

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 20 • Março/15

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

O mês de fevereiro foi caracterizado por um aumento nas estatísticas do número de operações em 8%. No sentido contrário, houve uma redução no registro de volume, -2%. Esses movimentos denotam a redução do ticket médio dos negócios realizados no período.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	set-14	out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15
Intra-grupo	3.697,4	237,8	380,4	451,4	500,1	242,2
Extra-grupo	4.959,1	1.900,6	1.733,7	1.606,8	1.077,4	1.301,6
Cliente	4.697,3	1.628,5	1.403,3	1.416,9	864,9	1.066,8
Mercado	261,8	272,1	330,4	189,9	212,5	234,7
Total	8.656,5	2.138,4	2.114,1	2.058,2	1.577,5	1.543,7

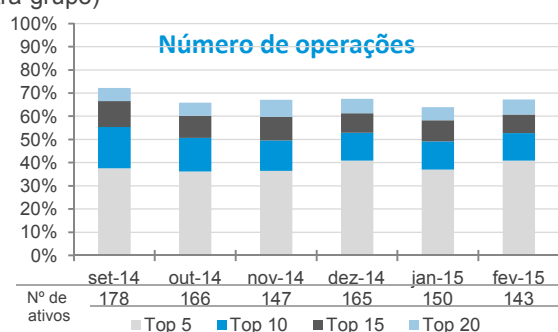
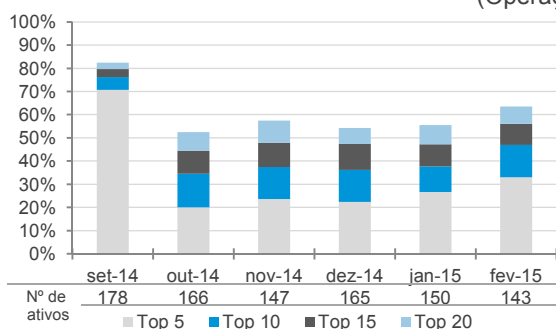
Número de Operações Registradas						
Operações	set-14	out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15
Intra-grupo	267	220	775	860	831	645
Extra-grupo	3.316	3.050	2.382	2.881	2.617	3.062
Cliente	2.834	2.634	1.912	2.459	2.099	2.359
Mercado	482	416	470	422	518	703
Total	3.583	3.270	3.157	3.741	3.448	3.707

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14	jan-15
Intra-grupo	6	6	21	21	21	20
Extra-grupo	35	35	37	37	37	41
Cliente	32	32	33	34	33	38
Mercado	12	12	14	12	15	17
Média Total*	37	37	39	40	39	43
Total de Séries	182	171	162	181	161	162

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

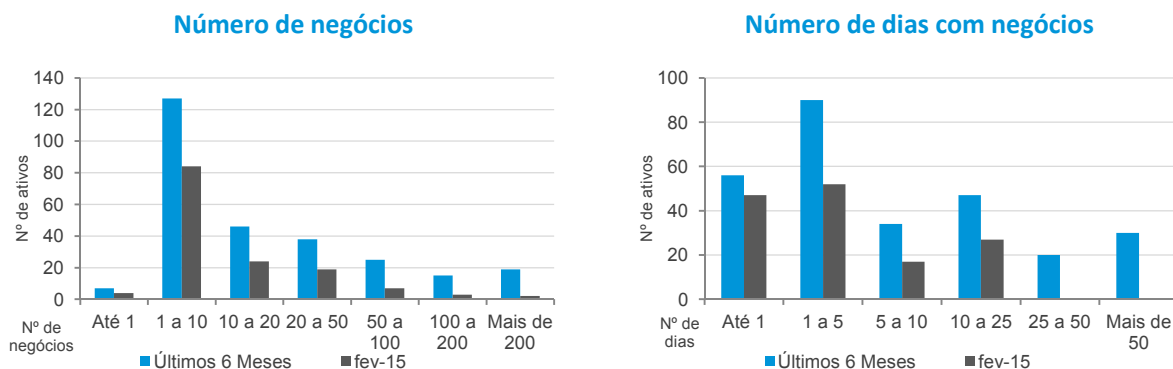
Concentração dos Ativos Mais Negociados

(Operações extra-grupo)

