

Emissão de letras financeiras bate recorde em dezembro

Renda Fixa em Números - Dez/10

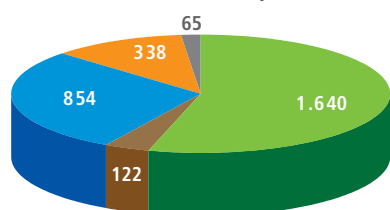
ESTOQUE	
Estoque Total de Renda Fixa: R\$ 3,02 trilhões	+2,2% ↑
Estoque de Títulos Públicos: R\$ 1,64 trilhão	+2,1% ↑
Estoque de Títulos Privados: R\$ 1,38 trilhão	+2,2% ↑
Part. % dos ativos de renda fixa indexados a taxa de 1 dia (Selic, DI e ANBID): 58,8%	-0,5 pts ↓
VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGÓCIOS	
Operações Definitivas	
Renda Fixa Total: R\$ 9,28 bilhões	+16,8% ↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo): R\$ 8,34 bilhões	+9,7% ↑
Títulos Privados: R\$ 0,94 bilhões	+174,9% ↑
Operações Compromissadas	
Renda Fixa Total: R\$ 396,61 bilhões	+4,2% ↑
Títulos Públicos: R\$ 394,65 bilhões	+3,9% ↑
Títulos Privados: R\$ 1,95 bilhão	+87,3% ↑
ATUAÇÕES DO TESOURO NACIONAL/BANCO CENTRAL	
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado: R\$ 281,5 bilhões	-25,1% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação: R\$ 8,2 bilhões

► Em 2010, o estoque de ativos de títulos privados cresceu 12,3%, sendo que entre os títulos bancários, os DPGE registraram alta expressiva, de 36% em relação ao estoque em 2009. Já as **Letras Financeiras, criadas em abril, alcançaram estoque de R\$ 31 bilhões em dezembro. Neste mês, foi emitido valor (R\$ 9,7 bilhões) próximo a um terço do total anual, muito provavelmente em função da medida que isentou as LF do recolhimento compulsório sobre depósitos a prazo, divulgada no início de dezembro.**

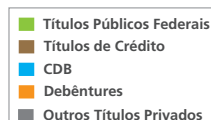
Quanto aos demais títulos privados, merece atenção o desempenho dos de crédito imobiliários, que apresentaram crescimento de 75,53% em relação a 2009, alcançando estoque de R\$ 74,4 bilhões. Já dentre os títulos do agronegócio, o destaque foram as LCA, cujo estoque cresceu 44% no ano.

A edição de medidas tributárias no final do ano poderá ter impacto positivo no segmento de títulos privados e mais especificamente no de debêntures, cujo estoque cresceu 20% em 2010. A MP nº 517 reduziu a zero a alíquota de IR sobre os rendimentos de títulos privados adquiridos por investidor estrangeiro dentro de determinadas condições e o Decreto nº 7.412 isentou de IOF os títulos privados nas transações de prazo inferior a 30 dias, favorecendo as negociações em mercado secundário. **No caso de debêntures, esses negócios apresentaram redução expressiva em 2010 - de 35% - com recuo do montante negociado (exceto leasings) de R\$ 18,9, em 2009, para R\$ 12,3 bilhões.**

Renda Fixa - Dez/10 (R\$ bilhões)

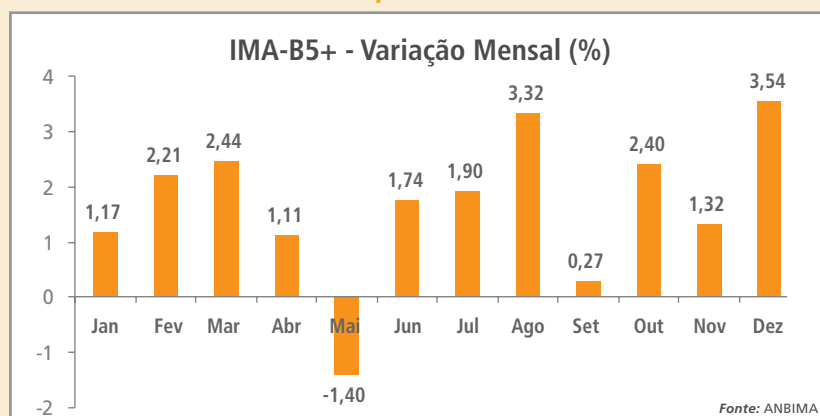


Total = R\$ 3.019 bilhões



Fontes: Banco Central, Tesouro Nacional e Cetip

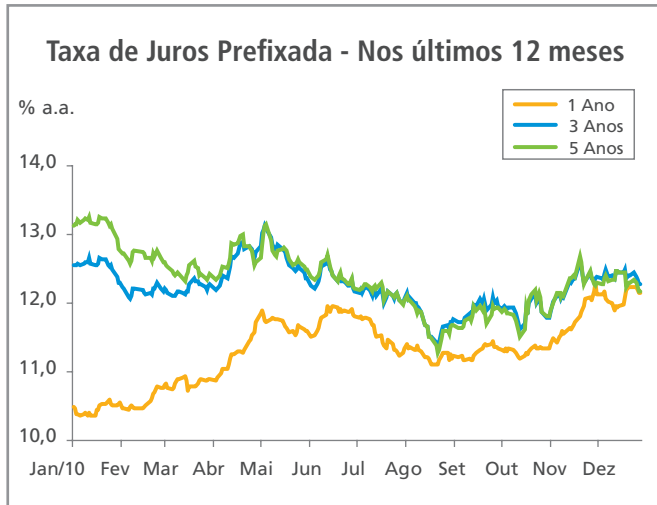
Destaque do Mês



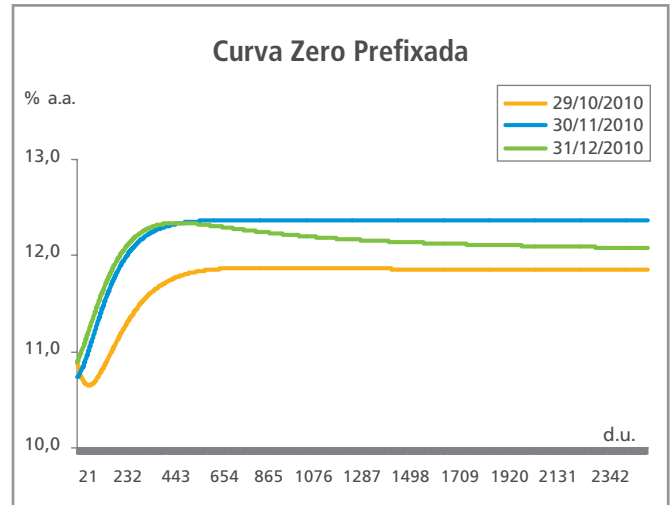
► A performance do IMA-B5+, índice que mede a rentabilidade da carteira de NTN-B com prazo superior a 5 anos, alcançou 3,54%, a **melhor do ano**. Esse resultado mensal reforça a percepção positiva dos agentes quanto à rentabilidade de papéis IPCA de maior duration, verificada ao longo de todo o ano. A performance também contribuiu para que o IMA-B, que mede a carteira total desses papéis, fosse de 2,39% no período. Já o índice geral, o IMA, terminou o ano com uma variação de 12,98%, bem acima da taxa de curtíssimo prazo, de 9,75%.

