

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 32 • Fev/16

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

O mercado secundário de debêntures registrou maior liquidez nas operações entre participantes e clientes extragrupo em fevereiro. As operações realizadas entre mercado, com crescimento de volume e número de operações – 105% e 28%, respectivamente – foram destaque no período.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16
Intra-grupo	331,3	525,7	441,5	863,6	913,8	569,7
Extra-grupo	2.892,4	1.680,8	1.595,1	3.697,3	1.398,2	2.235,2
Cliente	2.648,6	1.400,6	1.244,1	1.395,0	1.020,2	1.459,3
Mercado	243,8	280,2	351,0	2.302,3	378,0	775,9
Total	3.223,7	2.206,5	2.036,6	4.560,9	2.312,0	2.804,9

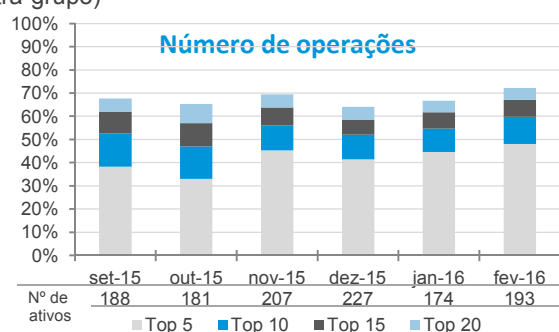
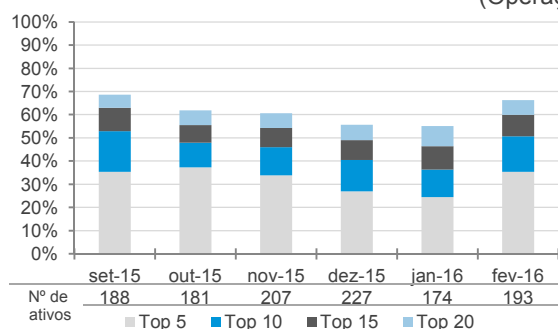
Número de Operações Registradas						
Operações	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16
Intra-grupo	693	651	539	552	498	478
Extra-grupo	3.007	3.124	3.682	3.765	3.592	4.587
Cliente	2.442	2.399	2.965	2.984	2.938	3.753
Mercado	565	725	717	781	654	834
Total	3.700	3.775	4.221	4.317	4.090	5.065

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16
Intra-grupo	19	18	15	18	16	16
Extra-grupo	39	40	42	46	44	46
Cliente	36	37	37	41	41	42
Mercado	14	15	18	21	19	21
Média Total*	43	44	44	50	48	49
Total de Séries	205	196	212	243	200	197

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

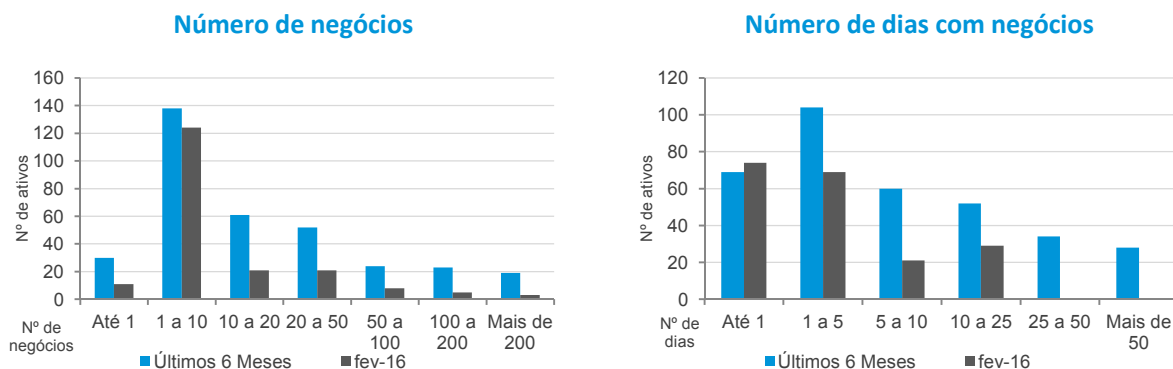
Concentração dos Ativos Mais Negociados

(Operações extra-grupo)



