

Trajatória do câmbio impacta resultados dos índices

Renda Fixa em Números - Dez/14

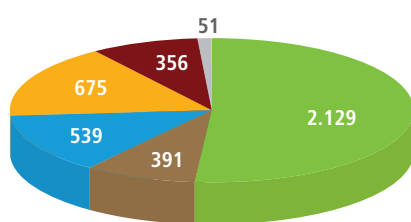
ESTOQUE	
Estoque Total de Renda Fixa: R\$ 4,14 trilhões	+2,29% ↑
Estoque de Títulos Públicos: R\$ 2,13 trilhão	+2,45% ↑
Estoque de Títulos Privados: R\$ 2,01 trilhão	+2,12% ↑
VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGÓCIOS	
Operações Definitivas	
Renda Fixa Total: R\$ 13,05 bilhões	+35,35% ↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo): R\$ 10,60 bilhões	+22,47% ↑
Títulos Privados: R\$ 2,45 bilhões	+148,26% ↑
Operações Compromissadas	
Renda Fixa Total: R\$ 989,10 bilhões	-2,01% ↓
Títulos Públicos: R\$ 982,45 bilhões	-2,14% ↓
Títulos Privados: R\$ 6,65 bilhão	+21,28% ↑
ATUAÇÕES DO TESOURO NACIONAL/BANCO CENTRAL	
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado: R\$ 867,6 bilhões	-3,60% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 31,041 bilhões

► O impacto positivo nos índices de renda fixa, decorrente da divulgação da nova equipe econômica, não se sustentou em dezembro em função da piora da percepção de risco dos agentes causada pela forte valorização do dólar na economia brasileira e seus possíveis efeitos sobre a inflação. **O IMA-Geral apresentou variação negativa de 0,57%, o que resultou numa rentabilidade acumulada de 12,36% em 2014.**

Entre os subíndices, apenas os de *duration* mais curta registraram resultados positivos em dezembro. O IRF-M 1 (prefixados até um ano) e o IMA-B (indexados ao IPCA até 5 anos) apresentaram variações de 0,90% e 0,04%, respectivamente. O destaque foi o IMA-S (carteira das LFTs) que variou 0,96%. Na ponta inversa, o IRF-M1+ (prefixados acima de um ano) e o IMA-B 5+ (indexados ao IPCA acima de cinco anos) sofreram perdas no mês, respectivamente, de 0,49% e 2,96%.

Nas operações do mercado secundário com títulos prefixados, o volume médio de negócios em dezembro foi de R\$ 7,5 bilhões, um crescimento mensal de 38% em relação a novembro. O vencimento mais negociado foi a LTN 01/1/15, que correspondeu a 21% do giro de prefixados no período. **O montante de negócios com NTN-B foi de R\$ 2,4 bilhões, com queda mensal de 2,93%. A maturidade mais longa – NTN-B 2050 – foi a mais líquida do segmento, respondendo por 14,36% do giro dos títulos indexados no período.**

Renda Fixa - Dez/14 (R\$ bilhões)



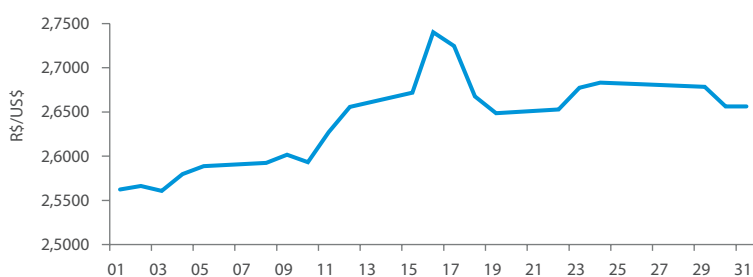
Total = R\$ 4.141 bilhões



Fontes: Banco Central, Tesouro Nacional e Cetip.

Destaque do Mês

Trajatória da taxa de câmbio em dezembro

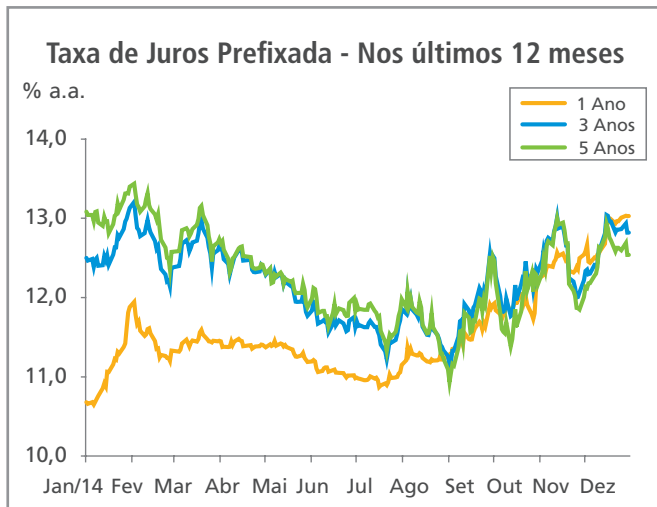


Fonte: Banco Central.

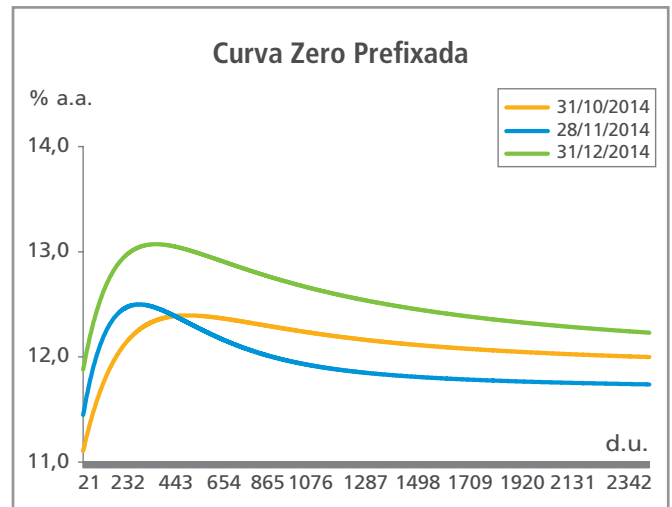
► Em dezembro, a taxa de câmbio chegou a registrar sua maior cotação desde 2005 (R\$ 2,74). No mês, o Real se desvalorizou 3,75%, o que resultou numa depreciação de 13,38% em 2014. Esse movimento refletiu a apreciação do dólar nos mercados internacionais, resultado da expectativa de elevação dos juros nos Estados Unidos em um contexto de redução de crescimento de outras regiões, em especial da Ásia e Europa.

CURVAS DE JUROS

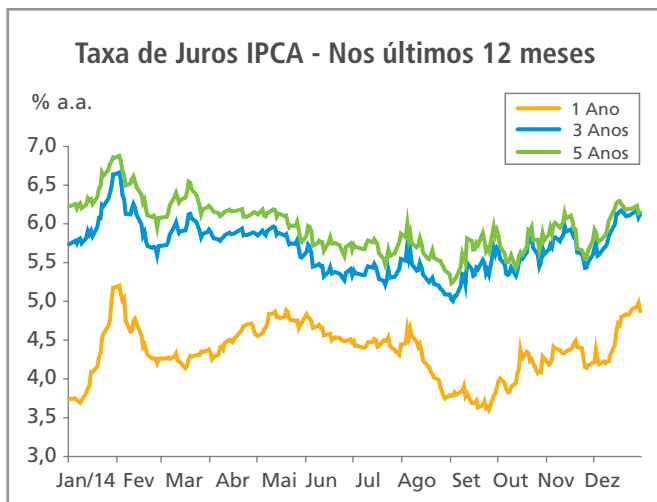
Inflação implícita de um ano atinge patamar de 7,78%



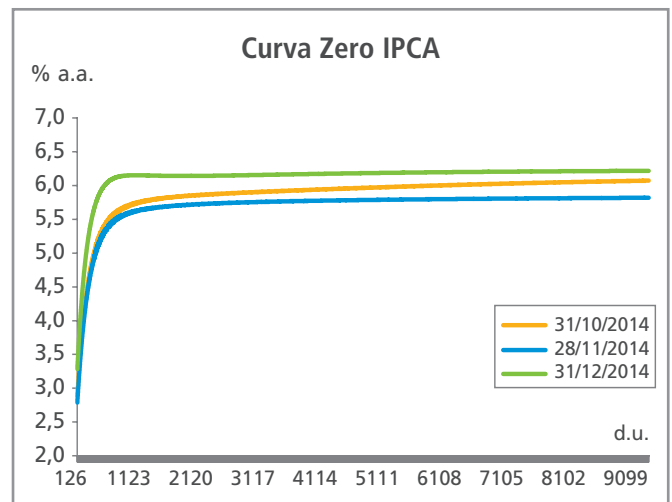
Fonte: ANBIMA.



