

Expectativa de queda de juros estimula rentabilidade prefixada

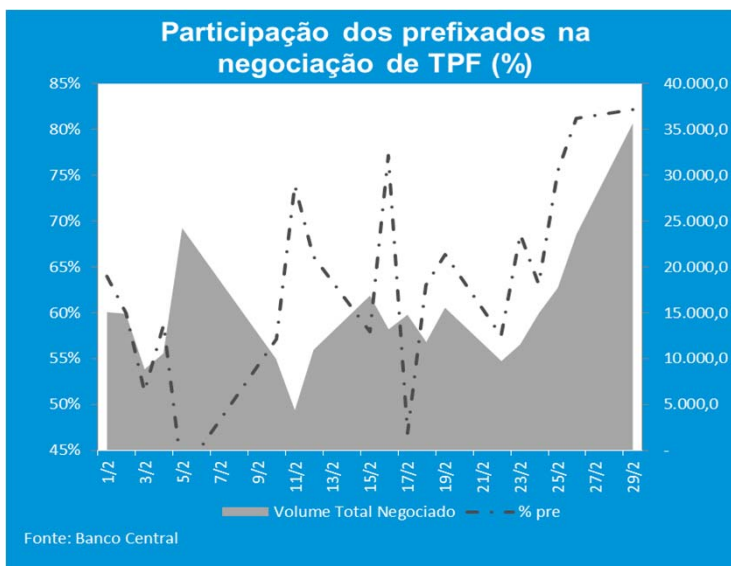
Em fevereiro, reforçaram-se as apostas dos investidores para a manutenção dos juros em 14,25% e de uma possível queda no segundo semestre. **Essa percepção, favoreceu a valorização dos títulos prefixados, sobretudo os de prazo acima de um ano, refletida no IRF-M 1+, que apresentou variação mensal de 1,93% e 5,79% no primeiro bimestre, a melhor performance entre os sub-índices do IMA no ano.** Na ponta contrária, o IMA-S, que reflete a carteira das LFTs marcada a mercado, apresentou o menor retorno em 2016, com variação de 2,04%.

O IMA-B 5+, que reflete a carteira das NTN-Bs acima de cinco anos, registrou variação de 2,75%, a maior rentabilidade em fevereiro. Esses papéis embutem uma parcela prefixada nos seus rendimentos e por apresentarem uma duration bem mais elevada do que a carteira do IRF-M 1+ (9,8 contra 3,1 anos), são mais sensíveis às variações dos juros.

A perspectiva de queda da Taxa Selic tornou atrativos os prêmios embutidos nas taxas dos títulos, se refletindo em alguma medida no incremento dos negócios no mercado secundário (veja Destaque do Mês). **Entre os prefixados, o título mais negociado foi o vencimento mais curto, LTN 01/4/16, com participação de 30% no giro mensal.**

No mercado de títulos corporativos, a trajetória do IDA (Índice de Debêntures da ANBIMA) em fevereiro refletiu a continuidade da piora do risco de crédito, que resultou em novas quedas nos preços dos títulos, capturadas no retorno do índice. O subíndice IDA-DI, composto por debêntures precificadas pela ANBIMA e remuneradas pela taxa DI, registrou retorno de 0,72%, contra 1,00% do DI. O diferencial de rentabilidade entre o índice e a taxa de remuneração no ano passou de 1,42% para 2,07%, ilustrando o impacto da incerteza dos agentes em um ambiente de baixo dinamismo econômico sobre o preço dos títulos corporativos.

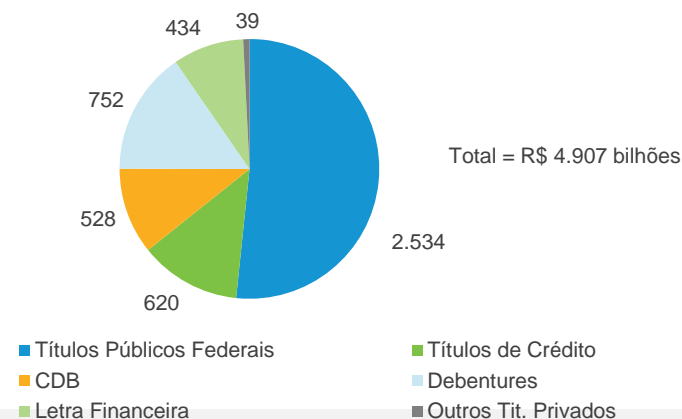
Renda Fixa em Números (Fev/2016):			
Item	Montante	Varição	
Estoque			
Renda Fixa Total:	R\$ 4,91 trilhões	7,31%	↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,53 trilhão	15,13%	↑
Títulos Privados:	R\$ 2,37 trilhão	0,06%	↑
Volume Médio Diário de Negócios			
Operações Definitivas			
Renda Fixa Total:	R\$ 17,81 bilhões	21,37%	↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 15,04 bilhões	25,77%	↑
Títulos Privados:	R\$ 2,77 bilhões	2,03%	↑
Operações Compromissadas			
Renda Fixa Total:	R\$ 1.021,26 bilhões	-6,97%	↓
Títulos Públicos:	R\$ 1.013,79 bilhões	-6,89%	↓
Títulos Privados:	R\$ 7,46 bilhões	-16,90%	↓
Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central			
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.013,76 bilhões	0,53%	↑
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 38,660 bilhões		

