

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 33 • Mar/16

**REUNE** Registro Único de Negócios ANBIMA

As negociações de mercado secundário se caracterizaram pelo aumento do volume de operações entre participantes e clientes extragrupo (27% em relação a fevereiro) e pela elevação do número total de séries transacionadas, que quase atingiu o número observado em dezembro (243, maior em uma série de 6 meses). O elevado número de séries negociadas contribuiu para a redução do peso dos ativos mais negociados sobre o total, tanto em termos de volume quanto em número de operações.

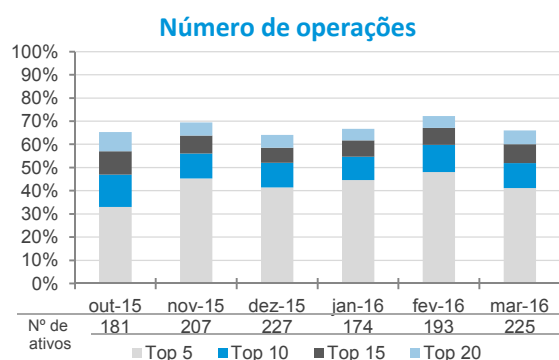
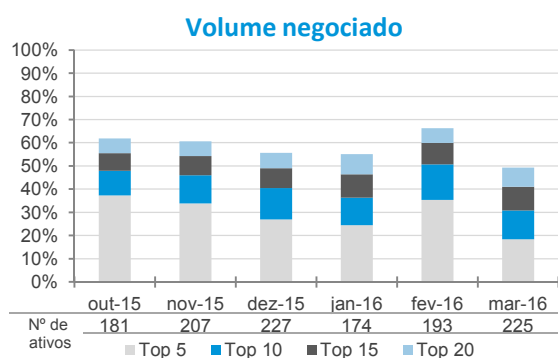
Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16
Intragrupo	525,7	441,5	863,6	913,8	569,7	325,8
Extragrupo	1.680,8	1.595,1	3.697,3	1.398,2	2.235,2	2.565,7
Cliente	1.400,6	1.244,1	1.395,0	1.020,2	1.459,3	1.848,9
Mercado	280,2	351,0	2.302,3	378,0	775,9	716,8
<b>Total</b>	<b>2.206,5</b>	<b>2.036,6</b>	<b>4.560,9</b>	<b>2.312,0</b>	<b>2.804,9</b>	<b>2.891,5</b>

Número de Operações Registradas						
Operações	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16
Intragrupo	651	539	552	498	478	668
Extragrupo	3.124	3.682	3.765	3.592	4.587	5.159
Cliente	2.399	2.965	2.984	2.938	3.753	4.211
Mercado	725	717	781	654	834	948
<b>Total</b>	<b>3.775</b>	<b>4.221</b>	<b>4.317</b>	<b>4.090</b>	<b>5.065</b>	<b>5.827</b>

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16
Intragrupo	18	15	18	16	16	19
Extragrupo	40	42	46	44	46	54
Cliente	37	37	41	41	42	49
Mercado	15	18	21	19	21	23
<b>Média Total*</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>57</b>
<b>Total de Séries</b>	<b>196</b>	<b>212</b>	<b>243</b>	<b>200</b>	<b>197</b>	<b>241</b>

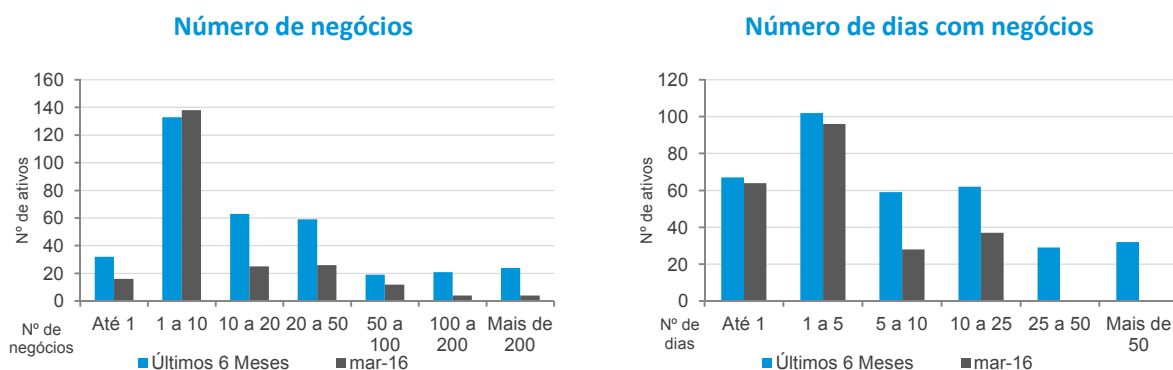
(\*) Os ativos podem ser negociados em operações intragrupo e extragrupo simultaneamente

## Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extragrupo)



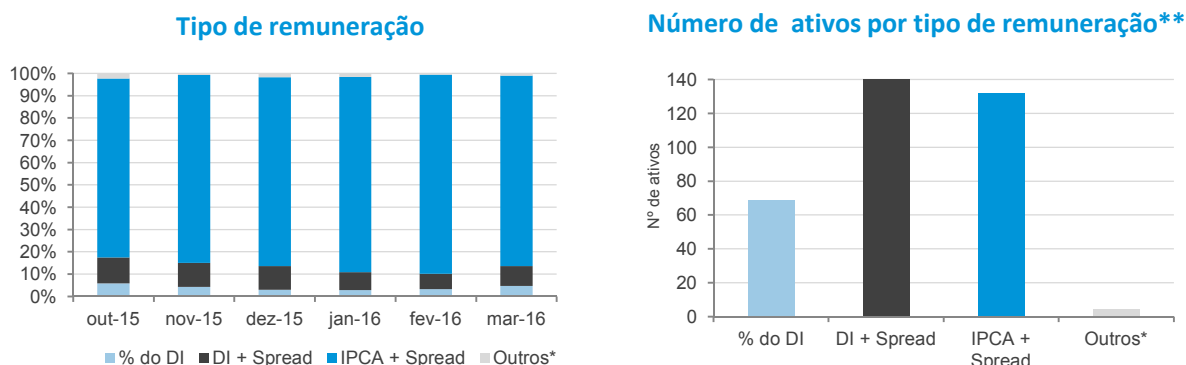
Na análise de frequência de negócios, o maior número de séries negociadas no período também se refletiu nas distribuições por número de operações e dias com negócios: em março, 46 séries registraram mais do que 20 negócios e 65 ativos foram negociados em pelo menos 5 dias enquanto que em fevereiro apenas 37 e 50 séries, respectivamente, atingiram essas marcas.

### Frequência de Negócios (Operações extragrupo)



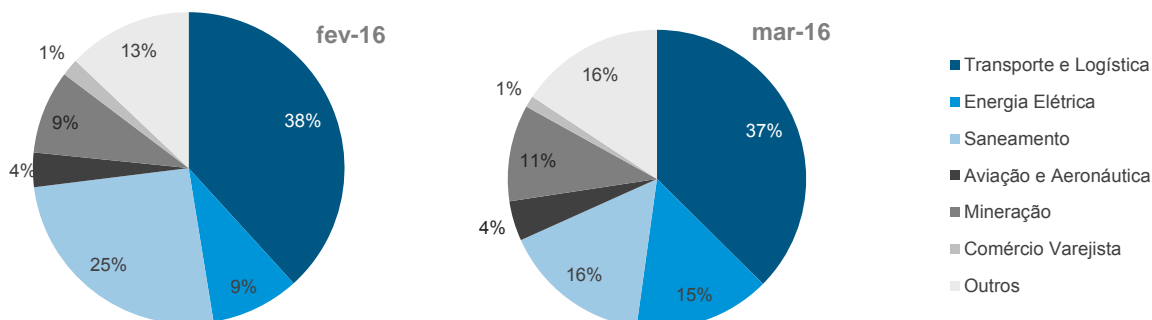
### Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extragrupo)

#### Remuneração



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.  
(\*\*) Dados referentes ao período de outubro de 2015 a março de 2016.

