

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano III • Nº 18 • Janeiro/15

Em dezembro, foi observado crescimento expressivo no número total de operações registradas no sistema REUNE em comparação ao mês imediatamente anterior (19%), enquanto o volume negociado não acompanhou a mesma trajetória. Vale destacar o comportamento das operações extragrupo realizadas com clientes, ainda que sua participação sobre o total de negócios no mês tenha se mantido inferior no ano de 2014: 66 contra 70%, respectivamente.

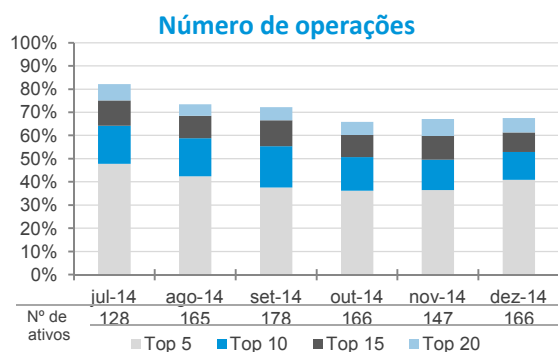
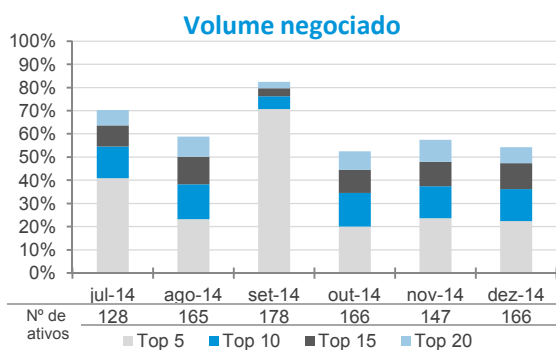
Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	jul-14	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14
Intra-grupo	378,3	219,6	3.697,4	237,8	380,4	451,4
Extra-grupo	1.073,8	2.076,5	4.959,1	1.900,6	1.733,7	1.606,8
Cliente	798,8	1.821,1	4.697,3	1.628,5	1.403,3	1.416,9
Mercado	275,1	255,4	261,8	272,1	330,4	189,9
<b>Total</b>	<b>1.452,1</b>	<b>2.296,0</b>	<b>8.656,5</b>	<b>2.138,4</b>	<b>2.114,1</b>	<b>2.058,2</b>

Número de Operações Registradas						
Operações	jul-14	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14
Intra-grupo	302	260	267	220	775	860
Extra-grupo	3.535	3.639	3.316	3.050	2.382	2.881
Cliente	3.052	3.203	2.834	2.634	1.912	2.459
Mercado	483	436	482	416	470	422
<b>Total</b>	<b>3.837</b>	<b>3.899</b>	<b>3.583</b>	<b>3.270</b>	<b>3.157</b>	<b>3.741</b>

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	jul-14	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14
Intra-grupo	7	7	6	6	21	21
Extra-grupo	30	37	35	35	37	37
Cliente	27	34	32	32	33	34
Mercado	12	12	12	12	14	12
<b>Média Total*</b>	<b>33</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>40</b>
<b>Total de Séries</b>	<b>141</b>	<b>174</b>	<b>182</b>	<b>171</b>	<b>162</b>	<b>181</b>

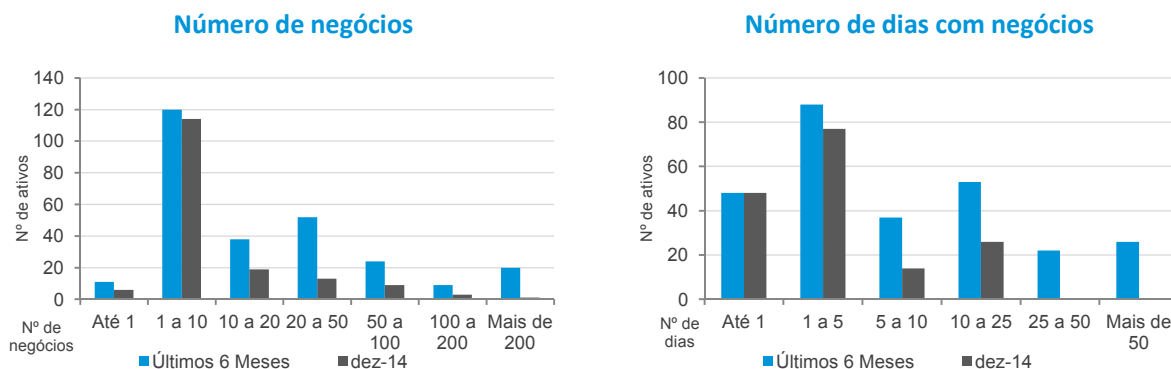
(\*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

## Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

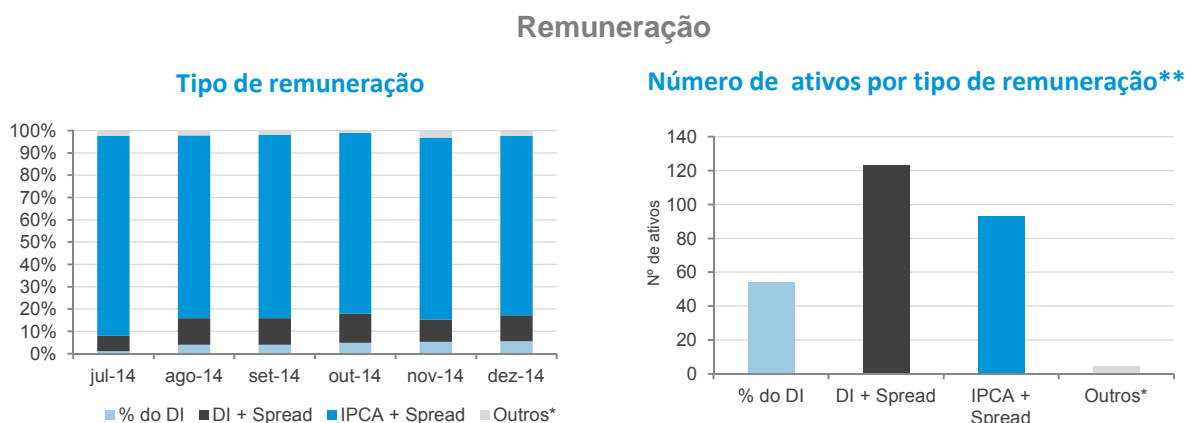


Na análise de frequência de negócios, quatro ativos superaram a marca de 100 negócios no mês e 26 papéis participaram de operações em mais de 50% dos dias do mês. No que se refere ao perfil de remuneração, os ativos IPCA foram os mais representativos durante o ano de 2014, chegando a representar 83% do total de operações realizadas.

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

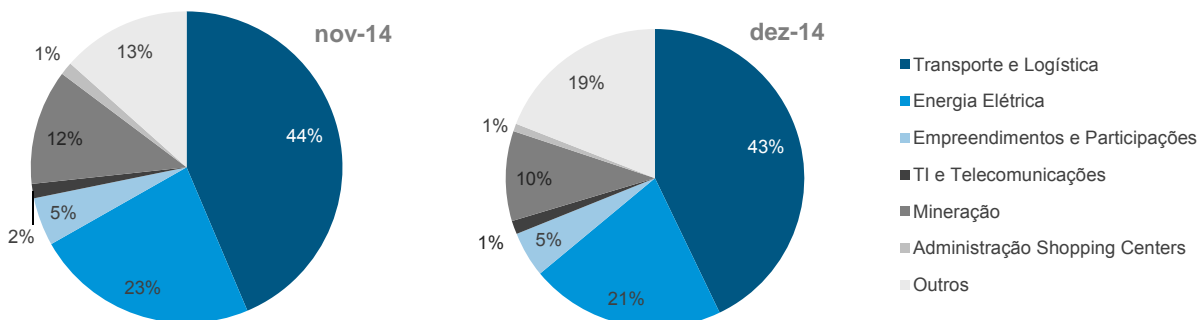


### Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.  
(\*\*) Dados referentes ao período de julho a dezembro de 2014.