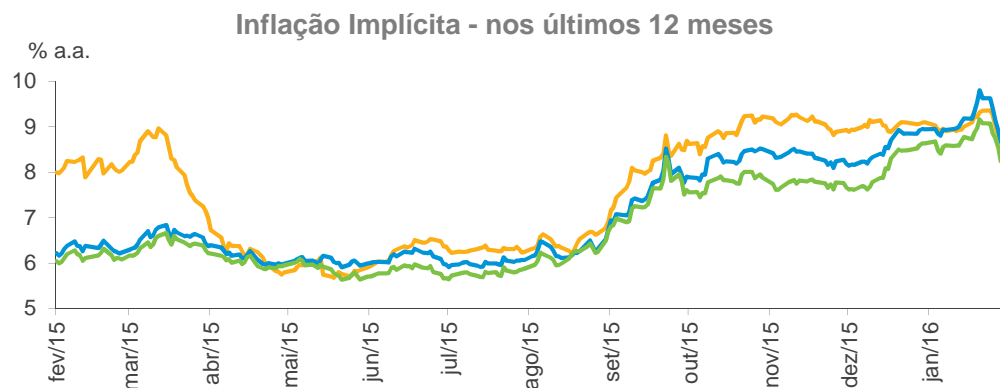
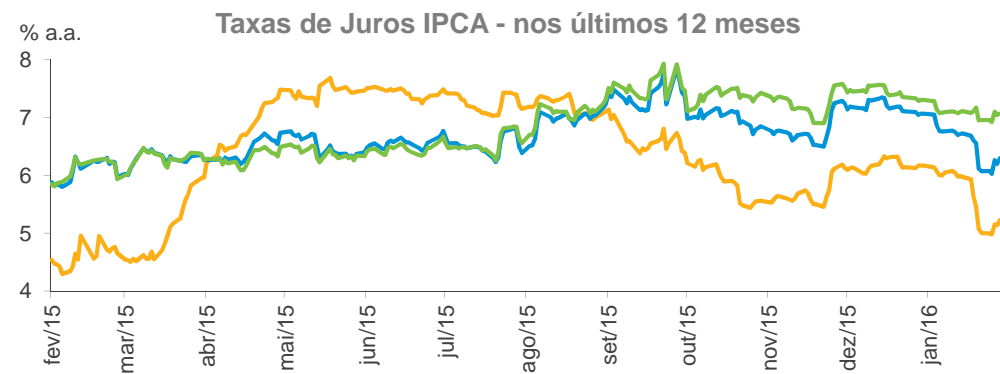
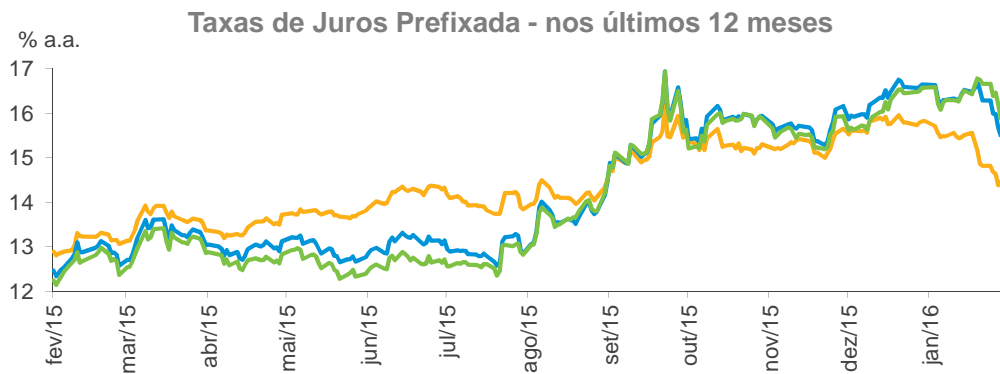


Destaque do Mês

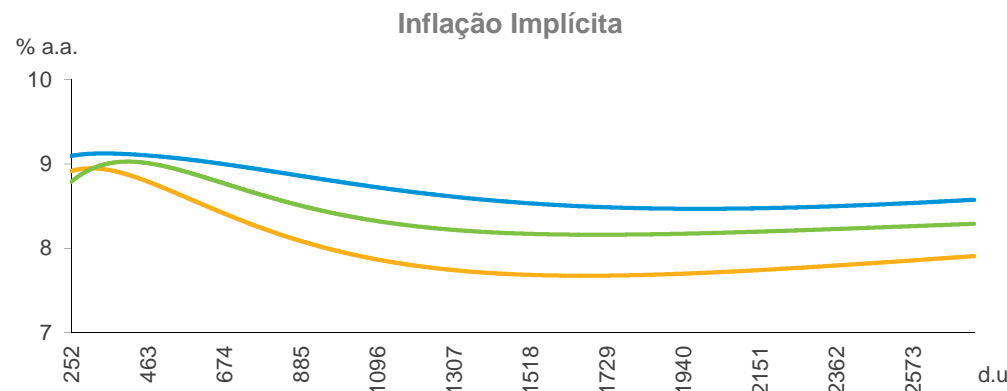
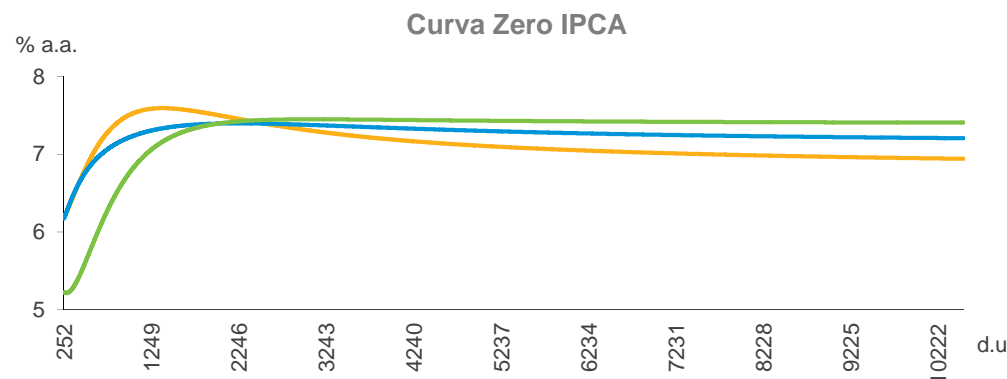
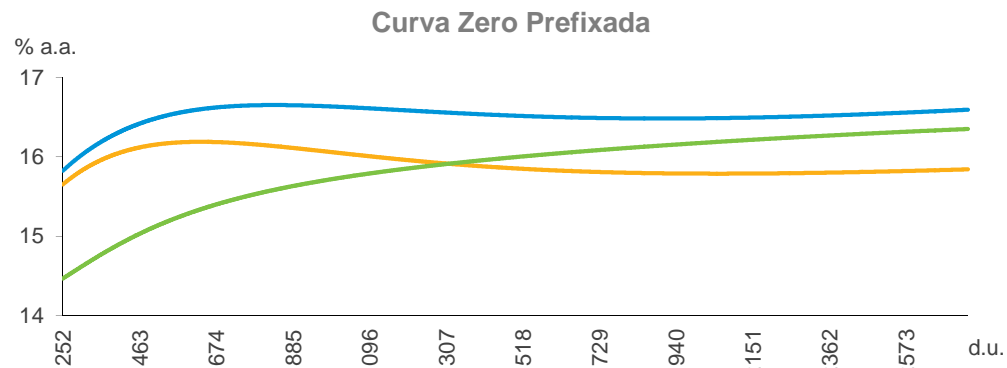
O crescimento das operações no mercado secundário de dívida pública refletiu o aumento das colocações primárias de títulos prefixados nas últimas semanas, sobretudo para fazer face ao resgate de R\$ 123 bilhões ocorrido em janeiro. Esse evento foi combinado com a atratividade desses papéis junto aos investidores decorrente das expectativas quanto à trajetória de queda dos juros. O volume médio negociado de LTN/NTN-F passou para R\$ 9,7 bilhões em fevereiro, o que corresponde a uma elevação de 40% em relação ao mês anterior. Vale destacar que apenas os três vencimentos de LTNs que vencem em 2016 corresponderam a 47% do giro mensal de prefixados. Já em relação ao total de títulos negociados, os prefixados corresponderam a 82,1% das operações cursadas em fevereiro.

