

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

**REUNE** Registro Único de Negócios ANBIMA

Ano VI • Nº 64 • Out/18

Em outubro, o mercado secundário de debêntures registrou crescimento expressivo das estatísticas de volume e número de operações no segmento extragrupo, com taxas de 32% e 85%, respectivamente. Também vale destacar a maior média diária do número de séries com operações nesse segmento, atingindo 106 ativos.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18
Intra-grupo	1.611,4	1.932,0	747,0	1.155,1	552,3	1.379,3
Extra-grupo	3.516,0	4.983,1	3.645,5	4.875,0	4.615,9	6.102,0
Cliente	2.616,4	4.196,9	3.101,2	3.986,3	4.010,2	5.172,4
Mercado	899,6	786,2	544,3	888,7	605,6	929,6
<b>Total</b>	<b>5.127,5</b>	<b>6.915,1</b>	<b>4.392,5</b>	<b>6.030,1</b>	<b>5.168,2</b>	<b>7.481,3</b>

Número de Operações Registradas						
Operações	mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18
Intra-grupo	1.730	1.419	1.429	1.863	1.443	2.371
Extra-grupo	10.145	10.026	11.154	12.295	8.230	15.226
Cliente	9.077	8.978	10.149	11.111	7.329	13.949
Mercado	1.068	1.048	1.005	1.184	901	1.277
<b>Total</b>	<b>11.875</b>	<b>11.445</b>	<b>12.583</b>	<b>14.158</b>	<b>9.673</b>	<b>17.597</b>

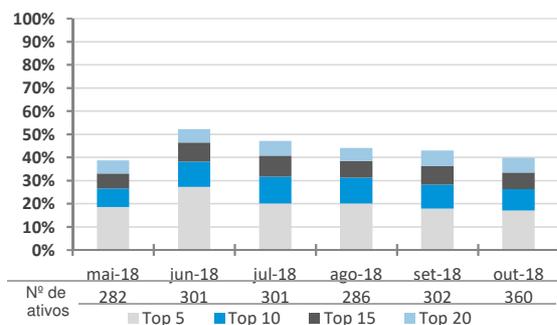
Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18
Intra-grupo	40	33	32	39	43	51
Extra-grupo	87	85	82	89	93	106
Cliente	82	81	79	85	90	103
Mercado	30	29	27	30	25	33
Média Total*	93	88	84	91	95	111
<b>Total de Séries</b>	<b>328</b>	<b>322</b>	<b>307</b>	<b>293</b>	<b>314</b>	<b>373</b>

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

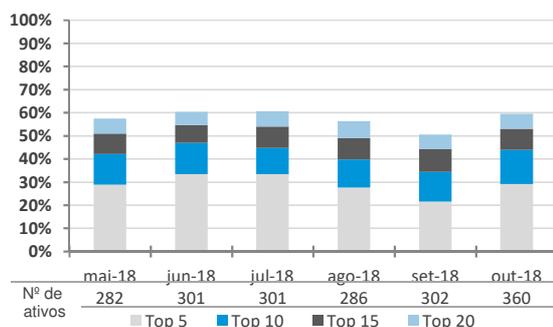
## Concentração dos Ativos Mais Negociados

(Operações extra-grupo)