### Ramo de Atividade

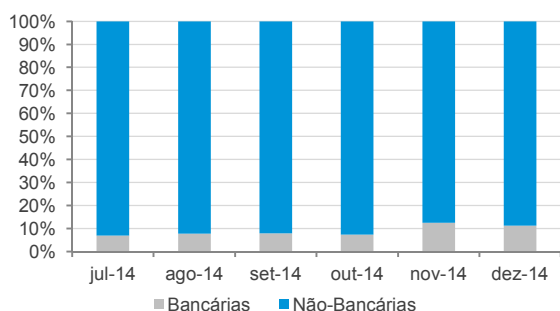


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento e seguradora).

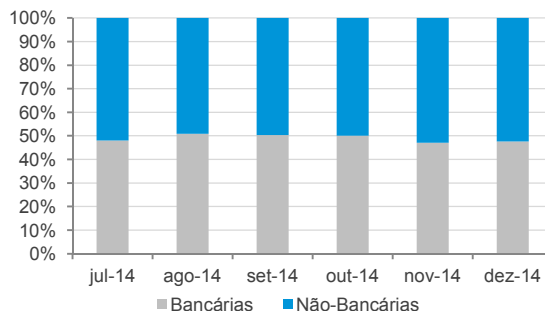
Assim como nos meses anteriores, não ocorreram alterações significativas na distribuição das operações entre instituições bancárias e não bancárias. No entanto, observou-se a manutenção da participação superior a 10% dos negócios dos bancos com clientes, pelo segundo mês consecutivo. Merece destaque a representatividade da amostra de precificação da ANBIMA, considerando os números de negócios totais, que apresentou crescimento de 61% em janeiro para 92% em dezembro.

### Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



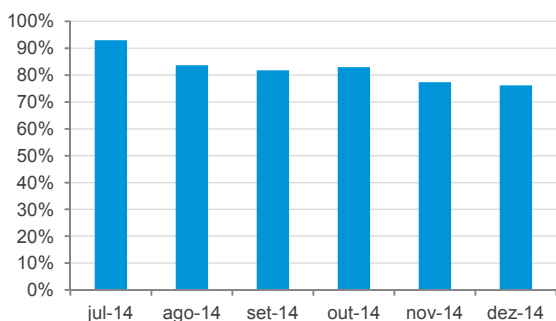
Operações entre participantes do Sistema REUNE



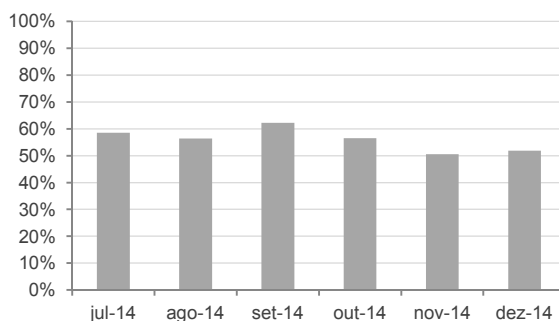
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

### Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

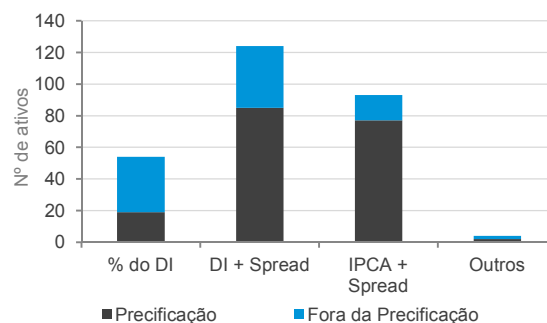
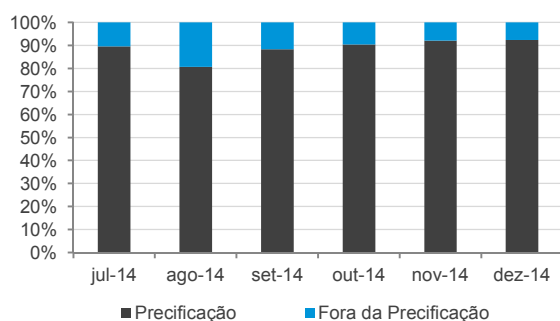
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