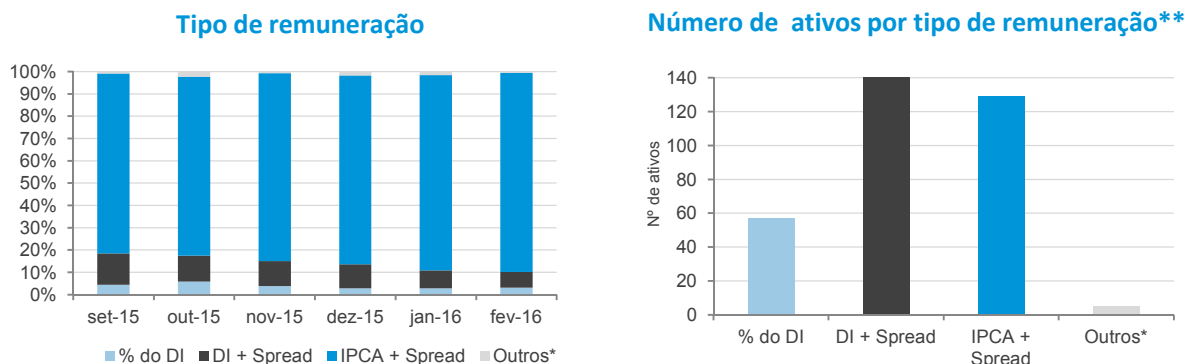
Houve perda relativa da participação das séries DI, que concentravam 22% das operações extragrupo em agosto de 2015 e em fevereiro só detiveram 10% das operações realizadas. Por outro lado, o volume de negociação apresenta resultados diferentes. Os papéis DI registraram 66% dos negócios. Destacam-se ainda as operações da SNTI23, que fizeram o ramo de Saneamento aumentar a participação para 25%, contra 16% no mês anterior.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



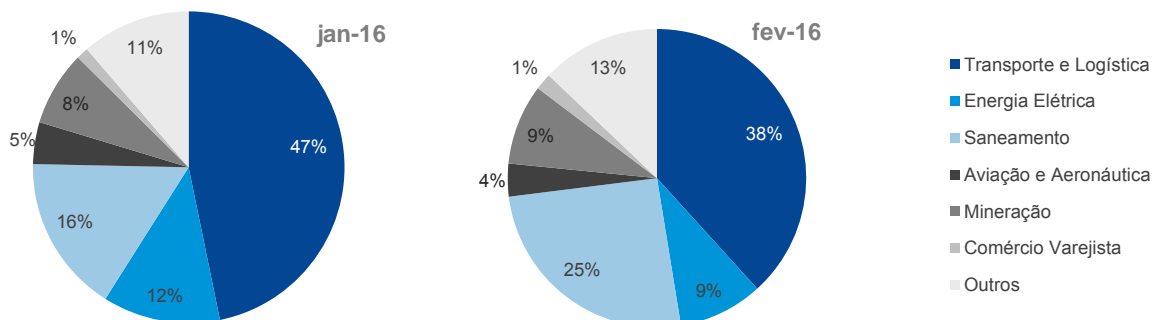
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

Remuneração



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.
(**) Dados referentes ao período de setembro de 2015 a fevereiro de 2016.

Ramo de Atividade

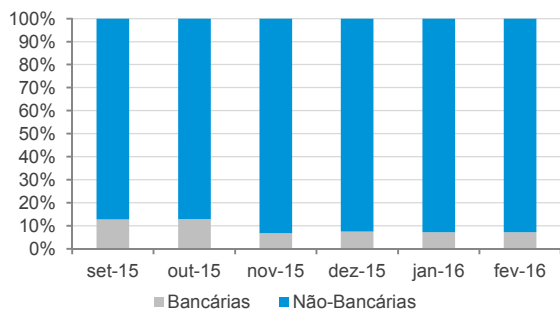


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia e Siderurgia; Mídia; Outros; Outros Ramos (*); Papel e Celulose; Petróleo e Gás; Química e Petroquímica; Seguradora e TI e Telecomunicações.

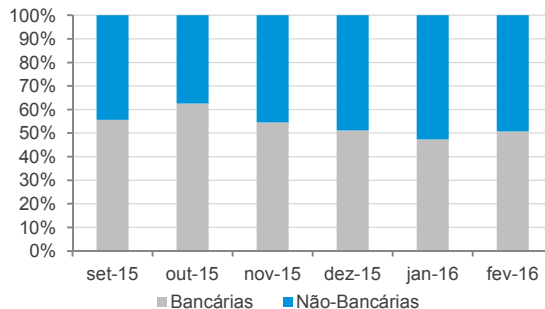
O aumento da frequência nas operações entre mercado interrompeu a tendência de aumento da concentração que vinha, desde outubro, reduzindo a participação das instituições mais atuantes de 53% para 47%. No mesmo período as instituições bancárias aumentaram a representatividade nesse tipo de operação.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



