

Decisão do Copom favorece carteira prefixada

Em janeiro, a decisão do Copom em manter a meta da Taxa Selic em 14,25% surpreendeu parte do mercado que apostava no início de um ciclo de alta de juros, resultando na revisão dos preços dos ativos de renda fixa. **Após a divulgação da ata do Copom, ganhou força a expectativa de que os juros se mantenham estáveis nos próximos meses, com possibilidade de queda no segundo semestre.**

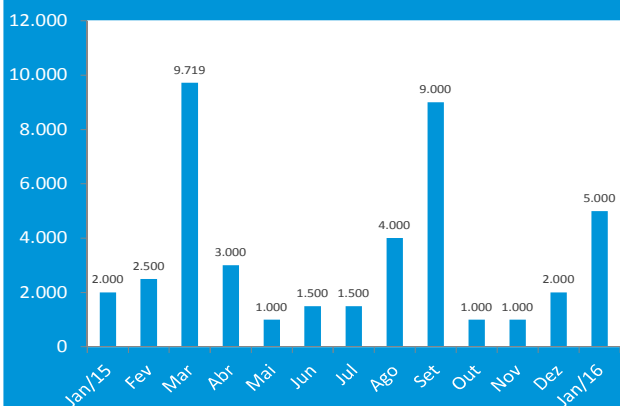
Os ajustes nos preços dos títulos favoreceram a carteira prefixada acima de um ano, expresso pelo IRF-M1+, que apresentou rentabilidade de 3,79%, a maior entre os sub-índices do IMA. O IRF-M 1, que reflete a carteira prefixada até um ano, variou 1,64%. Em relação aos títulos indexados, o IMA-B 5 (NTN-B até cinco anos) e o IMA-B5+ (NTN-B acima de cinco anos) registraram, respectivamente, variações de 2,97% e 1,21%.

No mercado de títulos corporativos, a trajetória do IDA (Índice de Debêntures da ANBIMA), que captura

a variação de preços desses ativos, tem refletido o ambiente de incerteza do segmento. **Em função da piora do risco de crédito, foi observada uma elevação das taxas requeridas em grande parte dos títulos, correspondendo a uma queda nos seus preços.** Essa revisão impactou o índice, que registrou retorno mais baixo.

Em janeiro, o subíndice IDA-DI, composto por debêntures precificadas pela ANBIMA e remuneradas pela taxa DI, registrou retorno de 0,7%, contra 1,05% do seu indexador. Em novembro/2015, o indicador já havia apresentado performance inferior à do DI, porém, em apenas 0,06%. Vale atentar que o aumento de taxas no mercado de títulos corporativos pode ocorrer, sobretudo, em ocasiões de acirramento das incertezas e de aumento da percepção de risco dos investidores, com impacto na precificação dos ativos em mercado.

Quantidade colocada de LFT nos leilões (em mil títulos)



Fonte: Tesouro Nacional

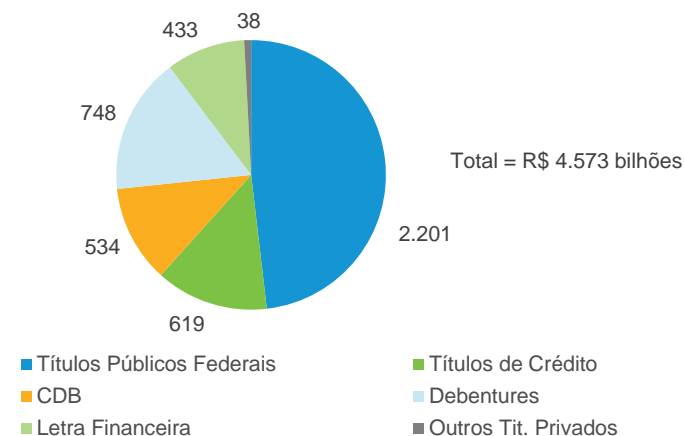
Destaque do Mês

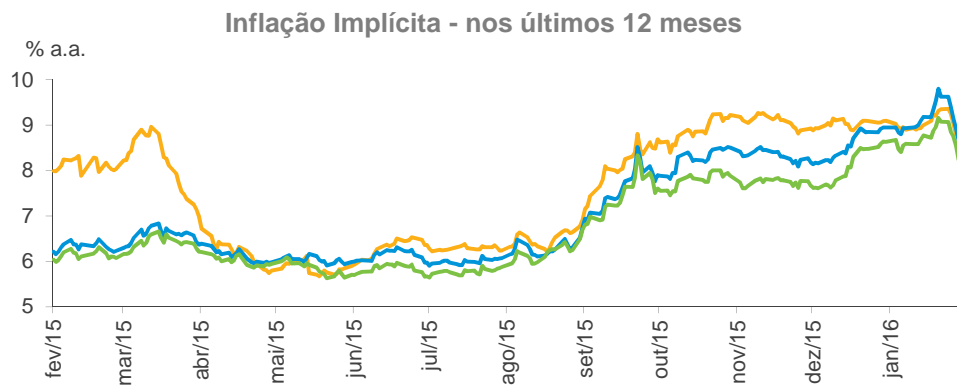
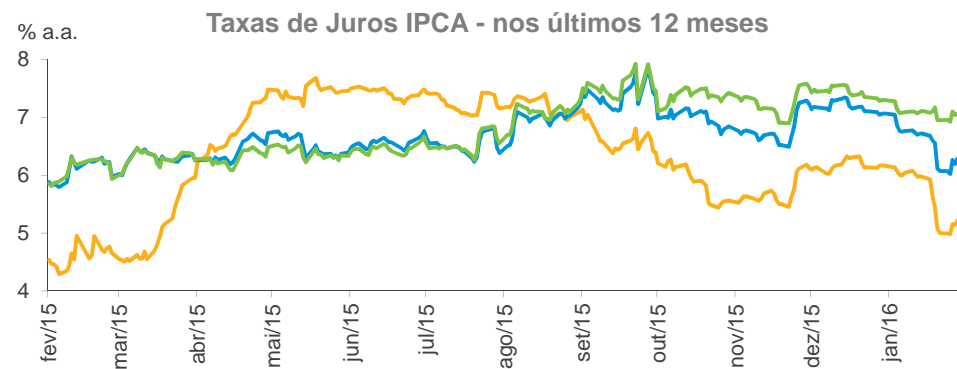
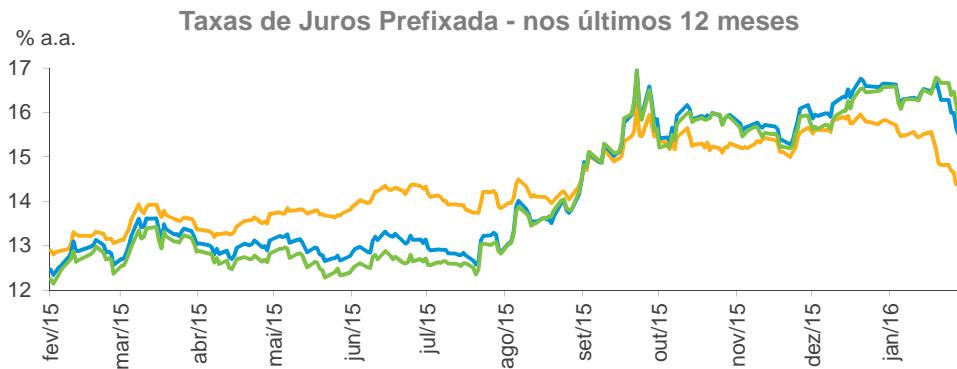
A divulgação do PAF – Plano Anual de Financiamento para 2016 indicou mudanças na estratégia de administração da dívida pública, dentre as quais, o a elevação da parcela das LFTs em mercado, conforme anúncio do Tesouro Nacional, que passa a realizar ofertas públicas quinzenais dos títulos remunerados pela Selic – até recentemente os leilões eram mensais. Os intervalos propostos no PAF elevaram sensivelmente os limites mínimo e máximo para a participação dos títulos flutuantes na dívida (LFTs), que passaram, respectivamente, de 17,0% e 22% em 2015 para 30,0% e 34,0% previstos para 2016. Em 2015, as LFTs representaram 22,8% do total da dívida mobiliária, superando o teto previsto para aquele ano. Desta forma, em janeiro, as ofertas efetuadas nos dias 08 e 22/1 resultaram em colocações de 5 milhões de títulos, valor inferior apenas aos meses em que são observados resgates.

