

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 40 • Out/16

**REUNE** Registro Único de Negócios ANBIMA

No mês de outubro, após quatro meses consecutivos de queda nas estatísticas gerais do mercado secundário de debêntures, o volume negociado e o número de operações reagiram e apresentaram crescimento de 20% e 10%, respectivamente, em relação a setembro.

### Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)

Operações	mai-16	jun-16	jul-16	ago-16	set-16	out-16
Intra-grupo	614,3	289,6	253,6	216,9	188,4	186,0
Extra-grupo	2.135,5	2.696,2	2.195,3	1.675,3	1.399,5	1.727,3
Cliente	1.405,3	2.219,8	1.769,4	1.363,7	979,1	1.306,2
Mercado	730,2	476,4	425,8	311,6	420,4	421,0
<b>Total</b>	<b>2.749,9</b>	<b>2.985,8</b>	<b>2.448,8</b>	<b>1.892,2</b>	<b>1.587,9</b>	<b>1.913,3</b>

### Número de Operações Registradas

Operações	mai-16	jun-16	jul-16	ago-16	set-16	out-16
Intra-grupo	722	757	655	633	547	632
Extra-grupo	4.886	5.846	5.587	5.411	4.507	4.938
Cliente	4.051	4.927	4.672	4.474	3.846	4.265
Mercado	835	919	915	937	661	673
<b>Total</b>	<b>5.608</b>	<b>6.603</b>	<b>6.242</b>	<b>6.044</b>	<b>5.054</b>	<b>5.570</b>

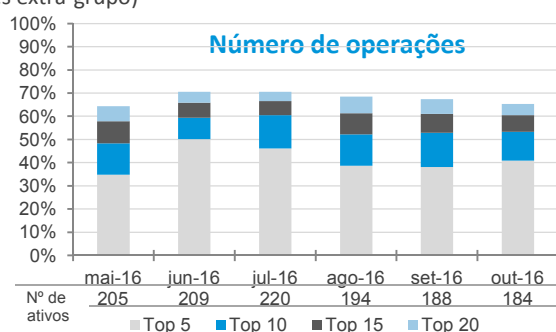
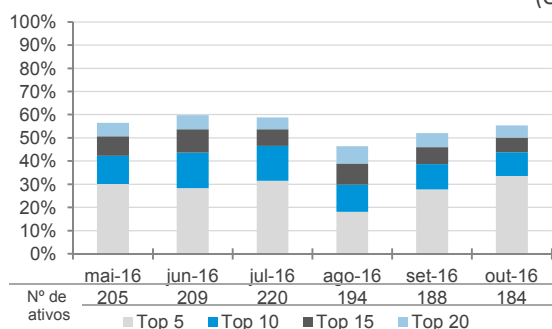
### Número de Séries Negociadas

Operações (Média Diária)	mai-16	jun-16	jul-16	ago-16	set-16	out-16
Intra-grupo	19	18	16	15	15	19
Extra-grupo	53	52	53	49	47	51
Cliente	50	48	50	46	44	48
Mercado	20	23	21	20	18	17
Média Total*	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>52</b>
<b>Total de Séries</b>	<b>215</b>	<b>223</b>	<b>225</b>	<b>196</b>	<b>196</b>	<b>192</b>

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

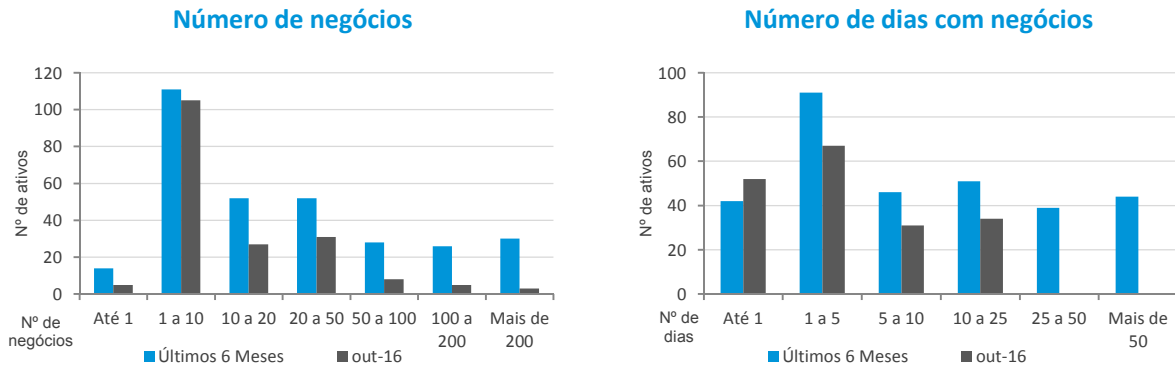
## Concentração dos Ativos Mais Negociados

