

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

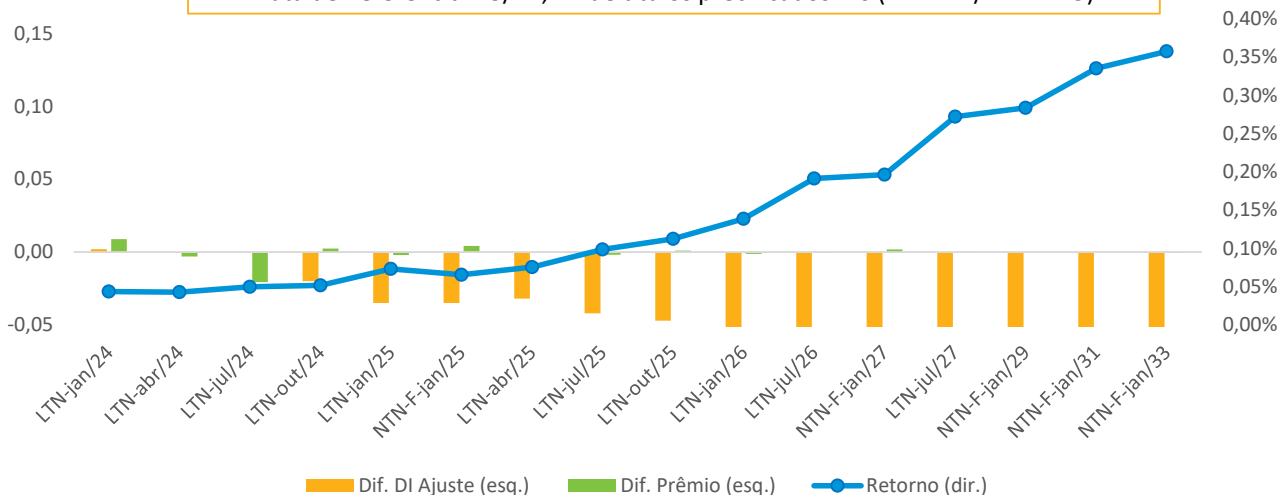
1. Títulos públicos federais

(Os títulos públicos federais colocados em mercado por ofertas públicas são precificados pela ANBIMA.)

1.1. Comportamento dos retornos em função dos movimentos das taxas/prêmios por tipo de remuneração

Retorno em função do movimento da taxa/prêmio Tesouro Prefixado - (LTN e NTN-F)

Data de Referência: 15/12; Nº de títulos precificados: 16 (LTN: 11 / NTN-F: 5)



Dif. DI Ajuste: diferença entre a taxa DI da data de análise menos a taxa do dia imediatamente anterior para cada um dos vencimentos coincidentes com as maturidades dos títulos públicos.

DI Ajuste: taxa referente aos preços de ajuste dos contratos de derivativos futuros de juros.

Dif. Prêmio: prêmio da data de análise menos o prêmio do dia imediatamente anterior.

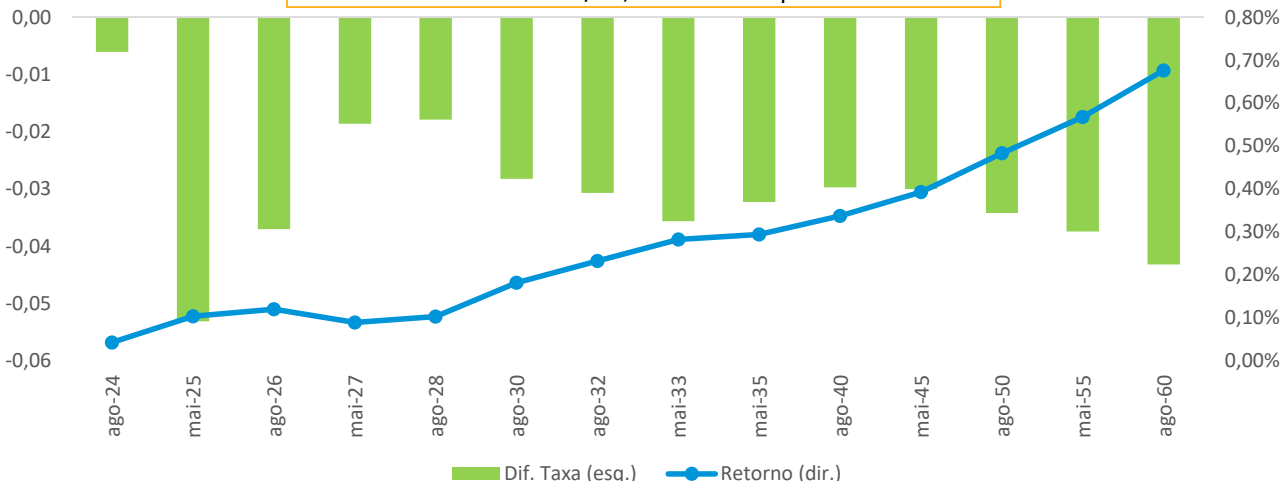
Prêmio: diferença entre a taxa indicativa do ativo e a curva de DI com vencimentos coincidentes.

Retorno: variação percentual do preço da data de análise em relação ao preço do dia imediatamente anterior.

Nº de calls realizados em 15/12/23 - LTN: 5 / NTN-F: 1

Retorno em função dos movimento da taxa Tesouro IPCA - (NTN-B)

Data de Referência: 15/12; Nº de títulos precificados: 14



Dif. Taxa: taxa indicativa ANBIMA da data de análise menos a taxa do dia imediatamente anterior.

Retorno: variação percentual do preço da data de análise em relação ao preço do dia imediatamente anterior.

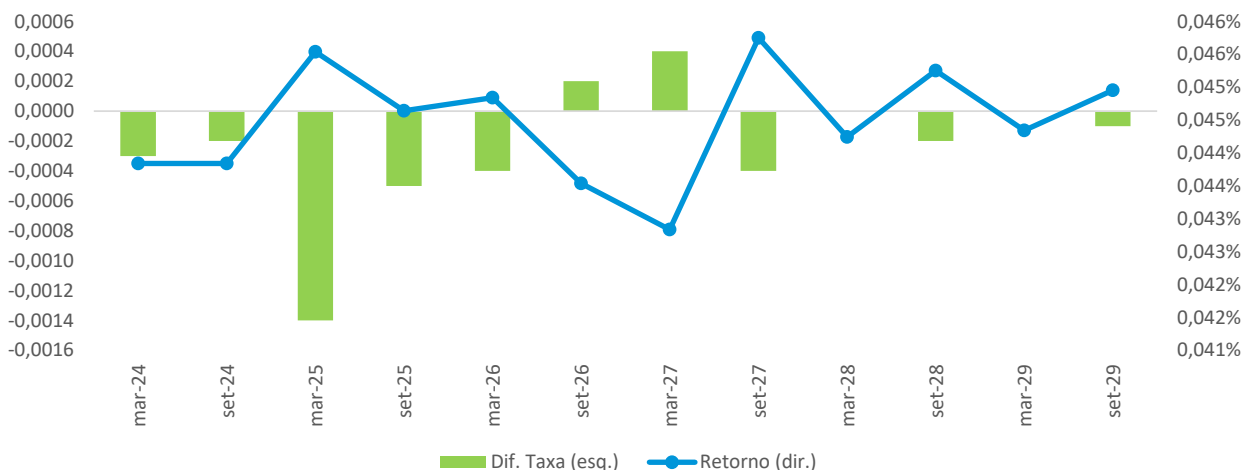
Nº de calls realizados em 15/12/23: 11

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

1.1. Comportamento dos retornos em função dos movimentos das taxas/prêmios por tipo de remuneração

Retorno em função do movimento da taxa Tesouro Selic - (LFT)

