Indicadores
Mercado secundário de debêntures
Ano IV • Nº 21 • Abril/15

REUNE Registro Único de Negócios ANBIMA

No mês de março ocorreu aumento consistente nas estatísticas gerais do mercado secundário de debêntures. Houve crescimento de 14% no volume negociado e um expressivo incremento de 42% no número de operações, com destaque para as negociações extragrupo. Vale ressaltar que a média diária de séries transacionadas atingiu novo recorde: 45 ativos negociados.

Volume Negociado das Operações Registradas (R$ milhões)						
Operações	**out-14**	**nov-14**	**dez-14**	**jan-15**	**fev-15**	**mar-15**
Intra-grupo	237,8	380,4	451,4	500,1	242,2	281,1
Extra-grupo	1.900,6	1.733,7	1.606,8	1.077,4	1.301,6	1.474,7
Cliente	1.628,5	1.403,3	1.416,9	864,9	1.066,8	1.167,7
Mercado	272,1	330,4	189,9	212,5	234,7	307,0
Total	**2.138,4**	**2.114,1**	**2.058,2**	**1.577,5**	**1.543,7**	**1.755,8**

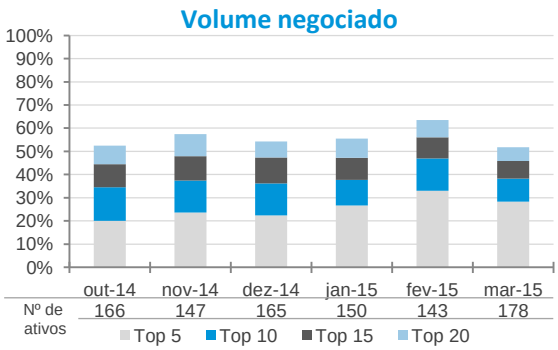
Número de Operações Registradas						
Operações	**out-14**	**nov-14**	**dez-14**	**jan-15**	**fev-15**	**mar-15**
Intra-grupo	220	775	860	831	645	867
Extra-grupo	3.050	2.382	2.881	2.617	3.062	4.402
Cliente	2.634	1.912	2.459	2.099	2.359	3.393
Mercado	416	470	422	518	703	1.009
Total	**3.270**	**3.157**	**3.741**	**3.448**	**3.707**	**5.269**

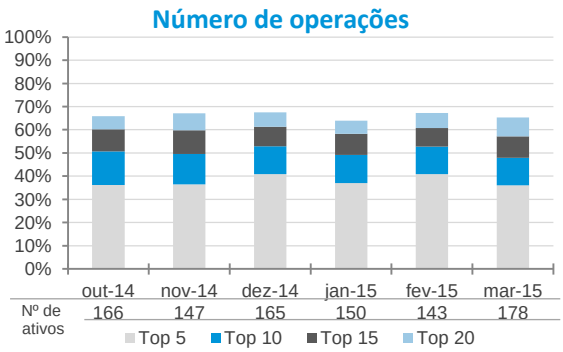
Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	**out-14**	**nov-14**	**dez-14**	**jan-15**	**fev-15**	**mar-15**
Intra-grupo	6	21	21	21	20	21
Extra-grupo	35	37	37	37	41	45
Cliente	32	33	34	33	38	41
Mercado	12	14	12	15	17	20
Média Total*	**37**	**39**	**40**	**39**	**43**	**47**
Total de Séries	**171**	**162**	**181**	**161**	**162**	**190**

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

Concentração dos Ativos Mais Negociados

(Operações extra-grupo)

