

## Ativos mantêm valorização no trimestre

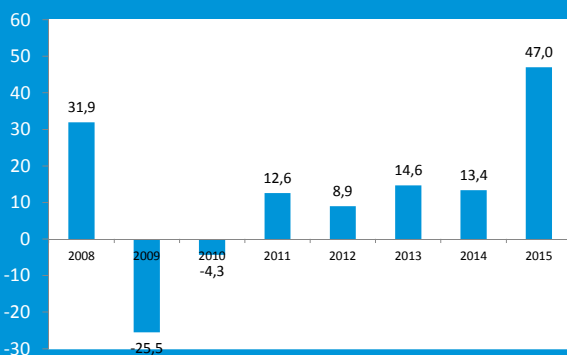
Os preços dos ativos de renda fixa apresentaram recuperação pelo terceiro mês consecutivo, apesar da volatilidade observada no período. **Após registrar retorno negativo no último decêndio de novembro, o IMA-Geral, que reflete a carteira dos títulos públicos marcadas a mercado, apresentou variação de 1,01% em dezembro.**

**Em função da manutenção do quadro de incerteza, no mês os sub-índices do IMA de menor duration apresentaram rentabilidades superiores aos das carteira de longo prazo.** Entre os títulos indexados, o IMA-B5 (NTN-Bs até cinco anos) variou 2,12% contra 1,13% do IMA-B 5+ (NTN-Bs acima de cinco anos). Esse mesmo movimento foi observado nos títulos prefixados. O IRF-M1, carteira prefixada até um ano, apresentou variação de 1,18%, enquanto os títulos acima de um ano (IRF-M 1+) renderam 0,16% no mês. As LFTs marcadas a mercado, refletidas no IMA-S,

mantiveram resultado mensal positivo, de 1,16%. Vale atentar que a performance mais favorável das carteiras com títulos de maturidade mais curta caracterizou todo o ano de 2015. O IMA-B5, IMA-S e o IRF-M1 registraram as maiores variações entre os sub-índices do IMA ( 15,46%, 13,27% e 13,01%, respectivamente) no período.

**No mercado secundário, os títulos prefixados registraram um volume de negócios de R\$ 8,7 bilhões, com aumento de 15,8% em relação ao mês anterior, o primeiro resultado mensal positivo desde agosto.** O vencimento mais negociado foi a LTN 01/04/16, que correspondeu a 18,4% do giro de LTN/NTN-F. Por outro lado, as operações com NTN-Bs sofreram redução de 21,5% em relação a novembro, com a maturidade mais líquida, 15/5/19, representando 23,4% do volume total desses títulos.

## Correção Cambial Anual (%)



positivo = desvalorização do Real/ negativo= valorização do Real

Fonte: Banco Central

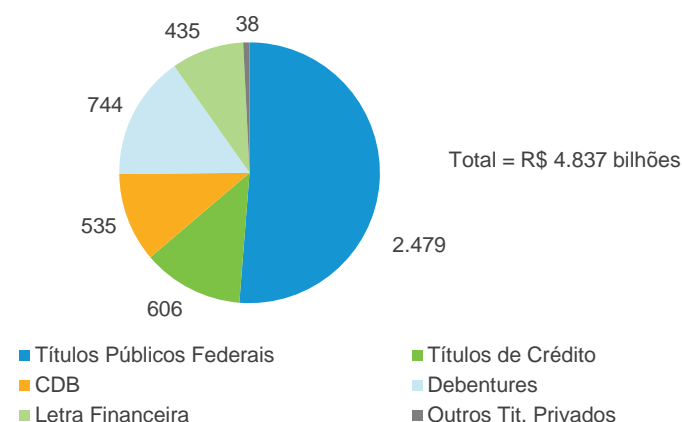
## Destaque do Mês

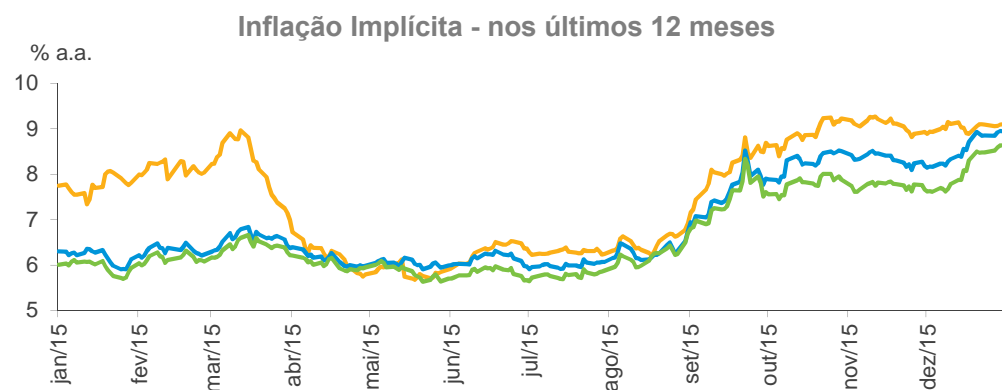
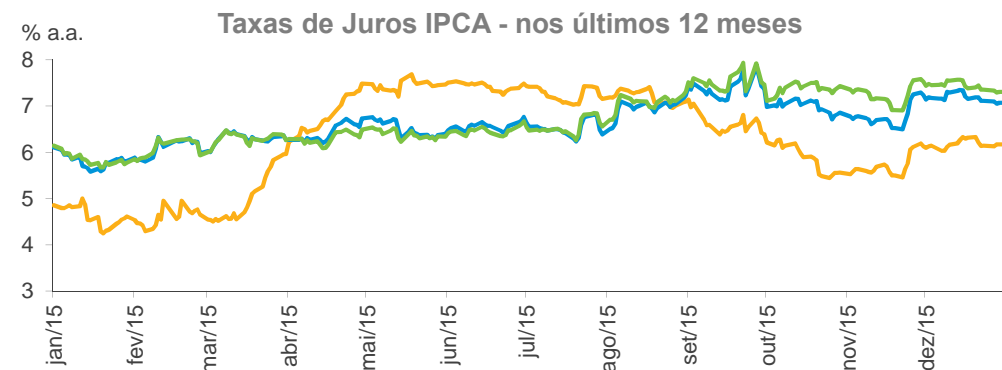
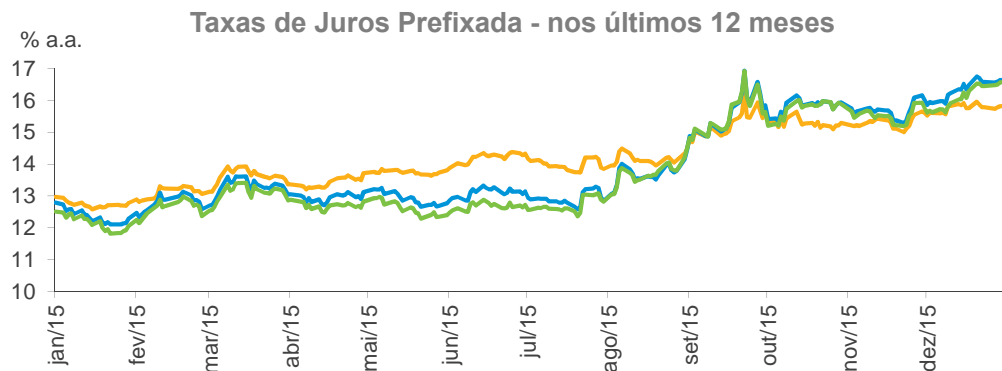
Em dezembro, o Real apresentou desvalorização de 1,41% em relação ao dólar norte-americano, o que correspondeu a uma cotação de R\$ 3,9042 no final do período. Com esse resultado, a correção cambial em 2015 foi de 47,0%, patamar superior ao observado em 2008, ano da crise financeira internacional, quando a desvalorização do Real foi de 32%. Vale atentar que as operações de swaps cambiais cursadas entre o Banco Central e o mercado contribuíram para limitar a trajetória de depreciação da moeda doméstica. O custo financeiro da atuação da Autoridade Monetária no segmento cambial foi de R\$ 90 bilhões em 2015, superior ao montante de R\$ 17,3 bilhões que havia sido despendido em 2014. (informações divulgadas no site [www.bcb.gov.br/economia\\_e\\_financeiras/indicadores de conjuntura](http://www.bcb.gov.br/economia_e_financeiras/indicadores_de_conjuntura))

