

## Prefixados e Indexados longos registram performance positiva

Em março, a desaceleração dos índices de inflação, conjugada com a trajetória de valorização da moeda doméstica em relação ao dólar norte americano contribuíram para reforçar as expectativas de um cenário de inflação mais baixa e queda dos juros para os próximos meses.

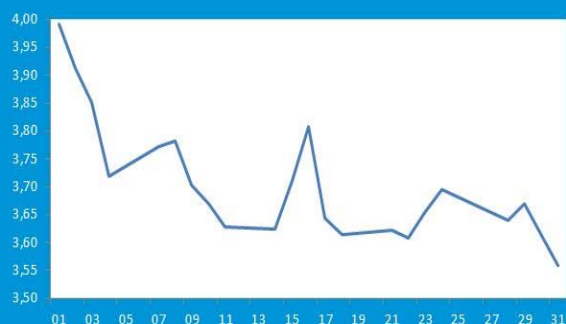
A valorização dos índices que replicam a performance das carteiras de títulos públicos prefixados e indexados de maior duration, mais sensíveis às variações dos juros, corroborou essa percepção. O IRF-M 1+, que reflete a carteira prefixada acima de um ano, registrou retorno mensal de 5,21% e o IMA-B 5+, que representa a carteira das NTN-Bs acima de cinco anos, variou 8,30%, resultado que garantiu a esse indicador a melhor performance no ano entre os sub-índices do IMA (12,62%).

No mesmo período, o IMA-S, que reflete a carteira das LFTs marcada a mercado apresentou rentabilidade mensal de 1,12%, resultado inferior à taxa Selic (1,16%).

No ano, o índice apresenta o menor retorno entre os sub-índices do IMA (3,18%). A queda de atratividade desse título é observada também no mercado primário, onde o Tesouro Nacional tem reduzido o volume ofertado a cada leilão e operado com taxas médias de colocação que indicam crescente deságio nos preços pagos pelos adquirentes.

No mercado secundário, os títulos prefixados registraram volume médio de negócios de R\$ 14,1 bilhões, com aumento de 38% em relação ao mês anterior (em fevereiro já havia sido registrada elevação de 40% do volume). O vencimento mais negociado foi a LTN 01/04/16, que correspondeu a 26% do giro de LTN/NTN-F. As operações com NTN-Bs sofreram redução de 0,6% em relação a fevereiro, com a maturidade mais líquida, 15/5/21, representando 15,1% do volume total negociado desses títulos.

Trajetória da taxa de câmbio em março (R\$/US\$)



Fonte: Banco Central

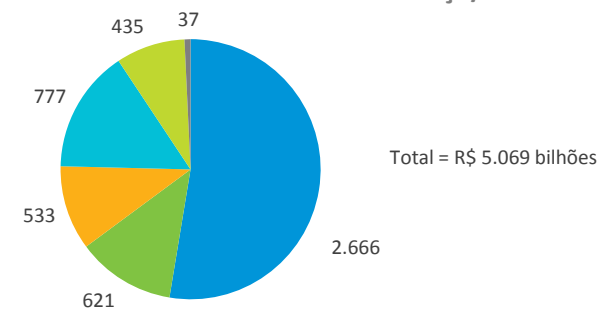
### Destaque do Mês

Em março, o Real se valorizou 10,6%, o que corresponde a uma cotação de R\$ 3,56 no final do período. O forte ajuste no câmbio decorreu da melhora das contas externas – o superávit comercial no primeiro trimestre de 2016 foi o maior desde 2007 – conjugado ao cenário internacional de taxas de juros internacionais muito baixas que limita as possibilidades de valorização do dólar norte-americano. O Banco Central chegou a realizar três leilões de swaps reversos junto ao mercado, operação que não acontecia desde 2013 e que consiste na venda de contrato futuro de dólar com o objetivo de atenuar o ritmo de apreciação da moeda doméstica.

### Renda Fixa em Números (Mar/2016):

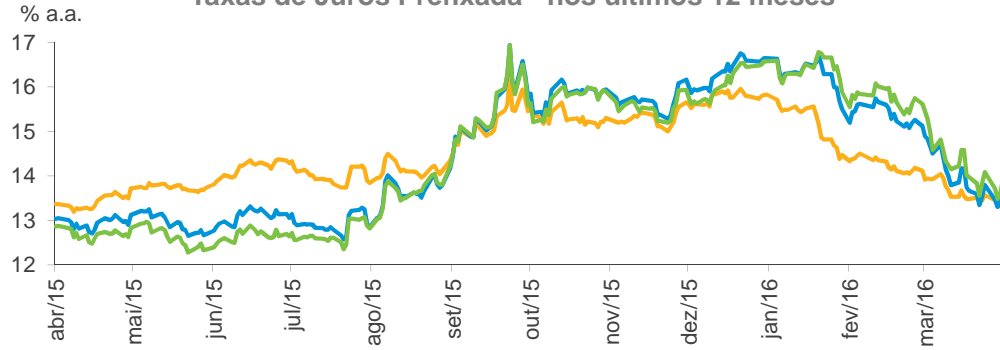
Item	Montante	Varição	
<b>Estoque</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 5,07 trilhões	3,29%	↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,67 trilhão	5,21%	↑
Títulos Privados:	R\$ 2,40 trilhão	1,25%	↑
<b>Volume Médio Diário de Negócios</b>			
<b>Operações Definitivas</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 20,57 bilhões	15,47%	↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 18,16 bilhões	20,76%	↑
Títulos Privados:	R\$ 2,41 bilhões	-13,21%	↓
<b>Operações Compromissadas</b>			
Renda Fixa Total:	R\$ 962,74 bilhões	-5,73%	↓
Títulos Públicos:	R\$ 955,32 bilhões	-5,77%	↓
Títulos Privados:	R\$ 7,42 bilhões	-0,63%	↓
<b>Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central</b>			
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 920,36 bilhões	-9,21%	↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 44,501 bilhões		

### Mercado de Renda Fixa - Março/16

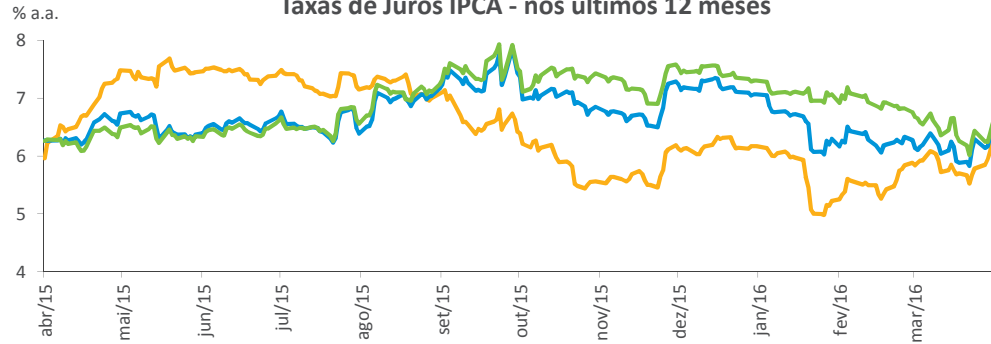


- Títulos Públicos Federais
- Debentures
- Títulos de Crédito
- Letra Financeira
- CDB
- Outros Tit. Privados

