

### Índices de maior duration registram retornos mensais negativos

Em maio, os preços dos ativos de renda fixa apresentaram uma trajetória volátil, sobretudo na última semana do mês, em função das dúvidas dos investidores quanto às condições políticas para a aprovação das medidas na área econômica. Além disso, os últimos resultados de inflação, principalmente o IPCA-15 e o IGP-M de maio, que ficaram acima das expectativas do mercado, alimentaram dúvidas sobre a trajetória dos juros que impactaram a valorização dos ativos, em especial os de maior duration.

Neste cenário, os sub-índices do IMA explicitaram o melhor desempenho das carteiras de menor duration. Entre os títulos indexados, o IMA-B5 (NTN-Bs até cinco anos) variou 0,80% contra -0,73% do IMA-B 5+ (NTN-Bs acima de cinco anos). Esse mesmo movimento foi observado nos títulos prefixados. O IRF-M1, carteira prefixada até um ano, apresentou variação de 1,07%, enquanto os títulos acima de um

ano (IRF-M 1+) registrou retorno negativo (-0,14%) no mês. Vale atentar que na última semana do mês, o IRF-M 1+ e o IMA-B 5+ sofreram desvalorizações de 0,71% e 2,40%, respectivamente, como reflexo do acirramento do quadro de incerteza. As LFTs marcadas a mercado, replicadas na trajetória do IMA-S, obtiveram o melhor resultado mensal, de 1,16%, superando o retorno da carteira dos títulos prefixados e indexados.

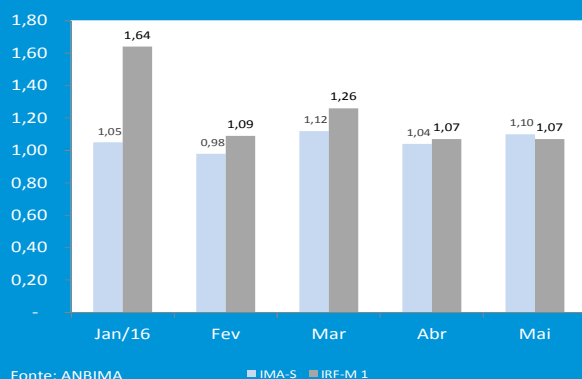
No mercado secundário, os títulos prefixados registraram volume de negócios de R\$ 9,5 bilhões, uma queda de 1,7% em relação ao mês anterior. O vencimento mais negociado foi a LTN 01/04/18, que correspondeu a 17% do giro de LTN/NTN-F. Por outro lado, as operações com NTN-Bs sofreram aumento de 34,1% em relação a abril, com a maturidade mais líquida, 15/5/21, representando 23,5% do volume total negociado desses títulos.

Renda Fixa em Números (Mai/2016):			
Item	Montante	Varição	
<b>Estoque</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 5,11 trilhões	1,45%	↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,69 trilhão	2,08%	↑
Títulos Privados:	R\$ 2,42 trilhão	0,76%	↑
<b>Volume Médio Diário de Negócios</b>			
<b>Operações Definitivas</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 17,58 bilhões	0,79%	↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 15,79 bilhões	6,88%	↑
Títulos Privados:	R\$ 1,79 bilhões	-32,97%	↓
<b>Operações Compromissadas</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 983,93 bilhões	-1,78%	↓
Títulos Públicos:	R\$ 977,55 bilhões	-1,70%	↓
Títulos Privados:	R\$ 6,38 bilhões	-12,98%	↓
<b>Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central</b>			
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.022,77 bilhões	-4,33%	↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 43,143 bilhões		

