

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano III • Nº 27 • Set/15

As negociações do mercado secundário de debêntures realizadas no mês de setembro indicaram a continuidade da tendência de diminuição do número de operações realizadas no segmento extra-grupo. No sentido contrário, houve um aumento representativo no volume total negociado, resultado de operações de montante elevado com algumas séries, realizadas com clientes.

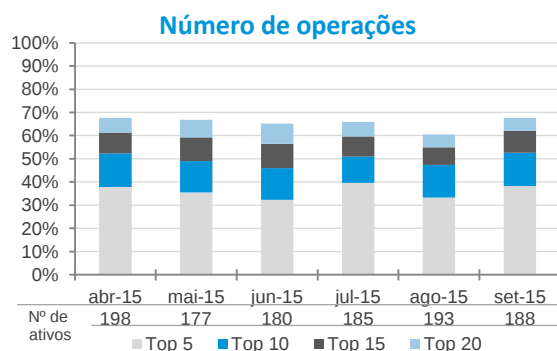
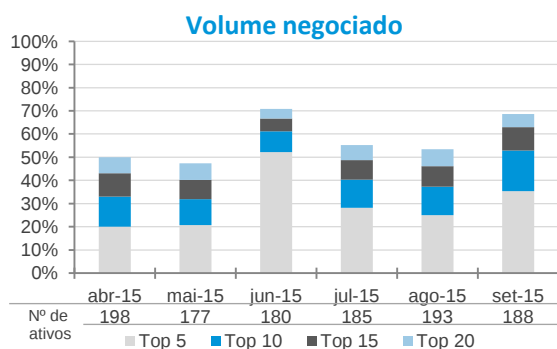
Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	abr-15	mai-15	jun-15	jul-15	ago-15	set-15
Intra-grupo	385,1	269,9	496,8	288,0	215,1	331,3
Extra-grupo	2.384,5	1.568,9	3.284,5	2.775,9	2.028,4	2.892,4
Cliente	2.032,4	1.240,4	2.756,4	2.443,6	1.762,3	2.648,6
Mercado	352,1	328,5	528,2	332,3	266,1	243,8
Total	2.769,6	1.838,8	3.781,3	3.063,9	2.243,5	3.223,7

Número de Operações Registradas						
Operações	abr-15	mai-15	jun-15	jul-15	ago-15	set-15
Intra-grupo	785	548	732	656	665	693
Extra-grupo	4.285	3.797	3.891	3.806	3.330	3.007
Cliente	3.317	2.915	3.048	3.098	2.755	2.442
Mercado	968	882	843	708	575	565
Total	5.070	4.345	4.623	4.462	3.995	3.700

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	abr-15	mai-15	jun-15	jul-15	ago-15	set-15
Intra-grupo	21	16	20	17	18	19
Extra-grupo	49	46	46	42	46	39
Cliente	45	43	43	40	43	36
Mercado	20	22	19	15	15	14
Média Total*	53	48	49	44	48	43
Total de Séries	224	191	203	194	200	205

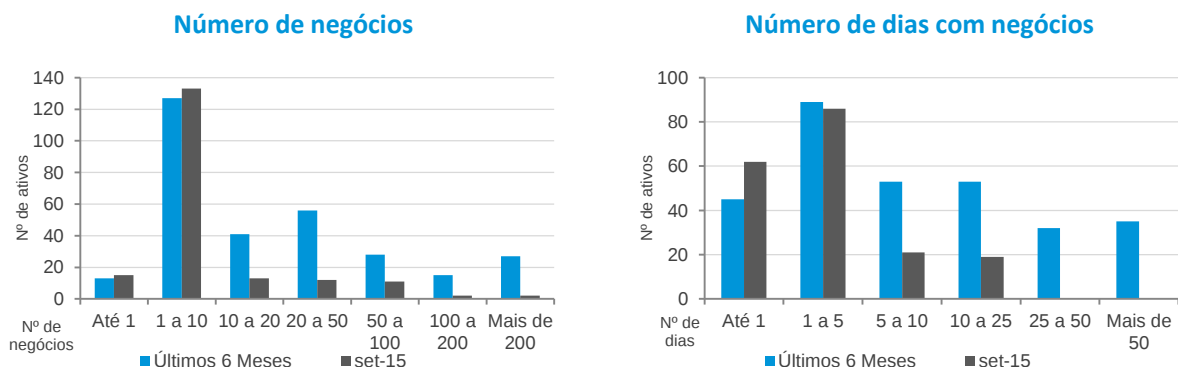
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)