### Volume negociado

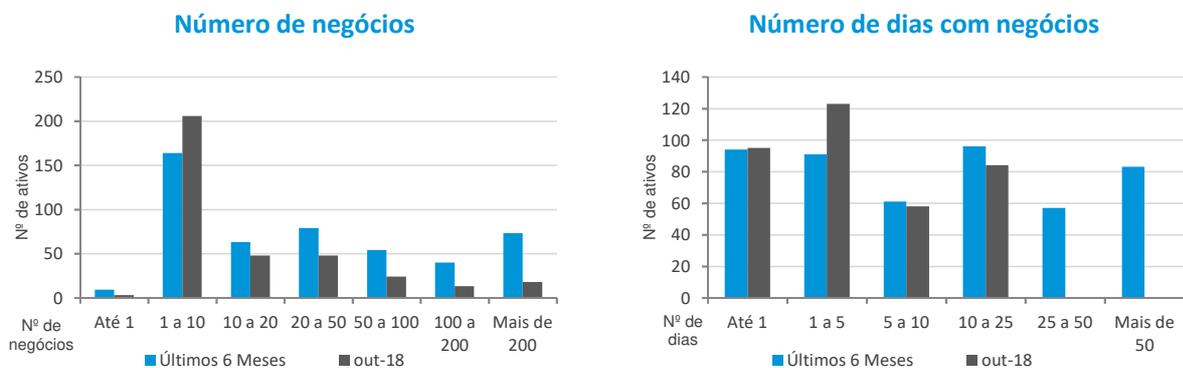


### Número de operações



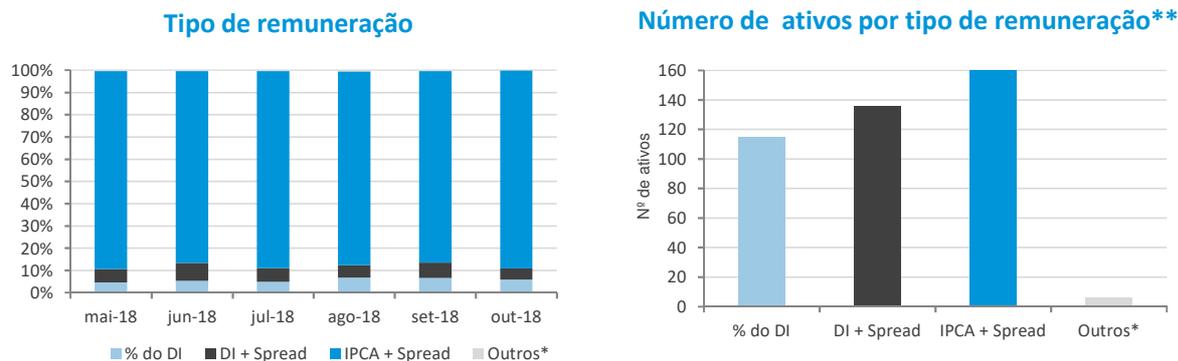
Na análise de frequência de negócios, pela primeira vez no ano mais de 30 ativos superaram a marca de 100 negócios no mês. Além disso, o maior dinamismo nas negociações fez a participação relativa das séries indexadas ao IPCA crescer três pontos percentuais, consequência do aumento de 91% no número de operações desse grupo de ativos contra 48% das séries remuneradas pelo DI.

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



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

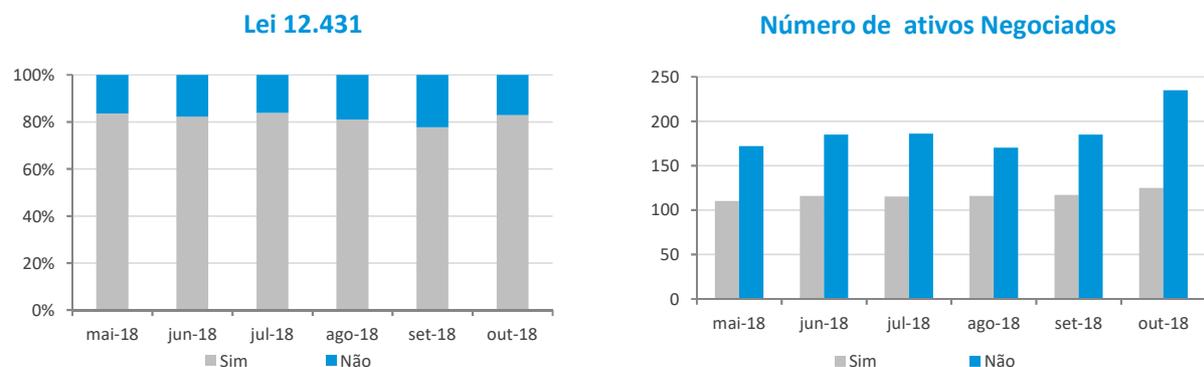
#### Remuneração



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

(\*\*) Dados referentes ao período de maio a outubro de 2018.

### Debêntures Incentivadas\*

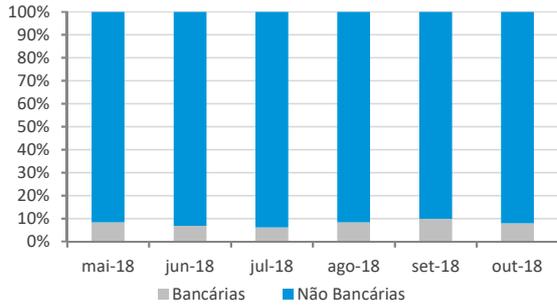


(\*) Engloba ativos emitidos no âmbito da Lei 12.431.