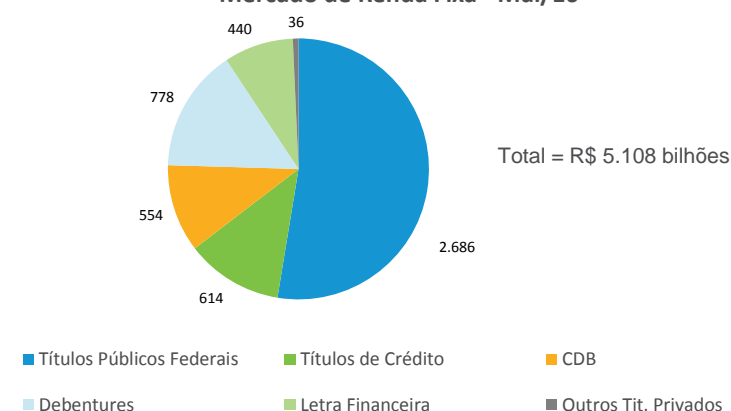
### Destaque do Mês

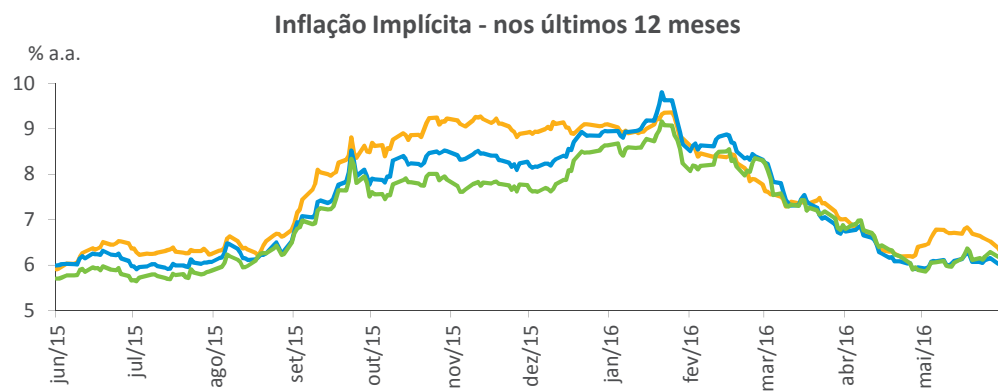
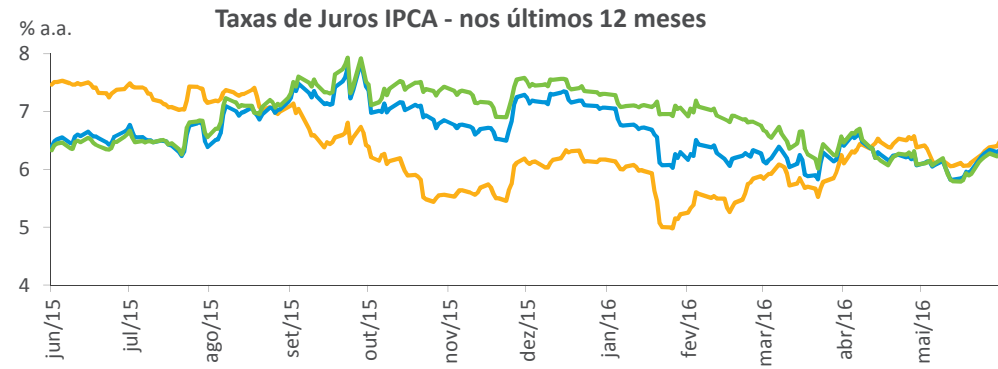
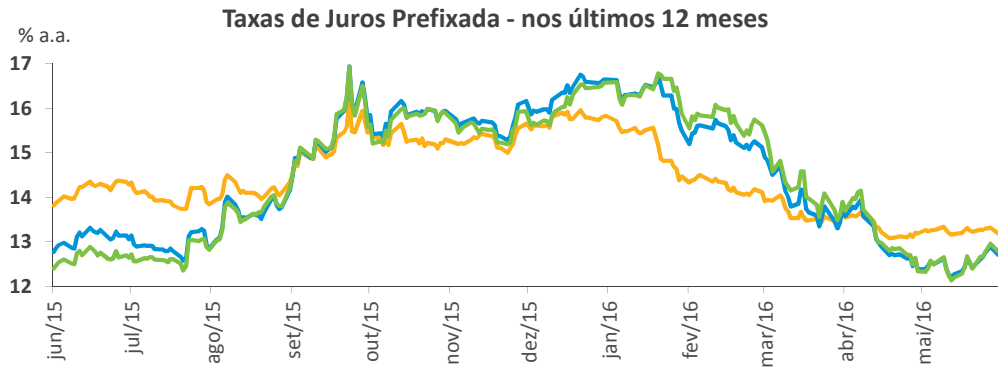
Em maio, a rentabilidade mensal do IMA-S, que reflete as LFTs marcadas a mercado, superou pela primeira vez em 2016 o retorno da carteira do IRF-M 1, índice composto por títulos prefixados até um ano, com variações de 1,10% e 1,07%, respectivamente. Desde o final de janeiro, com a perspectiva de um cenário de inflação mais baixa abrir espaço para o início da trajetória de queda dos juros, criou-se um ambiente propício à valorização das carteiras prefixadas e indexadas, limitando a atratividade das LFTs junto aos investidores. Mesmo com a postergação deste cenário e a recuperação da rentabilidade dos títulos atrelados à Selic, o IMA-S continua apresentando o pior desempenho entre os sub-índices do IMA no ano, com retorno acumulado de 5,41% até maio.

### Retorno Mensal do IMA-S x IRF-M 1 (%)

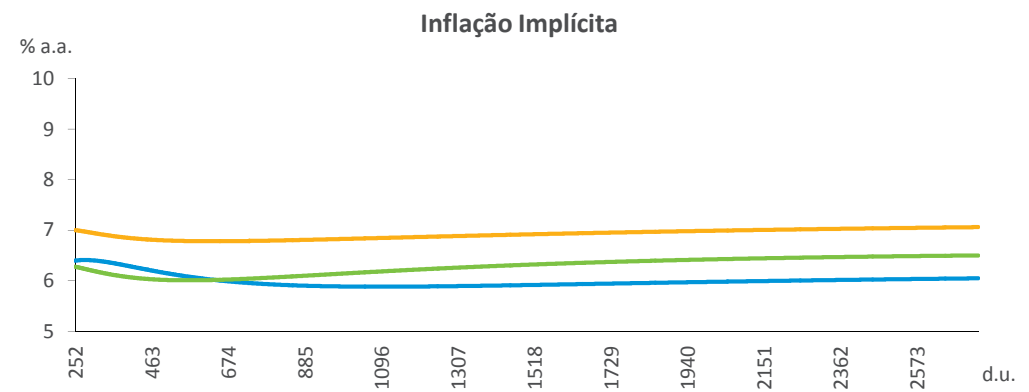
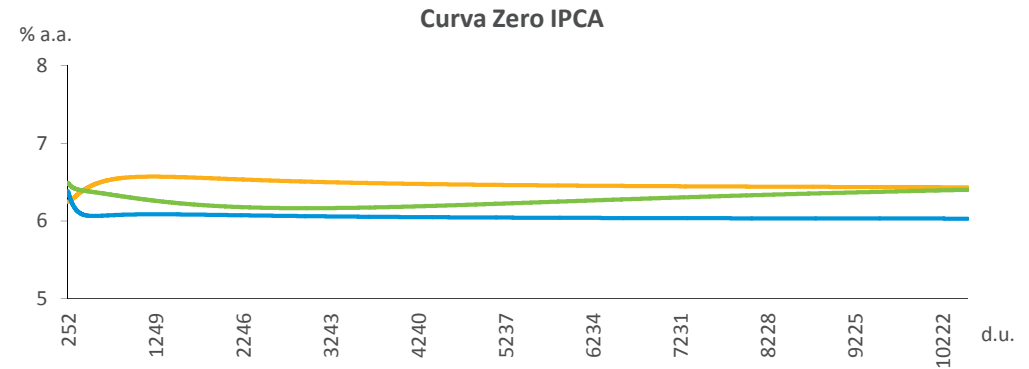
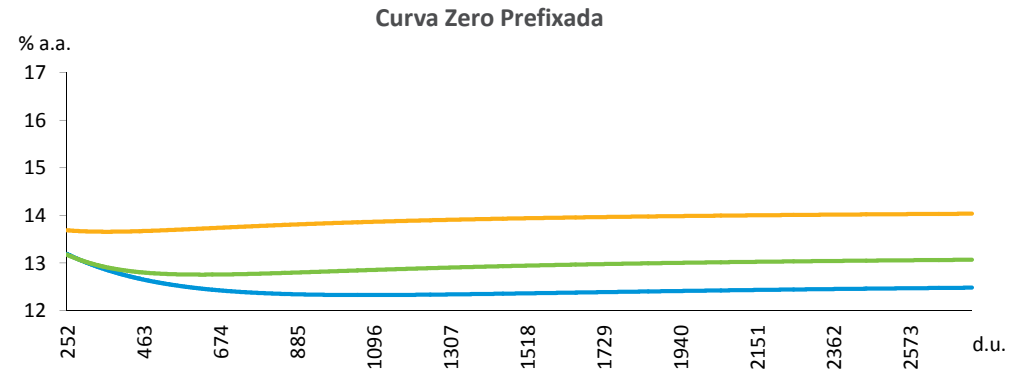