Renda Fixa em Números (Jan/2016):

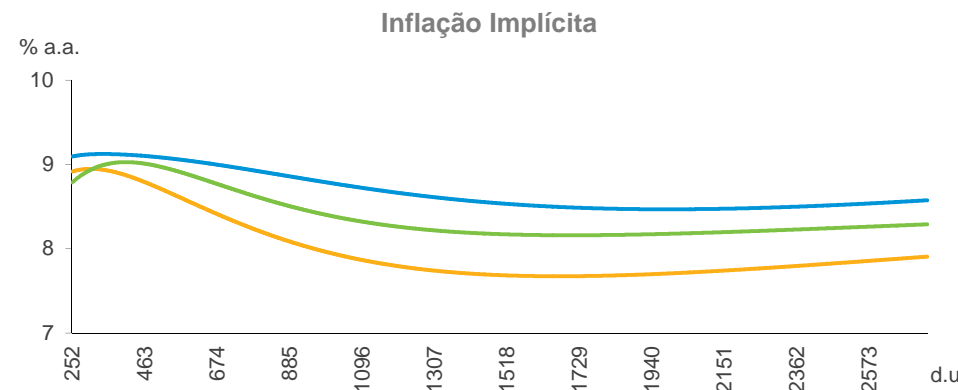
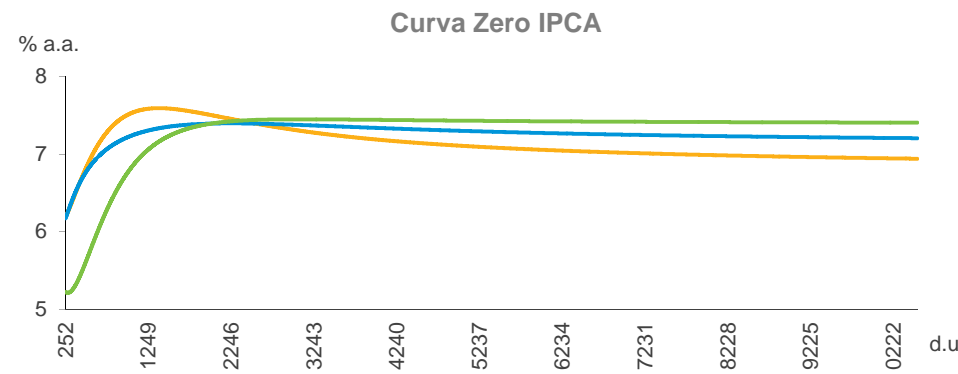
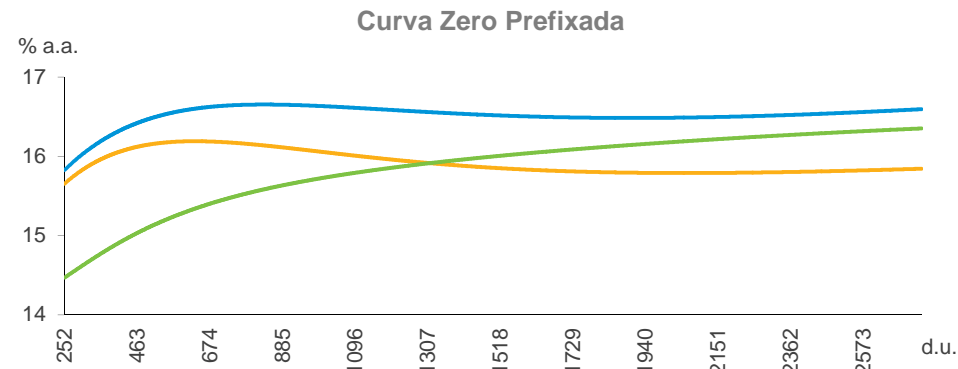
Item	Montante	Varição	
Estoque			
Renda Fixa Total:	R\$ 4,57 trilhões	-5,46%	↓
Títulos Públicos:	R\$ 2,20 trilhão	-11,21%	↓
Títulos Privados:	R\$ 2,37 trilhão	0,58%	↑
Volume Médio Diário de Negócios			
Operações Definitivas			
Renda Fixa Total:	R\$ 14,68 bilhões	-8,05%	↓
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 11,96 bilhões	-5,11%	↓
Títulos Privados:	R\$ 2,72 bilhões	-19,06%	↓
Operações Compromissadas			
Renda Fixa Total:	R\$ 1.097,75 bilhões	11,20%	↑
Títulos Públicos:	R\$ 1.088,77 bilhões	11,33%	↑
Títulos Privados:	R\$ 8,98 bilhões	-2,78%	↓
Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central			
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.008,41 bilhões	11,76%	↑
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Resgate Líquido de R\$ 73,849 bilhões		