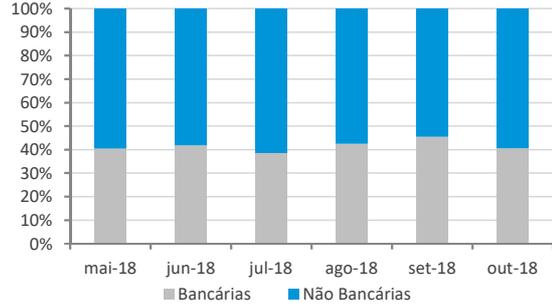
No mês de análise, as instituições não bancárias aumentaram a sua parcela no mercado secundário, cujas taxas de crescimento foram de 94% e 54% quando incluídas as operações com clientes e entre mercados, respectivamente.

**Perfil das Instituições Financeiras**

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



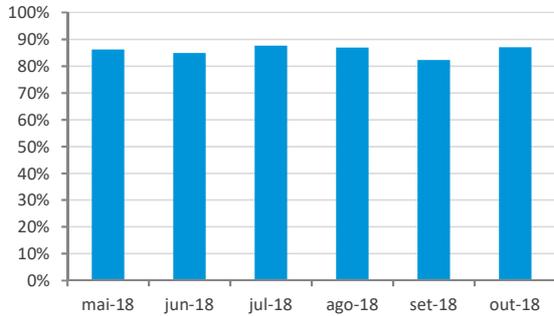
**Operações entre participantes do Sistema REUNE**



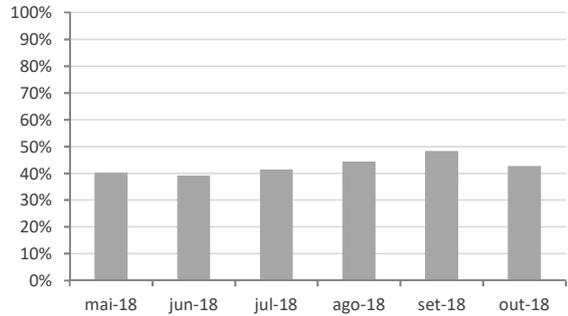
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

**Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes**

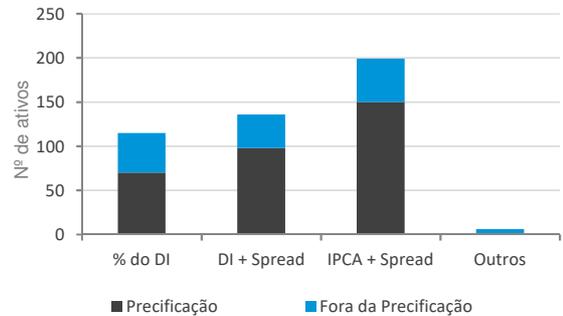
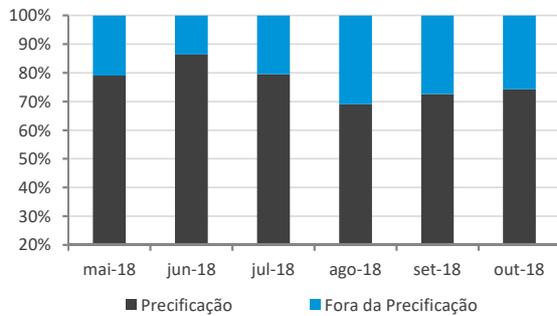
**Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo**



**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 debêntures foram selecionadas por participar do top 15 das três variáveis analisadas (CEAD11 e ENTV12). Ainda assim, vale ressaltar que 35 séries cumpriram os critérios absolutos de liquidez – “Seleção dos Ativos Mais Líquidos”, recorde da série histórica.

**Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Out-18**

	Volume (R\$ milhões)	Nº de Operações		Dias com Negócios (22 d.u.)	
CPL17	396,9	LIGHA5	2.017	TAES15	22
IPPT16	194,0	CEAD11	682	EGIE27	22
BCPS15	170,7	EGIE27	580	ENTV12	22
LCAMAS	143,3	TAES15	580	LIGHA3	22
PETR35	134,1	ENTV12	567	TCPA31	22
ENTV12	123,0	LIGHA3	519	ECOV22	22
LIGHA5	114,3	TCPA31	489	PETR25	22
ENJG21	113,4	BLMN12	461	CTEE17	22
LAMEA2	104,9	ECOV22	396	CLPP13	22
MOVI21	104,2	CTEL12	388	CMDT33	22
CPGT12	97,1	ENJG21	347	CEAD11	21
AALR11	87,9	CMDT23	297	BLMN12	21
CEAD11	86,2	SAIP11	288	CTEL12	21
CPLD12	85,1	TIET18	232	CMDT23	21
UNDA20	84,9	ANHB18	225	SAIP11	21

