



FIRST

CAPITAL MARKETS

Informe Semanal

Del 22 al 26 de Febrero



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

	26/02/2016	19/02/2016	Var. Semanal	YTD
Tasas (Nominal Anual)				
Caución (7 días)	27,18%	26,53%	65 bp	844 bp
CHPD (120 días)	20,83%	24,25%	-342 bp	-417 bp
Lebac (90 días)	29,20%	28,50%	70 bp	-381 bp
Call Bancario (1 día)	28,00%	25,50%	250 bp	900 bp
Badlar Privados (30 días)	26,50%	26,81%	-31 bp	-250 bp
Tasa Implícita Rofex (1 año)	21,32%	20,97%	34 bp	-1444 bp
Monedas				
Dólar Oficial	15,44	15,03	2,71%	18,95%
Dólar Bolsa	15,46	15,11	2,33%	16,37%
Euro / Dólar	1,09	1,11	-1,81%	0,65%
Real / Dólar	3,99	4,02	-0,68%	0,84%
Mercados				
Argentina				
Merval	12929,23	11826,05	9,33%	10,74%
M.AR	14599,98	13397,52	8,98%	16,60%
Índice de Bonos del IAMC	6587,92	6468,44	1,85%	10,84%
América				
S&P 500 (USA)	1948,05	1917,78	1,58%	-4,69%
Nasdaq (USA)	4590,47	4504,43	1,91%	-8,33%
Dow Jones (USA)	16639,97	16391,99	1,51%	-4,51%
Bovespa (Brasil)	41593,08	41543,40	0,12%	-4,05%
Mexbol (México)	43473,37	43375,31	0,23%	1,15%
Europa				
DAX (Alemania)	9513,30	9388,05	1,33%	-11,45%
CAC 40 (Francia)	4314,57	4223,04	2,17%	-6,95%
FTSE 100 (UK)	6096,01	5950,23	2,45%	-2,34%
IBEX 35 (España)	8349,20	8194,20	1,89%	-12,52%
Asia				
Nikkei 225 (Japón)	16188,41	15967,17	1,39%	-14,95%
Shanghai SE (China)	2767,21	2860,02	-3,25%	-21,81%
Hang Seng (Hong Kong)	19364,15	19285,50	0,41%	-11,64%
Commodities				
Soja (USD/Ton.)	314,14	322,68	-2,65%	-1,87%
Maíz (USD/Ton.)	139,57	143,90	-3,01%	-1,18%
Trigo (USD/Ton.)	162,85	169,65	-4,01%	-5,69%
Petróleo WTI (USD/Barril)	31,65	29,59	6,96%	-14,76%
Oro (USD/Onza Troy)	1222,21	1227,81	-0,46%	15,20%

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	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
23/02/2016	35	30/03/2016	31,15	35,92	AR\$	97,1000	29513,84
23/02/2016	63	27/04/2016	30,00	33,98	AR\$	95,0768	2071,97
23/02/2016	98	01/06/2016	29,20	32,46	AR\$	92,7311	658,63
23/02/2016	119	22/06/2016	28,50	31,33	AR\$	91,4982	59,01
23/02/2016	147	20/07/2016	28,15	30,56	AR\$	89,8173	248,57
23/02/2016	203	14/09/2016	28,20	29,95	AR\$	86,4425	143,00
23/02/2016	252	02/11/2016	28,60	29,82	AR\$	83,5103	154,04

Licitación primaria de Letras USD Internas

SUBASTA	PLAZO	VENCIMIENTO	TNA IMPLÍCITA	TEA IMPLÍCITA	TIPO	PRECIO DE CORTE	MONTO ACEPTADO (mill)
23/02/2016	35	30/03/2016	1,50	1,51	USD I	99,8564	746
23/02/2016	92	26/05/2016	1,50	1,51	USD I	99,6233	28,4
23/02/2016	182	24/08/2016	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta
23/02/2016	357	15/02/2017	N/A	N/A	USD E	N/A	desierta

Fuente: Reuters y BCRA

2. Caucciones y Cheques de Pago Diferido

Evolución de Tasas promedio en función del plazo

Días									
7	14	21	30	60	90	120	150	180	360
27,18%	28,24%	24,05%	29,48%						
17,00%	17,22%	17,00%	17,00%	17,00%	17,00%	20,83%	20,83%	18,50%	20,00%