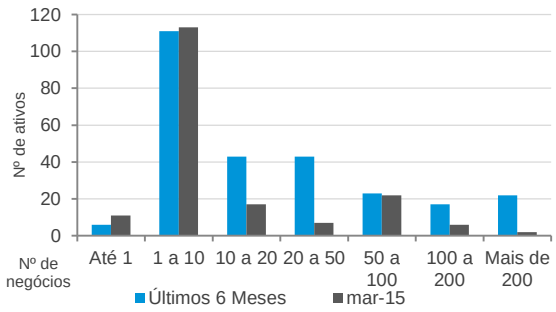




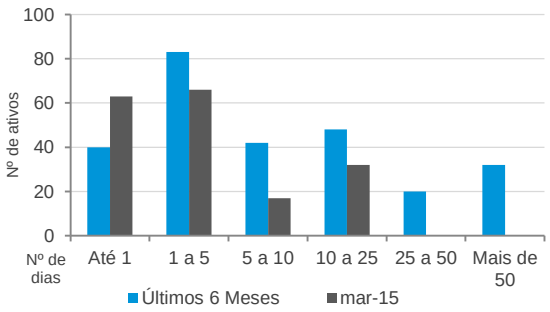
Na análise de frequência de negócios, percebe-se um aumento da representatividade relativa do grupo de ativos atrelados ao IPCA (89%) e das debêntures pertencentes ao ramo de Transporte e Logística (55%), ao qual contribuiu a negociação de algumas séries emitidas nos últimos meses. Além disso, 8 ativos superaram a marca de 100 negócios e 32 participaram de operações em mais de 50% dos dias do mês.

Frequência de Negócios
(Operações extra-grupo)

Número de negócios



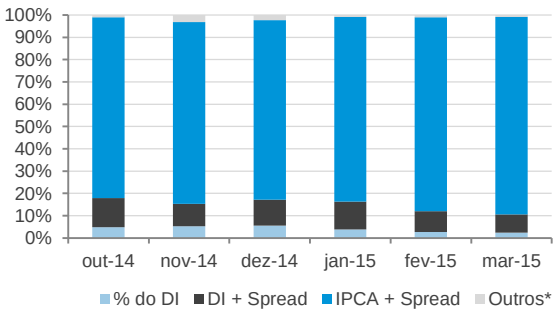
Número de dias com negócios



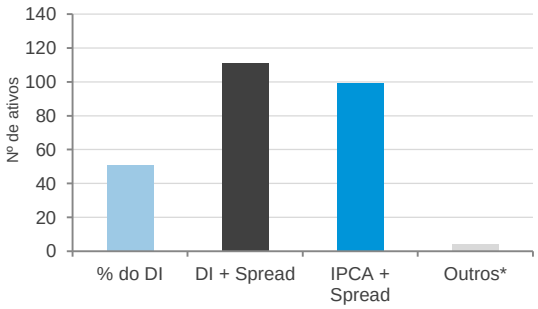
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios
(Operações extra-grupo)

Remuneração

Tipo de remuneração

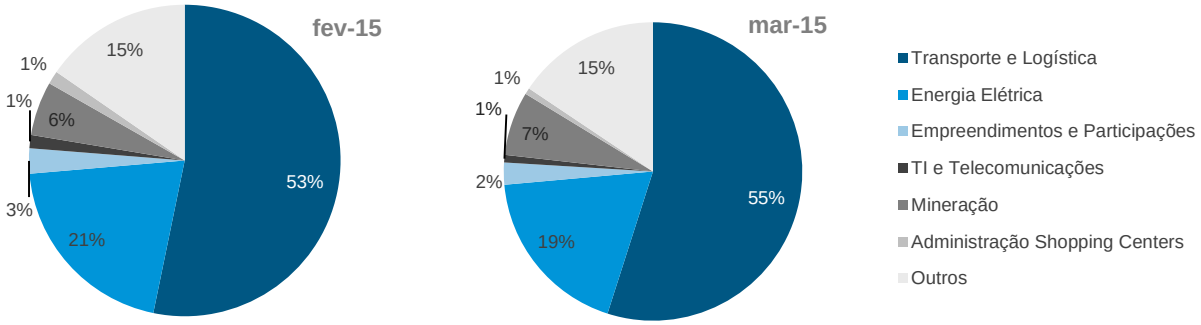


Número de ativos por tipo de remuneração**



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.
(**) Dados referentes ao período de outubro de 2014 a março de 2015.