**Seleção dos Ativos Mais Líquidos**

mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18
BLMN12	RDNT26	ENTV12	EGIE17	ENTV12	ENTV12
RDNT26	ENTV12	ECOV22	ENTV12	LIGHA3	CEAD11
TCPA31	BLMN12	BLMN12	EGIE27	CTEL12	BLMN12
OMNG12	CTEL12	TAES15	VOES16	PETR25	CTEL12
LIGHA3	LIGHA3	RDNT26	CTEL12	CEAD11	LIGHA3
RIGE18	NCFP13	LIGHA3	LIGHA3	PETR45	ENJG21
CTEE17	CLPP13	ANHB18	CEAD11	TIET18	TAES15
RDVT11	ECOV22	ANHB16	ECOV22	EDPT11	EGIE27
NASX13	NRTB21	NASX13	ECOV12	CEPE27	PETR25
PETR25	VALE19	NRTB11	PETR35	VALE18	CEAR26
CTEL12	ANHB16	ITGE13	LAMEA2	BLMN12	ECOV22
ECOV22	VALE18	CTEL12	CMDT23	MRS17	CPL17
CMDT23	NATU27	PETR25	PETR25	VALE19	TIET18
ANHB16	PETR35	TIET16	BLMN12	CEAR26	CMDT23
PETR35	LAMEA1	LAMEA1	LAMEA1	VOES16	CMTR33
NATU27	RJGT11	EQTL12	RILA11	LAMEA2	APAR16
VALE18	BNDP36	CPGT12	ENGI18	ANHB18	ANHB18
ALGA26	NCFP13	TIET34	ANHB16	CPLD12	CPLD12
VALE19	CVRDA6	CMDT33	APAR16	CLPP13	CLPP13
ANHB15	IVIA24	RDNT15	ECOV22	LAMEA2	LAMEA2
		ANHB16	CPLD12	CART22	CART22
		CMTR33	EQTL12	ANHB16	ANHB16
		VALE19	ECOV12	VALE19	VALE19
		ALGA27	CBMG11	PETR35	PETR35
		LLIS17	TAE33	LAMEA1	LAMEA1
		CEPE27	ANHB15	CPGT12	CPGT12
				EQTL12	EQTL12
				STEN23	STEN23
				CPEL16	CPEL16
				ECOV12	ECOV12
				NCFP13	NCFP13
				ENGI49	ENGI49
				BNDP36	BNDP36
				VOES25	VOES25
				IVIA24	IVIA24

► Foram considerados mais líquidos os ativos que obtiveram: média de R\$ 1 milhão negociado por dia; média de um negócio

**Seleção de Ativos por buffer**

mai-18	jun-18	jul-18	ago-18	set-18	out-18
BLMN12	RDNT26	ENTV12	ENTV12	ENTV12	ENTV12
TCPA31	BLMN12	ECOV22	CTEL12	LIGHA3	CEAD11
OMNG12	CTEL12	BLMN12	LIGHA3	CTEL12	BLMN12
LIGHA3	LIGHA3	RDNT26	ECOV22	PETR25	CTEL12
NASX13	ECOV22	LIGHA3	PETR35	CEAD11	LIGHA3
PETR25	VALE19	ANHB16	PETR25	CEPE27	EGIE27
CTEL12	ANHB16	NASX13	BLMN12	BLMN12	PETR25
ECOV22	VALE18	CTEL12	LAMEA1	VALE19	CEAR26
CMDT23	NATU27	PETR25	ANHB16	VOES16	ECOV22
ANHB16	PETR35	LAMEA1	VALE19	LAMEA2	TIET18
NATU27	TCPA31	NCFP13	RDNT26	ANHB16	CMDT23
ALGA26	OMNG12	VALE19	NCFP13	ECOV22	CMTR33
VALE19	NASX13	VALE18		EQTL12	APAR16
GASP16	PETR25	NATU27		ECOV12	CPLD12
VALE29		PETR35		LAMEA1	LAMEA2
PETR15					ANHB16
LIGHA2					VALE19
LGTE16					PETR35
					LAMEA1
					CPGT12
					EQTL12
					ECOV12
					CEPE27
					VOES16

