

Oportunidad de arbitraje del T2V4 por la Lecap S30S4

Revisando la curva de los bonos mas cortos nos da la impresión que, para estar en curva, el bono dolar linked T2V4 -con vencimiento el 30 de septiembre- **estaría contemplando un levantamiento del cepo con un salto discreto en el tipo de cambio superior al 17%** (por sobre el actual crawling peg del 2%). De ser así, estaría muy por encima tanto de la estimación del ultimo REM como de la devaluación implícita en la cotización actual del futuro de rofex para esa fecha por lo que, de no convalidarse ese escenario, tendría sentido arbitrar el T2V4 por la nueva lecap S30S4.

	Bono	Maturity	Precio (*)	YTM/ Spread	Tasa Fija	D	TC al vto	Px break even T2V4 (**)
Lecap	S30S4	30-Sep-2024	100,00	-	53,16%	0,25	-	-
DL	T2V4	30-Sep-2024	101.380,00	-36,53%	-	0,26	-	-
TC Proyeccion REM	-	-	1.005,00	-	-2,41%	-	1.005,00	88.618,00
TC Futuro Rofex	-	-	1.057,00	-	17,56%	-	1.057,00	93.205,00
TC Break Even	-	-	1.149,72	-	53,16%	-	1.149,72	101.380,00

(*) Precios de cierre del 27-6-24 (T+1)

(**) Precios del T2V4 para para estar en línea con la lecap S30S4, convalidando los TC de la proyección del REM y el futuro del rofex

Adrian Voglino	Mauro Fabrizio	Matías Maganas	Esteban Villar	Santiago Villar	Camila Villar
CEO	Managing Director	Managing Director	Managing Director	Sales & Trading	Fixed Income Strategist
avoglino@dhalmorecap.com	mfabrizio@dhalmorecap.com	mmaganas@dhalmorecap.com	evillar@dhalmorecap.com	svillar@dhalmorecap.com	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. DHALMORE CAPITAL S.A. (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/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 de 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/u 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, acarreando 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 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.