

Decisão do Copom favorece títulos de prazo mais curto

Em novembro, a redução de mais 25 pontos base na meta da Taxa Selic reforçou o ajuste nos preços dos títulos de renda fixa, movimento iniciado após a reunião do Copom de outubro.

A percepção de que a queda dos juros será de fato gradual favoreceu a valorização dos títulos de menor duration em novembro. Os papéis de longo prazo, ao que parece, refletiram a adequação dos preços à redução da taxa Selic abaixo da precificada, implicando em variação quase nula ou desvalorização no período.

Os resultados dos sub-índices do IMA, carteira teórica de títulos públicos marcada a mercado, mostram que o IRF-M 1 (LTNs/NTN-Fs até um ano) e IMA-B 5 (NTN-Bs até cinco anos), variaram 1,05% e 0,40%, respectivamente. Já o IRF-M 1+ (prefixados acima de um ano) e o IMA-B 5+ (NTN-Bs acima de

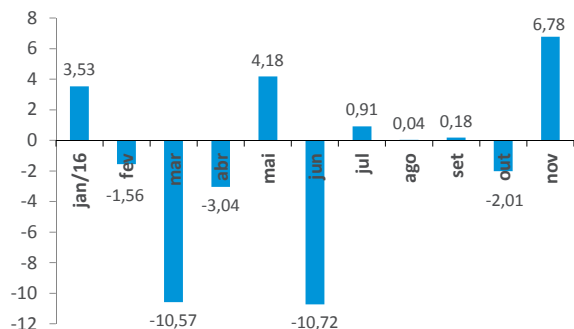
cinco anos) registraram variações inferiores, 0,03% e -2,04%, respectivamente. Como resultado, a variação do IMA-Geral em novembro foi de 0,00%, refletindo as trajetórias opostas dos índices de curto e médio/longo prazo.

Entre as famílias do IDA – Índice de Debêntures da ANBIMA, que refletem a carteira de debêntures a preços de mercado, o índice de maior duration (IDA- IPCA infraestrutura), composto por papéis indexados à inflação e com emissão exclusiva para infraestrutura, apresentou retorno negativo de 0,50% em novembro, enquanto o IDA-DI (debêntures com emissão pela taxa DI), de duration mais curta, apresentou variação mensal de 1,22%. O IDA-Geral registrou rentabilidade de 0,75%.

Destaque do Mês

Em novembro, o Real registrou desvalorização de 6,78% em relação ao dólar norte americano, a maior variação mensal da moeda doméstica no ano, o que corresponde à cotação de R\$ 3,40 no final do período. A trajetória da taxa de câmbio vem refletindo os efeitos da volatilidade no mercado internacional de moedas após as eleições presidenciais nos Estados Unidos e as incertezas do investidor doméstico quanto às condições políticas do Governo em um ambiente de baixo crescimento econômico. Pelo lado da oferta, a redução da participação do investidor não residente em aplicações de renda fixa no país adiciona dúvidas quanto ao fluxo nessa rubrica no curto e médio prazo. O Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA revisou a mediana das projeções para a taxa de câmbio de R\$ 3,25 para R\$ 3,37 para o final de 2016.

Correção Cambial Mensal (%)



Fonte: Banco Central

Renda Fixa em Números (Nov/2016):

Item	Montante	Variação
Estoque		
Renda Fixa Total:	R\$ 5,40 trilhões	0,72% ↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,92 trilhão	0,84% ↑
Títulos Privados:	R\$ 2,48 trilhão	0,59% ↑

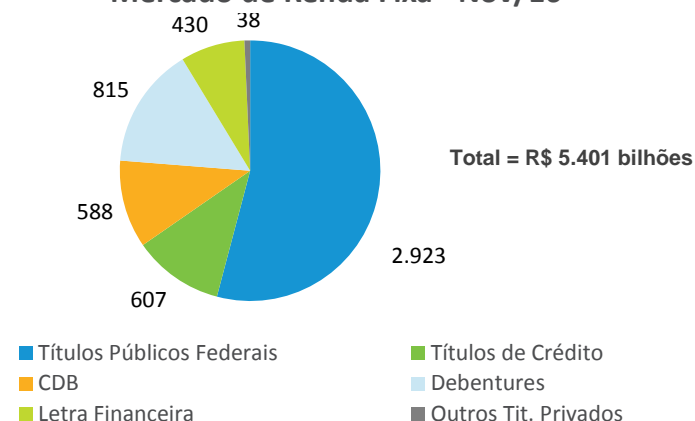
Volume Médio Diário de Negócios

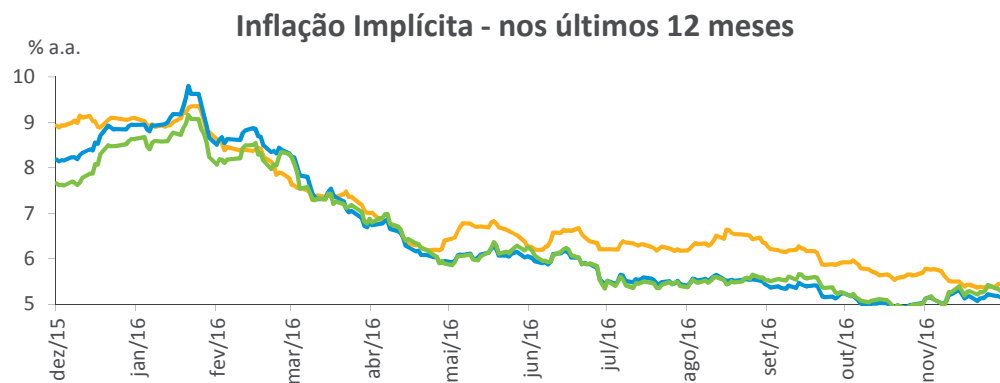
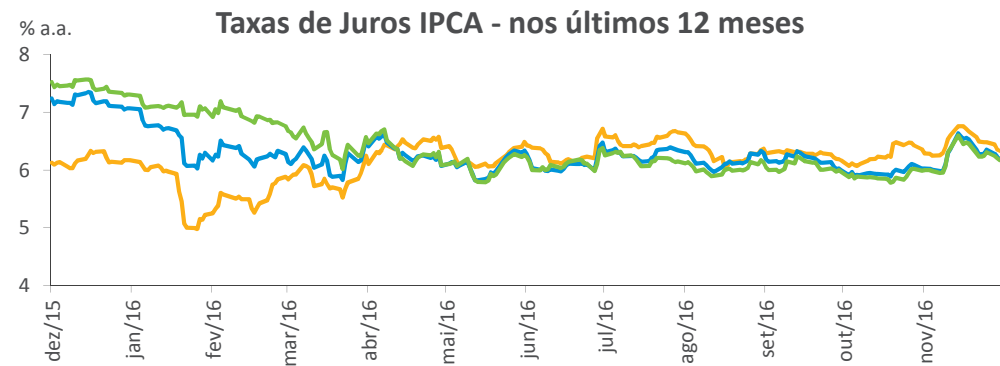
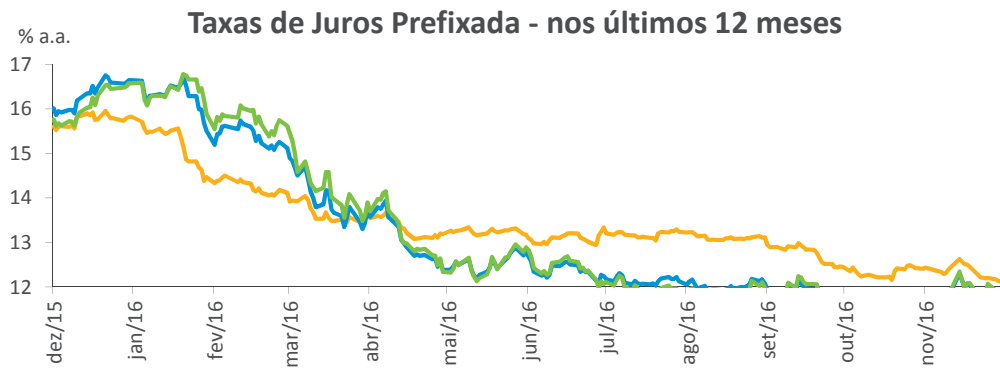
Operações Definitivas		
Renda Fixa Total:	R\$ 21,28 bilhões	15,04% ↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 19,24 bilhões	15,36% ↑
Títulos Privados:	R\$ 2,05 bilhões	12,14% ↑
Operações Compromissadas		
Renda Fixa Total:	R\$ 969,47 bilhões	-4,84% ↓
Títulos Públicos:	R\$ 964,21 bilhões	-4,88% ↓
Títulos Privados:	R\$ 5,26 bilhões	3,09% ↑

Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central

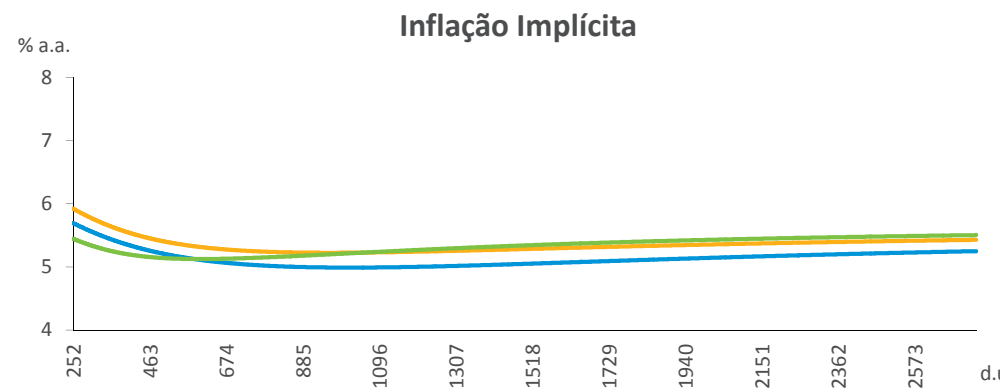
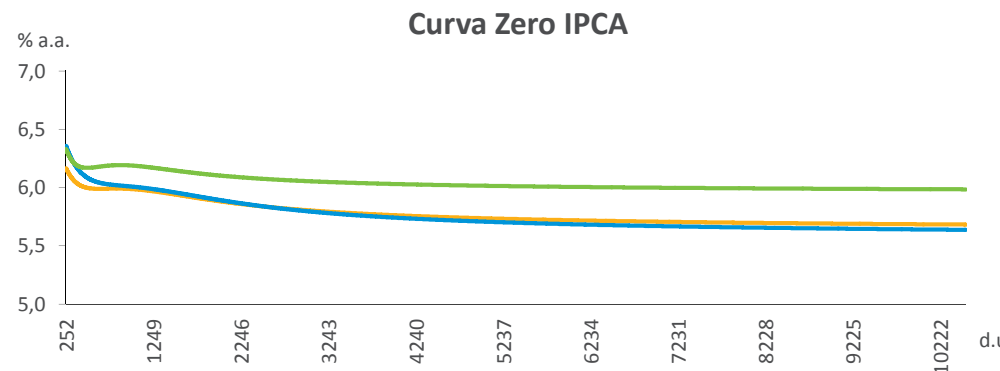
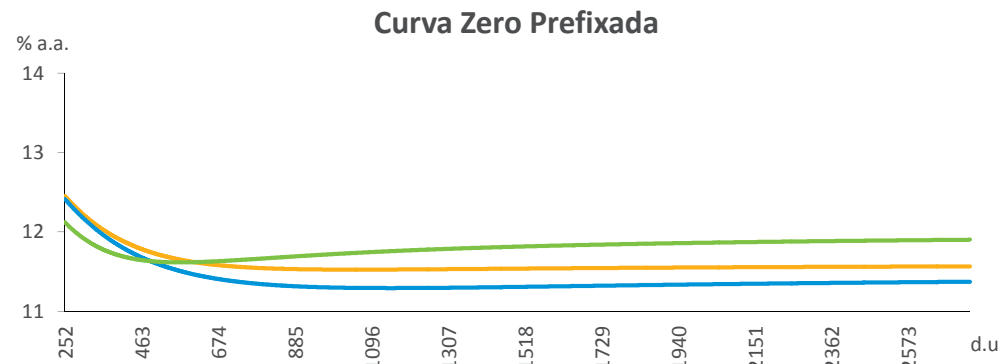
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.098,70 bilhões	-3,51% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 24,224 bilhões	

Mercado de Renda Fixa - Nov/16



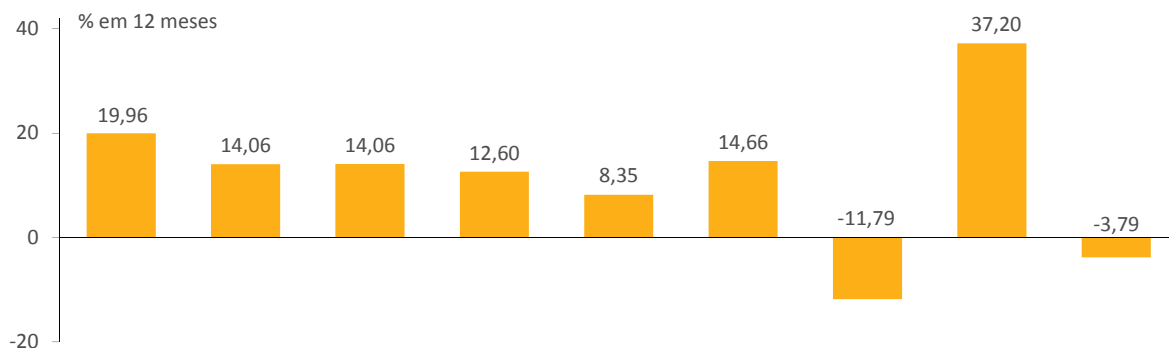
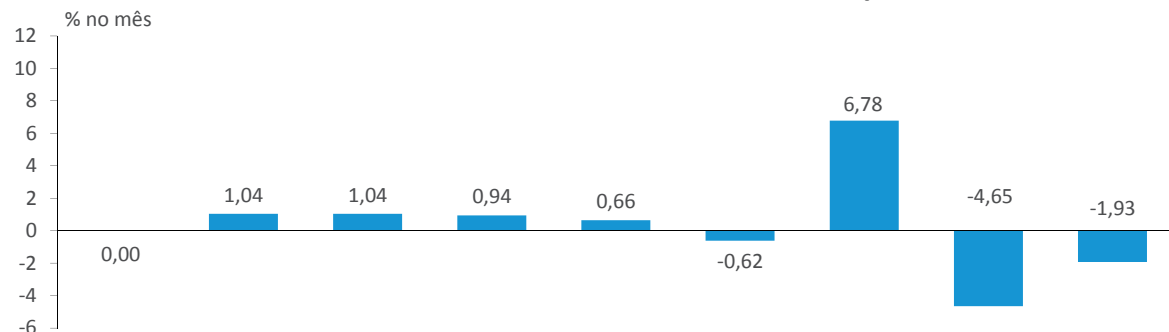


— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



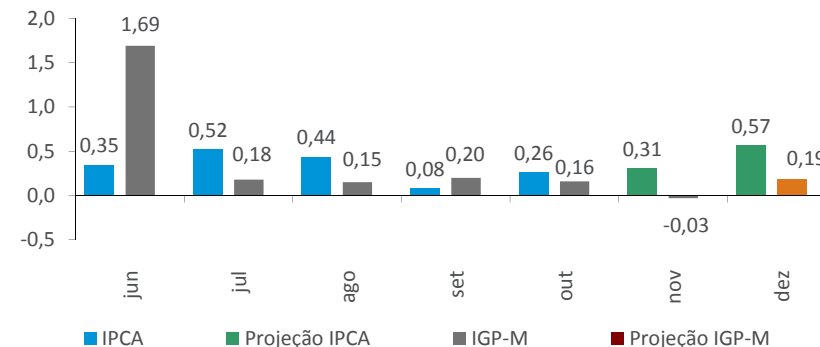
— 30/09/2016 — 31/10/2016 — 30/11/2016

Rentabilidade dos Ativos - Novembro/2016



*Foi utilizado como proxy do rendimento mensal do CDB a taxa da TBF do 1º dia útil do mês de referência, que reflete a média aritmética das 30 maiores taxas de captação bancária coletadas pelo Banco Central do Brasil. Fontes: ANBIMA, CETIP, Banco Central e BMF&BOVESPA.

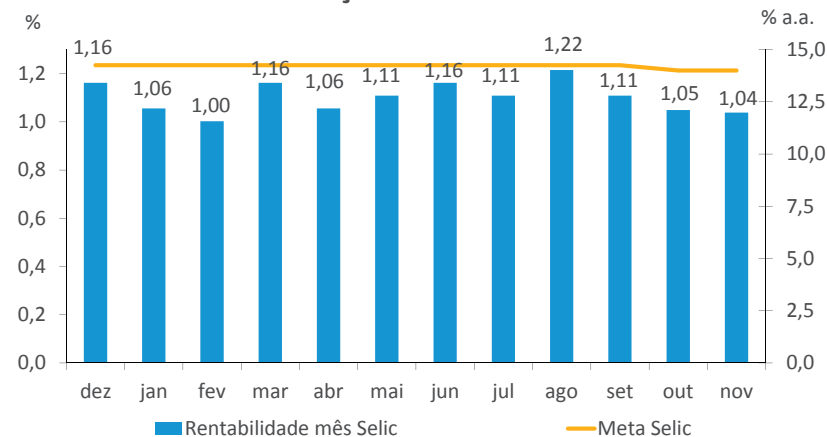
Variações Mensais de Inflação - Novembro/2016 (em %*)



IPCA em 12 meses: 9,43** | IGP-M em 12 meses: 11,56

* A coluna em verde e vermelho correspondem as projeções ANBIMA do IPCA e do IGP-M, respectivamente. ** Incorporando a projeção da ANBIMA. Fontes: ANBIMA, FGV e IBGE.

Evolução da Taxa Selic



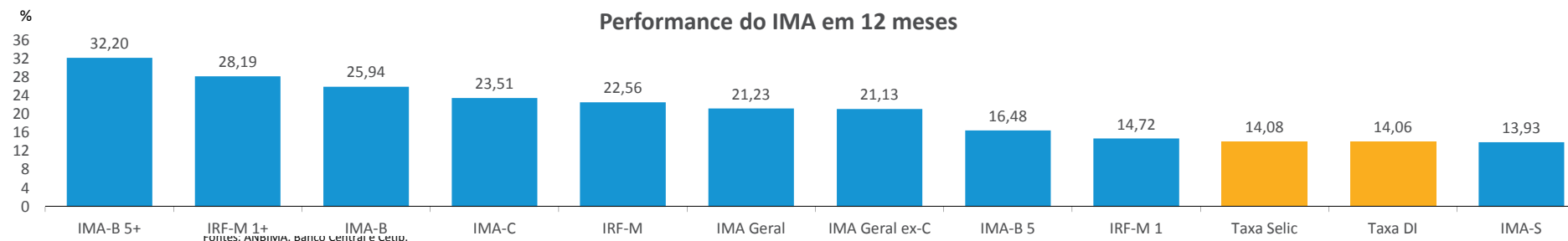
Outros Indicadores - Novembro/2016

Dólar Médio - Venda	3,342030	PTAX Venda- fim de mês	3,3967	TR	0,1428
Dólar Médio - Compra	3,341430	PTAX Compra- fim de mês	3,3961		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-4,72	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,73	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	-17,80	Selic Real Ex-post (1 ano)	6,47		

Obs.: A taxa da TR é referem-se às do primeiro dia do mês com vencimento no primeiro dia do mês posterior e está expressa em % ao mês. A taxa da TJLP está expressa em % ao ano. As cotações de dólar estão expressas em R\$/US\$. Fonte: Banco Central.

Resultados de Novembro

Performance do IMA em 12 meses



IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	1.092,93	38,03	2,2	19	0,32	21,14	21,83	29,69
IRF-M 1		318,66	11,09	0,4	5	1,05	13,36	14,70	29,27
IRF-M 1+		774,27	26,94	2,9	14	0,03	26,95	27,16	30,46
IMA-B	NTN-B	852,43	29,66	7,6	15	-1,22	21,28	23,13	29,54
IMA-B 5		296,44	10,32	2,4	5	0,40	13,89	16,31	31,55
IMA-B 5+		555,99	19,35	10,4	10	-2,04	26,35	27,77	29,61
IMA-C	NTN-C	106,54	3,71	6,2	3	-1,52	18,08	18,98	28,31
IMA-S	LFT	821,88	28,60	0,0	11	1,03	12,60	13,91	28,76
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.767,24	96,29	3,22	45	0,06	18,78	19,99	29,12
IMA Geral	Todos	2.873,77	100,00	3,33	48	0,00	18,76	19,96	29,09

Obs.: Posições de fim de período. Fonte: ANBIMA.

