

## Overview - Licitación 18 de noviembre de 2022

Se va a estar licitando la lede de marzo -nueva- (S31M3).

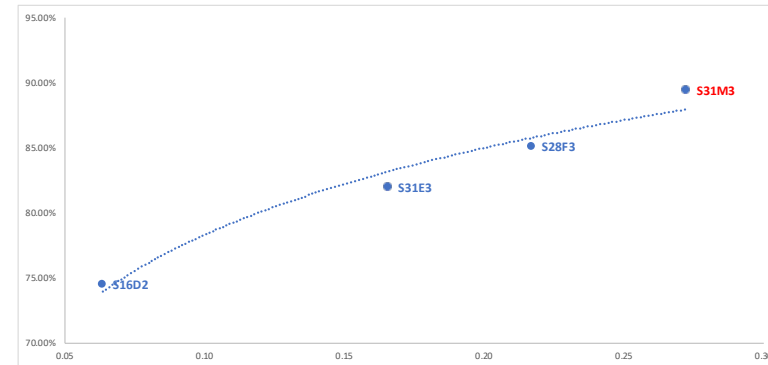
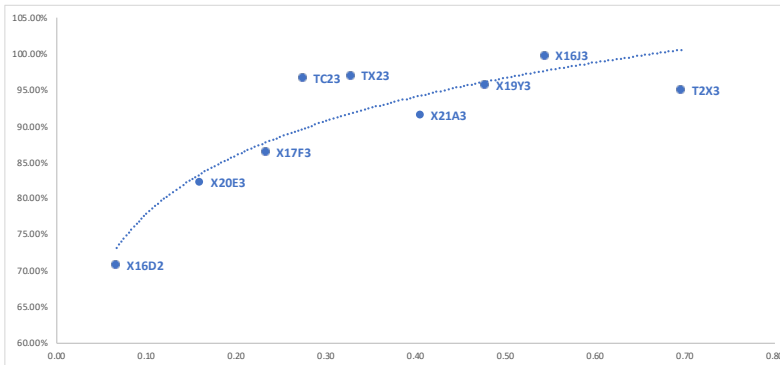
Si bien en la curva las ledes y las lecer de enero y febrero están arbitradas con las proyecciones del REM, no creemos que el Tesoro convalide los rendimientos del TC23 y TX23 (en el orden del 96% tomando las proyecciones del REM). Pensamos que la tasa de corte estará en torno al 88/89%, en línea con las últimas licitaciones de S28F3, lo que estaría dando un precio de corte del 76%.

Bono	Maturity	Precio (*)	YTM	Tasa Fija	MD	Tasa Fija Proy. REM (**)	Fijación CER	Último índice de Inflación	Inflación REM oct-22
S16D2	16-Dec-22	95,33		74,50%	0,06				Oct-22 6,3%
X16D2	16-Dec-22	161,50	-0,95%		0,07	70,71%	30-Nov-22	Octubre	Nov-22 6,2%
X20E3	20-Jan-23	168,50	3,41%		0,16	82,23%	06-Jan-23	Noviembre	Dec-22 6,4%
S31E3	31-Jan-23	86,42		81,94%	0,17				Jan-23 6,0%
S28F3	28-Feb-23	81,40		85,11%	0,22				Feb-23 5,9%
X17F3	17-Feb-23	161,90	4,97%		0,23	86,34%	03-Feb-23	Diciembre	Mar-23 6,0%
TC23	06-Mar-23	760,00	7,36%		0,27	96,62%	16-Feb-23	Enero	
S31M3	31-Mar-23	76,00		89,35%	0,27				
TX23	25-Mar-23	325,85	5,52%		0,33	96,84%	10-Mar-23	Enero	
X21A3	21-Apr-23	154,00	5,13%		0,41	91,46%	06-Apr-23	Febrero	
X19Y3	19-May-23	146,60	5,95%		0,48	95,56%	05-May-23	Marzo	
X16J3	16-Jun-23	114,85	7,34%		0,54	99,65%	02-Jun-23	Abril	
TX23	13-Aug-23	289,20	6,75%		0,70	94,92%	31-Jul-23	Junio	

(\*) Precios el 17-11-22

(\*\*) En el caso de las lecer y los bonos ajustados por cer se toma la inflación oct-22 y las proyecciones del REM para los meses restantes.

X16D2 ya es tasa fija



Adrian Voglino  
CEO  
avoglino@dhalmorecap.com

Mauro Fabrizio  
Managing Director  
mfabrizio@dhalmorecap.com

Esteban Villar  
Managing Director  
evillar@dhalmorecap.com

Santiago Villar  
Sales & Trading  
svillar@dhalmorecap.com

Camila Villar  
Fixed Income Strategist  
cvillar@dhalmorecap.com

Este documento, su información, estimaciones y alternativas en el expresadas contienen información general correspondiente a la fecha de emisión del presente informe (el "Informe"), la cual puede encontrarse sujeta a cambios sin previo aviso. MEGATENDENCIAS S.A. (ahora denominada DHALMORE CAPITAL S.A., cambio de denominación en trámite de inscripción registral) en adelante, "DHALMORE" no se responsabiliza ni se encuentra obligada a modificar tales cambios ni a actualizar el contenido del presente. El Informe no ha sido corroborado y emitido para entregarse a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta, completa y no debe confiarse en ella como si así lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra y/o suscripción de títulos valores y/u otros instrumentos, ni debe ser utilizado para decidir y/o modificar inversiones en base al mismo. De ninguna forma debe entenderse que este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso y/o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible en forma pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por DHALMORE y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía expresa ni implícita, respecto de su precisión, integridad y/o veracidad. DHALMORE no asume ningún tipo de responsabilidad directa, indirecta y/o ocasional por cualquier resultado negativo y/o positivo que sea consecuencia directa y/o indirecta del uso de este documento o su contenido. En ninguna circunstancia podrá ser DHALMORE considerado responsable por el resultado de las inversiones que alguien efectúe basándose en la información o estimaciones aquí incluidas. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir ni reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito otorgado por parte de DHALMORE. El incumplimiento de estas restricciones corresponderá al quebrantamiento de las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución y/o reproducción tenga lugar, acarreado todas las consecuencias impuestas por la normativa y regulación aplicable.

Si usted estuviera interesado en realizar inversiones, debe tener presente, y prestar especial atención, en que todos los títulos valores y/u instrumentos se encuentran regulados no sólo legalmente sino también mediante documentos específicos aprobados por las autoridades competentes, los cuales deben incluir información completa, clara y precisa acerca de su respectivo valor e instrumento, la cual usted debe analizar junto con sus asesores profesionales (abogados, contadores, asesores financieros, asesores tributarios, etc) en forma previa a la realización de cualquier inversión. No debe considerarse que este correo ofrezca asesoramiento en materia legal, financiera, comercial ni impositiva. Los productos y servicios mencionados en el presente son incluidos con un mero objeto informativo y se encuentran sujetos a los términos y condiciones que oportunamente se acuerdan expresamente. Asimismo, los títulos del presente email bajo el asunto de referencia y/o aquellos incorporados a su contenido se incluyen al solo efecto de facilitar su referencia y no deben ser tenidos en cuenta en la interpretación de este documento.