Mercado de Renda Fixa - Janeiro/16

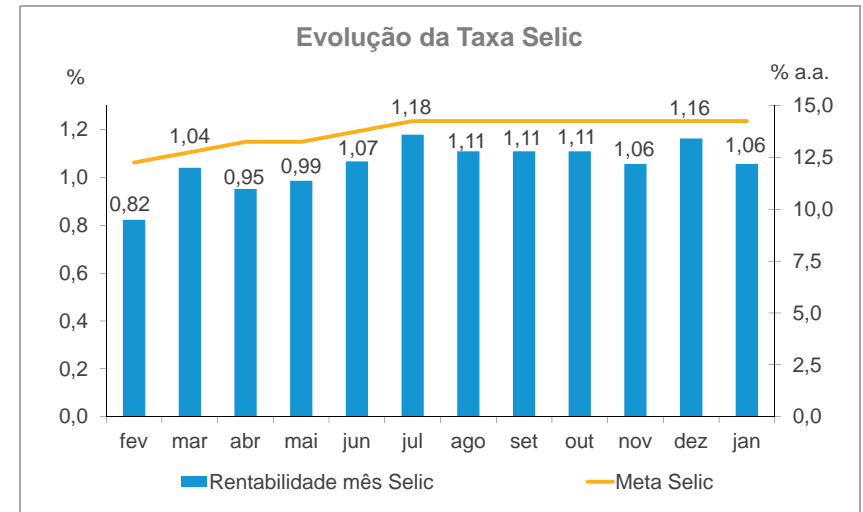
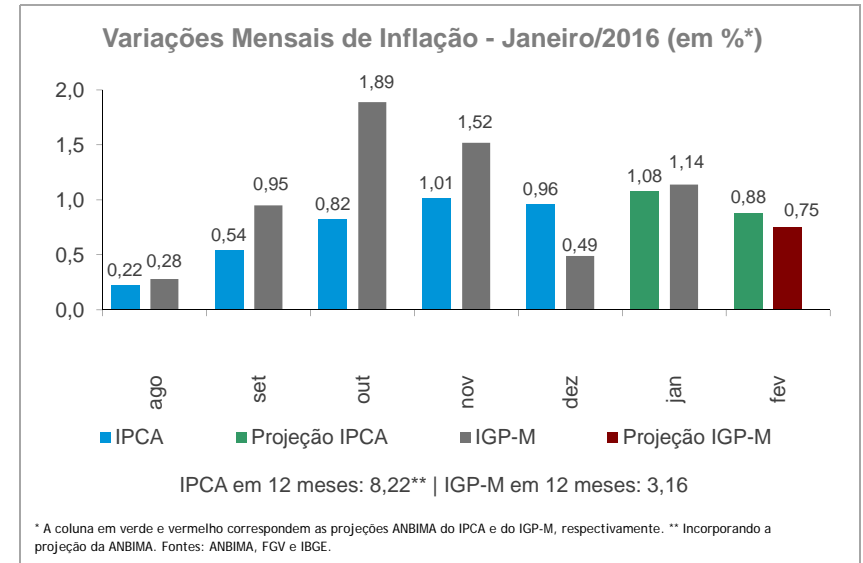
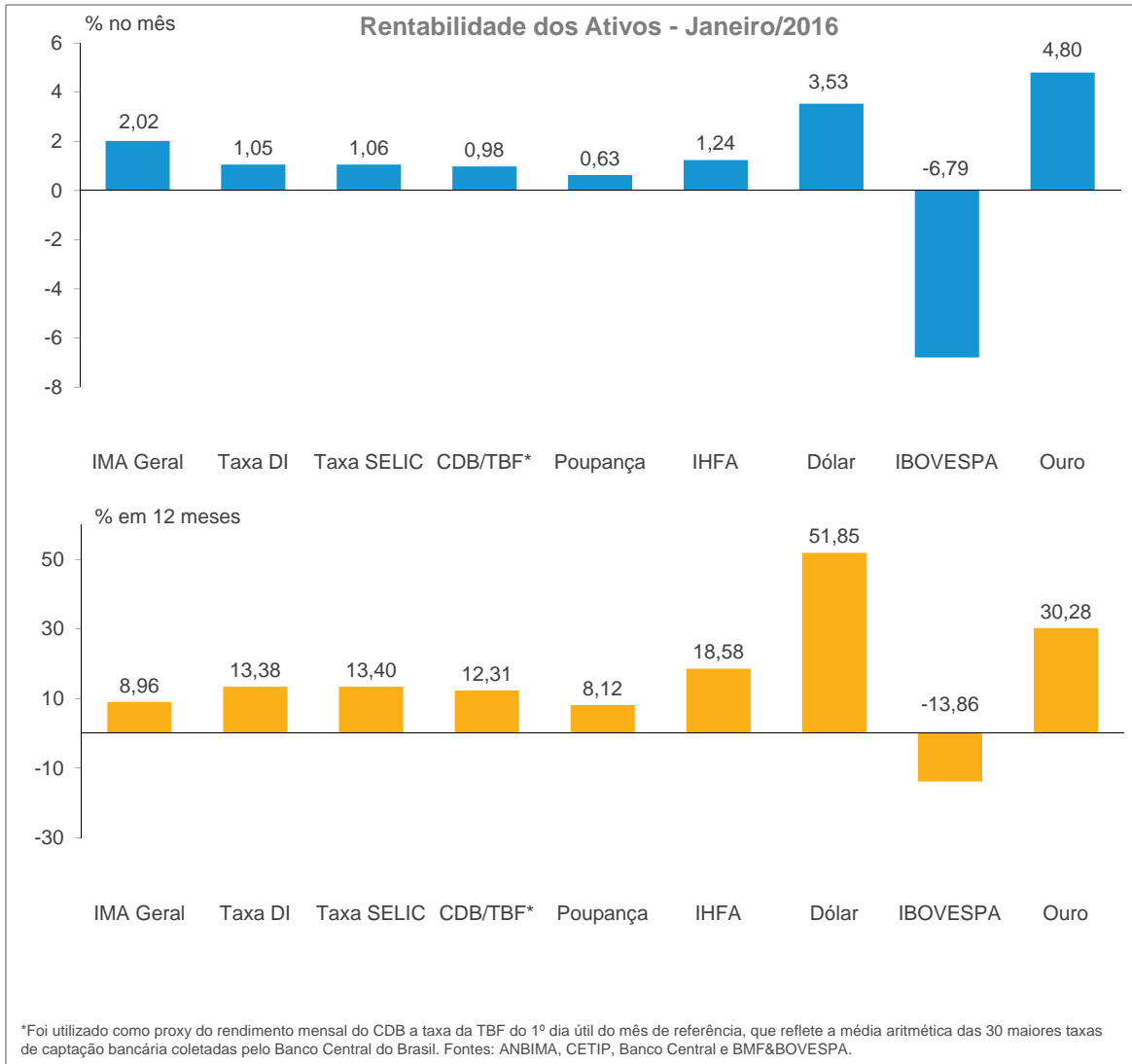




— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



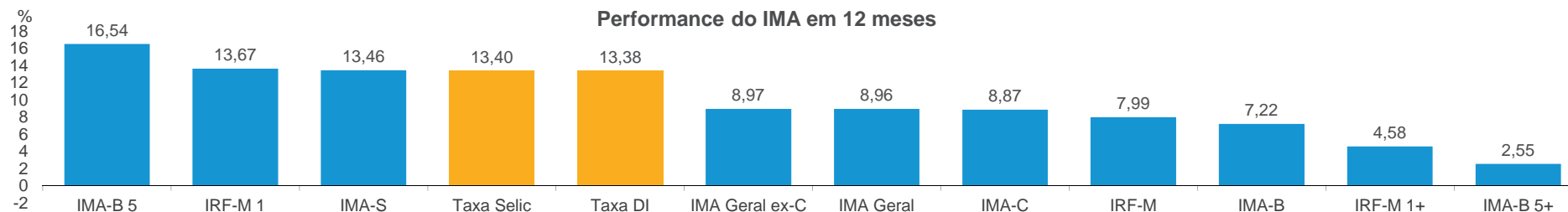
— 30/11/2015 — 31/12/2015 — 29/01/2016



Outros Indicadores - Janeiro/2016			
Dólar Médio - Venda	4,052350	PTAX Venda- fim de mês	4,0428
Dólar Médio - Compra	4,051715	PTAX Compra- fim de mês	4,0422
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-0,29	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,86
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	35,78	Selic Real Ex-post (1 ano)	2,63
		TR	0,1320
		TJLP	7,50

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 Janeiro



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip.

IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M		905,08	37,96	1,9	16	2,79	2,79	7,99	22,68
IRF-M 1	LTN / NTN-F	419,92	17,61	0,5	5	1,64	1,64	13,67	26,51
IRF-M 1+		485,16	20,35	3,1	11	3,79	3,79	4,58	20,20
IMA-B		751,62	31,52	6,7	16	1,91	1,91	7,22	30,49
IMA-B 5	NTN-B	303,03	12,71	2,1	5	2,97	2,97	16,54	33,47
IMA-B 5+		448,60	18,81	9,7	11	1,21	1,21	2,55	30,04
IMA-C	NTN-C	95,77	4,02	6,5	3	1,92	1,92	8,87	29,84
IMA-S	LFT	631,96	26,50	0,0	10	1,05	1,05	13,46	25,88
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.288,66	95,98	2,94	42	2,02	2,02	8,97	26,20
IMA Geral	Todos	2.384,43	100,00	3,09	45	2,02	2,02	8,96	26,37

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

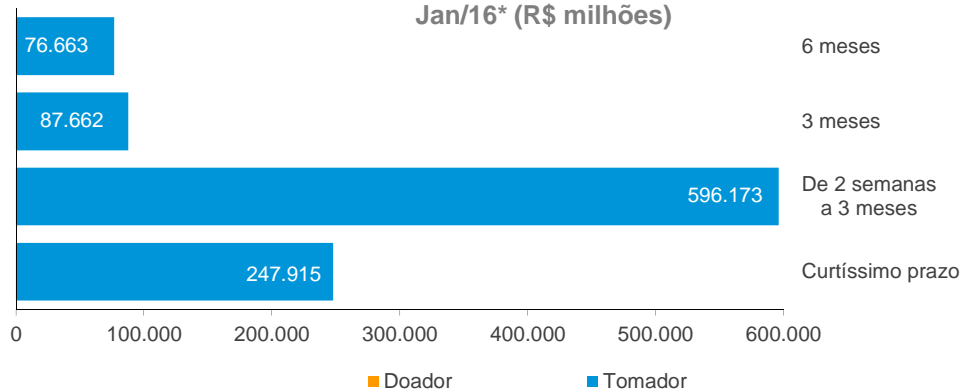
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	1,19	1,19	13,74	26,11	0,25
IDkA Pré 1A		2,40	2,40	12,66	25,55	1,54
IDkA Pré 2A		3,66	3,66	8,68	22,98	3,60
IDkA Pré 3A		4,28	4,28	4,18	20,04	6,10
IDkA Pré 5A		4,24	4,24	-4,45	14,39	11,10
IDkA IPCA 2A	IPCA	3,76	3,76	18,49	36,00	4,04
IDkA IPCA 3A		3,82	3,82	16,81	35,63	5,55
IDkA IPCA 5A		2,74	2,74	11,09	32,62	5,65
IDkA IPCA 10A		1,14	1,14	1,37	28,24	7,55
IDkA IPCA 15A		0,20	0,20	-5,10	26,35	11,54
IDkA IPCA 20A		-0,89	-0,89	-10,84	24,80	15,83
IDkA IPCA 30A		-3,27	-3,27	-21,19	21,94	25,80

* 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	0,70	0,70	13,82	27,66	1,5	56,34	34.960,30
IDA - IPCA	2,32	2,32	12,27	31,55	3,9	42,26	26.224,43
IDA - GERAL	1,38	1,38	13,20	29,40	2,5	100,00	62.056,87

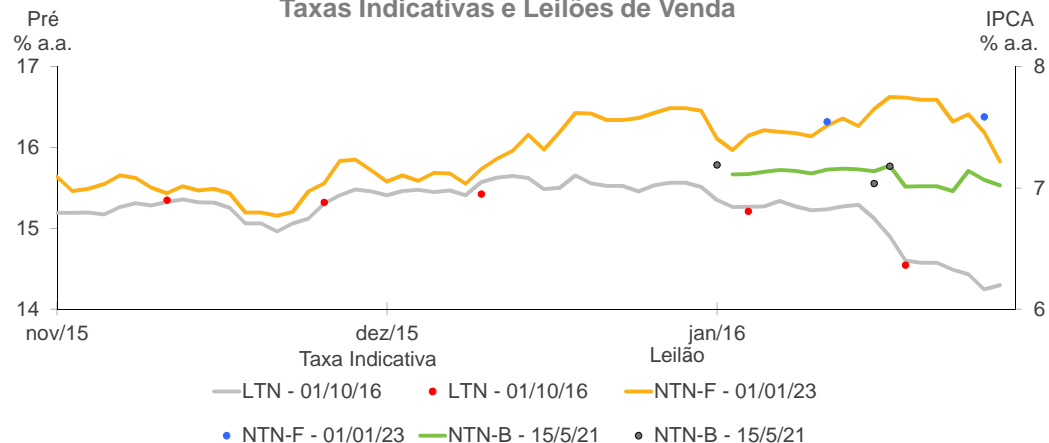
Fonte: ANBIMA.

