

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 34 • Abr/16

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

O mercado secundário de debêntures registrou uma maior média diária do número de séries com operações no segmento extragrupo, atingindo recorde histórico de 57 séries. Destaque para as operações realizadas entre participantes do sistema REUNE, com aumento de 20% no número de operações e 2% no volume negociado, mesmo com o menor número de dias úteis no mês.

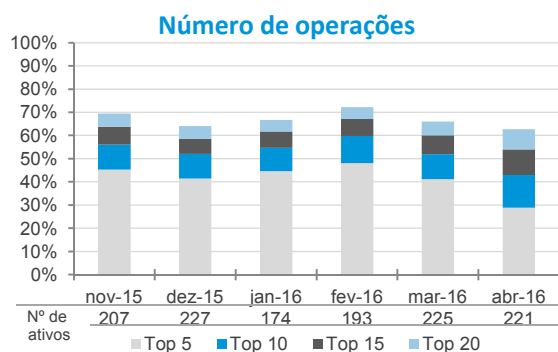
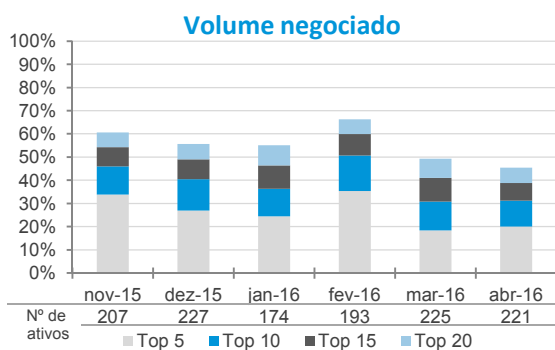
Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16
Intra-grupo	441,5	863,6	913,8	569,7	325,8	280,4
Extra-grupo	1.595,1	3.697,3	1.398,2	2.235,2	2.565,7	2.121,1
Cliente	1.244,1	1.395,0	1.020,2	1.459,3	1.848,9	1.393,5
Mercado	351,0	2.302,3	378,0	775,9	716,8	727,6
Total	2.036,6	4.560,9	2.312,0	2.804,9	2.891,5	2.401,6

Número de Operações Registradas						
Operações	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16
Intra-grupo	539	552	498	478	668	621
Extra-grupo	3.682	3.765	3.592	4.587	5.159	5.222
Cliente	2.965	2.984	2.938	3.753	4.211	4.086
Mercado	717	781	654	834	948	1.136
Total	4.221	4.317	4.090	5.065	5.827	5.843

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16
Intra-grupo	15	18	16	16	19	17
Extra-grupo	42	46	44	46	54	57
Cliente	37	41	41	42	49	52
Mercado	18	21	19	21	23	25
Média Total*	44	50	48	49	57	60
Total de Séries	212	243	200	197	241	231

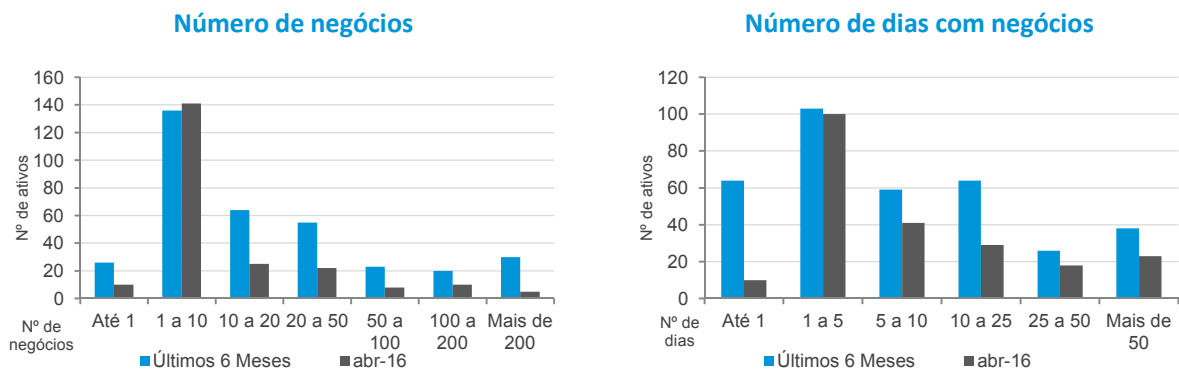
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)



