

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

Ano I • Nº 10 • Maio/14

O registro de negócios no Sistema REUNE apresentou incremento relevante em abril. O aumento não se deveu somente à maior liquidez do mercado secundário, mas também foi reflexo da evolução e da consolidação do sistema como ambiente de registro das informações do mercado secundário, onde merece destaque a viabilização da integração com os sistemas legados dos participantes. Assim, percebeu-se um impacto representativo na estatística de negócios com clientes extragrupo, especialmente os de menor volume por operação.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	nov-13	dez-13	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14
Intra-grupo	439,0	155,6	428,9	370,5	190,8	302,7
Extra-grupo	535,4	696,5	981,5	857,2	646,4	1.523,6
Cliente	222,8	419,8	379,5	533,7	420,1	907,6
Mercado	312,6	276,6	602,0	323,5	226,3	616,0
Total	974,3	852,0	1.410,4	1.227,7	837,2	1.826,3

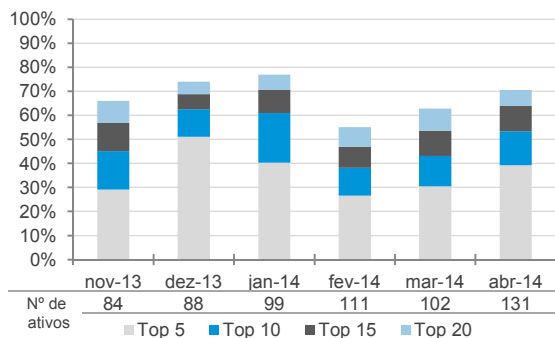
Número de Operações Registradas						
Operações	nov-13	dez-13	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14
Intra-grupo	342	207	283	393	376	342
Extra-grupo	522	534	667	918	855	2.453
Cliente	206	253	304	475	476	2.010
Mercado	316	281	363	443	379	443
Total	864	741	950	1.311	1.231	2.795

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	nov-13	dez-13	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14
Intra-grupo	9	6	7	10	10	9
Extra-grupo	13	11	15	20	18	29
Cliente	8	8	9	12	13	23
Mercado	9	8	10	14	11	13
Média Total*	20	15	19	25	23	32
Total de Séries	119	110	118	130	124	157

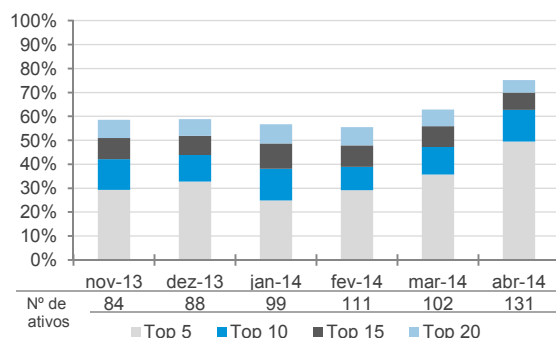
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