Mercado de Renda Fixa - Fevereiro/16

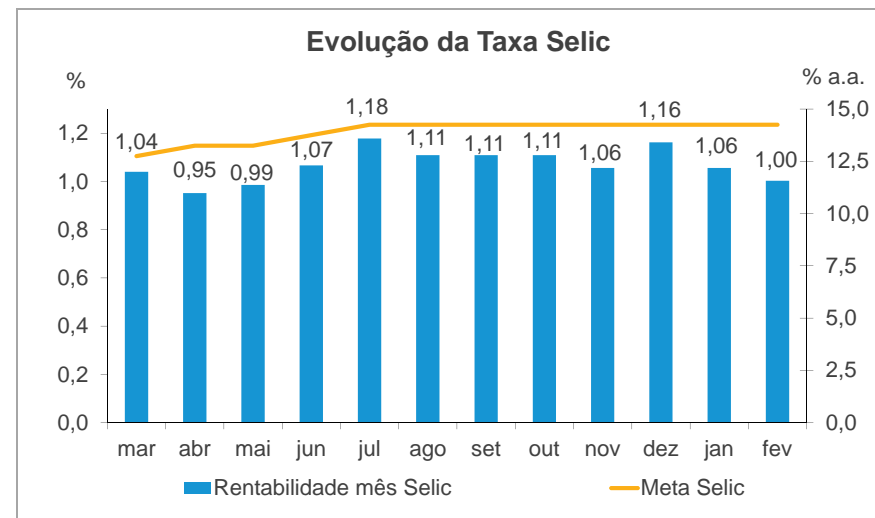
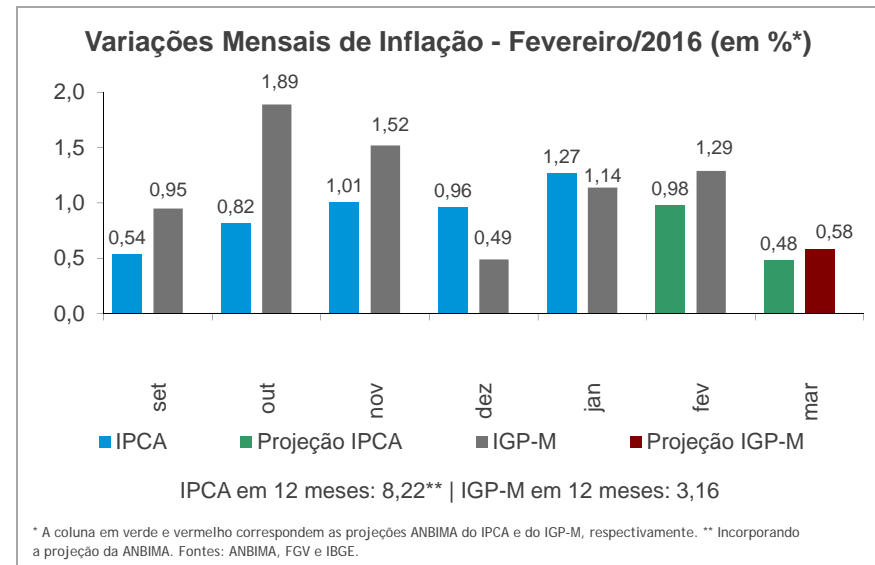
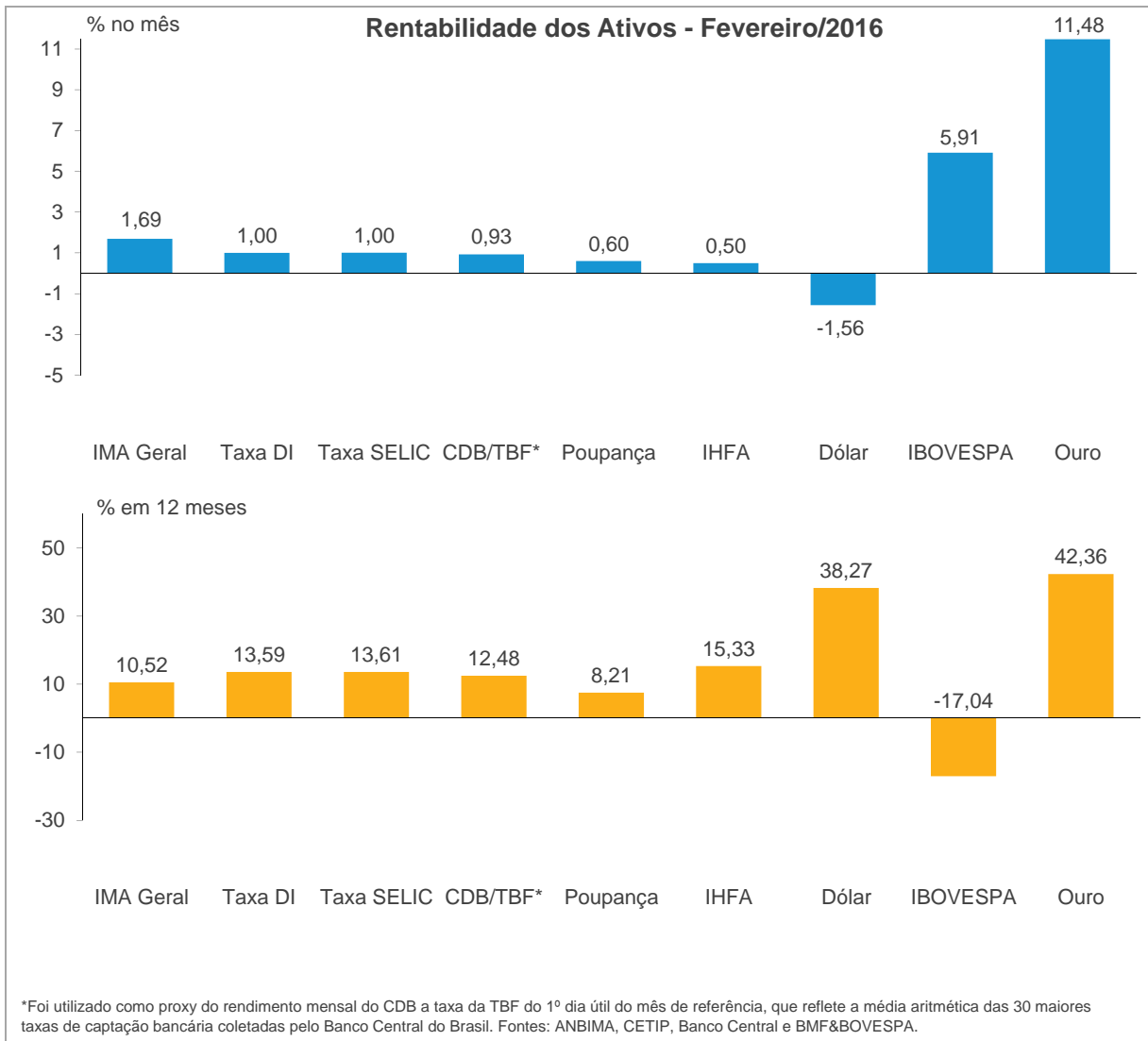




— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



— 30/11/2015 — 31/12/2015 — 29/01/2016

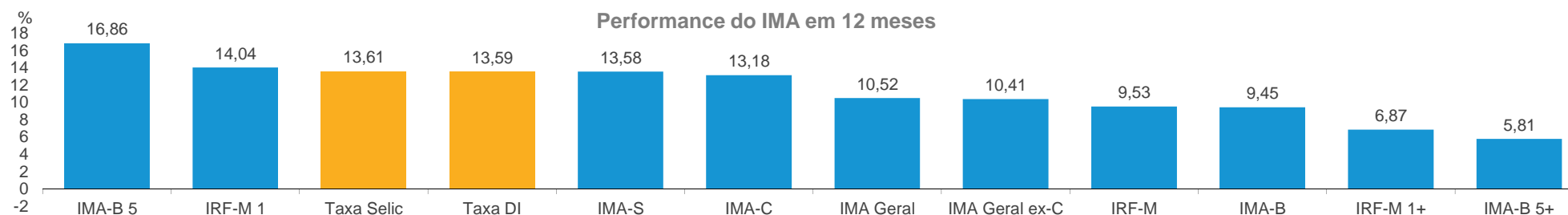


Outros Indicadores - Fevereiro/2016

Dólar Médio - Venda	3,973742	PTAX Venda- fim de mês	3,9796	TR	0,0957
Dólar Médio - Compra	3,973116	PTAX Compra- fim de mês	3,9790		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	0,83	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,58	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	21,75	Selic Real Ex-post (1 ano)	2,86		

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 Fevereiro



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip.

IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M		939,14	37,96	1,9	20	1,54	4,38	9,53	22,12
IRF-M 1	LTN / NTN-F	432,25	17,47	0,4	5	1,09	2,75	14,04	26,55
IRF-M 1+		506,89	20,49	3,1	15	1,93	5,79	6,87	19,47
IMA-B	NTN-B	758,75	30,67	6,7	16	2,26	4,22	9,45	27,71
IMA-B 5		302,06	12,21	2,1	5	1,54	4,55	16,86	32,06
IMA-B 5+		456,68	18,46	9,8	11	2,75	3,99	5,81	26,21
IMA-C	NTN-C	99,04	4,00	6,5	3	3,41	5,40	13,18	28,05
IMA-S	LFT	677,18	27,37	0,0	11	0,98	2,04	13,58	26,02
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.375,06	96,00	2,89	47	1,62	3,67	10,41	25,00
IMA Geral	Todos	2.474,10	100,00	3,03	50	1,69	3,74	10,52	25,12

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

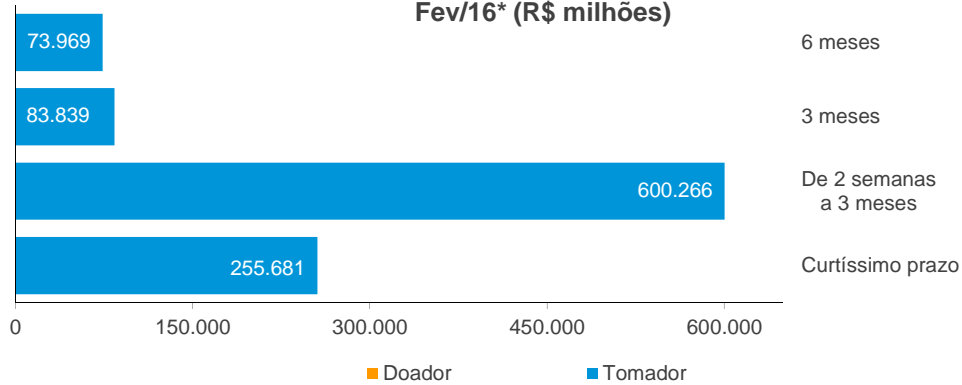
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	0,97	2,17	13,87	26,26	0,11
IDkA Pré 1A		1,36	3,80	13,52	25,47	1,33
IDkA Pré 2A		1,96	5,69	10,62	22,66	3,53
IDkA Pré 3A		2,16	6,53	6,70	19,00	6,45
IDkA Pré 5A		2,31	6,64	-1,15	11,73	13,46
IDkA IPCA 2A	IPCA	1,20	5,00	18,46	33,63	3,10
IDkA IPCA 3A		1,81	5,70	17,72	33,10	4,63
IDkA IPCA 5A		3,25	6,08	13,98	30,64	6,47
IDkA IPCA 10A		4,45	5,64	6,37	26,04	9,90
IDkA IPCA 15A		3,75	3,96	-0,20	22,54	13,50
IDkA IPCA 20A		2,58	1,67	-6,50	19,11	17,90
IDkA IPCA 30A		-0,15	-3,41	-18,16	12,24	27,89

* 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	0,72	1,42	13,58	27,39	1,5	57,31	36.761,31
IDA - IPCA	1,47	3,83	12,83	29,76	3,9	41,32	26.504,35
IDA - GERAL	1,04	2,44	13,30	28,51	2,5	100,00	64.148,86

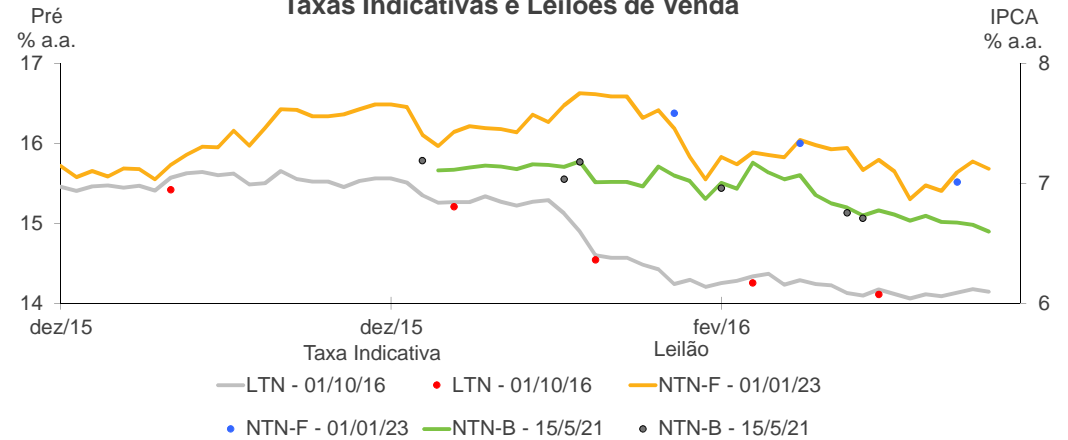
Fonte: ANBIMA.