Data de Referência: 15/12; Nº de títulos precificados: 12



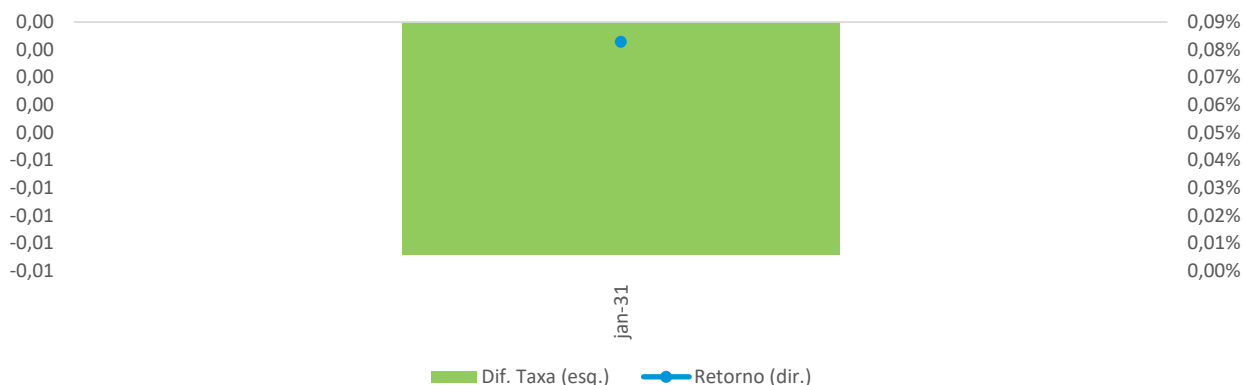
Dif. Taxa: taxa indicativa ANBIMA da data de análise menos a taxa do dia imediatamente anterior.

Retorno: variação percentual do preço da data de análise em relação ao preço do dia imediatamente anterior.

Sem calls realizados em 15/12/23

Retorno em função do movimento da taxa Tesouro IGP-M - (NTN-C)

Data de Referência: 15/12; Nº de títulos precificados: 1



Dif. Taxa: taxa indicativa ANBIMA da data de análise menos a taxa do dia imediatamente anterior.

Retorno: variação percentual do preço da data de análise em relação ao preço do dia imediatamente anterior.

LTN

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

1.2. Comportamento do Índice de Mercado ANBIMA (IMA)

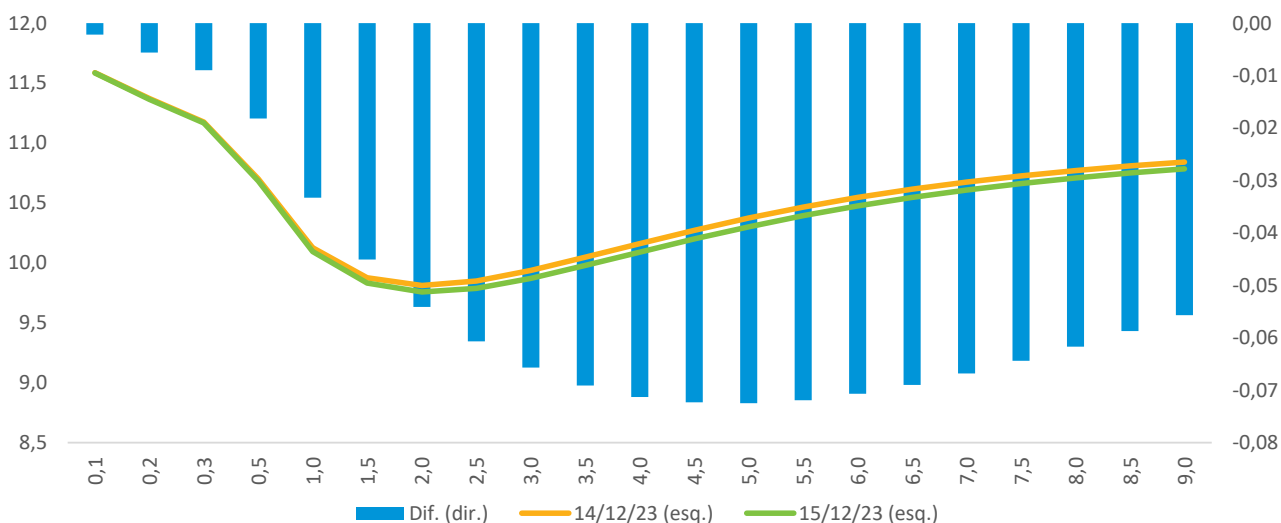
Índice	Data de Referência	Variações (%)			
		Diária	Mensal	Anual	12 Meses
IRF-M 1	15/12/2023	● 0,05	0,52	12,81	13,47
IRF-M 1+	15/12/2023	● 0,17	1,05	17,72	20,24
IRF-M	15/12/2023	● 0,13	0,89	15,83	17,72
IMA-B 5	15/12/2023	● 0,09	0,82	11,42	12,63
IMA-B 5+	15/12/2023	● 0,39	2,38	17,48	20,18
IMA-B	15/12/2023	● 0,25	1,63	14,79	16,76
IMA-S	15/12/2023	● 0,04	0,52	12,80	13,43
IMA-GERAL ex-C	15/12/2023	● 0,13	0,95	14,25	15,62
IMA-GERAL	15/12/2023	● 0,13	0,95	14,03	15,39
IRF-M P2	15/12/2023	● 0,14	0,94	16,47	18,67
IMA-B 5 P2	15/12/2023	● 0,09	0,82	11,52	12,77

O **Índice de Mercado ANBIMA (IMA)** é referência para os investimentos em renda fixa. É uma das formas de os investidores acompanharem o desempenho das aplicações e também avaliarem, de forma comparativa, as opções de produtos disponíveis no mercado.

Acesse a metodologia do índice: anbi.ma/metodologia-ima

Na janela de 21 d.u. de retorno: ● Inferior à média menos 1 desvio-padrão; ● Entre a média mais ou menos 1 desvio-padrão; ● Superior à média mais 1 desvio-padrão

1.3. Estrutura a termo das taxas de juros estimada - prefixados



ETTJ Prefixada: curva de juros estimada a partir dos preços de LTN (Tesouro Prefixado) e NTN-F (Tesouro Prefixado com juros semestrais) divulgados pela Associação.

Dif.: diferença entre os vértices da ETTJ da data de análise em relação aos do dia imediatamente anterior