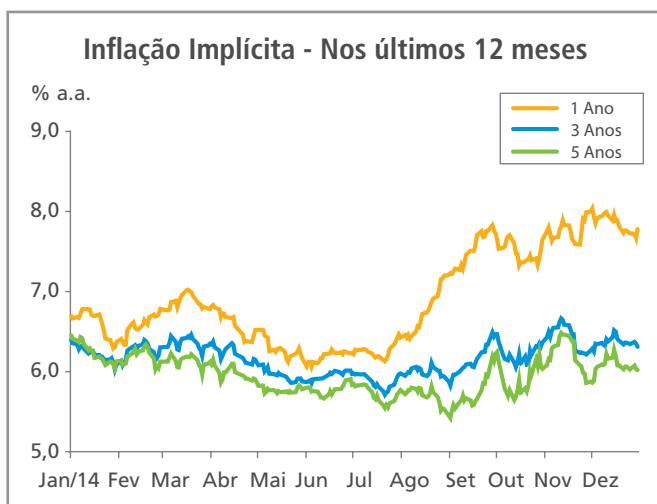
Fonte: ANBIMA.



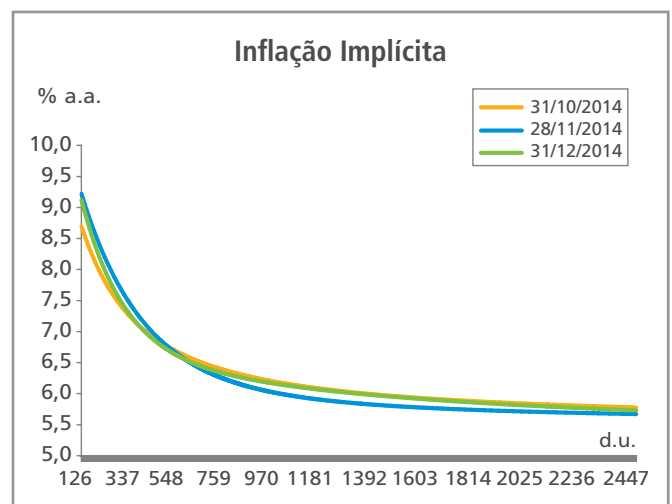
Fonte: ANBIMA.



Fonte: ANBIMA.



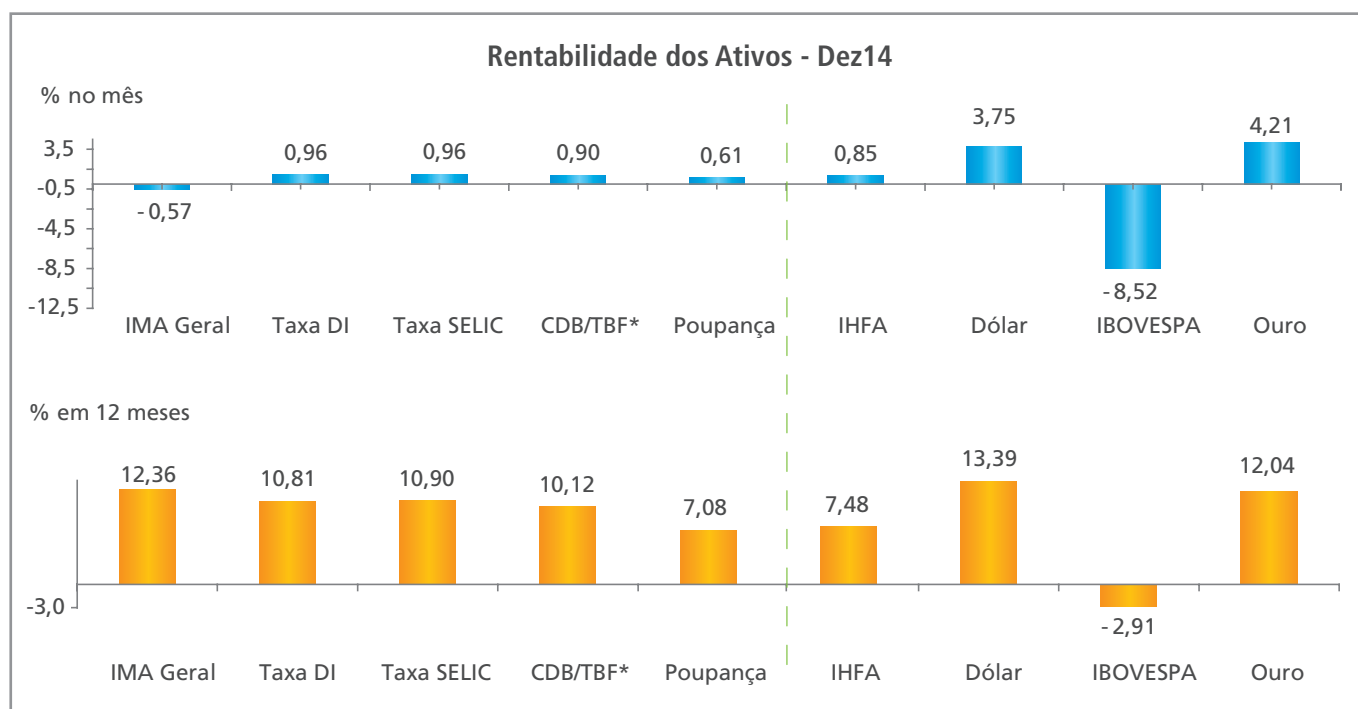
Fonte: ANBIMA.



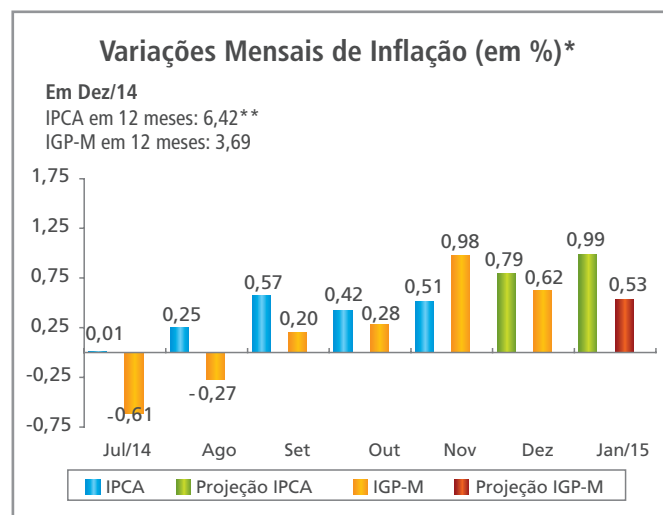
Fonte: ANBIMA.