Operações entre participantes do Sistema REUNE



### Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



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

Nos critérios adotados para a seleção de ativos mais líquidos (ver quadro abaixo), houve diminuição do número de ativos que atenderam aos três filtros absolutos. Isto está relacionado à alta frequência de operações com tickets reduzidos realizadas com clientes extragrupo, totalizando um volume médio insuficiente para atender ao critério de volume negociado estabelecido, média de R\$ 1 milhão transacionado por dia.

### Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Dez-14 (Operações extra-grupo)

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios* (20 d.u.)	
VTCM15	85,8	RDVT11	668	RDVT11	20
RDVT11	83,7	AGRU12	187	AGRU12	19
CSNA15	81,3	VALE18	119	VALE18	19
IPPT12	56,2	ECOV22	116	ECOV22	19
CRIO11	53,3	STEN23	89	ANHB15	19
CTIP12	50,5	ANHB15	79	BNDP36	19
IPPT11	45,8	BNDP36	75	STEN23	17
BNDP16	43,3	TEPE41	71	VALE28	17
VIVO24	41,8	CART12	65	FGEN13	17
VOTR12	40,9	NRTB21	55	CART12	16
VALE18	39,5	VALE28	52	TEPE41	15
CRIP13	38,6	CVRDA6	51	NRTB21	15
RDNT13	34,6	FGEN13	51	NRTB11	15
ANHB14	33,3	NRTB11	45	VALE38	14
BNDP36	31,8	ANHB16	42	ANHB16	13

(\*) Os dias 24 e 31 de dezembro de 2014 foram desconsiderados na contabilização do número de dias úteis do mês de análise.

### Seleção dos Ativos Mais Líquidos

jul-14	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
STEN23	FGEN13	STEN23	ECOV22	VALE18	VALE18
VALE18	STEN23	FGEN13	VALE18	ECOV22	BNDP36
CART12	VALE18	STEN13	CRIP13	BNDP36	
ODTR11	TSAE22	CRIP13		TSAE22	
TSAE22	TAAE33	CVRDA6		CRIP13	
	UNDA13	BNDP36			
	CRIP13				

► 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*

jul-14	ago-14	set-14	out-14	nov-14	dez-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
STEN23	STEN23	STEN23	FGEN13	CRIP13	ECOV22
ECOV22	VALE18	VALE18	STEN23	BNDP36	VALE18
ODTR11	TSAE22	TSAE22	VALE18	ECOV22	CRIP13
TSAE22		FGEN13	CRIP13	VALE18	BNDP36
VALE18		CRIP13			

### Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	26,8%	11,0%	5,0%	9,4%	13,8%	12,9%
Nº Negócios	48,9%	32,8%	36,0%	30,6%	33,0%	34,6%

► 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
BNDP36	AAA	400 / Não	3,8	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Participações
CRIP13 (*)	AA	476 / Não	2,3	DI + Spread	600	Transporte e Logística
ECOV22	AAA	400 / Sim	6,8	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
FGEN13 (*)	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	210,9	Energia Elétrica
ODTR11	A	476 / Sim	7,9	IPCA + Spread	300	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,8	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
STEN23	AA	400 / Sim	6,2	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
TSAE22 (*)	AA	400 / Não	2,9	IPCA + Spread	367,05	Transporte e Logística
VALE18	AAA	400 / Sim	4,6	IPCA + Spread	600	Mineração

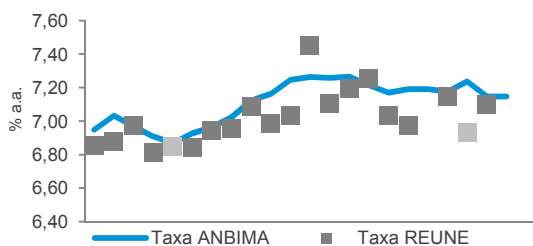
(\*) Os ativos possuem cláusula de call. (\*\*) Posição de 31 de dezembro de 2014

