

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano V • Nº 53 • Nov/17

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

Embora as estatísticas gerais do mercado secundário de debêntures apresentem relativa estabilidade, considerando o menor número de dias úteis em novembro, o volume e o número de operações, considerando a média diária, apresentaram crescimento de 5% e 9%, respectivamente.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17
Intra-grupo	188,1	299,7	515,7	825,2	541,2	672,3
Extra-grupo	2.103,5	3.019,8	3.831,6	3.467,2	5.616,6	5.174,7
Cliente	1.592,3	2.475,5	2.992,4	2.910,7	4.349,8	3.911,7
Mercado	511,2	544,3	839,3	556,5	1.266,8	1.262,9
Total	2.291,7	3.319,5	4.347,4	4.292,4	6.157,8	5.846,9

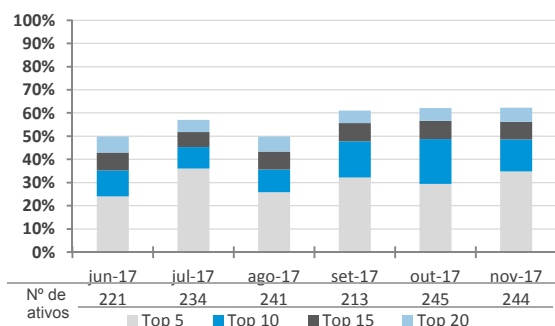
Número de Operações Registradas						
Operações	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17
Intra-grupo	784	1.075	1.285	1.368	1.375	1.274
Extra-grupo	6.411	7.366	9.543	7.199	8.250	8.227
Cliente	5.446	6.348	8.474	5.978	7.107	7.217
Mercado	965	1.018	1.069	1.221	1.143	1.010
Total	7.195	8.441	10.828	8.567	9.625	9.501

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17
Intra-grupo	20	29	28	36	34	31
Extra-grupo	61	69	73	71	72	71
Cliente	59	66	69	66	68	66
Mercado	23	25	26	31	28	26
Média Total*	62	70	76	73	73	71
Total de Séries	223	236	283	221	251	249

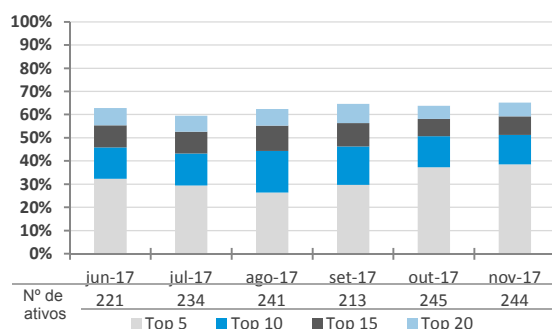
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