CURVAS DE JUROS

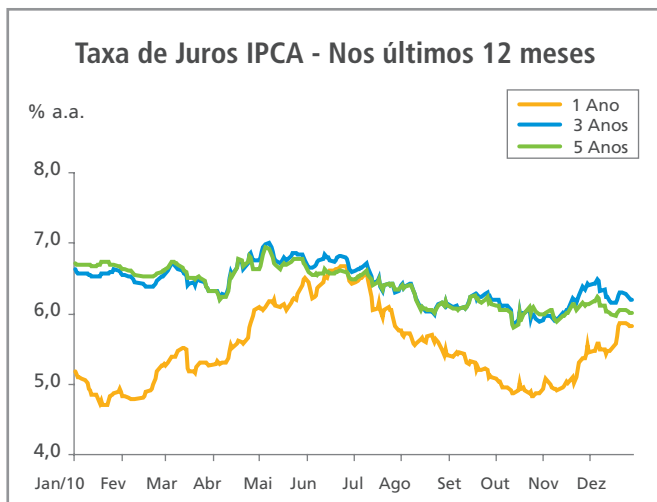
Curva prefixada apresenta queda



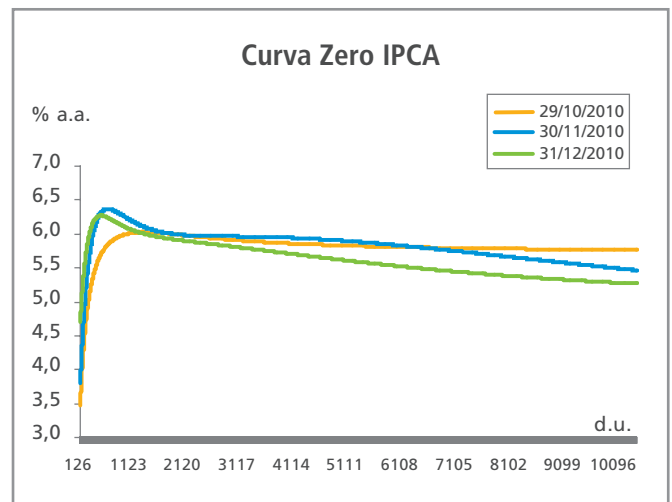
Fonte: ANBIMA



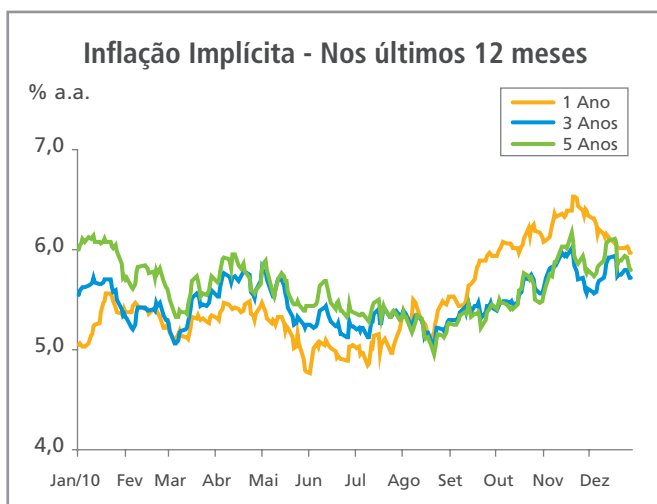
Fonte: ANBIMA



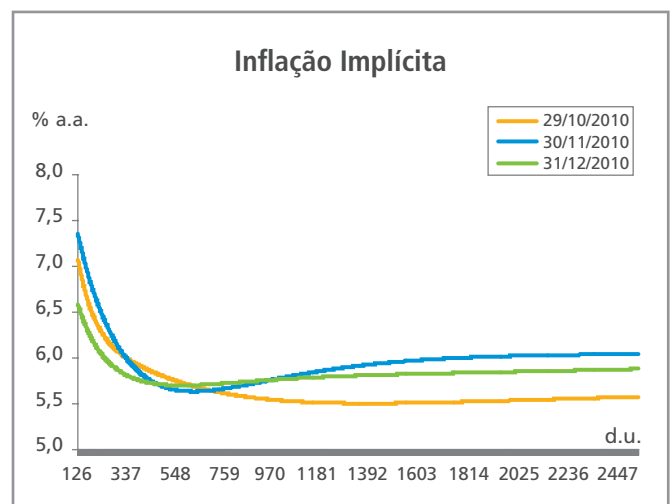
Fonte: ANBIMA



Fonte: ANBIMA



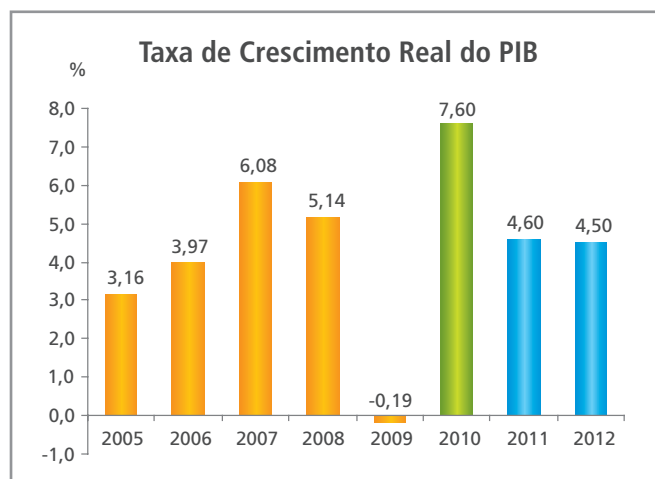
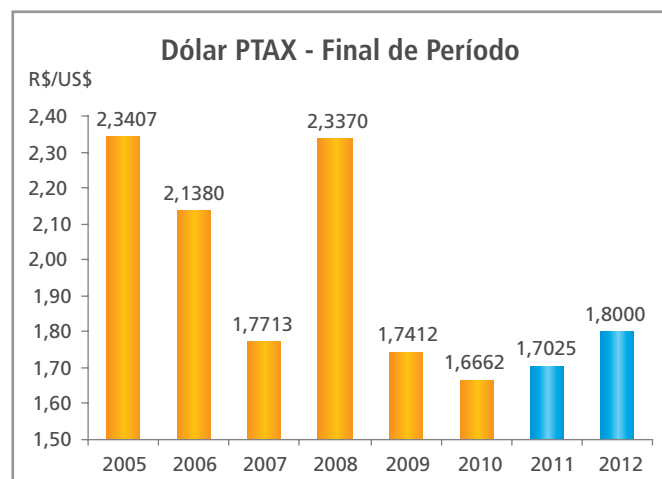
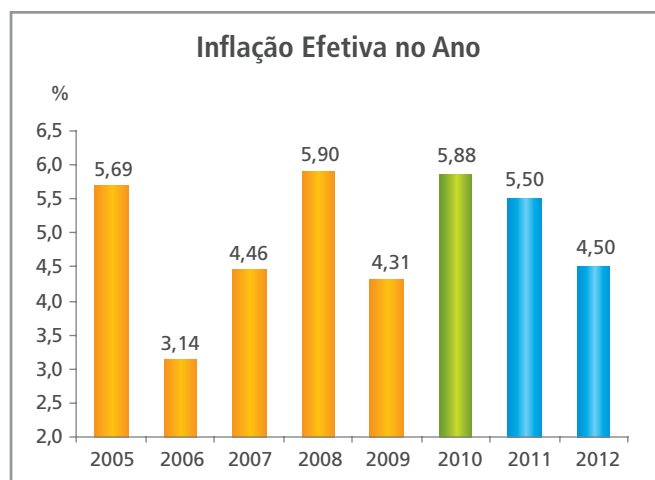
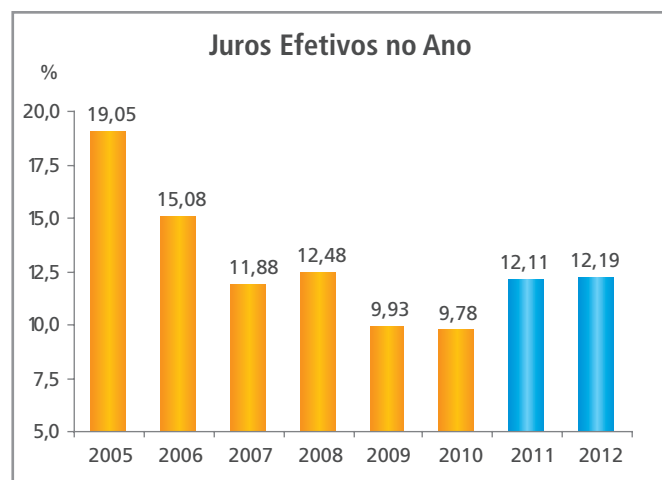
Fonte: ANBIMA



Fonte: ANBIMA

CENÁRIO MACRO

Comitê divulga projeções para 2012



Obs.1: As informações de PIB e inflação para 2010 são projeções do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA.