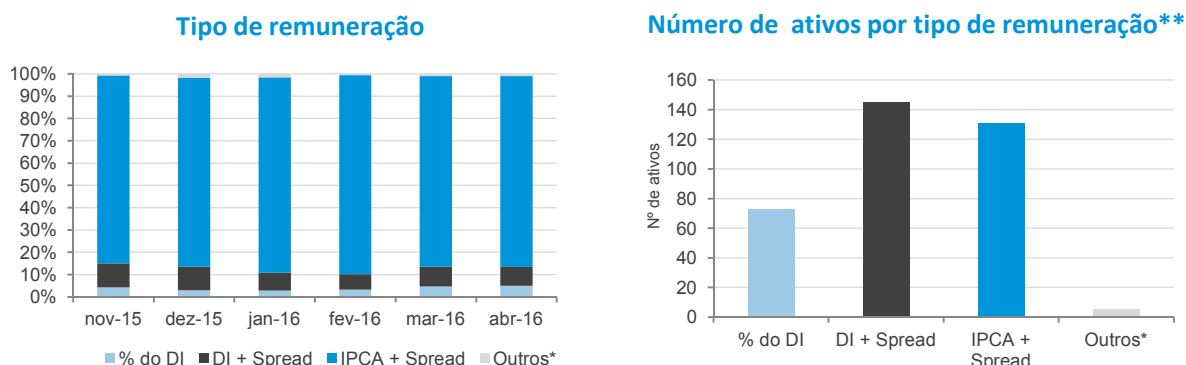
As estatísticas de frequência de negócios indicaram aumento do número de ativos com mais de 100 operações no período e de negócios em mais que 50% dos dias úteis do mês: 16 e 39 em abril, respectivamente, contra oito e 37 no mês anterior.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



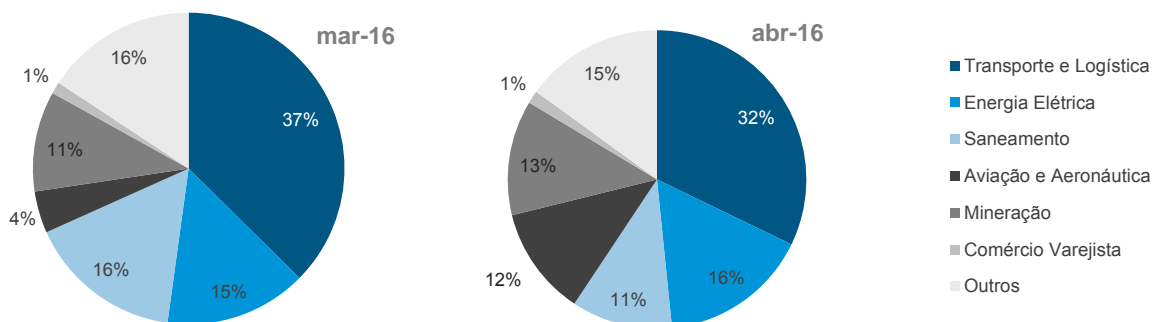
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

Remuneração



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

Ramo de Atividade

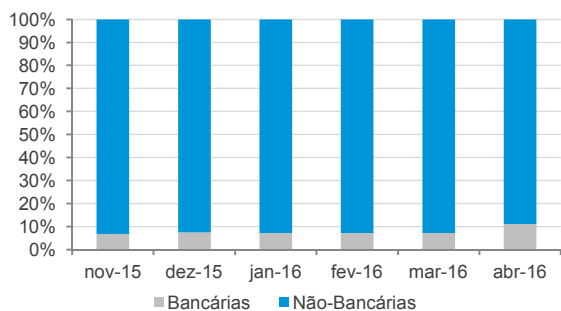


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia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

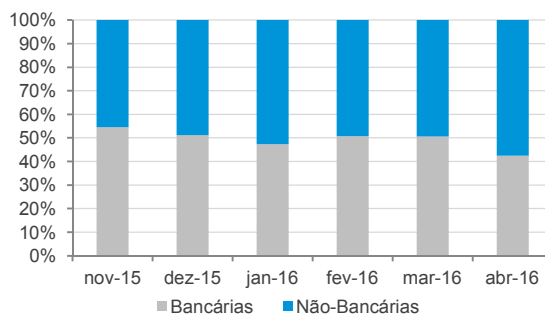
As instituições bancárias voltaram a representar menos de 50% das operações entre participantes, mas superaram a marca de 10% nas operações com clientes extragrupo, o que não ocorria desde outubro de 2015.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



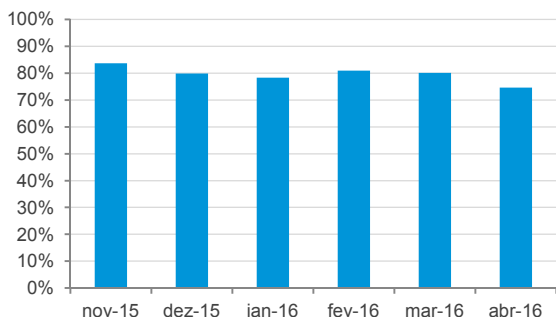
Operações entre participantes do Sistema REUNE