Fuente: BOLSAR y Reuters

3. Fideicomisos Financieros

Colocaciones últimas 4 semanas

Fideicomiso	Monto Total (\$ Mill.)	Cupón VDF Clase A (TNA)	Calif.	Colocaciones Del 1 al 26 de Feb				Fecha Colocación
				VDF A		VDF B		
				DUR	R. E	DUR	R. E	
1 Megabono 147	216,5	B+4%(30%-40%)	AAA	5,0	32,8%	10,8	37,5%	01/02/2016
2 Mutual 17 de Enero X	48,1	B+3%(28%-35%)	AA	4,2	37,6%	10,2	39,3%	01/02/2016
3 Ribeiro LXXXIV	139,9	B+2,5%(28%-37%)	AAA	4,7	33,0%	8,9	36,8%	02/02/2016
4 Pvcres XXV	136,4	B+4%(22%-40%)	Aaa	7,5	34,6%	13,0	NA	03/02/2016
5 Lucaioli XIV	50,6	B+2,5%(27%-37%)	Aaa	3,6	32,9%	-	NA	03/02/2016
6 Secubono 130	169,1	B+4%(30%-40%)	AAA	4,6	34,3%	9,8	35,3%	04/02/2016
7 Consubond 120	214,0	B+1%(25%-35%)	AAA	3,4	31,8%	9,4	36,1%	12/02/2016
8 Megabono 149	270,0	B+4%(30%-40%)	AAA	5,7	32,0%	11,4	35,0%	15/02/2016
9 Fidebica XXXIX	89,4	B+1%(29%-39%)	AAA	4,8	31,5%	17,2	36,8%	19/02/2016
10 Galileo Rental Oil & Gas VII	USD 4,1	0,04	AA-	19,1	15,0%	-	NA	22/02/2016
11 Secubono 131	215,6	B+4%(30%-40%)	AAA	4,8	32,9%	10,1	34,5%	24/02/2016
12 Fava XXXVI	97,0	B+2,5%(27%-37%)	AAA	3,3	33,2%	-	NA	25/02/2016
13 Agrofina VIII	75,8	B+4,5%(30%-40%)	A1	5,2	34,3%	8,7	42,5%	25/02/2016
14 Megabono Crédito 144	286,9	B+4%(30%-40%)	AAA	5,2	32,0%	11,5	35,0%	26/02/2016

* 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

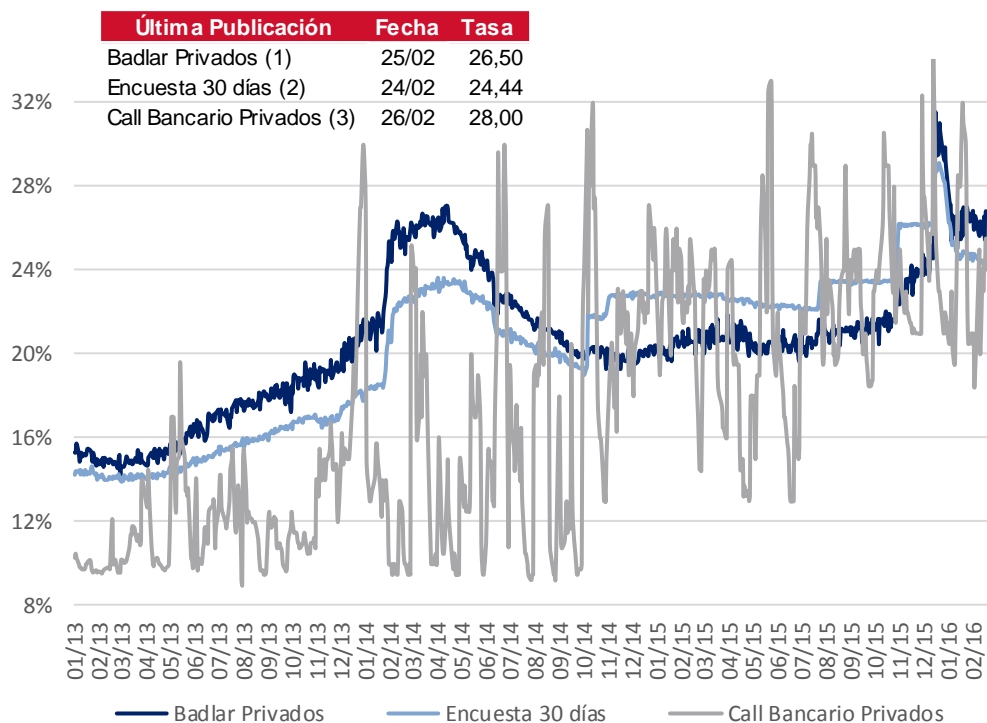
4. Curvas de rendimiento de instrumentos de corto y mediano plazo