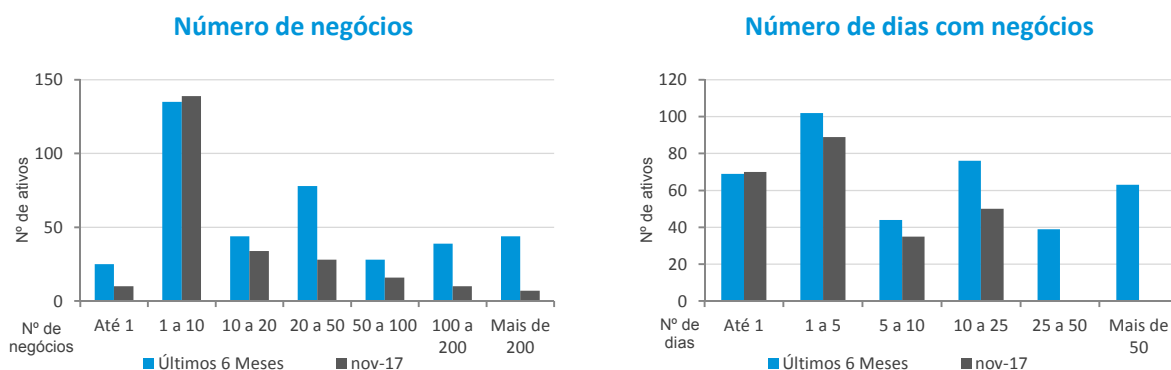


Número de operações



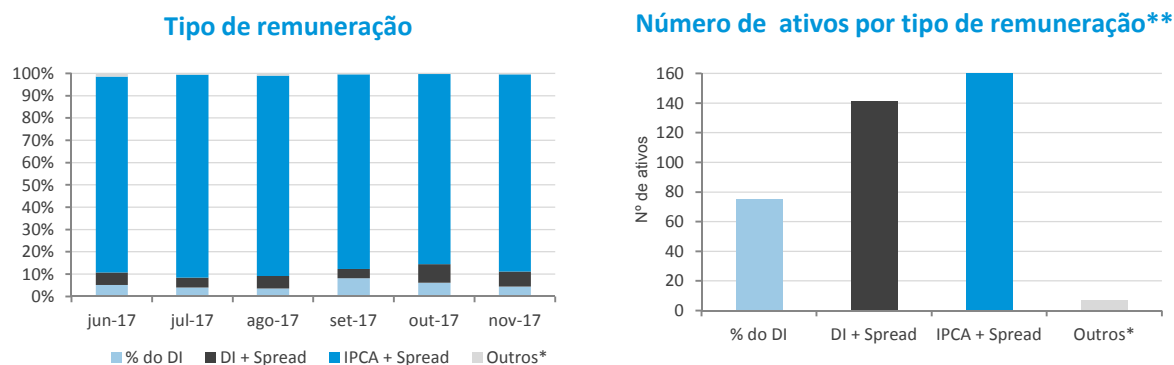
Na análise de frequência de negócios, houve aumento no número de ativos que superaram a marca de 100 negócios no mês: 24 em novembro, contra 16 em outubro. Além disso, a queda de 20% no número de operações com ativos que não foram emitidos via Lei 12.431 fez a participação das debêntures incentivadas superar a marca de 80% pela primeira vez nos últimos seis meses.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



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

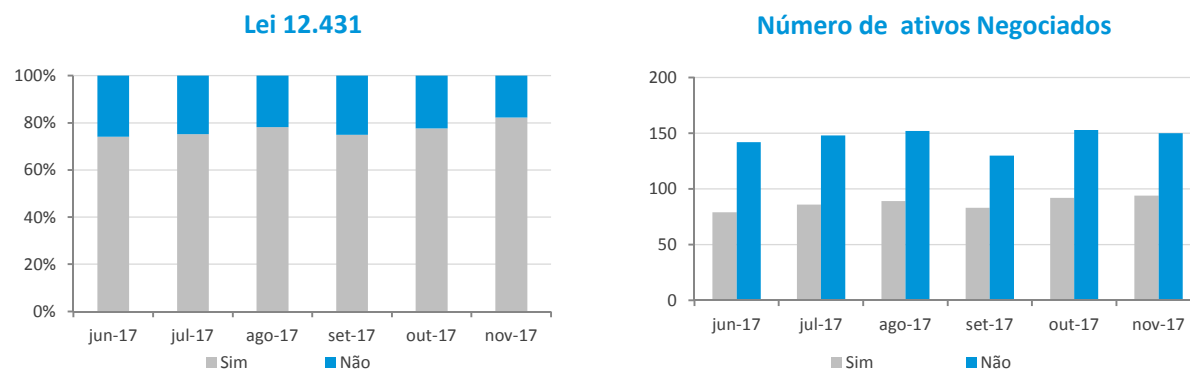
Remuneração



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

(**) Dados referentes ao período de junho a novembro de 2017.

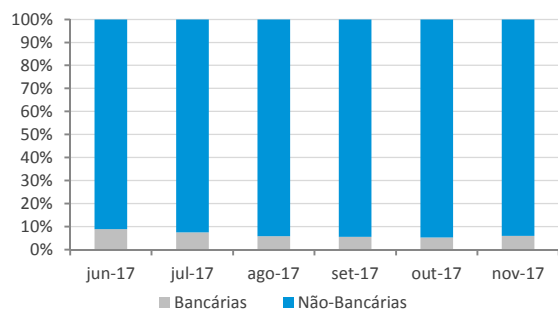
Debêntures Incentivadas*



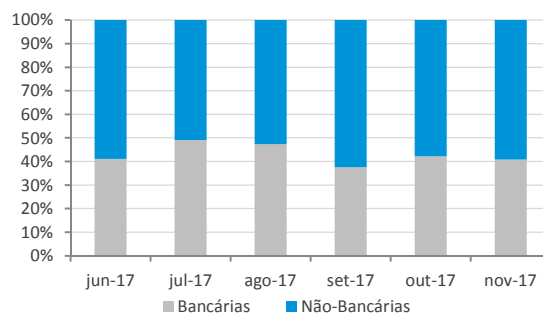
Não ocorreram alterações significativas na distribuição entre instituições bancárias e não bancárias, bem como na concentração da participação das instituições mais atuantes.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