## Renda Fixa em Números (Dez/2015):

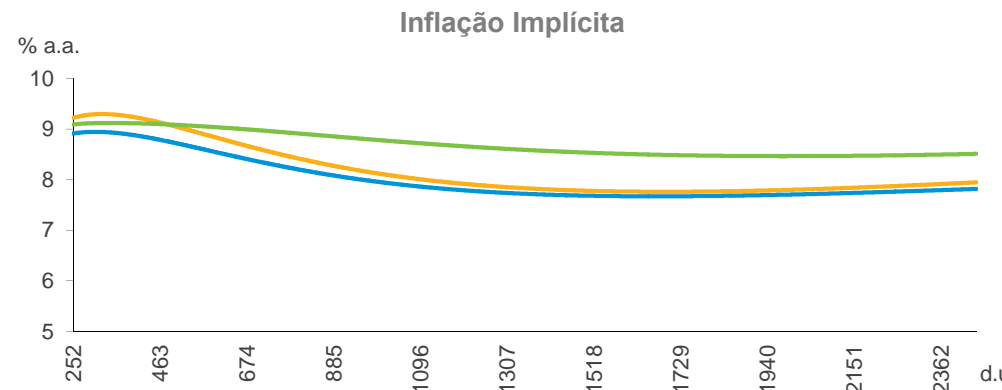
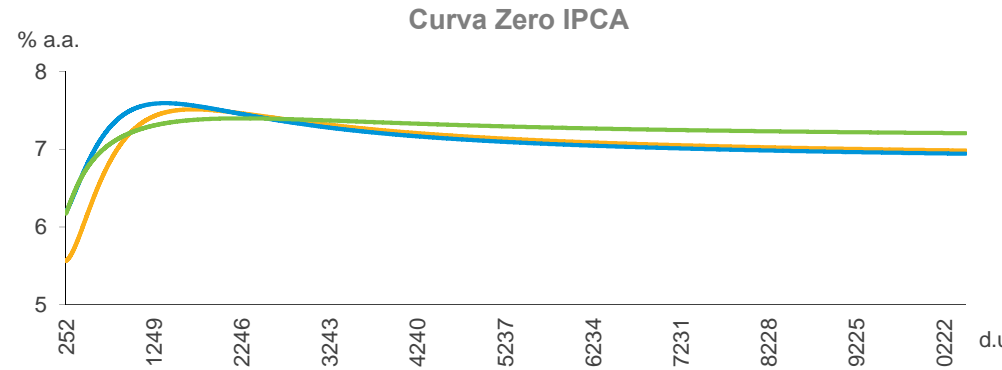
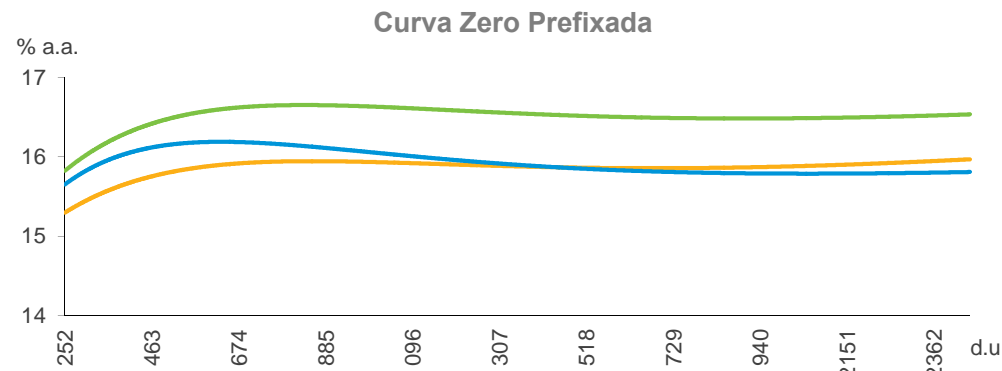
Item	Montante	Variação
<b>Estoque</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 4,84 trilhões	9,11% ↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,48 trilhão	2,92% ↑
Títulos Privados:	R\$ 2,36 trilhão	16,46% ↑
<b>Volume Médio Diário de Negócios</b>		
<b>Operações Definitivas</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 15,96 bilhões	14,37% ↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 12,61 bilhões	7,09% ↑
Títulos Privados:	R\$ 3,36 bilhões	53,58% ↑
<b>Operações Compromissadas</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 987,17 bilhões	-4,64% ↓
Títulos Públicos:	R\$ 977,94 bilhões	-4,81% ↓
Títulos Privados:	R\$ 9,24 bilhões	17,22% ↑
<b>Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central</b>		
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 902,31 bilhões	-2,93% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 43,128 bilhões	