### Mercado de Renda Fixa - Mai/16

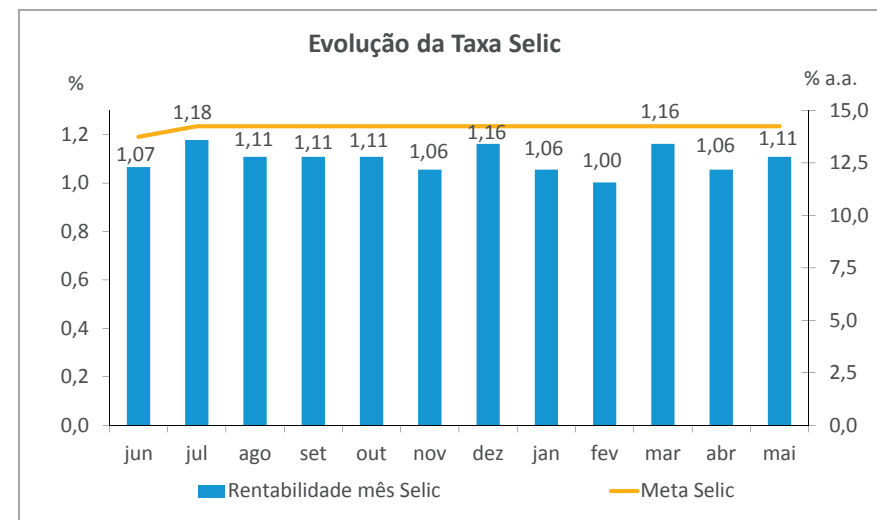
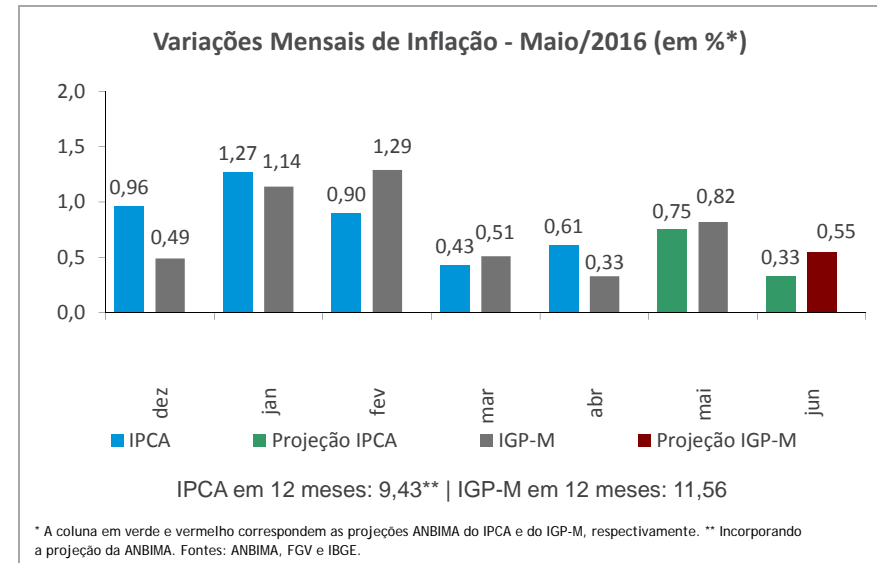
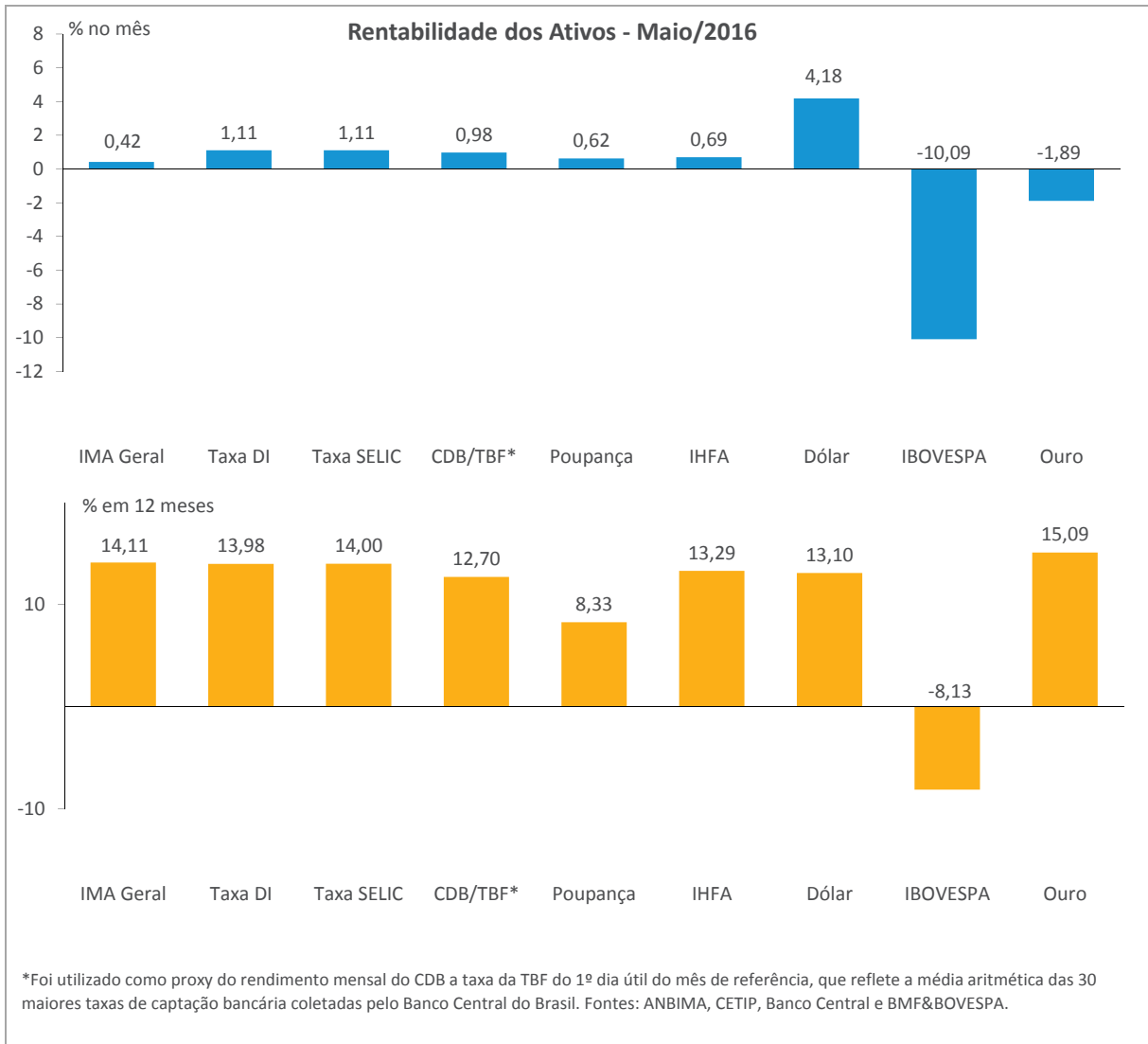




— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



— 31/03/2016 — 29/04/2016 — 31/05/2016

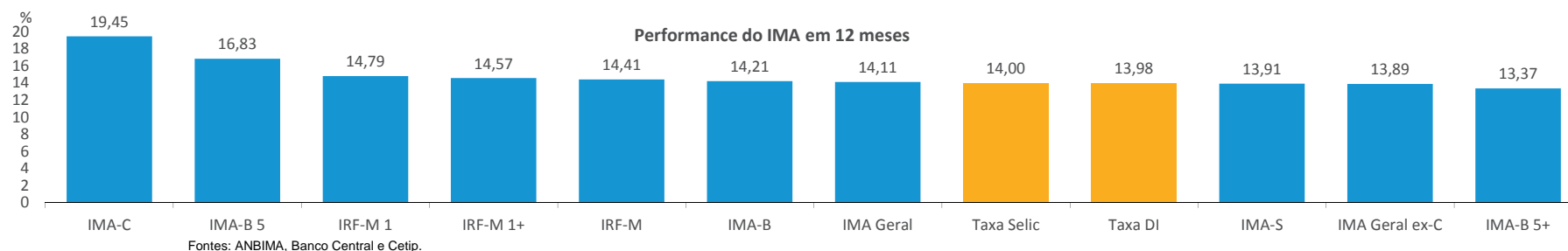


### Outros Indicadores - Maio/2016

Dólar Médio - Venda	3,539290	PTAX Venda- fim de mês	3,5951	TR	0,1245
Dólar Médio - Compra	3,538686	PTAX Compra- fim de mês	3,5945		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-2,07	Selic Real Ex-ante ( 1 ano)	6,46	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	0,49	Selic Real Ex-post ( 1 ano)	4,31		

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 Maio



IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M		948,49	36,14	2,1	19	0,26	11,98	14,41	26,24
IRF-M 1	LTN / NTN-F	320,04	12,19	0,4	5	1,07	6,27	14,79	27,53
IRF-M 1+		628,45	23,94	3,0	14	-0,14	16,48	14,57	25,99
IMA-B		841,36	32,06	7,2	16	-0,10	13,95	14,21	29,84
IMA-B 5	NTN-B	329,97	12,57	2,0	6	0,80	7,82	16,83	31,29
IMA-B 5+		511,38	19,48	10,5	10	-0,73	17,79	13,37	29,77
IMA-C	NTN-C	107,27	4,09	6,5	3	1,34	15,10	19,45	32,22
IMA-S	LFT	727,54	27,72	0,0	11	1,10	5,41	13,91	27,05
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.517,39	95,91	3,20	46	0,38	10,68	13,89	27,26
IMA Geral	Todos	2.624,66	100,00	3,34	49	0,42	10,85	14,11	27,45

