

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano VII • Nº 69 • Mar/19

REUNE Registro Único de Negócios ANBIMA

A negociação no mercado secundário de debêntures registrou novamente uma grande diversidade de ativos, tendência que tem se mostrado crescente: as operações entre instituições participantes do sistema e com seus clientes de diferentes conglomerados – segmento extragrupo – atingiram 118 séries, permanecendo o maior número no semestre.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	out-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19
Intra-grupo	1.379,3	4.555,5	2.122,8	1.455,1	957,4	4.320,3
Extra-grupo	6.102,0	4.114,1	5.379,1	5.153,8	6.536,8	6.724,2
Cliente	5.172,4	3.603,0	3.211,9	4.247,4	5.554,3	5.751,8
Mercado	929,6	511,1	2.167,2	906,4	982,5	972,4
Total	7.481,3	8.669,6	7.501,9	6.608,9	7.494,2	11.044,5

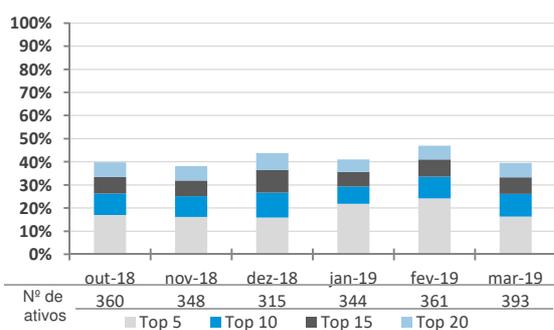
Número de Operações Registradas						
Operações	out-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19
Intra-grupo	2.371	2.070	1.788	2.184	2.225	1.799
Extra-grupo	15.226	11.591	9.985	11.279	10.865	10.799
Cliente	13.949	10.599	9.083	10.257	9.701	9.757
Mercado	1.277	992	902	1.022	1.164	1.042
Total	17.597	13.661	11.773	13.463	13.090	12.598

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	out-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19
Intra-grupo	51	53	44	51	59	50
Extra-grupo	106	98	92	108	118	118
Cliente	103	96	88	105	114	115
Mercado	33	30	28	31	37	34
Média Total*	111	103	95	110	120	120
Total de Séries	373	369	336	352	371	412

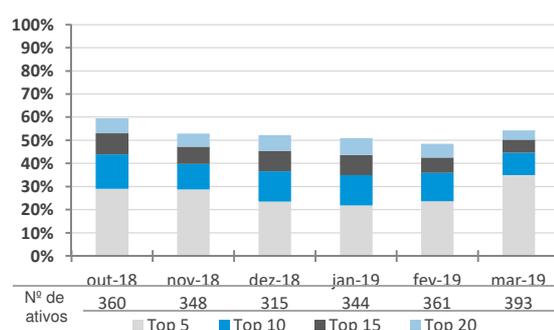
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