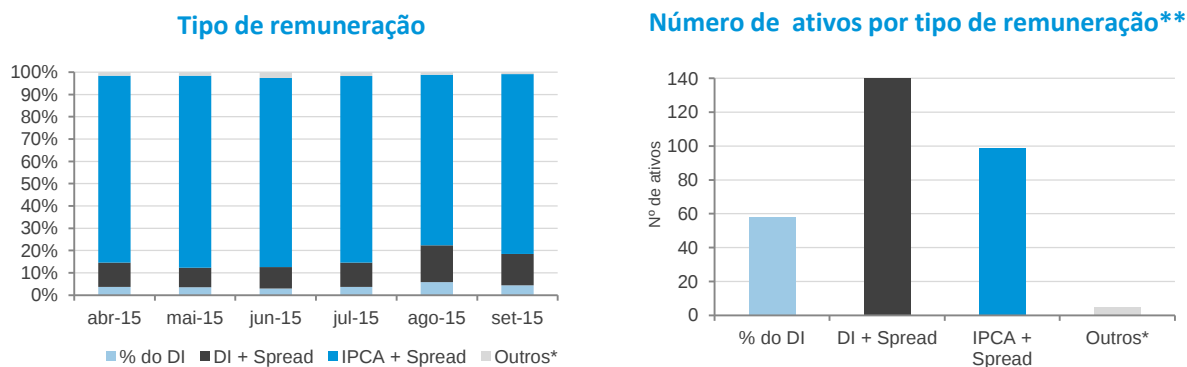
No mês analisado, as estatísticas de frequência de negócios também refletiram o arrefecimento da dinâmica das operações. Enquanto a média do número de ativos com mais de 100 operações e negócios em mais do que 50% dos dias úteis do ano é de 6 e 28, respectivamente, em setembro as marcas foram de 4 e 19.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



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

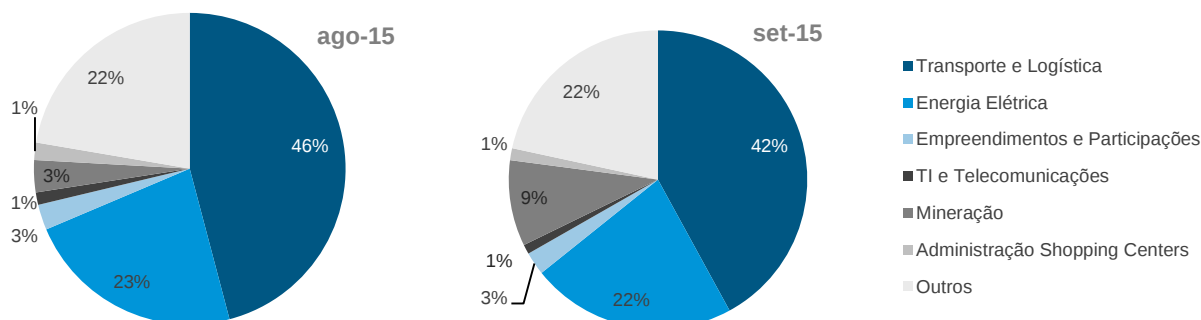
Remuneração



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

(**) Dados referentes ao período de abril a setembro de 2015.

Ramo de Atividade

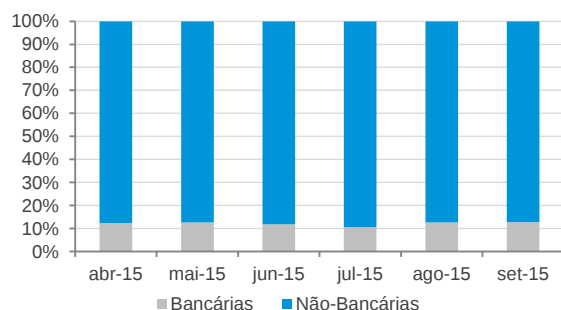


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento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

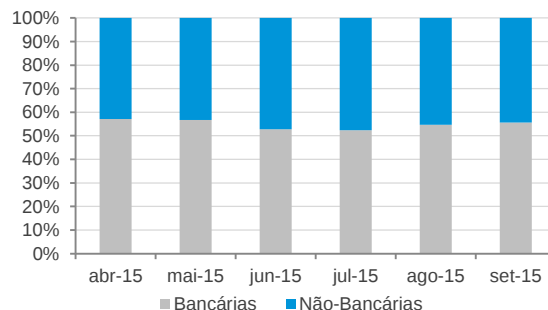
Vale destacar o aumento da participação das cinco instituições mais atuantes nas operações realizadas com clientes, que atingiu a marca de 80% do número de negócios realizados, o que não ocorria desde março. As demais estatísticas permaneceram estáveis no mês de análise.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