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

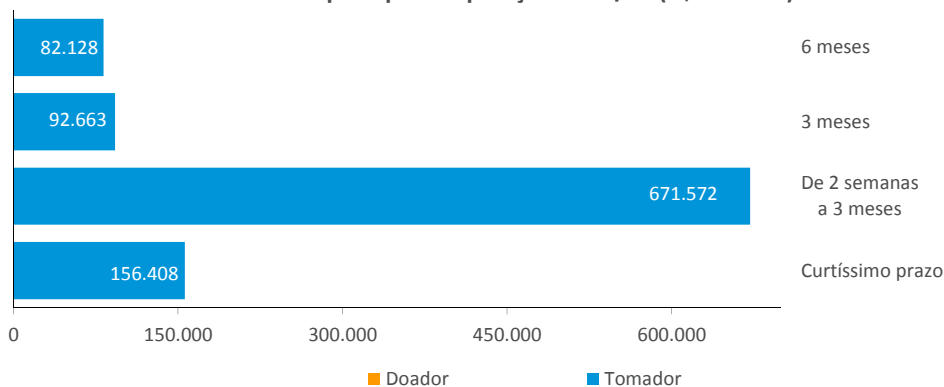
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	1,11	5,56	14,26	27,34	0,08
IDkA Pré 1A		0,98	7,87	15,05	26,64	0,74
IDkA Pré 2A		0,62	12,65	15,09	25,96	2,52
IDkA Pré 3A		-0,07	16,95	14,14	24,90	4,93
IDkA Pré 5A		-1,47	24,06	11,60	22,48	10,56
IDkA IPCA 2A	IPCA	0,63	7,57	16,89	32,04	1,87
IDkA IPCA 3A		0,47	9,15	17,41	31,88	3,20
IDkA IPCA 5A		0,39	12,33	17,56	31,34	6,10
IDkA IPCA 10A		0,26	19,86	15,51	31,06	11,56
IDkA IPCA 15A		-0,51	25,99	12,55	30,49	15,89
IDkA IPCA 20A		-2,02	30,89	8,90	29,00	20,02
IDkA IPCA 30A		-6,45	38,66	0,42	24,14	29,56

\* 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	1,37	5,52	14,50	29,01	1,5	56,19	33.019,60
IDA - IPCA Infraestrutura	0,67	7,94	11,70	--	4,5	18,07	10.616,10
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	0,58	6,66	13,83	--	3,0	24,18	14.207,03
IDA - IPCA	0,61	7,14	13,22	26,85	3,7	42,24	24.823,14
IDA - GERAL	1,03	6,19	14,00	28,03	2,4	100,00	58.763,26

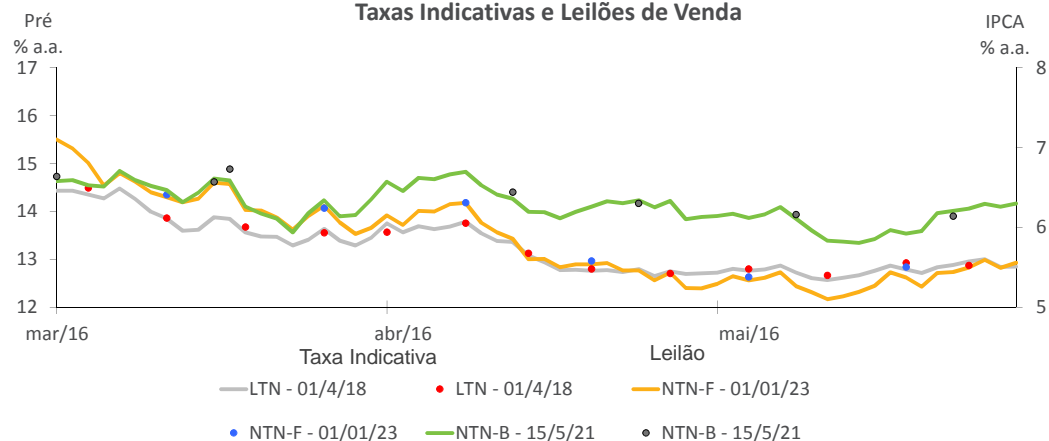
Fonte: ANBIMA.

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



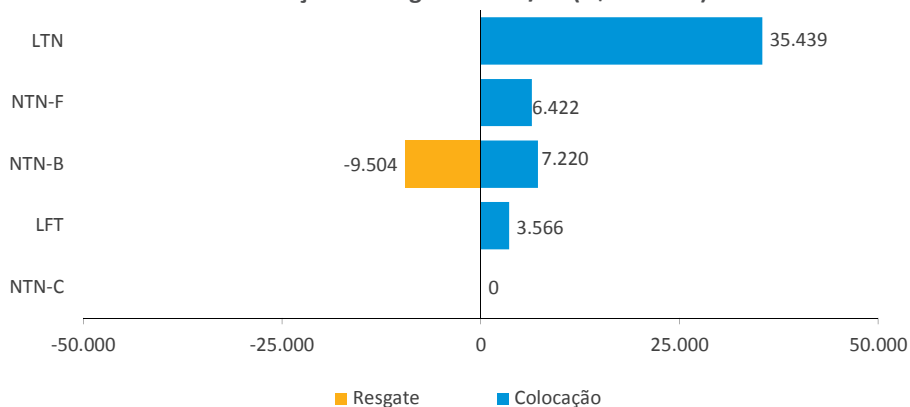
Obs.: Posição do dia 27/5/16. Fonte: Banco Central.

