

Overview - Licitación 27 de enero de 2023

Se van a estar licitando las ledes de abril (S28A3), mayo (S31Y3) y junio (S30J3).

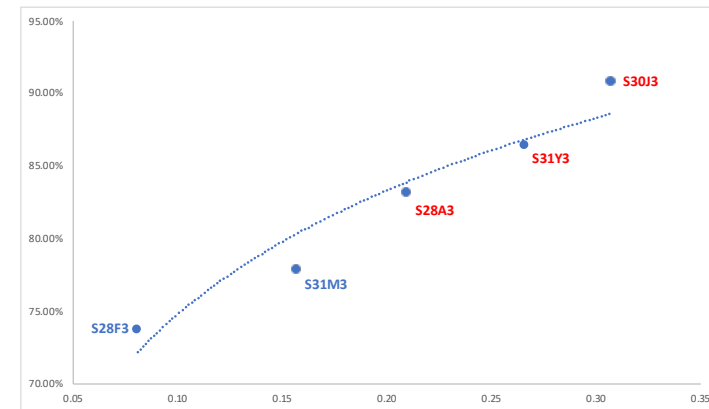
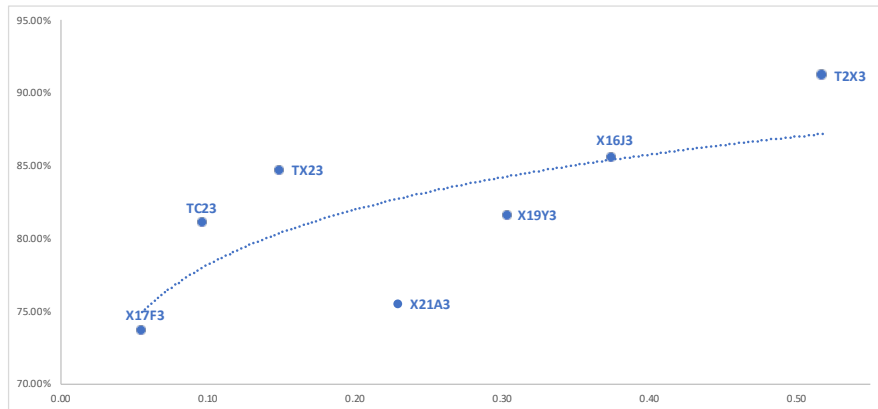
En la última licitación los precios de corte de S28A3 y S31Y3 fueron 82,87% y 86,69% respectivamente, reflejando un incremento en el spread de 166bps y 409bps con respecto al precio de cierre del día anterior al anuncio. El resultado de esta licitación seguramente va a estar influenciado por la suba de tasas de pase realizado por el BCRA esta semana. En caso que no se produzca una revisión de esa decisión, esperamos que las tasas de corte sean nuevamente superiores a los niveles actuales del mercado. Independientemente de esto, si proyectamos la inflación del REM seguimos viendo valor en las ledes S28A3 / S31Y3 / S30J3 por sobre las ledes X21A3 / X19Y3 / X16J3 por lo que consideramos que puede resultar atractivo licitar S28A3 / S31Y3 / S30J3 en niveles de 84,5% / 88% / 91,5% respectivamente.

Bono	Maturity	Precio (*)	YTM	Tasa Fija	MD	Tasa Fija Proy. REM (**)	Fijación CER	Último índice de Inflación	Inflación REM dic-22
X17F3	17-Feb-23	183,50	13,79%		0,06	73,60%	03-Feb-23	Diciembre	Dec-22 5,1%
S28F3	28-Feb-23	93,93		73,71%	0,08				Jan-23 5,6%
TC23	06-Mar-23	862,00	16,00%		0,10	80,99%	16-Feb-23	Enero	Feb-23 5,7%
TX23	25-Mar-23	369,30	9,54%		0,15	84,67%	10-Mar-23	Enero	Mar-23 6,2%
S31M3	31-Mar-23	88,15		77,88%	0,16				Apr-23 6,0%
S28A3	28-Apr-23	82,84		83,09%	0,21				May-23 5,9%
X21A3	21-Apr-23	174,75	6,93%		0,23	75,43%	06-Apr-23	Febrero	Jun-23 5,8%
S31Y3	31-May-23	77,30		86,44%	0,27				
S30J3	30-Jun-23	72,30		90,81%	0,31				
X19Y3	19-May-23	166,50	7,48%		0,30	81,57%	05-May-23	Marzo	
X16J3	16-Jun-23	131,10	7,85%		0,37	85,53%	02-Jun-23	Abril	
T2X3	13-Aug-23	328,20	8,08%		0,52	91,14%	31-Jul-23	Junio	

(*) Precios de cierre del 25-01-23

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

X17F3 ya es tasa fija



Adrian Voglino
CEO
avoglino@dhalmorecap.com

Mauro Fabrizio
Managing Director
mfabrizio@dhalmorecap.com

Matías Maganas
Managing Director
mmaganas@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 él 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 notificar tales cambios ni a actualizar el contenido del presente. El informe no ha sido confeccionado 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 ni solicitud para la compra y/o suscripción de títulos valores y/o 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 quebranto 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/o 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 ofrece 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.