## Mercado de Renda Fixa - Dezembro/15

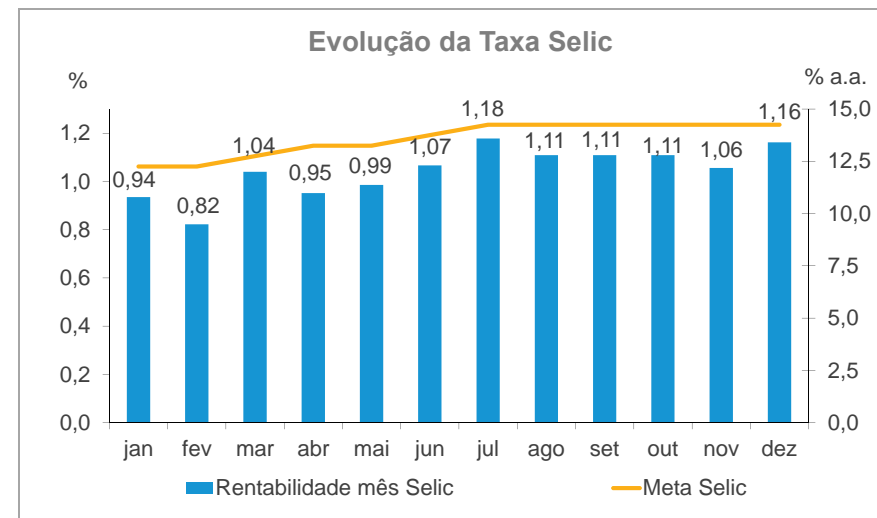
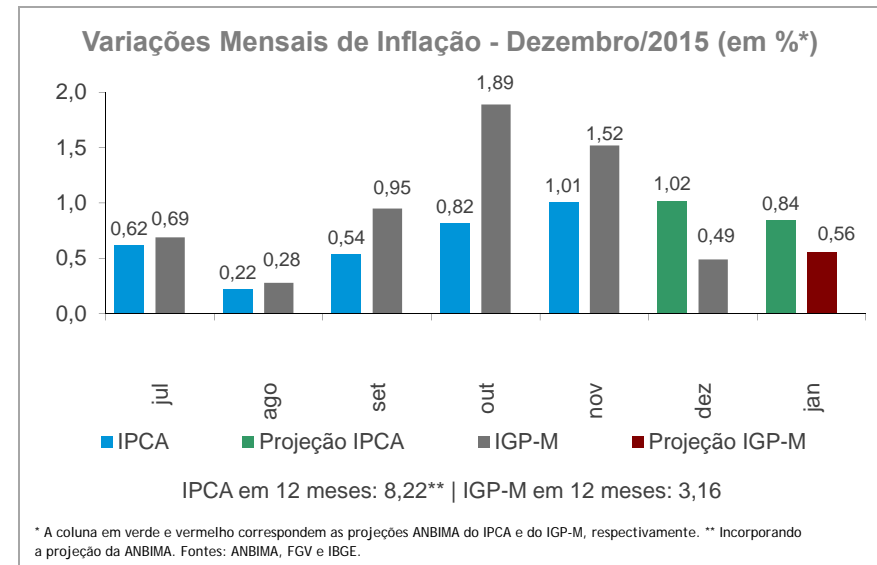
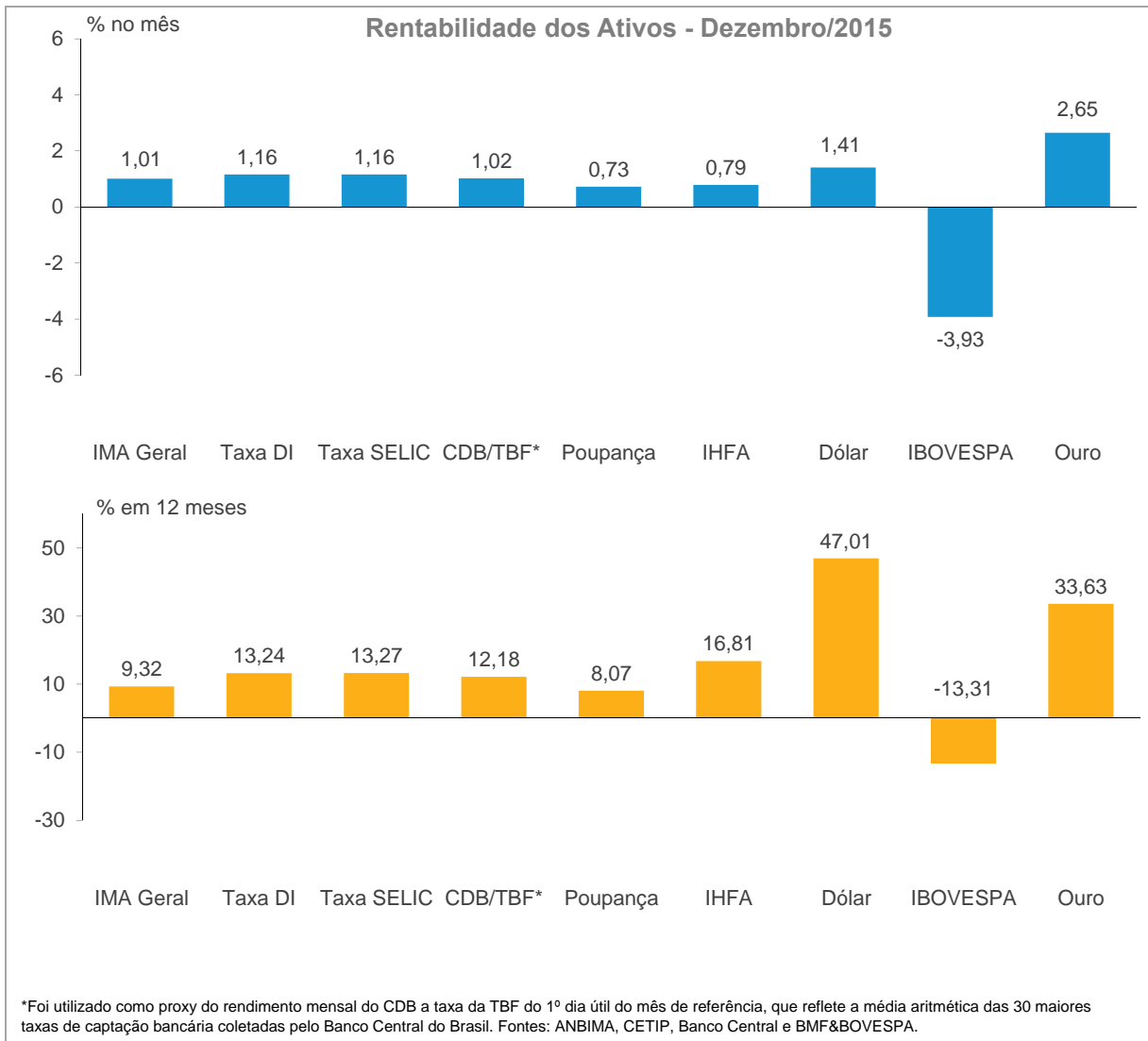




— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



— 30/10/2015 — 30/11/2015 — 31/12/2015

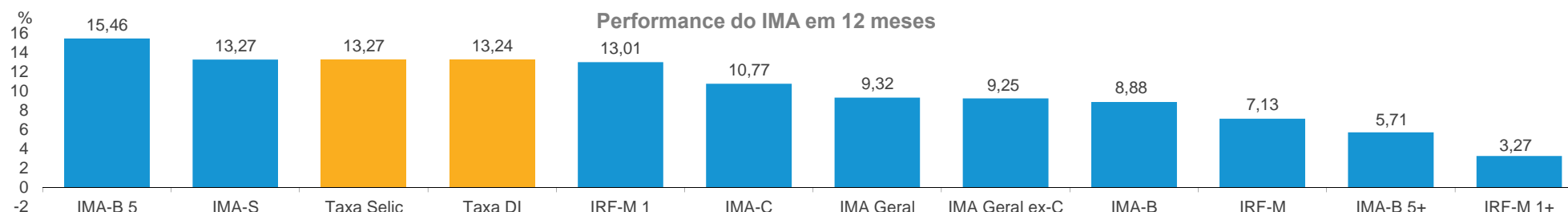


### Outros Indicadores - Dezembro/2015

Dólar Médio - Venda	3,871136	PTAX Venda- fim de mês	3,9048	TR	0,1867
Dólar Médio - Compra	3,870495	PTAX Compra- fim de mês	3,9042		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	1,76	Selic Real Ex-ante ( 1 ano)	7,39	TJLP	7,00
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	32,20	Selic Real Ex-post ( 1 ano)	2,28		

Obs.: A taxa da TR é referem-se às 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\$. Fonte: Banco Central.

## Resultados de Dezembro



Fontes: ANBIMA, Banco Central e Cetip.

IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M		988,15	40,72	1,7	17	0,57	7,13	7,13	19,34
IRF-M 1	LTN / NTN-F	389,24	16,04	0,3	4	1,18	13,01	13,01	24,96
IRF-M 1+		598,90	24,68	2,6	13	0,16	3,27	3,27	15,53
IMA-B		732,22	30,17	6,8	14	1,52	8,88	8,88	24,72
IMA-B 5	NTN-B	293,00	12,07	2,2	5	2,12	15,46	15,46	28,90
IMA-B 5+		439,22	18,10	9,9	9	1,13	5,71	5,71	23,26
IMA-C	NTN-C	96,47	3,98	6,4	3	0,76	10,77	10,77	24,10
IMA-S	LFT	610,06	25,14	0,0	10	1,16	13,27	13,27	25,52
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.330,43	96,02	2,87	41	1,02	9,25	9,25	22,77
IMA Geral	Todos	2.426,90	100,00	3,01	44	1,01	9,32	9,32	22,83

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

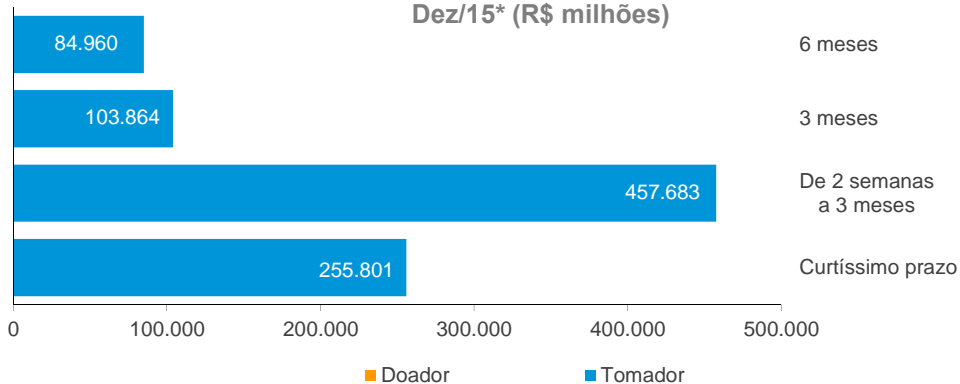
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	1,20	13,45	13,45	25,54	0,12
IDkA Pré 1A		1,21	11,40	11,40	22,54	1,30
IDkA Pré 2A		0,79	6,95	6,95	17,83	3,39
IDkA Pré 3A		0,07	2,61	2,61	14,28	5,02
IDkA Pré 5A		-1,46	-4,93	-4,93	9,20	7,75
IDkA IPCA 2A	IPCA	1,89	16,38	16,38	29,73	1,80
IDkA IPCA 3A		2,43	15,17	15,17	28,90	2,77
IDkA IPCA 5A		3,10	11,76	11,76	26,79	3,88
IDkA IPCA 10A		1,77	4,77	4,77	22,31	4,04
IDkA IPCA 15A		-0,20	-0,24	-0,24	19,09	6,13
IDkA IPCA 20A		-1,89	-4,45	-4,45	16,42	8,47
IDkA IPCA 30A		-4,90	-11,91	-11,91	11,65	14,05

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

IDA - Índice de Debêntures ANBIMA							
IDA	Variação no mês (%)	Variação no Ano (%)	Variação 12 meses (%)	Variação 24 meses (%)	Duration (anos)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA - DI	1,20	14,11	14,11	27,84	1,5	56,90	35.043,47
IDA - IPCA	2,06	12,56	12,56	27,06	4,0	41,70	25.679,58
IDA - GERAL	1,56	13,53	13,53	27,62	2,5	100,00	61.583,51

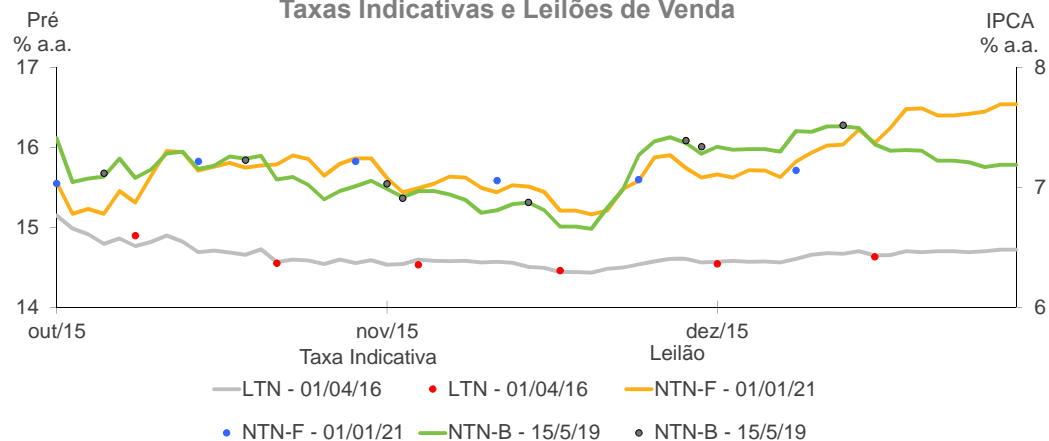
Fonte: ANBIMA.