**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 - Mai/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 Jun/16 (R\$ milhões)**



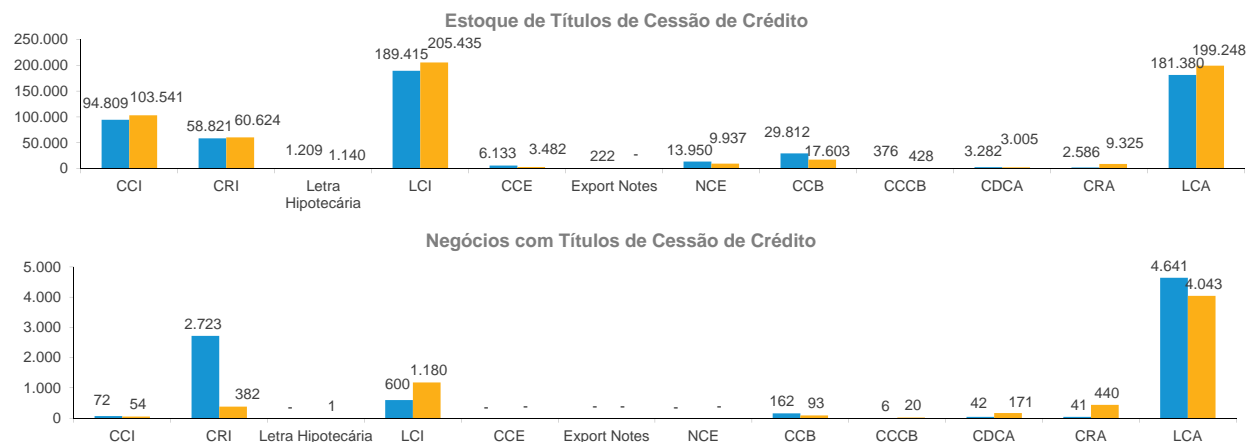
Obs.: Posição de 31/5/16. Fonte: ANBIMA e Tesouro Nacional

**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
Abr/16	14.778	21.689	978.725	2.423	13.288	994.436	1.016.125	ND	ND	1.579,7
Mai/16	15.794	22.024	972.060	3.314	2.180	977.554	999.578	ND	ND	1.985,5

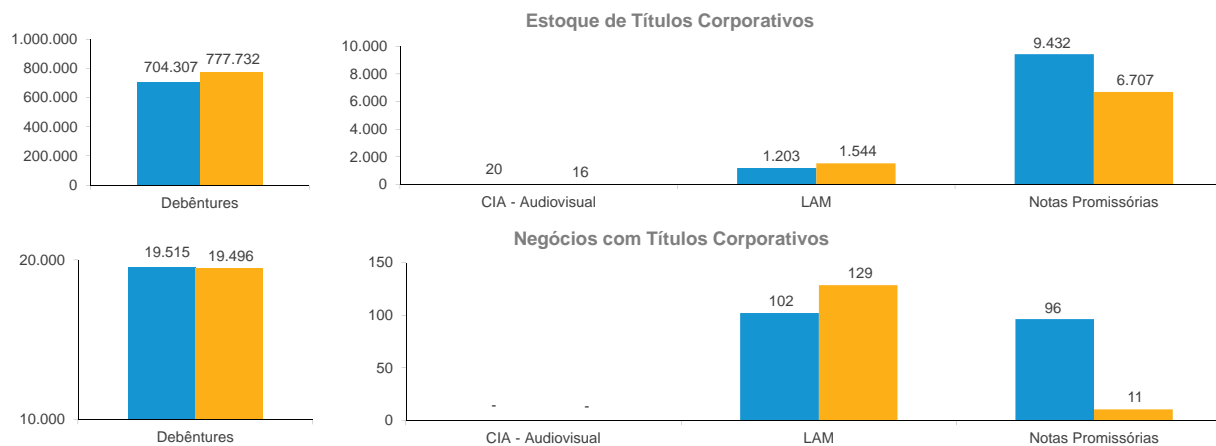
\* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

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



--> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - mai/15 = 8.287,8 ; mai/16 = 6.384,6.  
 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 - MAI/16 (em R\$ milhões)



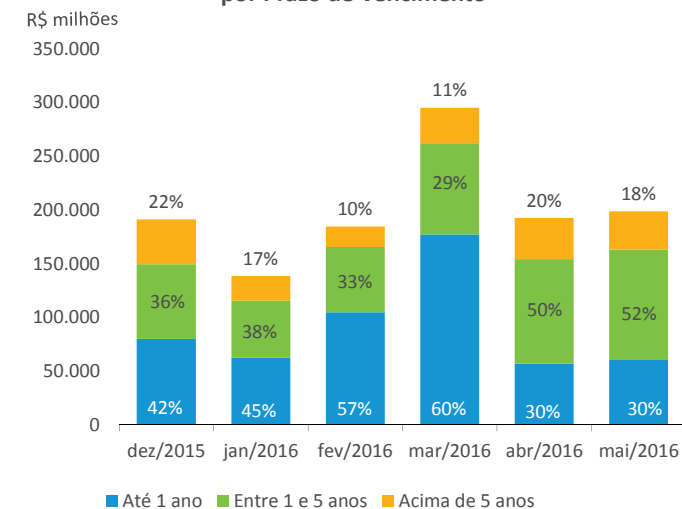
--> Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - mai/15 = 19.713,4 ; mai/16 = 19.634,9.  
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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 - 1/7/2016	70.946.140,68	7,09		21	379	24.319.037	12,22	34,28
LTN - 1/10/2016	99.425.517,76	9,94	X	21	348	16.351.439	8,22	16,45
LTN - 1/1/2017	62.191.118,16	6,22		21	223	8.943.517	4,49	14,38
NTN-F - 1/1/2017	75.282.004,76	7,52		21	295	5.678.670	2,85	7,54
LTN - 1/4/2017	25.250.727,89	2,52	X	21	86	5.092.219	2,56	20,17
LTN - 1/7/2017	56.719.145,84	5,67		21	145	8.189.263	4,12	14,44
LTN - 1/10/2017	30.372.414,96	3,04		18	61	2.771.885	1,39	9,13
LTN - 1/1/2018	56.930.533,43	5,69		21	235	11.840.301	5,95	20,80
NTN-F - 1/1/2018	15.307.972,28	1,53		20	111	1.543.545	0,78	10,08
LTN - 1/4/2018	45.952.427,73	4,59	X	20	604	33.754.519	16,96	73,46
LTN - 1/7/2018	51.166.372,53	5,11		16	95	2.747.767	1,38	5,37
LTN - 1/1/2019	80.276.912,80	8,02		21	435	9.252.659	4,65	11,53
NTN-F - 1/1/2019	11.022.723,31	1,10		17	66	553.428	0,28	5,02
LTN - 1/7/2019	32.473.177,64	3,25		20	240	8.323.299	4,18	25,63
LTN - 1/1/2020	44.810.396,80	4,48	X	21	552	17.811.236	8,95	39,75
NTN-F - 1/1/2021	95.841.108,47	9,58		21	476	6.051.466	3,04	6,31
NTN-F - 1/1/2023	68.927.129,96	6,89	X	21	821	16.546.757	8,32	24,01
NTN-F - 1/1/2025	60.644.071,13	6,06		21	832	11.778.724	5,92	19,42
NTN-F - 1/1/2027	16.942.147,17	1,69	X	21	394	7.443.024	3,74	43,93

