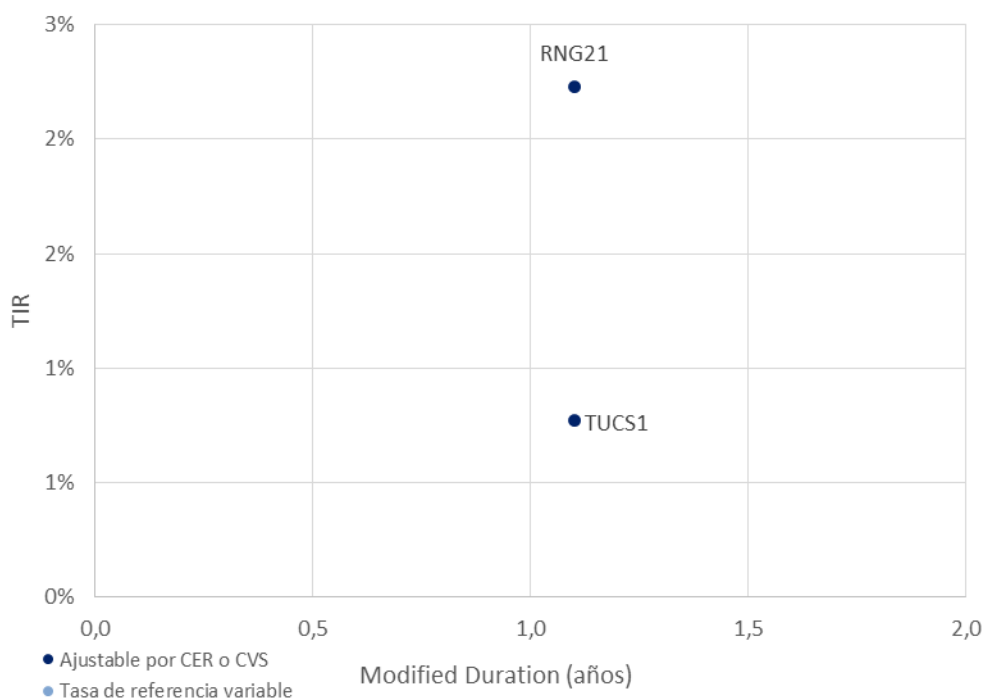
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 20/11/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ajustable por CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/12/15 A+R	0,8%	1,1 135,00
Ajustable por CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/12/15 A+R	2,2%	1,1 377,00
Tasa de referencia variable						
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

