

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano I • Nº 12 • Julho/14

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

A análise dos dados do sistema REUNE relativa ao mês de junho indica uma ligeira redução no dinamismo do mercado secundário de debêntures frente aos meses imediatamente anteriores, o que pode estar relacionado aos feriados municipais instituídos em função da Copa do Mundo. Vale destacar o incremento da concentração da participação dos ativos negociados, especialmente quando considerado o número de operações ocorridas no segmento extragrupo.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14	mai-14	jun-14
Intra-grupo	428,9	370,5	190,8	302,7	768,8	270,2
Extra-grupo	981,5	857,2	646,4	1.523,6	1.011,4	1.629,1
Cliente	379,5	533,7	420,1	907,6	635,8	594,9
Mercado	602,0	323,5	226,3	616,0	375,5	1.034,2
Total	1.410,4	1.227,7	837,2	1.826,3	1.780,2	1.899,3

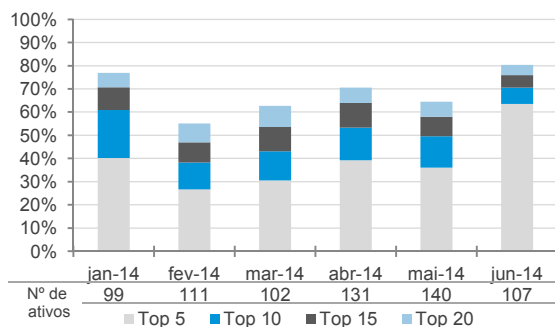
Número de Operações Registradas						
Operações	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14	mai-14	jun-14
Intra-grupo	283	393	376	342	432	214
Extra-grupo	667	918	855	2.453	3.157	2.400
Cliente	304	475	476	2.010	2.570	2.009
Mercado	363	443	379	443	587	391
Total	950	1.311	1.231	2.795	3.589	2.614

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14	mai-14	jun-14
Intra-grupo	7	10	10	9	10	6
Extra-grupo	15	20	18	29	30	23
Cliente	9	12	13	23	26	20
Mercado	10	14	11	13	15	10
Média Total*	19	25	23	32	33	26
Total de Séries	118	130	124	157	156	128

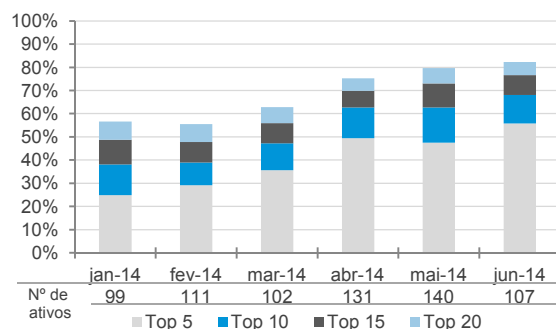
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