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

1.3.1 Comportamento do Índice de duração constante ANBIMA (IDkA)

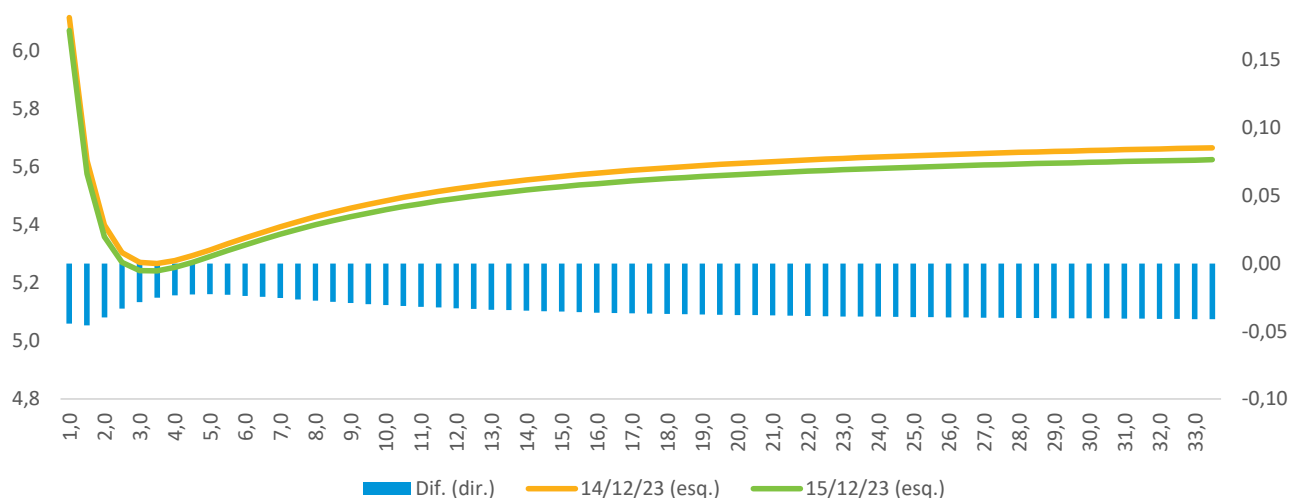
1.3.1.1 Índices Prefixados

Índice	Data de Referência	Variações (%)			
		Diária	Mensal	Anual	12 Meses
IDkA PRE 3M	15/12/2023	● 0,04	0,52	12,77	13,43
IDkA PRE 1A	15/12/2023	● 0,07	0,64	13,33	14,47
IDkA PRE 2A	15/12/2023	● 0,14	0,95	16,39	18,94
IDkA PRE 3A	15/12/2023	● 0,22	1,29	19,64	23,22
IDkA PRE 5A	15/12/2023	● 0,37	1,78	24,10	29,03

O **Índice de Duração Constante ANBIMA (IDkA) PRE** representa o comportamento de aplicações de prazos fixos (vencimentos mantidos sempre com mesmo prazo) em títulos públicos prefixados

Na janela de 21 d.u. de retorno: ● Inferior à média menos 1 desvio-padrão; ● Entre média mais ou menos 1 desvio-padrão; ● Superior à média mais 1 desvio-padrão

1.4. Estrutura a termo de taxas de juros estimada - IPCA



ETTJ IPCA: curva de juros estimada a partir dos preços de NTN-B (Tesouro IPCA) divulgados pela Associação.

Dif.: diferença entre os vértices da ETTJ da data de análise em relação aos do dia imediatamente anterior

1.4.1 Comportamento do Índice de duração constante ANBIMA (IDkA)

1.4.1.1 Índices IPCA

Índice	Data de Referência	Variações (%)			
		Diária	Mensal	Anual	12 Meses
IDkA IPCA 2A	15/12/2023	● 0,11	0,87	11,48	12,77
IDkA IPCA 3A	15/12/2023	● 0,11	1,09	12,84	14,31
IDkA IPCA 5A	15/12/2023	● 0,14	1,31	14,45	16,33
IDkA IPCA 10A	15/12/2023	● 0,33	2,01	17,51	20,41
IDkA IPCA 15A	15/12/2023	● 0,54	3,02	20,79	24,47
IDkA IPCA 20A	15/12/2023	● 0,76	4,10	24,17	28,53
IDkA IPCA 30A	15/12/2023	● 1,20	6,32	31,24	37,06

O **Índice de Duração Constante ANBIMA (IDkA) IPCA** representa o comportamento de aplicações de prazos fixos (vencimentos mantidos sempre com mesmo prazo) em títulos públicos indexados ao IPCA

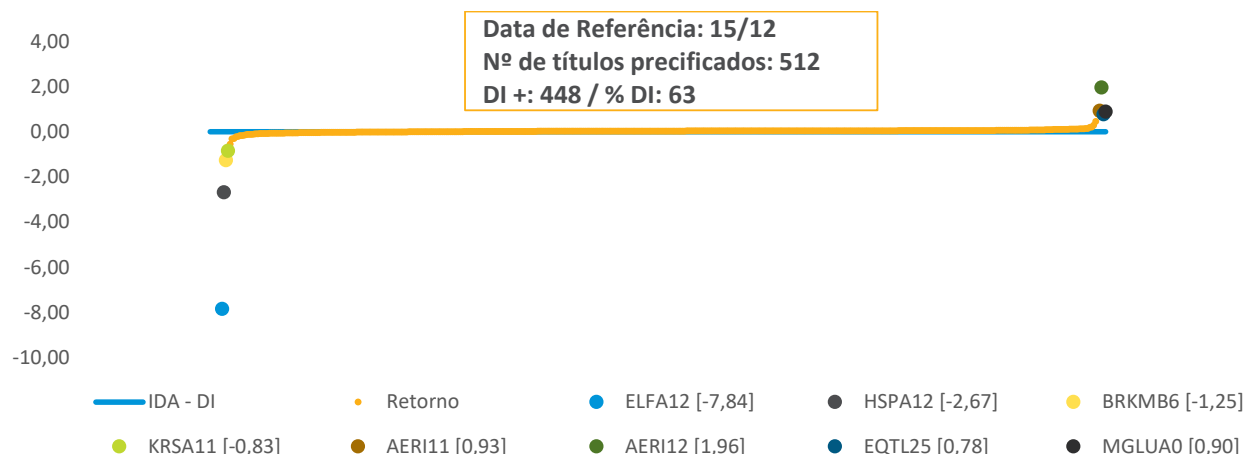
Na janela de 21 d.u. de retorno: ● Inferior à média menos 1 desvio-padrão; ● Entre média mais ou menos 1 desvio-padrão; ● Superior à média mais 1 desvio-padrão

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2. Debêntures

(Informações das debêntures no mercado secundário precificadas pela Associação)

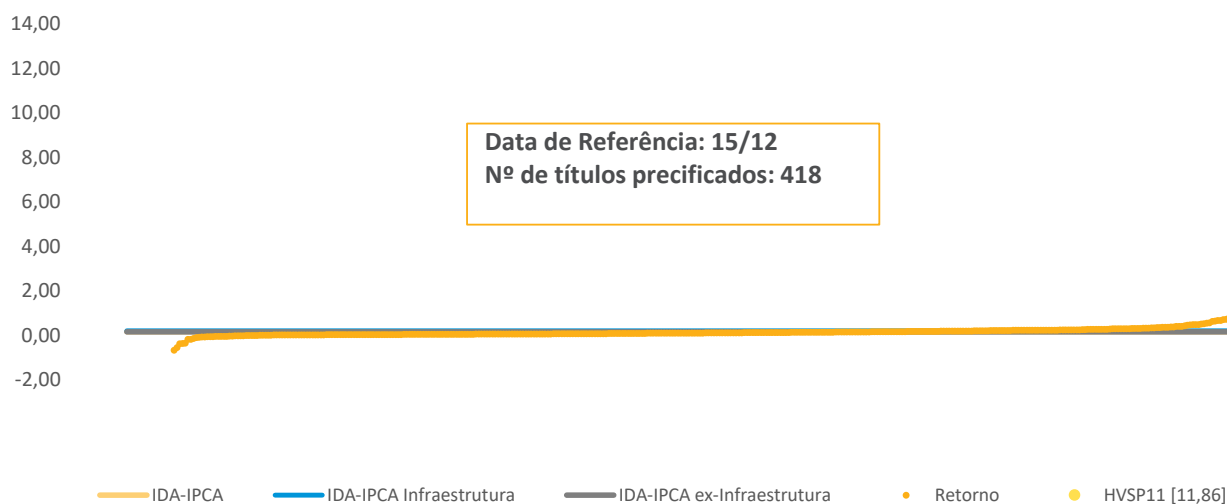
2.1.1 Comportamento das debêntures remuneradas pelo DI



A linha horizontal representa o retorno diário do índice selecionado

Retornos diários das debêntures remunerados pelo DI: são destacados e identificados os retornos muito altos ou muito baixos (fora do intervalo formado pela média mais ou menos dois desvios-padrão)