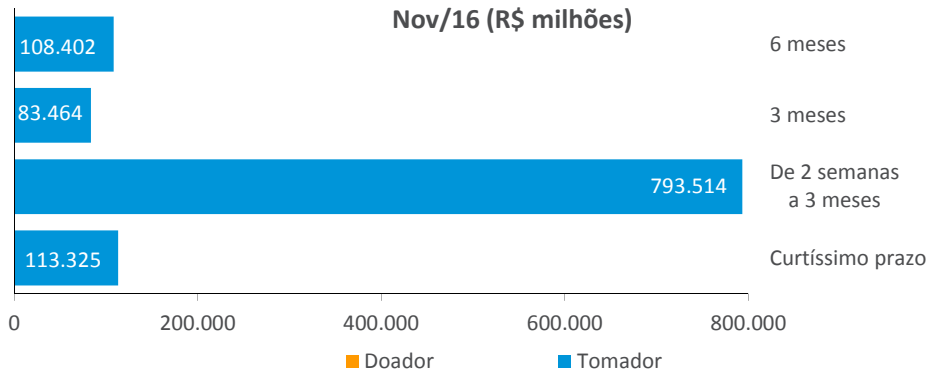
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	1,04	12,76	14,11	29,14	0,11
IDkA Pré 1A		1,11	15,08	16,48	28,98	0,96
IDkA Pré 2A		0,82	21,41	22,36	29,57	3,99
IDkA Pré 3A		0,09	27,39	27,47	29,41	7,36
IDkA Pré 5A		-1,27	37,99	35,98	28,49	13,64
IDkA IPCA 2A	IPCA	0,57	13,75	15,91	32,27	2,81
IDkA IPCA 3A		0,28	15,43	18,23	32,23	4,52
IDkA IPCA 5A		-0,13	18,69	22,37	31,18	7,35
IDkA IPCA 10A		-1,51	27,14	29,40	29,77	13,20
IDkA IPCA 15A		-3,25	35,11	34,84	28,96	18,80
IDkA IPCA 20A		-4,98	42,97	40,27	28,28	24,43
IDkA IPCA 30A		-8,36	59,54	51,73	27,08	35,69

* Desvio-padrão dos retornos diários em uma janela de 20 dias úteis de análise. Fonte: ANBIMA.

IDA - Índice de Debêntures ANBIMA							
IDA	Variação no mês (%)	Variação no Ano (%)	Variação 12 meses (%)	Variação 24 meses (%)	Duration (anos)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA - DI	1,22	14,28	15,65	31,78	1,3	56,10	33.237,75
IDA - IPCA Infraestrutura	-0,50	14,47	16,86	--	4,1	16,42	9.726,75
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	0,55	14,81	17,17	--	2,9	27,48	16.278,97
IDA - IPCA	0,16	14,68	17,04	28,75	3,4	43,90	26.005,72
IDA - GERAL	0,75	14,43	16,21	30,50	2,2	100,00	59.243,47

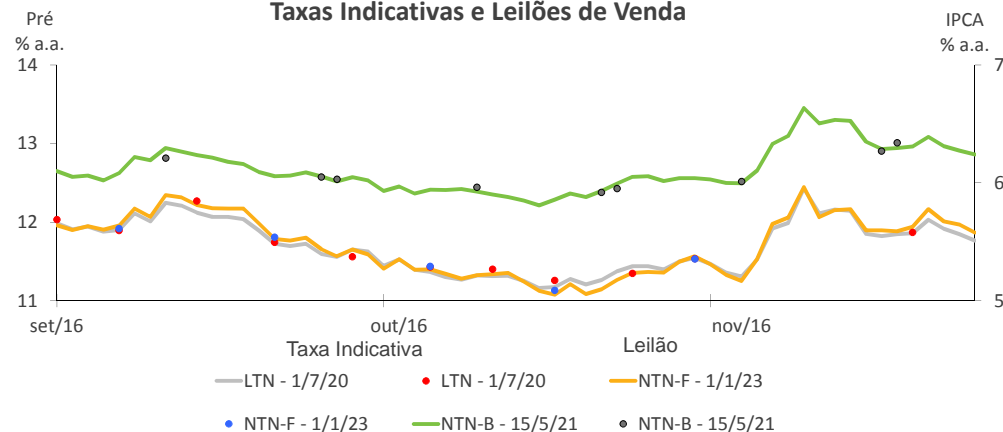
Fonte: ANBIMA.

Operações de Mercado Aberto Posição líquida de financiamento – Média Diária por tipo de operação Nov/16 (R\$ milhões)



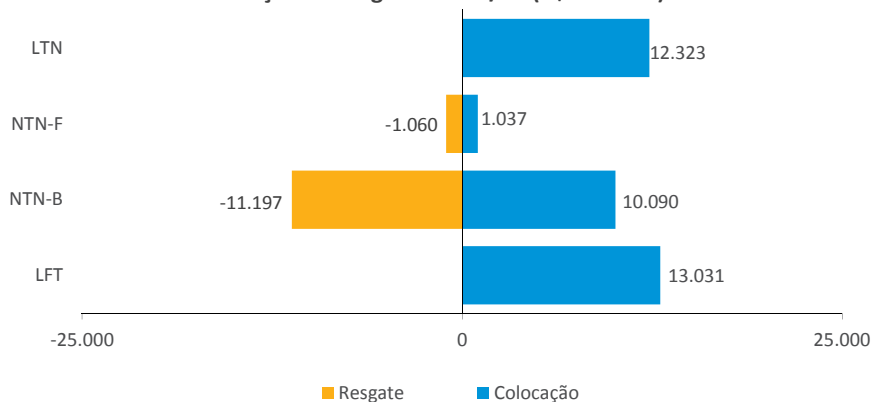
Obs.: Posição do dia 25/11/16. Fonte: Banco Central.

Taxas Indicativas e Leilões de Venda



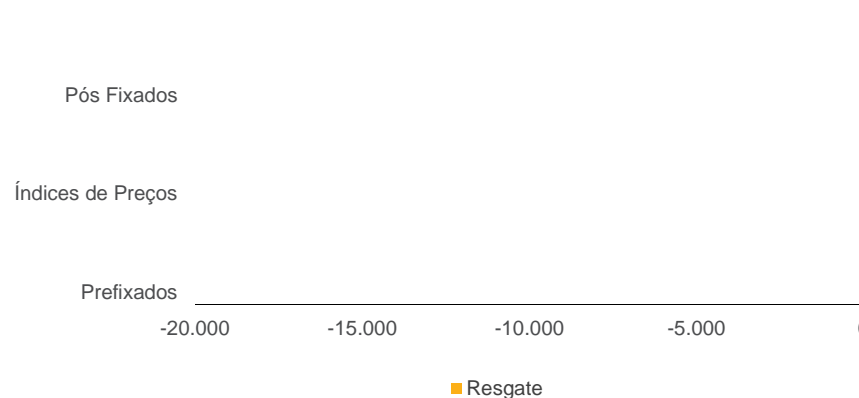
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

Colocações e Resgates - Nov/16 (R\$ milhões)



Obs.: Inclui todas as operações de leilões públicos realizados pelo Tesouro, além dos resgates, pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

Cronograma de Vencimentos para Dez/16 (R\$ milhões)



Obs.: Posição de 30/11/16. Fonte: ANBIMA e Tesouro Nacional

Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais (R\$ milhões)

Data	SELIC						Sistemas Eletrônicos				
	Definitivas (Intra + ExtraGrupo)		Compromissadas				Total Geral	Por ambiente eletrônico			
	ExtraGrupo*	Total	Overnight	Intradia	Outros	Total		Registro	SISBEX Negociação	Plataforma Cetip	
Out/16	16.675	24.506	994.996	3.432	15.271	1.013.698	1.038.204	ND	ND	4.137,9	
Nov/16	19.236	26.162	958.798	3.322	2.093	964.213	990.375	ND	ND	3.730,0	