INDICADORES DE RENDA FIXA

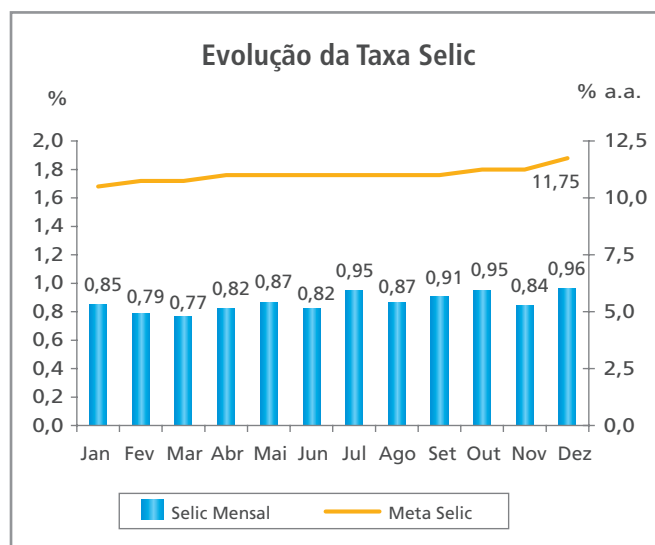
Real desvaloriza 3,75% em relação ao dólar



*Foi utilizado como proxy do rendimento mensal do CDB a taxa da TBF do 1º dia útil do mês de referência, que reflete a média aritmética das 30 maiores taxas de captação bancária coletadas pelo Banco Central do Brasil. **Fontes:** ANBIMA, Cetip, Banco Central e BM&FBovespa.



* As colunas em verde e vermelho correspondem às projeções ANBIMA do IPCA e do IGP-M, respectivamente. **Incorporando a projeção da ANBIMA. **Fontes:** ANBIMA, FGV e IBGE.



Fonte: Banco Central.

Outros Indicadores - Dez/14

Dólar Médio - Venda	2,639364	PTAX Venda - fim de mês	2,6562	TR	0,1053
Dólar Médio - Compra	2,638736	PTAX Compra - fim de mês	2,6556		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-1,22	Selic Real Ex-ante (1 ano)	5,28	TJLP	5,00
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	11,03	Selic Real Ex-post (1 ano)	4,22		

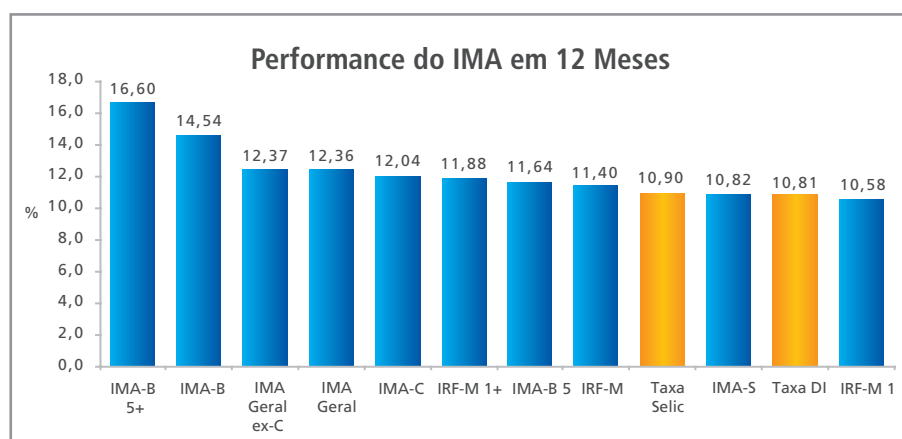
Obs.: A taxa da TR refere-se a do primeiro dia do mês com vencimento no primeiro dia do mês posterior e está expressa em % ao mês. A taxa da TJLP está expressa em % ao ano. As cotações de dólar estão expressas em R\$/US\$. O cupom cambial e a Selic real estão expressos em %. **Fonte:** Banco Central.

ÍNDICES ANBIMA

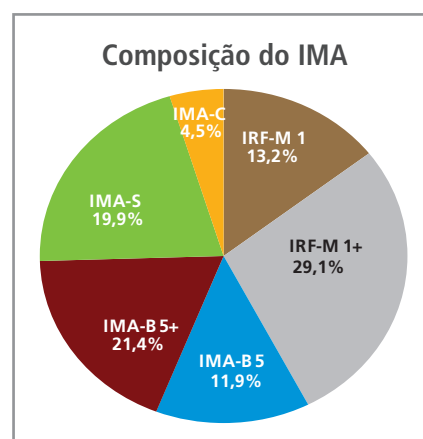
IMA Geral registra variação de -0,57% em dezembro

Índice de Mercado ANBIMA - IMA									
IMA (Dez/14)	Descrição	Valor a Mercado R\$ bilhões	Particip. %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Dez /14	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	870,77	42,24	1,8	19	-0,06	11,40	11,40	14,31
IRF-M 1		271,59	13,17	0,2	5	0,90	10,58	10,58	18,81
IRF-M 1+		599,18	29,06	2,5	14	-0,49	11,88	11,88	12,28
IMA-B	NTN-B	686,78	33,31	7,5	14	-1,91	14,54	14,54	3,07
IMA-B 5		246,02	11,93	1,9	5	0,04	11,64	11,64	14,74
IMA-B 5+		440,76	21,38	10,6	9	-2,96	16,60	16,60	-3,30
IMA-C	NTN-C	93,43	4,53	7,1	3	-1,90	12,04	12,04	1,30
IMA-S	LFT	410,70	19,92	2,9	10	0,96	10,82	10,82	19,90
IMA-Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	1.968,26	95,47	--	43	-0,50	12,37	12,37	11,29
IMA-Geral	Todos	2.061,68	100,00	--	46	-0,57	12,36	12,36	10,76

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



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip.



Fonte: ANBIMA

Índice de Duração Constante ANBIMA - IDkA						
IDkA (Dez/14)	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Dez/14	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	0,95	10,66	10,66	19,41	0,17
IDkA Pré 1A		0,60	9,99	9,99	17,17	1,16
IDkA Pré 2A		-0,21	10,18	10,18	13,70	2,46
IDkA Pré 3A		-1,00	11,37	11,37	10,32	3,92
IDkA Pré 5A		-2,05	14,87	14,87	5,08	7,17
IDkA IPCA 2A	IPCA	-0,09	11,47	11,47	16,16	2,07
IDkA IPCA 3A		-0,53	11,92	11,92	12,61	3,03
IDkA IPCA 5A		-1,10	13,44	13,44	7,35	4,86
IDkA IPCA 10A		-2,59	16,73	16,73	-1,60	10,00
IDkA IPCA 15A		-4,32	19,38	19,38	-9,20	14,96
IDkA IPCA 20A		-6,10	21,83	21,83	-16,32	19,93
IDkA IPCA 30A		-9,58	26,74	26,74	-29,02	30,15

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

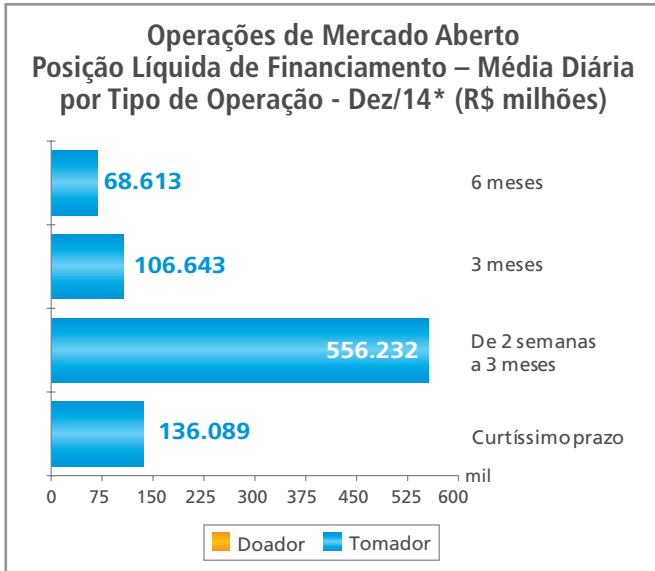
► Em dezembro, o IMA-Geral apresentou variação negativa de 0,57% contra 1,49% no mês anterior. O IRF-M, que reflete a carteira dos títulos prefixados, teve retorno de -0,06%. Entre seus subíndices, a carteira prefixada de até um ano (IRF-M 1) registrou variação de 0,90%, enquanto o conjunto dos títulos acima de um ano (refletido no IRF-M 1+) apresentou variação negativa de 0,49%.