**Operações de Mercado Aberto Posição líquida de financiamento – Média Diária por tipo de operação Dez/15\* (R\$ milhões)**



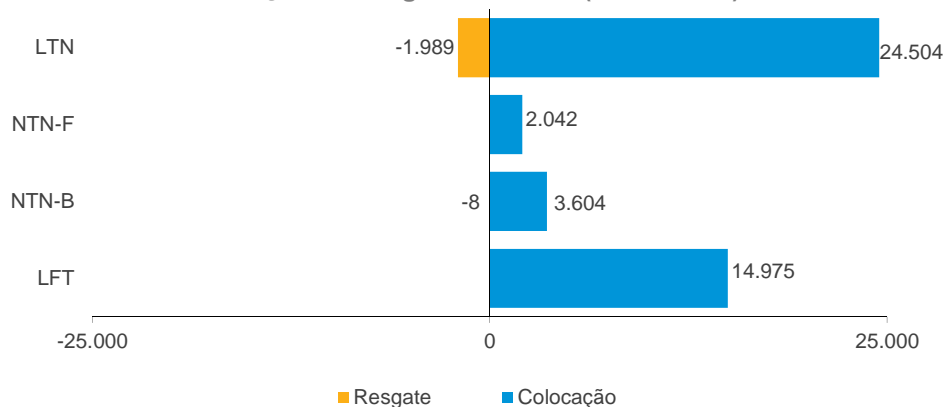
Obs.: Posição do dia 20/11/15. Fonte: Banco Central.

**Taxas Indicativas e Leilões de Venda**



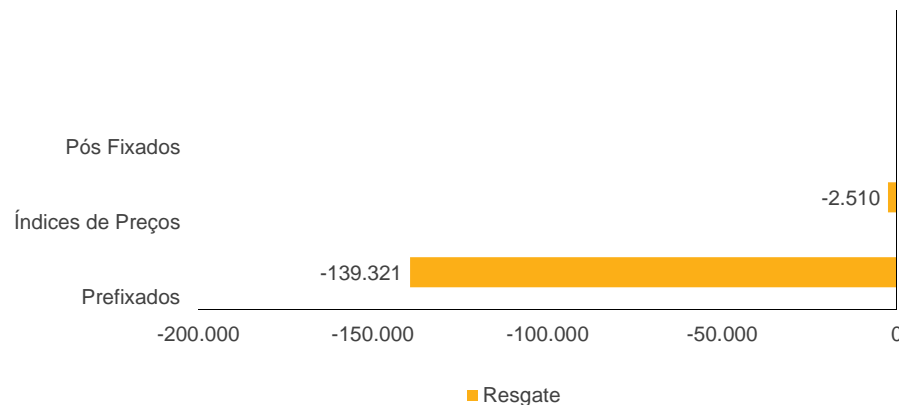
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

**Colocações e Resgates - Dez/15 (R\$ milhões)**



Obs.: Inclui todas as operações de leilões públicos realizados pelo Tesouro, além dos resgates, pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

**Cronograma de Vencimentos para Jan/16 (R\$ milhões)**



Obs.: Posição de 30/11/15. Fonte: 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		Registro	SISBEX Negociação	Plataforma Cetip
Nov/15	11.771	17.052	1.015.367	3.247	8.707	1.027.321	1.044.374	ND	ND	1.454,6
Dez/15	12.605	19.571	960.556	3.149	14.231	977.935	997.506	ND	ND	1.799,5

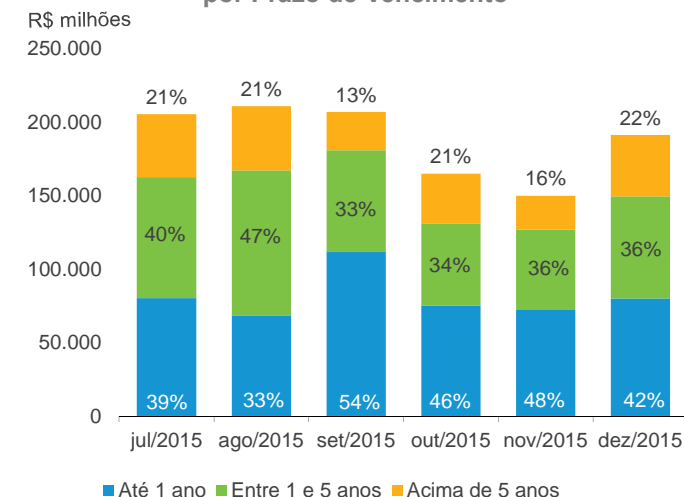
\* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

## Liquidez dos Títulos Prefixados - ExtraGrupo

Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
LTN - 1/1/2016	123.178.138,34	12,06	X	22	759	33.309.904	17,39	27,04
LTN - 1/4/2016	152.899.456,83	14,97	X	21	720	35.172.700	18,36	23,00
LTN - 1/7/2016	66.970.967,19	6,56		22	158	4.760.635	2,48	7,11
LTN - 1/10/2016	64.896.936,55	6,36	X	20	170	6.846.324	3,57	10,55
LTN - 1/1/2017	58.067.057,20	5,69		22	547	13.885.486	7,25	23,91
NTN-F - 1/1/2017	74.132.574,73	7,26		21	376	5.003.182	2,61	6,75
LTN - 1/7/2017	51.789.288,03	5,07		21	147	4.325.597	2,26	8,35
LTN - 1/10/2017	27.431.994,15	2,69	X	21	317	14.575.185	7,61	53,13
LTN - 1/1/2018	50.827.472,43	4,98		21	163	3.516.985	1,84	6,92
NTN-F - 1/1/2018	14.503.510,20	1,42		20	129	901.949	0,47	6,22
LTN - 1/7/2018	44.880.089,79	4,40		20	99	891.721	0,47	1,99
LTN - 1/1/2019	68.798.936,89	6,74		21	459	8.166.389	4,26	11,87
NTN-F - 1/1/2019	10.135.608,18	0,99		17	64	296.977	0,15	2,93
LTN - 1/7/2019	27.571.972,17	2,70	X	22	599	17.963.815	9,38	65,15
NTN-F - 1/1/2021	85.216.274,40	8,35	X	22	970	20.980.209	10,95	24,62
NTN-F - 1/1/2023	47.602.511,54	4,66		22	331	2.807.452	1,47	5,90
NTN-F - 1/1/2025	52.175.946,34	5,11	X	22	1144	18.196.725	9,50	34,88