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

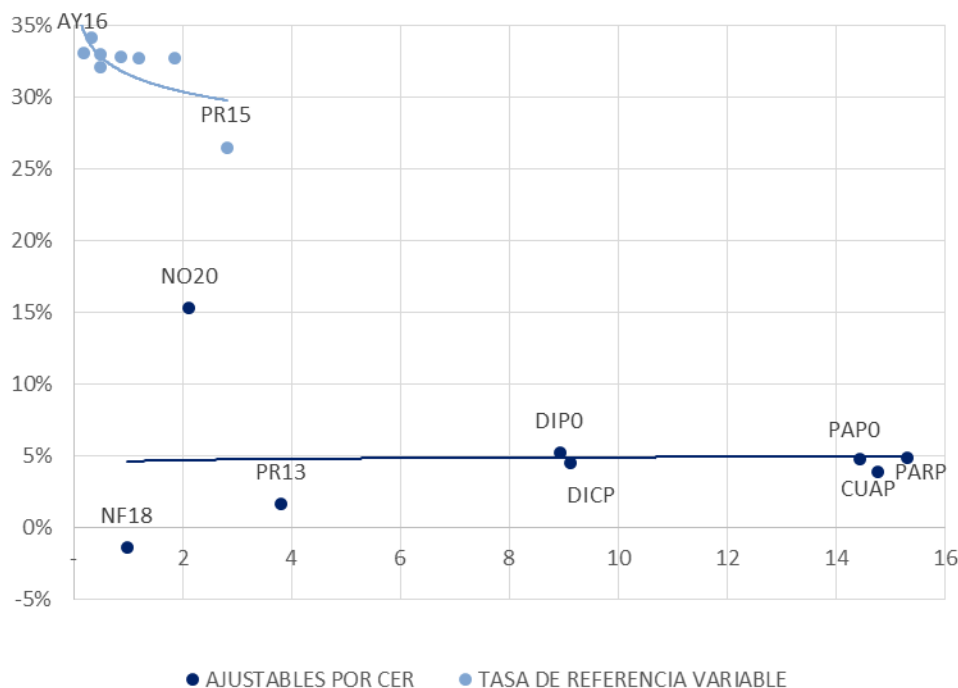
C. Bonos

1. Bonos Soberanos

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Pesos

Bonos Soberanos (en Pesos) al 26/02/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
AJUSTABLES POR CER								
PAR \$ Ley Arg,	PARP	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	3,9%	14,8	279,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DICP	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	4,5%	9,1	554,50
CUASIPAR en \$	CUAP	31/12/45	Fija=3.31	30/06/16	R	4,8%	15,3	420,00
PAR \$ Ley Arg,	PAP0	31/12/38	Fija=1.18	31/03/16	R	4,7%	14,4	245,00
DISCOUNT \$ Ley Arg,	DIP0	31/12/33	Fija=5.83	30/06/16	R	5,2%	8,9	520,00
Bocon Cons, 6° 2%	PR13	15/03/24	Fija=2	15/03/16	A+R	1,6%	3,8	366,50
BOGAR 2018	NF18	04/02/18	Fija=2	04/03/16	A+R	-1,4%	1,0	132,00
BOGAR 2020	NO20	04/10/20	Fija=2	04/03/16	A+R	15,3%	2,1	214,00
TASA DE REFERENCIA VARIABLE								
Bocon Cons, 8°	PR15	04/10/22	Var.=21.17	04/04/16	R	26,5%	2,8	166,00
BONAC 2016	A2M6	31/03/16	Var.=29.86	31/03/16	A+R	36,5%	0,1	104,80
BONAC 2016	AY16	09/05/16	Var.=26.51	09/05/16	A+R	33,1%	0,2	101,00
BONAC 2016	AL16	30/07/16	Var.=27.61	14/03/16	R	34,2%	0,3	104,90
BONAR 2016	AS16	29/09/16	Var.=28.62	29/03/16	R	33,0%	0,5	104,25
BONAC 2016	A2S6	30/09/16	Var.=29.86	31/03/16	R	32,1%	0,5	105,50
BONAR 2017	AM17	28/03/17	Var.=28.6	28/03/16	R	32,8%	0,9	104,00
BONAR 2017	AO17	09/10/17	Var.=29.49	11/04/16	R	32,8%	1,2	104,15
BONAR 2019	AMX9	11/03/19	Var.=28.78	11/03/16	R	32,8%	1,8	105,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Pesos

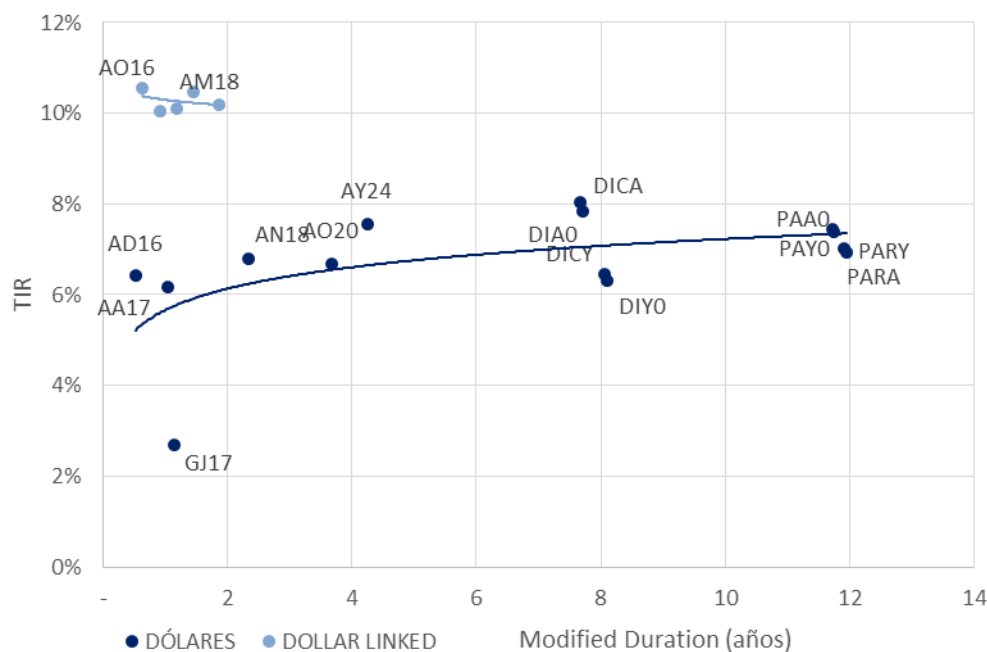


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Soberanos emitidos en Dólares