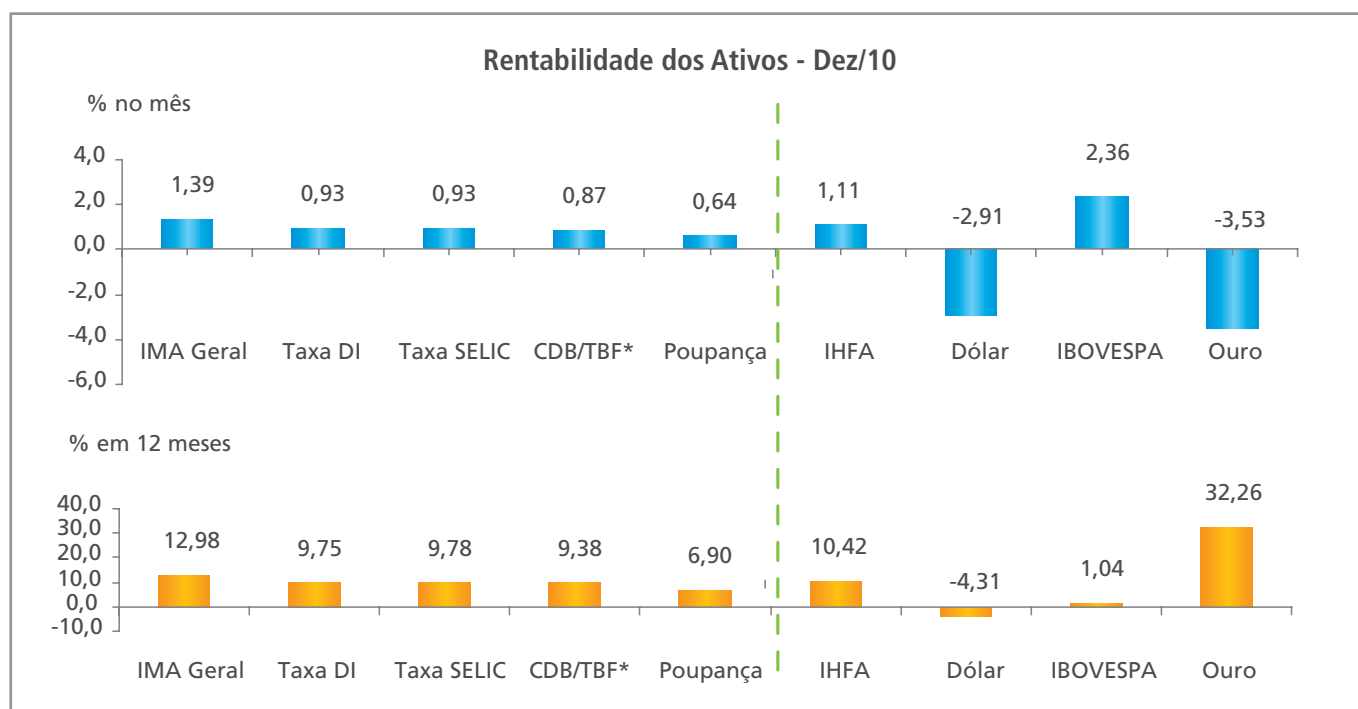
Obs.2: 2011 e 2012 - Projeções do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA em janeiro/2011. Fonte: ANBIMA

Projeções do Setor Externo		2011	2012
Balança Comercial (US\$ bilhões)		5,0	-3,1
- Exportações		230,0	250,9
- Importações		225,0	254,0
Saldo de Transações Correntes (% PIB)		-3,2	-3,6
Saldo de Transações Correntes (em US\$ bilhões)		-69,5	-84,1
Investimento Externo Direto (US\$ bilhões)		40,0	40,0
Reservas Internacionais (Liq. Intern.) - US\$ bi		316,9	329,9
Risco-País (Embi) - em pontos		190,0	200,0
Projeções Fiscais		2011	2012
Resultado do Setor Público - Primário (% PIB)		2,8	2,8
Resultado do Setor Público - Nominal (% PIB)		-2,5	-2,4
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)		39,4	38,5
Projeções da Atividade Econômica		2011	2012
Taxa de Crescimento do PIB (%)		4,6	4,5
Agropecuária (%)		4,3	4,5
Indústria (%)		4,7	4,7
Serviços (%)		4,8	4,5
PIB - em R\$ bilhões		3.945	4.319
Taxa Média de Desemprego Aberto - IBGE (%)		6,4	6,5
Produção Industrial - Indústria Geral / IBGE (% no ano)		4,9	4,5

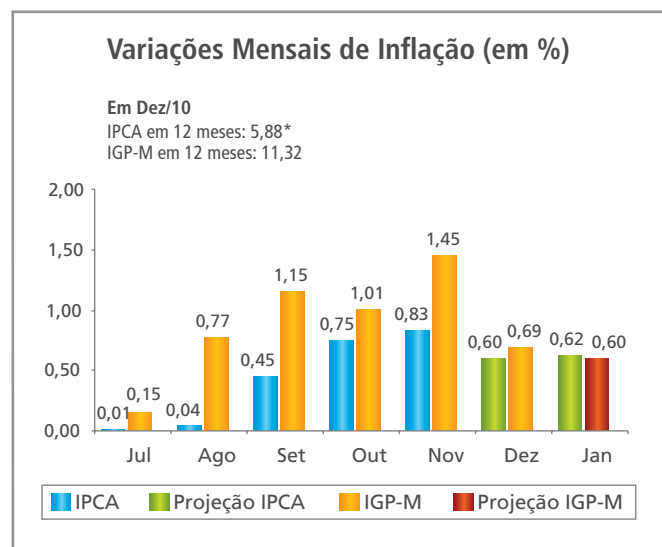
► As projeções do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA para 2011 e 2012 mostram um novo patamar de juros para o final desses anos. Mesmo assim, o cenário do Comitê indica que a inflação só voltaria para o centro da meta em 2012. Além disso, o Comitê revisou as estimativas de crescimento da economia para os próximos dois anos, da ordem de 4,60% e 4,50%, respectivamente.

INDICADORES DE RENDA FIXA

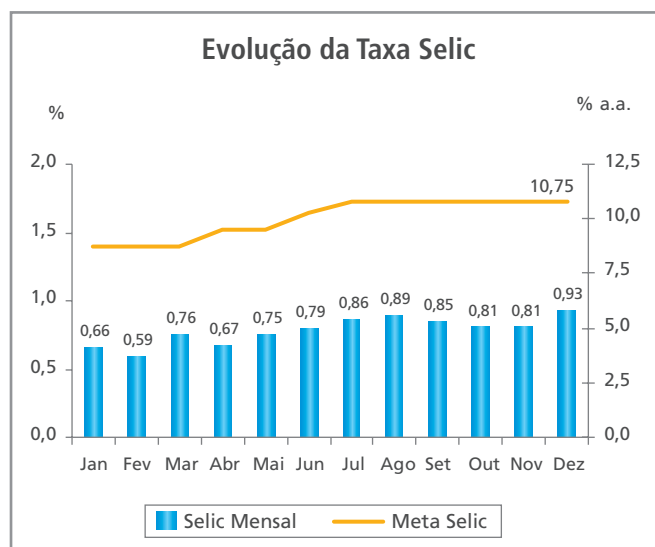
IMA tem variação de 1,39%



* 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 e Banco Central



* Incorporando a projeção da ANBIMA. **Fontes:** ANBIMA, FGV e IBGE



Fonte: Banco Central

Outros Indicadores - Dez/10

Dólar Médio - Venda	1,693413	PTAX Venda- fim de mês	1,6662	TR	0,1406
Dólar Médio - Compra	1,692613	PTAX Compra- fim de mês	1,6654		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-0,50	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,14	TJLP	6,00
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	-15,98	Selic Real Ex-post (1 ano)	3,68		

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 o Selic real estão expressos em %. **Fonte:** Banco Central