IDA - Índice de Debêntures ANBIMA							
IDA (Dez/14)	Varição em Dez/14 (%)	Varição no Ano (%)	Varição 12 Meses (%)	Varição 24 Meses (%)	Duration (d.u.)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA-DI	1,0476	12,0243	12,0243	22,1773	1,78	54,25	30.776,54
IDA-IPCA	-0,256	12,8787	12,8787	12,5635	4,32	45,75	25.954,80
IDA-GERAL	0,4566	12,4133	12,4133	18,5951	2,94	100	56.731,41

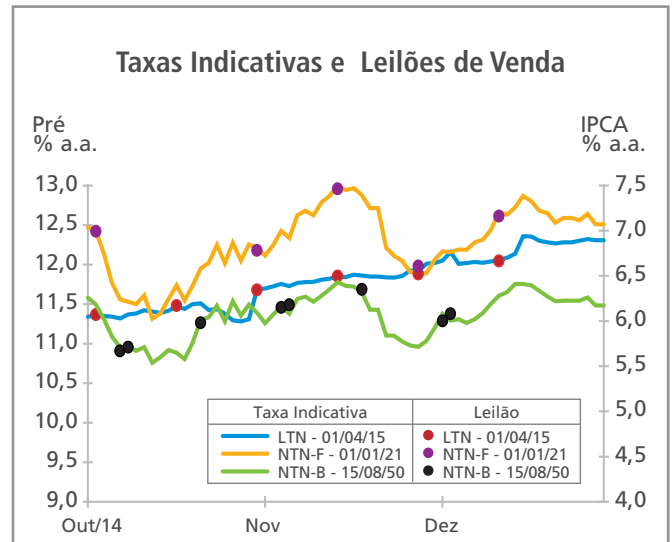
Fonte: ANBIMA.

TÍTULOS PÚBLICOS

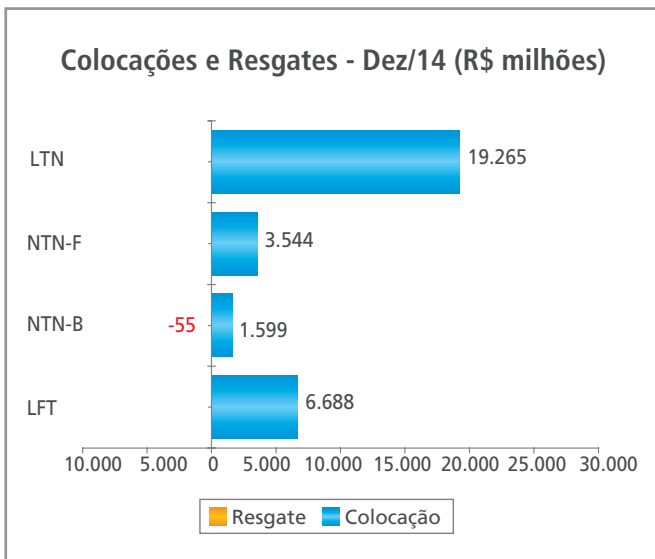
Tesouro resgata R\$ 112 bilhões de prefixados em janeiro/15



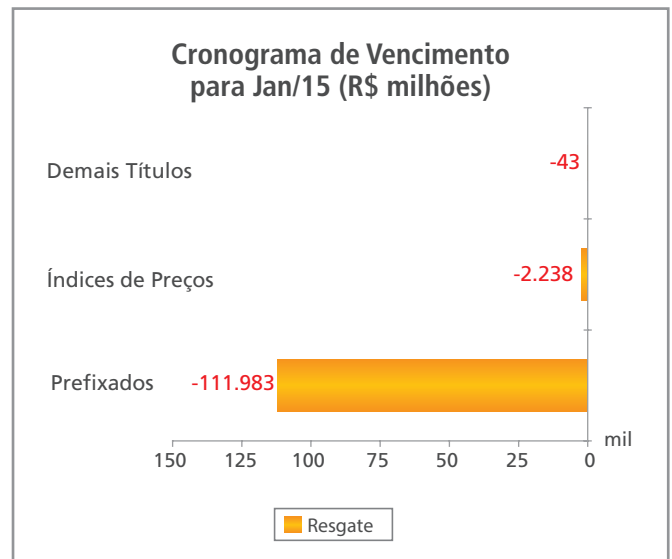
Obs.: Posição do dia 26/12/14.
Fonte: Banco Central.



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.



Obs.: Inclui todas as operações de leilões públicos realizados pelo Tesouro, além dos resgates, pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês.
Outros: NTN-A, NTN-C, NTN-I, NTN-P, LFT-A, LFT-B e BTNBIB.
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



Obs.: Posição de Nov/14.
Fonte: 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		Sisbex		Plataforma Cetip	
						Registro	Negociação			
Nov/14	8.653	13.000	995.065	3.846	5.041	1.003.952	1.016.952	ND	ND	468
Dez/2014	10.597	16.357	959.801	3.270	19.383	982.454	998.811	ND	ND	434

* 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.

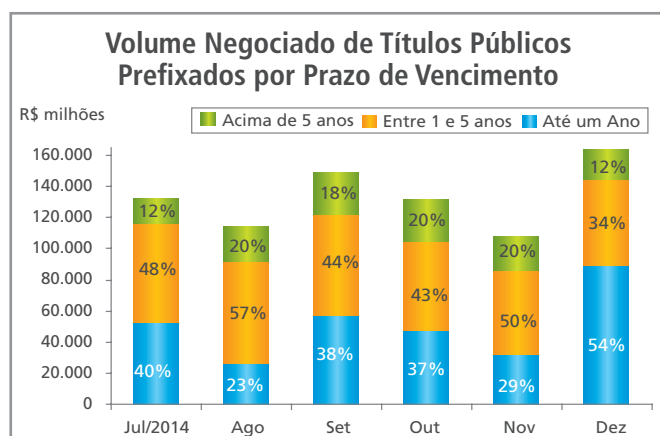
SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS

LTN 01/1/15 corresponde a 21% do volume mensal negociado

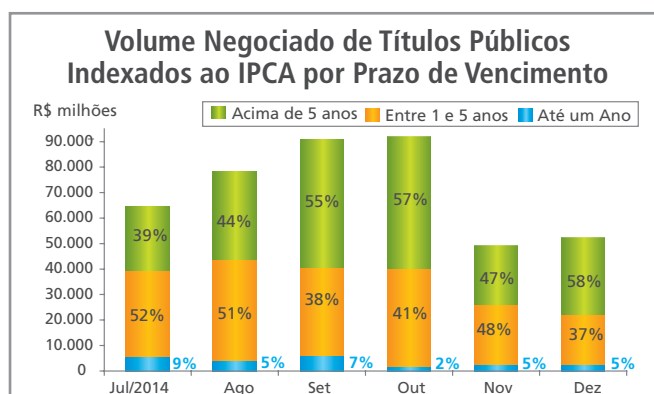
Liquidez dos Títulos Prefixados - Extragrupo