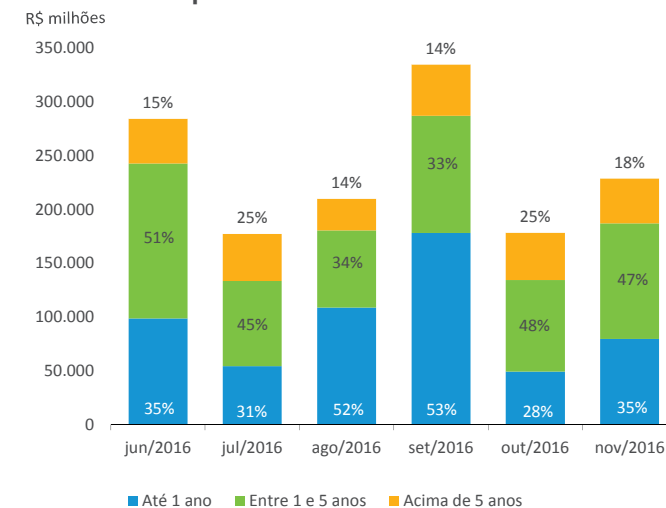
* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

Liquidez dos Títulos Prefixados - ExtraGrupo

Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
LTN - 1/1/2017	66.220.238,12	5,94		20	545	21.455.462	9,37	32,40
NTN-F - 1/1/2017	76.498.778,21	6,86		20	430	21.374.439	9,33	27,94
LTN - 1/4/2017	61.616.250,06	5,53	X	20	212	11.826.345	5,16	19,19
LTN - 1/7/2017	60.457.679,45	5,42		20	151	9.729.540	4,25	16,09
LTN - 1/10/2017	62.129.759,58	5,57	X	20	237	15.342.865	6,70	24,69
LTN - 1/1/2018	60.840.692,22	5,46		20	426	14.303.128	6,24	23,51
NTN-F - 1/1/2018	15.586.848,89	1,40		16	72	1.113.531	0,49	7,14
LTN - 1/4/2018	68.102.040,98	6,11		20	161	16.520.557	7,21	24,26
LTN - 1/7/2018	55.213.657,17	4,95		20	129	4.060.793	1,77	7,35
LTN - 1/10/2018	45.194.799,21	4,05	X	20	321	20.135.807	8,79	44,55
LTN - 1/1/2019	87.701.878,14	7,87		20	219	5.545.782	2,42	6,32
NTN-F - 1/1/2019	11.332.840,16	1,02		15	56	301.894	0,13	2,66
LTN - 1/7/2019	35.523.269,79	3,19		16	44	1.081.310	0,47	3,04
LTN - 1/1/2020	65.893.175,69	5,91		20	203	4.517.708	1,97	6,86
LTN - 1/7/2020	52.325.780,41	4,69	X	20	746	35.051.329	15,30	66,99
NTN-F - 1/1/2021	99.335.390,09	8,91		20	423	4.705.596	2,05	4,74
NTN-F - 1/1/2023	91.898.058,38	8,24	X	20	810	20.608.467	9,00	22,43
NTN-F - 1/1/2025	64.524.236,21	5,79		20	652	8.496.780	3,71	13,17
NTN-F - 1/1/2027	34.441.229,17	3,09	X	20	876	12.917.374	5,64	37,51

* Novembro/2016 teve 20 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

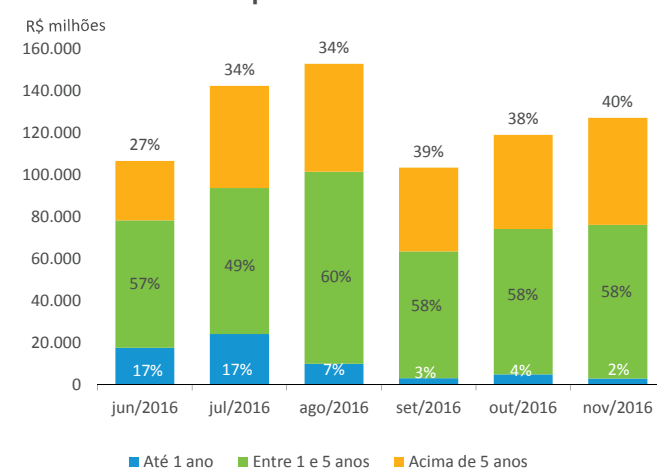


Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/5/2017	45.765.215,37	5,36		20	245	2.962.275	2,33	6,47
NTN-B - 15/8/2018	59.331.014,55	6,95		20	673	11.387.775	8,95	19,19
NTN-B - 15/5/2019	68.133.032,89	7,98		20	1040	14.780.824	11,62	21,69
NTN-B - 15/8/2020	57.402.822,20	6,72		20	502	3.774.165	2,97	6,57
NTN-B - 15/5/2021	65.499.173,64	7,67	X	20	3919	43.323.133	34,05	66,14
NTN-B - 15/8/2022	88.954.091,07	10,42		20	1620	12.853.160	10,10	14,45
NTN-B - 15/3/2023	49.390,98	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	48.654.982,94	5,70		20	1181	7.731.613	6,08	15,89
NTN-B - 15/8/2024	49.888.955,49	5,84		20	252	3.303.713	2,60	6,62
NTN-B - 15/8/2026	20.749.197,62	2,43	X	20	948	9.258.978	7,28	44,62
NTN-B - 15/8/2030	32.074.724,40	3,76		20	157	412.907	0,32	1,29
NTN-B - 15/5/2035	52.281.252,43	6,12	X	20	587	3.050.092	2,40	5,83
NTN-B - 15/8/2040	41.308.146,71	4,84		17	92	761.311	0,60	1,84
NTN-B - 15/5/2045	79.392.285,84	9,30		20	332	2.177.579	1,71	2,74
NTN-B - 15/8/2050	125.568.811,83	14,71		20	1289	8.249.025	6,48	6,57
NTN-B - 15/5/2055	18.661.171,26	2,19	X	20	268	3.223.596	2,53	17,27

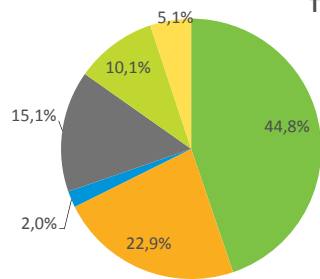
* Novembro/2016 teve 20 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Indexado ao IPCA por Prazo de Vencimento



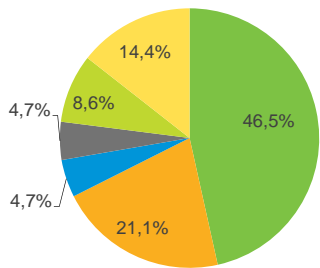
Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Outubro/16

Títulos Públicos em Mercado



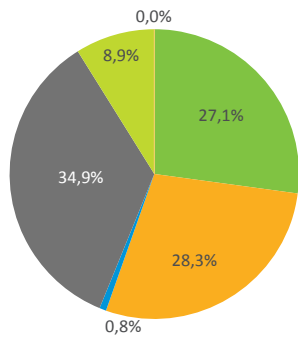
Valor do estoque em mercado = R\$2,88 trilhões