2.1.2 Comportamento das debêntures indexadas ao IPCA



As linhas horizontais representam os retornos diários dos índices selecionados

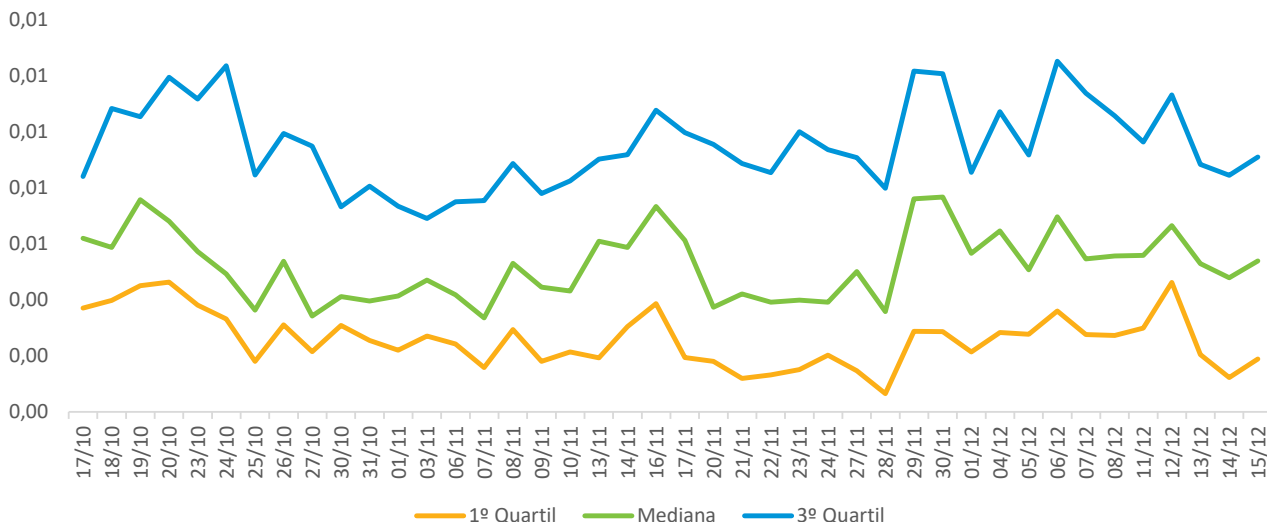
Retornos diários das debêntures remuneradas indexadas ao IPCA: são destacados e identificados os retornos muito altos ou muito baixos (fora do intervalo formado pela média mais ou menos dois desvios-padrão)

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.2 Dispersão das informações coletadas para precificação de debêntures

(Foram consideradas somente as informações que permaneceram após o primeiro filtro de outliers (box-plot))

2.2.1 Coeficiente de variação das taxas coletadas - % DI

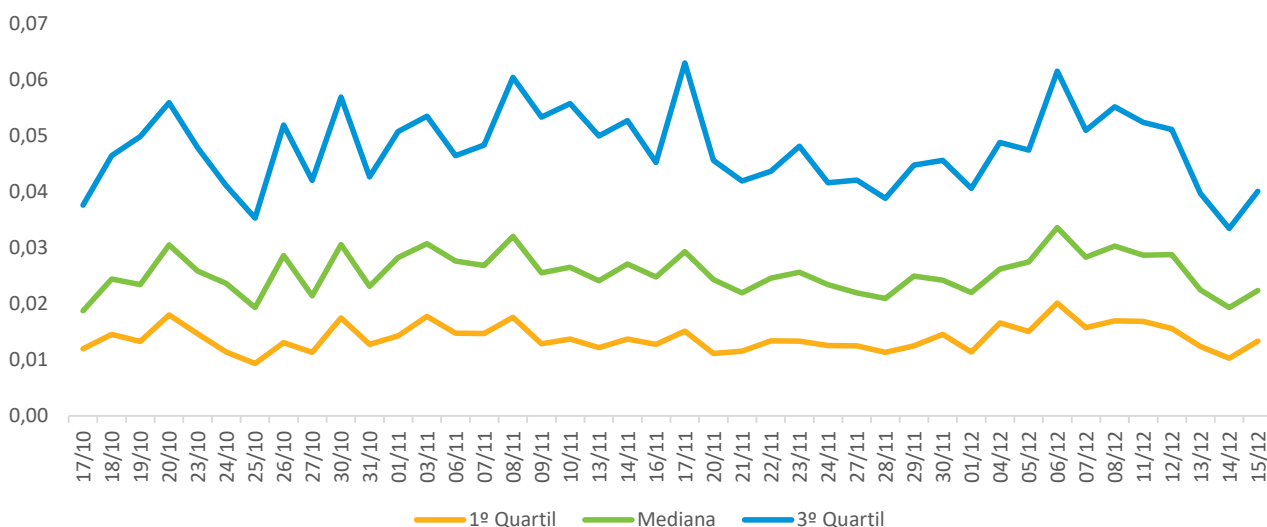


1º quartil: 25% dos dados são menores ou iguais ao valor atribuído ao 1º quartil

Mediana (2º quartil): é o ponto médio da amostra, 50% dos dados são menores que o valor atribuído à mediana

3º quartil: 25% dos dados são maiores ou iguais ao valor atribuído ao 3º quartil

2.2.2 Coeficiente de variação das taxas coletadas - DI +



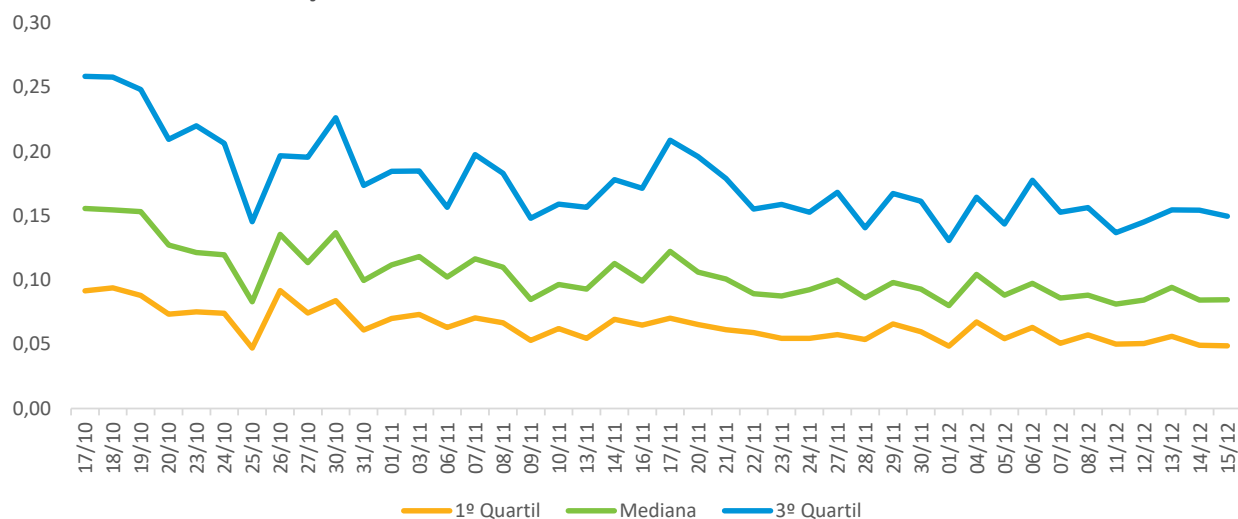
1º quartil: 25% dos dados são menores ou iguais ao valor atribuído ao 1º quartil

Mediana (2º quartil): é o ponto médio da amostra, 50% dos dados são menores que o valor atribuído à mediana

3º quartil: 25% dos dados são maiores ou iguais ao valor atribuído ao 3º quartil

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.2.3 Coeficiente de variação das taxas coletadas - IPCA +



1º quartil: 25% dos dados são menores ou iguais ao valor atribuído ao 1º quartil

Mediana (2º quartil): é o ponto médio da amostra, 50% dos dados são menores que o valor atribuído à mediana