Bonos Soberanos (en Dólares) al 26/02/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización		
DÓLARES								
PAR U\$S Ley Arg,	PARA	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,0%	11,9	1.055,00
PAR U\$S Ley N,Y,	PARY	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	6,9%	12,0	1.065,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DICA	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	7,9%	7,7	2.304,80
DISCOUNT U\$S Ley N,Y,	DICY	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,4%	8,1	2.570,00
PAR U\$S Ley Arg,	PAA0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,4%	11,7	1.003,62
PAR U\$S Ley N,Y,	PAY0	31/12/38	Fija=2.5	31/03/16	R	7,4%	11,8	1.010,00
DISCOUNT U\$S Ley Arg,	DIA0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	8,1%	7,7	2.270,00
DISCOUNT en U\$S Ley N,Y,	DIY0	31/12/33	Fija=8.28	30/06/16	R	6,3%	8,1	2.600,00
GLOBAL 2017 u\$S Ley N,Y,	GJ17	02/06/17	Fija=8.75	02/06/16	R	2,7%	1,1	1.700,00
BONAR 2016 6 %	AD16	29/12/16	Fija=6	30/05/16	A+R	6,4%	0,5	1.565,00
BONAR X	AA17	17/04/17	Fija=7	17/04/16	R	6,2%	1,0	1.607,00
BONAR 2018 en U\$S	AN18	29/11/18	Fija=9	29/05/16	R	6,8%	2,3	1.675,00
BONAR 2020	AO20	08/10/20	Fija=8	08/04/16	R	6,7%	3,7	1.686,00
BONAR 2024	AY24	07/05/24	Fija=8.75	07/05/16	R	7,6%	4,2	1.478,00
DOLLAR LINKED								
BONAD 2016	AO16	28/10/16	Fija=1.75	28/04/16	R	10,6%	0,6	1.478,00
BONAD 2017	AF17	22/02/17	Fija=0.75	22/08/16	R	10,1%	0,9	1.423,00
BONAD 2017	AJ17	09/06/17	Fija=0.75	09/04/16	R	10,1%	1,2	1.390,00
BONAD 2017	AS17	21/09/17	Fija=0.75	21/03/16	R	10,5%	1,4	1.350,00
BONAD 2018	AM18	18/03/18	Fija=2.4	18/03/16	R	10,2%	1,9	1.356,00

Curva de rendimientos Bonos Soberanos emitidos en Dólares



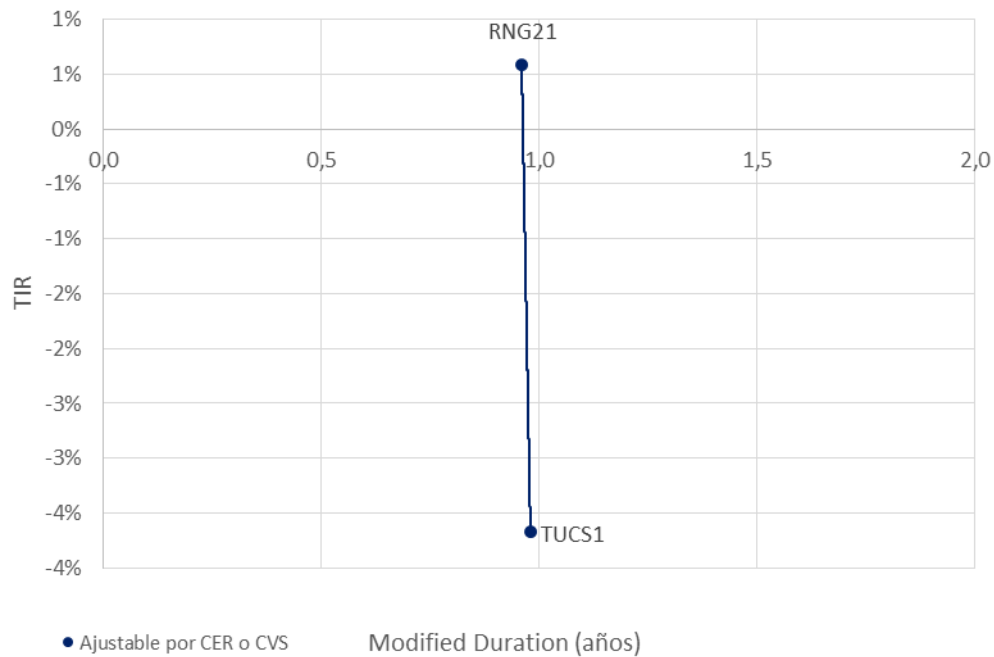
Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

2. Bonos Provinciales

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Pesos

Bonos Provinciales (en Pesos) al 26/02/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
AJUSTABLE POR CER						
TUCUMAN CONSADEP serie 1	TUCS1	04/02/18	Fija=2	04/03/16 A+R	-3,7%	1,0 135,00
AJUSTABLE POR CVS						
RIO NEGRO BOGAR 2	RNG21	04/02/18	Fija=2	04/03/16 A+R	0,6%	1,0 345,00