\* Dezembro/2015 teve 22 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

## Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

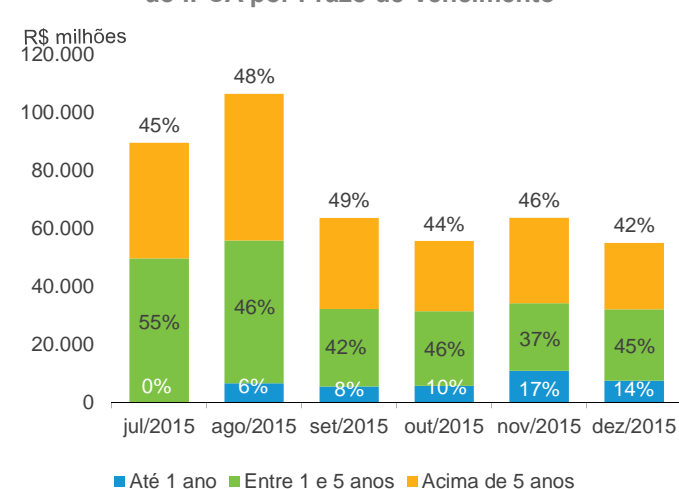


## Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/8/2016	80.480.859,10	10,95		21	932	7.497.098	13,60	9,32
NTN-B - 15/5/2017	43.845.830,10	5,96		22	428	3.156.971	5,73	7,20
NTN-B - 15/8/2018	55.090.416,13	7,49		22	567	4.286.668	7,77	7,78
NTN-B - 15/5/2019	62.613.759,68	8,52	X	22	1811	12.906.372	23,41	20,61
NTN-B - 15/8/2020	52.205.611,52	7,10		22	630	4.218.962	7,65	8,08
NTN-B - 15/8/2022	79.635.155,58	10,83		22	657	4.283.794	7,77	5,38
NTN-B - 15/3/2023	43.705,91	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	43.006.781,01	5,85	X	22	961	5.509.493	9,99	12,81
NTN-B - 15/8/2024	43.624.755,72	5,93		22	296	1.993.819	3,62	4,57
NTN-B - 15/8/2030	26.966.570,69	3,67		22	151	526.178	0,95	1,95
NTN-B - 15/5/2035	37.938.266,17	5,16	X	22	587	3.621.468	6,57	9,55
NTN-B - 15/8/2040	33.550.103,69	4,56		21	213	541.028	0,98	1,61
NTN-B - 15/5/2045	64.621.860,36	8,79		22	341	1.113.051	2,02	1,72
NTN-B - 15/8/2050	101.558.372,26	13,81		22	624	4.120.677	7,47	4,06
NTN-B - 15/5/2055	10.059.903,84	1,37	X	22	299	1.365.265	2,48	13,57

\* Dezembro/2015 teve 22 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

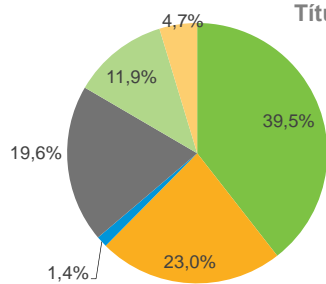
## Volume Negociado de Títulos Públicos Indexado ao IPCA por Prazo de Vencimento



### Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Outubro/15

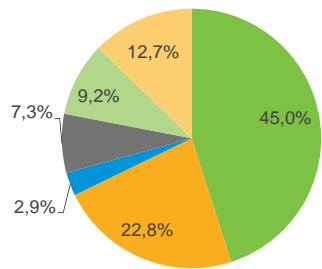
#### Títulos Públicos em Mercado

Valor do estoque em mercado = R\$ 2,54 trilhões



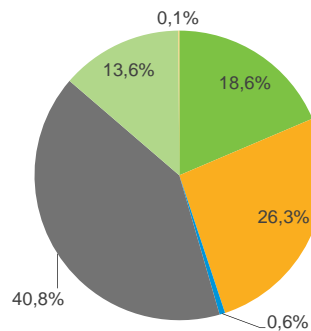
#### Indexados ao IPCA\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 792 bilhões



#### Prefixados\*\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,05 trilhão



- Fundos de Investimento
- Carteira Própria - Tesouraria
- Pessoa Física
- Não Residentes
- Títulos Vinculados
- Outros

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

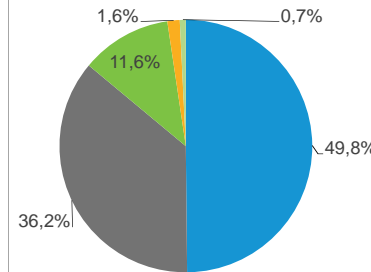
\* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

\*\* Os títulos prefixados são compostos pelas LTN e NTN-F.

### Títulos Públicos Federais na Carteira - Outubro/15

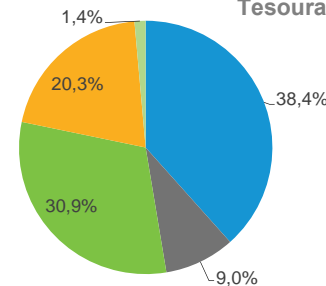
#### Não Residentes

Valor do estoque em mercado = R\$ 499 bilhões; e corresponde a 19,6 % do Total



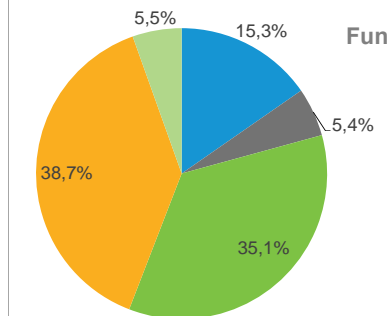
#### Tesouraria de Instituições Financeiras

Valor do estoque em mercado = R\$ 584 bilhões



#### Fundos de Investimento\*\*\*

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,03 trilhão

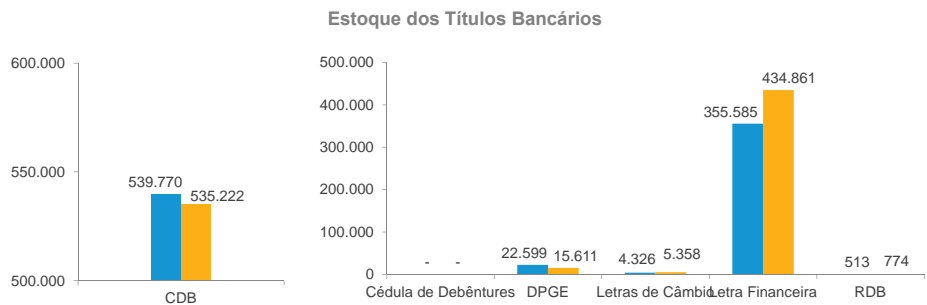


- LTN
- NTN-F
- NTN-B
- LFT
- Outros

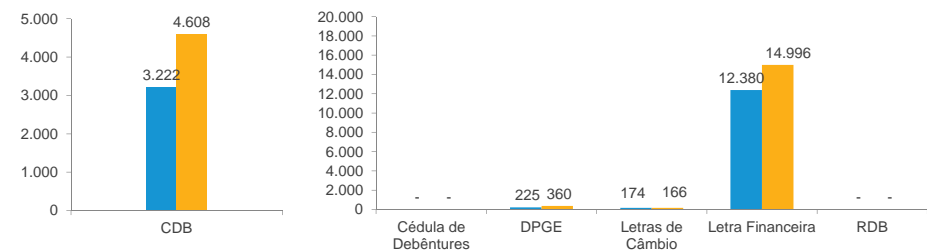
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

\*\*\* O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 25,5 bilhões.