3º quartil: 25% dos dados são maiores ou iguais ao valor atribuído ao 3º quartil

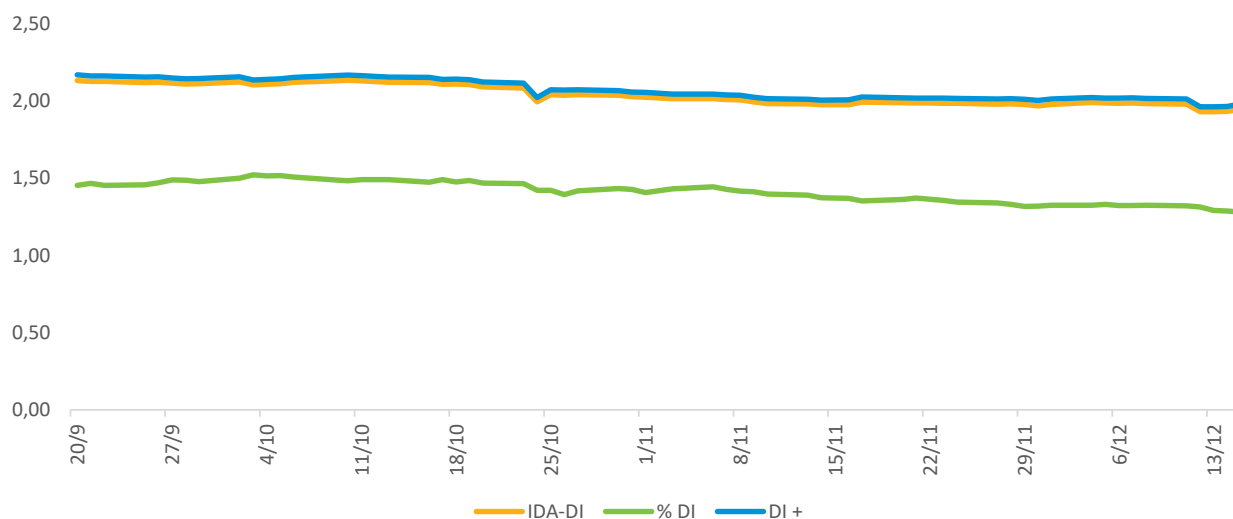
2.3 Comportamento do Índice de debêntures ANBIMA (IDA)

Índice	Data de Referência	Variações (%)				
		Diária	Mensal	Anual	12 Meses	
IDA-DI	15/12/2023	●	0,00	0,50	12,17	12,88
IDA-IPCA	15/12/2023	●	0,15	1,44	14,66	16,52
Infraestrutura IDA-IPCA ex-Infraestrutura	15/12/2023	●	0,20	1,24	-17,78	-16,54
IDA-IPCA	15/12/2023	●	0,16	1,42	10,20	11,97
IDA-GERAL	15/12/2023	●	0,07	0,87	11,41	12,54

O **Índice de Debêntures ANBIMA (IDA)** espelha o comportamento de uma carteira de dívida privada, mais especificamente das debêntures.

Na janela de 21 d.u. de retorno: ● Inferior à média menos 1 desvio-padrão; ● Entre a média mais ou menos 1 desvio-padrão; ● Superior à média mais 1 desvio-padrão

2.3.1 Evolução do Prêmio de Risco do Índice de Debêntures ANBIMA: IDA-DI



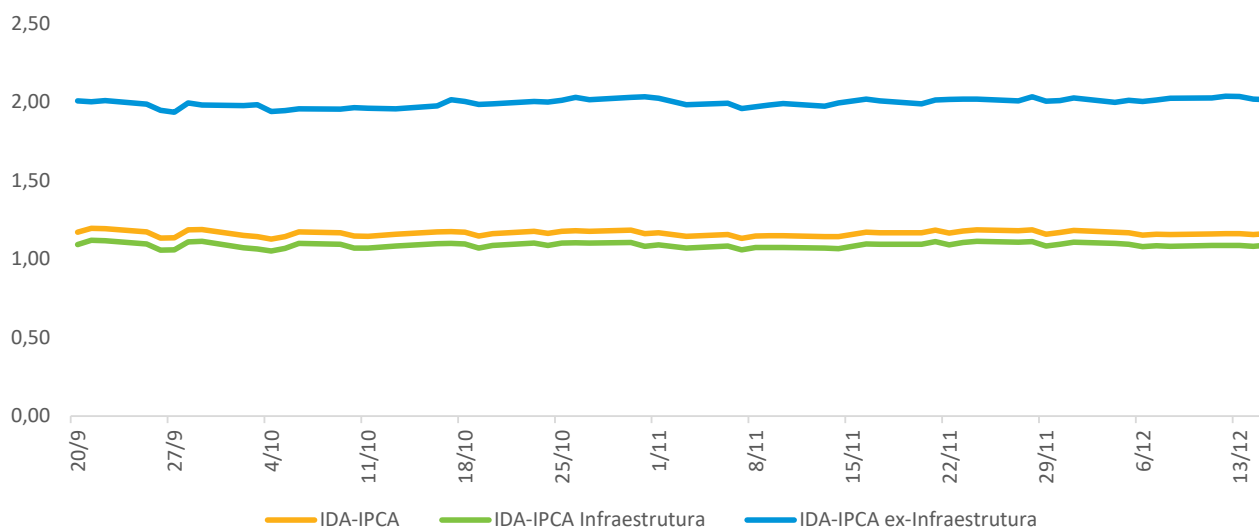
Prêmio de Risco do IDA-DI: média ponderada dos prêmios sobre a curva de DI Futuro. É realizada uma transformação nos ativos remunerados em % DI para serem expressos em prêmio sobre a curva de DI.

Nas séries % DI e DI +: Ponderação pelos pesos dos ativos no IDA-DI.

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.3 Comportamento do Índice de debêntures ANBIMA (IDA)

2.3.2 Evolução do Prêmio de Risco do Índice de Debêntures ANBIMA: IDA-IPCA e subíndices



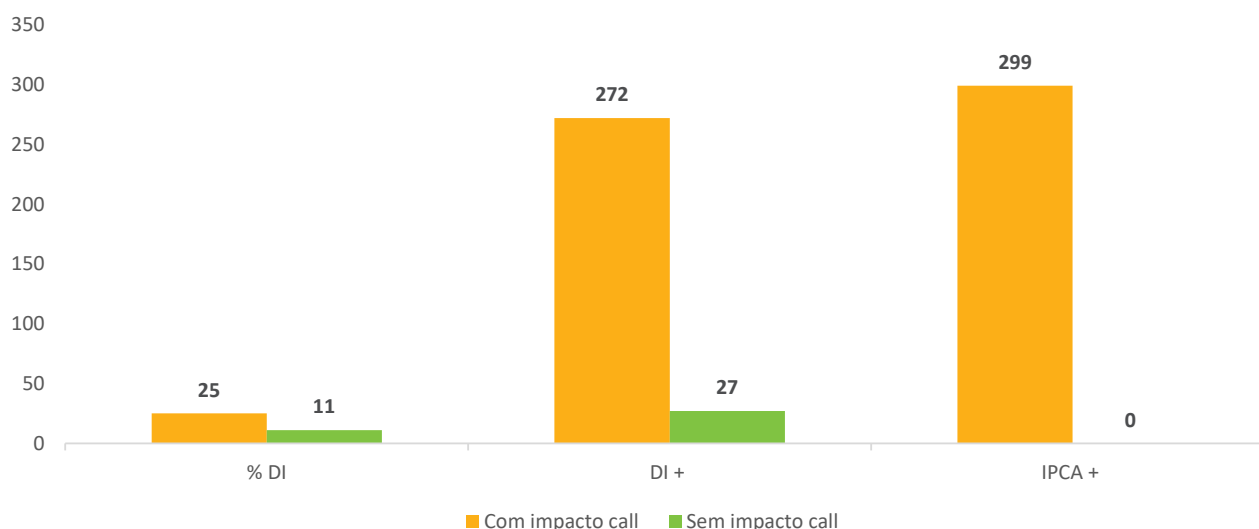
Prêmio de Risco do IDA-IPCA e subíndices: média ponderada dos prêmios sobre título soberano

Prêmio sobre título soberano: diferença de taxa entre a debênture e o título soberano de mesma duration.