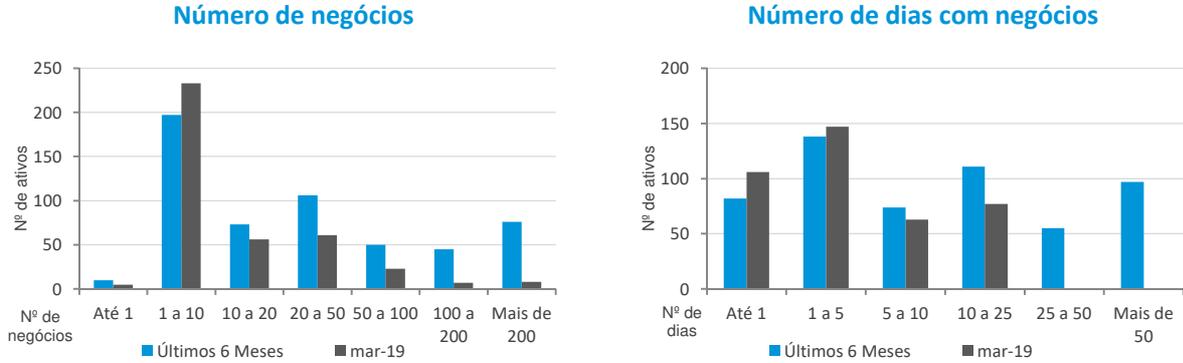


Número de operações



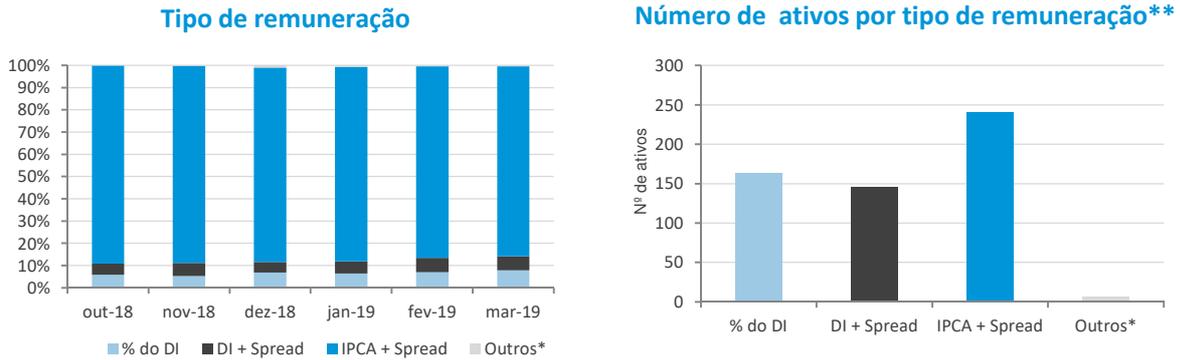
O maior número de ativos sem incentivo negociados, 240 séries no mês, contribuiu para a maior participação desse grupo de ativos. Vale ressaltar que foram registrados 153 negócios com debêntures emitidas no âmbito da Lei 12.431, maior quantidade no último semestre, que vem crescendo a cada mês.

Frequência de Negócios
(Operações extra-grupo)



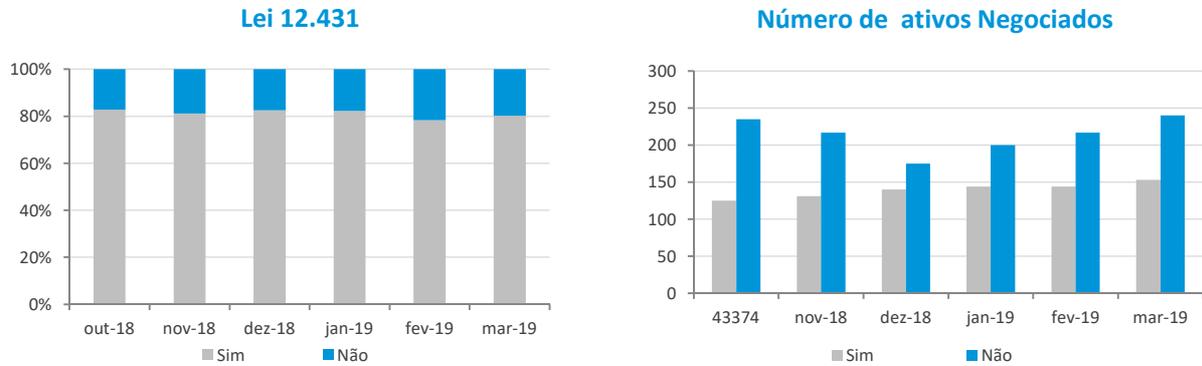
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios
(Operações extra-grupo)

Remuneração



(*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3 e Prefixado.
(**) Dados referentes ao período de outubro de 2018 a março de 2019.

Debêntures Incentivadas*

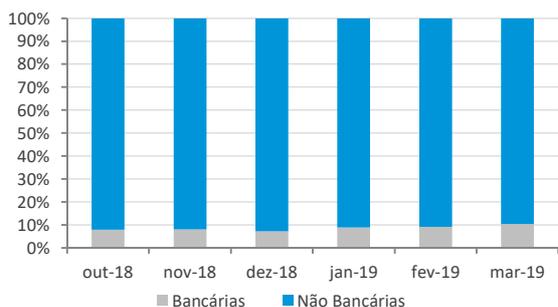


(*) Engloba ativos emitidos no âmbito da Lei 12.431.