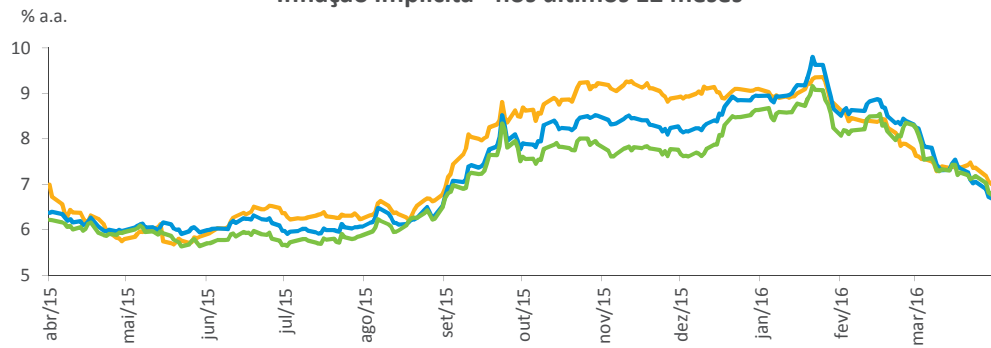
Taxas de Juros Prefixada - nos últimos 12 meses



Taxas de Juros IPCA - nos últimos 12 meses

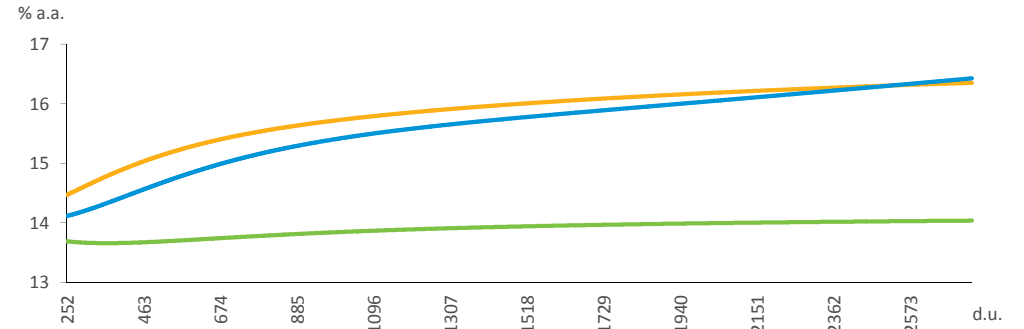


Inflação Implícita - nos últimos 12 meses

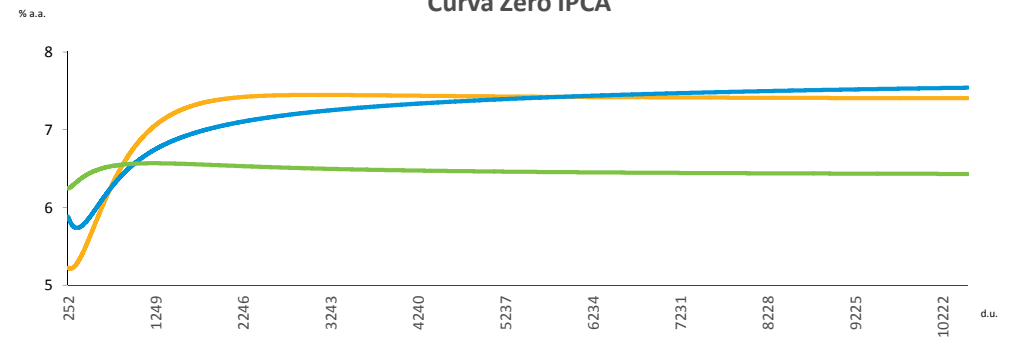


— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos

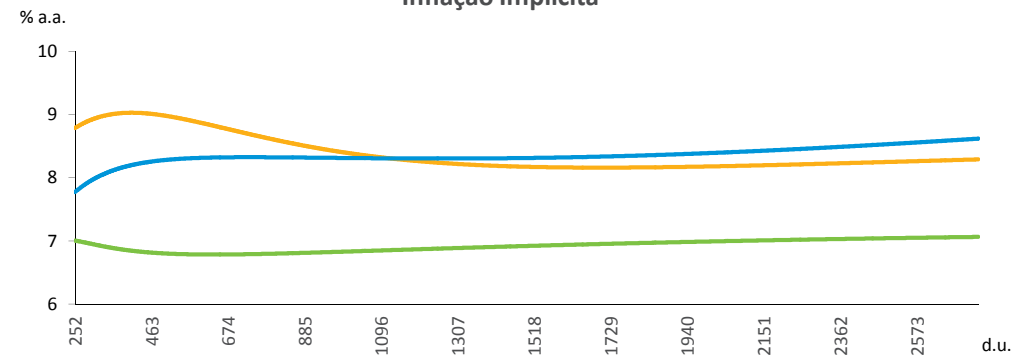
Curva Zero Prefixada



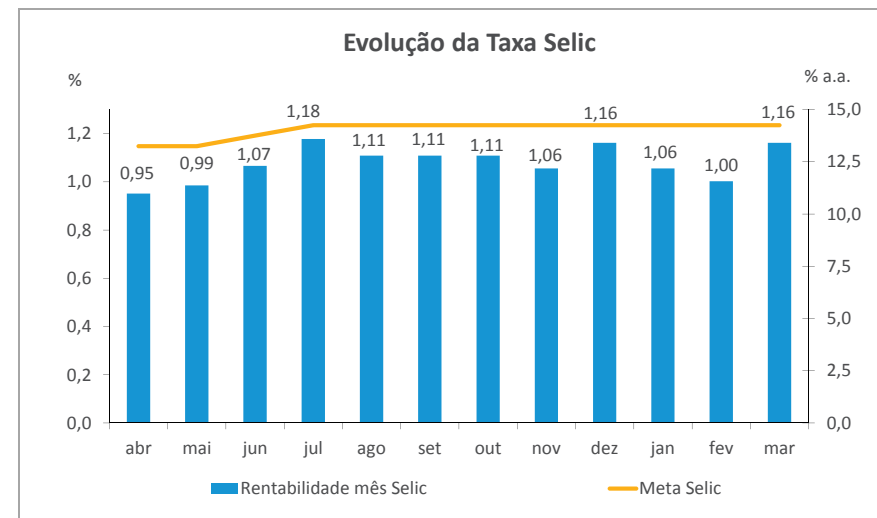
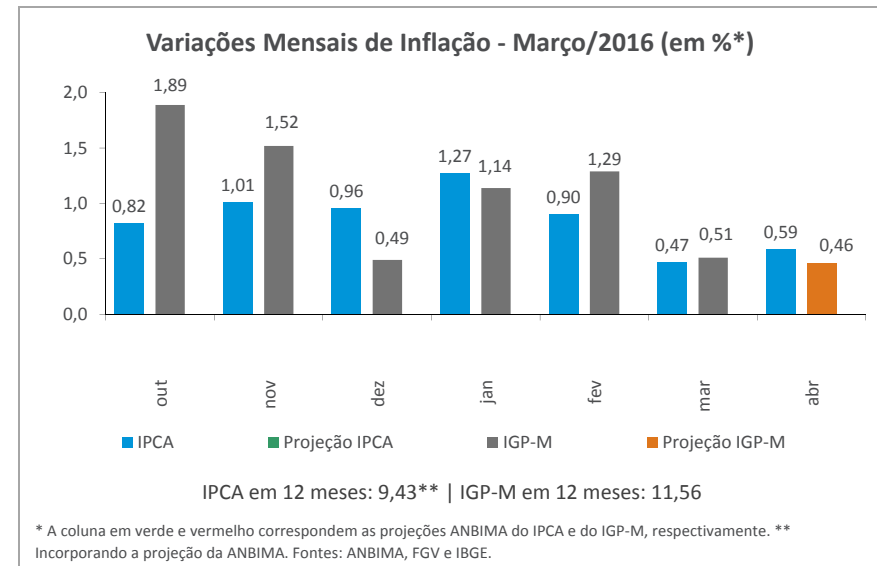
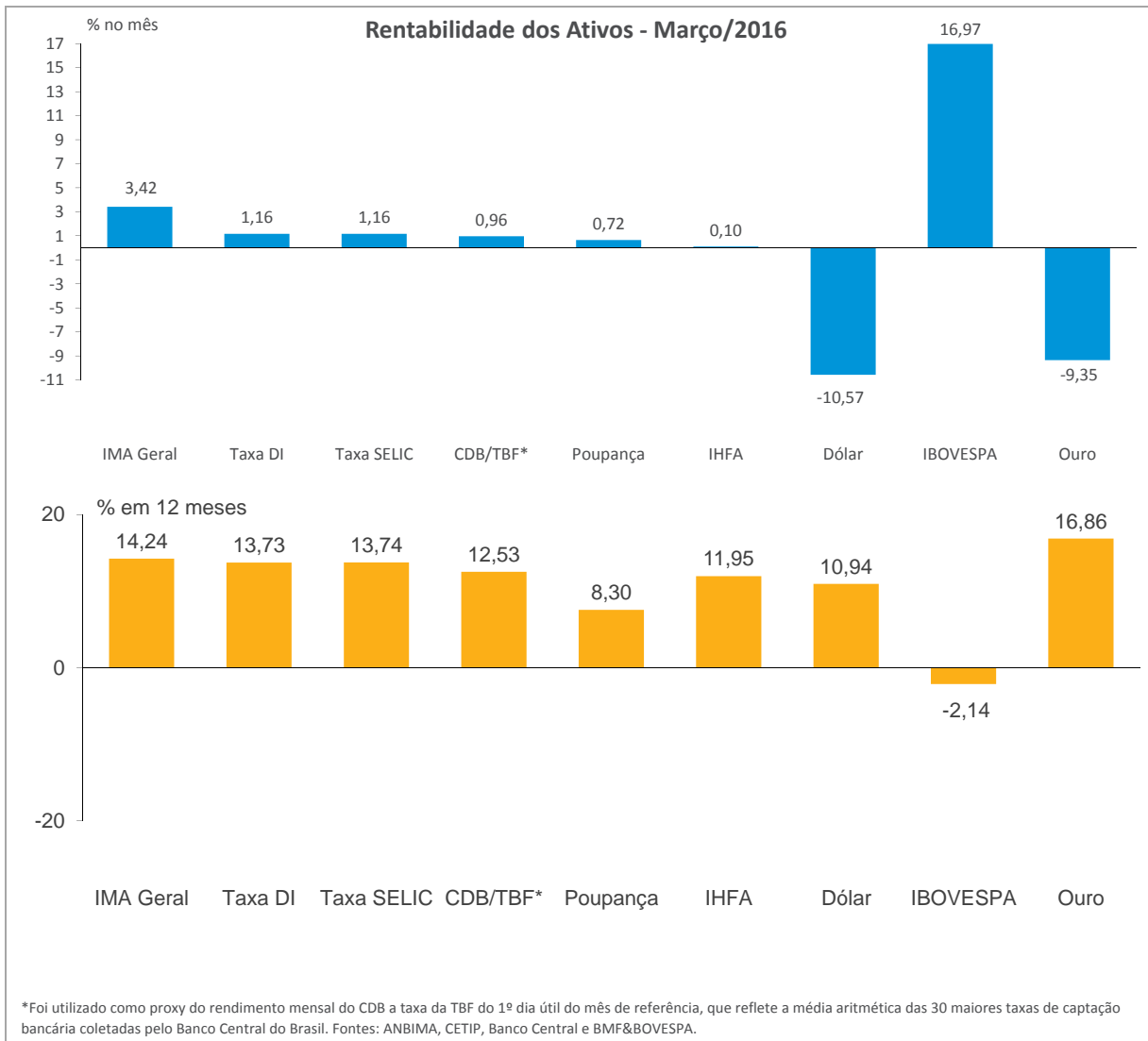
Curva Zero IPCA