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Pesos

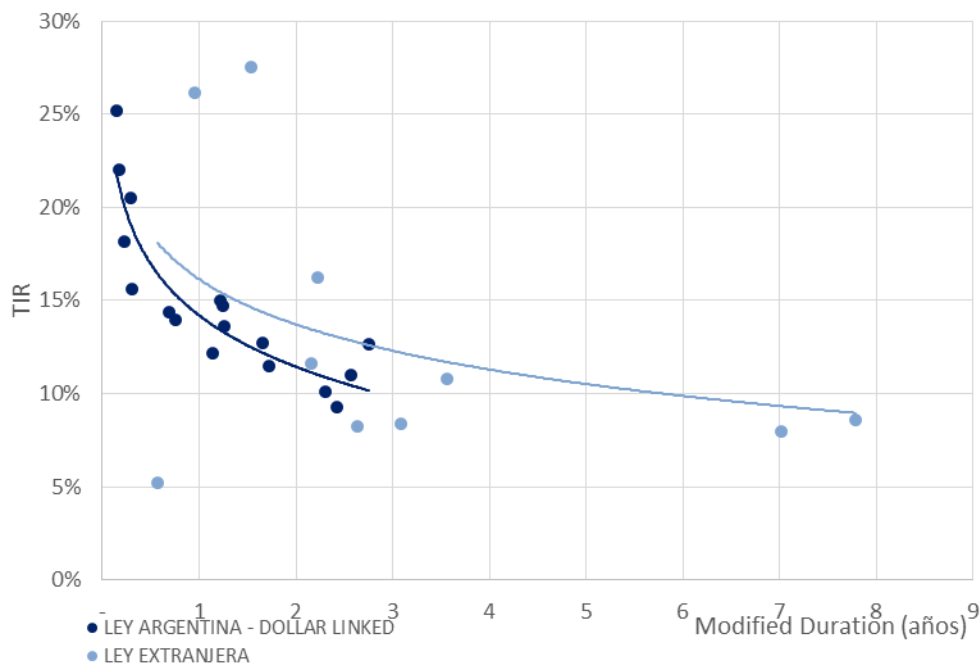


Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

Cotizaciones de Bonos Provinciales emitidos en Dólares

Bonos Provinciales (en Dólares) al 26/02/2016	Maturity	Cupon (%)	Próximo Vto,	TIR	MD	Cotización
LEY ARGENTINA - DOLLAR LINKED						
CHUBUT Cl,1 Vto, 2019	PUO19	21/10/19	Fija=4	21/04/16 A+R	12,7%	1,7 1.270,00
CHUBUT Cl,2 Vto, 2021	PUM21	30/03/21	Fija=4.5	30/03/16 R	12,6%	2,8 1.262,00
C,A,B,A, Clase 7 Vto, 2016	BDC16	09/05/16	Fija=4.75	09/05/16 A+R	22,0%	0,2 1.530,00
C,A,B,A, Clase X Vto, 2016	BD4C6	27/11/16	Fija=0.4	27/05/16 R	14,4%	0,7 1.410,00
C,A,B,A, Clase 8 Vto, 2018	BD2C6	27/06/16	Fija=2.48	27/06/16 A+R	15,6%	0,3 1.499,00
C,A,B,A, Clase 3 Vto, 2018	BDC18	15/03/18	Fija=3.98	15/03/16 R	12,2%	1,1 1.440,00
C,A,B,A, Clase 4 Vto, 2019	BDC19	17/05/19	Fija=3.98	17/05/16 R	11,5%	1,7 1.380,10
C,A,B,A, Clase 5 Vto, 2019	BD2C9	20/12/19	Fija=1.95	20/06/16 R	10,1%	2,3 1.290,00
C,A,B,A, Clase 6 Vto, 2020	BDC20	28/01/20	Fija=1.95	28/07/16 R	9,3%	2,4 1.300,00
BONCOR 2017	CO17	07/12/17	Fija=12	07/03/16 A+R	14,0%	0,8 355,00
ENTRE RIOS S,1 Vto, 2016	ERG16	06/08/16	Fija=4.8	06/05/16 A+R	20,5%	0,3 343,00
FORMOSA	FORM3	27/02/22	Fija=5	27/05/16 A+R	11,0%	2,6 800,62
MENDOZA Cl,1 Vto, 2016	PMY 16	28/05/16	Fija=3	28/05/16 A+R	18,1%	0,2 167,00
MENDOZA Cl, 2 Vto, 2018	PMO18	30/10/18	Fija=2.75	30/04/16 A+R	15,0%	1,2 865,00
MENDOZA Cl, 3 Vto, 2018	PMD18	18/12/18	Fija=2.75	18/03/16 A+R	14,7%	1,3 950,00
NEUQUEN S,1 Vto, 2016	NDG1	12/06/16	Fija=3	12/03/16 A+R	25,2%	0,1 337,00
NEUQUEN S,2 Vto, 2018	NDG21	11/10/18	Fija=3.9	28/04/16 A+R	13,6%	1,3 1.015,00
LEY EXTRANJERA						
BUENOS AIRES 2018 9,375%	BP18	14/09/18	Fija=9.38	14/03/16 R	11,6%	2,2 1.481,28
BUENOS AIRES 2021 10,875%	BP21	26/01/21	Fija=10.88	26/07/16 R	8,4%	3,1 1.700,00
BUENOS AIRES 2021 9,95%	PBJ21	09/06/21	Fija=9.95	09/06/16 R	10,8%	3,6 1.551,75
BUENOS AIRES 2028 9,625%	BP28	18/04/28	Fija=9.625	18/04/16 R	8,0%	7,0 1.740,00
Desc, Corto Pzo, - Bs, As,	BDED	15/04/17	Fija=9.25	15/04/16 A+R	5,2%	0,6 493,00
Par Mediano Pzo, - Bs, As,	BPMD	01/05/20	Fija=3	01/05/16 R	8,2%	2,6 1.360,00
Par Largo Pzo, - Bs, As,	BPLD	15/05/35	Fija=4	15/05/16 R	8,6%	7,8 1.080,00
MENDOZA	BARX1	04/09/18	Fija=5.5	04/03/16 A+R	26,2%	1,0 385,00
NEUQUÉN Regalías Gdo,II	NRH2	26/04/21	Fija=7.88	26/04/16 A+R	27,5%	1,5 698,56
SALTA Garantizado Regalías	SARH	16/03/22	Fija=9.5	16/03/16 A+R	16,3%	2,2 1.013,62