**Representatividade dos Ativos Mais Líquidos**

Volume	20,4%	14,0%	27,1%	19,0%	19,2%	24,6%
Nº Negócios	37,3%	38,6%	38,3%	15,0%	29,8%	35,6%

► 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	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
ALGA26	400 / Sim	4,2	IPCA + Spread	282	TI e Telecomunicações
ANHB16	400 / Sim	0,9	IPCA + Spread	545	Transporte e Logística
APAR16	476 / Sim	1,8	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
BLMN12	476 / Sim	6,4	IPCA + Spread	580	Energia Elétrica
CEAD11	476 / Sim	5,5	IPCA + Spread	158	Energia Elétrica
CEAR26	476 / Sim	5,1	IPCA + Spread	270	Energia Elétrica
CEPE27	476 / Sim	2,9	IPCA + Spread	90	Energia Elétrica
CMDT23	400 / Não	1,2	IPCA + Spread	1.096	Energia Elétrica
CMTR33	400 / Não	2,1	IPCA + Spread	670	Energia Elétrica
CPGT12	476 / Não	0,7	% do DI	1.000	Energia Elétrica
CPLD12	476 / Não	1,0	% do DI	500	Energia Elétrica
CTEL12	476 / Sim	3,3	IPCA + Spread	220	TI e Telecomunicações
ECOV12	400 / Sim	0,9	IPCA + Spread	200	Transporte e Logística
ECOV22	400 / Sim	4,0	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
EGIE27	400 / Sim	6,9	IPCA + Spread	231	Energia Elétrica
ENTV12 (*)	476 / Sim	6,6	IPCA + Spread	1.000	Transporte e Logística
EQTL12 (*)	476 / Não	3,3	DI + Spread	696	Energia Elétrica
GASP16	476 / Sim	5,3	IPCA + Spread	400	Petróleo e Gás
LAMEA1 (*)	476 / Não	2,6	% do DI	1.263	Comércio Atacadista e Varejista
LAMEA2 (*)	476 / Não	3,7	% do DI	1.000	Comércio Atacadista e Varejista
LGTE16	476 / Não	0,5	DI + Spread	100	Energia Elétrica
LIGHA2	476 / Não	0,2	DI + Spread	199	Energia Elétrica
LIGHA3	400 / Sim	3,6	IPCA + Spread	459	Energia Elétrica
NASX13 (*)	476 / Sim	4,5	IPCA + Spread	155	Energia Elétrica
NATU27	476 / Não	2,6	DI + Spread	1.827	Indústria e Comércio
NCFP13	476 / Não	1,9	% do DI	5.600	Empreendimentos e Participações
OMNG12	476 / Sim	4,8	IPCA + Spread	220	Energia Elétrica
PETR15 (*)	476 / Sim	3,5	IPCA + Spread	301	Petróleo e Gás
PETR25 (*)	476 / Sim	5,1	IPCA + Spread	1.090	Petróleo e Gás
PETR35	476 / Sim	3,3	% do DI	3.346	Petróleo e Gás
RDNT26 (*)	476 / Sim	3,0	IPCA + Spread	170	Transporte e Logística
TCPA31 (*)	400 / Sim	3,3	IPCA + Spread	428	Transporte e Logística
TIET18	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	200	Energia Elétrica
VALE18	400 / Sim	1,6	IPCA + Spread	600	Mineração
VALE19	400 / Sim	1,7	IPCA + Spread	800	Mineração
VALE29	400 / Sim	3,4	IPCA + Spread	550	Mineração
VOES16 (*)	476 / Sim	2,7	IPCA + Spread	270	Transporte e Logística

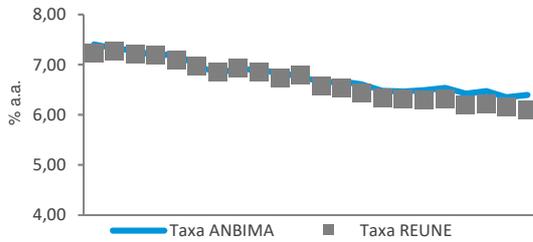
(\*) Os ativos possuem cláusula de call. (\*\*) Posição de 31 de outubro de 2018