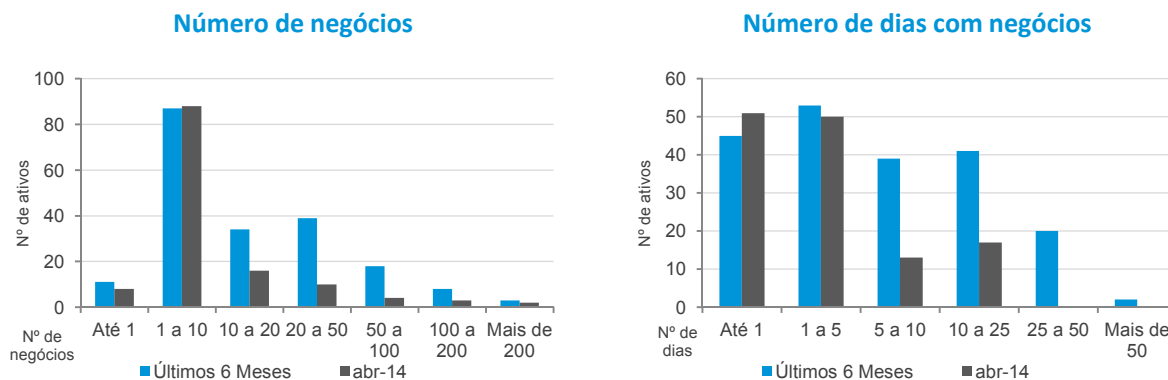


Número de operações



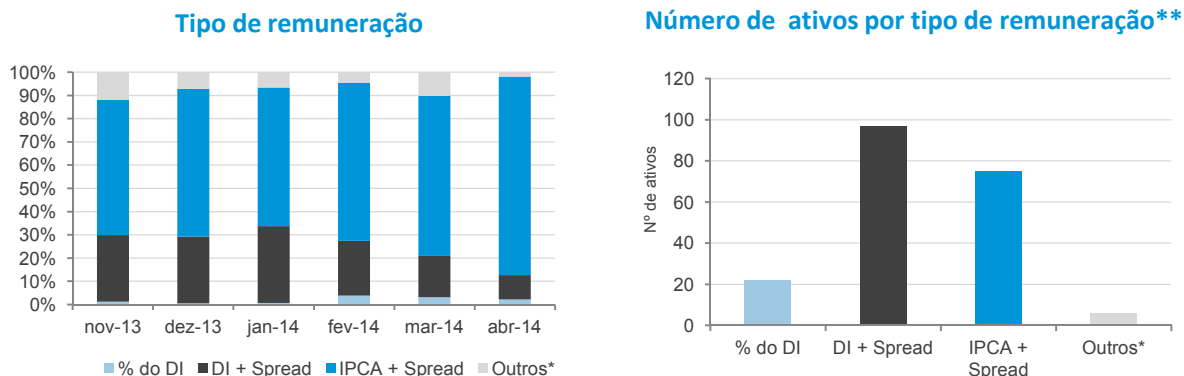
O maior número de registros no segmento clientes extragrupo refletiu na concentração de negócios por tipo de remuneração, com elevação ainda maior da representatividade da participação relativa dos ativos indexados ao IPCA, chegando a 85% das operações no segmento extragrupo. Nesse aspecto, cabe também ressaltar a contribuição dos negócios com a série ODTR11, debênture incentivada de emissão da Odebrecht Transport S.A., colocada com esforços restritos e que saiu período de lock-up recentemente.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



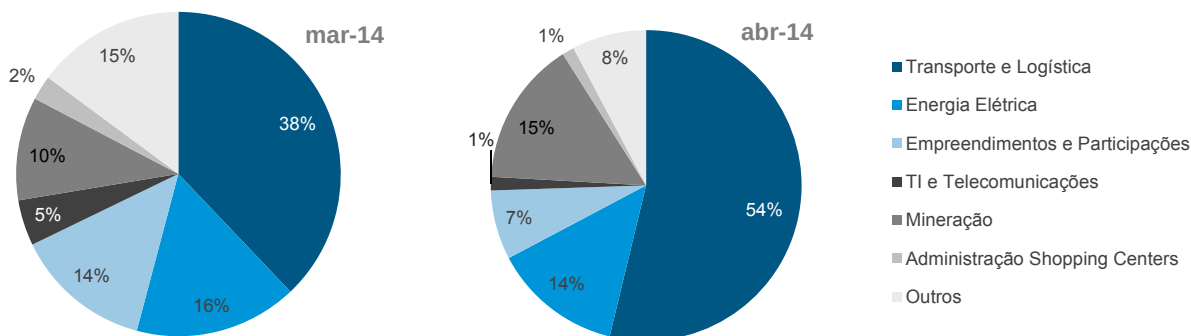
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

Remuneração



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.
(**) Dados referentes ao período de novembro de 2013 a abril de 2014.

Ramo de Atividade

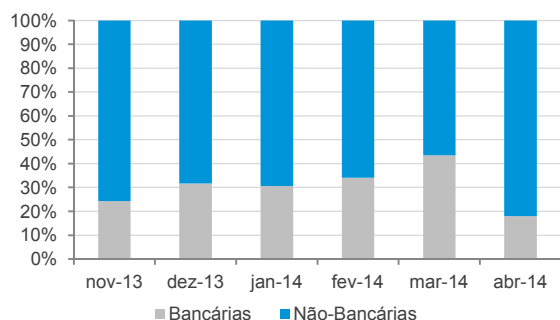


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento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

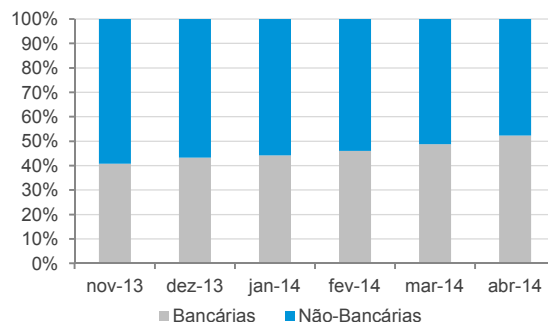
No mês de abril houve continuidade do processo do aumento da participação relativa das instituições bancárias nas operações do segmento extragrupo, quando considerados os negócios entre mercado. Vale ressaltar que a concentração das cinco instituições mais atuantes nas operações com clientes nesse segmento atingiu o patamar de 92%, recorde histórico.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