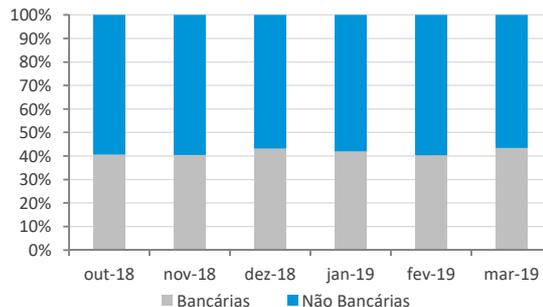
Não ocorreram nos últimos meses alterações significativas na distribuição entre instituições bancárias e não bancárias, nem na concentração da participação das instituições mais atuantes.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



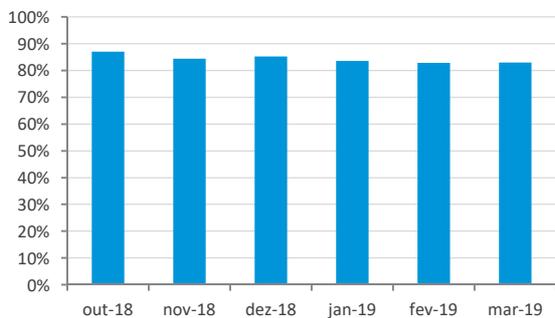
Operações entre participantes do Sistema REUNE



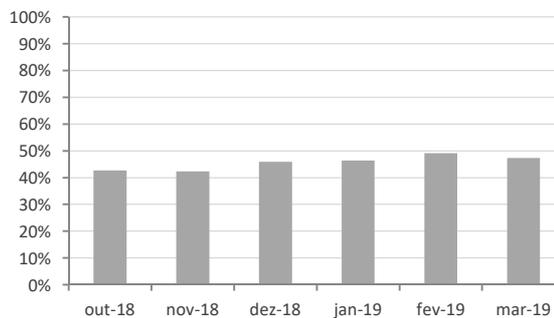
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

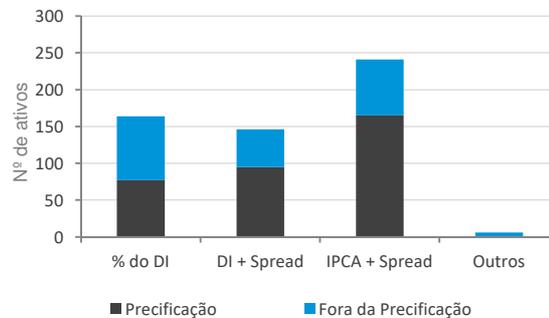
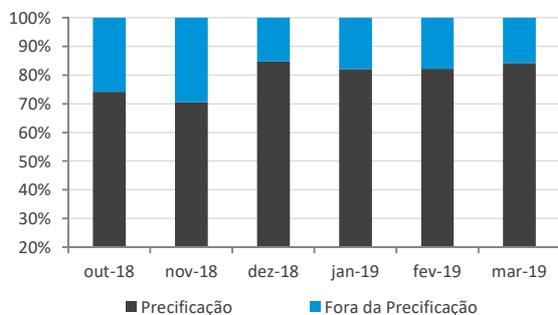
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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.

Na análise de liquidez, percebemos que três debêntures merecem destaque por participar do top 15 das três variáveis analisadas (ANHB16, PETR26 e ENTV12), sendo que a debênture da Petrobras superou a marca de 2 mil negócios no mês. Adicionalmente, vale ressaltar que houve um incremento de ativos nos filtros absolutos de liquidez por dois meses no último trimestre avaliado, "Seleção de Ativos por Buffer", e do número de negócios dos ativos mais líquidos, que teve seu maior incremento dos últimos seis meses.

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Mar-19

	Volume (R\$ milhões)	Nº de Operações		Dias com Negócios (20 d.u.)	
SISE11	260,5	PETR26	2.032	PETR26	19
NCFP13	259,0	RUMOA2	615	LIGHA5	19
BVMF11	215,6	LIGHA5	477	LIGHA3	19
PETR26	211,3	LIGHA3	332	ENTV12	19
RUMOA2	155,0	ENTV12	314	TCPA31	19
CPGT11	148,2	TCPA31	291	ECOV22	19
ANHB16	136,9	ECOV22	234	CMDT23	19
LLIS17	130,5	CMDT23	208	ANHB18	19
LORTD4	125,5	ANHB18	159	SAES12	19
ALGA26	109,5	BLMN12	153	CTEE17	19
ENTV12	106,0	SAES12	144	ANHB16	19
CPGE16	102,6	SRTI11	125	EGIE27	19
PALF28	100,0	CTEE17	124	ALGA26	19
DMCC14	89,9	ANHB16	114	SAIP11	19
ELPLB3	86,5	EGIE27	107	CMTR33	19