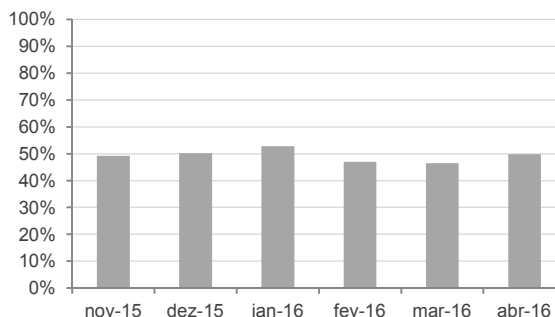
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

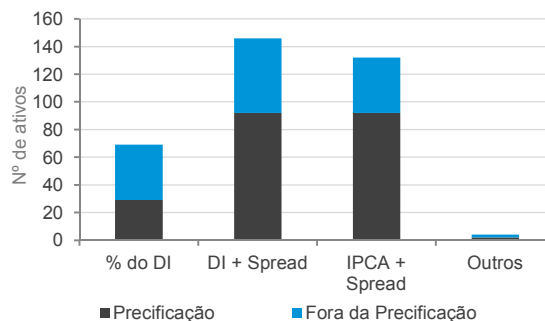
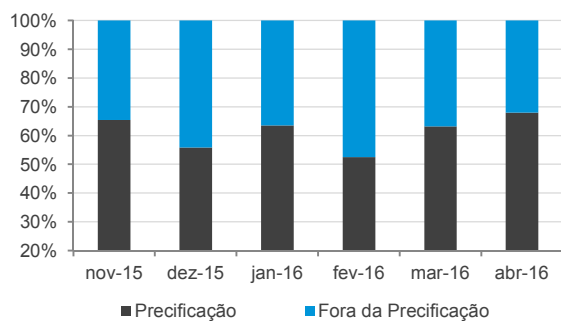
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



Operações entre participantes do Sistema REUNE



Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



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

Na análise de liquidez, cabe ressaltar o grande número de ativos selecionados pelos filtros de liquidez: 14 ativos cumpriram as exigências dos filtros absolutos no mês de abril, dos quais dois ativos (RDVT11 e CTEL11) participaram do top 15 das três variáveis analisadas. Outro ponto importante é a presença, pelo segundo mês consecutivo, de debêntures que não são indexadas ao IPCA ou que não detêm incentivo fiscal na seleção de ativos mais líquidos, tais como CPSC13, CCRD18 e CIEL14.

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Abr-16

(Operações extra-grupo)

	Volume (R\$ milhões)	Nº de Operações		Dias com Negócios (20 d.u.)	
CEMT25	144,0	SAIP11	463	SAIP11	20
CCRD18	89,8	SNTI23	315	VALE29	20
RSCF41	67,3	VALE29	279	RDVT11	20
CIEL14	64,7	RDVT11	249	SNTI13	20
DASA15	59,6	SNTI13	204	VNTT11	20
MRVE17	53,8	VNTT11	178	VLIM11	20
CTEL11	51,4	AGRU12	154	CTEL11	19
CCPE12	45,0	ODTR11	136	AGRU11	19
ANHB16	44,5	CTEL11	134	VALE19	19
BNDP36	42,5	AGRU11	133	ECOV22	19
CPSC13	37,6	VALE19	125	BNDP36	19
RDVT11	31,7	VALE48	120	SNTI23	18
AESS12	31,2	AGRU31	113	AGRU12	18
EATE14	30,2	AGRU21	109	ODTR11	18
CYRE22	30,1	AGRU41	108	AGRU31	17

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16
RDVT11	SNTI23	SNTI23	SNTI23	SNTI23	RDVT11
SNTI23	VLIM11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	CTEL11
VLIM11	RDVT11	VLIM11	CTEL11	CTEL11	VALE29
VALE29	VALE19	TIET34	VLIM11	BNDP36	BNDP36
RESA21	MRSL27	RDLA12	TIET34	TIET34	ANHB16
	AGRU12	TOME12	VALE18	APAR16	AGRU12
	TOME12		GASP24	VLIM11	VALE19
	FGEN13		VALE19	CPSC13	ECOV22
	IVIA24			SBESB7	CCRD18
					VLIM11
					ENBR24
					APAR16
					GASP14
					CIEL14