Inflação Implícita



— 29/01/2016 — 29/02/2016 — 31/03/2016

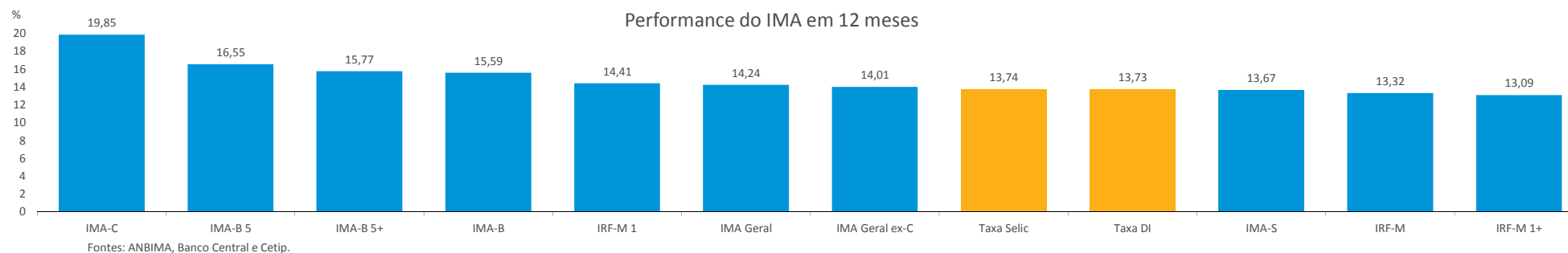


### Outros Indicadores - Março/2016

Dólar Médio - Venda	3,703918	PTAX Venda- fim de mês	3,5589	TR	0,1507
Dólar Médio - Compra	3,703309	PTAX Compra- fim de mês	3,5583		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	5,18	Selic Real Ex-ante ( 1 ano)	6,80	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	-1,85	Selic Real Ex-post ( 1 ano)	3,94		

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 Março



IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	1.000,62	38,26	1,9	20	3,42	7,95	13,32	25,52
IRF-M 1		441,78	16,89	0,4	5	1,26	4,04	14,41	27,15
IRF-M 1+		558,84	21,37	3,0	15	5,21	11,31	13,09	25,02
IMA-B	NTN-B	806,28	30,83	7,1	16	5,31	9,75	15,59	33,54
IMA-B 5		304,12	11,63	2,0	5	0,76	5,35	16,55	31,87
IMA-B 5+		502,17	19,20	10,2	11	8,30	12,62	15,77	35,93
IMA-C	NTN-C	103,98	3,98	6,6	3	4,99	10,66	19,85	33,45
IMA-S	LFT	704,38	26,93	0,0	11	1,12	3,18	13,67	26,47
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.511,28	96,02	3,03	47	3,35	7,15	14,01	28,31
IMA Geral	Todos	2.615,26	100,00	3,18	50	3,42	7,28	14,24	28,51

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	1,18	3,37	14,00	26,79	0,11
IDkA Pré 1A		1,49	5,35	14,39	26,34	1,40
IDkA Pré 2A		2,90	8,76	13,77	25,49	5,01
IDkA Pré 3A		4,84	11,69	12,57	24,31	9,25
IDkA Pré 5A		9,09	16,34	9,96	21,40	18,09
IDkA IPCA 2A	IPCA	0,15	5,16	17,31	32,68	3,81
IDkA IPCA 3A		0,51	6,24	17,19	32,79	6,23
IDkA IPCA 5A		2,15	8,36	16,39	32,61	11,15
IDkA IPCA 10A		7,44	13,51	15,69	34,52	22,57
IDkA IPCA 15A		13,54	18,04	15,65	38,39	33,37
IDkA IPCA 20A		20,28	22,28	15,72	42,96	44,51
IDkA IPCA 30A		35,45	30,82	15,93	53,06	68,68

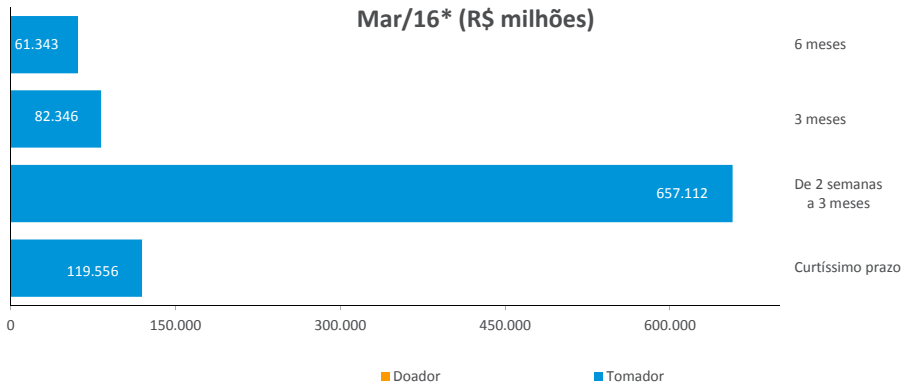
\* Desvio-padrão dos retornos diários em uma janela de 20 dias úteis de análise. Fonte: ANBIMA.

## 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	1,34	2,78	13,85	28,02	1,5	58,26	35.968,13
IDA - IPCA	0,99	4,86	13,57	29,80	3,8	40,29	24.873,45
IDA - GERAL	1,21	3,68	13,82	28,91	2,4	100,00	61.735,92

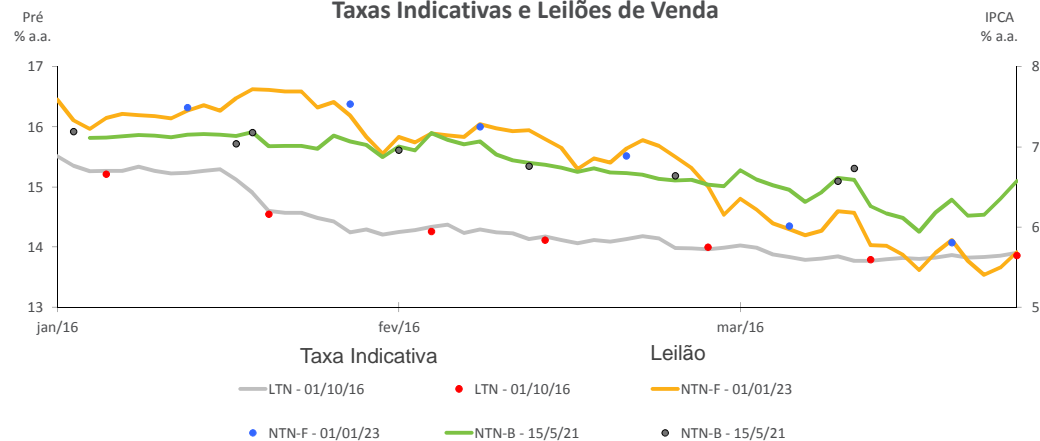
Fonte: ANBIMA.

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



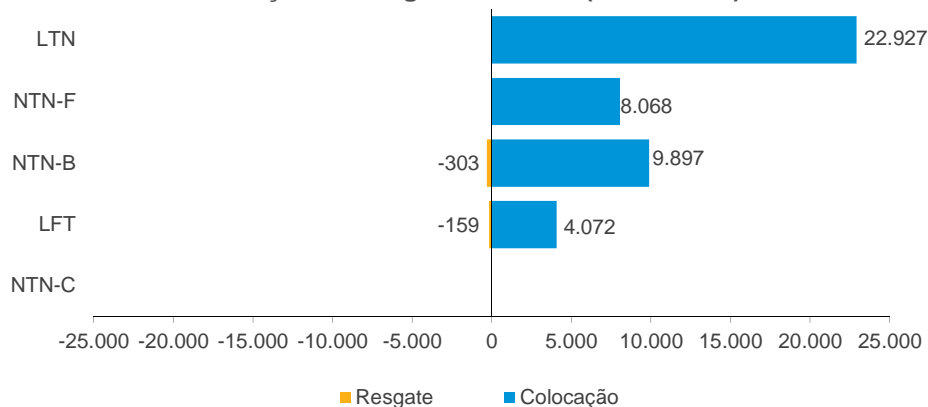
Obs.: Posição do dia 24/3/16. Fonte: Banco Central.