2.4 Comparação das taxas indicativas da ANBIMA com os calls.

Processo de ponderação das informações amostrais em função dos calls:

a) Para cada série com oferta de compra ou venda em mais de um dia, numa janela móvel de três dias úteis, seleciona-se a oferta (compra e/ou venda) do dia mais recente; b) Na ocorrência de mais de uma oferta para a série, é calculada a média das ofertas de compra e/ou de venda; c) Quando a mesma corretora realiza mais de um call no mesmo dia para uma mesma série, é considerado o resultado do último.



Call: oferta de compra e venda para lote padrão em que o ofertante deve garantir o negócio na taxa divulgada

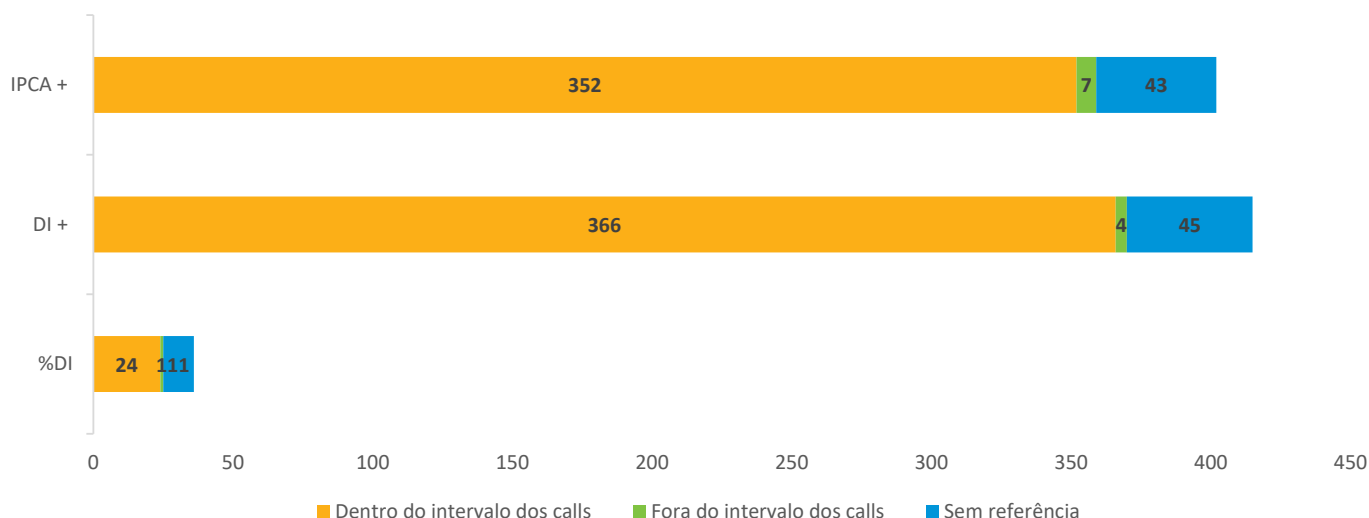
Com impacto: formação da taxa indicativa da ANBIMA foi influenciada pelos preços dos calls

Sem impacto: formação da taxa indicativa da ANBIMA não foi influenciada pelos preços dos calls

Os ativos precificados em % do Pu Par são desconsiderados dessa análise

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.4.1 Debêntures precificadas pela ANBIMA x Calls de mercado



Call: oferta de compra e venda para lote padrão em que o ofertante deve garantir o negócio na taxa divulgada. **Intervalo dos calls:** aponta se a taxa indicativa da ANBIMA está dentro das referências de compra e venda dos calls **Sem referência:** ativos sem ofertas de compra e venda

2.5 Negociações realizadas no mercado secundário de debêntures

Média diária do Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)					
Operações	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23*
Intra-grupo	12,4	10,3	16,8	8,7	3,2
Extra-grupo	2.112,6	2.064,8	2.486,1	1.977,6	2.168,0
Cliente	1.821,7	1.837,3	2.274,0	1.682,1	1.840,0
Mercado	290,9	227,5	212,2	295,6	328,0
Total	2.125,0	2.075,1	2.503,0	1.986,4	2.171,2

* Até 15/12

Média diária do Número de Operações Registradas					
Operações	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23*
Intra-grupo	13	4	4	3	6
Extra-grupo	4.418	4.363	4.104	4.111	4.158
Cliente	4.137	4.063	3.812	3.817	3.780
Mercado	281	300	292	295	379
Total	4.431	4.367	4.108	4.114	4.164

* Até 15/12

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.

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)

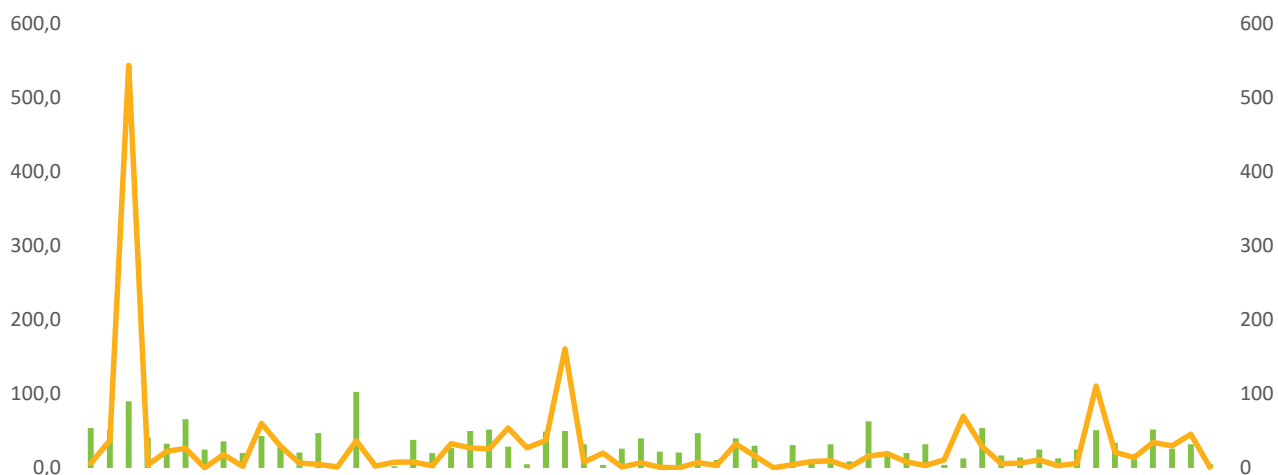
Extra-grupo/Cliente: negociações de instituições participantes com contrapartes que não fazem reportes ao Sistema REUNE