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



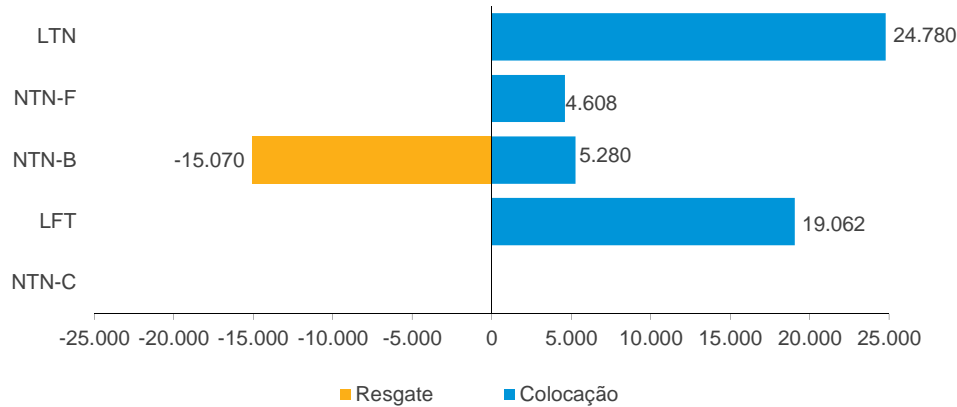
Obs.: Posição do dia 19/2/16. Fonte: Banco Central.

Taxas Indicativas e Leilões de Venda



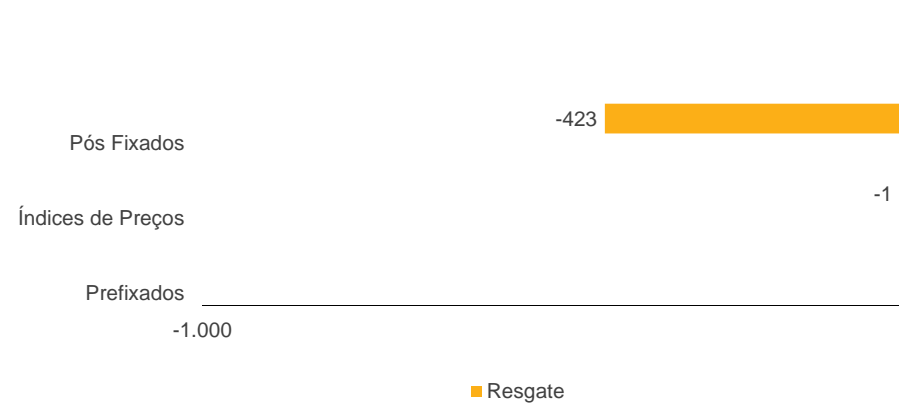
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

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



Obs.: Posição de 29/2/16. 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
Jan/16	11.960	19.600	1.075.682	3.192	9.900	1.088.774	1.108.374	ND	ND	1.746,2
Fev/16	15.042	21.286	1.006.480	3.318	3.996	1.013.795	1.035.081	ND	ND	1.401,5

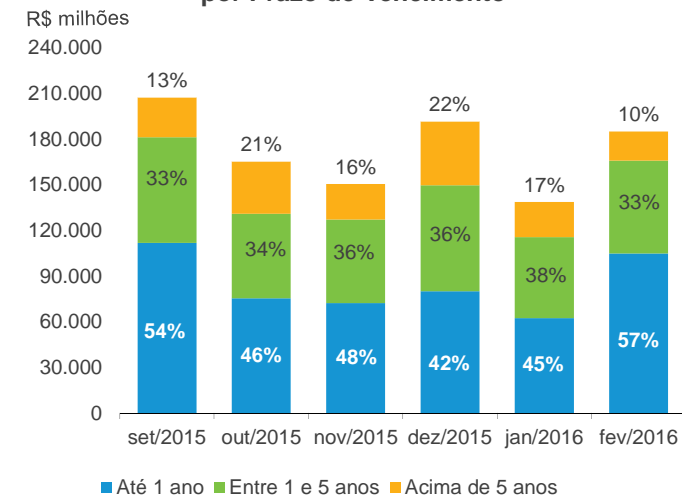
* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

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	156.246.578,32	16,01		19	834	56.304.970	30,42	36,04
LTN - 1/7/2016	68.639.787,11	7,04		19	232	13.853.101	7,49	20,18
LTN - 1/10/2016	78.646.628,12	8,06	X	19	239	16.212.250	8,76	20,61
LTN - 1/1/2017	60.080.137,88	6,16		19	297	9.539.692	5,15	15,88
NTN-F - 1/1/2017	72.681.648,03	7,45		19	356	8.811.998	4,76	12,12
LTN - 1/4/2017	12.441.815,50	1,28	X	19	213	6.375.024	3,44	51,24
LTN - 1/7/2017	54.252.135,59	5,56		19	156	4.587.453	2,48	8,46
LTN - 1/10/2017	28.879.525,88	2,96		17	74	2.170.257	1,17	7,51
LTN - 1/1/2018	53.892.443,55	5,52		19	243	3.389.497	1,83	6,29
NTN-F - 1/1/2018	14.503.372,43	1,49		19	187	2.705.459	1,46	18,65
LTN - 1/4/2018	11.445.365,29	1,17	X	18	290	12.114.332	6,55	105,84
LTN - 1/7/2018	47.646.122,18	4,88		17	133	1.954.674	1,06	4,10
LTN - 1/1/2019	73.356.476,17	7,52		19	379	7.297.049	3,94	9,95
NTN-F - 1/1/2019	10.164.485,30	1,04		18	136	957.439	0,52	9,42
LTN - 1/7/2019	29.332.888,21	3,01		19	135	2.375.919	1,28	8,10
LTN - 1/1/2020	9.858.762,53	1,01	X	19	382	9.251.590	5,00	93,84
NTN-F - 1/1/2021	85.272.810,29	8,74		19	492	7.785.972	4,21	9,13
NTN-F - 1/1/2023	50.682.119,45	5,19	X	19	469	7.177.647	3,88	14,16
NTN-F - 1/1/2025	51.111.645,43	5,24		19	594	7.675.691	4,15	15,02
NTN-F - 1/1/2027	6.553.991,86	0,67	X	19	236	4.523.279	2,44	69,02