Título	Estoque em Mercado		Participação em Oferta Pública no Último Mês	Número de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro (Volume/Estoque) %
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
LTN - 1/1/2015	96.147.290,34	10,44		21	611	34.375.314	20,97	35,75
NTN-F - 1/1/2015	4.951.709,94	0,54		19	92	822.821	0,50	16,62
LTN - 1/4/2015	106.639.632,93	11,58	X	22	495	32.771.572	19,99	30,73
LTN - 1/7/2015	45.803.646,52	4,97		19	185	16.429.622	10,02	35,87
LTN - 1/10/2015	30.511.511,58	3,31	X	17	65	4.482.038	2,73	14,69
LTN - 1/1/2016	111.019.072,57	12,05		22	914	16.103.774	9,82	14,51
LTN - 1/4/2016	30.137.777,25	3,27		19	86	2.881.651	1,76	9,56
LTN - 1/7/2016	59.811.083,73	6,49		21	141	3.746.912	2,29	6,26
LTN - 1/10/2016	32.317.033,03	3,51	X	19	96	5.208.869	3,18	16,12
LTN - 1/1/2017	52.739.141,98	5,73		21	679	5.461.257	3,33	10,36
NTN-F - 1/1/2017	75.715.297,21	8,22		21	400	4.816.605	2,94	6,36
LTN - 1/7/2017	18.374.109,48	1,99		14	23	232.949	0,14	1,27
LTN - 1/1/2018	46.329.511,81	5,03		20	196	2.980.698	1,82	6,43
NTN-F - 1/1/2018	14.928.318,12	1,62		21	100	1.212.233	0,74	8,12
LTN - 1/7/2018	43.274.324,49	4,70	X	22	469	12.915.674	7,88	29,85
NTN-F - 1/1/2019	10.815.254,05	1,17		13	27	142.171	0,09	1,31
NTN-F - 1/1/2021	57.560.667,75	6,25	X	21	890	11.080.589	6,76	19,25
NTN-F - 1/1/2023	56.004.587,72	6,08		21	432	3.069.311	1,87	5,48
NTN-F - 1/1/2025	27.996.484,76	3,04	X	21	1132	5.196.091	3,17	18,56

*Dez/2014 teve 22 dias úteis. Fontes: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.



Fonte: Banco Central.



Obs.: Por vencerem sempre no dia 15, os vencimentos de NTN-B são passíveis de estarem contemplados em 2 faixas de prazo ao longo do mês.

Fonte: Banco Central.

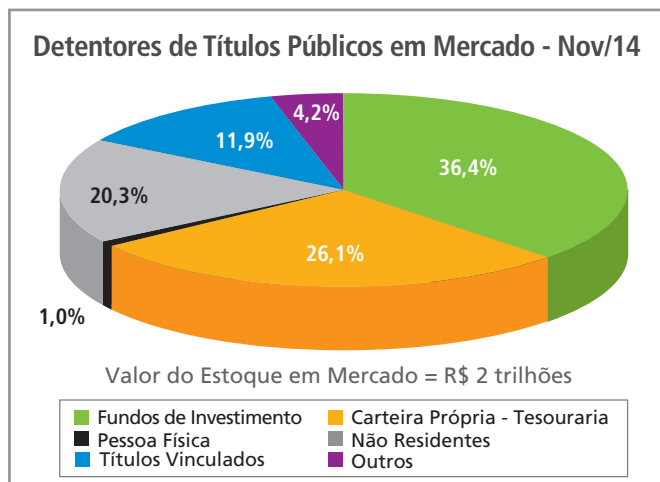
Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - Extragrupo

Título	Estoque em Mercado		Participação em Oferta Pública no Último Mês	Número de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro (Volume/Estoque) %
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/5/2015	59.215.380	8,50		21	230	2.633.989	5,03	4,45
NTN-B - 15/8/2016	74.484.718,74	10,69		21	410	6.768.902	12,92	9,09
NTN-B - 15/5/2017	39.953.290,78	5,73		20	273	3.195.051	6,10	8,00
NTN-B - 15/8/2018	50.638.341,44	7,27		21	637	5.061.449	9,66	10,00
NTN-B - 15/5/2019	25.741.227,09	3,69	X	22	357	4.427.423	8,45	17,20
NTN-B - 15/8/2020	49.641.564,81	7,12		21	328	2.194.959	4,19	4,42
NTN-B - 15/8/2022	76.172.573,51	10,93		21	1470	7.405.639	14,13	9,72
NTN-B - 15/3/2023	42.238,05	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	10.215.996,28	1,47	X	22	277	4.185.800	7,99	40,97
NTN-B - 15/8/2024	42.283.455,89	6,07		22	295	1.707.016	3,26	4,04
NTN-B - 15/8/2030	26.792.865,22	3,84	X	22	422	3.317.939	6,33	12,38
NTN-B - 15/5/2035	32.577.428,80	4,67		21	173	1.044.973	1,99	3,21
NTN-B - 15/8/2040	34.562.077,24	4,96	X	22	326	879.134	1,68	2,54
NTN-B - 15/5/2045	69.309.073,01	9,94		22	452	2.059.428	3,93	2,97
NTN-B - 15/8/2050	105.299.715,19	15,11	X	22	1532	7.526.460	14,36	7,15

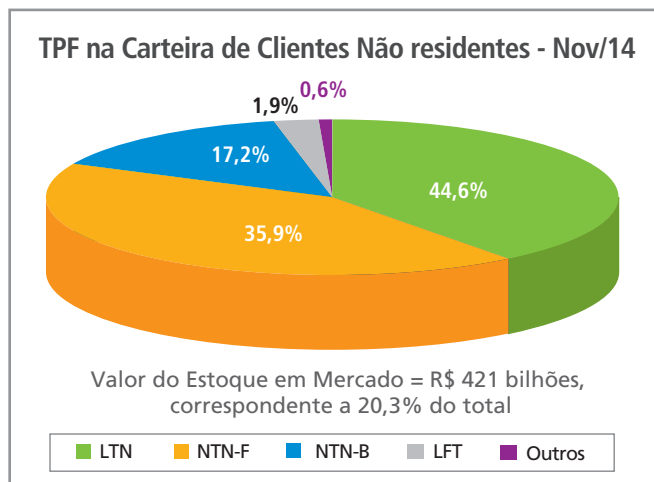
*Dez/2014 teve 22 dias úteis. Fontes: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

DETENTORES DE TÍTULOS PÚBLICOS

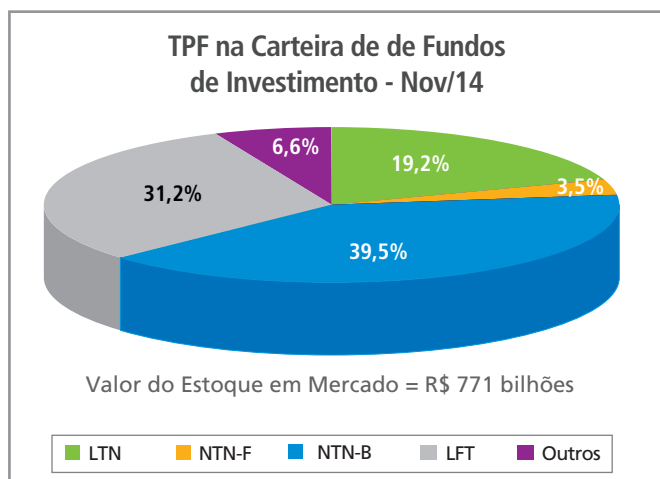
LTN representa 45% da carteira dos não residentes



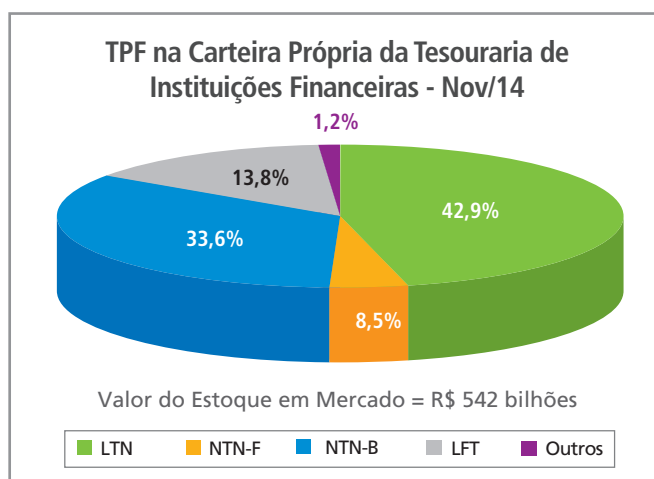
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