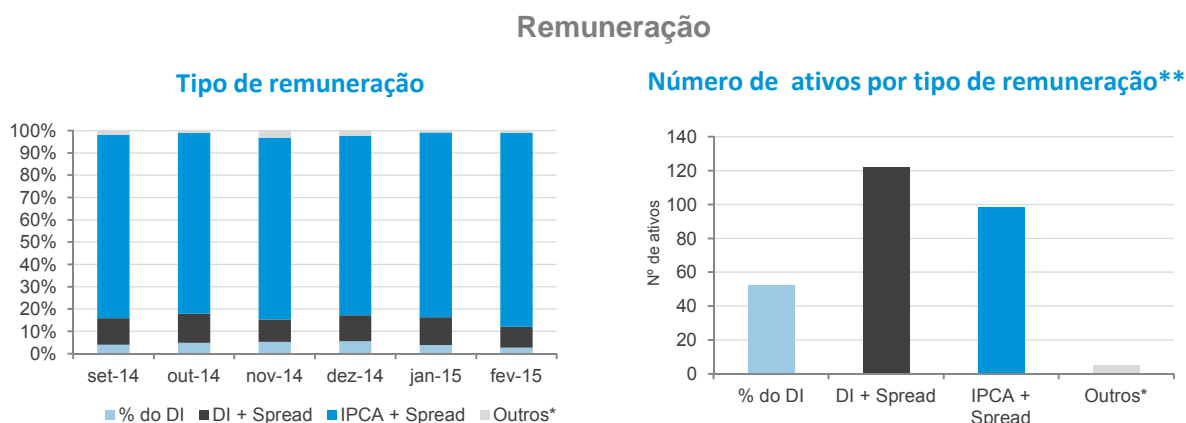


Na análise de frequência de negócios de fevereiro, 31 ativos participaram de operações em mais de 50% dos dias do mês e 5 superaram a marca de 100 negócios. Considerando as estatísticas do último semestre, destacam-se 6 séries que atingiram essa marca de quantidade de operações mais de uma vez (RDVT11, ECOV22, VALE18, AGRU12, STEN23 e FGEN13).

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)

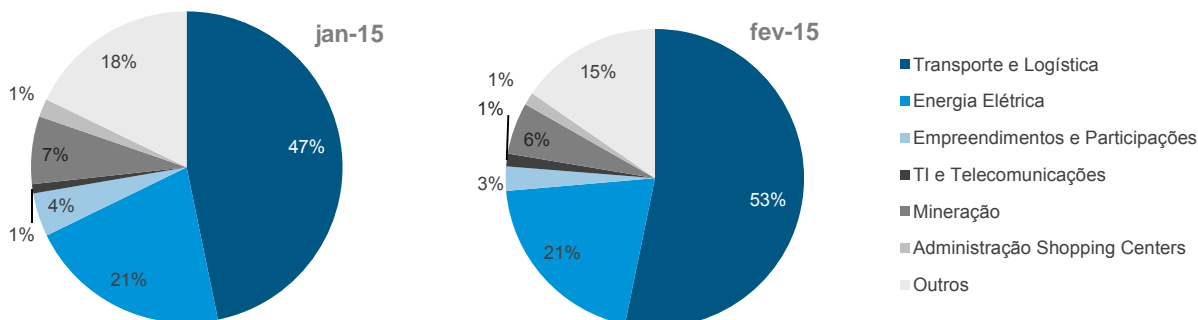


Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.
(**) Dados referentes ao período de setembro de 2014 a fevereiro de 2015.

Ramo de Atividade

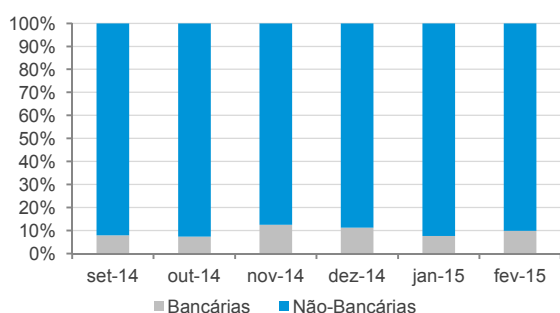


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento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

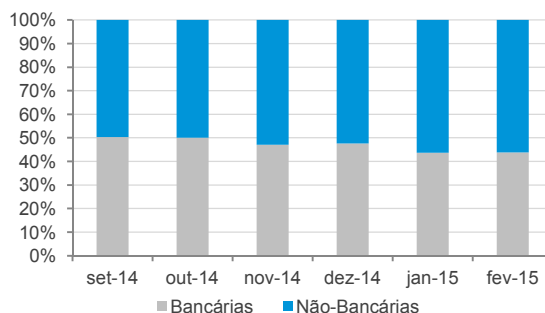
Não ocorreram alterações significativas na distribuição das operações entre instituições bancárias e não bancárias no período. A representatividade da amostra de precificação da ANBIMA, considerando os números de negócios totais, apresentou queda de 95% em janeiro para 83% em fevereiro. Vale ressaltar que duas séries não precificadas pela Associação, com registro de operações de baixo volume (ticket), afetou a estatística.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