* Fevereiro/2016 teve 19 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

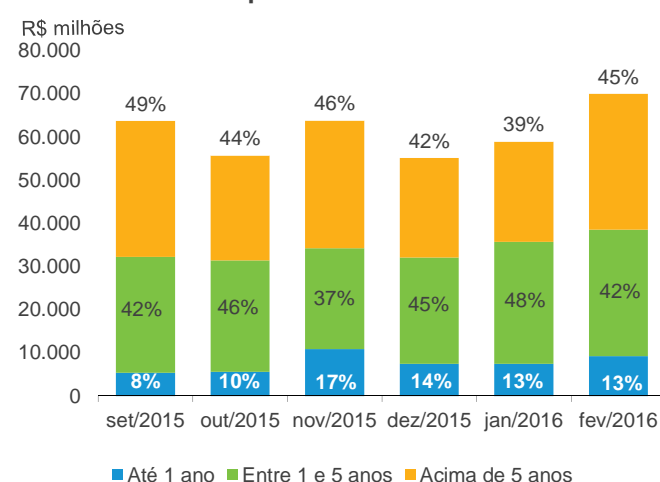


Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

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	80.184.628,75	10,53		19	719	9.263.473	13,23	11,55
NTN-B - 15/5/2017	45.583.741,16	5,98		19	323	3.309.515	4,73	7,26
NTN-B - 15/8/2018	56.018.440,92	7,35		19	1107	7.519.816	10,74	13,42
NTN-B - 15/5/2019	66.064.322,87	8,67		19	1669	14.378.814	20,53	21,76
NTN-B - 15/8/2020	53.983.747,69	7,09		19	572	4.102.031	5,86	7,60
NTN-B - 15/5/2021	9.265.668,80	1,22	X	19	889	6.990.918	9,98	75,45
NTN-B - 15/8/2022	81.105.717,47	10,65		19	885	6.467.409	9,23	7,97
NTN-B - 15/3/2023	45.824,99	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	45.075.389,78	5,92		19	1080	7.612.320	10,87	16,89
NTN-B - 15/8/2024	44.614.264,03	5,86		19	301	1.424.613	2,03	3,19
NTN-B - 15/8/2026	907.011,20	0,12	X	9	45	379.645	0,54	41,86
NTN-B - 15/8/2030	27.453.312,44	3,60		19	138	443.188	0,63	1,61
NTN-B - 15/5/2035	40.097.825,95	5,26	X	19	381	2.012.278	2,87	5,02
NTN-B - 15/8/2040	33.671.498,25	4,42		18	97	140.730	0,20	0,42
NTN-B - 15/5/2045	66.349.150,78	8,71		19	206	1.460.837	2,09	2,20
NTN-B - 15/8/2050	100.289.160,89	13,16		19	498	3.405.051	4,86	3,40
NTN-B - 15/5/2055	11.124.618,84	1,46	X	19	163	1.130.909	1,61	10,17

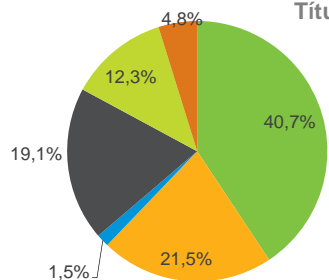
* Fevereiro/2016 teve 19 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

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



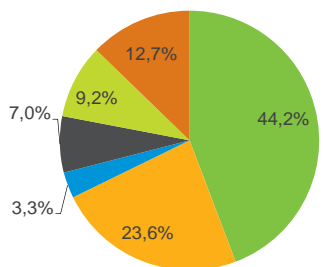
Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Janeiro/16

Títulos Públicos em Mercado



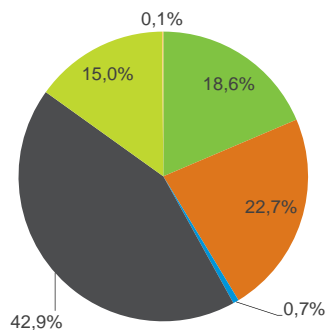
Valor do estoque em mercado = R\$ 2,57 trilhões

Indexados ao IPCA*



Valor do estoque em mercado = R\$ 827 bilhões

Prefixados**



Valor do estoque em mercado = R\$ 982 bilhões

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

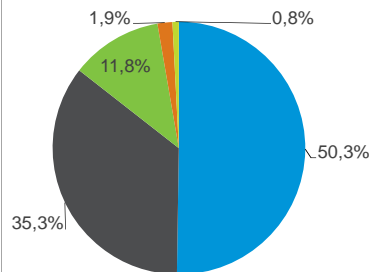
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

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

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

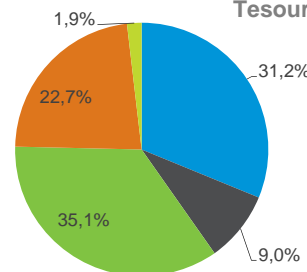
Títulos Públicos Federais na Carteira - Janeiro/16

Não Residentes



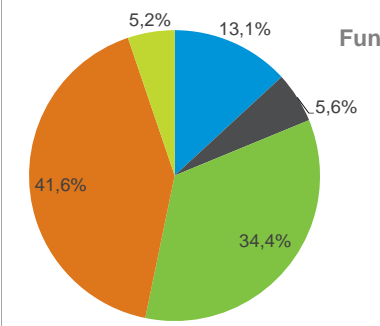
Valor do estoque em mercado = R\$ 493 bilhões; e corresponde a 19,1% do Total

Tesouraria de Instituições Financeiras



Valor do estoque em mercado = R\$ 554 bilhões

Fundos de Investimento***



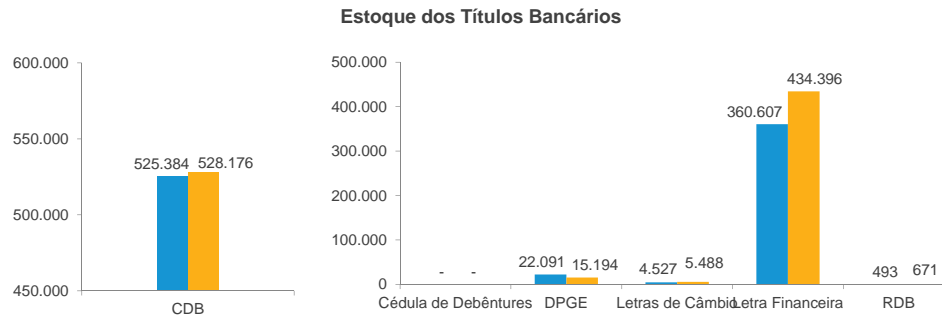
Valor do estoque em mercado = R\$ 1,07 trilhão