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



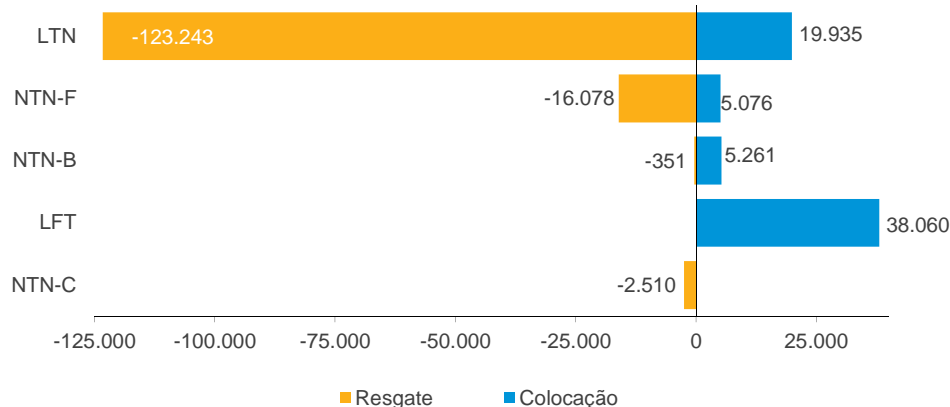
Obs.: Posição do dia 29/1/16. Fonte: Banco Central.

Taxas Indicativas e Leilões de Venda



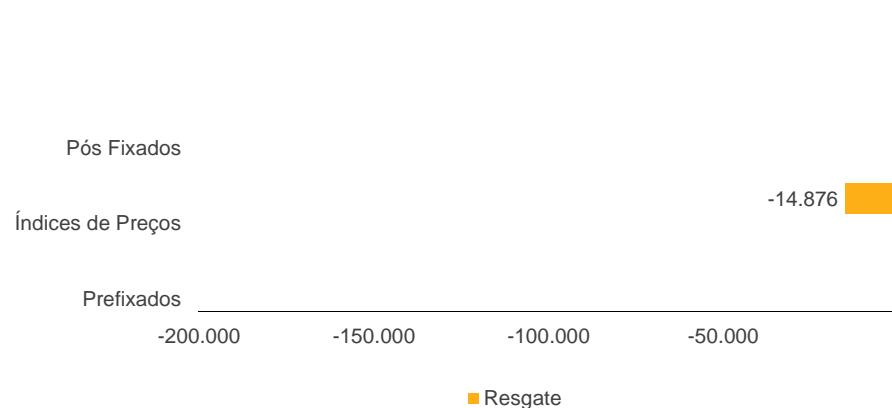
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

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



Obs.: Posição de 29/1/16. 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	
Dez/15	12.605	19.571	960.556	3.149	14.231	977.935	997.506	ND	ND	1.799,5	
Jan/16	11.960	19.600	1.075.682	3.192	9.900	1.088.774	1.108.374	ND	ND	1.746,2	

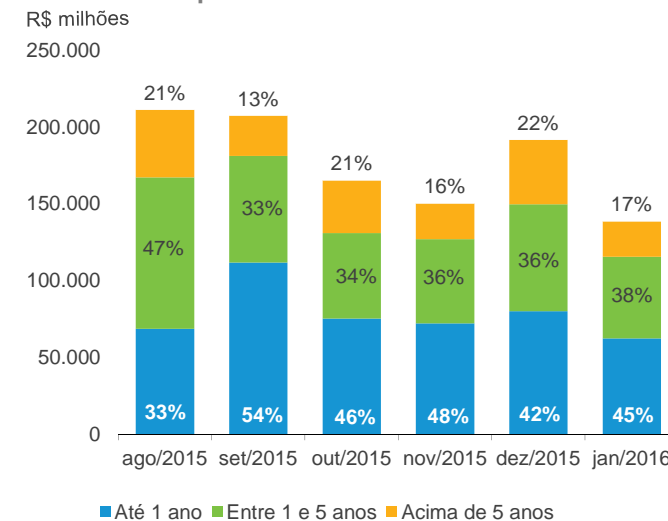
* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

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 - 1/4/2016	154.691.945,52	16,61		20	548	34.384.238	24,78	22,23
LTN - 1/7/2016	67.936.610,72	7,29		19	134	3.025.241	2,18	4,45
LTN - 1/10/2016	73.475.305,48	7,89	X	18	142	9.914.301	7,15	13,49
LTN - 1/1/2017	59.380.091,34	6,37		20	347	5.819.802	4,19	9,80
NTN-F - 1/1/2017	71.816.633,81	7,71		20	714	9.268.792	6,68	12,91
LTN - 1/4/2017	5.260.697,99	0,56	X	6	34	2.197.134	1,58	41,77
LTN - 1/7/2017	53.417.700,75	5,73		20	197	4.750.328	3,42	8,89
LTN - 1/10/2017	28.384.622,13	3,05		20	179	5.429.587	3,91	19,13
LTN - 1/1/2018	52.913.945,34	5,68		20	224	2.700.622	1,95	5,10
NTN-F - 1/1/2018	14.228.664,93	1,53		19	135	621.720	0,45	4,37
LTN - 1/4/2018	3.833.687,68	0,41	X	6	38	2.005.605	1,45	52,32
LTN - 1/7/2018	46.644.155,20	5,01		20	161	1.389.602	1,00	2,98
LTN - 1/1/2019	71.642.212,86	7,69		20	476	8.431.963	6,08	11,77
NTN-F - 1/1/2019	9.942.706,40	1,07		19	90	875.231	0,63	8,80
LTN - 1/7/2019	28.714.600,27	3,08		20	356	7.618.001	5,49	26,53
LTN - 1/1/2020	3.785.161,16	0,41	X	13	113	2.643.684	1,91	69,84
NTN-F - 1/1/2021	83.565.134,89	8,97		20	891	14.387.459	10,37	17,22
NTN-F - 1/1/2023	47.665.954,30	5,12	X	20	491	5.583.797	4,02	11,71
NTN-F - 1/1/2025	50.268.330,57	5,40		20	1368	14.603.607	10,52	29,05
NTN-F - 1/1/2027	4.006.957,39	0,43	X	8	121	3.106.773	2,24	77,53