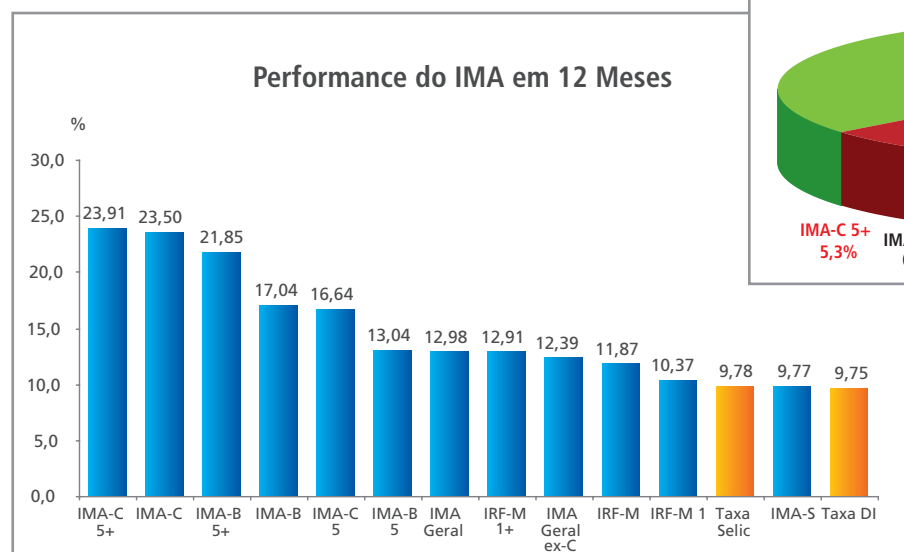
ÍNDICES ANBIMA

IMA-B registra variação de 17,04% em 2010

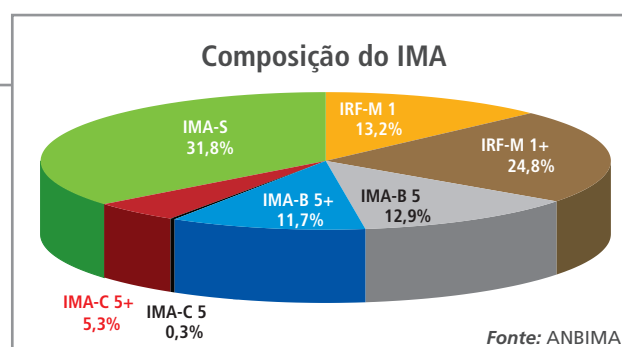
Índice de Mercado ANBIMA - IMA

IMA (Dez/10)	Descrição	Valor a Mercado R\$ bilhões	Particip. %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Dez/10	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	595,20	38,00	1,46	13	1,16	11,87	11,87	25,82
IRF-M 1		207,10	13,22	0,24	5	0,96	10,37	10,37	23,12
IRF-M 1+		388,10	24,78	2,12	8	1,27	12,91	12,91	28,24
IMA-B	NTN-B	384,71	24,56	6,54	15	2,39	17,04	17,04	39,22
IMA-B 5		201,90	12,89	2,12	6	1,38	13,04	13,04	29,95
IMA-B 5+		182,81	11,67	11,43	9	3,54	21,85	21,85	50,51
IMA-C	NTN-C	87,68	5,60	8,45	4	1,20	23,50	23,50	35,70
IMA-C 5		4,66	0,30	0,17	1	0,90	16,64	16,64	26,40
IMA-C 5+		83,03	5,30	8,92	3	1,21	23,91	23,91	36,28
IMA-S	LFT	498,53	31,83	2,69	15	0,93	9,77	9,77	20,70
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	1.478,43	94,40	--	43	1,40	12,39	12,39	27,12
IMA Geral	Todos	1.566,11	100,00	--	47	1,39	12,98	12,98	27,55

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



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip



► O IMA encerrou o ano com uma variação de 12,98%, sendo que o subíndice que apresentou o melhor resultado foi o IMA-B5+ (21,85%), seguido pelo IMA-B (17,04%). Já o IRF-M, índice composto por títulos prefixados, fechou o ano com alta de 11,87% após variar 1,16% em dezembro. Com relação a este último, cabe mencionar o resultado no ano do IRF-M1+ (12,91%), índice que reflete a variação de uma carteira de títulos prefixados com prazo maior que um ano.

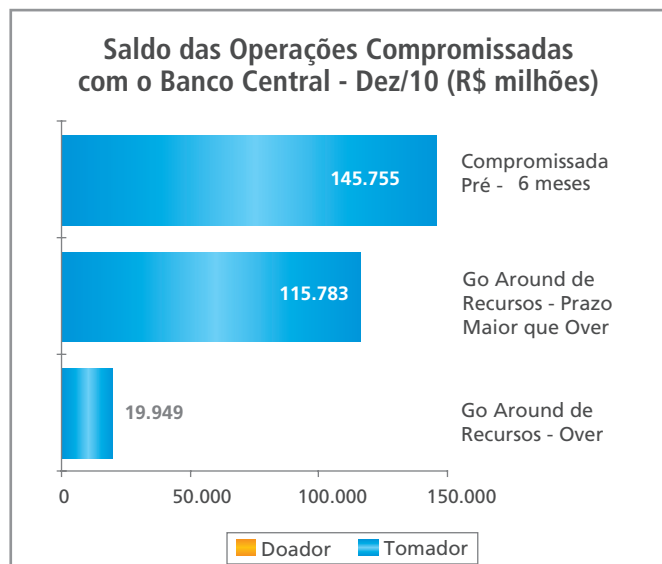
Índice de Duração Constante ANBIMA - IDkA

IDkA (Dez/10)	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Dez/10	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	0,95	9,80	9,80	21,20	0,25
IDkA Pré 1A		1,03	10,90	10,90	25,06	0,90
IDkA Pré 2A		1,10	12,04	12,04	27,56	1,39
IDkA Pré 3A		1,34	13,63	13,63	29,90	2,51
IDkA Pré 5A		2,01	17,77	17,77	34,59	5,05
IDkA IPCA 2A	IPCA	1,42	13,14	13,14	30,37	1,69
IDkA IPCA 3A		1,73	14,15	14,15	33,04	2,17
IDkA IPCA 5A		1,76	16,13	16,13	38,90	2,68
IDkA IPCA 10A		2,38	19,56	19,56	49,84	3,66
IDkA IPCA 20A		6,90	29,19	29,19	69,54	7,20
IDkA IPCA 30A		9,98	44,22	44,22	97,14	14,37

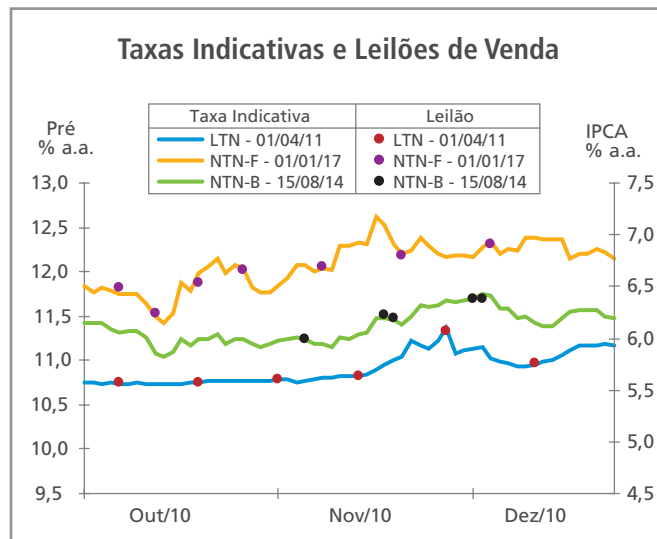
* Desvio-padrão dos retornos diários em uma janela de 20 dias úteis de análise. Fonte: ANBIMA

TÍTULOS PÚBLICOS

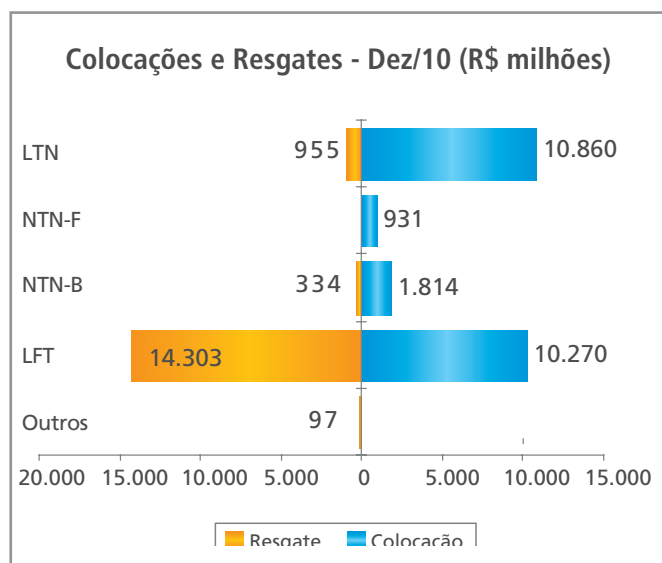
Dezembro registra colocação líquida de títulos públicos