Curva de rendimientos Bonos Provinciales emitidos en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC

D.Deuda Corporativa

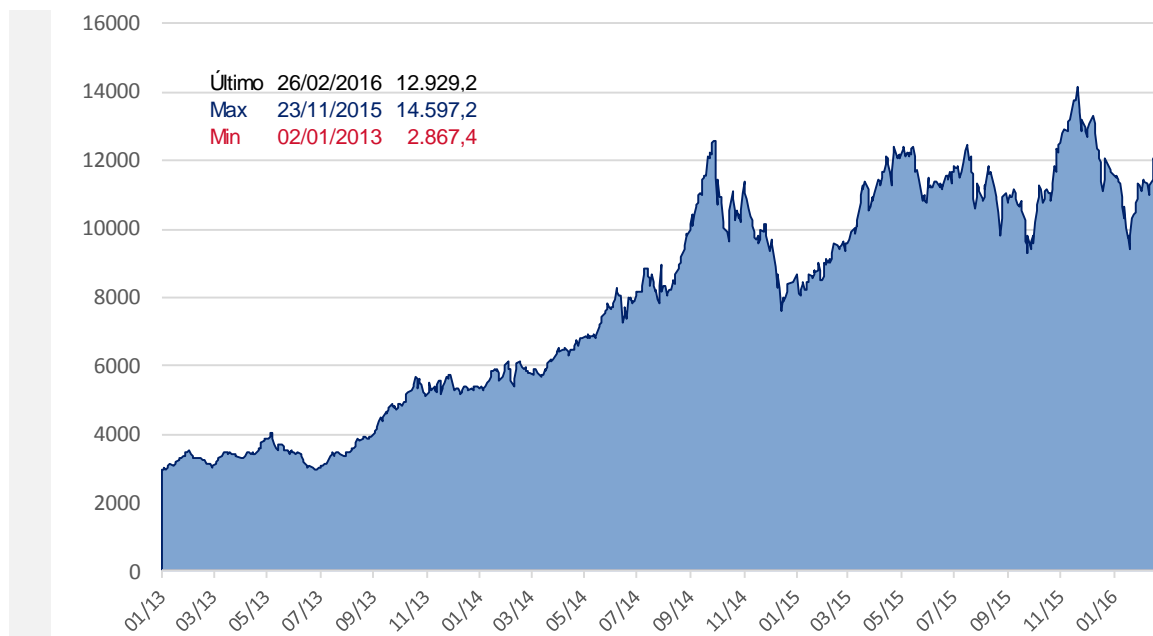
Colocaciones de las últimas 4 semanas

Emisor	Fecha de colocación	Mda	Monto Colocado	Plazo	Cupón	Tipo de Bono	Resultado de colocación	Dur	Calif. de Riesgo			
PETROLERA PAMPA S.A.	Clase 7	01/feb/16	AR	309.847.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	5,00%	15,60	FIXSCR S.A	BBB +
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA	Clase IV	03/feb/16	AR	68.500.000	6 meses	Fija	VCP	Fija	28,75%	4,35	Moody's	Aaa
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XXXIV	03/feb/16	AR	264.030.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,00%	15,60	FIX SCR S.A.	AA
	Clase XXXV	03/feb/16	AR	235.970.000	36 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,99%	24,60	FIX SCR S.A.	AA
PUNTE HNOS S.A.	Clase 7	04/feb/16	AR	Desierta	12 meses	Fija	VCP	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A1
	Clase 8	04/feb/16	AR	118.756.500	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	4,50%	10,20	FIX SCR S.A.	A1
SANTIAGO SAENZ S.A.	Clase V	04/feb/16	AR	150.800.000	12 meses	Badlar + Margen	VCP	Margen	5,99%	10,80	FIX SCR S.A.	A2
	Clase VI	04/feb/16	AR	Desierta	12 meses	Fija	VCP	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A2
AGROFINA S.A.	Clase II	05/feb/16	AR	144.967.000	18 meses	Badlar + Margen (Min: 30,50% primeros 12)	ON	Margen	6,50%	14,88	FIX SCR S.A.	A-
GENNEIA S.A.	Clase XIX	05/feb/16	AR	462.162.500	370 Días	Badlar + Margen	ON	Margen	5,50%	10,92	FIX SCR S.A.	A-
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase VII	15/feb/16	AR	142.602.000	21 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,75%	15,60	FIX SCR S.A.	AA
TARJETAS DEL MAR S.A.	Clase I	17/feb/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,50%	12,96	FIX SCR S.A.	A+
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	Clase IV/Serie I	17/feb/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	6,48%	15,00	FIX SCR S.A.	A-
	Clase IV/Serie II	17/feb/16	AR	Desierta	36 meses	Badlar + Margen	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A-
	Clase V	17/feb/16	USD	Desierta	24 meses	Fija	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIX SCR S.A.	A-
BANCO CMF S.A.	Clase 7	19/feb/16	AR	150.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,40%	15,12	FIX SCR S.A.	AA-
TGLT S.A.	Clase X	19/feb/16	AR	96.828.323	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	6,49%	14,52	FIXSCR S.A	BBB +