\* Maio/2016 teve 21 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

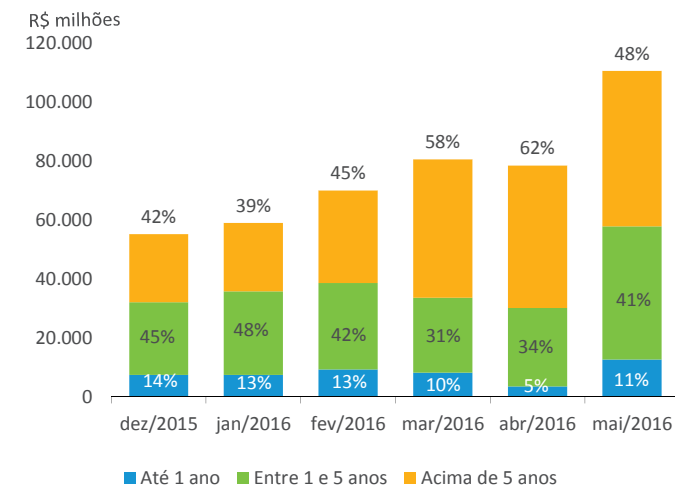


Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

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 - 15/8/2016	82.679.144,17	9,79		21	486	10.881.371	9,84	13,16
NTN-B - 15/5/2017	45.376.387,43	5,37		21	472	5.339.872	4,83	11,77
NTN-B - 15/8/2018	57.762.884,91	6,84		21	624	6.005.243	5,43	10,40
NTN-B - 15/5/2019	66.320.077,51	7,85		21	1364	15.803.777	14,30	23,83
NTN-B - 15/8/2020	55.996.174,89	6,63		21	538	6.415.629	5,80	11,46
NTN-B - 15/5/2021	24.382.480,02	2,89	X	21	2177	25.941.851	23,47	106,40
NTN-B - 15/8/2022	86.814.045,72	10,28		21	768	7.335.837	6,64	8,45
NTN-B - 15/3/2023	48.049,72	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	47.322.779,38	5,60		21	943	8.318.121	7,52	17,58
NTN-B - 15/8/2024	48.567.581,10	5,75		21	197	1.207.531	1,09	2,49
NTN-B - 15/8/2026	3.434.757,72	0,41	X	21	337	3.955.300	3,58	115,16
NTN-B - 15/8/2030	30.894.548,79	3,66		20	143	269.387	0,24	0,87
NTN-B - 15/5/2035	47.309.135,87	5,60	X	21	458	2.734.963	2,47	5,78
NTN-B - 15/8/2040	39.482.011,27	4,67		20	94	302.221	0,27	0,77
NTN-B - 15/5/2045	75.485.149,21	8,93		21	441	4.193.357	3,79	5,56
NTN-B - 15/8/2050	118.887.264,30	14,07		21	1475	10.895.104	9,86	9,16
NTN-B - 15/5/2055	14.140.934,24	1,67	X	19	154	942.555	0,85	6,67

\* Maio/2016 teve 21 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

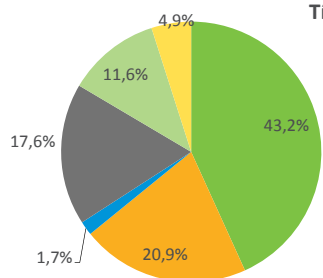
Volume Negociado de Títulos Públicos Indexado ao IPCA por Prazo de Vencimento



### Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Abril/16

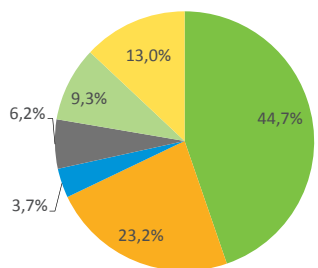
#### Títulos Públicos em Mercado

Valor do estoque em mercado = R\$2,64 trilhões



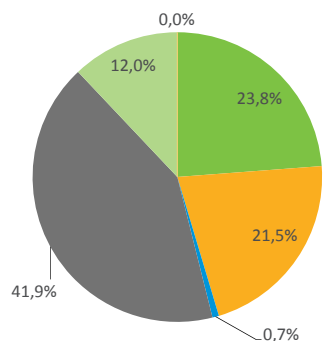
#### Indexados ao IPCA\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 865 bilhões



#### Prefixados\*\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 955 bilhões



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

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

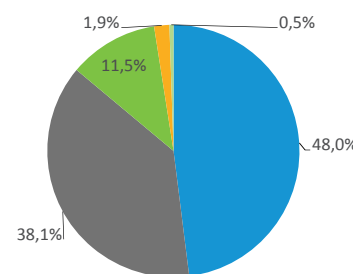
\* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