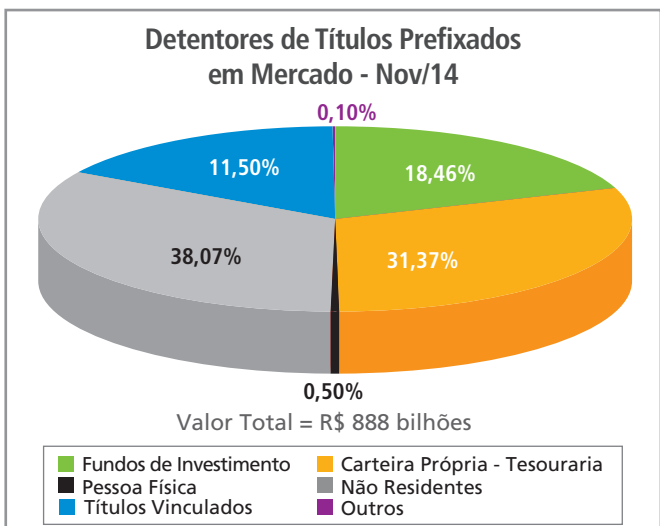
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



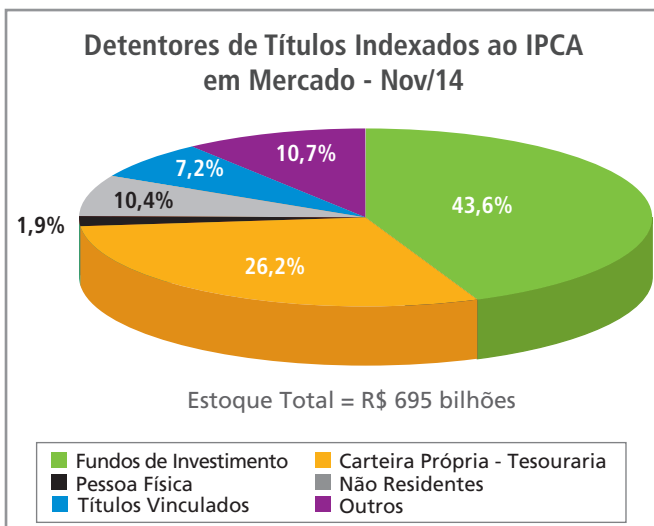
Obs.: O gráfico contempla aplicações de não residentes, com participação de R\$ 16,3 bilhões. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



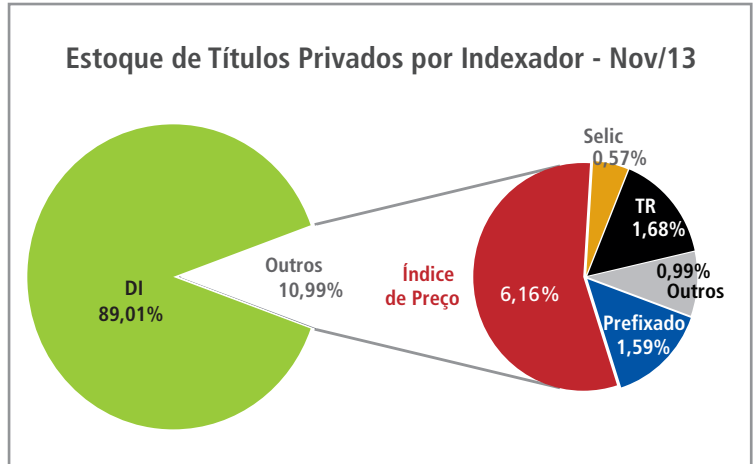
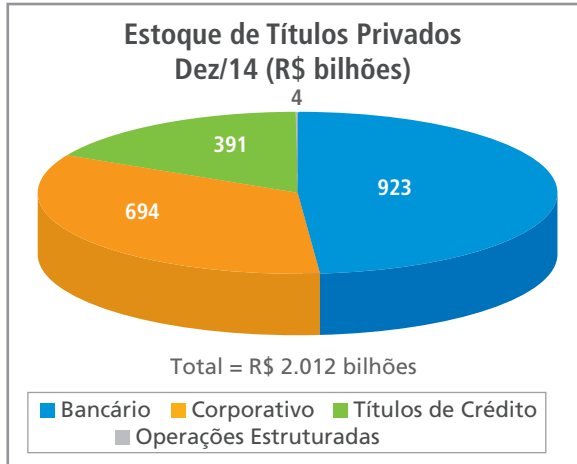
Obs.: Os títulos prefixados são compostos pelas LTN e NTN-F. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



Obs.: Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

TÍTULOS PRIVADOS

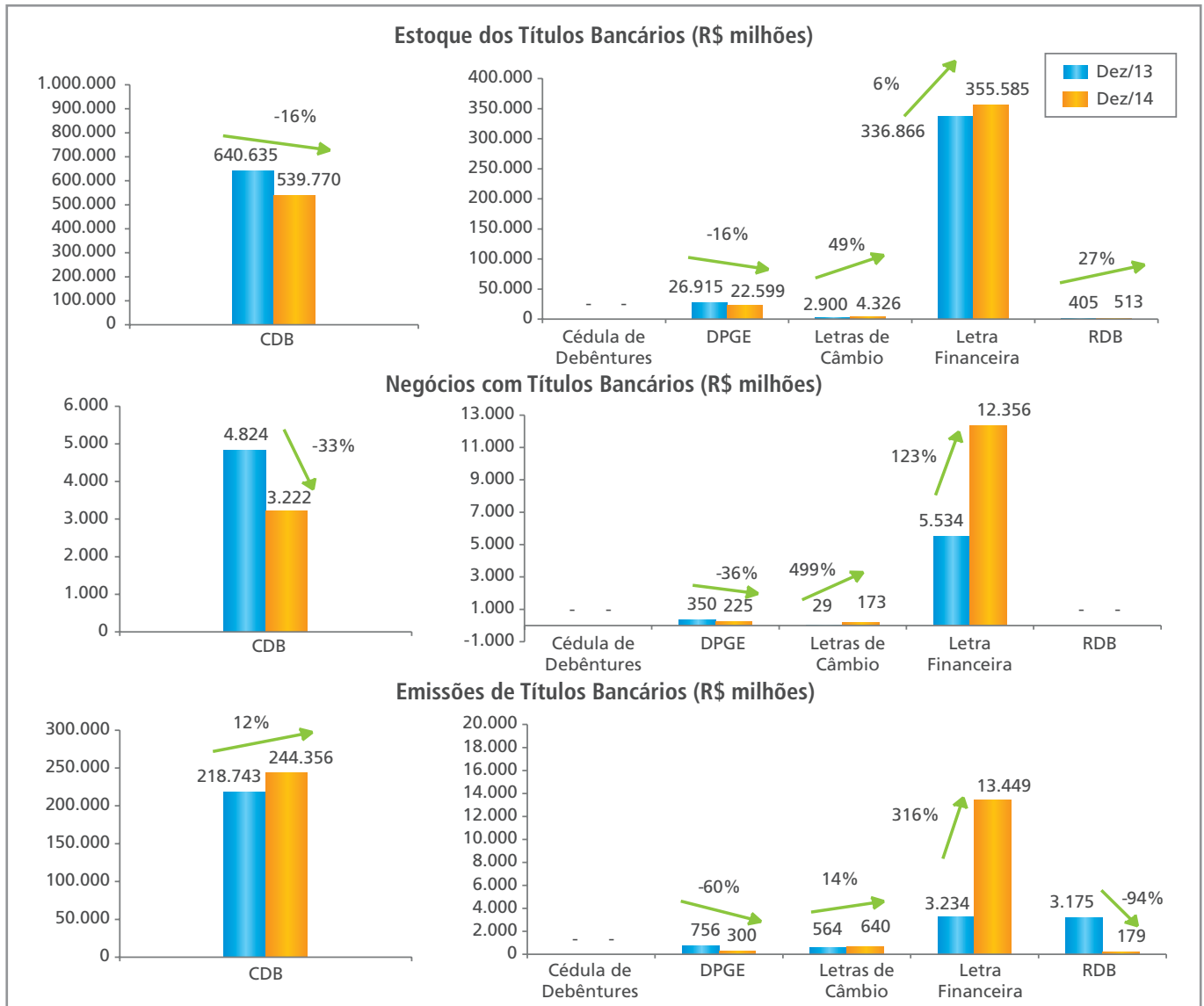
Letras Financeiras acumulam estoque de R\$ 356 bilhões



Fontes: Cetip e BM&FBovespa.