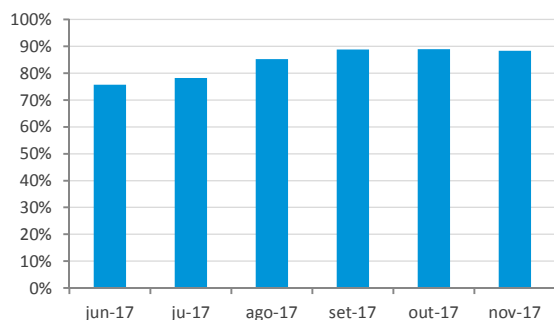
Operações entre participantes do Sistema REUNE



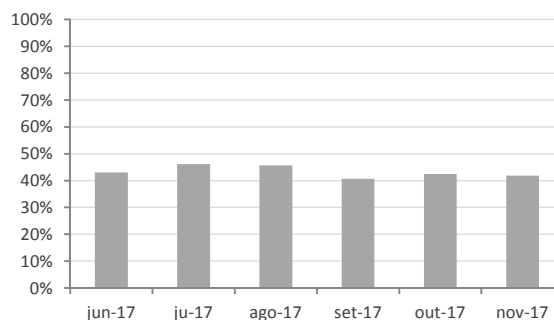
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

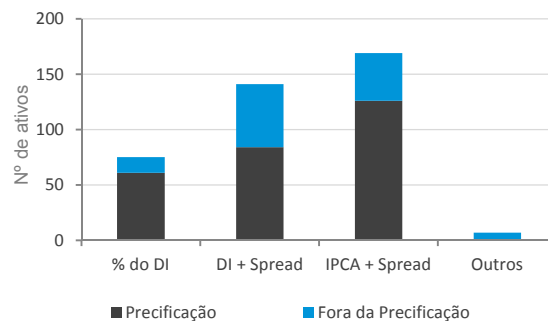
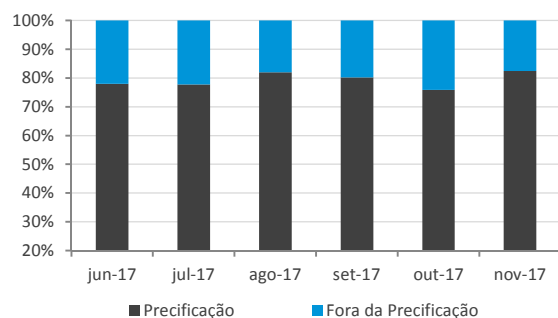
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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.

Em novembro, apenas uma série foi selecionada por participar do top 15 das três variáveis apresentadas. A série única da 13ª emissão da Light Serviços de Eletricidade S/A, LIGHA3, é indexada ao IPCA e foi emitida em meados de outubro amparada pela Lei 12.431. Também vale destacar a segunda série da quinta emissão da Petrobras, PETR25, que apresentou expressivo volume e número de negócios em apenas cinco dias, desde a saída do período de lock up.

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Nov-17

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (19 d.u.)	
JSL011	608,4	LIGHA3	1.273	LIGHA3	19
ENG149	344,1	TCPA31	548	TCPA31	19
IPPT16	306,8	CSRN27	547	SAIP11	19
PALF16	271,7	SAIP11	428	ECOV22	19
PETR25	271,5	ITGE13	378	CLPP13	19
RIGE16	174,0	PETR25	297	EXTZ11	19
DMCC14	149,6	SNTI23	222	STEN23	19
TAE223	137,8	ECOV22	192	VALE19	19
LIGHA3	136,6	VALE29	174	ANHB18	19
LIGHA2	118,3	CLPP13	161	CMTR33	19
ODBH12	107,9	EXTZ11	139	TSLE11	19
SBSPB5	73,6	STEN23	135	GASP15	19
PETR15	69,1	SNTI13	133	VALE18	19
NCFP13	68,8	VALE19	131	ANHB16	19
ANHB15	68,4	ANHB18	115	ALGA26	19