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

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

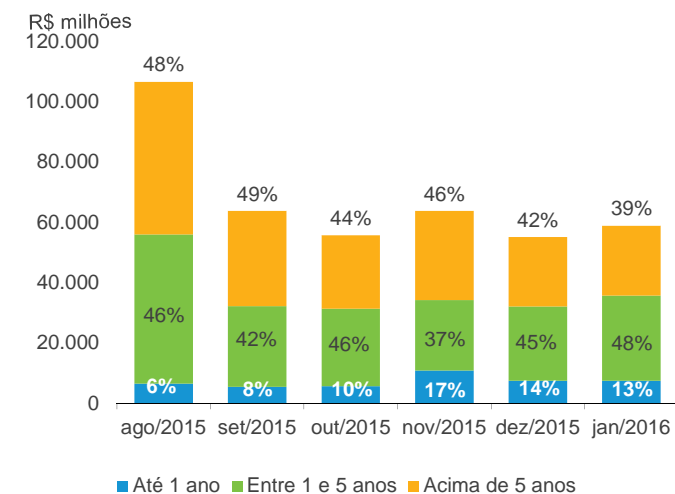


Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

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 - 15/8/2016	81.760.270,65	10,84		20	736	7.490.961	12,71	9,16
NTN-B - 15/5/2017	45.158.401,00	5,99		20	462	4.585.733	7,78	10,15
NTN-B - 15/8/2018	56.892.511,27	7,54		20	652	6.987.037	11,85	12,28
NTN-B - 15/5/2019	65.084.244,00	8,63		20	1538	14.039.623	23,82	21,57
NTN-B - 15/8/2020	54.168.180,88	7,18		20	463	2.652.952	4,50	4,90
NTN-B - 15/5/2021	4.704.976,14	0,62	X	16	237	2.693.983	4,57	57,26
NTN-B - 15/8/2022	81.346.549,70	10,78		20	747	3.317.144	5,63	4,08
NTN-B - 15/3/2023	44.514,97	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	43.762.286,28	5,80		20	817	4.116.053	6,98	9,41
NTN-B - 15/8/2024	44.327.660,20	5,88		20	330	1.702.508	2,89	3,84
NTN-B - 15/8/2026	239.366,34	0,03	X	10	21	106.999	0,18	44,70
NTN-B - 15/8/2030	27.617.167,89	3,66		20	304	1.531.253	2,60	5,54
NTN-B - 15/5/2035	38.424.581,69	5,09	X	20	505	2.484.204	4,21	6,47
NTN-B - 15/8/2040	33.936.900,29	4,50		20	165	1.013.584	1,72	2,99
NTN-B - 15/5/2045	64.985.836,86	8,61		20	340	1.684.073	2,86	2,59
NTN-B - 15/8/2050	101.621.850,63	13,47		20	607	3.449.514	5,85	3,39
NTN-B - 15/5/2055	10.411.411,36	1,38	X	20	219	1.089.848	1,85	10,47

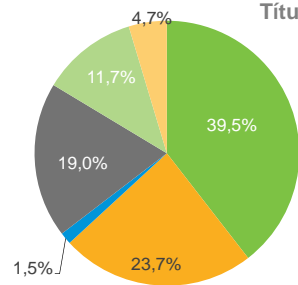
* Janeiro/2016 teve 20 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

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



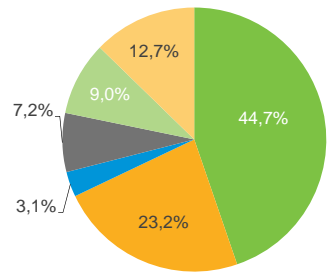
Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Dezembro/15

Títulos Públicos em Mercado



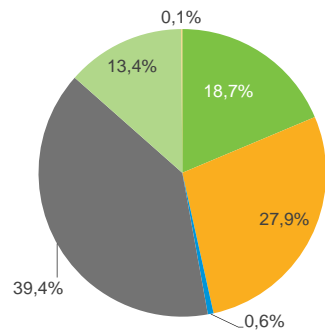
Valor do estoque em mercado = R\$ 2,62 trilhões

Indexados ao IPCA*



Valor do estoque em mercado = R\$ 810 bilhões

Prefixados**



Valor do estoque em mercado = R\$ 1,09 trilhão

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

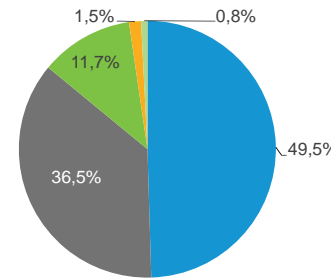
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

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

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

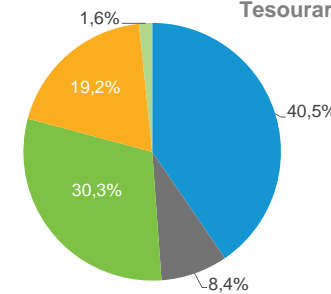
Títulos Públicos Federais na Carteira - Dezembro/15

Não Residentes



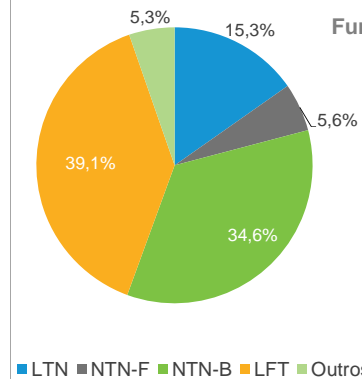
Valor do estoque em mercado = R\$ 498 bilhões; e corresponde a 19% do Total

Tesouraria de Instituições Financeiras



Valor do estoque em mercado = R\$ 620 bilhões

Fundos de Investimento***



Valor do estoque em mercado = R\$ 1,06 trilhão

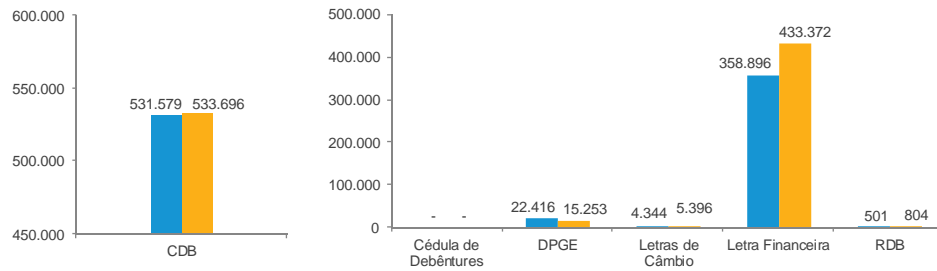
- LTN
- NTN-F
- NTN-B
- LFT
- Outros

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

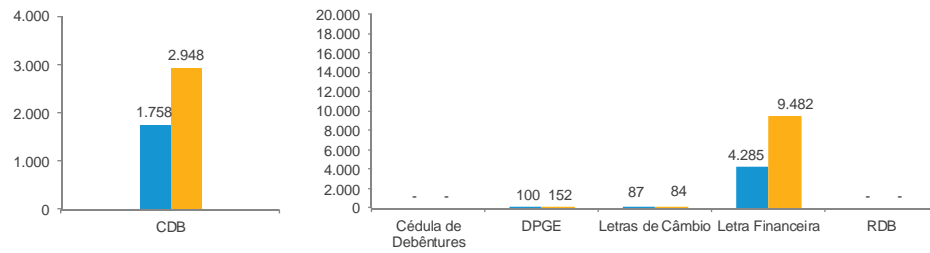
*** O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 27,5 bilhões.