Obs.: Dados referentes a novembro de 2013. Fontes: Cetip e BM&FBovespa.

MERCADO DE TÍTULOS BANCÁRIOS - DEZ/14



► Total Negócios Título Bancário - Dez/13 = 10.736,7; Dez/14 = 15.976,0.

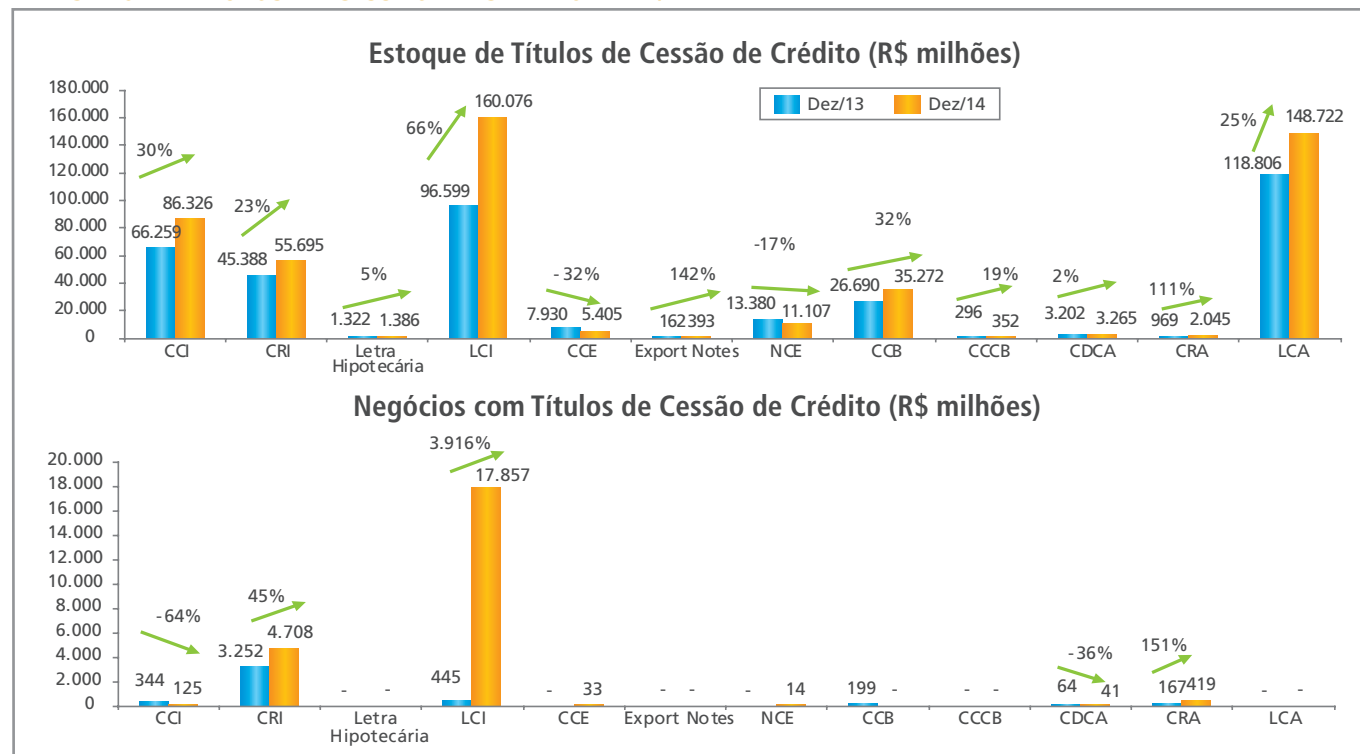
Obs. 1: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB.

Fontes: CETIP e BM&FBovespa.

TÍTULOS PRIVADOS

Valor de LCI em mercado alcança R\$ 160 bilhões

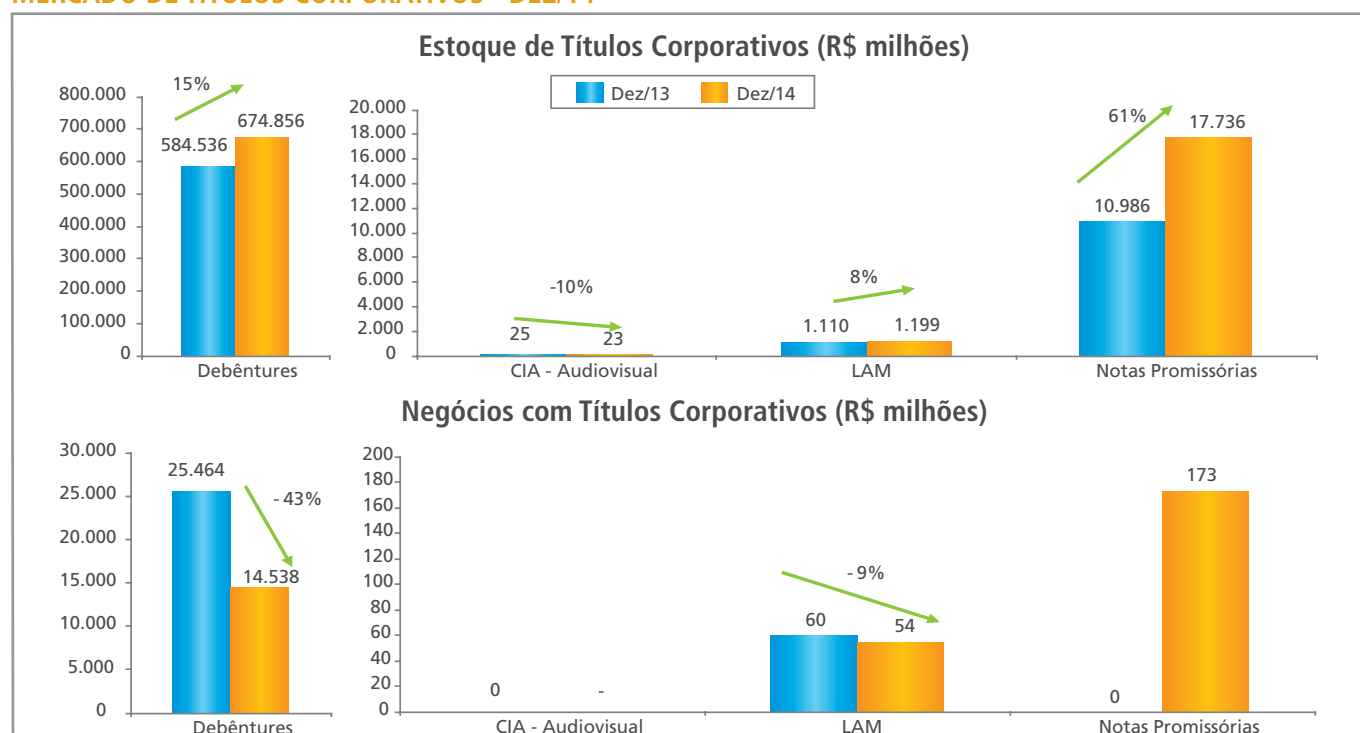
MERCADO DE TÍTULOS DE CESSÃO DE CRÉDITO - DEZ/14



► Total Negócios Título Cessão de Crédito - Dez/13 = 4.470,3; Dez/14 = 23.196,1.