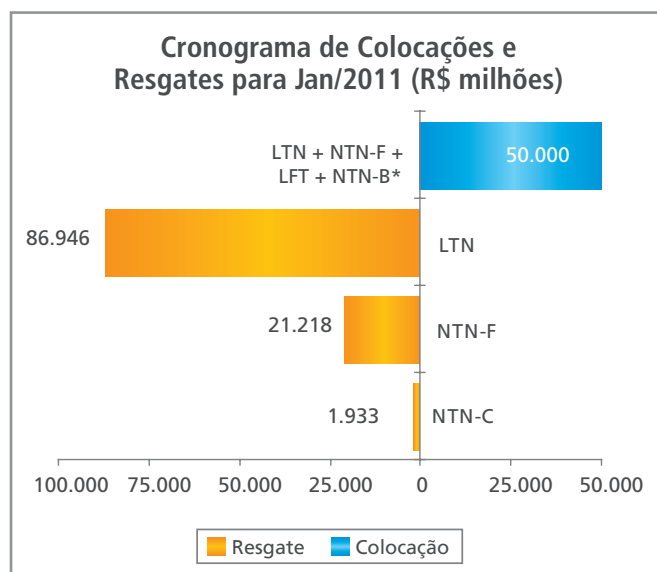
Obs.: Posição do último dia útil do mês de referência.
Fonte: Banco Central



Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentro 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



* Oferta máxima prevista pelo Tesouro Nacional, que abrange a colocação de LTN, NTN-F, NTN-B e LFT. Fontes: 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		Sisbex		Plataforma Cetip
								Registro	Negociação	
Nov/10	7.606	13.320	371.535	2.717	5.489	379.740	393.059	0	274	347
Dez/10	8.343	15.831	378.678	2.681	13.296	394.655	410.486	0	1.549	498

* 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

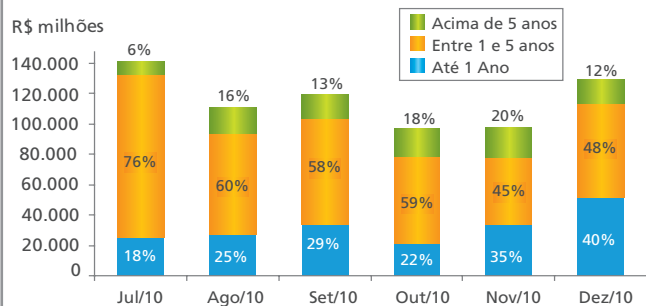
Cerca de 40% dos prefixados negociados são de curto prazo

Liquidez dos Títulos Prefixados - Extragrupo - Dez/10

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 - 1/1/2011	86.910.576	14,27		23	379	24.912.353	19,28	28,66
NTN-F - 1/1/2011	9.668.937	1,59		11	21	587.331	0,45	6,07
LTN - 1/4/2011	24.787.211	4,07	X	21	183	7.636.915	5,91	30,81
LTN - 1/7/2011	81.875.412	13,45		21	416	15.931.050	12,33	19,46
LTN - 1/10/2011	5.692.627	0,93	X	19	60	2.656.047	2,06	46,66
NTN-F - 1/1/2012	93.410.835	15,34		20	218	15.643.452	12,11	16,75
LTN - 1/7/2012	100.427.188	16,49		22	743	23.646.428	18,30	23,55
LTN - 1/1/2013	44.071.370	7,24		22	267	10.626.270	8,22	24,11
NTN-F - 1/1/2013	46.398.504	7,62		19	114	1.636.476	1,27	3,53
LTN - 1/4/2013	9.600.271	1,58	X	19	100	3.302.028	2,56	34,40
NTN-F - 1/1/2014	37.883.652	6,22		20	134	2.293.828	1,78	6,05
NTN-F - 1/1/2015	4.486.739	0,74	X	22	107	4.372.264	3,39	97,45
NTN-F - 1/1/2017	44.790.440	7,36	X	23	368	11.489.641	8,91	25,65
NTN-F - 1/1/2021	18.879.829	3,10	X	22	297	4.201.067	3,26	22,25

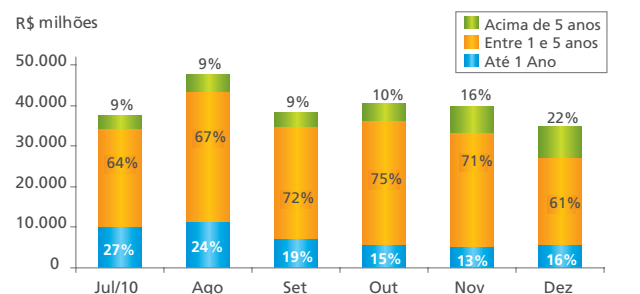
* Dezembro/2010 teve 23 dias úteis. Fontes: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional

Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento



Fonte: Banco Central

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



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

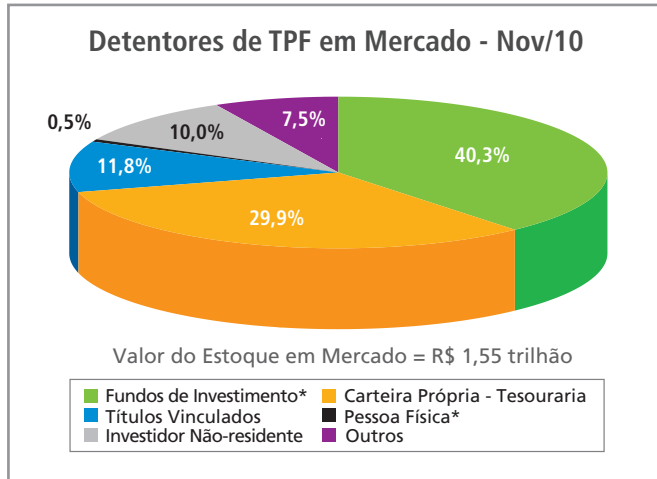
Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - Extragrupo - Dez/10

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 - 15/5/2011	38.868.748	9,67		19	273	3.004.471	8,64	7,73
NTN-B - 15/11/2011	12.973.368	3,23		21	234	2.724.841	7,84	21,00
NTN-B - 15/8/2012	36.965.992	9,19		23	341	2.763.147	7,95	7,47
NTN-B - 15/5/2013	50.358.157	12,52		23	985	10.156.681	29,21	20,17
NTN-B - 15/11/2013	--	--		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/8/2014	14.770.064	3,67	X	22	165	3.059.220	8,80	20,71
NTN-B - 15/5/2015	50.036.178	12,44		22	578	5.406.199	15,55	10,80
NTN-B - 15/8/2016	996.209	0,25	X	3	4	59.708	0,17	5,99
NTN-B - 15/5/2017	32.064.849	7,97		11	34	1.160.416	3,34	3,62
NTN-B - 15/8/2020	20.776.508	5,17	X	20	177	2.768.619	7,96	13,33
NTN-B - 15/3/2023	33.834	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/8/2024	30.858.872	7,67		14	30	258.978	0,74	0,84
NTN-B - 15/8/2030	3.872.314	0,96	X	6	17	183.398	0,53	4,74
NTN-B - 15/11/2033	--	--		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2035	27.934.825	6,95		12	27	183.266	0,53	0,66
NTN-B - 15/8/2040	7.615.412	1,89	X	16	105	565.383	1,63	7,42
NTN-B - 15/5/2045	57.149.576	14,21		21	197	1.762.385	5,07	3,08
NTN-B - 15/8/2050	16.883.755	4,20	X	17	150	716.958	2,06	4,25

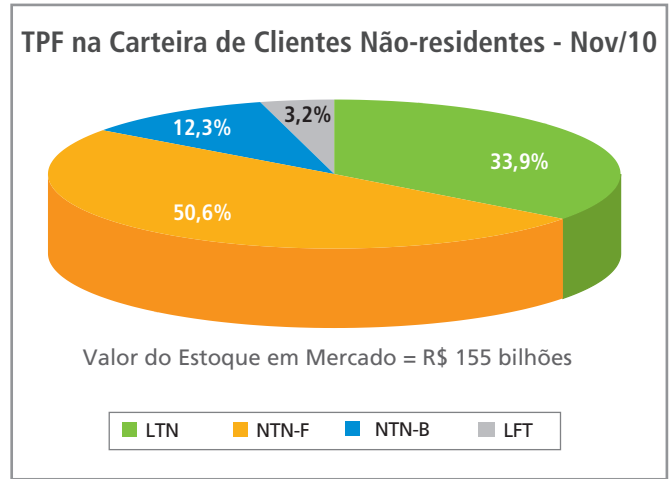
* Dezembro/2010 teve 23 dias úteis. Fontes: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional

DETENTORES DE TÍTULOS PÚBLICOS

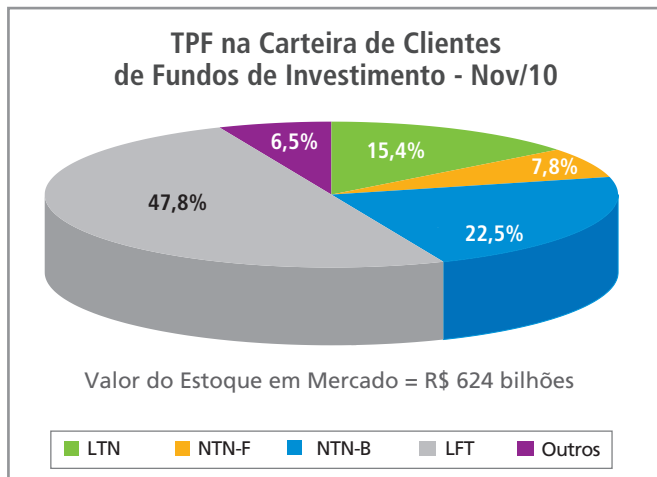
Participação de LTN na carteira de não-residentes tem ligeiro aumento



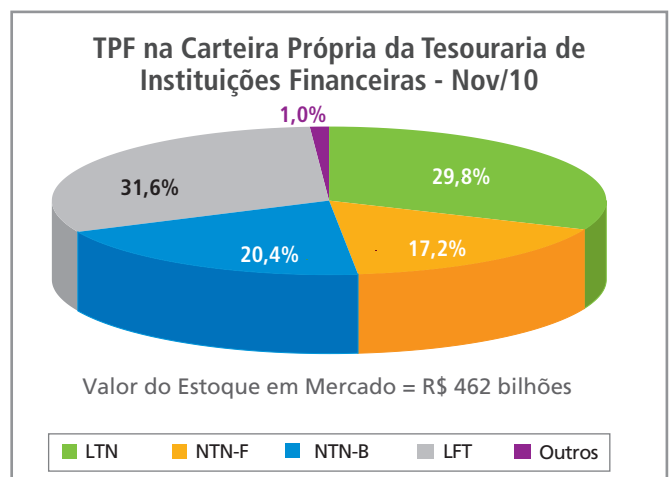
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional



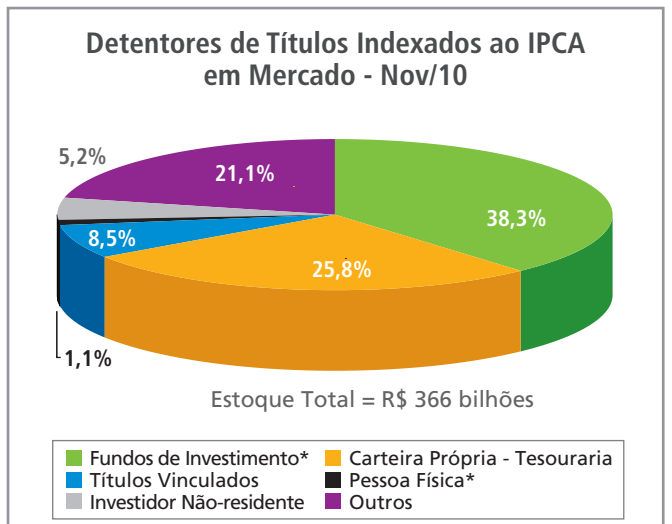
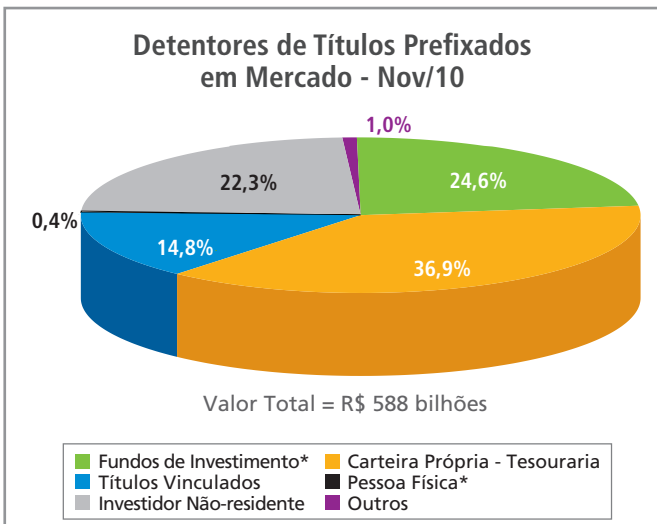
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional



Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional



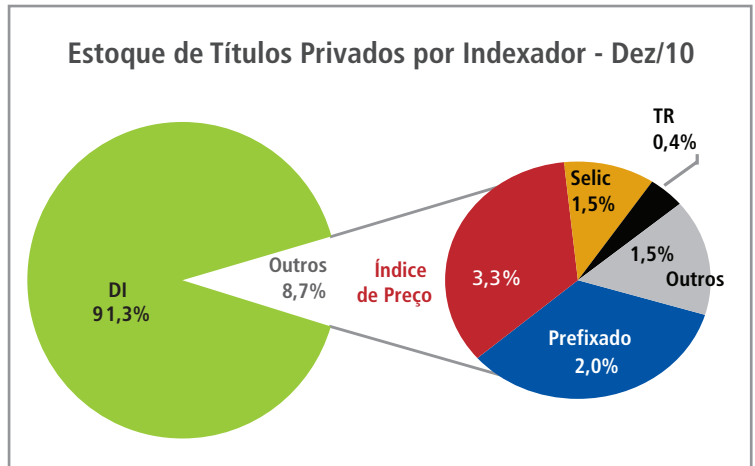
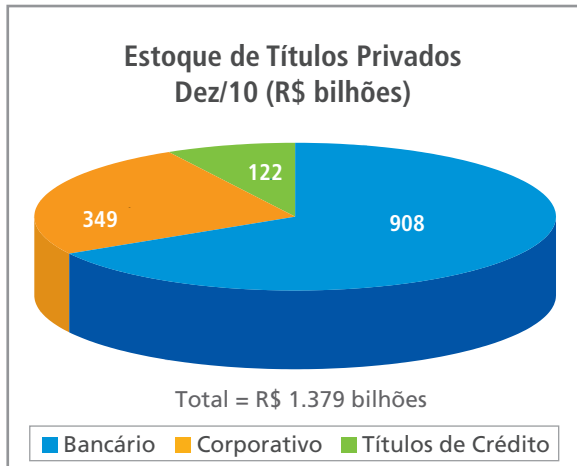
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional



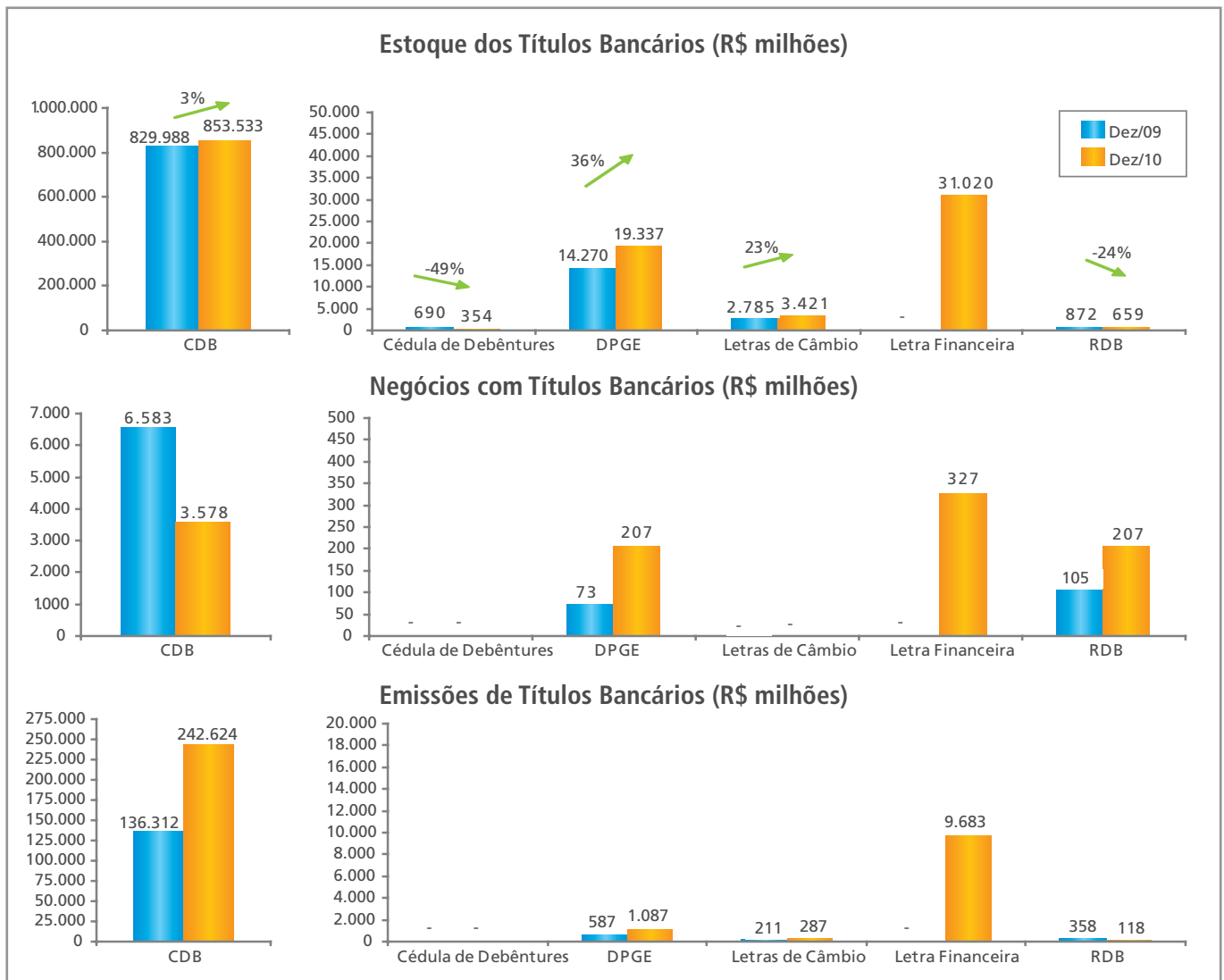
*Do total de fundos de investimento e de pessoa física, não se contabilizam os Fundos de Investimento de investidores não-residentes.
 Obs.: Os títulos prefixados e indexados ao IPCA são compostos, respectivamente, por (LTN + NTN-F) e NTN-B. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional

TÍTULOS PRIVADOS

Estoque de Letra Financeira ultrapassa R\$ 31 bilhões



MERCADO DE TÍTULOS BANCÁRIOS - DEZ/10



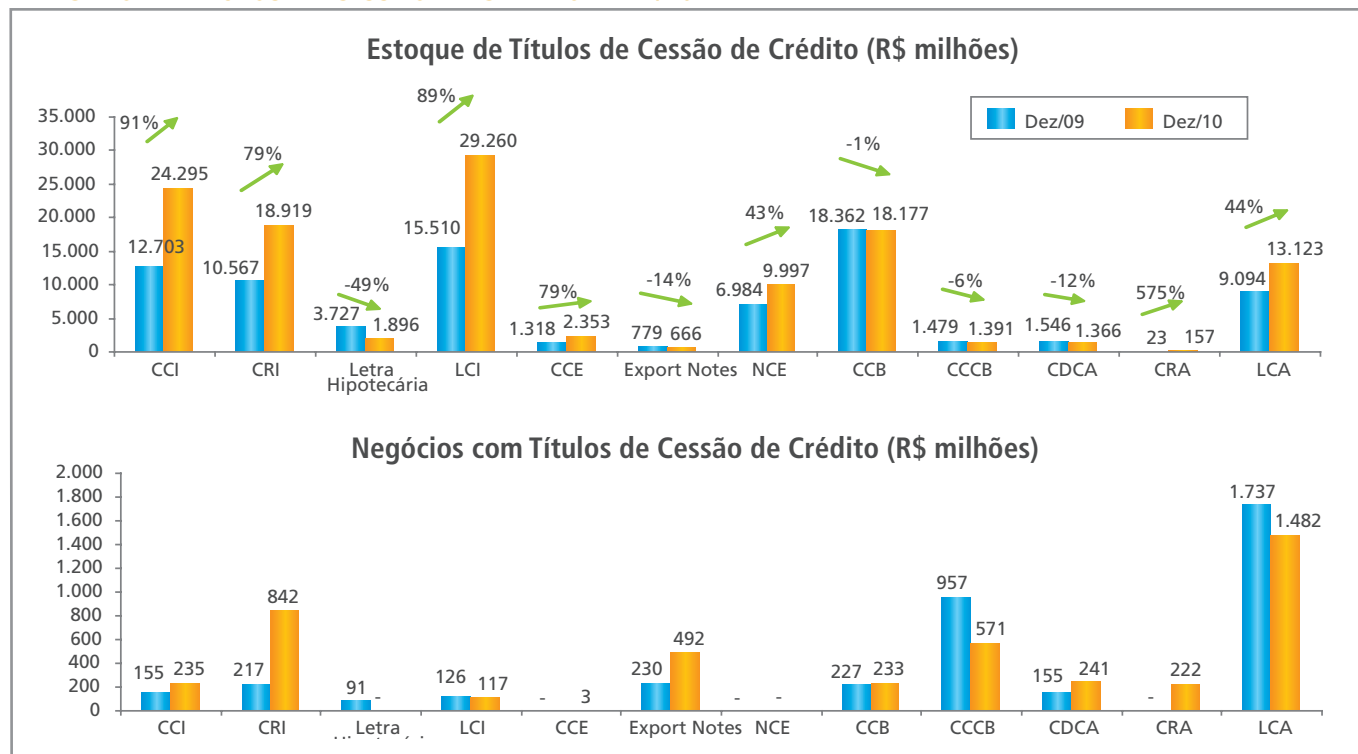
► Total Negócios Título Bancário - Dez/09 = 6.761,3; Dez/10 = 4.319,8.

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

TÍTULOS PRIVADOS

Estoque de títulos de crédito imobiliário cresce 75%

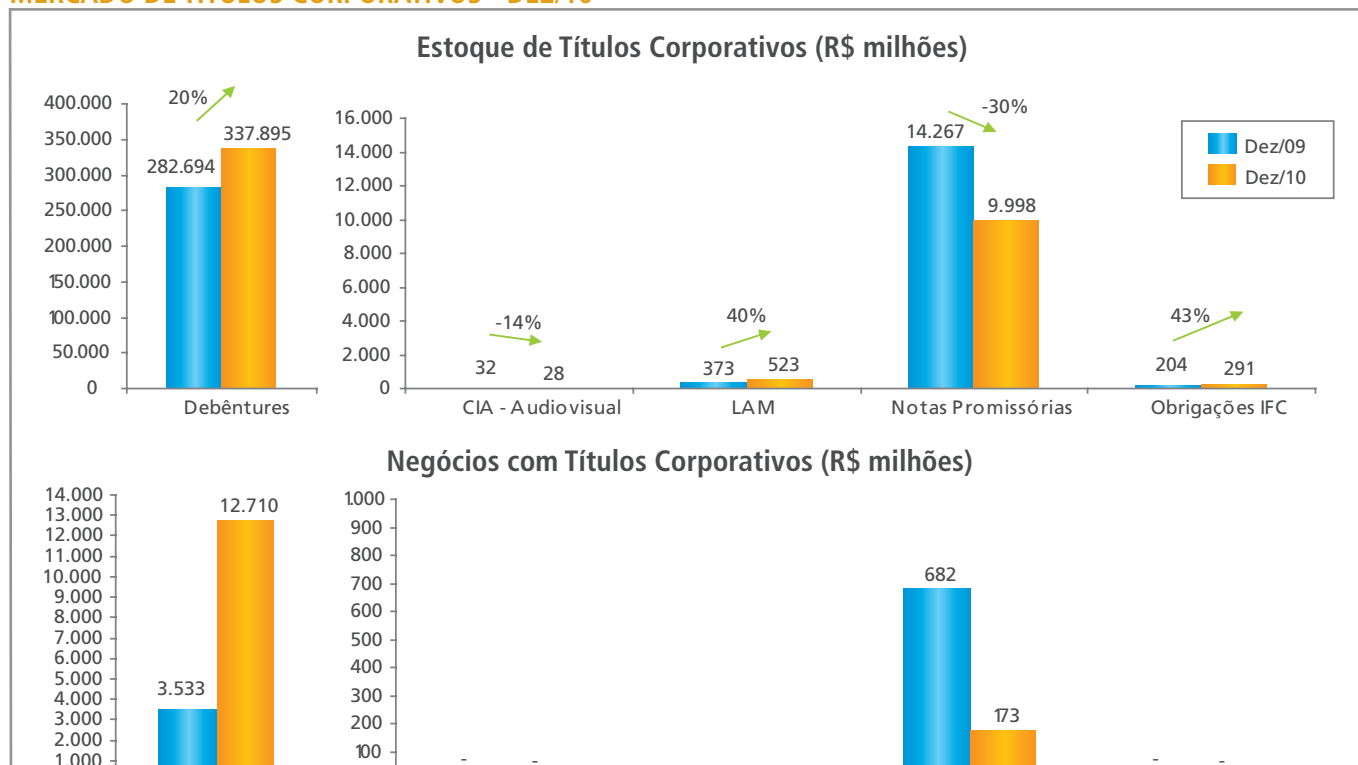
MERCADO DE TÍTULOS DE CESSÃO DE CRÉDITO - DEZ/10



► Total Negócios Título Cessão de Crédito - Dez/09 = 3.894,3; Dez/10 = 4.436,5.