► 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*

nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23	SNTI23
APAR16	VLIM11	SNTI23	VLIM11	RDVT11	RDVT11
VLIM11	VALE29	VLIM11	RDVT11	VLIM11	CTEL11
VALE29	SNTI23	TOME12	VALE19	TIET34	VLIM11
			TOME12	CTEL11	TIET34
			TIET34		VALE19
					BNDP36
					APAR16

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	10,6%	4,3%	8,7%	7,6%	8,1%	11,2%
Nº Negócios	24,4%	28,2%	33,4%	36,6%	30,8%	21,2%

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

Continua na próxima página »

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	3,9	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
BNDP36	AA	400 / Não	2,7	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Part.
CTEL11	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	160	TI e Telecomunicações
RDVT11 (*)	BBB	400 / Sim	5,7	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	3,7	IPCA + Spread	800	Mineração
VALE29	A	400 / Sim	5,1	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,5	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

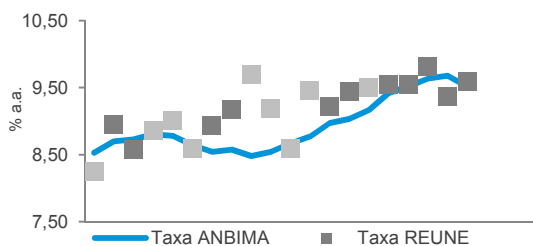
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 29 de abril de 2016

Análise de Negócios - Abr/16 (Operações extra-grupo)

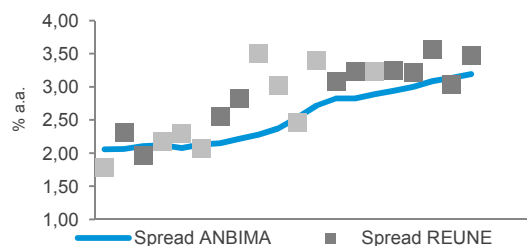
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

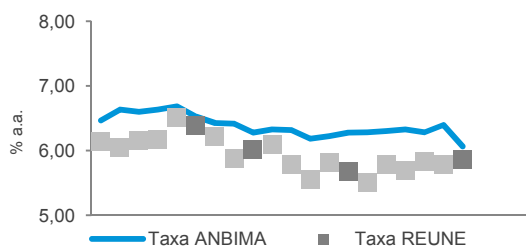


Análise dos Spreads

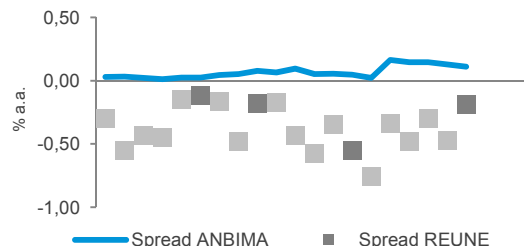


VLIM11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

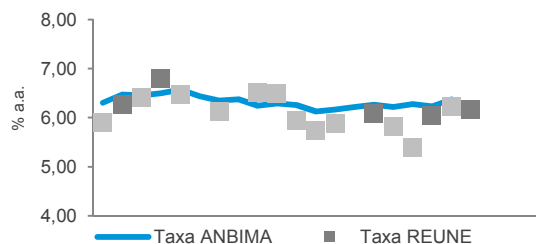


Análise dos Spreads

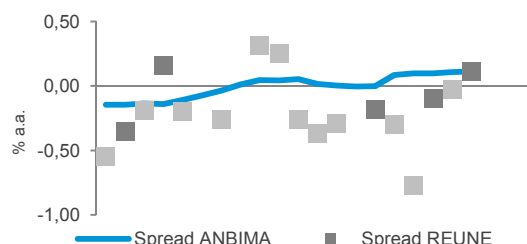


TIET34 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

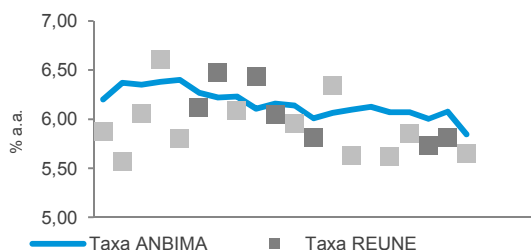


Análise dos Spreads

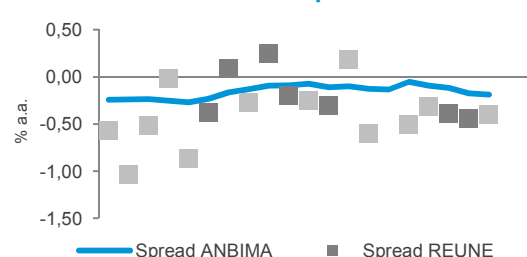


VALE19 - IPCA + Spread

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, 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

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

Uma iniciativa:

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

ANBIMA

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