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17
CMDT23	CMDT23	EXTZ11	CMDT23	TCPA31	LIGHA3
TCPA31	ANHB16	CMDT23	TCPA31	CMTR33	TCPA31
ALGA26	TCPA31	STEN23	ENG128	PALF16	CSRN27
BNDP36	BNDP36	TCPA31	CPLD12	ANHB18	ENG149
ECOV22	STEN23	ENG128	STEN23	ANHB16	PALF16
TBLE26	SAIP11	SAIP11	NCFP13	ITGE13	ECOV22
CPLD12	SNTI23	ANHB18	ITGE13	STEN23	ANHB18
	LAME29	ALGA26	ANHB18	ENG128	CMTR33
	ANHB15	VALE29	VALE18	RIGE16	RIGE16
	ECOV22	BNDP36	ALGA26	ECOV22	ANHB15
	GASP15	VALE18	VALE19	BVMF11	TAE223
	ALGA26	ANHB15	ECOV22	IVIA24	VALE18
	VOES16	VALE19	CMTR33	ERSA17	ANHB16
	TSLE11	ANHB16	MRVE29	ECOV12	TAE223
	CMTR15	STEN13	TSLE11	ENBR15	GASP23
	BRPR21	CMTR33	ENG125		BNDP36
	SBESB7	NRTB21	CTEE15		APAR16
	CEEB29	TAE223	TAE223		
		CMDT33	GASP23		
		NRTB11	SBESB7		
		TSLE11	RIGE18		
		SBESB7			
		TSAE22			
		LAMEA1			
		BRPR21			

► 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

jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17
RDVT11	CMDT23	CMDT23	CMDT23	CMDT23	TCPA31
TCPA31	ALGA26	TCPA31	ANHB16	STEN23	ENG128
CMDT23	TCPA31	ALGA26	TCPA31	TCPA31	STEN23
CPLD12	GASP15	BNDP36	BNDP36	ENG128	ITGE13
BNDP36	TSLE11	ECOV22	STEN23	ANHB18	ANHB18
ALGA26	TBLE26	ANHB16	SAIP11	ALGA26	VALE18
TBLE26	CPLD12	STEN23	ANHB15	VALE18	ECOV22
	BNDP36	SAIP11	ECOV22	VALE19	CMTR33
	ECOV22	ANHB15	ALGA26	ANHB16	TAE223
		TSLE11	TSLE11	CMTR33	GASP23
	BRPR21	BRPR21	TAE223	PALF16	
	SBESB7	SBESB7	TSLE11	ANHB16	
		ENG128	SBESB7	RIGE16	
		ANHB18	ITGE13		
		VALE18	ECOV22		
		VALE19			
		CMTR33			
		TAE223			

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	13,5%	10,0%	12,8%	15,2%	9,2%	16,9%
Nº Negócios	29,7%	25,1%	32,0%	45,1%	43,8%	22,6%

► 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	Rating	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
ALGA26	AA	400 / Sim	4,8	IPCA + Spread	282	TI e Telecomunicações
ANHB15	AA	400 / Sim	0,9	IPCA + Spread	450	Transporte e Logística
ANHB16	AAA	400 / Sim	1,8	IPCA + Spread	545	Transporte e Logística
ANHB18 (*)	AA	400 / Sim	4,1	IPCA + Spread	717	Transporte e Logística
BNDP36	AA	400 / Não	1,4	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Part.
BRPR21	A	400 / Não	1,1	IPCA + Spread	231	Construção Civil
CMDT23	BB	400 / Não	2,0	IPCA + Spread	1.096	Energia Elétrica
CMTR33	BB	400 / Não	2,8	IPCA + Spread	670	Energia Elétrica
CPLD12	AA	476 / Não	1,4	% do DI	500	Energia Elétrica
ECOV22	AA	400 / Sim	4,7	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
ENGI28	AA	476 / Sim	5,5	IPCA + Spread	177	Energia Elétrica
GASP15	AAA	400 / Sim	5,0	IPCA + Spread	675	Petróleo e Gás
GASP23	AA	400 / Sim	0,8	IPCA + Spread	269	Petróleo e Gás
ITGE13 (*)	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	112	Energia Elétrica
PALF16 (*)	AAA	476 / Não	1,5	DI + Spread	660	Energia Elétrica
RIGE16 (*)	AAA	476 / Não	1,5	DI + Spread	500	Energia Elétrica
SAIP11	AA	400 / Sim	N/D	IPCA + Spread	321	Transporte e Logística
SBESB7	AA	400 / Não	1,5	IPCA + Spread	395	Saneamento
STEN23	CC	400 / Sim	4,4	IPCA + Spread	500	Energia Elétrica
TAE23	AA	400 / Não	1,8	IPCA + Spread	793	Energia Elétrica
TBLE26 (*)	AAA	476 / Sim	6,2	IPCA + Spread	353	Energia Elétrica
TCPA31 (*)	AA	400 / Sim	4,0	IPCA + Spread	428	Transporte e Logística
TSLE11 (*)	AA	476 / Sim	6,8	IPCA + Spread	150	Energia Elétrica
VALE18	AAA	400 / Sim	2,4	IPCA + Spread	600	Mineração
VALE19	AAA	400 / Sim	2,5	IPCA + Spread	800	Mineração