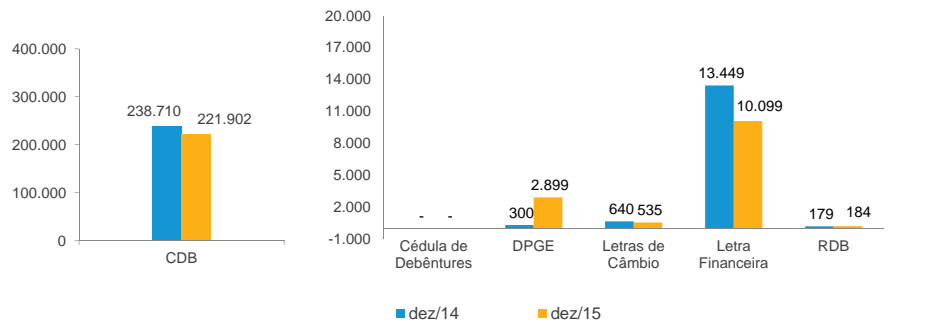
Mercado de Títulos Bancários - DEZEMBRO/15 (em R\$ milhões)



Negócios com Títulos Bancários

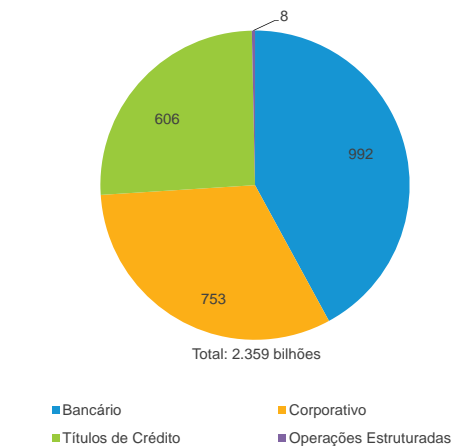


Emissões de Títulos Bancários



--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - dez/14 = 16.001,7; dez/15 = 20.130,2.  
 Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

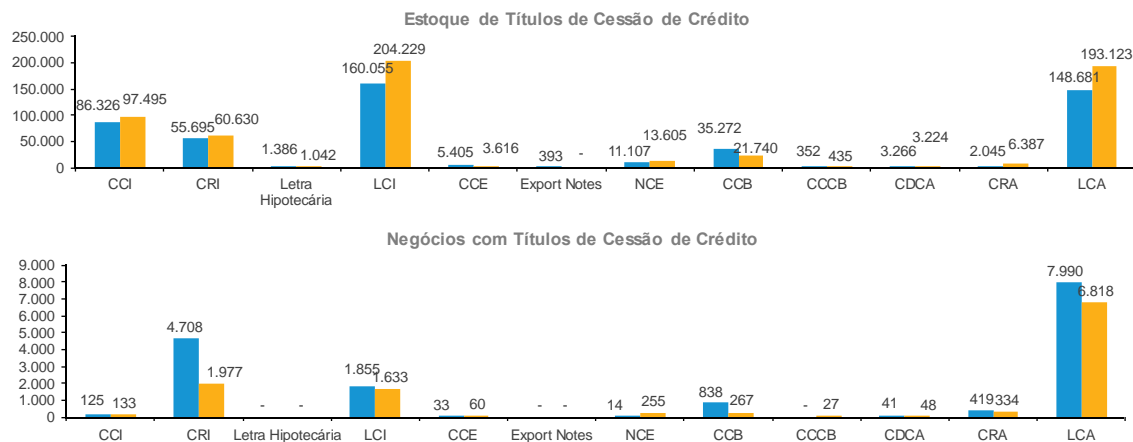
Estoque de Títulos Privados - dez/15 (R\$ bilhões)



Obs.: Em R\$ bilhões. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

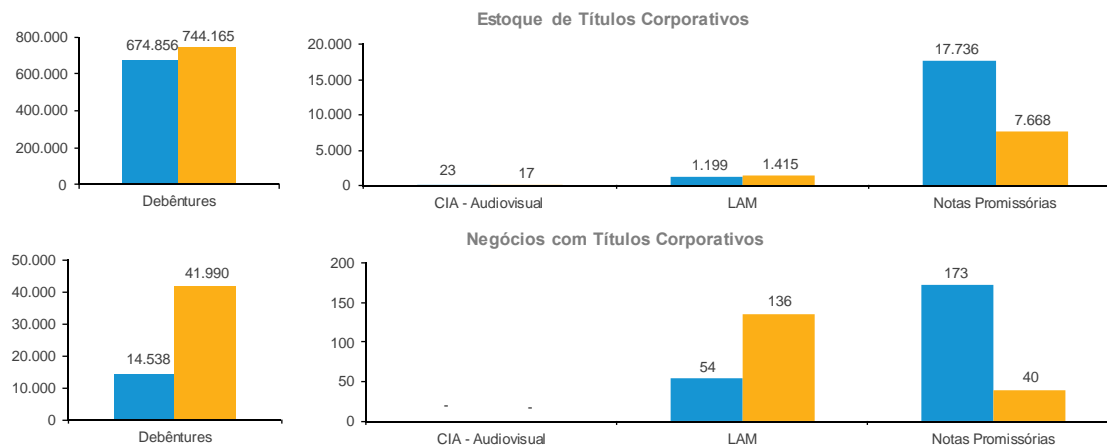


### Mercado de Títulos de Cessão de Crédito - DEZ/15 (em R\$ milhões)



--> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - dez/14 = 16.022,5; dez/15 = 11.552,0.  
 Obs.: Títulos do Segmento Agrícola: CDCA, CRA e LCA; Títulos do Segmento Comercial: CCB e COCB; Títulos do Segmento Exportador: CCE, Export Notes e NCE; e Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Desde agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis.