**Taxas Indicativas e Leilões de Venda**



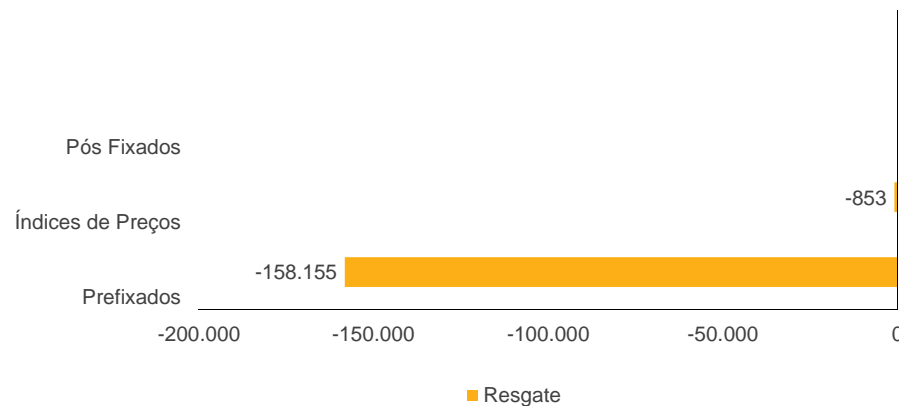
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

**Colocações e Resgates - Mar/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 Abr/16 (R\$ milhões)**



Obs.: Posição de 1/4/16. 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	
Fev/16	15.042	21.286	1.006.480	3.318	3.996	1.013.795	1.035.081	ND	ND	1.401,5	
Mar/16	18.165	24.329	939.852	3.373	12.100	955.325	979.654	ND	ND	1.419,6	

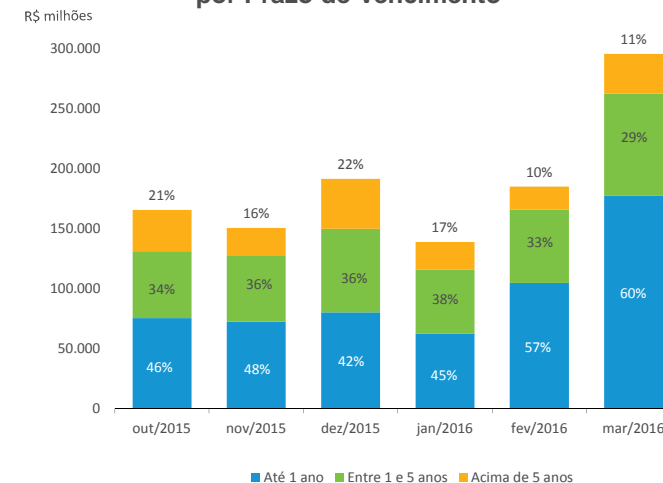
\* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

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	158.070.327,22	15,19		22	943	76.882.138	26,01	48,64
LTN - 1/7/2016	69.461.054,59	6,67		22	555	39.875.504	13,49	57,41
LTN - 1/10/2016	84.778.223,22	8,15	X	22	438	39.833.215	13,48	46,99
LTN - 1/1/2017	60.893.793,68	5,85		22	360	12.048.202	4,08	19,79
NTN-F - 1/1/2017	73.680.054,55	7,08		22	360	8.539.426	2,89	11,59
LTN - 1/4/2017	16.287.660,24	1,56	X	17	90	8.007.660	2,71	49,16
LTN - 1/7/2017	55.254.255,73	5,31		22	164	3.503.664	1,19	6,34
LTN - 1/10/2017	29.510.429,75	2,84		17	48	792.802	0,27	2,69
LTN - 1/1/2018	55.213.655,05	5,30		22	379	17.149.178	5,80	31,06
NTN-F - 1/1/2018	14.849.953,02	1,43		20	182	2.466.855	0,83	16,61
LTN - 1/4/2018	18.867.101,06	1,81	X	20	279	16.021.190	5,42	84,92
LTN - 1/7/2018	49.281.067,09	4,73		22	131	1.209.996	0,41	2,46
LTN - 1/1/2019	76.711.202,56	7,37		22	520	9.109.318	3,08	11,87
NTN-F - 1/1/2019	10.571.365,40	1,02		21	188	1.154.042	0,39	10,92
LTN - 1/7/2019	30.953.106,85	2,97		22	262	2.874.712	0,97	9,29
LTN - 1/1/2020	17.815.122,76	1,71	X	22	492	14.059.021	4,76	78,92
NTN-F - 1/1/2021	90.970.711,83	8,74		22	674	8.700.402	2,94	9,56
NTN-F - 1/1/2023	59.598.504,20	5,73	X	22	687	12.884.922	4,36	21,62
NTN-F - 1/1/2025	56.717.739,87	5,45		22	1329	13.258.263	4,49	23,38
NTN-F - 1/1/2027	11.302.913,91	1,09	X	22	808	7.208.712	2,44	63,78