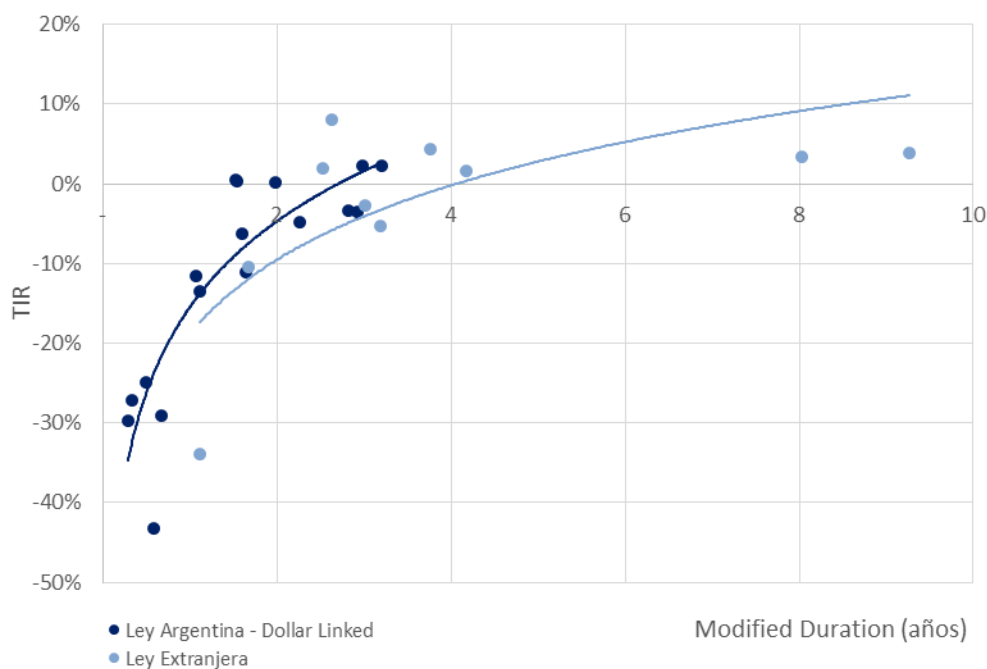


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 20/11/2015	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto.	TIR	MD	Cotización
Ley Argentina - Dollar Linked						
CHUBUT Cl.1 Vto. 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/01/16 A+R	0,2%	2,0 1.045,00
CHUBUT Cl.2 Vto. 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/12/15 R	2,3%	3,2 1.045,00
C.A.B.A. Clase 7 Vto. 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	-43,2%	0,6 1.280,00
C.A.B.A. Clase X Vto. 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/11/15 R	-11,6%	1,1 1.100,00
C.A.B.A. Clase 8 Vto. 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/12/15 R	-29,1%	0,7 1.210,00
C.A.B.A. Clase 3 Vto. 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	-11,1%	1,7 1.240,00
C.A.B.A. Clase 4 Vto. 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	-4,9%	2,3 1.175,00
C.A.B.A. Clase 5 Vto. 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/12/15 R	-3,4%	2,8 1.130,00
C.A.B.A. Clase 6 Vto. 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/01/16 R	-3,6%	2,9 1.140,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/12/15 A+R	-13,5%	1,1 330,00
ENTRE RIOS S.1 Vto. 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/02/16 A+R	-24,9%	0,5 384,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/11/15 A+R	2,2%	3,0 648,38
MENDOZA Cl.1 Vto. 2016	PMY16	28/05/16	Fija=3	28/11/15 A+R	-29,7%	0,3 359,00
MENDOZA Cl. 2 Vto. 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/01/16 A+R	0,4%	1,5 708,00
MENDOZA Cl. 3 Vto. 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/12/15 A+R	0,4%	1,5 770,00
NEUQUEN S.1 Vto. 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/12/15 A+R	-27,2%	0,3 360,00
NEUQUEN S.2 Vto. 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/01/16 A+R	-6,3%	1,6 910,00
Ley Extranjera						
BUENOS AIRES 2018 9.375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	8,1%	2,6 1.535,00
BUENOS AIRES 2021 10.875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/01/16 R	4,4%	3,8 1.635,00
BUENOS AIRES 2021 9.95%	PBJ21	09/06/21	Var.=9.95	09/12/15 R	1,6%	4,2 1.600,00
BUENOS AIRES 2028 9.625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	3,4%	8,0 1.500,00
Desc. Corto Pzo. - Bs. As.	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	-34,0%	1,1 462,00
Par Mediano Pzo. - Bs. As.	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	-5,3%	3,2 1.255,00
Par Largo Pzo. - Bs. As.	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	3,9%	9,3 980,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	-10,5%	1,7 375,00
NEUQUÉN Regalías Gdo.II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/01/16 A+R	1,9%	2,5 756,86
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/12/15 A+R	-2,7%	3,0 1.060,00