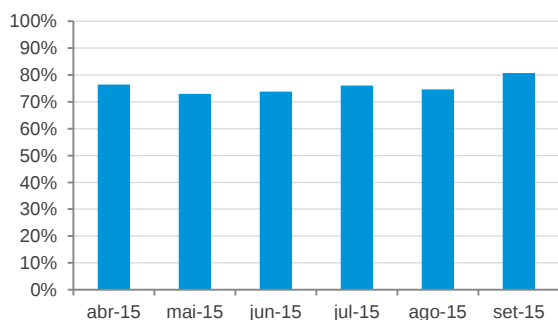
Operações entre participantes do Sistema REUNE



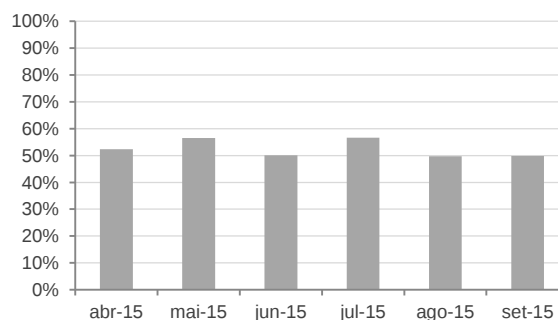
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

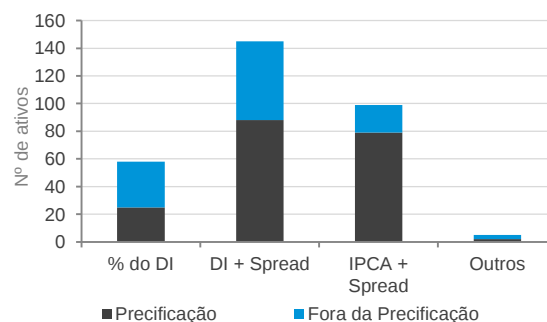
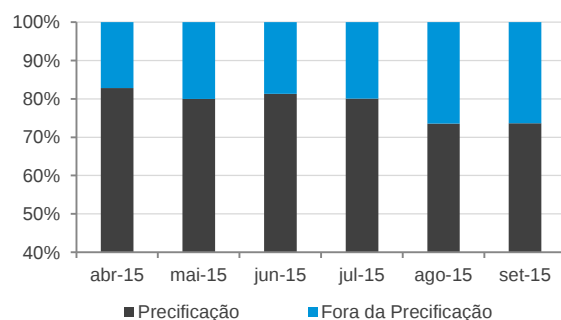
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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, destacam-se as estatísticas de negociação realizadas com a primeira série da sexta emissão da Alupar Investimento S/A, APAR16. Essa série, que foi emitida com esforços restritos no segundo trimestre de 2015, registrou mais de 400 operações e negócios em todos os dias do mês.

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Set-15
(Operações extra-grupo)

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (21 d.u.)	
EBEN15	315,2	RDVT11	409	RDVT11	21
CPEL15	212,8	APAR16	403	APAR16	21
CRMG13	191,4	ODTR11	125	ECOV22	21
RUMO11	155,1	ECOV22	115	SAIP11	21
CCPE16	150,3	RDNT14	97	ODTR11	20
JMCD12	126,5	VALE19	93	RDNT14	20
CMTR15	110,2	VALE18	92	MRS127	20
AMAR23	105,9	MRS127	92	MRS17	20
CIEL14	86,1	SBESB7	91	SBESB7	18
RDVT11	75,2	ELSPA5	64	ELSPA5	18
CROD13	70,8	VALE29	62	CART12	16
ALGA13	63,4	SBESC7	61	AGRU12	16
LAME29	54,6	SAIP11	55	VALE18	15
APAR16	53,4	MRS17	54	SBESC7	14
BRAZ11	50,5	CART12	52	BNDP36	14

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

abr-15	mai-15	jun-15	jul-15	ago-15	set-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
VOES25	VALE18	RDNT14	RDNT14	APAR16	APAR16
TBLE15	SPVI12	VOES25	ODTR11	RVIO14	VALE18
SPVI12	VOES25	ANHB16	MRS17	CIEL14	TPIS24
VALE18	SAIP11	VALE18	TAE23		
ECOV22	TBLE15	BNDP36			
ANHB16	TAE23				
SAIP11					
BNDP36					
RDCO14					

► 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

abr-15	mai-15	jun-15	jul-15	ago-15	set-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
ECOV22	VOES25	VOES25	VALE18	RDNT14	APAR16
VOES25	TBLE15	TBLE15	VOES25		
ANHB16	SPVI12	SPVI12	TAE23		
	VALE18	VALE18	RDNT14		
	SAIP11	ANHB16			
		SAIP11			
		BNDP36			

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	9,7%	16,5%	6,2%	10,5%	4,5%	4,4%
Nº Negócios	26,0%	37,5%	32,7%	28,3%	14,6%	27,0%