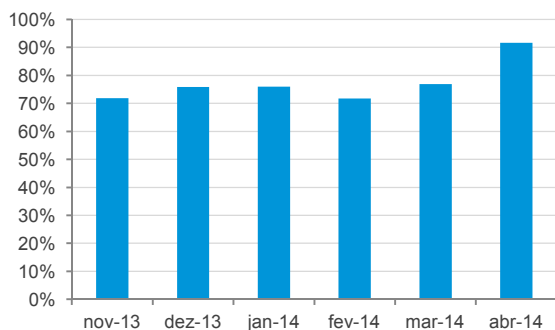
Operações entre participantes do Sistema REUNE



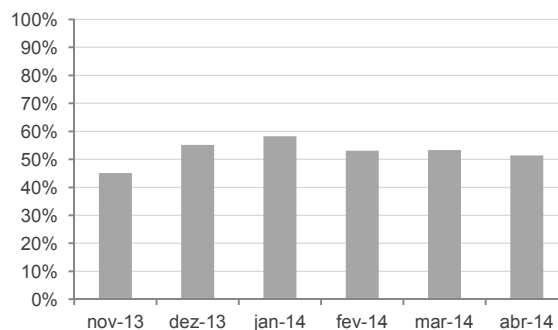
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

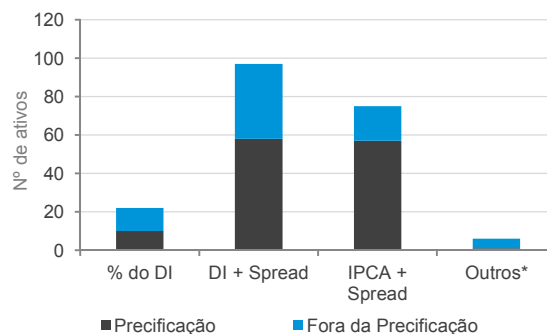
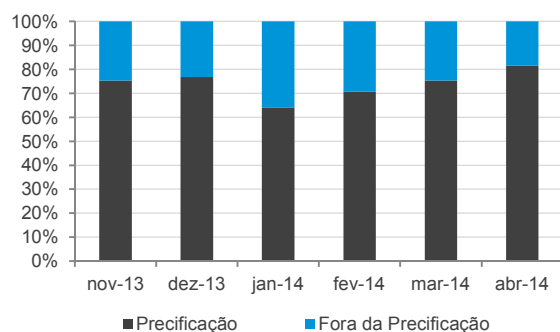
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



Operações entre participantes do Sistema REUNE



Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



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

O aumento do registro de negócios em abril refletiu nas principais medidas de liquidez (volume, número de negócios e dias com negociação). Analisando as características dos ativos-destaques nas medidas, constata-se a predominância dos indexados ao IPCA e do ramo de Transporte e Logística. Vale destacar a RDVT11, Concessionária Rodovias do Tietê S.A., e a ODTR11, Odebrecht Transport S.A., com mais de 200 negócios no mês e operações realizadas todos os dias.

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

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (20 d.u.)	
CMAT14	190,9	RDVT11	617	ODTR11	20
ODTR11	140,5	ODTR11	213	RDVT11	20
RDVT11	108,2	ECOV22	157	ECOV22	18
LORT15	106,5	VALE48	121	VALE18	18
TNLE15	52,4	VALE18	105	CART12	17
TAE33	48,9	CART12	84	VALE28	17
CART12	47,6	VALE38	70	VALE48	17
BISA24	40,0	VALE28	62	BNDP36	15
TSAE22	39,7	TPIS24	60	VALE38	14
DVIX11	37,9	TSAE22	50	TEPE11	13
DASA14	35,3	BNDP36	47	TEPE21	13
ITAP13	34,6	ANHB15	42	TEPE31	13
MLTP12	32,8	NRTB21	30	TEPE41	13
ALSC11	29,3	BNDP16	29	ANHB15	12
LSVE17	28,7	TEPE21	28	TPIS24	11

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

nov-13	dez-13	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
					ODTR11
					CART12
					ECOV22
					TSAE22
					BNDP36

► 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

nov-13	dez-13	jan-14	fev-14	mar-14	abr-14
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	10,3%	10,4%	4,5%	9,6%	13,2%	7,1%
Nº Negócios	14,2%	21,3%	9,3%	14,8%	17,5%	25,2%

► São selecionados os ativos que nos últimos três meses entraram na seleção de ativos mais líquidos em, pelo menos, dois meses.