(Operações extra-grupo)

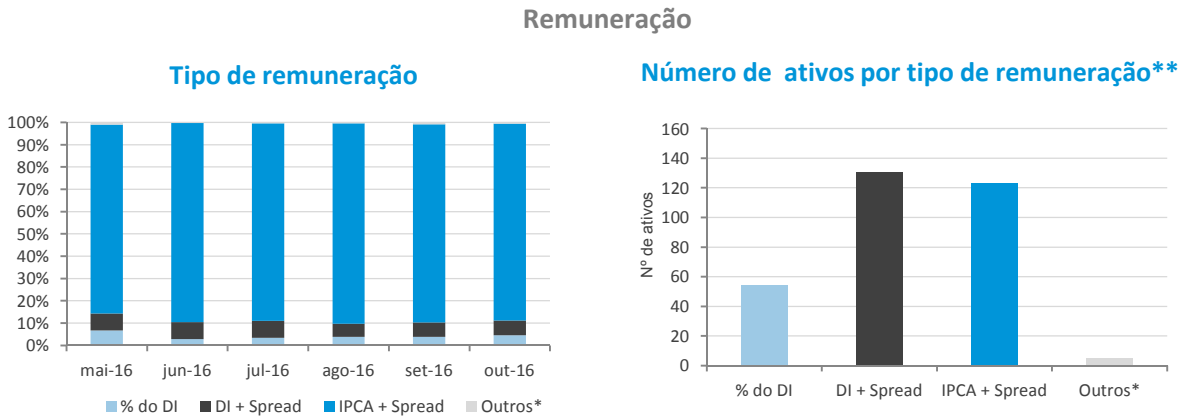


Na análise de frequência de negócios, o crescimento de aproximadamente 18% do número de operações com participação de séries remuneradas pelo DI, contra 9% das debêntures atreladas ao IPCA, aumentou discretamente a participação relativa desse grupo de ativos.

### Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



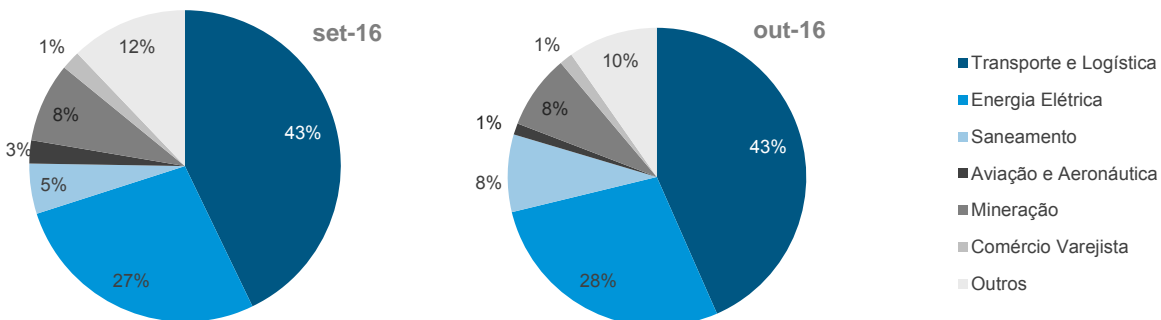
### Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.

(\*\*) Dados referentes ao período de maio a outubro de 2016.