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

### Títulos Públicos Federais na Carteira - Abril/16

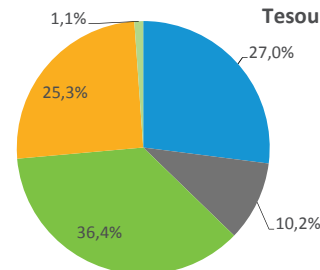
#### Não Residentes

Valor do estoque em mercado = R\$ 464 bilhões; e corresponde a 17,6% do Total



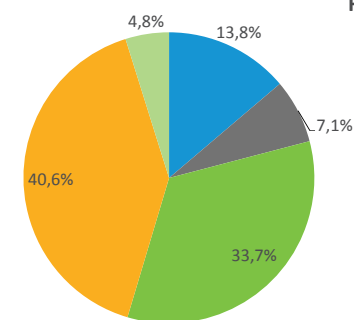
#### Tesouraria de Instituições Financeiras

Valor do estoque em mercado = R\$ 552 bilhões



#### Fundos de Investimento\*\*\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,16 trilhão



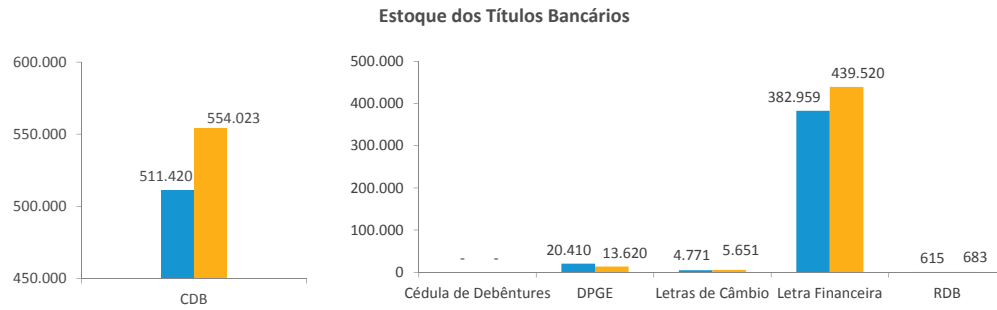
- LTN
- NTN-F
- NTN-B
- LFT
- Outros

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

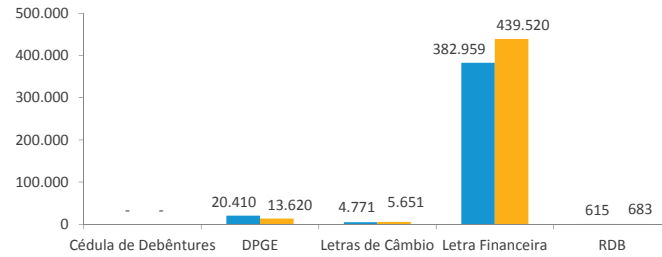
\*\*\* O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 22,7 bilhões.



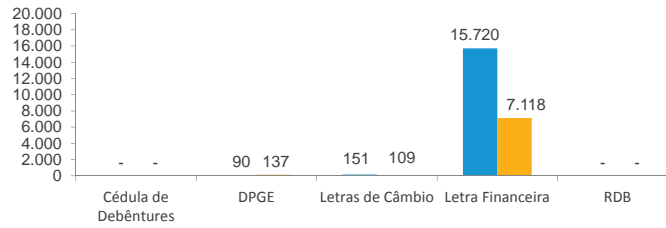
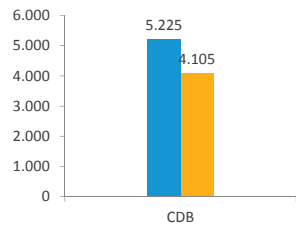
### Mercado de Títulos Bancários - MAIO/16 (em R\$ milhões)



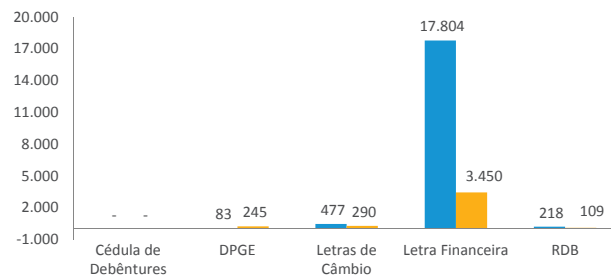
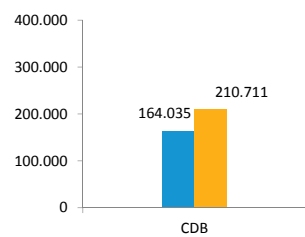
Estoque dos Títulos Bancários



### Negócios com Títulos Bancários



### Emissões de Títulos Bancários

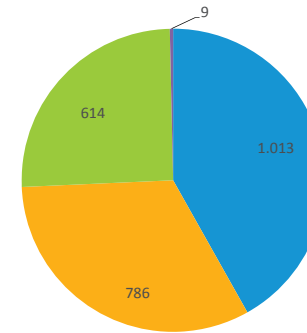


■ mai/15 ■ mai/16

--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - mai/15 = 21.185,8; mai/16 = 11.469,4.

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 - mai/16 (R\$ bilhões)



Total: 2.422 bilhões

■ Bancário ■ Corporativo ■ Títulos de Crédito ■ Operações Estruturadas

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



## 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](http://www.anbima.com.br)

**Presidente** • Robert van Dijk

**Vice-presidentes** • Carlos Ambrósio, Flavio Souza, José Olympio Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Reinaldo Le Grazie, Sérgio Cutolo e Valdecyr Gomes

**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

Comparação entre dois tipos de fundos ou de índices

Melhorias nos gráficos

Nova classificação de fundos imobiliários

A decisão na sua mão.

Baixe agora!