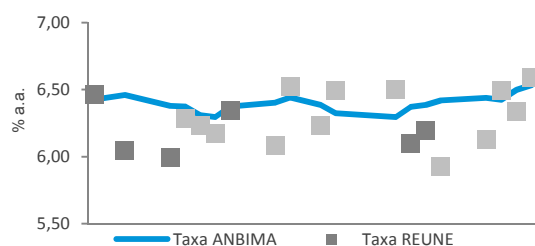
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 30 de novembro de 2017

Análise de Negócios - Nov/17 (Operações extra-grupo)

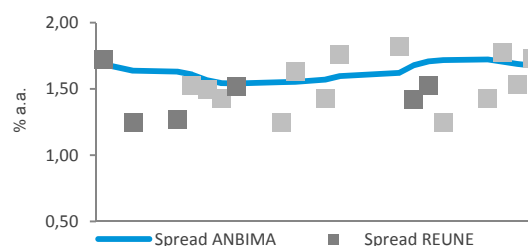
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

TCPA31 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

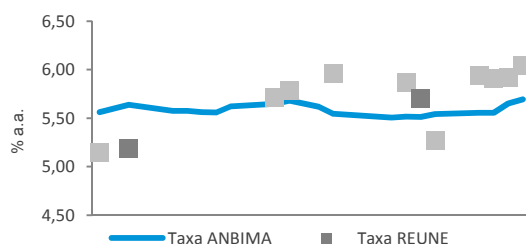


Análise dos Spreads

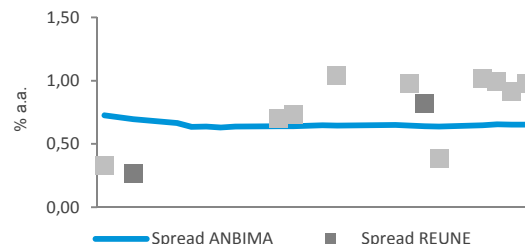


ENGI28 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

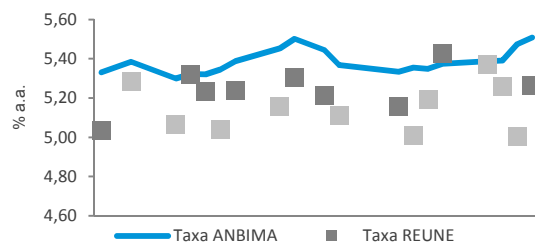


Análise dos Spreads

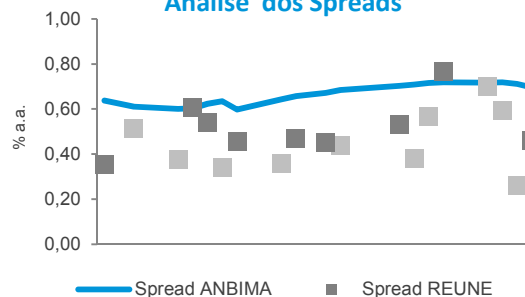


ANHB18 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

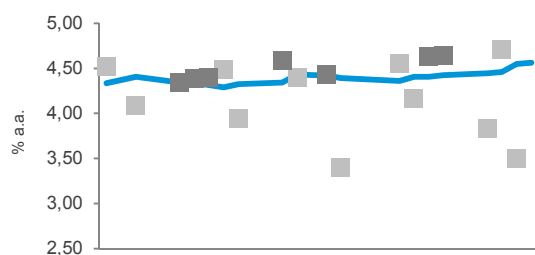


Análise dos Spreads

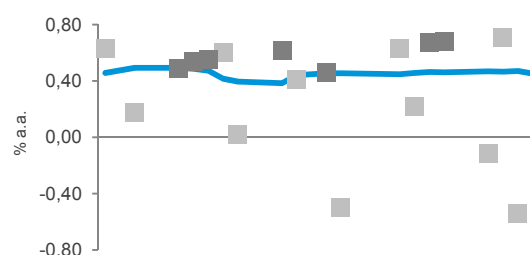


VALE18 - IPCA + Spread

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

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 • Robert van Dijk

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

Diretores • Alenir Romanello, Carlos Salamonde, Celso Scaramuzza, Felipe Campos, Fernando Rabello, José Eduardo Laloni, Julio Capua, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Luiz Sorge, Richard Ziliotto, Saša Markus e Vital Menezes

Comitê Executivo • José José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Francisco Vidinha, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Eliana Marino, Francisco Vidinha, Lina Morassi,