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. Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Em agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis. **Fontes:** CETIP e BM&FBovespa.

MERCADO DE TÍTULOS CORPORATIVOS - DEZ/14



► Total Negócios Título Corporativo - Dez/13 = 25.523,8 ; Dez/14 = 14.764,8.

Obs. 1: Os negócios referem-se às operações definitivas. **Fontes:** CETIP e BM&FBovespa.

Obs. 2: Os negócios de Debêntures referem-se às operações definitivas ex-leasing. Fonte: www.debentures.com.br

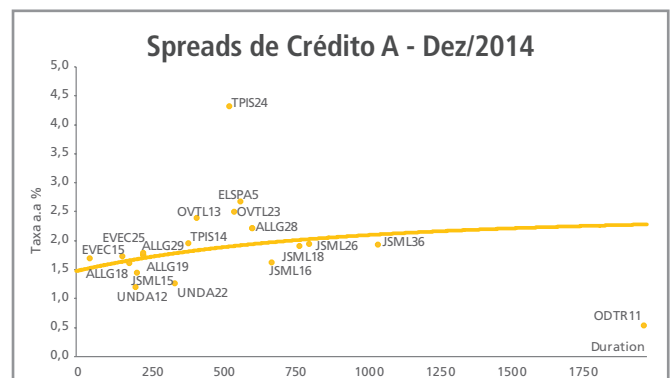
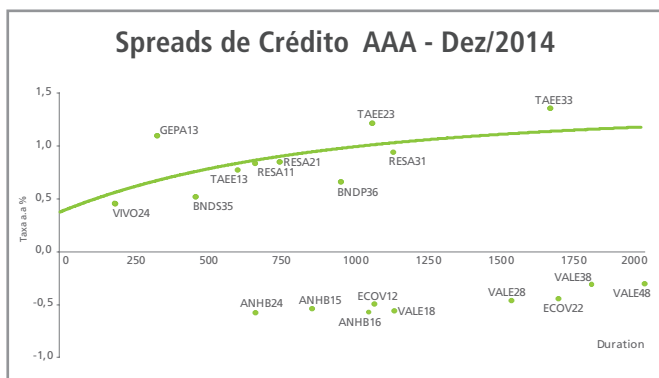
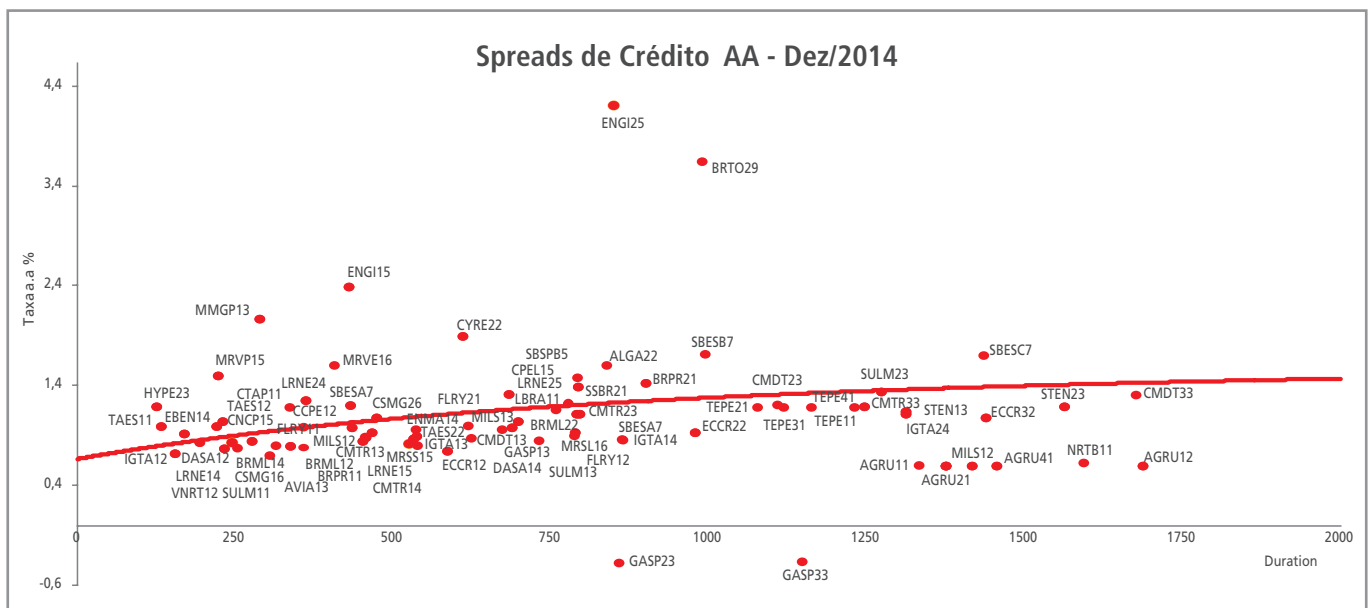
SECUNDÁRIO DE DEBÊNTURES

Secundário de debêntures registra 192 séries negociadas

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	CMCB11	156.396,69	7,18%	1º	RDVT11 (*)	814	1º	ECOV22 (*)	20	
2º	RDVT11 (*)	98.718,91	4,53%	2º	AGRU12 (*)	259	2º	RDVT11 (*)	20	
3º	VTCM15	85.812,26	3,94%	3º	ECOV22 (*)	153	3º	ANHB15 (*)	20	
4º	CRIP13	85.090,67	3,91%	4º	STEN23 (*)	149	4º	VALE18 (*)	19	
5º	CSNA15	81.330,17	3,73%	5º	VALE18 (*)	141	5º	AGRU12 (*)	19	
6º	AGRU12 (*)	70.351,02	3,23%	6º	ANHB15 (*)	114	6º	STEN23 (*)	18	
7º	IPPT12	56.209,91	2,58%	7º	CART12 (*)	103	7º	VALE28 (*)	17	
8º	RFRT11	53.424,90	2,45%	8º	TEPE41 (*)	95	8º	CART12 (*)	16	
9º	CRIO11	53.269,39	2,45%	9º	FGEN13 (*)	84	9º	FGEN13 (*)	16	
10º	CTIP12	52.883,73	2,43%	10º	TEPE11 (*)	78	10º	TEPE41 (*)	16	
11º	AZLA15	50.129,13	2,30%	11º	NRTB21 (*)	76	11º	VALE48 (*)	15	
12º	IPPT11	45.836,33	2,10%	12º	VALE28 (*)	74	12º	BNDP36 (**)	15	
13º	CSA12	43.021,13	1,98%	13º	TEPE21 (*)	61	13º	VALE38 (*)	15	
14º	BNDP16 (**)	41.684,18	1,91%	14º	ANHB16 (*)	59	14º	NRTB21 (*)	14	
15º	VOTR12	40.935,40	1,88%	15º	STEN13 (*)	58	15º	NRTB11 (*)	14	
Total Negociado		2.178.144,80	100,00%	Total de Negócios		3.828	Total de Dias no Mês			22

Obs1.: 192 séries de debêntures foram negociadas em dezembro/14. Obs2.: Os ativos em destaque são aqueles contemplados nos três critérios de ranking. Obs3: Os ativos com um asterisco são aqueles contemplados na Lei 12.431. Obs4: Os ativos com dois asteriscos são aqueles contemplados no Novo Mercado. Fonte: Cetip.



Obs1.: Posição do último dia útil do mês de referência. As debêntures "Percentual do DI" foram convertidas em "DI + Spread" e as "IPCA + Spread" estão expressas em spread sobre a NTN-B. Obs2: Consideradas apenas as séries que não possuem cláusula de resgate antecipado. Obs3: As curvas refletem estruturas zero cupom em spread de crédito para cada um dos níveis de rating segundo metodologia disponível no site da Associação, ANBIMA. Fonte: ANBIMA.