#### Ramo de Atividade

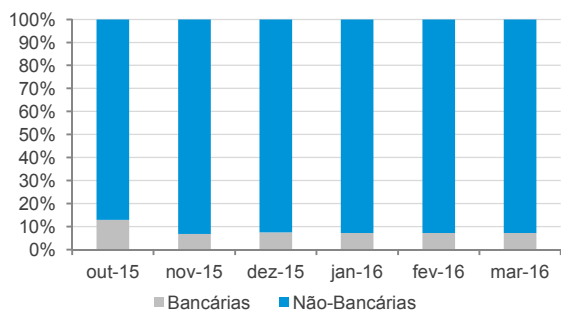


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia e Siderurgia; Mídia; Outros; Outros Ramos (\*); Papel e Celulose; Petróleo e Gás; Química e Petroquímica; Seguradora e TI e Telecomunicações.

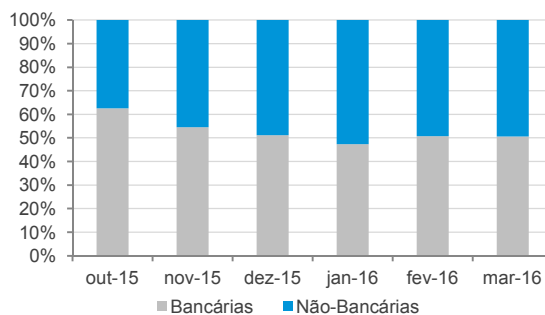
Não ocorreram alterações significativas na distribuição entre instituições bancárias e não bancárias e, também, na análise de concentração da participação das instituições mais atuantes.

### Perfil das Instituições Financeiras

**Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extragrupo**



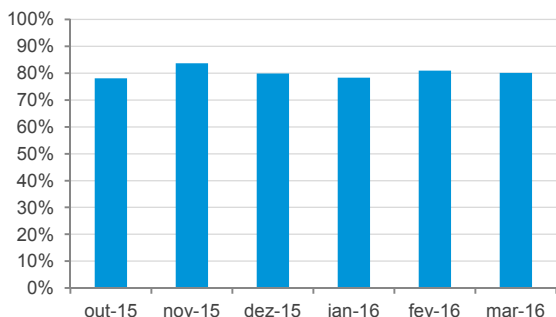
**Operações entre participantes do Sistema REUNE**



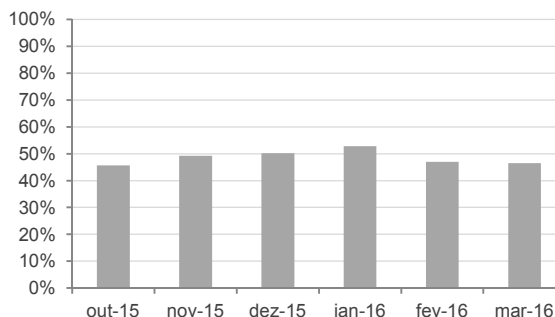
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

### Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

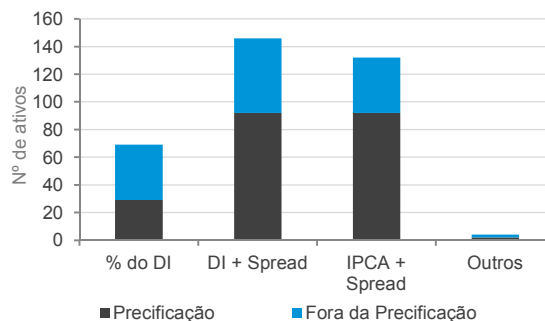
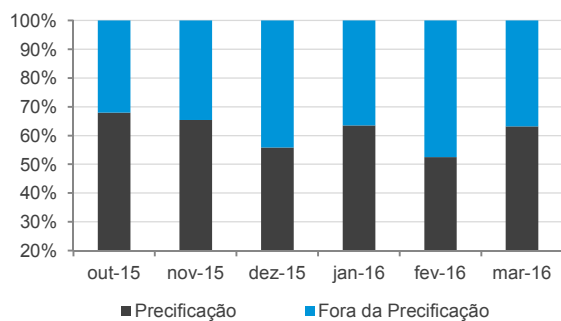
**Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extragrupo**



**Operações entre participantes do Sistema REUNE**



### Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



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

Na análise de liquidez, 9 ativos foram selecionados pelos filtros absolutos. Esse patamar não era atingido desde dezembro passado. Na análise por buffer, observa-se 3 séries com maior resiliência, sendo estas selecionadas desde dezembro/15 (SNTI23, VLIM11 e RDVT). Cabe destaque para a segunda série da terceira emissão da COMPANHIA DE SANEAMENTO DO TOCANTINS (SNTI23) que permanece como a série mais líquida desde dezembro/15 e de maior número de operações no mês desde novembro/15, pouco após a sua saída do período de carência (lookup) definido na ICVM 476.

### Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Mar-16 (Operações extra-grupo)

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (22 d.u.)	
RSCF41	163,8	SNTI23	734	RDVT11	22
CPGE17	91,8	RDVT11	504	SAIP11	22
CROD13	74,7	SAIP11	459	CTEL11	22
RSCF11	71,9	VALE29	254	VALE19	22
CEMT25	71,2	CTEL11	169	SNTI23	21
IGTA13	67,3	ECOV22	140	BNDP36	21
CTEL11	66,2	VNTT11	126	AGRU12	21
TIET12	61,8	TIET34	106	VLIM11	21
CPSC13	61,1	BNDP36	94	RDLA12	21
TAE13	60,8	AGRU12	91	VALE29	20
ANHB14	56,8	VALE19	88	ECOV22	20
FLRY12	56,3	VALE18	88	TIET34	20
SNTI23	50,1	ODTR11	85	GASP23	19
ECOS11	49,8	CART12	85	VALE18	18
CTIP12	49,4	VLIM11	74	APAR16	18

### Seleção dos Ativos Mais Líquidos

out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16
RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23	SNTI23	SNTI23
APAR16	SNTI23	VLIM11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
ECOV22	VLIM11	RDVT11	VLIM11	CTEL11	CTEL11
RDNT14	VALE29	VALE19	TIET34	VLIM11	BNDP36
VLIM11	RESA21	MRSL27	RDLA12	TIET34	TIET34
VALE29		AGRU12	TOME12	VALE18	APAR16
ENBR24		TOME12		GASP24	VLIM11
		FGEN13		VALE19	CPSC13
		IVIA24			SBESB7

► 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

out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23
APAR16	APAR16	VLIM11	SNTI23	VLIM11	RDVT11
	VLIM11	VALE29	VLIM11	RDVT11	VLIM11
	VALE29	SNTI23	TOME12	VALE19	TIET34
				TOME12	CTEL11
				TIET34	

### Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	7,3%	10,6%	4,3%	8,7%	7,6%	8,1%
Nº Negócios	20,2%	24,4%	28,2%	33,4%	36,6%	30,8%

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

Continuação da página anterior.

## Características dos Ativos Mais Líquidos

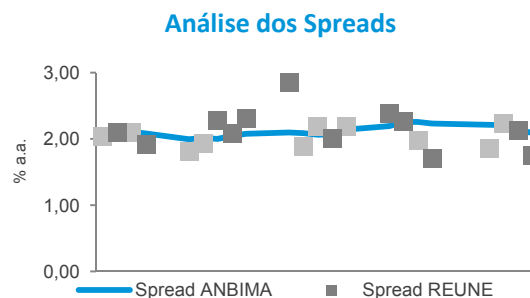
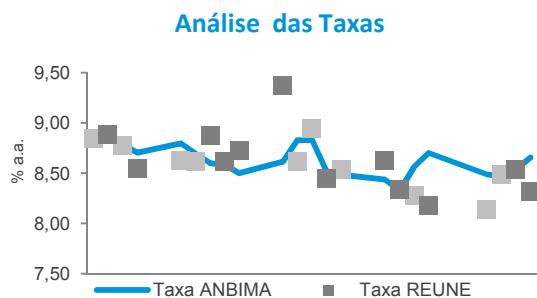
Código do Ativo	Rating	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
APAR16	AA	476 / Sim	3,8	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
CTEL11	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	160	TI e Telecomunicações
RDVT11 (*)	BBB	400 / Sim	5,8	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SNTI23	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	140	Saneamento
TIET34	AA	400 / Sim	3,9	IPCA + Spread	302	Energia Elétrica
TOME12	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	89	Energia Elétrica
VALE19	A	400 / Sim	3,8	IPCA + Spread	800	Mineração
VALE29	A	400 / Sim	5,2	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,6	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