### Mercado de Títulos Corporativos - DEZ/15 (em R\$ milhões)

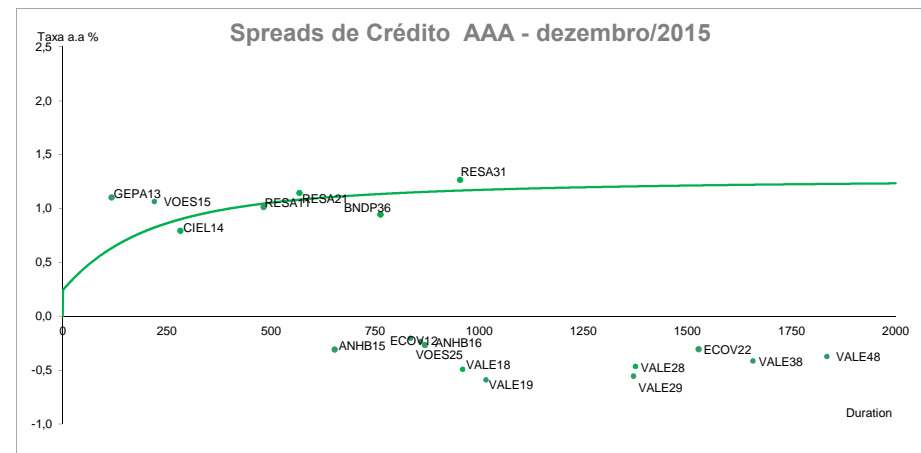
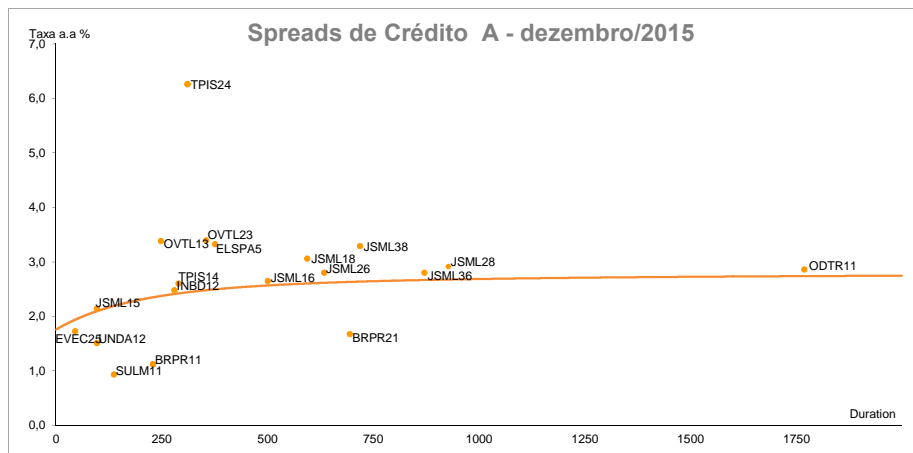
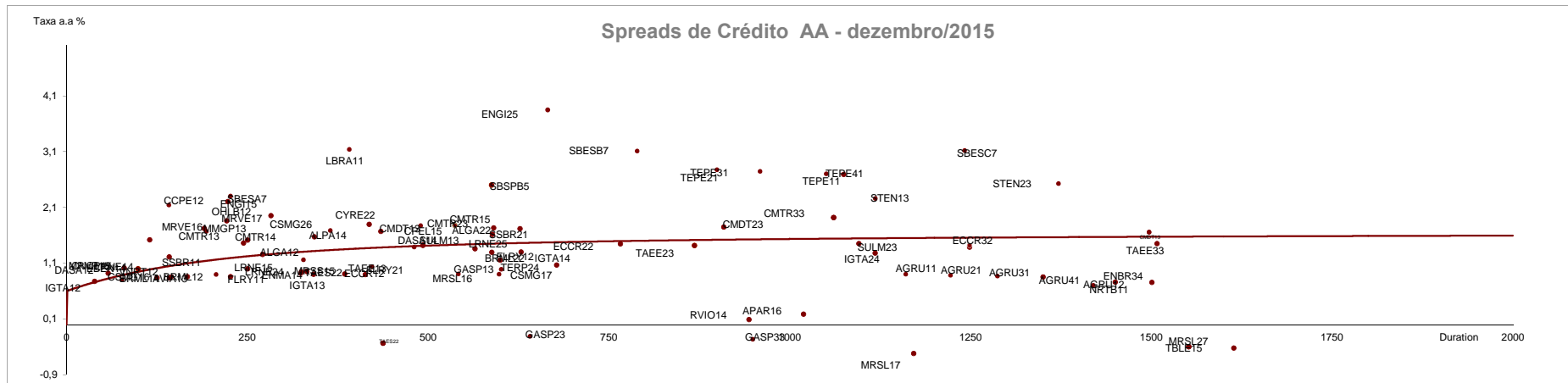


--> Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - dez/14 = 14.764,8; dez/15 = 42.165,9.  
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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	CCHOA8	398.539,87	6,34%	1º	SNTI23 (*)	662	1º	SAIP11 (*)	20
2º	TPIS24	284.853,31	4,53%	2º	SAIP11 (*)	425	2º	VLIM11 (*)	20
3º	LORT18	278.040,64	4,42%	3º	TIET34 (*)	311	3º	RDVT11 (*)	20
4º	TFBR14	242.454,26	3,85%	4º	TOME12 (*)	253	4º	SNTI23 (*)	20
5º	RDOR13	235.722,86	3,75%	5º	VLIM11 (*)	202	5º	ECOV22 (*)	17
6º	CRUM12	218.080,39	3,47%	6º	RDVT11 (*)	200	6º	VALE29 (*)	16
7º	AGUT13	214.271,10	3,41%	7º	AGRU12 (*)	168	7º	SPVI12 (*)	16
8º	BRAZ11	197.189,08	3,13%	8º	GASP14 (*)	130	8º	VALE19 (*)	15
9º	TPIS13	191.174,80	3,04%	9º	TPIS24	126	9º	ENBR34 (*)	14
10º	RDOR14	174.453,42	2,77%	10º	ODTR11 (*)	114	10º	NRTB11 (*)	14
11º	HMSL11	168.783,64	2,68%	11º	ECOV22 (*)	89	11º	ODTR11 (*)	14
12º	TPSU11	139.381,90	2,22%	12º	VALE29 (*)	81	12º	NRTB21 (*)	13
13º	MRVE17	108.882,79	1,73%	13º	CPSC13	78	13º	VALE18 (*)	13
14º	PTPN11	105.573,07	1,68%	14º	SPVI12 (*)	76	14º	ENBR24 (*)	12
15º	IGTA12	101.777,79	1,62%	15º	VALE19 (*)	74	15º	SBESA7	12
<b>Total Negociado</b>		<b>6.290.161,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total de Negócios</b>		<b>5.210</b>	<b>Total de Dias no Mês</b>		<b>22</b>

Obs.1: 245 séries de debêntures foram negociadas em dezembro/2015. Obs.2: Os ativos em destaque são aqueles contemplados nos três critérios de ranking. Obs.3: Os ativos com um asterisco são aqueles contemplados na Lei 12.431. Obs.4: Os ativos com dois asteriscos são aqueles contemplados no Novo Mercado. Fonte: CETIP.



Obs.1: Posição do último dia útil do mês de referência. As debêntures "Percentual do DI" foram convertidas em "DI + Spread". Obs.2: Consideradas apenas as séries que não possuem cláusula de resgate antecipado. Obs.3: Fonte: ANBIMA.

## Boletim de Renda Fixa

Relatório estatístico que traz o retrato do mercado no mês com base nos dados coletados pela ANBIMA.

**Texto** • Marcelo Cidade  
**Gerência de Preços e Índices** • Sandro Baroni  
**Gerência de Estudos Econômicos** • Enilce Melo  
**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](http://www.anbima.com.br)

**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, André Mello, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.