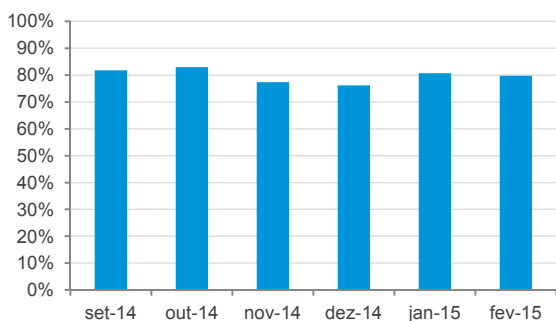
Operações entre participantes do Sistema REUNE



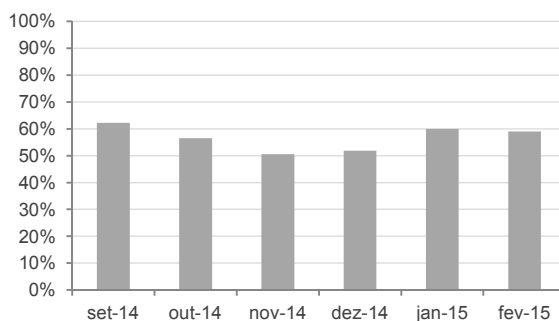
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

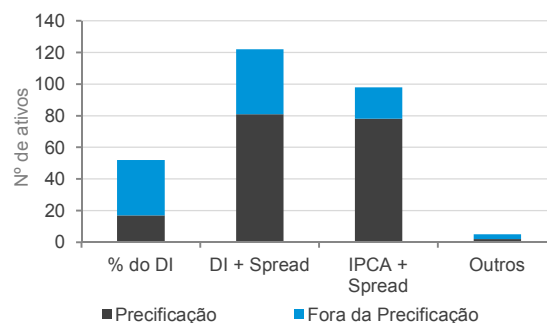
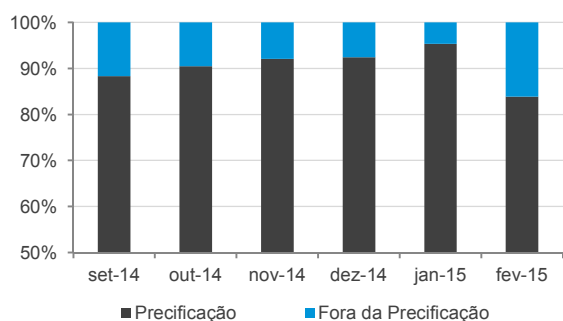
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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 das estatísticas de liquidez, 3 ativos estão no top 15 das três variáveis analisadas. Das 5 séries que atingiram a marca de 100 operações no mês, somente duas, VOES25 e RDNT14, apresentaram ticket médio inferior a R\$ 100 mil. A segunda série da quinta emissão da Conces. de Rodov. do Oeste de São Paulo - Viaoeste S.A. participou com 8,5% do número de operações e 1,7% do volume negociado, enquanto a primeira série da quarta emissão da Rodonorte Conces. de Rodov. Integradas S.A. obteve 3,9% e 0,7%, respectivamente.

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

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (18 d.u.)	
TOWE12	150,4	RDVT11	584	RDVT11	18
RDVT11	106,3	VOES25	261	ECOV22	18
OHLB12	66,7	AGRU12	156	VOES25	17
LAME29	56,0	ECOV22	133	AGRU12	17
BRML12	50,3	RDNT14	120	RDNT14	17
PCARA1	49,7	FGEN13	87	NRTB11	17
ECOV22	46,2	CART12	86	FGEN13	16
ANHB16	30,8	TEPE31	75	CART12	16
ENMA24	27,4	ANHB15	60	TEPE31	16
LAME16	27,0	TEPE21	55	ANHB15	16
OVTL13	27,0	VALE18	55	TAEE33	16
DASA12	24,1	TEPE41	54	CART22	16
TSAE22	23,9	TEPE11	47	TEPE41	15
CRIP13	22,3	ANHB24	44	TEPE11	15
VOES25	21,5	TAEE33	42	STEN13	15

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

set-14	out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
STEN23	ECOV22	VALE18	VALE18	AGRU12	ECOV22
FGEN13	VALE18	ECOV22	BNDP36	BNDP36	VOES25
STEN13	CRIP13	BNDP36		NRTB11	AGRU12
CRIP13		TSAE22		NRTB21	ANHB16
CVRDA6		CRIP13			
BNDP36					

► 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*

set-14	out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
STEN23	FGEN13	CRIP13	ECOV22	VALE18	BNDP36
VALE18	STEN23	BNDP36	VALE18	BNDP36	AGRU12
TSAE22	VALE18	ECOV22	CRIP13		
FGEN13	CRIP13	VALE18	BNDP36		
CRIP13					