(\*) Os ativos possuem cláusula de call. (\*\*) Posição de 31 de março de 2016

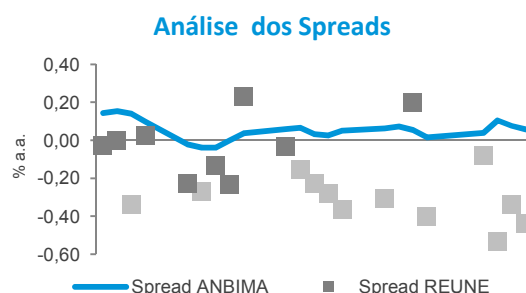
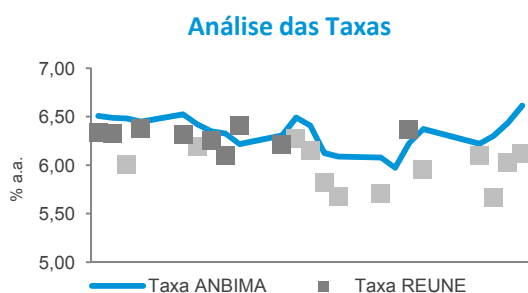
### Análise de Negócios - Mar/16 (Operações extragrupo)

► 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.

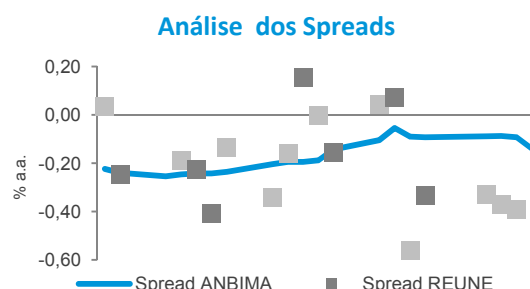
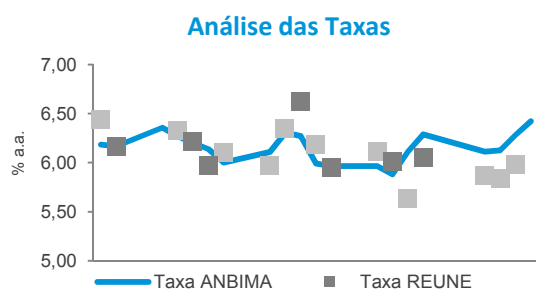
#### RDVT11 - IPCA + Spread



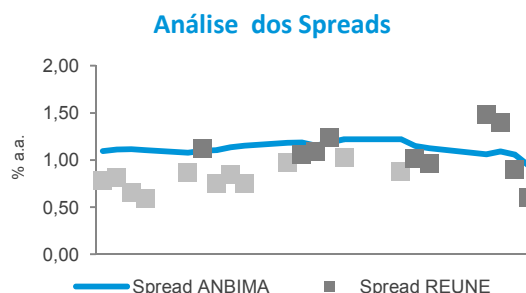
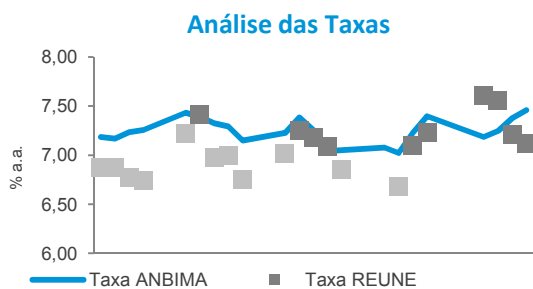
#### VLIM11 - IPCA + Spread



#### TIET34 - IPCA + Spread



#### BNDP36 - IPCA + Spread



## 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, conseqüentemente, 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

**Intragrupo:** negociações entre instituições que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro

**Extragrupo:** negociações entre participantes de diferentes conglomerados (extragrupo/mercado) e entre participantes com clientes que não fazem parte do Sistema REUNE (extragrupo/cliente)

**Extragrupo/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

**Extragrupo/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

Uma iniciativa:

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

**ANBIMA**

Presidente • Denise Pauli Pavarina

Vice-presidentes • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Flavio Augusto Aguiar de Souza, José Olympio da Veiga Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes

Diretores • Alenir de Oliveira Romanello, Altamir Batista Mateus da Silva, Carlos Augusto Salamonde, Carolina Lacerda, Celso Scaramuzza, Jair Ribeiro da Silva Neto, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Otávio Romagnoli Mendes, Richard Ziliotto, Saša Markus, Sylvio Araújo Fleury e Vital Meira de Menezes Junior

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!

Baixar na  
App Store



Google play