► 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
AGRU12	AA	400 / Sim	5,8	IPCA + Spread	300	Aviação e Aeronáutica
ANHB16	AAA	400 / Sim	3,6	IPCA + Spread	545	Transporte e Logística
APAR16	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
BNDP36	AAA	400 / Não	3,3	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Part.
ECOV22	AAA	400 / Sim	6,3	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
RDNT14	N/D	476 / Sim	3,6	IPCA + Spread	130	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,1	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SAIP11	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	321	Transporte e Logística
SPVI12	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	300	Transporte e Logística
TAEE23	AAA	400 / Não	3,5	IPCA + Spread	793	Energia Elétrica
TBLE15	N/D	476 / Sim	6,3	IPCA + Spread	165	Energia Elétrica
VALE18	AAA	400 / Sim	4,1	IPCA + Spread	600	Mineração
VOES25	AAA	476 / Sim	3,6	IPCA + Spread	150	Transporte e Logística

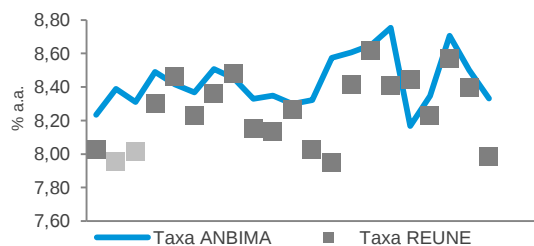
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 30 de setembro de 2015

Análise de Negócios - Set-15 (Operações extra-grupo)

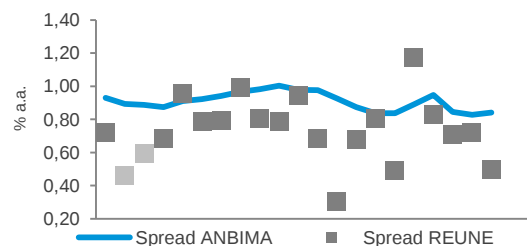
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

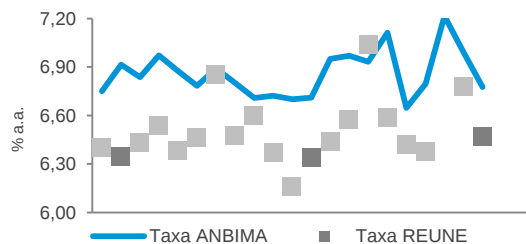


Análise dos Spreads

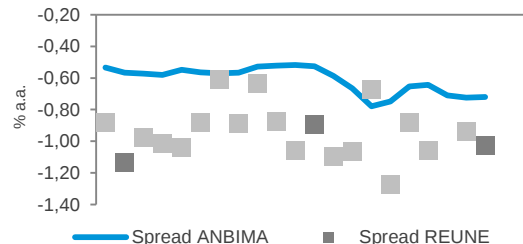


RDNT14 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

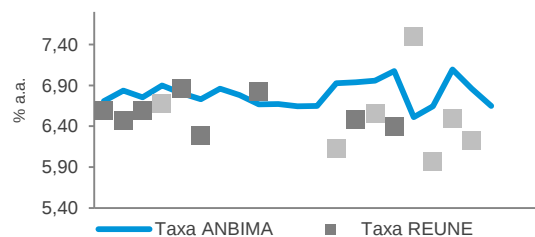


Análise dos Spreads

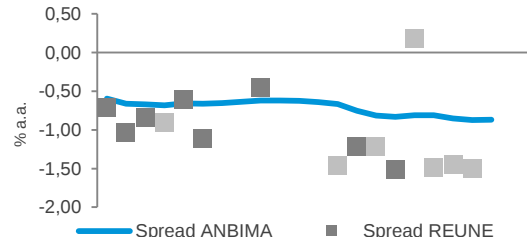


VALE18 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

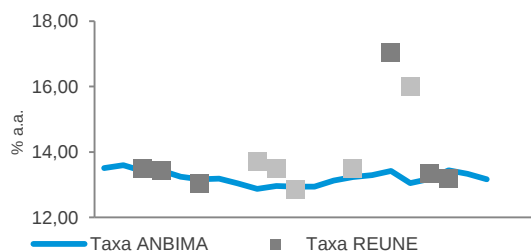


Análise dos Spreads

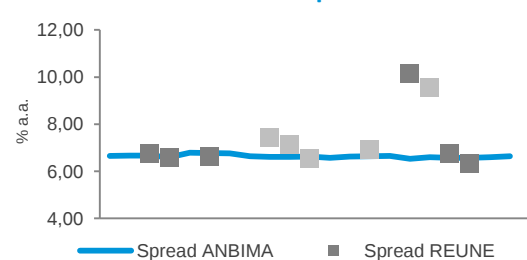


TPIS24 - IPCA + Spread

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 Eduardo Andreoni Ambrósio, Carlos Massaru Takahashi, Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, 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 Salomonde, 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.