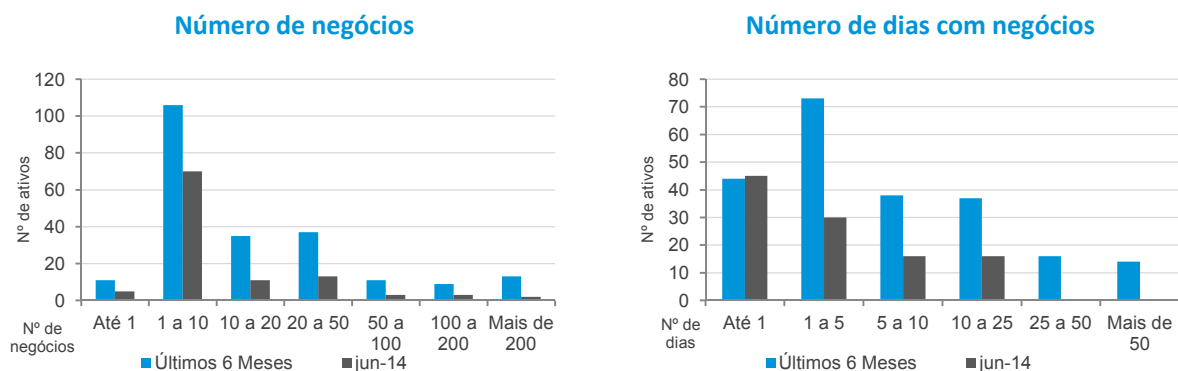


Número de operações



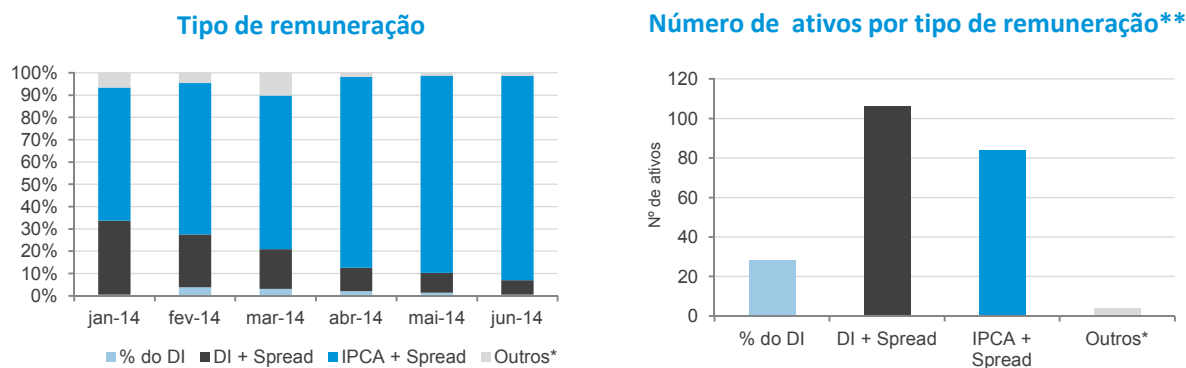
A consolidação do Sistema REUNE e o incremento da liquidez no mercado secundário refletiram-se nos números do primeiro semestre de 2014. No período, foram registrados 13 ativos com mais de 200 negócios e 14 séries com negócios em mais do que 50 dias contra dois ativos em cada variável no período imediatamente anterior. Também observa-se uma tendência de aumento da representatividade dos ativos indexados ao IPCA. Quando considerado o número de negócios extragrupo, essa classe de papéis atingiu cerca de 92% das operações.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

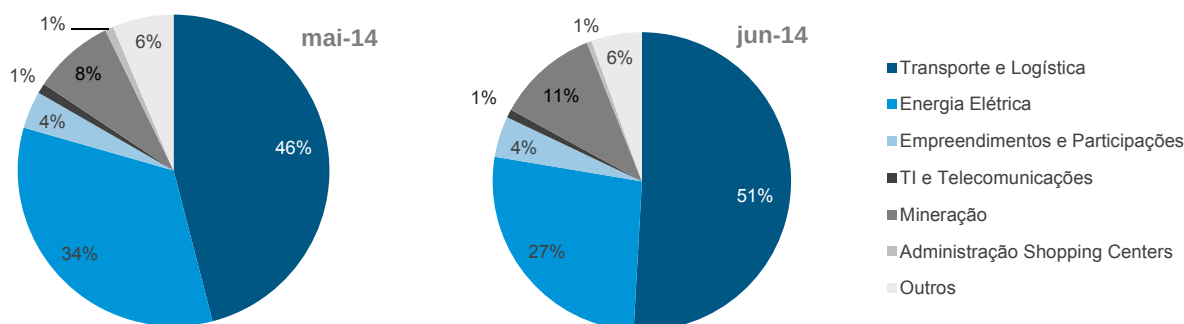
Remuneração



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.

(**) Dados referentes ao período de janeiro a junho de 2014.

Ramo de Atividade

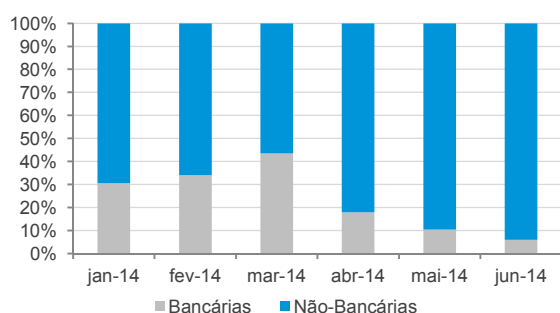


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento e seguradora).