	Clase XI	19/feb/16	AR	Desierta	36 meses	Mayor entre: CA Cx Factor y Bdlr+6%	ON	Desierta	Desierta	Desierta	FIXSCR S.A	BBB +
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA	Clase 18	24/feb/16	AR	120.000.000	24 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	3,70%	17,04	Moody's	Aaa
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	Clase 16	26-feb-16	AR	300.000.000	18 meses	Badlar + Margen	ON	Margen	4,90%	12,96	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 26/02/2016	Var % Semanal	Var % MTD	Var % YTD	Var % Anual	Min 52 sem	Max 52 sem	Cap Bursatil (millones \$)	P/E	P/B
MERVAL	12.929,23	9,3%	14,4%	10,7%	38,5%	8.659,59	14.597,20	-	-	-
Aluar	10,70	18,9%	13,0%	-8,9%	23,5%	6,30	13,43	29.960	40,70	4,15
Petroleo Brasileiro	27,25	13,3%	11,9%	-8,6%	-27,5%	19,30	61,95	355.463	-	0,22
Banco Macro	107,80	4,2%	21,3%	34,8%	82,4%	47,55	117,50	64.094	12,58	3,97
Sociedad Comercial del Plata	3,41	3,0%	3,3%	-4,7%	43,3%	2,36	4,05	4.637	1,37	0,38
Edenor	13,00	4,8%	-1,5%	4,4%	69,1%	7,70	15,50	5.749	7,28	8,81
Siderar	8,40	13,5%	6,3%	-2,0%	25,9%	4,80	10,50	37.944	21,60	1,60
BBVA Francés	119,00	13,3%	28,0%	30,8%	78,7%	62,00	130,00	63.827	16,88	4,66
Grupo Financiero Galicia	46,20	8,2%	20,6%	25,5%	92,3%	22,00	47,50	47.080	13,85	4,15
Pampa Holding	14,25	10,0%	11,8%	22,8%	131,7%	6,10	16,50	24.166	13,92	4,77
Tenaris	166,45	5,3%	12,1%	2,4%	0,9%	128,00	197,20	196.500	54,81	1,08
Transtener	8,10	8,0%	1,1%	-2,1%	68,8%	4,15	9,40	1.765	14,12	4,68
YPF	291,00	9,8%	23,8%	32,3%	-1,5%	176,50	378,55	114.439	14,90	1,32

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters

IV. Fondos

1. Resumen patrimonial por tipo de inversión

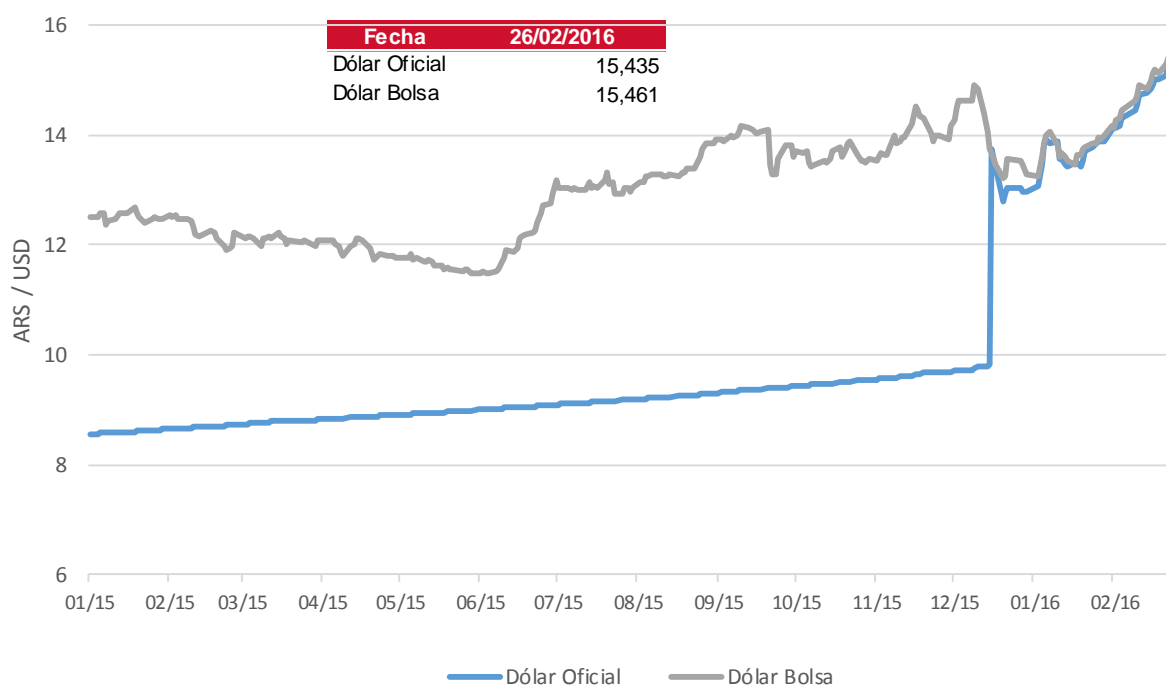
Tipo de Inversión	Renta Variable	Renta Fija	Renta Mixta	PyMEs	Infraes.	Retorno Total	Mercado de Dinero	Total
Patrimonio al 26/02/2016 (millones)	7.783	123.183	20.776	9.802	10.692	3.539	38.691	214.466
Cantidad de Cuotapartes (millones)	1.816	66.824	12.884	7.773	13.543	1.175	30.588	134.602
Valor Promedio (mil cuotas)	4.287	1.843	1.613	1.261	790	3.011	1.265	1.593
Δ% Patrimonio Semanal	9,3%	1,8%	2,4%	2,5%	0,7%	0,4%	0,4%	1,8%
Δ% Cantidad Cuotapartes Semanal	0,4%	3,6%	0,2%	2,0%	-0,4%	-1,2%	-0,3%	1,8%
Δ% Valor Promedio Semanal	8,9%	-1,7%	2,2%	0,5%	1,1%	1,6%	0,7%	0,0%
Δ% Patrimonio YTD	16,5%	11,2%	10,1%	-0,1%	-3,8%	-1,3%	-25,1%	0,9%
Δ% Cantidad Cuotapartes YTD	0,5%	1,9%	0,8%	1,8%	-6,6%	-12,3%	-29,8%	-8,6%
Δ% Valor Promedio YTD	15,9%	9,0%	9,1%	-1,9%	3,0%	12,5%	6,8%	10,4%