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

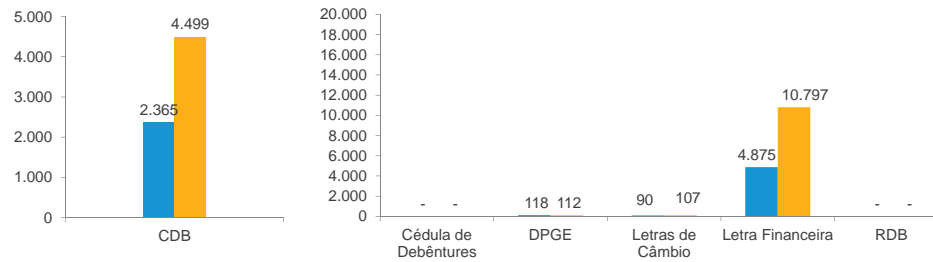
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

*** O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 28,5 bilhões.

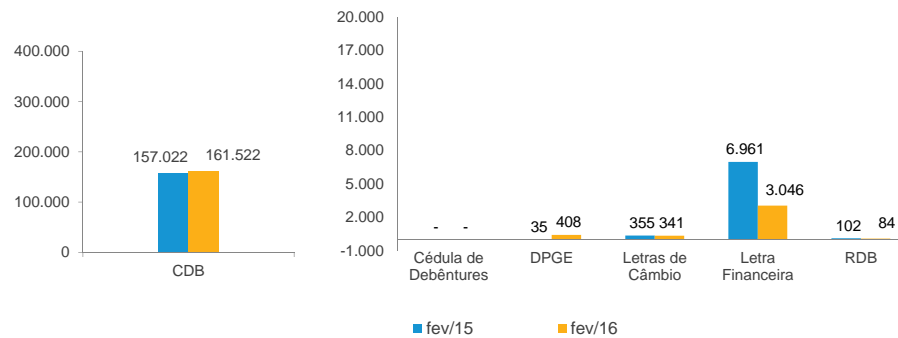
Mercado de Títulos Bancários - FEVEREIRO/16 (em R\$ milhões)



Negócios com Títulos Bancários

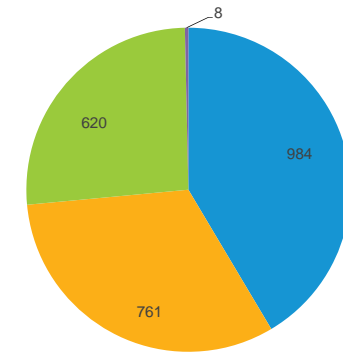


Emissões de Títulos Bancários



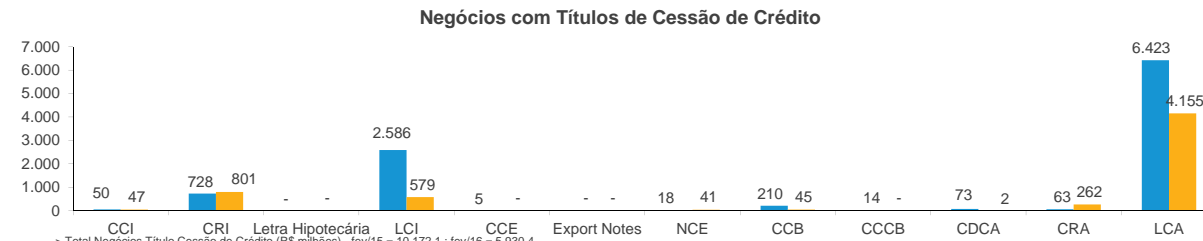
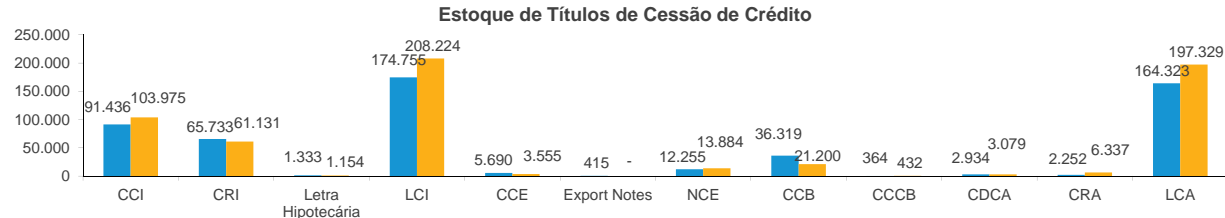
--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - fev/15 = 7.448,2; fev/16 = 15.514,7.
 Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

Estoque de Títulos Privados - fev/16 (R\$ bilhões)



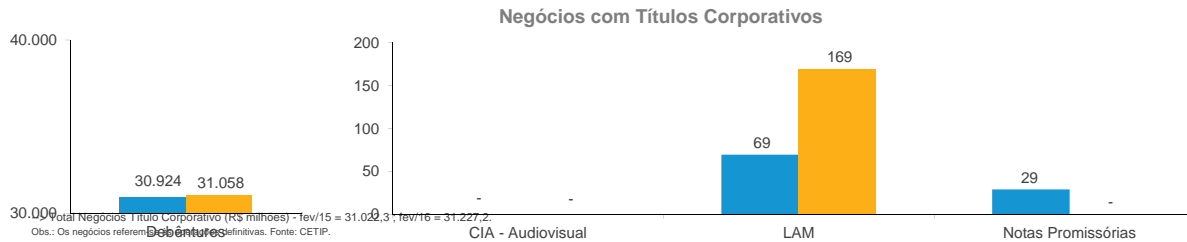
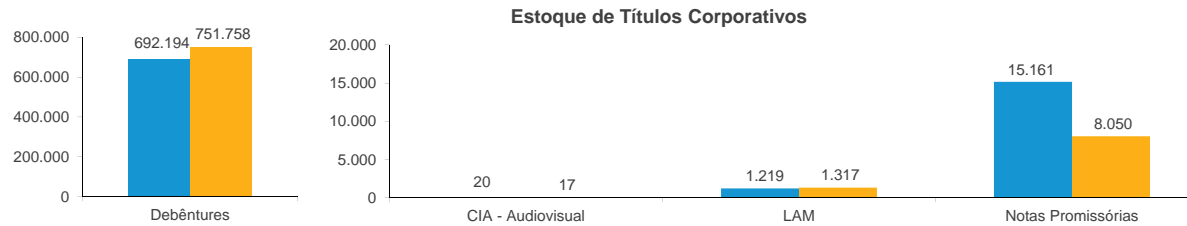
■ Bancário ■ Corporativo
 ■ Títulos de Crédito ■ Operações Estruturadas
 Obs.: Em R\$ bilhões. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

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



--> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - fev/15 = 10.172,1 ; fev/16 = 5.930,4.
 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 - FEV/16 (em R\$ milhões)