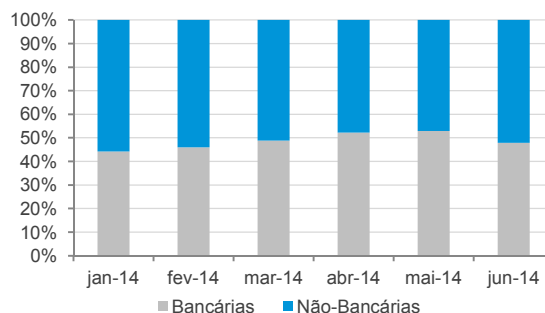
Analisando o perfil das instituições, as não-bancárias merecem destaque quando se consideram as operações com clientes extra-grupo, com participação de 94%. Enquanto isso percebe-se uma interrupção na tendência de crescimento de participação das instituições bancárias nas operações entre mercado. Vale destacar a concentração das cinco instituições mais atuantes nas operações com clientes nesse segmento, atingindo 96% dos negócios.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



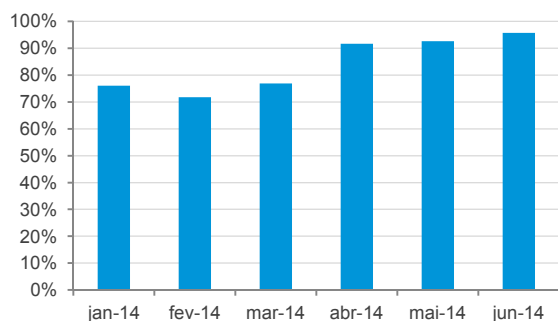
Operações entre participantes do Sistema REUNE



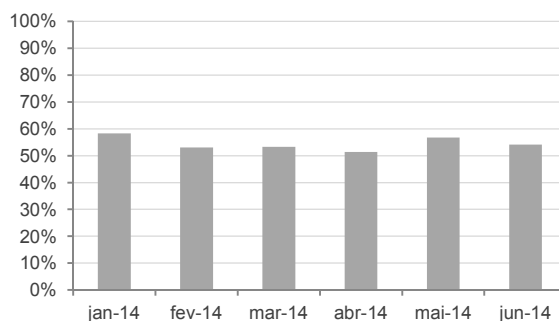
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

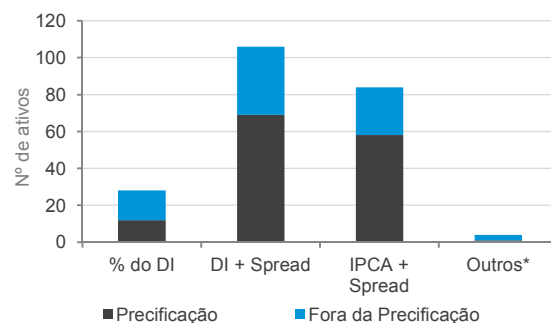
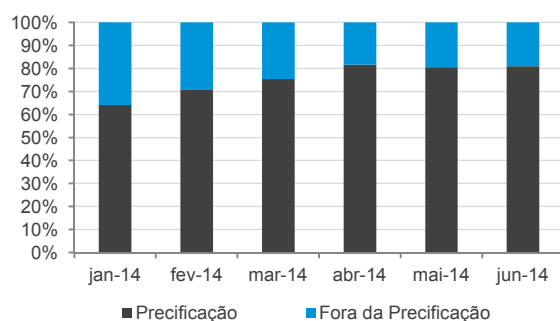
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



Operações entre participantes do Sistema REUNE



Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.

Analisando as características dos 9 ativos selecionados pelos filtros dos ativos mais líquidos nos últimos meses, todos são indexados ao IPCA, sete séries foram emitidas no âmbito da lei 12.431 e apenas um ativo foi emitido com esforços restritos (ICVM 476). Observa-se uma predominância do ramo de transporte e logística, com participação de ativos dos setores de energia elétrica, empreendimentos e

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Jun-14 (Operações extra-grupo)

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (20 d.u.)	
PETR14	787,6	RDVT11	764	STEN23	19
RDVT11	112,4	STEN23	207	RDVT11	18
VALE18	60,1	VALE18	143	VALE18	16
STEN23	47,9	ECOV22	123	ECOV22	16
TSAE22	27,6	TEPE11	101	CART12	15
RSCC13	25,5	CART12	86	ODTR11	15
ECOV22	24,4	STEN13	59	TEPE11	14
FLRY12	23,4	TEPE31	54	TSAE22	14
ECOV12	21,7	TSAE22	49	VALE48	14
TIET12	19,4	ANHB15	48	STEN13	12
TAE33	18,3	TPIS24	47	VALE38	12
VALE28	18,1	VALE48	43	BNDP36	12
LSVE17	17,9	TEPE21	39	TEPE31	11
BRT019	17,8	ODTR11	39	ANHB15	11
CRIP13	16,2	TEPE41	36	TPIS24	11