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. Fonte: Cetip.

MERCADO DE TÍTULOS CORPORATIVOS - DEZ/10



► Total Negócios Título Corporativo - Dez/09 = 4.214,7; Dez/10 = 12.882,9.

Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: Cetip.

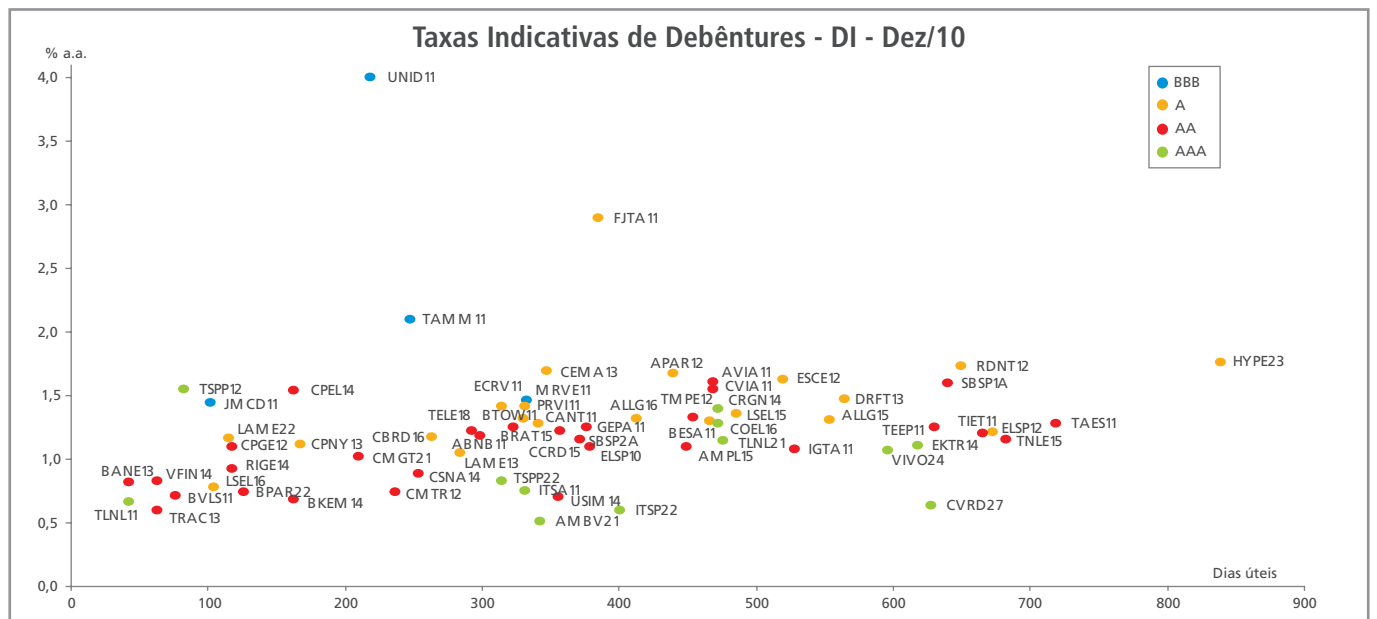
SECUNDÁRIO DE DEBÊNTURES

Volumes negociados registram recuperação

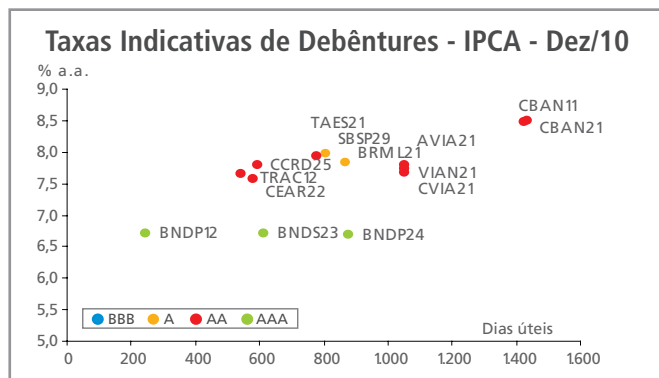
Ranking das Debêntures Mais Negociadas no Mercado Secundário (excluindo as empresas de leasing)

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	INBV11	4.164.193	74,96	1º	CVRD27	65	1º	CVRD27	16	
2º	CVRD27	335.701	6,04	2º	TIET11	37	2º	TIET11	14	
3º	BND525	183.129	3,30	3º	TNLE15	28	3º	TNLE15	12	
4º	CMTR12	75.155	1,35	4º	CMTR12	21	4º	CMTR12	10	
5º	TIET11	74.518	1,34	5º	CVRDA6	20	5º	LSEL16	8	
6º	ESCE12	66.757	1,20	6º	VIVO34	20	6º	CVRDA6	7	
7º	VIVO34	45.308	0,82	7º	BND525	16	7º	FJTA11	7	
8º	TSPP12	40.757	0,73	8º	TRAC13	16	8º	SUZB13	7	
9º	LAME13	33.906	0,61	9º	ALLG15	15	9º	TRAC13	7	
10º	GEPA11	27.737	0,50	10º	FJTA11	14	10º	TLNL11	6	
11º	VIVO24	25.039	0,45	11º	SUZB13	13	11º	VIVO34	6	
12º	CCHOA1	24.021	0,43	12º	ALLG16	12	12º	CBRD16	5	
13º	TNLE15	23.835	0,43	13º	LSEL16	12	13º	PRV111	5	
14º	LAME22	23.117	0,42	14º	CMGT21	10	14º	LAME13	4	
15º	AMBV21	21.404	0,39	15º	TLNL11	10	15º	COEL16	4	
Total Negociado		5.555.039	100,00	Total de Negócios		603	Total de Dias no Mês			23

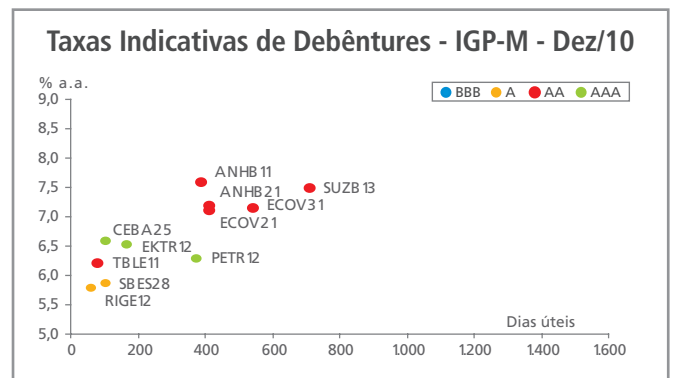
Obs1.: 85 séries de debêntures foram negociadas em dezembro/10. Obs2.: Os ativos em destaque são aqueles contemplados nos três critérios de ranking. Fonte: Cetip



Obs1.: Posição do último dia útil do mês de referência. As debêntures "Percentual do DI" foram convertidas em "DI + Spread". Obs2.: Dentre as debêntures A e AA, foram selecionadas aquelas que mantiveram um maior grau de liquidez nos últimos 6 meses. Fonte: ANBIMA



Obs.: Posição do último dia útil do mês de referência. Fonte: ANBIMA



Obs.: Posição do último dia útil do mês de referência. Fonte: ANBIMA