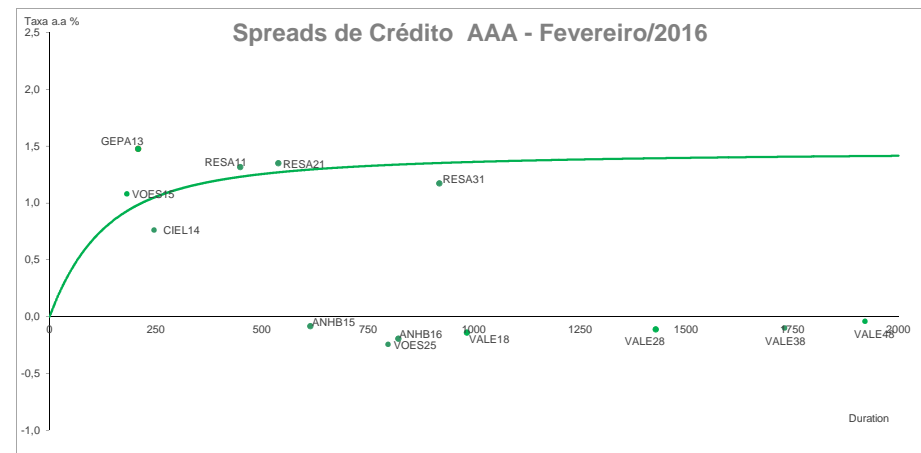
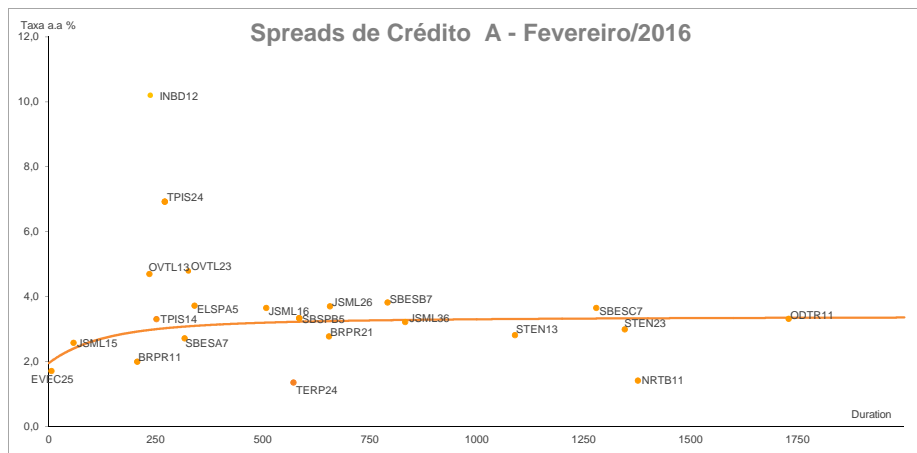
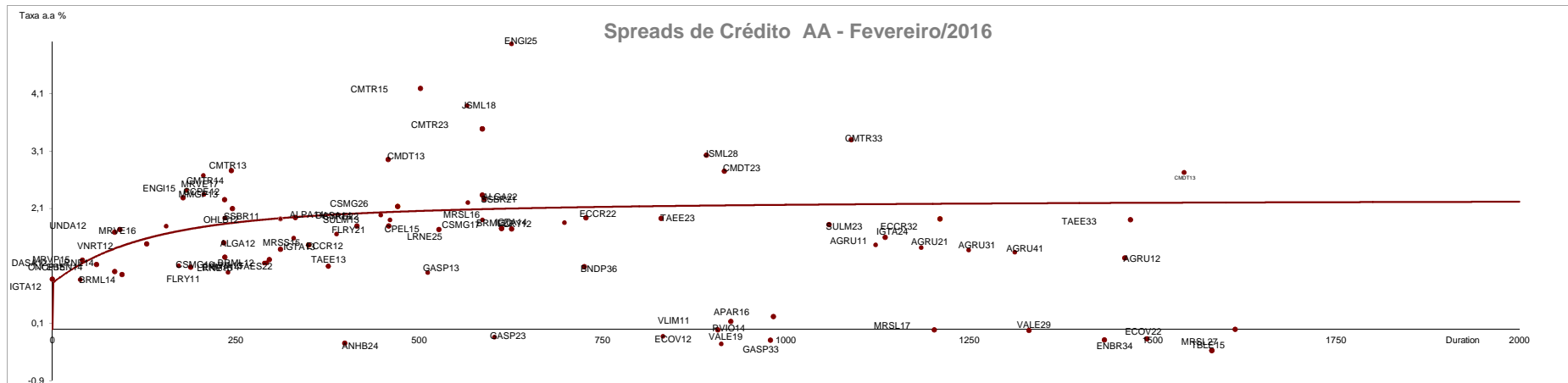


Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - fev/15 = 31.023,3 ; fev/16 = 31.227,2.
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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	CIEL14	249.762,34	8,93%	1º	SNTI23 (*)	1.072	1º	VALE29 (*)	19
2º	BRPR15	208.644,17	7,46%	2º	SAIP11 (*)	490	2º	SNTI23 (*)	19
3º	SBSPA9	161.296,31	5,77%	3º	RDVT11 (*)	379	3º	VLIM11 (*)	18
4º	MULP13	155.891,59	5,57%	4º	CTEL11 (*)	269	4º	RDVT11 (*)	18
5º	CMTR15	115.447,83	4,13%	5º	ODTR11 (*)	173	5º	SAIP11 (*)	18
6º	CTEL11 (*)	107.374,98	3,84%	6º	VALE29 (*)	143	6º	ODTR11 (*)	18
7º	RCNE22 (*)	98.553,98	3,52%	7º	RDLA12 (*)	123	7º	VALE18 (*)	17
8º	LORT18	91.278,06	3,26%	8º	VLIM11 (*)	120	8º	RDLA12 (*)	17
9º	JCPM12	86.151,15	3,08%	9º	VALE18 (*)	78	9º	CBAN11	16
10º	MRVE17	73.440,07	2,63%	10º	LORT18	68	10º	BNDP36 (**)	15
11º	IVIA14	64.762,35	2,31%	11º	BNDP36 (**)	67	11º	VALE19 (*)	15
12º	STEN23 (*)	64.645,46	2,31%	12º	FGEN13 (*)	67	12º	GASP24 (*)	15
13º	BNDP36 (**)	56.565,45	2,02%	13º	ECOV22 (*)	65	13º	ECOV22 (*)	14
14º	RDOR13	50.001,46	1,79%	14º	CART12 (*)	62	14º	ANHB15 (*)	14
15º	RDOR14	50.001,19	1,79%	15º	TIET34 (*)	61	15º	AGRU12 (*)	13
Total Negociado		2.797.712,79	100,00%	Total de Negócios		5.112	Total de Dias no Mês		19

Obs.1: 202 séries de debêntures foram negociadas em janeiro/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. 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

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.