### Ramo de Atividade

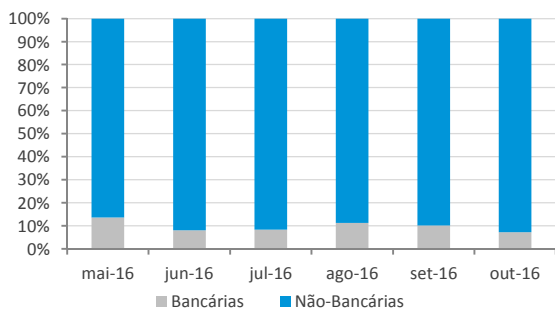


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia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

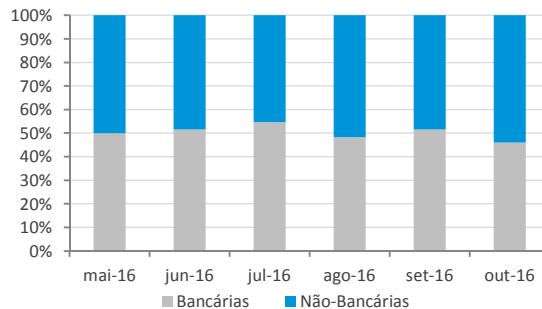
As instituições mais atuantes das operações entre mercados reduziram a sua participação em outubro, interrompendo a tendência de crescimento que já durava três meses. Nesse segmento de operações, houve aumento de 6 p.p. das instituições não bancárias, passando a concentrar 54% do total de operações realizadas no mês.

**Perfil das Instituições Financeiras**

**Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo**



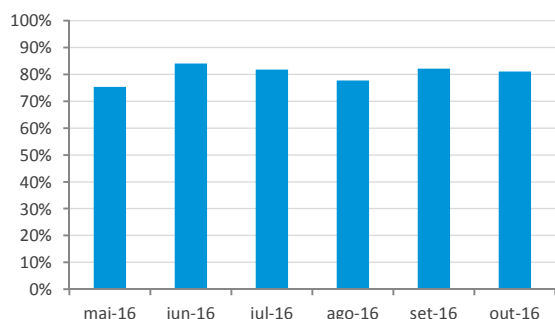
**Operações entre participantes do Sistema REUNE**



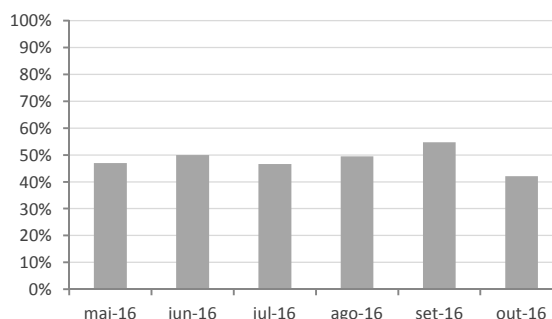
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

**Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes**

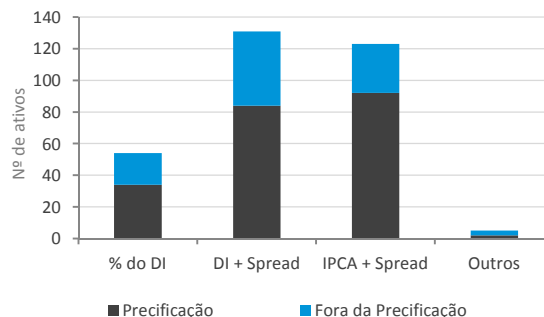
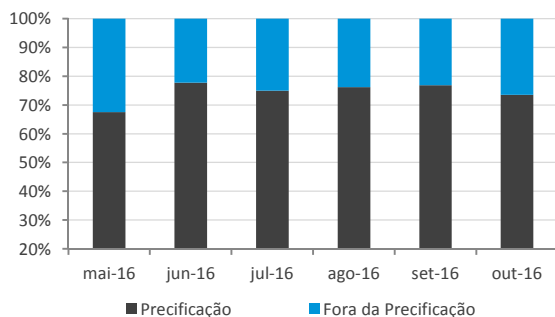
**Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo**



**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.c

Na análise de liquidez, seis séries foram selecionadas por participar do top 15 das três variáveis analisadas (ALGA15, CMDT23, ECOV22, RDVT11, SAIP11 e STEN23). Além disso, percebe-se o aumento do número de séries que cumpriram os requisitos dos filtros absolutos (média de R\$ 1 milhão negociado por dia; média de um negócio por dia; e mínimo de 50% dos dias com negócios), passando de quatro ativos em setembro para nove em outubro.

### Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Out-16

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (20 d.u.)	
RVIO15	205,0	RDVT11	851	RDVT11	20
CEMT15	184,9	SAIP11	459	SAIP11	20
CMDT23	75,4	SNTI23	332	STEN23	20
RDVT11	59,1	STEN23	194	CMDT23	20
ALGA15	56,3	CMDT23	184	FGEN13	20
LAME29	54,3	FGEN13	178	VALE29	20
CMTR15	41,0	VNTT11	131	SNTI23	19
ECOV22	29,4	VALE29	116	VNTT11	19
STEN23	27,1	ECOV22	98	TAE33	19
ELSPA5	24,7	TAE33	89	VALE19	19
JHSP14	24,4	VALE19	81	ECOV22	18
BNDP36	22,9	GASP23	76	VALE18	17
SAIP11	21,8	VALE18	75	ALGA15	16
SAPR13	20,3	ALGA15	68	ECOV12	16
SULM13	20,0	ECOV12	55	VALE48	15

### Seleção dos Ativos Mais Líquidos

mai-16	jun-16	jul-16	ago-16	set-16	out-16
RDVT11	RDVT11	ENBR15	RDVT11	RDVT11	RDVT11
SAIP11	VALE29	RDVT11	STEN23	ALGA15	CMDT23
CCRD18	VNTT11	STEN23	ENBR15	CMDT23	SAIP11
CTEL11	VLIM11	TAE33	BNDP36	LORT10	STEN23
VALE29		SAIP11	CMDT23		ALGA15
BNDP36		SBESB7			ECOV22
VLIM11		CMTR13			BNDP36
ECOV22					CMTR15
SBESB7					ELSPA5
SAES12					

► 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

mai-16	jun-16	jul-16	ago-16	set-16	out-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	ENBR15	ENBR15	RDVT11
CTEL11	CTEL11	SAIP11	RDVT11	RDVT11	STEN23
BNDP36	VALE29	VALE29	STEN23	STEN23	BNDP36
APAR16	BNDP36	VLIM11		CMDT23	CMDT23
VLIM11	ECOV22	SBESB7			ALGA15
SBESB7	CCRD18				
VALE29	VLIM11				
ECOV22					
CCRD18					

### Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	19,0%	7,7%	9,3%	11,1%	7,1%	13,9%
Nº Negócios	25,0%	42,4%	31,2%	23,0%	26,9%	27,1%

► São selecionados os ativos que nos últimos três meses entraram na seleção de ativos mais líquidos em, pelo menos, dois meses.

Continua na próxima página »

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
ALGA15	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	210	TI e Telecomunicações
APAR16	AA	476 / Sim	3,5	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
BNDP36	AA	400 / Não	2,4	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Part.
CCRD18 (*)	N/D	476 / Não	1,8	% do DI	400	Transporte e Logística
CMDT23	BBB	400 / Não	3,0	IPCA + Spread	1.094	Energia Elétrica
CTEL11	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	160	TI e Telecomunicações
ECOV22	AA	400 / Sim	5,6	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
ENBR15	A	476 / Sim	4,2	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
RDVT11 (*)	BBB	400 / Sim	5,5	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SAIP11	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	321	Transporte e Logística
SBESB7	A	400 / Não	2,5	IPCA + Spread	395	Saneamento
STEN23	CCC	400 / Sim	5,2	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
VALE29	A	400 / Sim	4,9	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,2	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

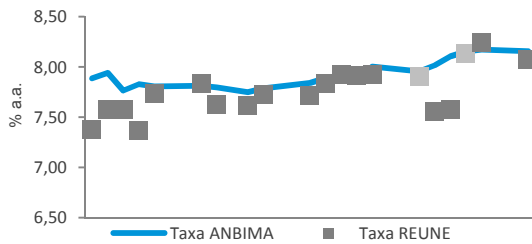
(\*) Os ativos possuem cláusula de cãll. (\*\*) Posição de 31 de outubro de 2016