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

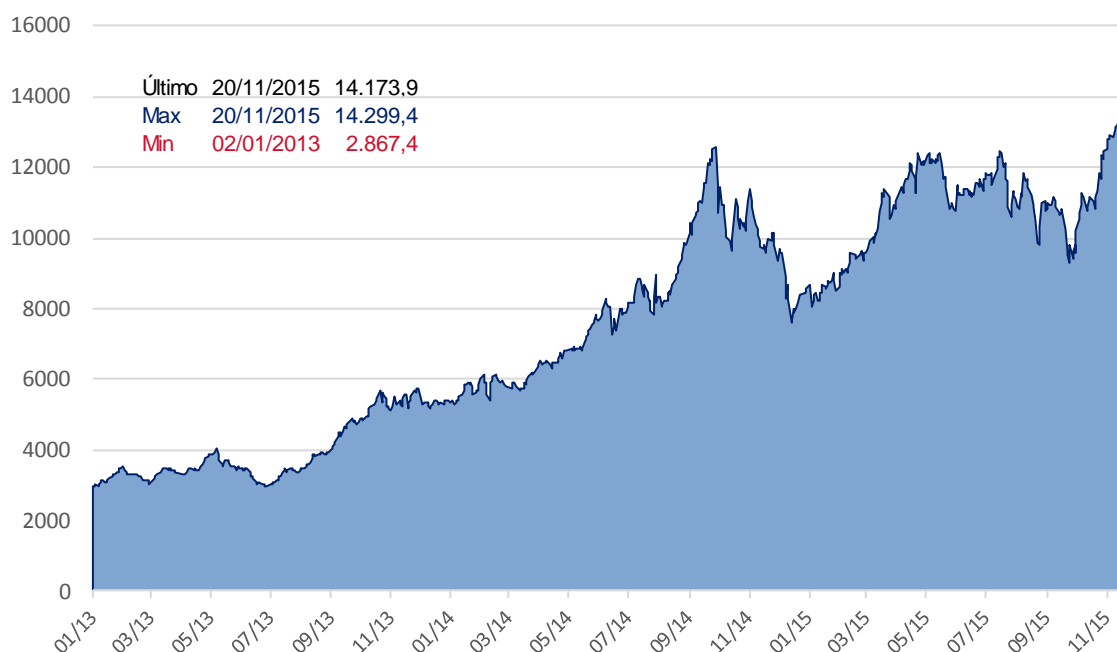
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo		
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 COMPAÑÍA 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 - Inciso K 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 - Inciso K Margen	0,00%	38,12	FIX SCR S.A.	AA+
VARCAM S.A.	Clase 1	09-nov-15	AR	15.000.000	36 meses	Badlar + Margen (Min: 0% Max: 6%)(Max 35%)	ON PYME - Margen	0,00%	21,71	Eval. Lat. S.A.	A
COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 1	10-nov-15	AR	Desierta	36 meses	Badlar + Margen (Max 35%)	ON - Inciso K Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	AA-
	Clase 2	10-nov-15	USD	20.880.968	48 meses	Fija	ON - Inciso K Fija	0,00%	46,66	FIXSCR S.A	AA-
RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.	Clase O	10-nov-15	AR	40.000.000	56 meses	Badlar + 5% (Máx 27%)	ON Precio	100,00%	32,33	0	No
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXII	11-nov-15	AR	300.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON Margen	4,25%	15,36	FIX SCR S.A.	AA-
CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A.	Clase E	11-nov-15	AR	575.160.000	60 meses	Badlar + Margen (Min 0% - Max 6%)(Max 35%)	ON - Inciso K Margen	0,00%	37,20	FIX SCR S.A.	A-
TARSHOP S.A.	Clase XXIII	12-nov-15	AR	160.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON Margen	6,00%	15,60	FIX SCR S.A.	AA-
	Clase XXIV	12-nov-15	AR	Desierta	39 meses	Badlar + Margen (Max 35%)	ON Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	AA-
CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase II	13-nov-15	AR	270.000.000	60 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K Margen	2,00%	30,84	FIX SCR S.A.	BBB-
GENNEIA S.A.	Clase XVIII	13-nov-15	USD	20.000.000	60 meses	Fija	ON - Inciso K Fija	2,00%	54,60	FIX SCR S.A.	A-
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase VIII	16-nov-15	AR	273.500.000	18 meses	Badlar + Margen	ON Margen	2,88%	15,70	Moody's	Aaa
	Clase IX	16-nov-15	AR	226.500.000	36 meses	Badlar + Margen	ON Margen	3,80%	26,26	Moody's	Aaa
ELECTROINGENIERIA S.A.	Clase I	17-nov-15	AR	400.000.000	36 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K Margen	2,00%	31,40	Moody's	Baa3
	Clase II	17-nov-15	AR	Desierta	48 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K Desierta	Desierta	Desierta	Moody's	Baa3
PAN AMERICAN ENERGY LLC.	Clase VII	17-nov-15	AR	400.000.000	60 meses	Badlar + Margen	ON - Inciso K Margen	0,00%	36,57	FIX SCR S.A.	AA+
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase V	18-nov-15	AR	340.100.000	18 meses	Badlar + Margen	ON Margen	4,50%	15,33	FIX SCR S.A.	A+
COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 7	18-nov-15	USD	30.000.000	24 meses	Fija	ON Fija	1,50%	23,91	FIXSCR S.A	AA-
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES	Clase III	19-nov-15	AR	77.650.000	24 meses	Badlar + Margen (Max 35%)	ON Margen	6,00%	18,84	FIX SCR S.A.	A-
QUICKFOOD S.A.	Clase IX	20-nov-15	AR	178.000.000	84 meses	Badlar + Margen	ON Margen	0,00%	42,22	Moody's	Aaa