Indexados ao IPCA*



Valor do estoque em mercado = R\$ 871 bilhões

Prefixados**



Valor do estoque em mercado = R\$ 1 trilhão

- Fundos de Investimento
- Carteira Própria - Tesouraria
- Pessoa Física
- Não Residentes
- Títulos Vinculados
- Outros

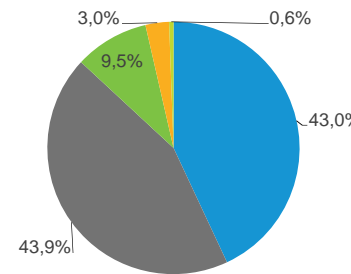
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

** Os títulos prefixados são compostos pelas LTN e NTN-F.

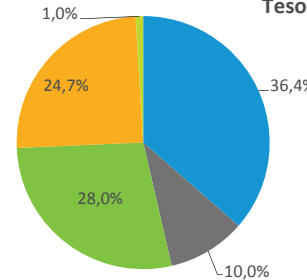
Títulos Públicos Federais na Carteira - Outubro/16

Não Residentes



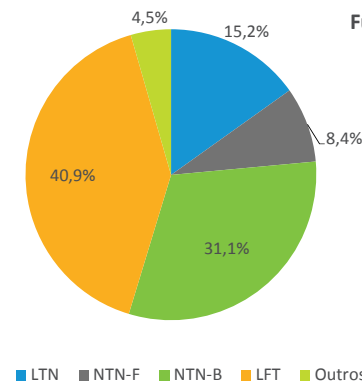
Valor do estoque em mercado = R\$ 433 bilhões; e corresponde a 15,1% do Total

Tesouraria de Instituições Financeiras



Valor do estoque em mercado = R\$ 657 bilhões

Fundos de Investimento***



Valor do estoque em mercado = R\$ 1,31 trilhão

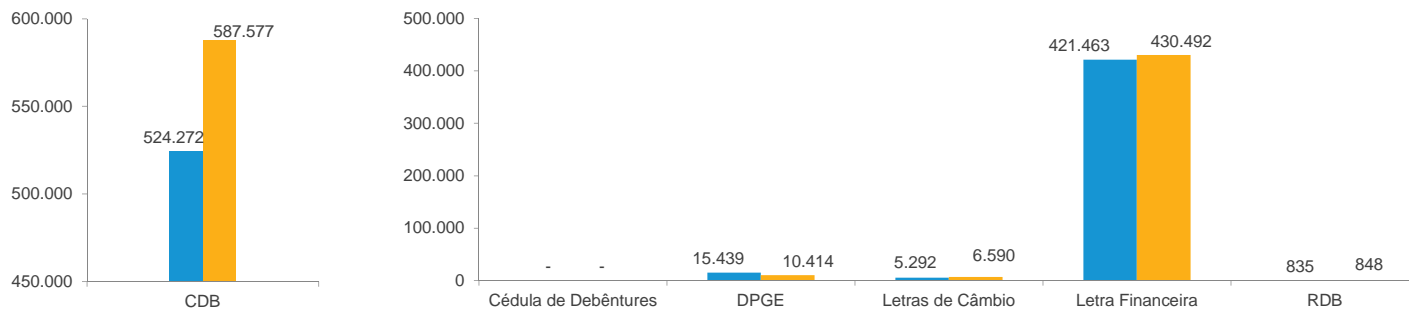
- LTN
- NTN-F
- NTN-B
- LFT
- Outros

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

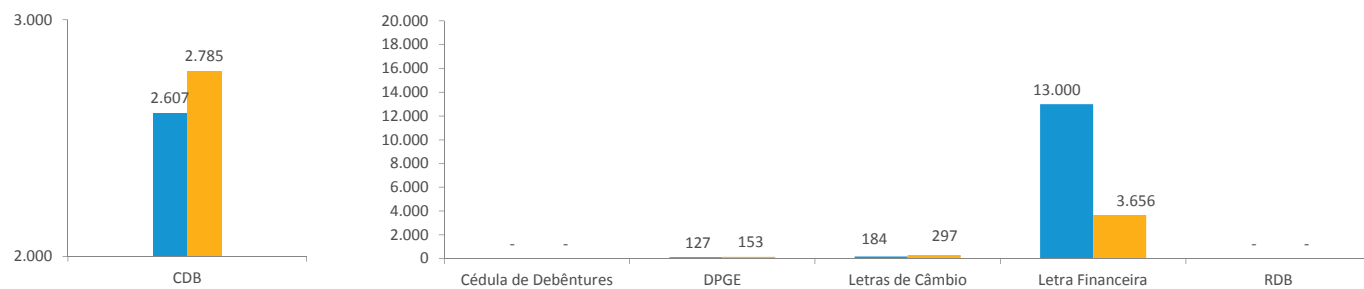
*** O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 23,6 bilhões.

Mercado de Títulos Bancários - NOVEMBRO/16 (em R\$ milhões)

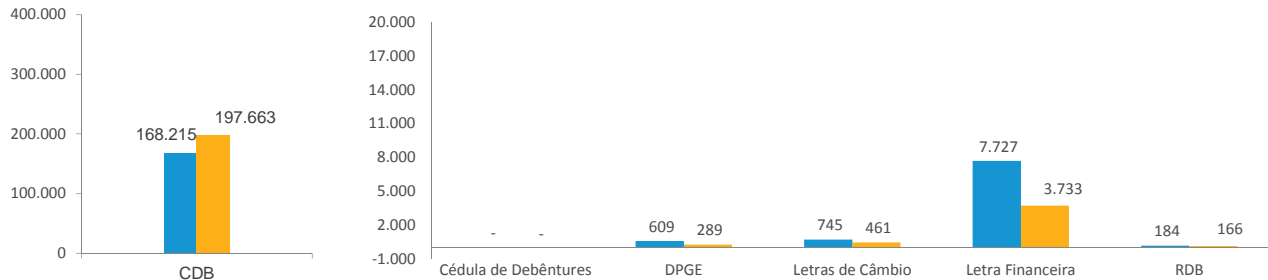
Estoque dos Títulos Bancários



Negócios com Títulos Bancários



Emissões de Títulos Bancários

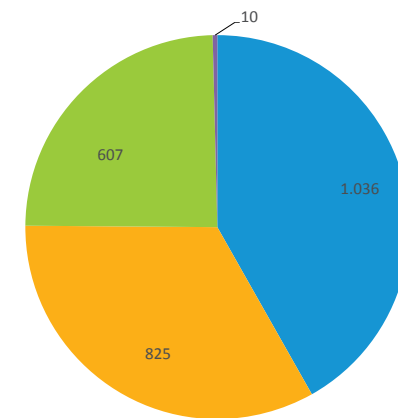


■ nov/15 ■ nov/16

--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - nov/15 = 15.918,2; nov/16 = 6.891,6.

Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

Estoque de Títulos Privados - nov/16 (R\$ bilhões)

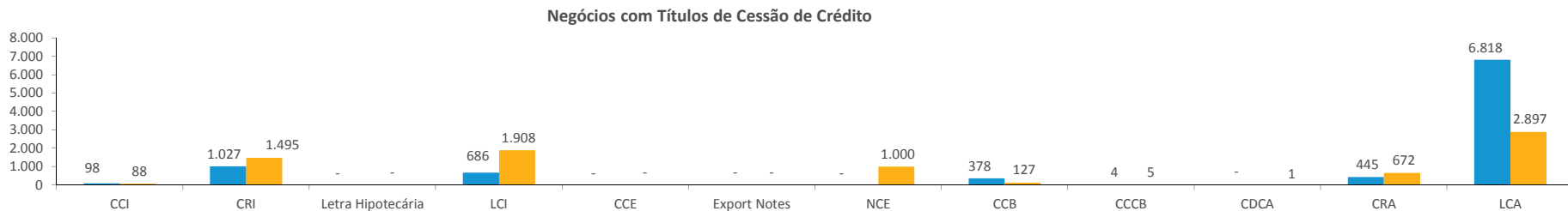
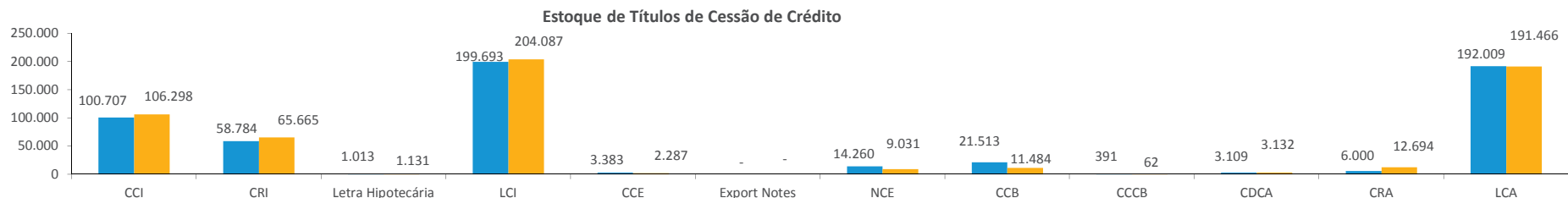


Total: 2.478 bilhões

■ Bancário ■ Corporativo ■ Títulos de Crédito ■ Operações Estruturadas

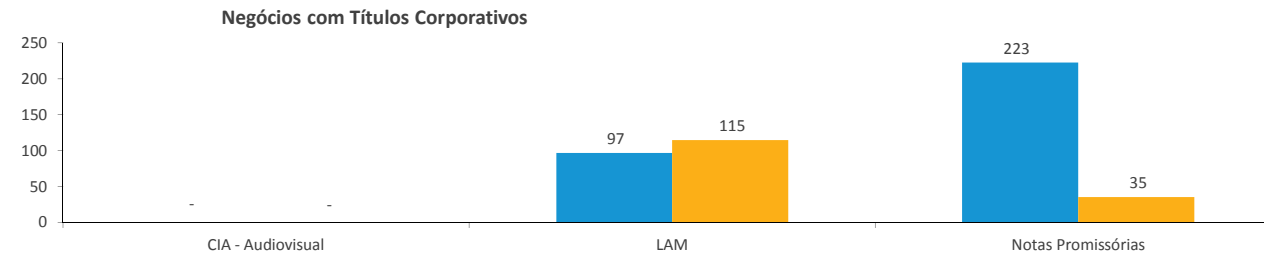
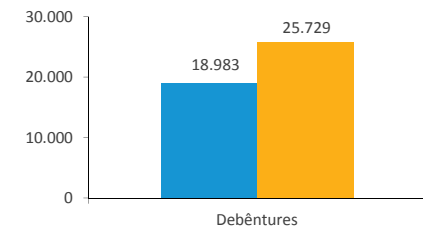
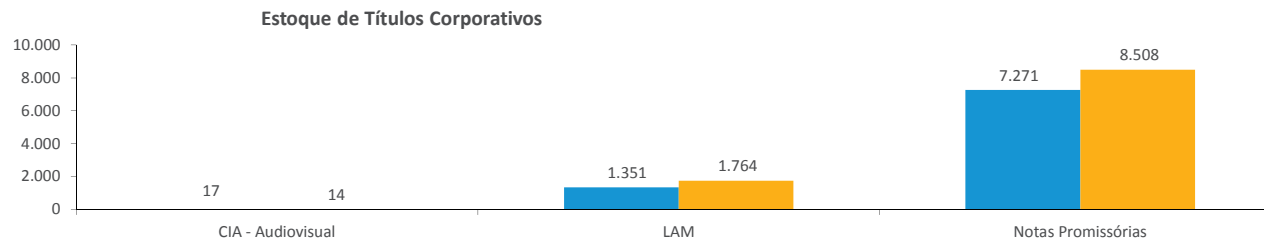
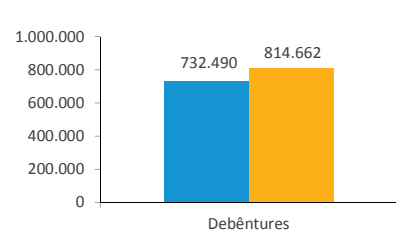
Obs.: Em R\$ bilhões. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

Mercado de Títulos de Cessão de Crédito - NOV/16 (em R\$ milhões)



--> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - nov/15 = 9.454,9 ; nov/16 = 8.191,6.
 Obs: Títulos do Segmento Agrícola: CDCA, CRA e LCA; Títulos do Segmento Comercial: CCB e CCCB; Títulos do Segmento Exportador: CCE, Export Notes e NCE; e Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Desde agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis.

Mercado de Títulos Corporativos - NOV/16 (em R\$ milhões)