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	4,0	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Participações
CART12 (*)	A	400 / Sim	6,8	IPCA + Spread	380	Transporte e Logística
ECOV22	AAA	400 / Sim	7,5	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
ODTR11	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	300	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,9	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
TSAE22 (*)	AA	400 / Não	3,3	IPCA + Spread	367,1	Transporte e Logística

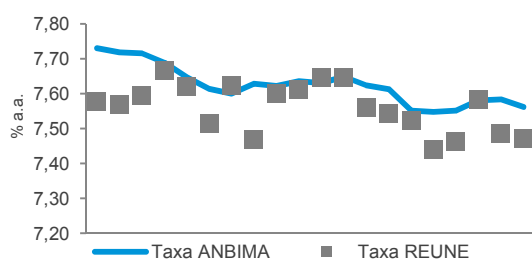
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 30 de abril de 2014

Análise de Negócios - Abr-14 (Operações extra-grupo)

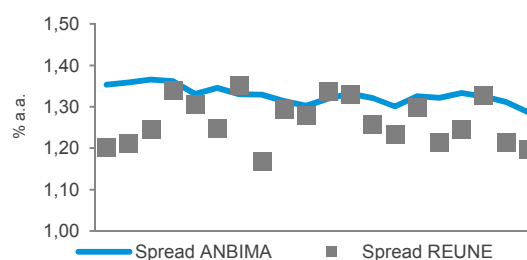
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

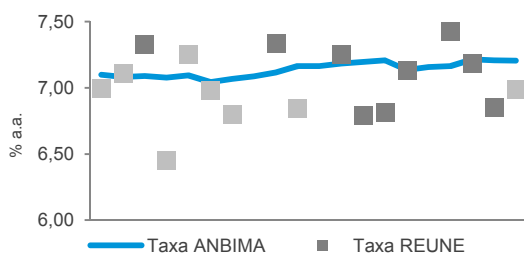


Análise dos Spreads

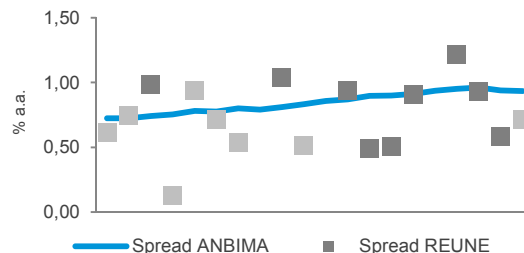


CART12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

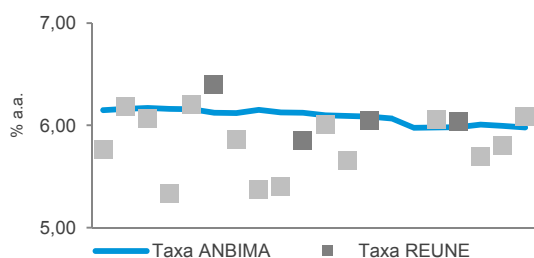


Análise dos Spreads

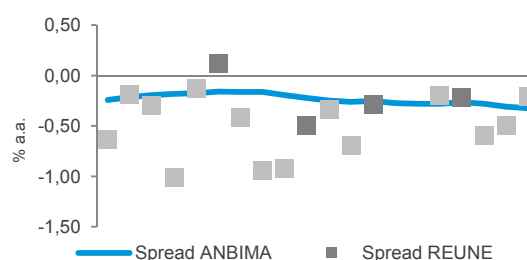


ECOV22 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

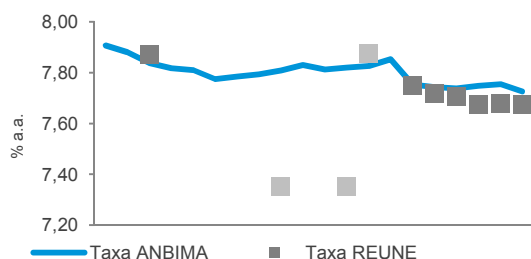


Análise dos Spreads

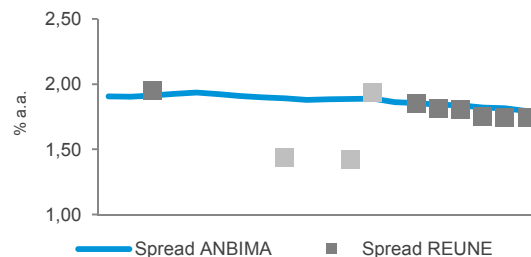


TSAE22 - IPCA + Spread

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 Romagnoli 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