### Análise de Negócios - Out/18 (Operações extra-grupo)

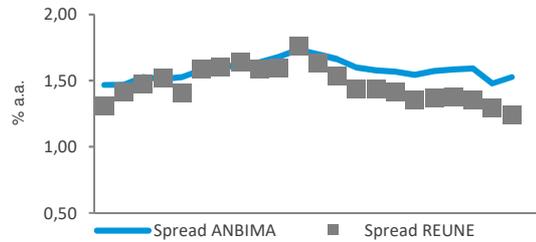
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

#### ENTV12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

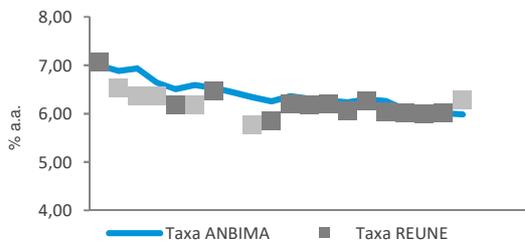


Análise dos Spreads

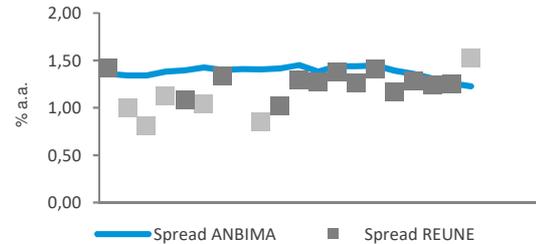


#### CEAD11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

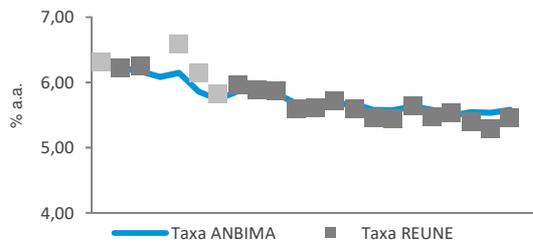


Análise dos Spreads

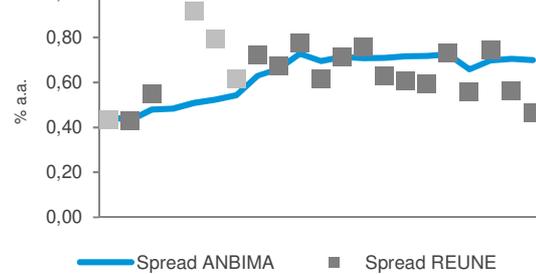


#### BLMN12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

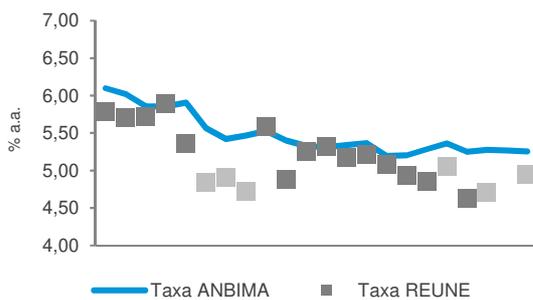


Análise dos Spreads

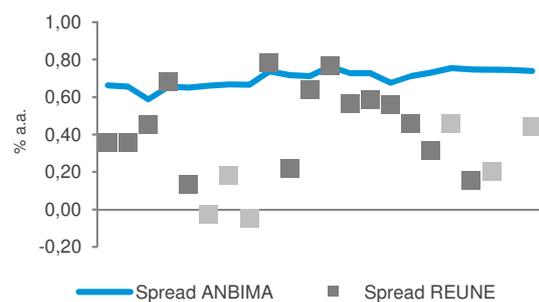


#### CTEL12 - IPCA + Spread

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 (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 • Hilton Notini  
Superintendência de Educação e Informações Técnicas • Ana Claudia Leoni  
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

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

Uma iniciativa:

**ANBIMA**

**Presidente** • Carlos Ambrósio

**Vice-presidentes** • Carlos André, Flavio Souza, José Eduardo Laloni, Luiz Sorge, Miguel Ferreira, Pedro Lorenzini, Ricardo Almeida e Sérgio Cutolo

**Diretores** • Adriano Koelle, Alenir Romanello, Fernando Rabello, Jan Karsten, Julio Capua, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Lywal Salles Filho, Pedro Juliano, Pedro Rudge, Reinado Lacerda, Saša Markus e Teodoro Lima

**Comitê Executivo** • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Francisco Vidinha, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Eliana Marino, Lina Yajima, Marcelo Billi, Soraya Alves e Thiago Baptista