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

out-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19
ENTV12	LIGHA5	ENTV12	LIGHA5	LIGHA5	PETR26
CEAD11	ENTV12	PALF28	ENTV12	PETR26	ENTV12
BLMN12	CTEE17	AESL17	ECOV22	ENTV12	LIGHA5
CTEL12	BLMN12	LIGHA5	BLMN12	PETR35	ANHB16
LIGHA3	ENJG21	BLMN12	LAMEA2	BLMN12	ECOV22
ENJG21	CMTR33	CTEE17	SAES12	ECOV22	ALGA26
TAES15	CMDT23	PETR25	STEN23	CTEE17	CTEE17
EGIE27	SAVI13	ENJG21	VALE19	TCPA31	LIGHA3
PETR25	LIGHA3	TCPA31	PETR35	SRTI11	TCPA31
CEAR26	ANHB18	ANHB18	PETR25	ALGA26	ANHB18
ECOV22	CEAR26	STEN23	CTEE17	VALE19	CMTR33
CPL17	PETR25	ECOV22	ETAP22	VALE18	SAES12
TJET18	PALF28	VOES16	RDNT15	ANHB18	BLMN12
CMDT23	ANHB16	LAMEA2	ESAM14	PETR25	SRTI11
CMTR33	NCFP13	LIGHA3	RDNT14	STEN23	PETR25
APAR16	SMFT23	JSML38	VALE18	CPGT13	LORTD4
ANHB18	EXTZ11	CSMGA1	EQTL12	ANHB16	VALE18
CPLD12	CSMGB3	CMDT33	CPGT13	ELPLB3	ELPLB3
CLPP13	LAMEA1	TJET18	ANHB16	ODTR11	PALF28
LAMEA2	ENMI21	LAMEA1	ENJG21	CVRDA6	VALE19
CART22	APAR16	CMDT23	LIGH85	TAE33	ETAP22
ANHB16	STEN23	ANHB16	VLJM11	SAES12	GASP15
VALE19	VALE18	BNDP36	PRAS11	CPGT13	
PETR35	CPGT12	CVRDA6	CLPP13	LAMEA1	
LAMEA1	SAVI13	CEMA17	TPEN11	PRAS11	
CPGT12	PALF38	LAMEA1	LAMEA2	CPGT12	
EQTL12	RDLA12	CPXB22	BNDP36	PETR36	
STEN23	CEAR26	EXTZ11	ESAM14	ESAM14	
CP16	ESAM14	VOES25	MRS17	APAR16	
ECOV12	TAE33	MRS17	STEN13	RWIO14	
NCFP13	VLJM11	ODTR11	SAVI13	IVIA24	
ENG49	TBLE26		LAMEA1	TPEN11	
BNDP36	ENMI21		EQTL12	GASP23	
VOES25	ECOV12			TRCC11	
IVIA24	MRS17			LAMEA2	
				EQTL12	

► 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-18	nov-18	dez-18	jan-19	fev-19	mar-19
ENTV12	ENTV12	ENTV12	LIGHA5	LIGHA5	PETR26
CEAD11	BLMN12	PALF28	ENTV12	ENTV12	ENTV12
BLMN12	ENJG21	LIGHA5	ECOV22	PETR35	LIGHA5
CTEL12	CMTR33	BLMN12	BLMN12	BLMN12	ANHB16
LIGHA3	CMDT23	CTEE17	LAMEA2	ECOV22	ECOV22
EGIE27	LIGHA3	PETR25	STEN23	CTEE17	ALGA26
PETR25	ANHB18	ENJG21	PETR25	TCPA31	CTEE17
CEAR26	CEAR26	ANHB18	CTEE17	VALE19	TCPA31
ECOV22	PETR25	STEN23	ESAM14	VALE18	ANHB18
TJET18	ANHB16	ECOV22	VALE18	ANHB18	SAES12
CMDT23	NCFP13	LAMEA2	ANHB16	PETR25	BLMN12
CMTR33	LAMEA1	LIGHA3	ENJG21	STEN23	SRTI11
APAR16	APAR16	TJET18	VLJM11	CPGT13	PETR25
CPLD12	STEN23	LAMEA1	LAMEA1	ANHB16	VALE18
LAMEA2	CEAD11	CMDT23	EXTZ11	ODTR11	ELPLB3
ANHB16	CTEL12	ANHB16	MRS17	CVRDA6	VALE19
VALE19	ECOV22	CPGT12	PALF28	TAE33	ETAP22
PETR35	TJET18	SAVI13	ANHB18	SAES12	CPGT13
LAMEA1	CPLD12	CEAR26	LIGHA3	LAMEA2	LAMEA1
CPGT12	LAMEA2	ENMI21	CMDT23	BNDP36	PRAS11
EQTL12	VALE19	ECOV12	SAVI13	ESAM14	ESAM14
ECOV12	EQTL12	CMTR33	CEAR26	MRS17	TPEN11
CEPE27	ECOV12	NCFP13	ENMI21	SAVI13	LAMEA2
VOES16		APAR16		LAMEA1	EQTL12
				EQTL12	PETR35
				ENJG21	STEN23
				VLJM11	ODTR11
					CVRDA6
					BNDP36
					MRS17