Extra-grupo/Mercado: negociações entre participantes do sistema REUNE ANBIMA

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

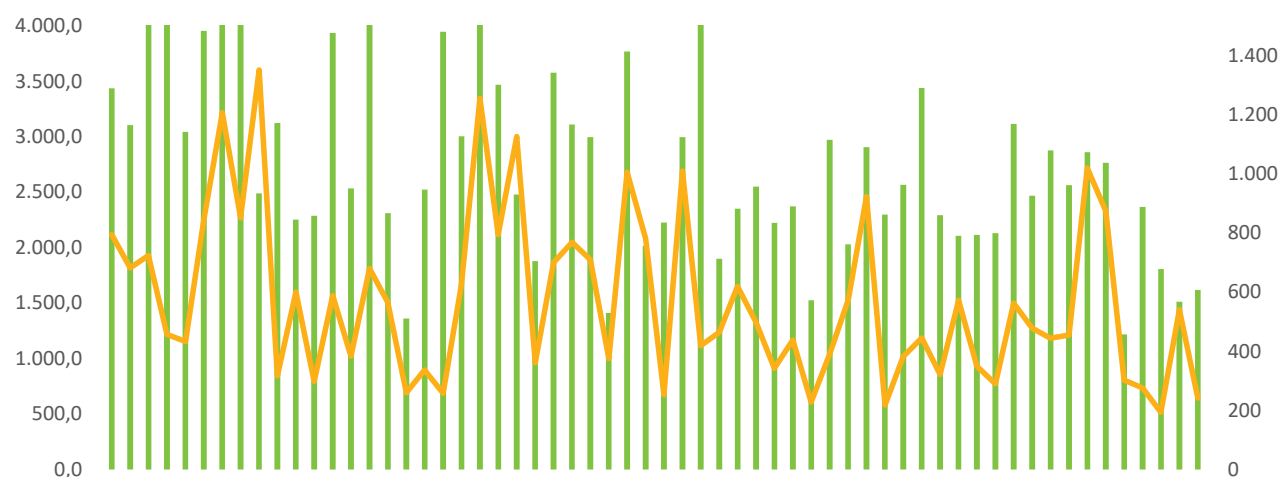
2.5.1 Negociações Realizadas - % DI

Volume Negociado (R\$ Milhões) x Número de Operações



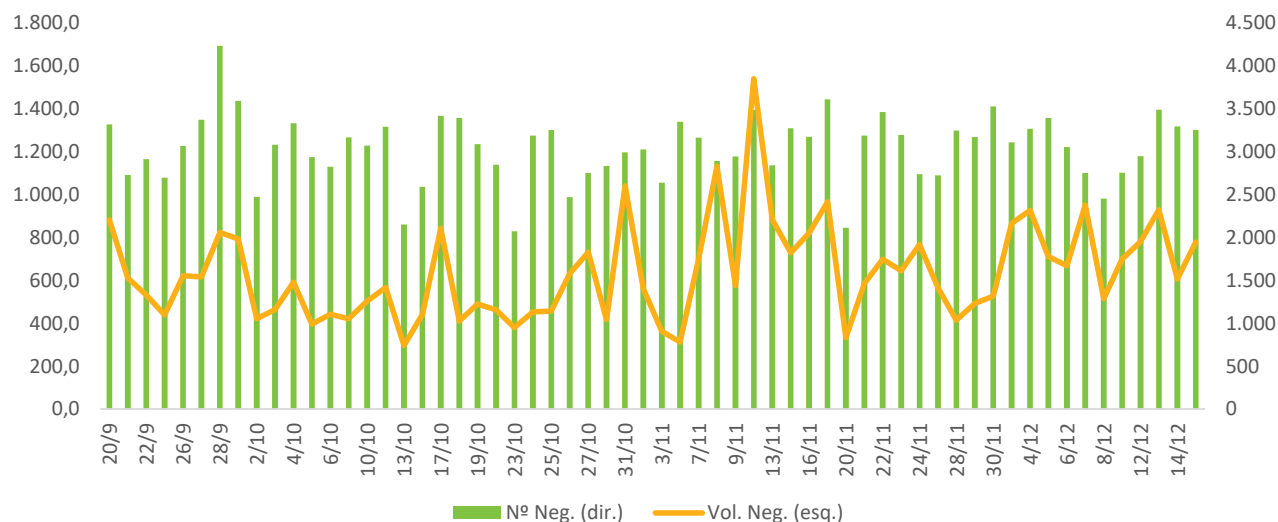
2.5.2 Negociações Realizadas - DI +

Volume Negociado (R\$ Milhões) x Número de Operações



2.5.3 Negociações Realizadas - IPCA +

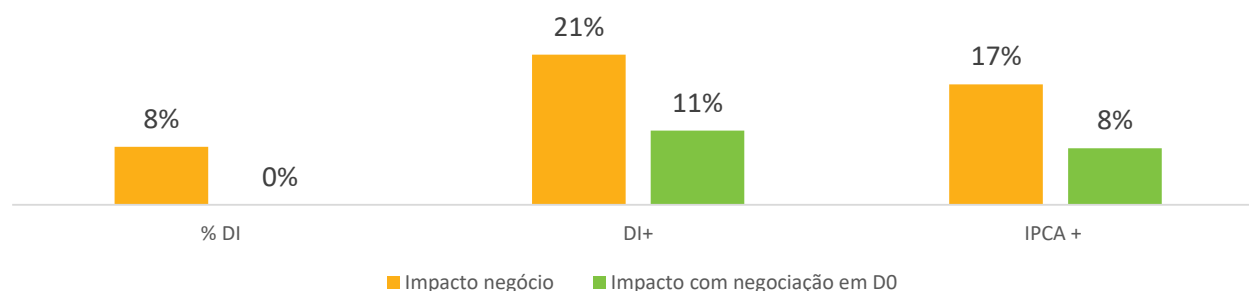
Volume Negociado (R\$ Milhões) x Número de Operações



Considera as operações entre membros, bem como as operações dos membros com clientes (não-membros) extragrupo.

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.5.4 Percentual dos ativos com influência dos negócios



Negócios: operações realizadas no mercado secundário de debêntures, desde que sejam observados critérios mínimos de aceitação (Tipo 1 e Tipo 2).

Tipo 1: 3 ou mais operações com ticket mínimo de 500 mil reais

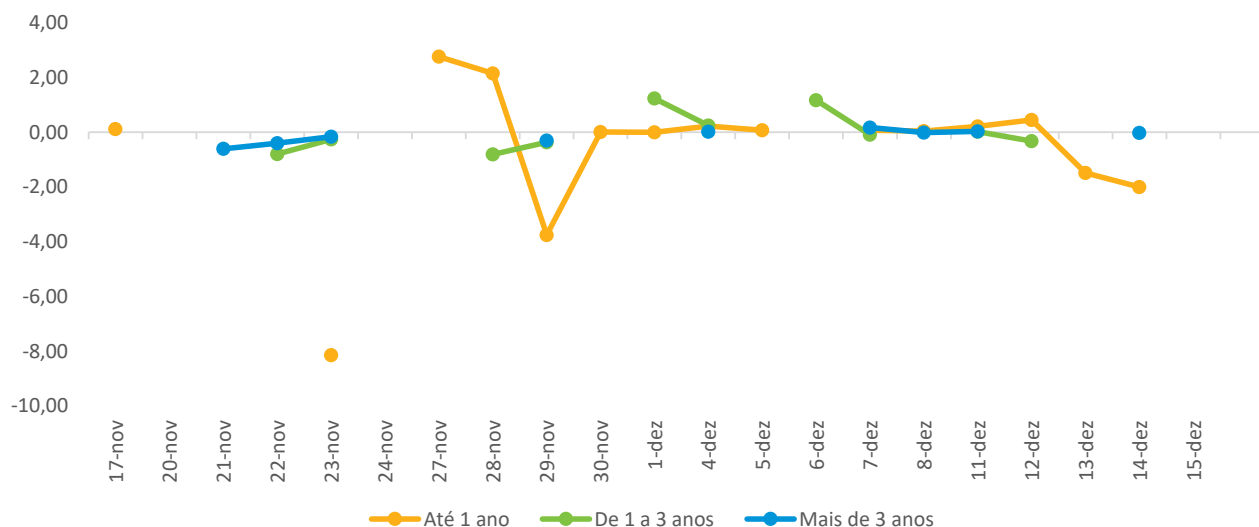
Tipo 2: 1 ou 2 operações com ticket mínimo de 950 mil de reais, desde que a média ponderada por volume esteja dentro dos limites do primeiro filtro estatístico descrito na seção 3.2.5 da deliberação nº 20

Impacto com negociação em D0: houve influência dos preços dos negócios na formação da taxa indicativa da ANBIMA do dia em questão

Impacto Negócio: na metodologia ANBIMA, os negócios do mercado secundário dos três últimos dias impactam o preço em D0, respeitando os pesos de 35%, 10% e 5%, para o dia atual, o dia anterior e o mais antigo, respectivamente. Caso não ocorra negociação, o peso é realocado para a média da coleta. Para mais detalhes acessar a deliberação nº 20.