Ramo de Atividade

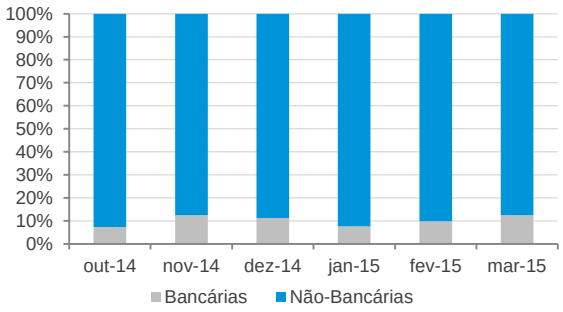


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalugia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento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

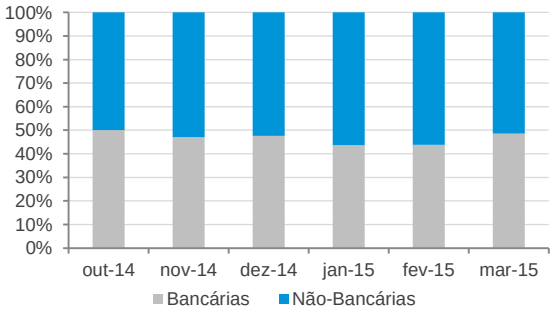
Nas operações entre participantes do sistema REUNE, destaca-se o aumento da participação das instituições bancárias, interrompendo uma tendência de redução da representatividade das operações deste grupo, e também a redução da concentração das cinco instituições mais atuantes, com queda de 9%.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



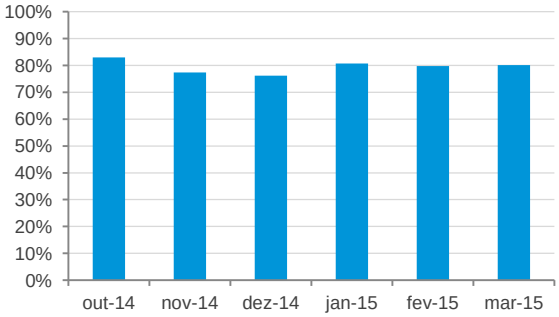
Operações entre participantes do Sistema REUNE



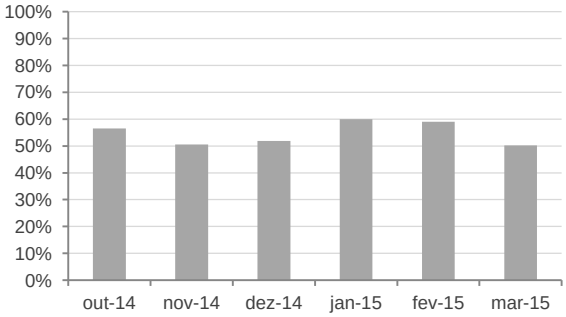
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

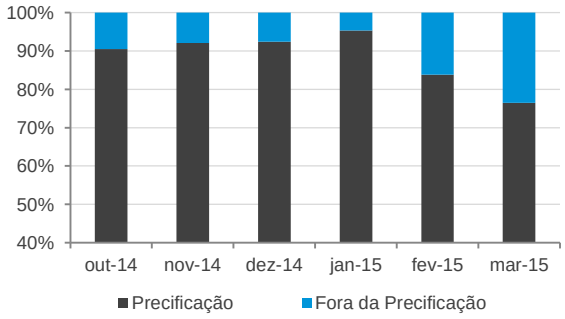
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo

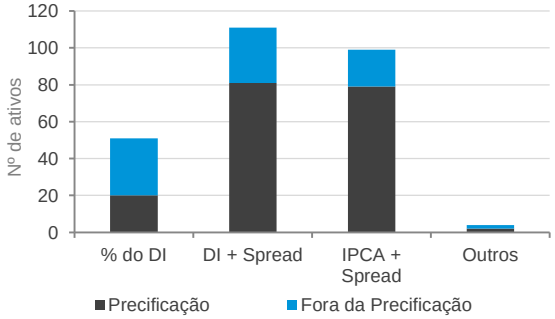


Operações entre participantes do Sistema REUNE



Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA





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

Emissões recentes merecem destaque na análise de liquidez: quatro delas (IVIA24, RDNT14, SPVI12 e VOES25) foram emitidas nos meses finais de 2014 através da ICVM 476 e, por isso, disponibilizadas para negociação nos primeiros meses de 2015. Adicionalmente, MRSL17 e MRSL27 foram emitidas através da ICVM 400 (esse tipo de emissão não era realizado desde outubro de 2014). Vale destacar que todos esses ativos são atrelados ao IPCA, possuem incentivo fiscal, são pertencentes ao ramo de Transporte e Logística e são caracterizados por uma expressiva quantidade

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Mar-15

(Operações extra-grupo)

Volume (R$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (22 d.u.)	
RDVT11	137,9	RDVT11	832	RDVT11	22
CSNA15	81,2	VOES25	292	VOES25	22
IVIA24	75,6	SPVI12	174	ECOV22	22
VOES25	63,8	ECOV22	153	FGEN13	21
LAME16	60,0	FGEN13	134	CART12	21
SAIP11	33,2	CART12	120	AGRU21	21
CPQB13	31,2	TEPE31	117	AGRU12	21
MRSL27	29,6	IVIA24	112	AGRU41	21
MRSL17	26,9	AGRU21	90	NRTB11	21
TBLE15	25,4	ANHB15	88	RDNT14	20
CANT22	23,5	RDNT14	86	VALE38	20
TAEE33	22,5	VALE18	84	BNDP36	20
CREI11	22,3	VALE38	84	IVIA24	19
ECOV22	21,8	ANHB24	76	ANHB15	19
BNDP36	20,5	MRSL27	76	AGRU11	19

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15	mar-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
ECOV22	VALE18	VALE18	AGRU12	ECOV22	VOES25
VALE18	ECOV22	BNDP36	BNDP36	VOES25	IVIA24
CRIP13	BNDP36		NRTB11	AGRU12	MRSL27
	TSAE22		NRTB21	ANHB16	MRSL17
	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*

out-14	nov-14	dez-14	jan-15	fev-15	mar-15
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
FGEN13	CRIP13	ECOV22	VALE18	BNDP36	AGRU12
STEN23	BNDP36	VALE18	BNDP36	AGRU12	VOES25
VALE18	ECOV22	CRIP13			
CRIP13	VALE18	BNDP36			

	Representatividade dos Ativos Mais Líquidos					
Volume	9,4%	13,8%	12,9%	10,6%	10,7%	14,5%
Nº Negócios	30,6%	33,0%	34,6%	28,1%	25,4%	27,1%

► 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
AGRU12	AA	400 / Sim	6,6	IPCA + Spread	300	Aviação e Aeronáutica
BNDP36	AAA	400 / Não	3,7	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Participações
CRIP13 (*)	AA	476 / Não	2,1	DI + Spread	600	Transporte e Logística
ECOV22	AAA	400 / Sim	6,7	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
FGEN13 (*)	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	210,9	Energia Elétrica
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,6	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
STEN23	AA	400 / Sim	6,0	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
TSAE22 (*)	AA	400 / Não	2,8	IPCA + Spread	367,05	Transporte e Logística
VALE18	AAA	400 / Sim	4,7	IPCA + Spread	600	Mineração
VOES25	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	150	Transporte e Logística