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 20/11/2015	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	14.173,87	7,5%	13,7%	65,2%	46,5%	7.275,99	14.597,20	-	-	-
Aluar	12,20	3,8%	22,6%	62,3%	88,4%	5,99	13,00	34.160	26,31	4,73
Petroleo Brasileiro	39,00	17,1%	17,1%	-11,6%	-33,8%	24,00	68,00	508.735	-	0,36
Banco Macro	99,40	10,4%	18,3%	100,8%	100,8%	42,00	108,00	59.100	15,02	3,91
Sociedad Comercial del Plata	3,85	-0,3%	12,6%	109,2%	122,5%	1,25	4,05	5.236	1,45	0,40
Siderar	9,00	-0,2%	14,1%	52,6%	60,9%	4,69	9,60	40.654	22,64	2,02
BBVA Francés	122,00	11,4%	17,0%	129,3%	127,0%	45,80	130,00	65.436	17,54	4,78
Grupo Financiero Galicia	41,70	10,2%	15,2%	126,1%	125,4%	15,61	43,45	42.494	12,59	3,78
Pampa Holding	15,40	4,8%	16,7%	249,2%	185,7%	4,05	16,50	20.240	12,99	4,45
Tenaris	188,50	5,1%	8,4%	3,7%	-10,6%	150,00	219,65	222.531	93,45	1,26
YPF	300,00	2,6%	3,4%	-4,4%	-24,9%	201,00	422,38	117.978	14,65	1,30

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

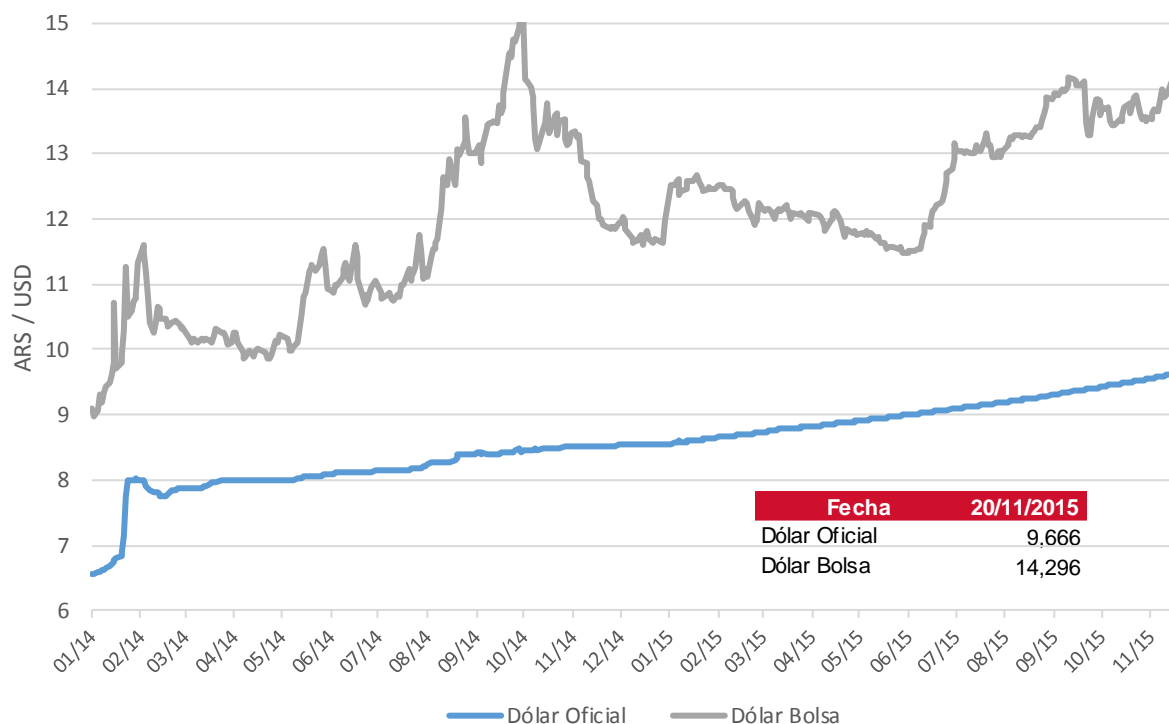
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 20/11/2015 (millones)	8.063	119.908	16.257	16.257	10.726	3.652	49.276	224.140
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.817	83.708	12.030	12.030	14.503	1.581	42.475	168.145
Valor Promedio (mil cuotas)	4.437	1.432	1.351	1.351	740	2.310	1.160	1.333
Δ% Patrimonio Semanal	6,8%	4,1%	2,2%	76,4%	1,7%	5,2%	8,9%	8,2%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,7%	2,8%	1,2%		-0,8%	4,1%	7,3%	6,3%
Δ% Valor Promedio Semanal	6,1%	1,3%	1,0%	7,3%	2,5%	1,1%	1,4%	1,8%
Δ% Patrimonio YTD	87,5%	77,0%	46,3%	201,3%	39,0%	138,9%	32,3%	66,0%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	14,2%	61,2%	25,2%	152,1%	0,2%	149,4%	22,4%	42,8%
Δ% Valor Promedio YTD	64,3%	9,8%	16,8%	19,5%	38,8%	-4,2%	8,1%	16,2%