Mercado de Títulos Bancários - JANEIRO/16 (em R\$ milhão)

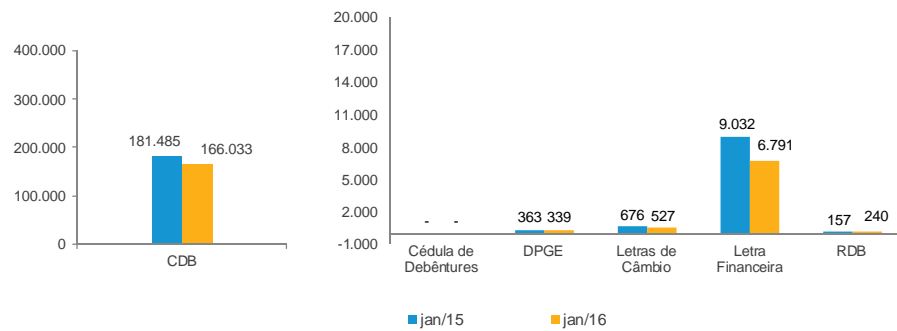
Estoque dos Títulos Bancários



Negócios com Títulos Bancários

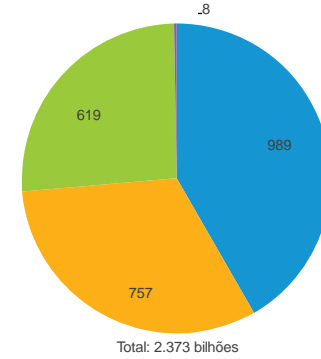


Emissões de Títulos Bancários



--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - jan/15 = 6.229,7; jan/16 = 12,66
 Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira Fonte: CETIP e BM&FBovesp

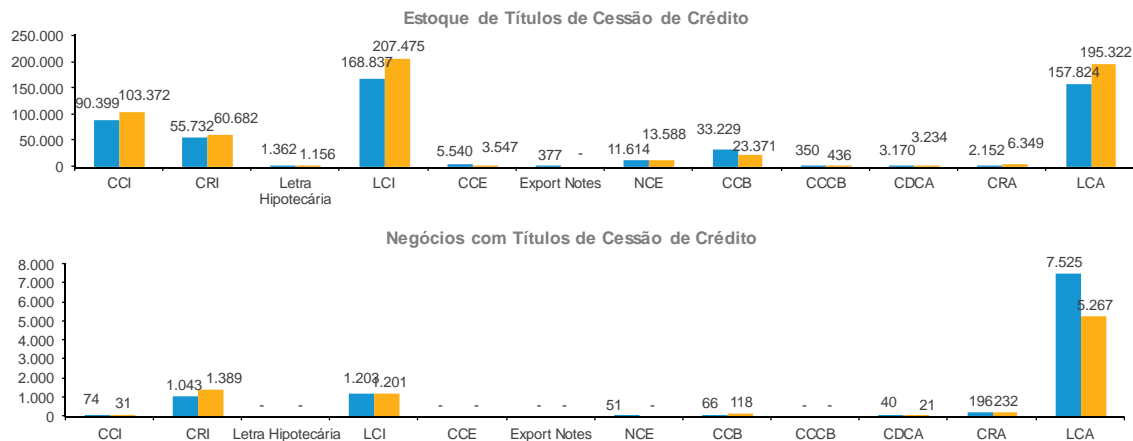
Estoque de Títulos Privados - jan/16 (R\$ bilhões)



■ Bancário ■ Corporativo ■ Títulos de Crédito ■ Operações Estruturadas

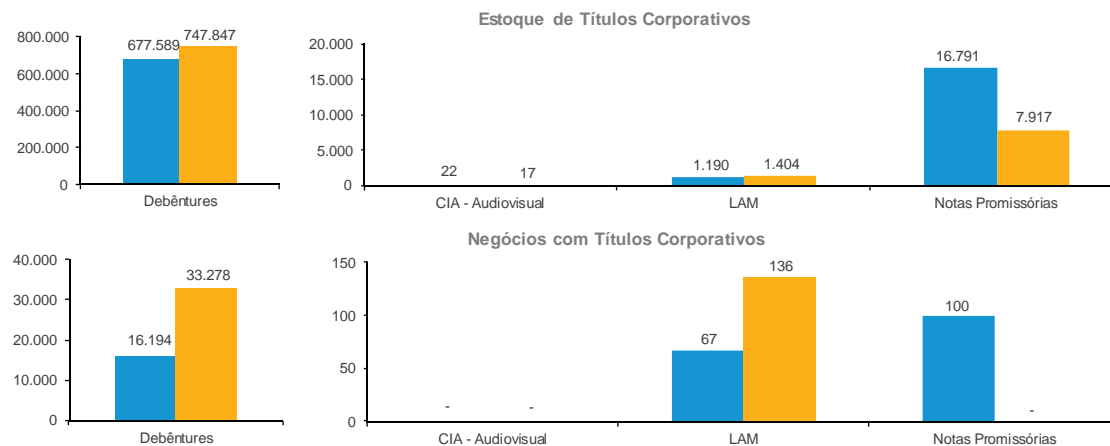
Obs.: Em R\$ bilhões Fonte: CETIP e BM&FBovesp

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



-> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - jan/15 = 10.198,3 ; jan/16 = 8.259,1.
 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 definidas em agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis.