(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 31 de março de 2015

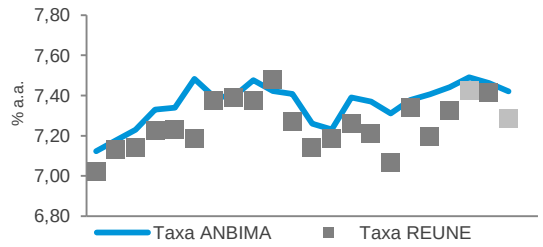
Análise de Negócios - Mar-15

(Operações extra-grupo)

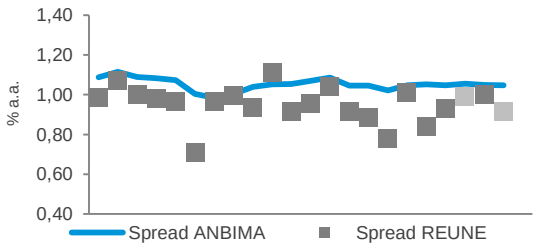
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspodem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

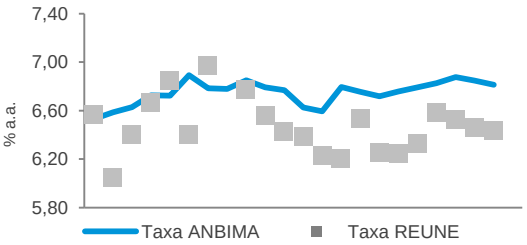


Análise dos Spreads

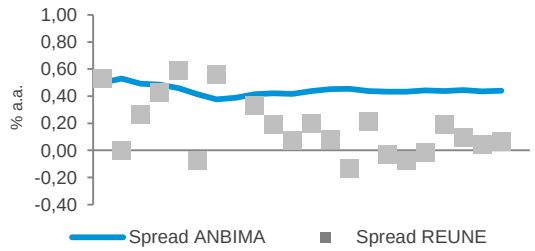


CART12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

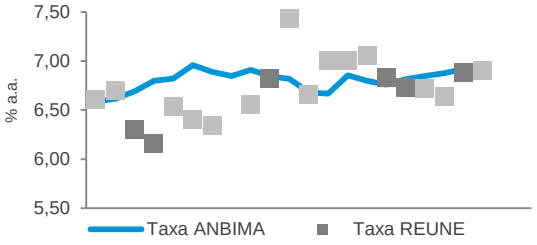


Análise dos Spreads

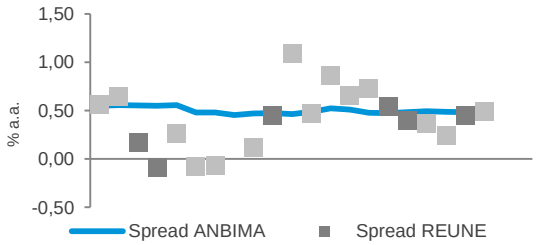


AGRU12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

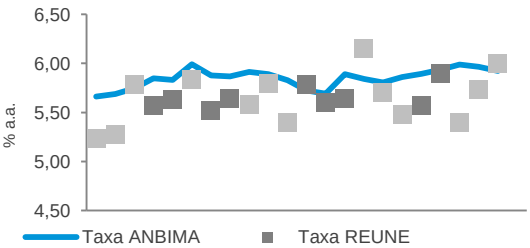


Análise dos Spreads

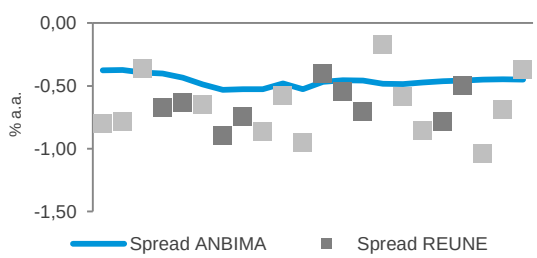


ECOV22 - IPCA + Spread

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

www.anbima.com.br

REUNE Registro Único de Negócios ANBIMA

Uma iniciativa:

ANBIMA

Presidente • Denise Pauli Pavarina

Vice-presidentes • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carlos Massaru Takahashi, Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, 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.