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

	24,6%	22,9%	24,3%	23,9%	28,0%	20,9%
Volume						
Nº Negócios	35,6%	27,6%	37,7%	38,8%	37,3%	47,2%

► 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

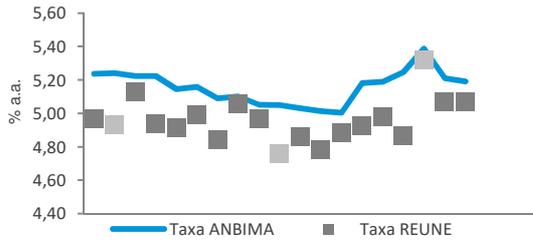
Código do Ativo	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
ALGA26	400 / Sim	4,0	IPCA + SPREAD	282	TI e Telecomunicações
ANHB16	400 / Sim	0,5	IPCA + SPREAD	545	Transporte e Logística
ANHB18 (*)	400 / Sim	3,0	IPCA + SPREAD	717	Transporte e Logística
APAR16	476 / Sim	1,4	IPCA + SPREAD	250	Energia Elétrica
BLMN12	476 / Sim	6,3	IPCA + SPREAD	580	Energia Elétrica
BNDP36	400 / Não	0,1	IPCA + SPREAD	1.289	Empreend. e Participações
CEAD11	476 / Sim	5,5	IPCA + SPREAD	158	Energia Elétrica
CEAR26	476 / Sim	4,8	IPCA + SPREAD	270	Energia Elétrica
CMDT23	400 / Não	1,3	IPCA + SPREAD	1.096	Energia Elétrica
CMTR33	400 / Não	1,8	IPCA + SPREAD	670	Energia Elétrica
CPGT12	476 / Não	0,3	% do DI	1.000	Energia Elétrica
CPGT13	476 / Não	#N/D	% do DI	1.000	Energia Elétrica
CPLD12	476 / Não	0,6	% do DI	500	Energia Elétrica
CTEE17	400 / Sim	5,2	IPCA + SPREAD	621	Energia Elétrica
CTEL12	476 / Sim	3,0	IPCA + SPREAD	220	TI e Telecomunicações
CVRDA6	400 / Não	#N/D	IGPM	4	Mineração
ECOV12	400 / Sim	0,5	IPCA + SPREAD	200	Transporte e Logística
ECOV22	400 / Sim	3,6	IPCA + SPREAD	681	Transporte e Logística
ELPLB3 (*)	476 / Não	3,4	% do DI	1.396	Energia Elétrica
ENJG21	476 / Sim	5,0	IPCA + SPREAD	634	Energia Elétrica
ENMI21	476 / Sim	5,2	IPCA + SPREAD	386	Energia Elétrica
ENTV12 (*)	476 / Sim	7,1	IPCA + SPREAD	1.000	Transporte e Logística
EQTL12 (*)	476 / Não	3,1	DI + SPREAD	696	Energia Elétrica
ESAM14	476 / Sim	5,6	IPCA + SPREAD	340	Energia Elétrica
ETAP22 (*)	476 / Sim	5,1	IPCA + SPREAD	115	Energia Elétrica
EXTZ11 (*)	476 / Sim	5,1	IPCA + SPREAD	168	Energia Elétrica
LAMEA1 (*)	476 / Não	2,2	% do DI	1.263	Comércio Atacadista e Varejista
LAMEA2 (*)	476 / Não	3,4	% do DI	1.000	Comércio Atacadista e Varejista
LIGHA3	400 / Sim	3,1	IPCA + SPREAD	459	Energia Elétrica
LIGHA5	400 / Sim	5,0	IPCA + SPREAD	540	Energia Elétrica