\* Março/2016 teve 22 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

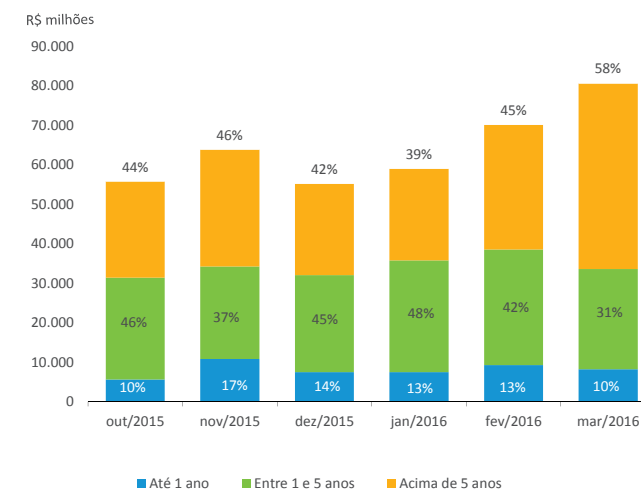


Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

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	80.926.832,41	9,97		22	463	8.234.797	10,22	10,18
NTN-B - 15/5/2017	45.840.914,06	5,65		21	281	3.472.721	4,31	7,58
NTN-B - 15/8/2018	56.259.875,51	6,93		22	601	5.709.194	7,08	10,15
NTN-B - 15/5/2019	66.497.409,72	8,19		22	1204	10.320.884	12,80	15,52
NTN-B - 15/8/2020	54.575.428,67	6,72		22	589	5.828.161	7,23	10,68
NTN-B - 15/5/2021	17.027.357,70	2,10	X	22	1560	12.195.393	15,13	71,62
NTN-B - 15/8/2022	83.553.072,26	10,29		22	1045	7.224.854	8,96	8,65
NTN-B - 15/3/2023	46.127,54	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	46.788.370,03	5,76		22	1465	9.726.683	12,07	20,79
NTN-B - 15/8/2024	46.434.404,75	5,72		22	358	2.320.694	2,88	5,00
NTN-B - 15/8/2026	1.654.961,14	0,20	X	18	107	1.418.231	1,76	85,70
NTN-B - 15/8/2030	29.612.761,14	3,65		19	162	384.435	0,48	1,30
NTN-B - 15/5/2035	45.566.335,05	5,61	X	22	511	2.460.497	3,05	5,40
NTN-B - 15/8/2040	37.506.094,74	4,62		21	173	649.270	0,81	1,73
NTN-B - 15/5/2045	73.998.858,00	9,11		22	437	2.314.290	2,87	3,13
NTN-B - 15/8/2050	112.721.245,67	13,88		22	1608	7.227.976	8,97	6,41
NTN-B - 15/5/2055	13.017.233,90	1,60	X	22	236	1.125.981	1,40	8,65

\* Março/2016 teve 22 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

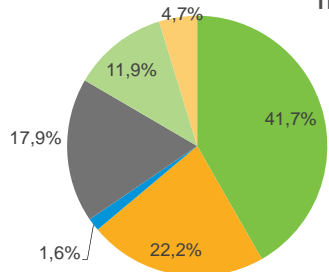
Volume Negociado de Títulos Públicos Indexado ao IPCA por Prazo de Vencimento



**Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Fevereiro/16**

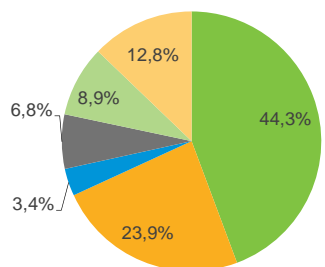
**Títulos Públicos em Mercado**

Valor do estoque em mercado = R\$ 2,65 trilhões



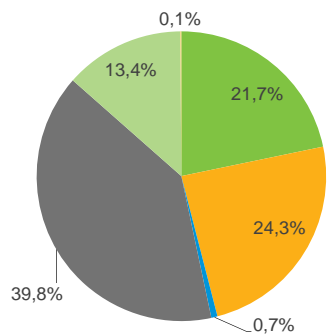
**Indexados ao IPCA\***

Valor do estoque em mercado = R\$ 832 bilhões



**Prefixados\*\***

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,02 trilhão

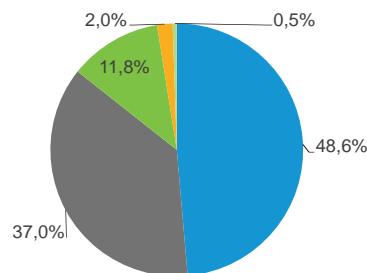


- Fundos de Investimento
- Carteira Própria - Tesouraria
- Pessoa Física
- Não Residentes
- Títulos Vinculados
- Outros

**Títulos Públicos Federais na Carteira - Fevereiro/16**

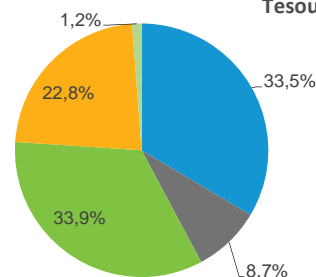
**Não Residentes**

Valor do estoque em mercado = R\$ 475 bilhões; e corresponde a 17,9% do Total



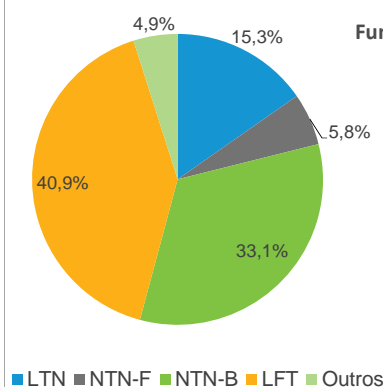
**Tesouraria de Instituições Financeiras**

Valor do estoque em mercado = R\$ 587 bilhões



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

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,10 trilhão



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

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

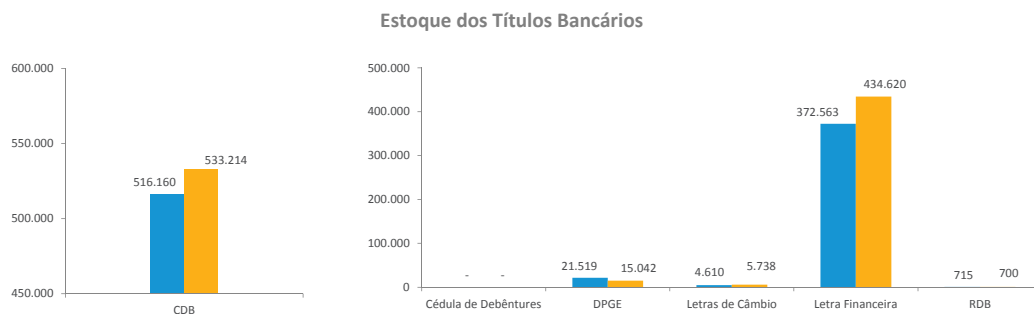
\* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

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

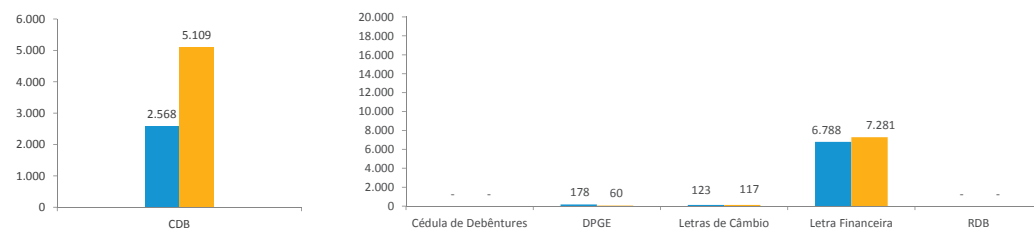
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

\*\*\* O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 23,5 bilhões.