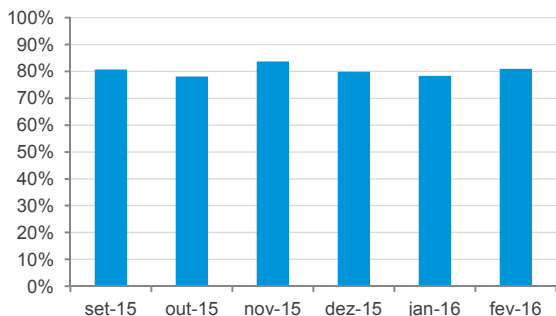
Operações entre participantes do Sistema REUNE



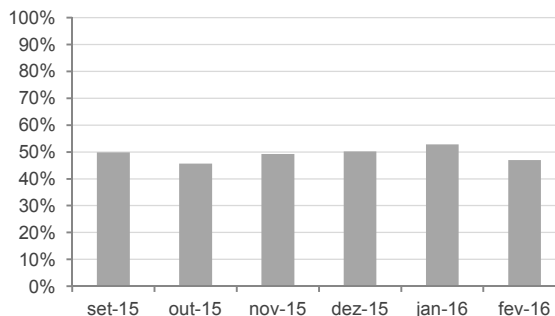
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

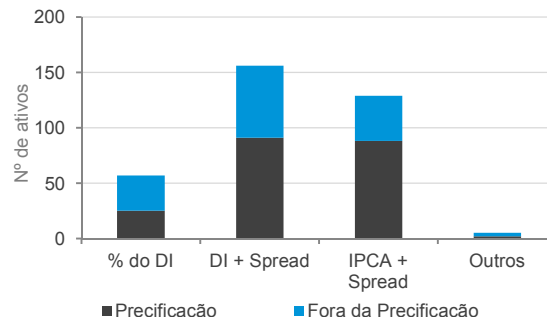
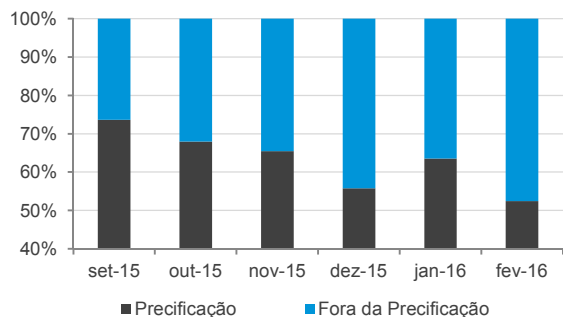
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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 de liquidez, duas séries merecem destaque por participar do top15 das três variáveis analisadas: SNTI23 e VLIM11. Ressalta-se também a seleção de 6 ativos (TIET34, TOME12, VALE19, RDVT11, VLIM11 e SNTI23) por cumprirem as exigências dos filtros absolutos por, no mínimo, dois meses no último trimestre.

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Fev-16 (Operações extra-grupo)

	Volume (R\$ milhões)	Nº de Operações		Dias com Negócios (19 d.u.)	
CIEL14	249,7	SNTI23	1072	SNTI23	19
SBSPA9	184,2	SAIP11	512	RDVT11	19
MULP13	150,8	RDVT11	302	VALE29	19
BRPR15	104,3	RDLA12	165	VLIM11	19
CTEL11	101,2	VALE29	156	SAIP11	18
LORT18	88,5	ODTR11	155	RDLA12	18
JCPM12	86,2	VLIM11	120	ODTR11	18
CANT32	67,5	CTEL11	109	VALE19	18
RDOR13	50,0	VALE19	79	VALE18	17
RDOR14	50,0	TIET34	75	GASP24	17
MRVE17	49,4	VALE18	73	BNDP36	16
SNTI23	48,4	BNDP36	73	CBAN11	16
BRML14	44,4	GASP24	70	TIET34	15
VLIM11	32,0	AGRU12	59	AGRU12	15
LORT19	31,7	FGEN13	58	AGRU11	15

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23	SNTI23
APAR16	APAR16	SNTI23	VLIM11	RDVT11	RDVT11
VALE18	ECOV22	VLIM11	RDVT11	VLIM11	CTEL11
TPIS24	RDNT14	VALE29	VALE19	TIET34	VLIM11
	VLIM11	RESA21	MRS27	RDLA12	TIET34
	VALE29		AGRU12	TOME12	VALE18
	ENBR24		TOME12		GASP24
			FGEN13		VALE19
			IVIA24		

► 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-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16	fev-16	
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23
APAR16	APAR16	APAR16	VLIM11	SNTI23	VLIM11	VLIM11, SNTI23
		VLIM11	VALE29	VLIM11	RDVT11	RDVT11, VLIM11, S
		VALE29	SNTI23	TOME12	VALE19	VALE19, RDVT11, V
					TOME12	TOME12, VALE19,
					TIET34	TIET34, TOME12, V