2.5.5 Comparação das informações indicativas ANBIMA com os negócios do mercado secundário

Debêntures % DI: taxas de negócios - taxas indicativas ANBIMA - (%)



Deve ser levado em conta que a taxa da ANBIMA é formada pela média das taxas dos últimos três dias

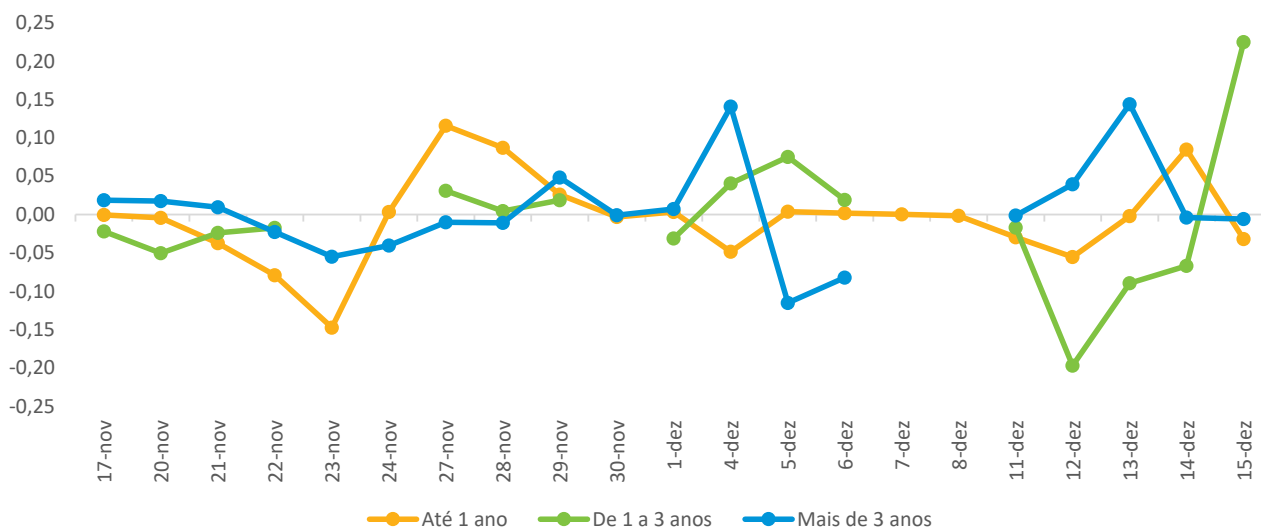
Diferença de taxas: média das diferenças (por faixa de duration) entre as taxas de negócios realizados no mercado secundário menos a taxa indicativa da ANBIMA.

Para a elaboração do gráfico foram consideradas as faixas de duration que tiveram pelo menos 3 ativos negociados.

Relatório de precificação Títulos públicos e Debêntures

2.5.6 Comparação das informações indicativas ANBIMA com os negócios do mercado secundário

Debêntures DI+: taxas de negócios – taxas indicativas ANBIMA (%)



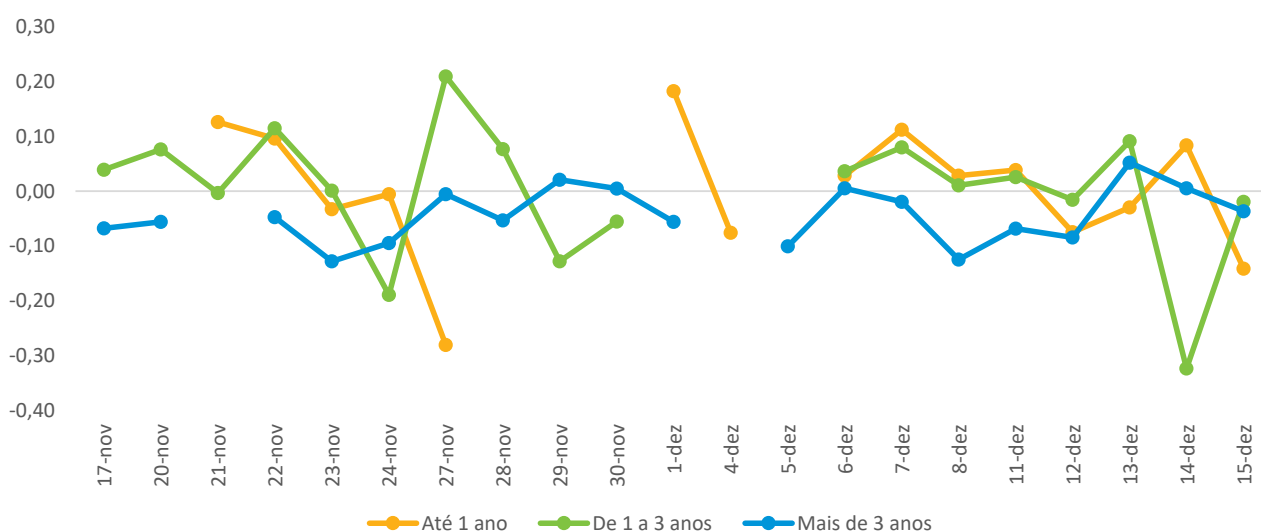
Deve ser levado em conta que a taxa da ANBIMA é formada pela média das taxas dos últimos três dias

Diferença de taxas: média das diferenças (por faixa de duration) entre as taxas de negócios realizados no mercado secundário menos a taxa indicativa da ANBIMA.

Para a elaboração do gráfico foram consideradas as faixas de duration que tiveram pelo menos 3 ativos negociados.

2.5.7 Comparação das informações indicativas ANBIMA com os negócios do mercado secundário

Debêntures IPCA+: prêmios de negócios - prêmios indicativos ANBIMA - (%)



Deve ser levado em conta que a taxa da ANBIMA é formada pela média das taxas dos últimos três dias

Diferença de prêmio: média das diferenças (por faixa de duration) entre os prêmios de risco dos negócios realizados no mercado secundário menos o prêmio indicativo da ANBIMA.

Prêmio sobre título soberano: diferença de taxa entre a debênture e o título soberano de mesma duration.

Para a elaboração do gráfico foram consideradas as faixas de duration que tiveram pelo menos 3 ativos negociados.

Relatório de precificação ANBIMA

Presidente

Carlos André

Vice-presidentes

Aroldo Medeiros, Carlos Takahashi, Eric Altafim, José Eduardo Laloni, Luiz Sorge, Pedro Rudge, Roberto Paris e Sergio Cutolo

Diretores

Adriano Koelle, Eduardo Azevedo, Fernanda Camargo, Fernando Rabello, Fernando Miranda, Fernando Vallada, Giuliano De Marchi, Gustavo Pires, Julya Wellisch, Rafael Morais, Roberto Paolino, Rodrigo Azevedo e Teodoro Lima

Comitê Executivo

Zeca Doherty, Francisco Vidinha, Guilherme Benaderet, Lina Yajima, Marcelo Billi, Tatiana Itikawa, Amanda Brum, Eliana Marino, Soraya Alves e Thiago Baptista

Gerência de Preços e Índices

Leonardo Medina

Dúvidas e sugestões:
gepri@anbima.com.br



anbima.com.br

Rio de Janeiro

Praia de Botafogo, 501 - 704, Bloco II, Botafogo,
Rio de Janeiro, RJ - CEP: 22250-042
Tel.: (21) 2104-9300

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8501, 21º andar, Pinheiros,
São Paulo, SP - CEP: 05425-070
Tel.: (11) 3471 4200