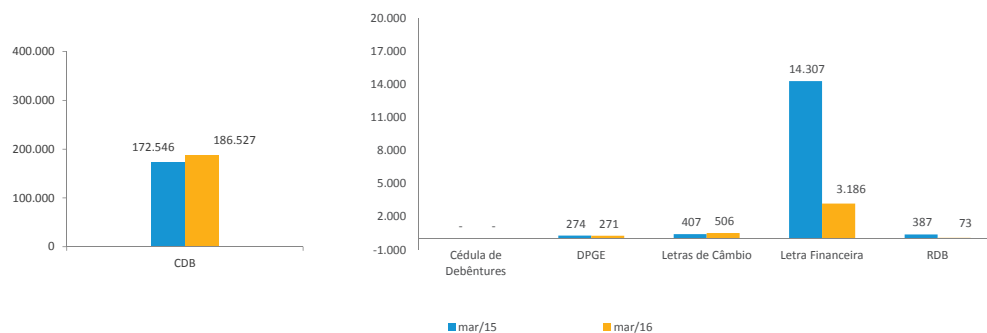
### Mercado de Títulos Bancários - MARÇO/16 (em R\$ milhões)



### Negócios com Títulos Bancários

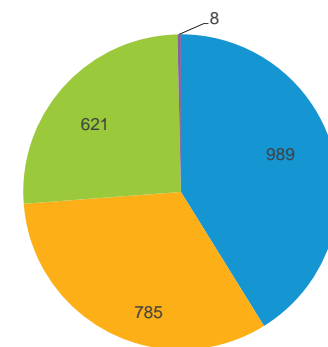


### Emissões de Títulos Bancários



--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - mar/15 = 9.656,3; mar/16 = 12.566,1.  
 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 - mar/16 (R\$ bilhões)



Total: 2.403 bilhões

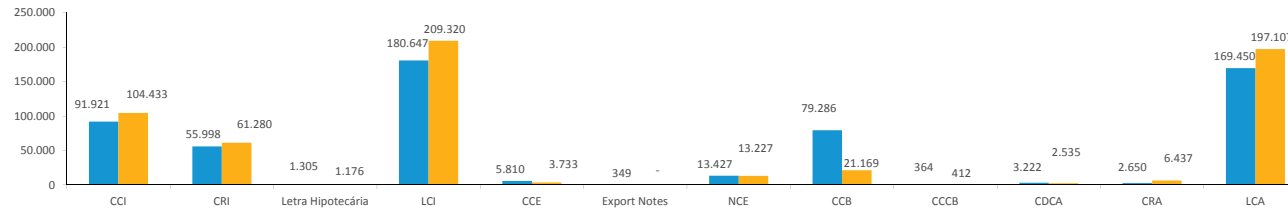
- Bancário
- Corporativo
- Títulos de Crédito
- Operações Estruturadas

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

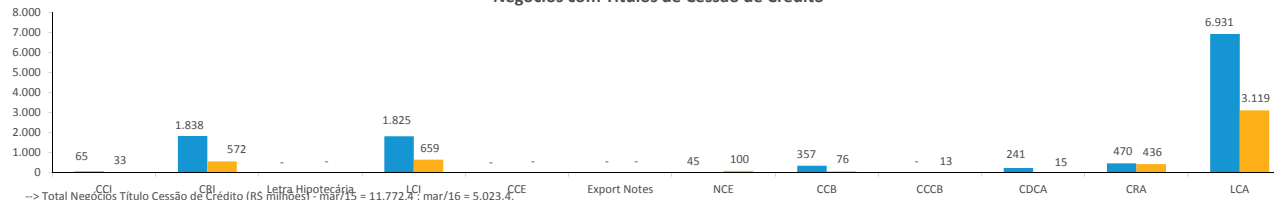


Mercado de Títulos de Cessão de Crédito - MAR/16 (em R\$ milhões)

Estoque de Títulos de Cessão de Crédito



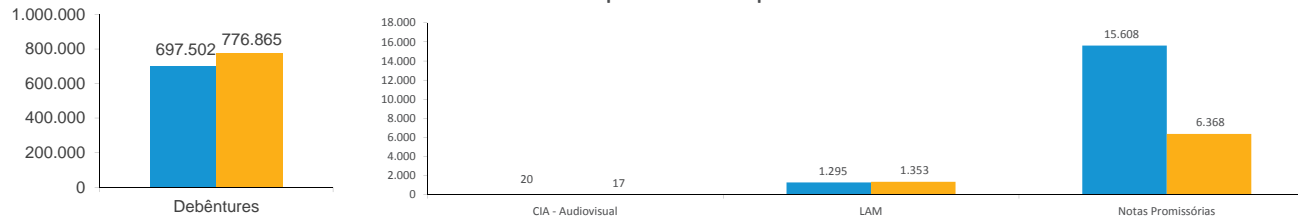
Negócios com Títulos de Cessão de Crédito



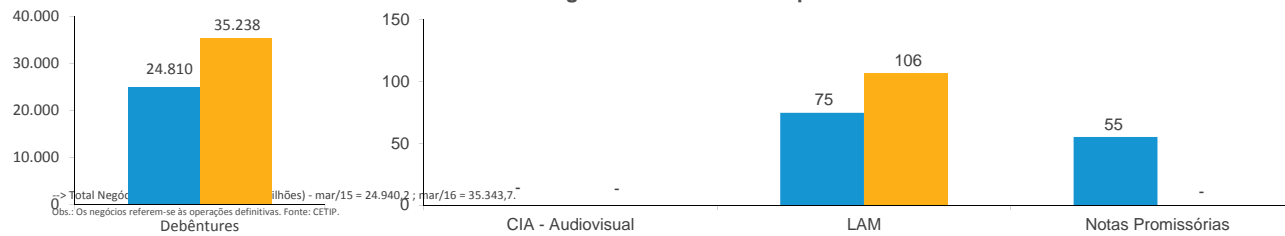
-> Total Negócios Títulos Cessão de Crédito (R\$ milhões) - mar/15 = 11.772,40; mar/16 = 5.023,46  
 Obs.: Títulos do Segmento Agrícola: CDCA, CRA e LCA; Títulos do Segmento Comercial: CCB e CCCB; Títulos do Segmento Exportador: CCE, Export Notes e NCE; e Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Desde agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis.