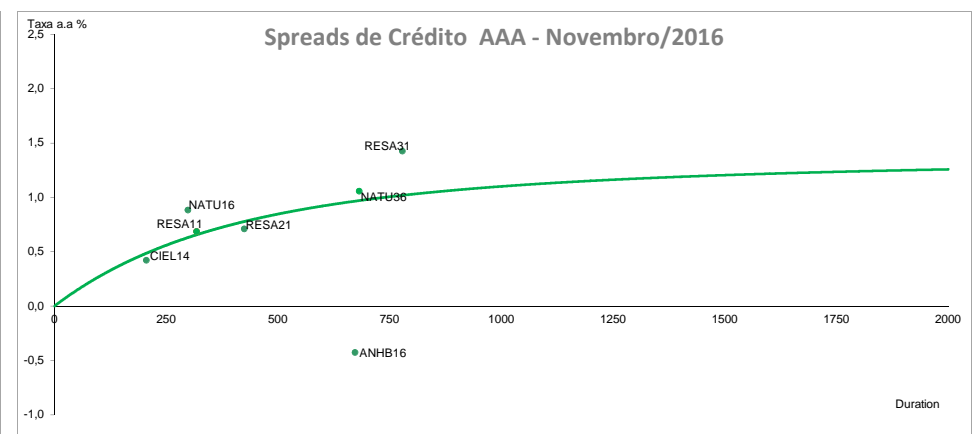
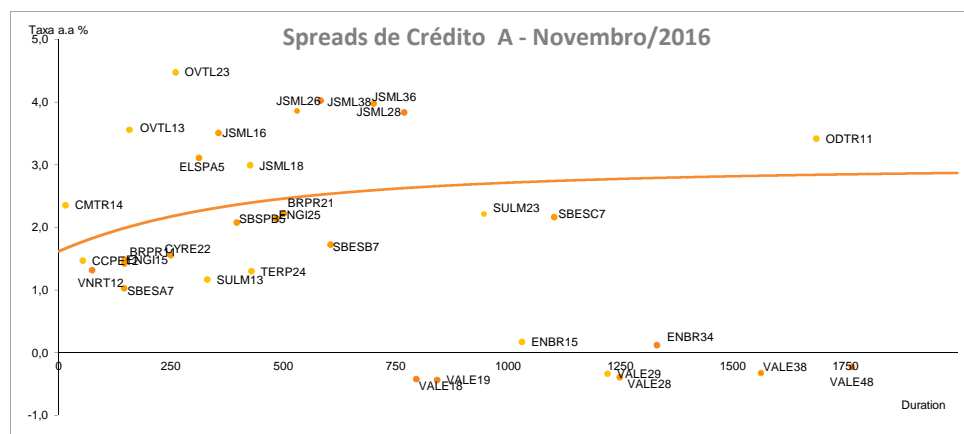
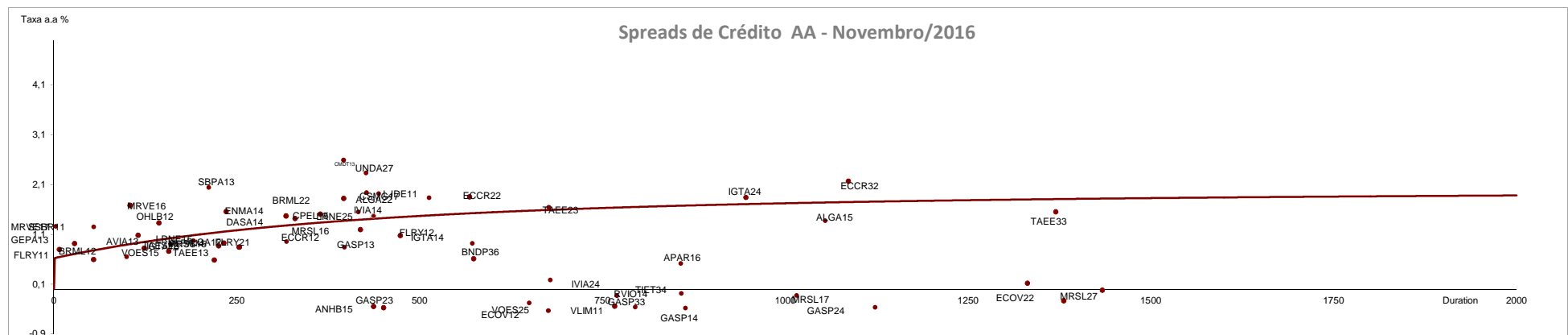


--> Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - nov/15 = 19.303,4 ; nov/16 = 25.878,7.
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

Ranking das Debêntures mais negociadas no Mercado Secundário (excluindo as empresas de *leasing*)

Por Volume Negociado				Por Número de Negócios			Por Dias que tiveram Negócios		
Ranking	Código	R\$ mil	Volume / Total (%)	Ranking	Código	Nº	Ranking	Código	Dias
1º	CCCP11	611.000,00	19,73%	1º	TCPA31 (*)	1.888	1º	FGEN13 (*)	20
2º	LJIN11	293.915,42	9,49%	2º	RDVT11 (*)	937	2º	ECOV22 (*)	20
3º	MAQN11	232.753,64	7,52%	3º	CMDT23 (**)	898	3º	SAIP11 (*)	20
4º	DISM11	192.941,43	6,23%	4º	CMTR33 (**)	800	4º	CMDT23 (**)	20
5º	TCPA31 (*)	102.812,58	3,32%	5º	SAIP11 (*)	386	5º	RDVT11 (*)	20
6º	CEMA17 (*)	97.742,72	3,16%	6º	SNTI23 (*)	186	6º	VNTT11 (*)	19
7º	IPPT12	86.217,34	2,78%	7º	TBLE26 (*)	149	7º	VALE19 (*)	19
8º	BRML22	76.676,79	2,48%	8º	FGEN13 (*)	143	8º	CMTR33 (**)	19
9º	ATDC11	68.252,67	2,20%	9º	ECOV22 (*)	134	9º	TBLE26 (*)	19
10º	TBLE26 (*)	48.747,19	1,57%	10º	STEN23 (*)	132	10º	ANHB15 (*)	18
11º	LSHB14	46.082,43	1,49%	11º	SAES12 (*)	126	11º	STEN23 (*)	17
12º	SBESC7	35.819,41	1,16%	12º	CMTR23 (**)	124	12º	ALGA15 (*)	17
13º	CPT11	32.905,07	1,06%	13º	ANHB15 (*)	122	13º	VALE29 (*)	17
14º	MRVE17	32.886,00	1,06%	14º	VALE29 (*)	104	14º	TCPA31 (*)	17
15º	IPPT11	29.081,51	0,94%	15º	CEMA27 (*)	101	15º	TAE33	17
Total Negociado		3.096.657,47	100,00%	Total de Negócios		9.031	Total de Dias no Mês		20

Obs.1: 200 séries de debêntures foram negociadas em novembro/2016. Obs.2: Os ativos em destaque são aqueles contemplados nos três critérios de ranking. Obs.3: Os ativos com um asterisco são aqueles contemplados na Lei 12.431. Obs.4: Os ativos com dois asteriscos são aqueles contemplados no Novo Mercado. Fonte: CETIP.



Obs.1: Posição do último dia útil do mês de referência. As debêntures "Percentual do DI" foram convertidas em "DI + Spread". Obs.2: Consideradas apenas as séries que não possuem cláusula de resgate antecipado. Obs.3: A série RSCC14 (risco A) foi desconsiderada devido ao nível de seu spread (11,6739%). Fonte: ANBIMA.

Boletim de Renda Fixa

Relatório estatístico que traz o retrato do mercado no mês com base nos dados coletados pela ANBIMA.

Texto • Marcelo Cidade
Gerência de Preços e Índices • Sandro Baroni
Gerência de Estudos Econômicos • Enilce Melo
Superintendência de Representação Técnica • Valéria Arêas Coelho
Superintendência Geral • José Carlos Doherty

RIO DE JANEIRO: Avenida República do Chile, 230 • 13º andar • CEP 20031-170
+ 21 3814 3800

SÃO PAULO: Av. das Nações Unidas, 8501 21º andar • CEP 05425-070
+ 11 3471 4200

www.anbima.com.br

Presidente • Robert van Dijk

Vice-presidentes • Carlos Ambrósio, Flavio Souza, José Olympio Pereira, Márcio Hamilton, Pedro Lorenzini, Sérgio Cutolo, Valdecyr Gomes e Vinicius Albernaz

Diretores • Alenir Romanello, Celso Scaramuzza, Felipe Campos, Fernando Rabello, José Eduardo Laloni, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Luiz Sorge, Renato Oliva, Richard Ziliotto, Saša Markus e Vital Menezes

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino

Aplicativo ANBIMA

Fundos, índices e notícias. Fácil e rápido.



Nova classificação de fundos de investimento



Melhorias nos gráficos

Comparação entre dois tipos de fundos ou de índices



Nova classificação de fundos imobiliários



A decisão na sua mão.

Baixe agora!