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	4,4%	7,3%	10,6%	4,3%	8,7%	7,6%
Nº Negócios	27,0%	20,2%	24,4%	28,2%	33,4%	36,6%

► 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
APAR16	AA	476 / Sim	3,9	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	5,9	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SNTI23	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	140	Saneamento
TIET34	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	302	Energia Elétrica
TOME12	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	89	Energia Elétrica
VALE19	AA	400 / Sim	3,9	IPCA + Spread	800	Mineração
VALE29	AA	400 / Sim	5,3	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,7	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

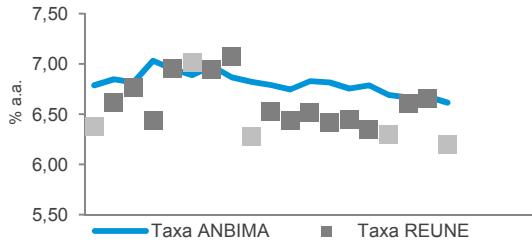
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 29 de fevereiro de 2016

Análise de Negócios - Fev/16
(Operações extra-grupo)

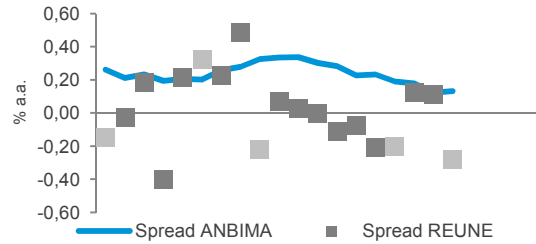
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

VLIM11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

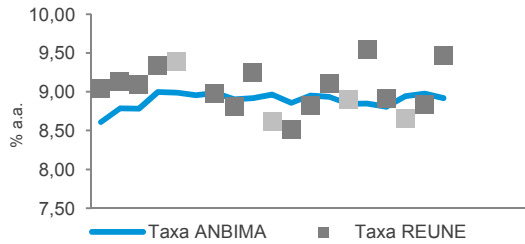


Análise dos Spreads

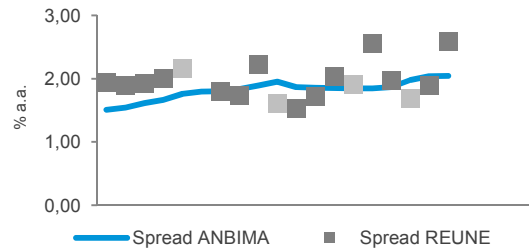


RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

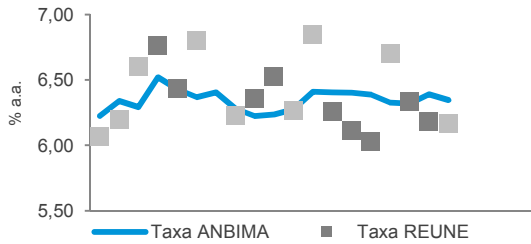


Análise dos Spreads

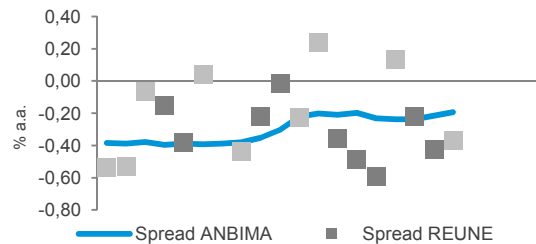


VALE19 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

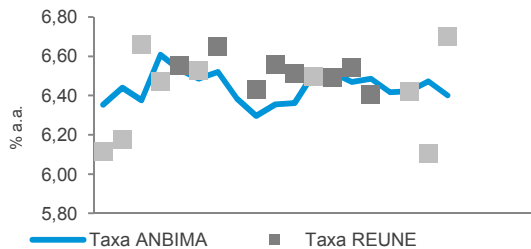


Análise dos Spreads

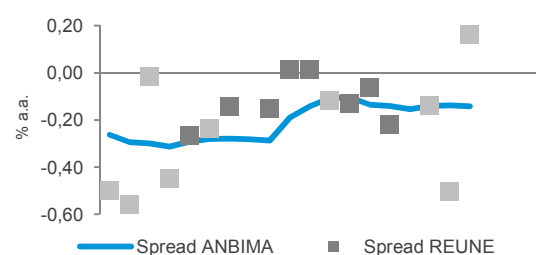


VALE18 - IPCA + Spread

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 de diferentes conglomerados (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, 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.