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	5,0%	9,4%	13,8%	12,9%	10,6%	10,7%
Nº Negócios	36,0%	30,6%	33,0%	34,6%	28,1%	25,4%

► 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	6,6	IPCA + Spread	300	Aviação e Aeronáutica
BNDP36	AAA	400 / Não	3,7	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Participações
CRIP13 (*)	AA	476 / Não	2,1	DI + Spread	600	Transporte e Logística
ECOV22	AAA	400 / Sim	6,7	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
FGEN13 (*)	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	210,9	Energia Elétrica
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,6	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
STEN23	AA	400 / Sim	6,0	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
TSAE22 (*)	AA	400 / Não	2,8	IPCA + Spread	367,05	Transporte e Logística
VALE18	AAA	400 / Sim	4,7	IPCA + Spread	600	Mineração

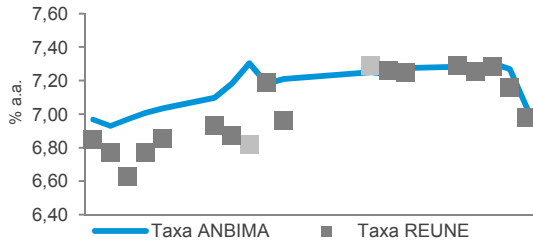
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 27 de fevereiro de 2015

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

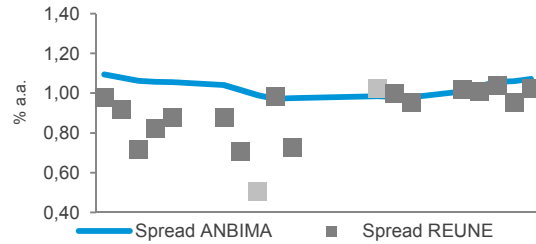
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididas em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

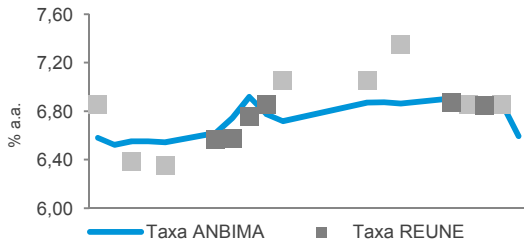


Análise dos Spreads

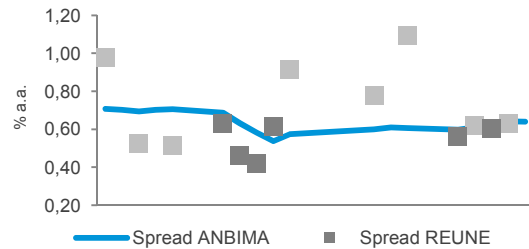


BNDP36 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

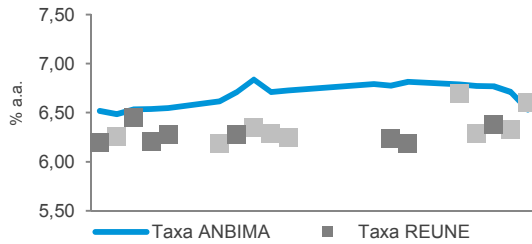


Análise dos Spreads

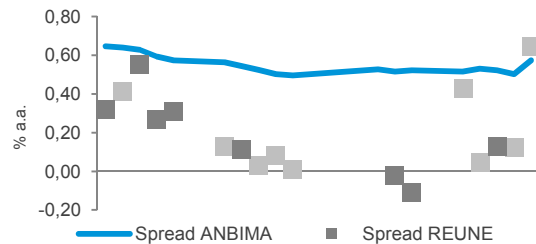


AGRU12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

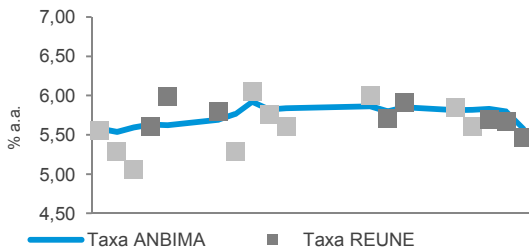


Análise dos Spreads

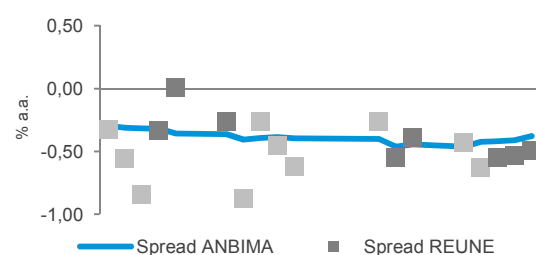


ECOV22 - IPCA + Spread

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 (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 • 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 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, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.