Fuente: Elaboración propia en base a CAFCI

V. Monedas

1. Mercado Spot

Evolución del Dólar Oficial vs. Dólar Bolsa



Fecha	20/11/2015
Dólar Oficial	9,666
Dólar Bolsa	14,296

	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%
Septiembre 2015	9,419	1,33%	13,804	-0,32%
Octubre 2015	9,546	1,35%	13,567	-1,72%
AÑO 2015 (ytd)	9,666	13,03%	14,296	19,49%

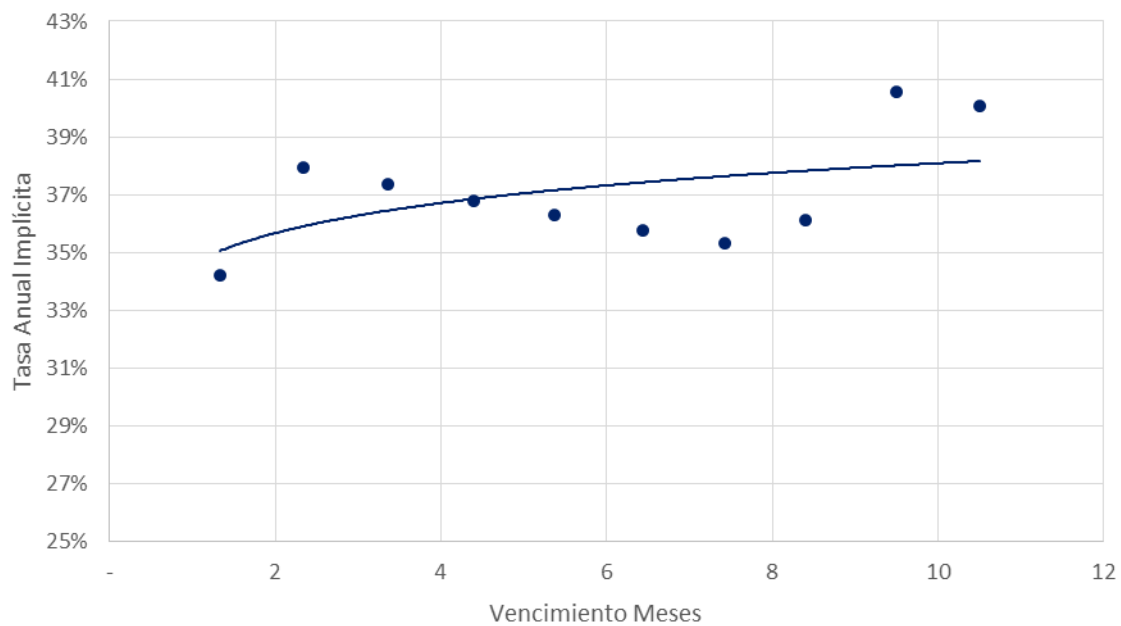
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 20/11/2015			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
11/2015	9,650	-0,17%	-5,94%	-6,12%
12/2015	9,983	3,28%	34,21%	29,91%
01/2016	10,281	6,36%	37,92%	33,16%
02/2016	10,554	9,18%	37,38%	33,19%
03/2016	10,826	12,00%	36,80%	33,18%
04/2016	11,081	14,64%	36,30%	33,18%
05/2016	11,363	17,55%	35,78%	33,20%
06/2016	11,627	20,29%	35,30%	33,20%
07/2016	11,960	23,73%	36,13%	34,37%
08/2016	12,610	30,45%	40,56%	39,00%
09/2016	12,930	33,77%	40,09%	39,12%

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