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

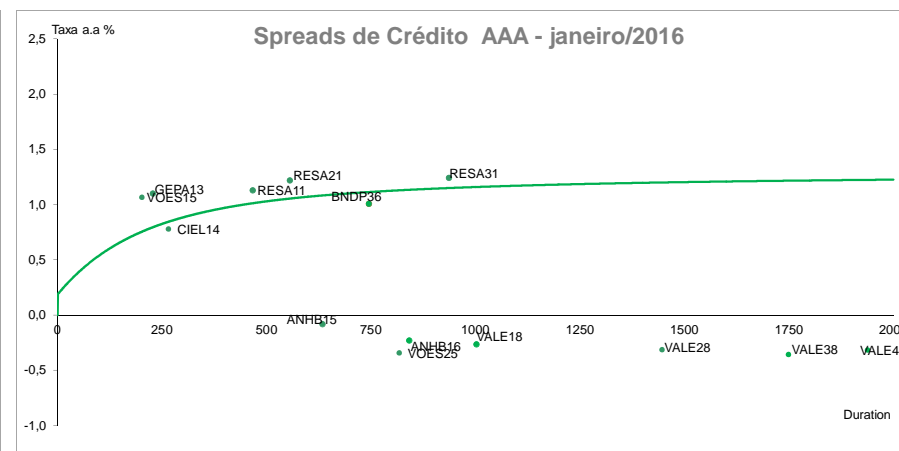
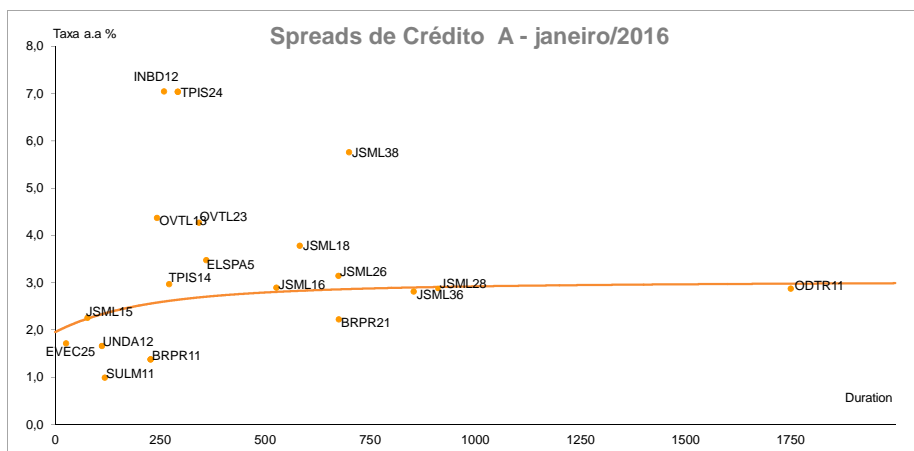
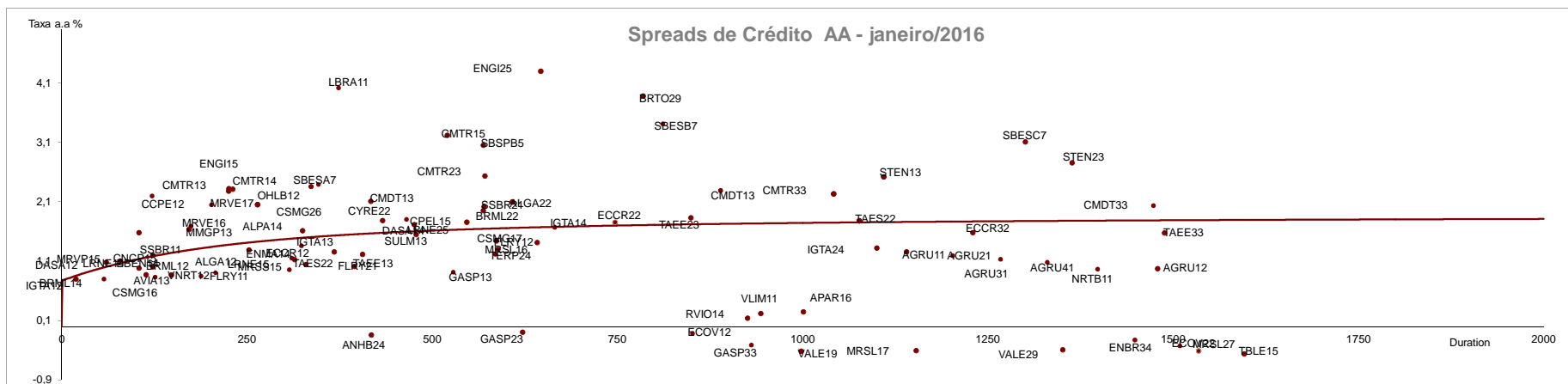


-> Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - jan/15 = 16.360,9 ; jan/16 = 33,4
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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	CCHOA8	322.268,72	11,89%	1º	RDVT11 (*)	589	1º	VLIM11 (*)	19	
2º	CEMT25	255.119,54	9,41%	2º	SNTI23 (*)	532	2º	SAIP11 (*)	19	
3º	CMTR15	160.390,52	5,92%	3º	SAIP11 (*)	314	3º	SNTI23 (*)	19	
4º	MSGT31	105.761,47	3,90%	4º	ODTR11 (*)	129	4º	RDVT11 (*)	19	
5º	OHLB13	85.587,65	3,16%	5º	CHPA11 (*)	116	5º	ODTR11 (*)	19	
6º	MILS22	77.070,78	2,84%	6º	VLIM11 (*)	108	6º	VALE29 (*)	18	
7º	HMSL15	71.631,46	2,64%	7º	ECOV22 (*)	91	7º	TIET34 (*)	18	
8º	STEN23 (*)	62.461,06	2,30%	8º	VALE29 (*)	88	8º	ECOV22 (*)	17	
9º	BNDP36 (**)	56.963,95	2,10%	9º	TIET34 (*)	76	9º	AGRU12 (*)	15	
10º	CTNS11	50.711,44	1,87%	10º	ANHB15 (*)	71	10º	VALE18 (*)	14	
11º	CHPA11 (*)	47.330,01	1,75%	11º	VALE18 (*)	68	11º	VALE19 (*)	14	
12º	BMEP11	44.135,00	1,63%	12º	AGRU12 (*)	58	12º	ANHB15 (*)	14	
13º	AESS12	43.727,47	1,61%	13º	RDLA12 (*)	50	13º	SBESA7	13	
14º	MRVE17	43.725,53	1,61%	14º	CART12 (*)	50	14º	GASP24 (*)	12	
15º	BNDS35	42.438,94	1,57%	15º	CMTR15	45	15º	CART12 (*)	12	
Total Negociado		2.711.195,52	100,00%	Total de Negócios		4.187	Total de Dias no Mês			20

Obs.1: 206 séries de debêntures foram negociadas em janeiro/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: 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

BOLETIM  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 Romagnolli 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.