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

Estoque de Títulos Corporativos



Negócios com Títulos Corporativos

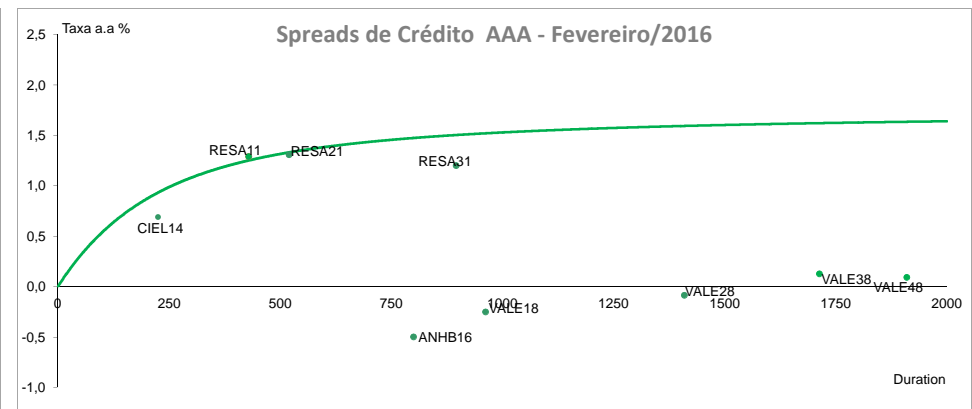
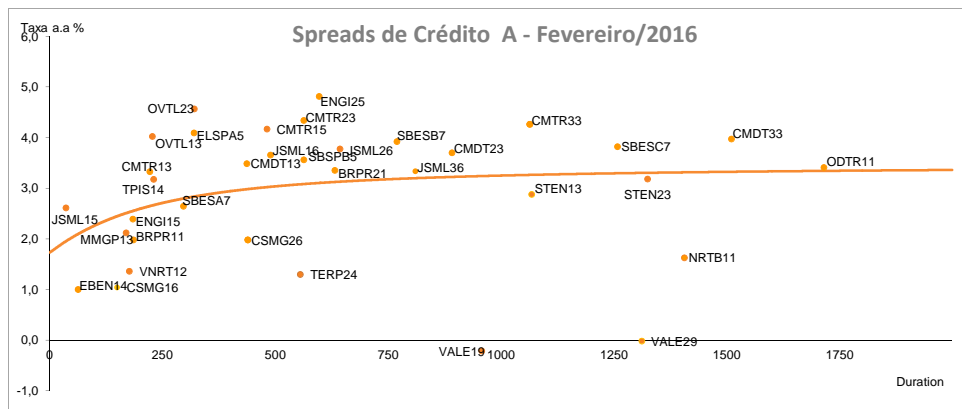
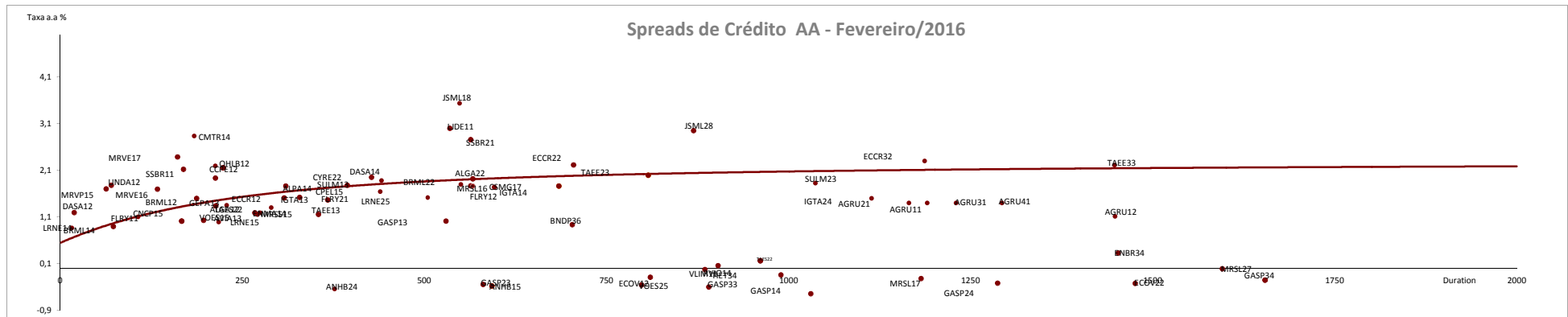


-> Total Negócios Títulos Corporativos (R\$ milhões) - mar/15 = 24.940,7; mar/16 = 35.343,7.  
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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	CEMT25	194.475,42	6,57%	1º	SNTI23 (*)	734	1º	SAIP11 (*)	22	
2º	RSCF41	163.825,49	5,54%	2º	RDVT11 (*)	626	2º	AGRU12 (*)	22	
3º	BISA24	111.373,66	3,76%	3º	SAIP11 (*)	438	3º	RDVT11 (*)	22	
4º	CPGE17	91.815,70	3,10%	4º	VALE29 (*)	300	4º	CTEL11 (*)	22	
5º	CTEL11 (*)	79.153,24	2,68%	5º	CTEL11 (*)	270	5º	VLM11 (*)	21	
6º	CROD13	74.705,26	2,53%	6º	ECOV22 (*)	184	6º	VALE29 (*)	21	
7º	RSCF11	71.858,55	2,43%	7º	VNTT11 (*)	145	7º	SNTI23 (*)	21	
8º	IGTA13	64.189,67	2,17%	8º	CPSC13	138	8º	ECOV22 (*)	20	
9º	TAE13	63.118,49	2,13%	9º	ODTR11 (*)	114	9º	VALE19 (*)	20	
10º	TIET12	63.110,93	2,13%	10º	CART12 (*)	106	10º	BNDP36 (**)	20	
11º	CPSC13	59.251,90	2,00%	11º	TIET34 (*)	100	11º	TIET34 (*)	20	
12º	ANHB14	57.838,85	1,96%	12º	CHPA11 (*)	99	12º	VALE18 (*)	19	
13º	FLRY12	56.170,48	1,90%	13º	VALE18 (*)	97	13º	GASP23 (*)	19	
14º	CTIP12	51.654,40	1,75%	14º	SPVI12 (*)	94	14º	APAR16 (*)	18	
15º	SNTI23 (*)	50.117,85	1,69%	15º	AGRU12 (*)	89	15º	RDLA12 (*)	18	
<b>Total Negociado</b>		<b>2.958.239,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total de Negócios</b>		<b>6.334</b>	<b>Total de Dias no Mês</b>			<b>22</b>

Obs.1: 236 séries de debêntures foram negociadas em março/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: As séries INBD12 e RSCC14, ambas no nível de risco A, foram desconsideradas devido ao nível de seus spreads, 22,75% e 16,1701%, respectivamente. 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](http://www.anbima.com.br)

**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

# Aplicativo ANBIMA

Fundos, índices e notícias. Fácil e rápido.



Nova classificação de fundos de investimento



Melhorias nos gráficos

Comparação entre dois tipos de fundos ou de índices



Nova classificação de fundos imobiliários



A decisão na sua mão.

Baixe agora!