### Análise de Negócios - Dez-14 (Operações extra-grupo)

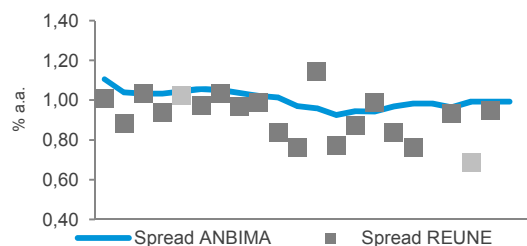
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididas em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

#### RDVT11 - IPCA + Spread

**Análise das Taxas**

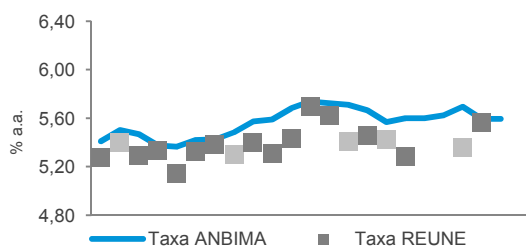


**Análise dos Spreads**

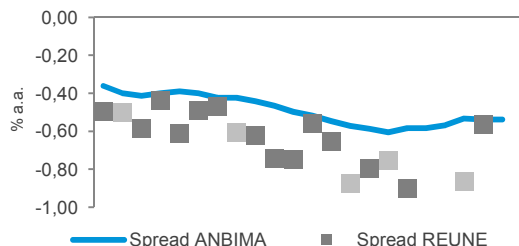


#### VALE18 - IPCA + Spread

**Análise das Taxas**

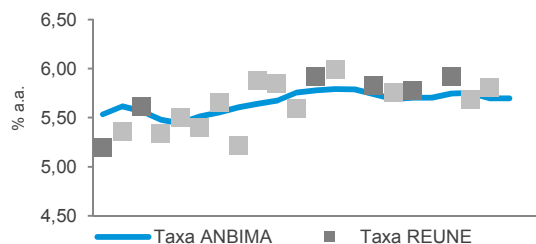


**Análise dos Spreads**

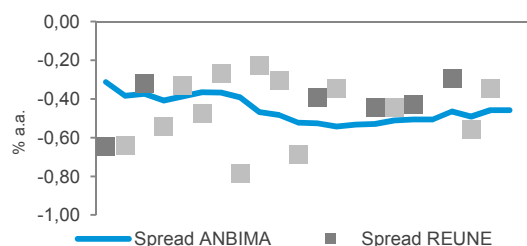


#### ECOV22 - IPCA + Spread

**Análise das Taxas**

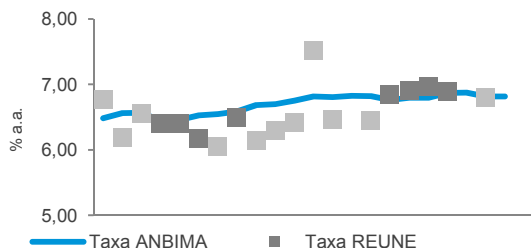


**Análise dos Spreads**

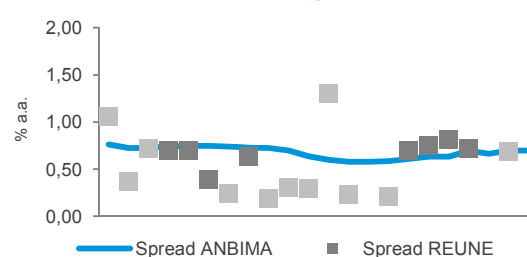


#### BNDP36 - IPCA + Spread

**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 Massaru Takahashi, Edinardo Figueiredo Jr., Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

Diretores • Alberto Elias Assayag, Alenir de Oliveira Romanello, Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carolina Lacerda, Jair Ribeiro da Silva Neto, José Hugo Laloni, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Marcio Guedes Pereira Junior, Pedro Augusto Botelho Bastos, Regis Lemos de Abreu Filho, Saša Markus e Sylvio Araújo Fleury.

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculanio, Valéria Arêas Coelho Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.