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

jan-14	fev-14	mar-14	abr-14	mai-14	jun-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
			ODTR11	STEN23	VALE18
			CART12	ECOV22	STEN23
			ECOV22	ODTR11	ECOV22
			TSAE22	TSAE22	TSAE22
			BNDP36		VALE28

► Foram considerados mais líquidos os ativos que obtiveram: média de R\$ 1 milhão negociado por dia; média de um negócio por dia; e mínimo de 50% dos dias com negócios.

Seleção de Ativos por buffer

jan-14	fev-14	mar-14	abr-14	mai-14	jun-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
				ODTR11	ODTR11
				ECOV22	ECOV22
				TSAE22	TSAE22
					STEN23

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	4,5%	9,6%	13,2%	7,1%	18,9%	13,4%
Nº Negócios	9,3%	14,8%	17,5%	25,2%	36,0%	49,3%

► São selecionados os ativos que nos últimos três meses entraram na seleção de ativos mais líquidos em, pelo menos, dois meses.

Características dos Ativos Mais Líquidos

Código do Ativo	Rating	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
BNDP36	AAA	400 / Não	4,4	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Participações
CART12 (*)	A	400 / Sim	6,7	IPCA + Spread	380	Transporte e Logística
ECOV22	AAA	400 / Sim	7,3	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
ODTR11	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	300	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	7,1	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
STEN23	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
TSAE22 (*)	AA	400 / Não	3,1	IPCA + Spread	367	Transporte e Logística
VALE18	AAA	400 / Sim	5,1	IPCA + Spread	600	Mineração
VALE28	AAA	400 / Sim	6,7	IPCA + Spread	150	Mineração

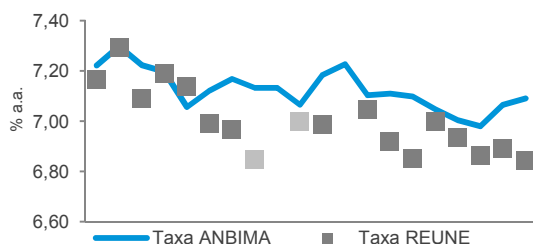
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 30 de junho de 2014

Análise de Negócios - Jun-14 (Operações extra-grupo)

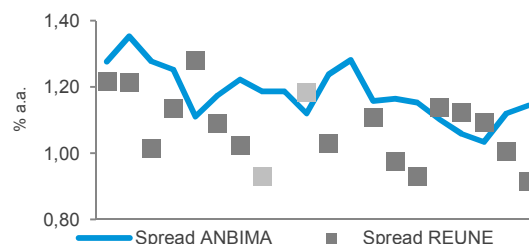
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

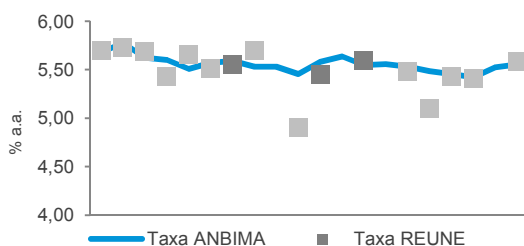


Análise dos Spreads

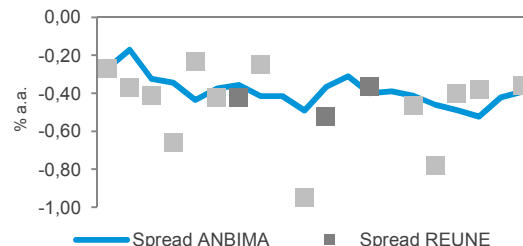


ECOV22 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

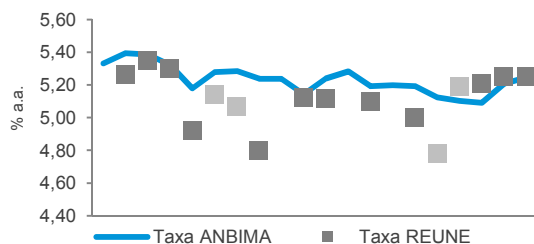


Análise dos Spreads

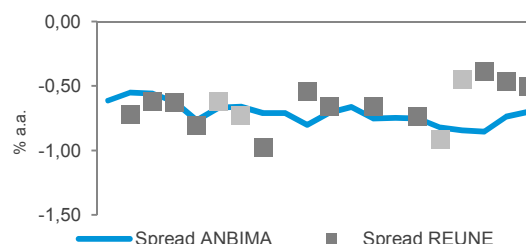


VALE18 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

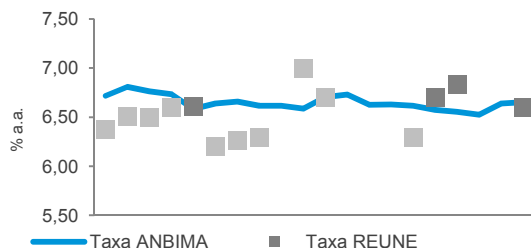


Análise dos Spreads

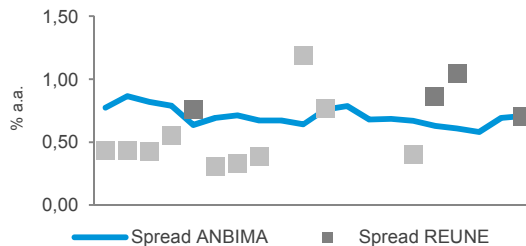


CART12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas



Análise dos Spreads



O que é o Sistema REUNE ANBIMA

O Sistema REUNE é uma plataforma de registro das negociações realizadas no mercado secundário de debêntures, antes que a liquidação seja efetuada. As instituições participantes registram, em até uma hora, suas negociações, informando dados como preço do ativo, volume e horário da negociação. Ao longo do dia, são divulgadas as faixas de preços e os volumes médios dos negócios registrados. A disponibilização das informações ocorre em quatro horários (11h, 13h, 16h e 18h).

O objetivo do Sistema REUNE ANBIMA é contribuir com a liquidez do mercado secundário de debêntures, aprimorar os mecanismos de precificação de valores mobiliários de renda fixa e, consequentemente, fomentar os negócios no mercado.

Glossário

Participantes: instituições que reportam seus negócios no Sistema REUNE ANBIMA; são aderentes ao Código de Negociação de Instrumentos Financeiros

Intra-grupo: negociações entre instituições que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro

Extra-grupo: negociações entre participantes de diferentes conglomerados (extra-grupo/mercado) e entre participantes com clientes que não fazem parte do Sistema REUNE (extra-grupo/cliente)

Extra-grupo/Cliente: negociações de instituições participantes com fundos de investimento, fundos de pensão, pessoas físicas e pessoas jurídicas. Essa contraparte não faz reporte ao Sistema REUNE

Extra-grupo/Mercado: negociações de participantes com bancos, corretoras e distribuidoras que fazem parte do Sistema REUNE ANBIMA

Taxa indicativa ANBIMA: taxa representativa do preço justo do ativo, resultado de coleta junto à amostra de instituições atuantes no segmento

Taxa REUNE: taxa média representativa do preço de um ativo registrado no Sistema REUNE

Spread ANBIMA: prêmio de risco da taxa indicativa ANBIMA sobre a curva soberana (NTN-B)

Spread REUNE: prêmio de risco da taxa média dos negócios registrados sobre a curva soberana (NTN-B)

Observações: Os dados deste relatório foram tratados de forma a evitar informações decorrentes de eventuais erros de registro. As debêntures de leasing não foram incluídas nas estatísticas.

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Relatório mensal que consolida informações sobre a liquidez de debêntures geradas pelo Sistema REUNE ANBIMA

Gerência de Preços e Índices • Sandro Baroni

Projeto Gráfico • Carlos A. Valério Jr.

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

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

Uma iniciativa:

ANBIMA

Presidente • Denise Pauli Pavarina

Vice-presidentes • Carlos Massaru Takahashi, Edinaldo Figueiredo Jr., Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

Diretores • Alberto Elias Assayag, Alenir de Oliveira Romanello, Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carolina Lacerda, Jair Ribeiro da Silva Neto, José Hugo Laloni, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Marcio Guedes Pereira Junior, Pedro Augusto Botelho Bastos, Regis Lemos de Abreu Filho, Saša Markus e Sylvio Araújo Fleury.

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