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
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%
Noviembre 2015	9,688	1,49%	13,939	2,74%
Diciembre 2015	12,976	33,94%	13,285	-4,69%
AÑO 2015	12,976	51,73%	13,285	11,04%
Enero 2016	13,904	7,15%	13,997	5,35%
AÑO 2016 (ytd)	15,435	18,95%	15,461	16,37%

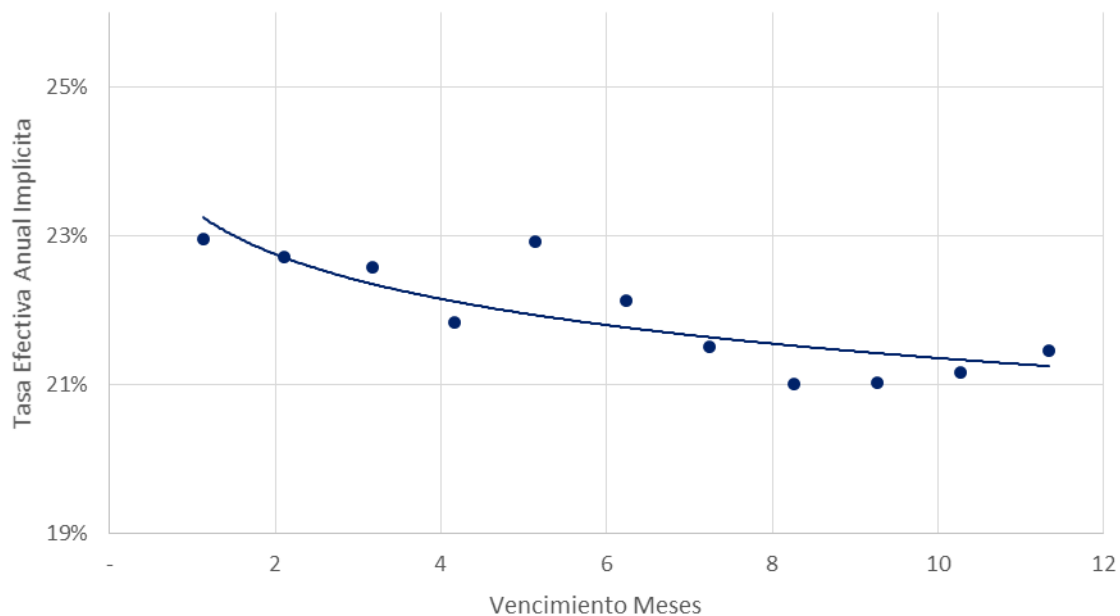
Fuente: Reuters

2. Futuros

Cotización de futuros en ROFEX

Vto	ROFEX 26/02/2016			
	Precio	Tasa Implícita	TEA Implícita	TNA Implícita
02/2016	15,450	0,10%	12,54%	11,82%
03/2016	15,735	1,94%	22,96%	20,87%
04/2016	15,990	3,60%	22,71%	20,83%
05/2016	16,275	5,44%	22,58%	20,91%
06/2016	16,515	7,00%	21,83%	20,43%
07/2016	16,840	9,10%	22,93%	21,57%
08/2016	17,100	10,79%	22,13%	21,06%
09/2016	17,330	12,28%	21,50%	20,65%
10/2016	17,570	13,83%	21,01%	20,36%
11/2016	17,850	15,65%	21,03%	20,54%
12/2016	18,150	17,59%	21,17%	20,85%
01/2017	18,500	19,86%	21,46%	21,32%

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

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

Santiago Ortiz

santiago.ortiz@firstcma.com

+54 11 5032 8062