Análise de Negócios - Mar/19
(Operações extra-grupo)

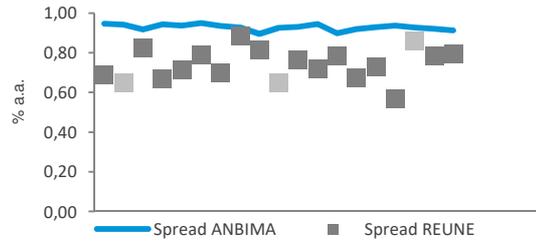
► As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

ENTV12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

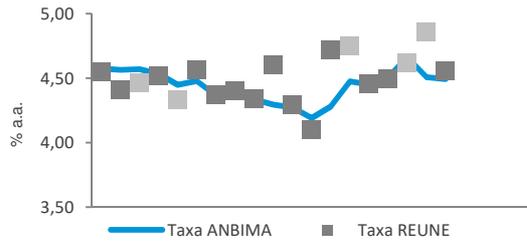


Análise dos Spreads

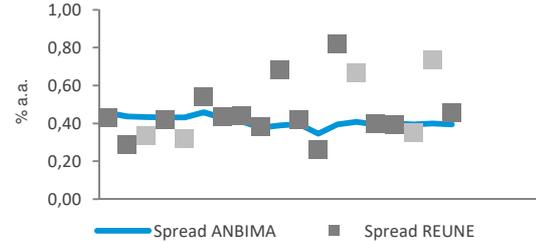


LIGHA5 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

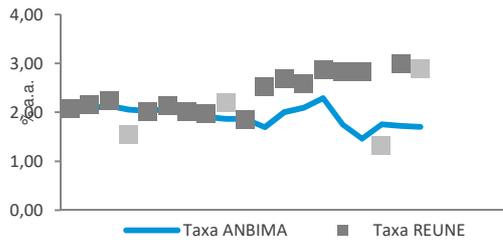


Análise dos Spreads

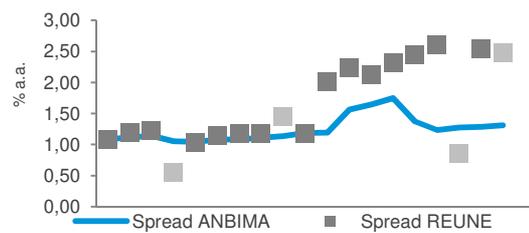


ANHB16 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

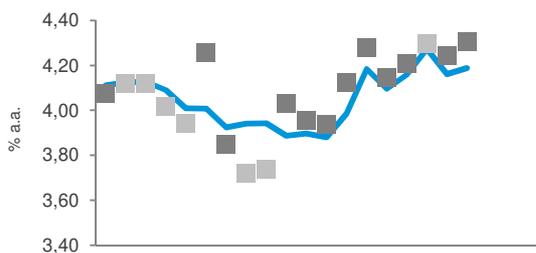


Análise dos Spreads

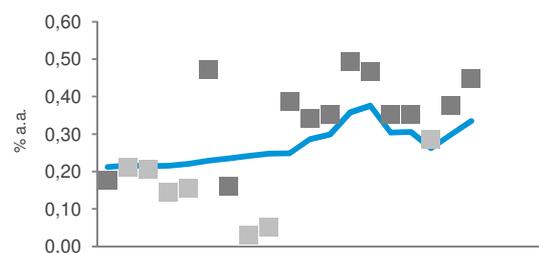


ECOV22 - IPCA + Spread

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, conseqüentemente, 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 (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 • Hilton Notini

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

Uma iniciativa:

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

ANBIMA

Presidente • Carlos Ambrósio

Vice-presidentes • Carlos André, Flavio Souza, José Eduardo Laloni, Luiz Sorge, Miguel Ferreira, Pedro Lorenzini, Ricardo Almeida e Sérgio Cutolo

Diretores • Adriano Koelle, Alenir Romanello, Fernando Rabello, Jan Karsten, Julio Capua, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Lywal Salles Filho, Pedro Juliano, Pedro Rudge, Reinaldo Lacerda, Saša Markus e Teodoro Lima

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Francisco Vidinha, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Eliana Marino, Lina Yajima, Marcelo Billi, Soraya Alves e Thiago Baptista