**Análise de Negócios - Out/16**  
(Operações extra-grupo)

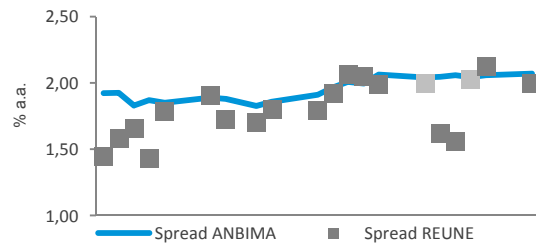
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

**RDVT11 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

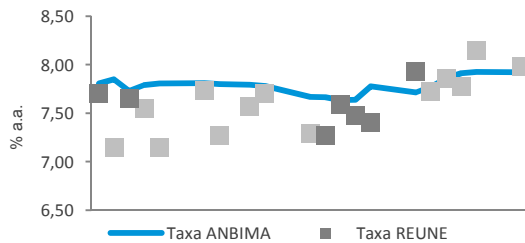


**Análise dos Spreads**

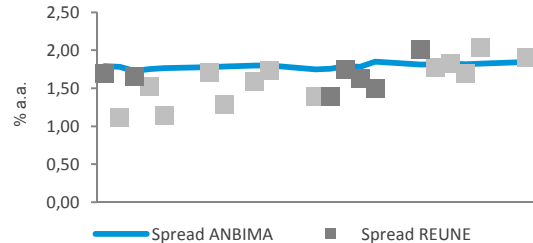


**STEN23 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

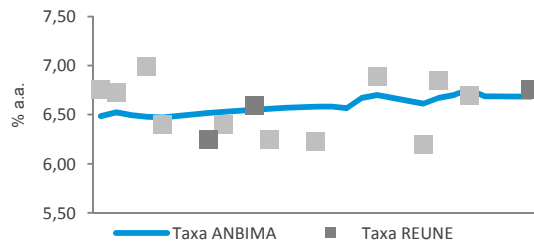


**Análise dos Spreads**

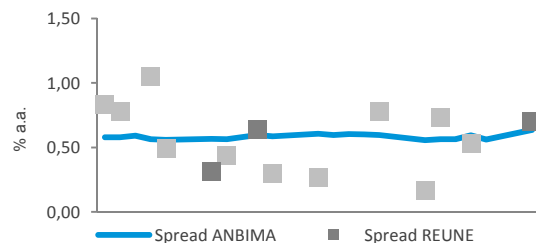


**BNDP36 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

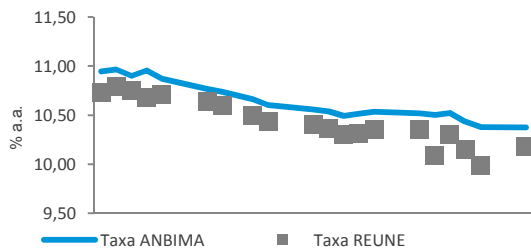


**Análise dos Spreads**

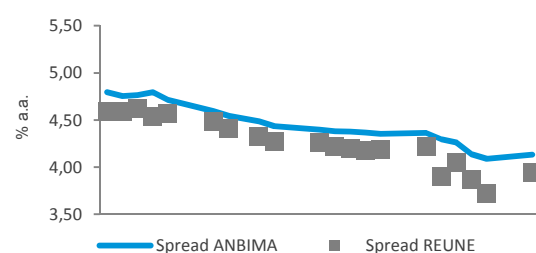


**CMDT23 - IPCA + Spread**

**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, consequentemente, 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

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

Uma iniciativa:  
**ANBIMA**

**Presidente** • Robert van Dijk

**Vice-presidentes** • Carlos Ambrósio, Flavio Souza, José Olympio Pereira, Márcio Hamilton, Pedro Lorenzini, Sérgio Cutolo, Valdecyr Gomes e Vinicius Albernaz

**Diretores** • Alenir Romanello, Celso Scaramuzza, Felipe Campos, Fernando Rabello, José Eduardo Laloni, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Luiz Sorge, Renato Oliva, Richard Ziliotto, Saša Markus e Vital Menezes

**Comitê Executivo** • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino