

Expectativa de queda dos juros mantém atratividade dos títulos

Em abril, foram mantidas as condições de mercado que vem determinando a rentabilidade dos ativos no segmento de renda fixa nos últimos meses. **A redução da inflação corrente, motivada pelo fraco ritmo do nível de atividade e pela valorização da moeda doméstica, vem reforçando a expectativa de queda dos juros pelos investidores.**

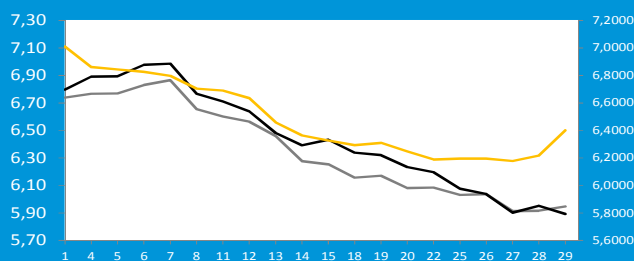
Nesse contexto, os prêmios dos títulos prefixados e indexados ao IPCA se mantêm atrativos para os investidores, sobretudo nos ativos com maior duration, que registram variações mais expressivas de preços em resposta às oscilações nas taxas de juros. O IRF-M 1+, que reflete a carteira prefixada acima de um ano, registrou retorno mensal de 4,80% e o IMA-B 5+, que representa a carteira das NTN-Bs acima de cinco anos, variou 5,37%. **Em 2016, a performance desses índices tem sido bastante positiva, com o IMA-B 5+ e o IRF-M1+ registrando variação acumulada até abril de 18,66% e 16,65%, respectivamente.**

No mercado primário, as reduções das taxas médias de

colocação nos leilões de LTN/NTN-F e NTN-B corroboram esse quadro. **Nas ofertas públicas da LTN de prazo mais longo, janeiro/2020, a taxa média de venda foi de 12,57% em 28/4 contra 14,06% registrada no leilão de 07/4.** A NTN-B de maturidade mais longa, 15/5/55, foi ofertada em 26/4 à uma taxa média de 6,25%, a menor registrada para esse vencimento desde 14/7/15.

No mercado secundário, os títulos prefixados registraram volume médio de negócios de R\$ 9,4 bilhões, uma queda de 28% em relação ao mês anterior. **O vencimento mais negociado foi a LTN 01/4/18, que correspondeu a 12,6% do giro dos prefixados (LTN/NTN-F). Vale atentar que nos últimos meses o maior valor mensal negociado era dos papéis com maturidade mais curta.** Já as operações com NTN-Bs aumentaram 7,1% em relação a março, com o vencimento mais líquido, 15/5/19, representando uma parcela de 18,4% do total negociado desses títulos.

Trajetória da inflação implícita em abril (%)



Fonte: ANBIMA

— 3 Anos — 5 Anos — 1 Ano

Destaque do Mês

Em abril, a inflação implícita embutida nas taxas dos papéis prefixados - resultado da expectativa de inflação e do prêmio adicionado pelo risco de errar a aposta - para os prazos de um, três e cinco anos manteve a trajetória descendente que vem sendo observada desde o final de janeiro. Entretanto, na última semana do mês, a curva com prazo de um ano registrou reversão das expectativas, descolando-se dos demais vértices. Essa assimetria reflete um aumento da incerteza no curto prazo ante a percepção de queda da inflação para o médio e longo prazo.

Renda Fixa em Números (Abr/2016):

Item	Montante	Variação	
Estoque			
Renda Fixa Total:	R\$ 5,03 trilhões	-0,67%	↓
Títulos Públicos:	R\$ 2,63 trilhão	-1,29%	↓
Títulos Privados:	R\$ 2,40 trilhão	0,02%	↑

Volume Médio Diário de Negócios

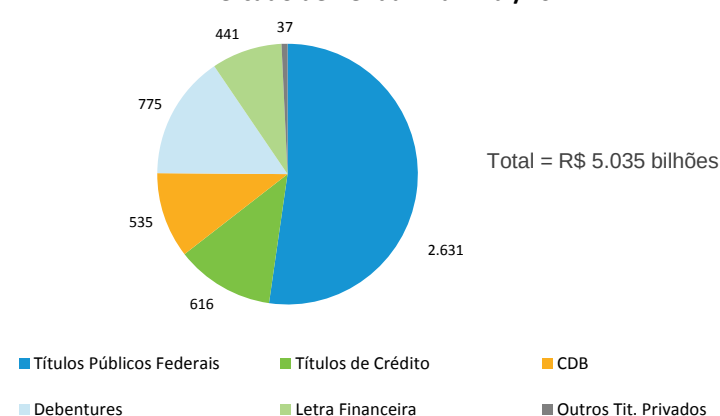
Operações Definitivas			
Renda Fixa Total:	R\$ 17,44 bilhões	-15,21%	↓
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 14,78 bilhões	-18,64%	↓
Títulos Privados:	R\$ 2,66 bilhões	10,69%	↑

Operações Compromissadas			
Renda Fixa Total:	R\$ 1.001,76 bilhões	4,05%	↑
Títulos Públicos:	R\$ 994,44 bilhões	4,09%	↑
Títulos Privados:	R\$ 7,33 bilhões	-1,19%	↓

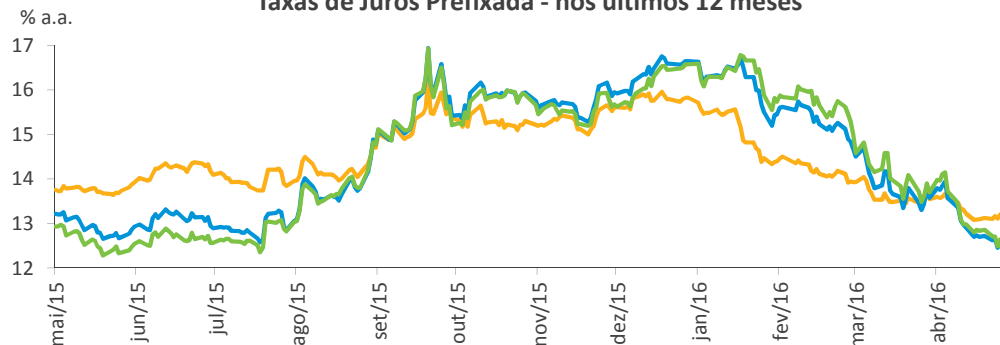
Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central

Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.048,21 bilhões	13,89%	↑
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Resgate Líquido de R\$ 114,750 bilhões		

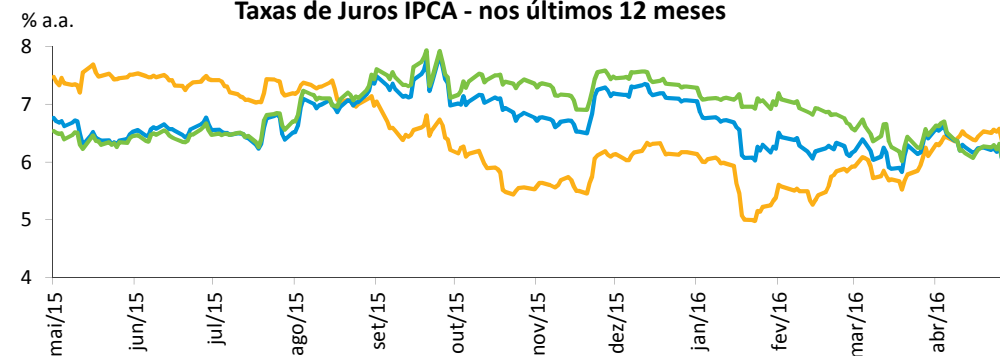
Mercado de Renda Fixa - Abr/16



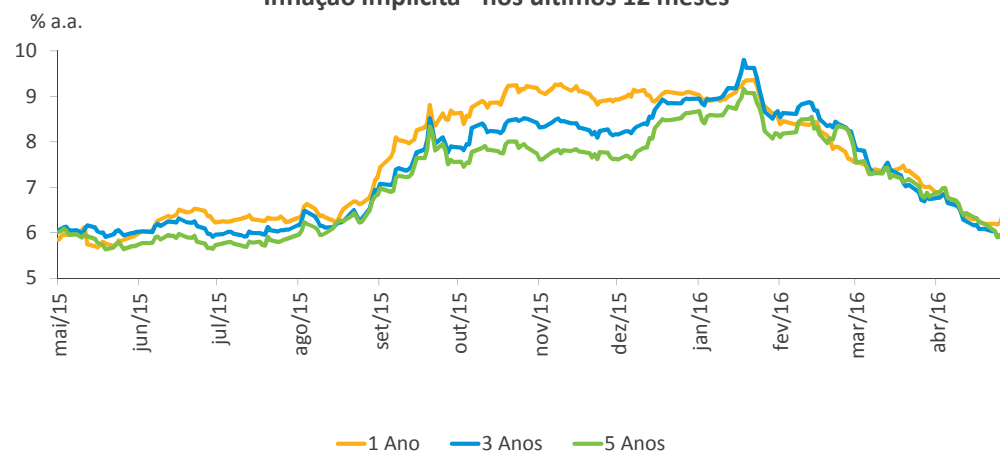
Taxas de Juros Prefixada - nos últimos 12 meses



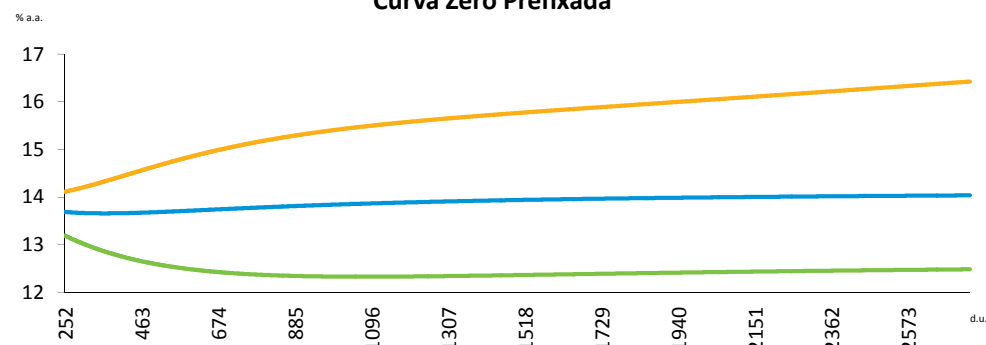
Taxas de Juros IPCA - nos últimos 12 meses



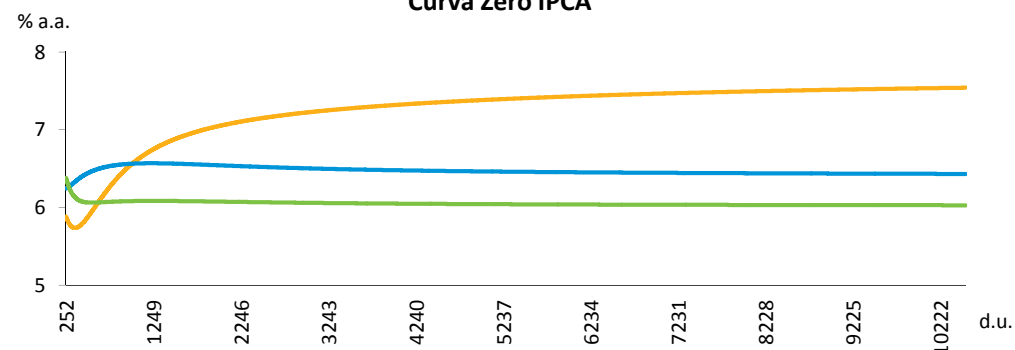
Inflação Implícita - nos últimos 12 meses



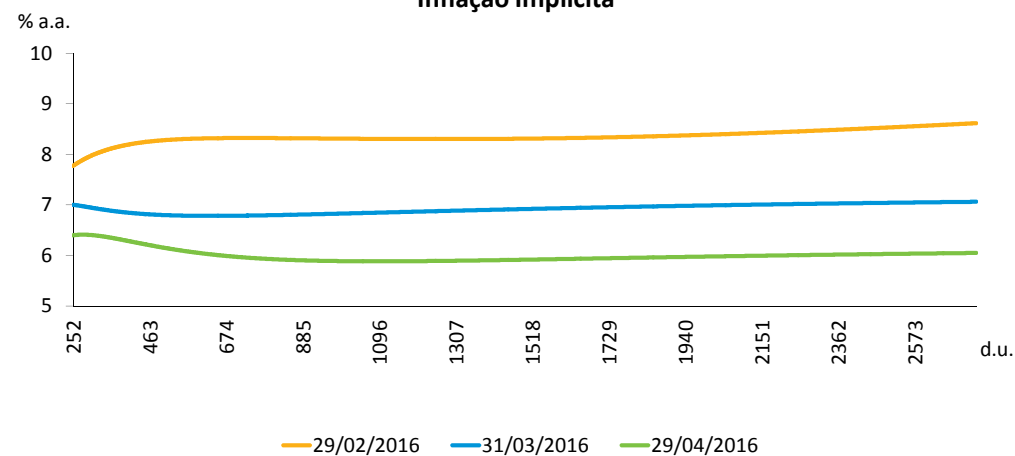
Curva Zero Prefixada

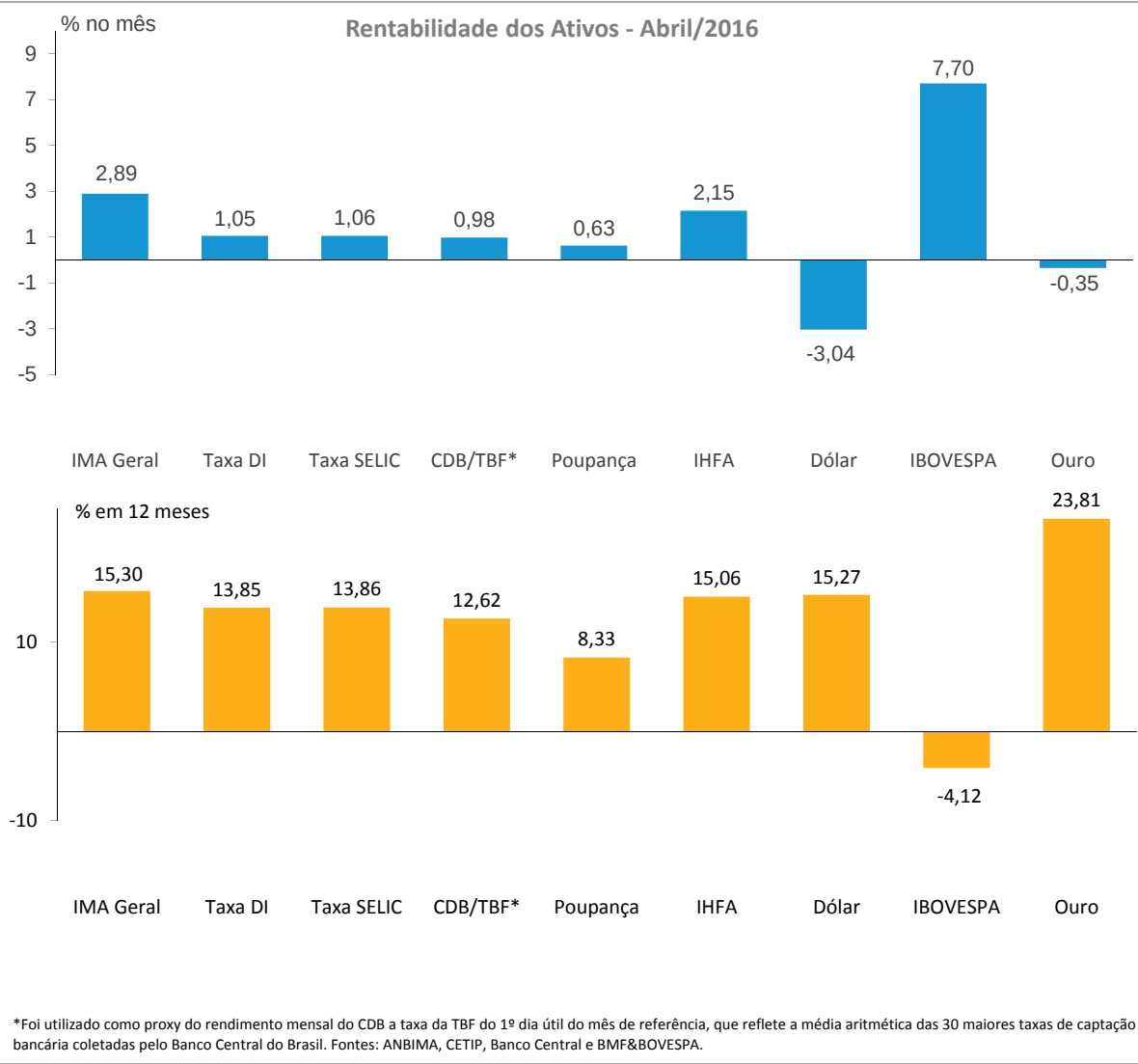
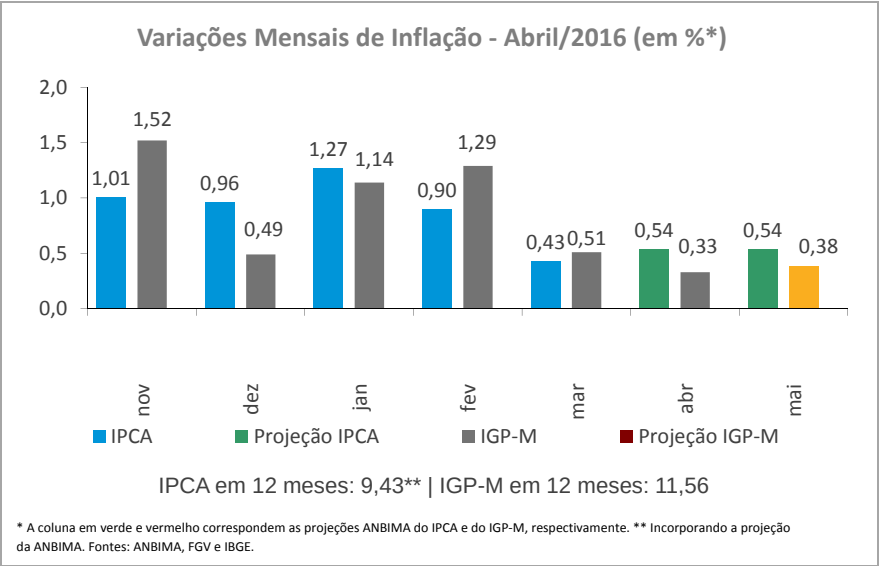
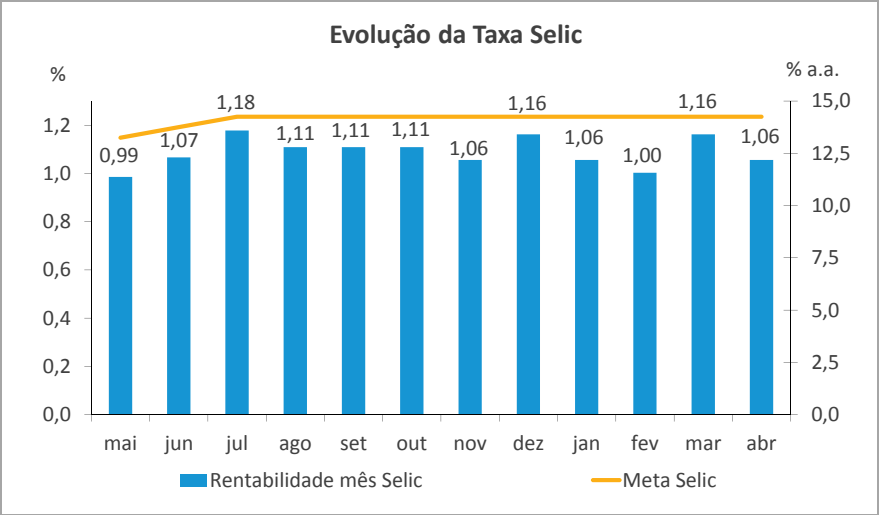


Curva Zero IPCA



Inflação Implícita

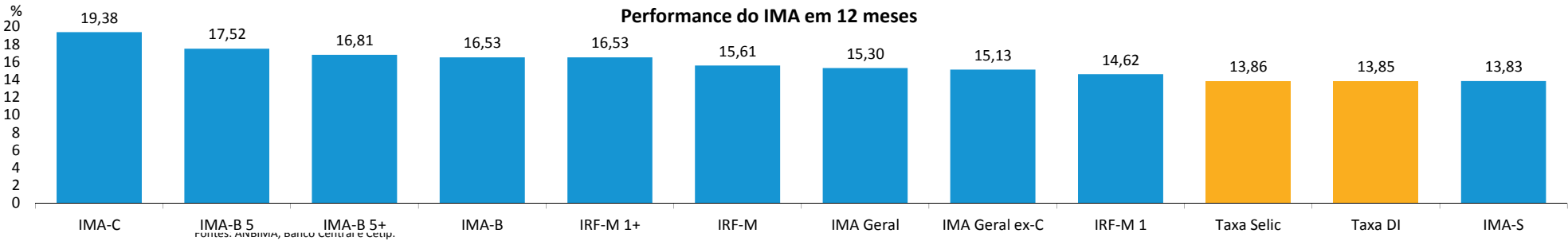




Outros Indicadores - Abril/2016					
Dólar Médio - Venda	3,565845	PTAX Venda- fim de mês	3,4508	TR	0,1304
Dólar Médio - Compra	3,565240	PTAX Compra- fim de mês	3,4502		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	5,48	Selic Real Ex-ante (1 ano)	6,62	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	3,12	Selic Real Ex-post (1 ano)	4,27		

Obs.: A taxa da TR é referem-se às do primeiro dia do mês com vencimento no primeiro dia do mês posterior e está expressa em % ao mês. A taxa da TJLP está expressa em % ao ano. As cotações de dólar estão expressas em R\$/US\$. Fonte: Banco Central.

Resultados de Abril



IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M	LTN / NTN-F	913,83	35,42	2,2	19	3,46	11,68	15,61	28,29
IRF-M 1		308,41	11,96	0,5	5	1,07	5,15	14,62	27,44
IRF-M 1+		605,42	23,47	3,1	14	4,80	16,65	16,53	29,19
IMA-B	NTN-B	843,91	32,71	7,3	16	3,93	14,06	16,53	35,94
IMA-B 5		308,77	11,97	1,9	5	1,54	6,97	17,52	32,30
IMA-B 5+		535,14	20,74	10,4	11	5,37	18,66	16,81	39,46
IMA-C	NTN-C	105,85	4,10	6,6	3	2,64	13,58	19,38	34,03
IMA-S	LFT	716,09	27,76	0,0	11	1,04	4,26	13,83	26,80
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.473,84	95,90	3,30	46	2,91	10,26	15,13	30,15
IMA Geral	Todos	2.579,69	100,00	3,44	49	2,89	10,39	15,30	30,30

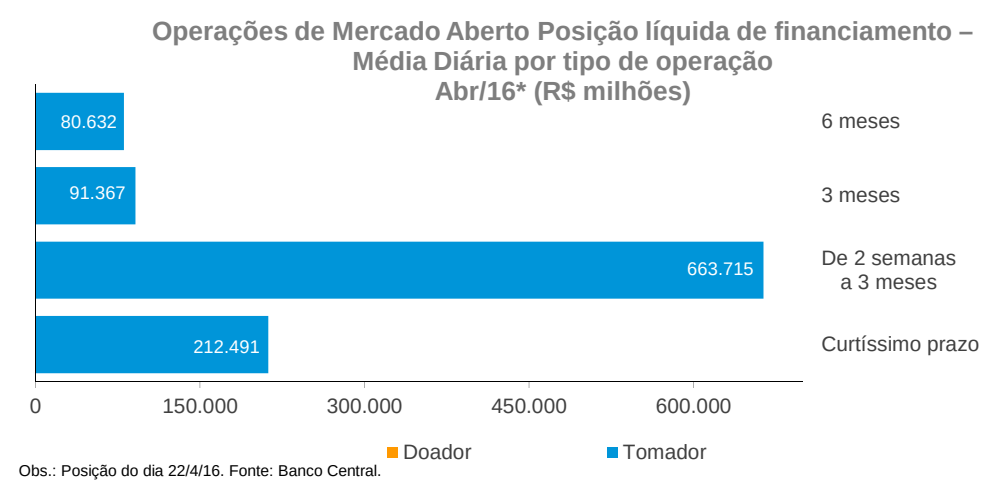
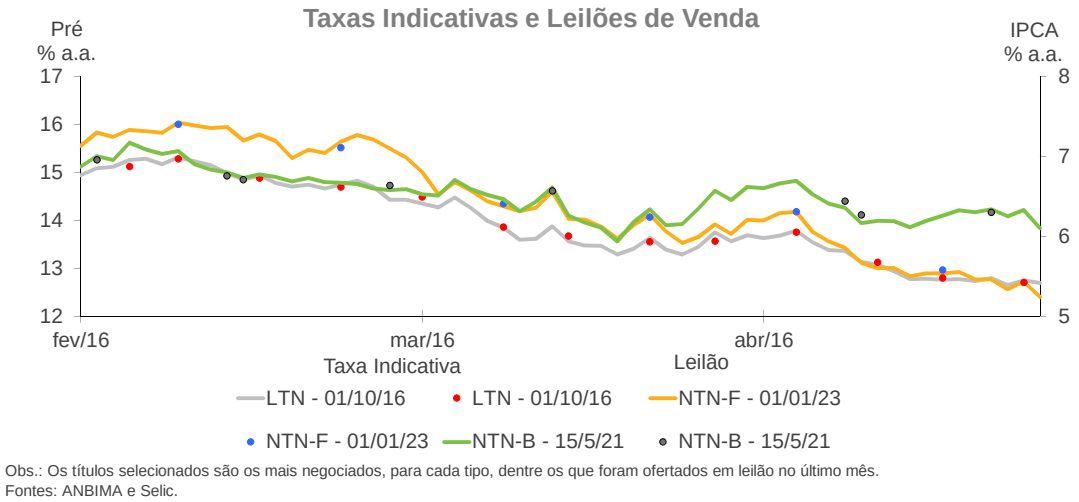
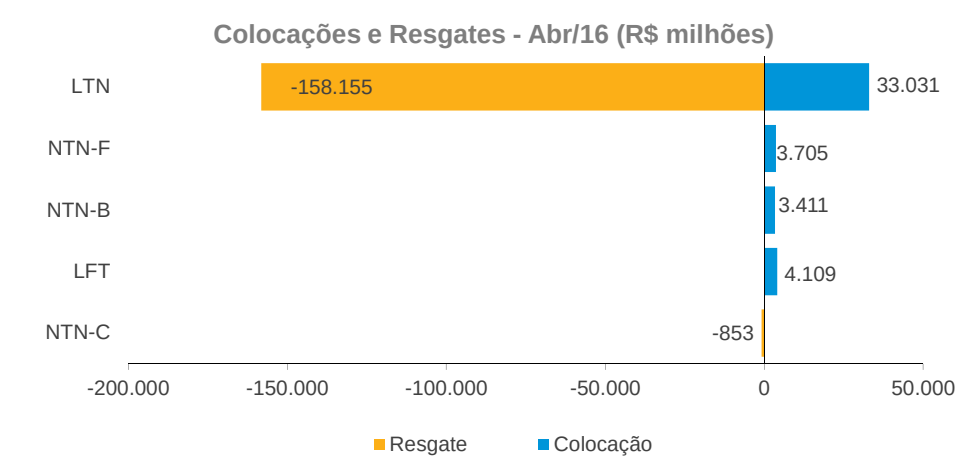
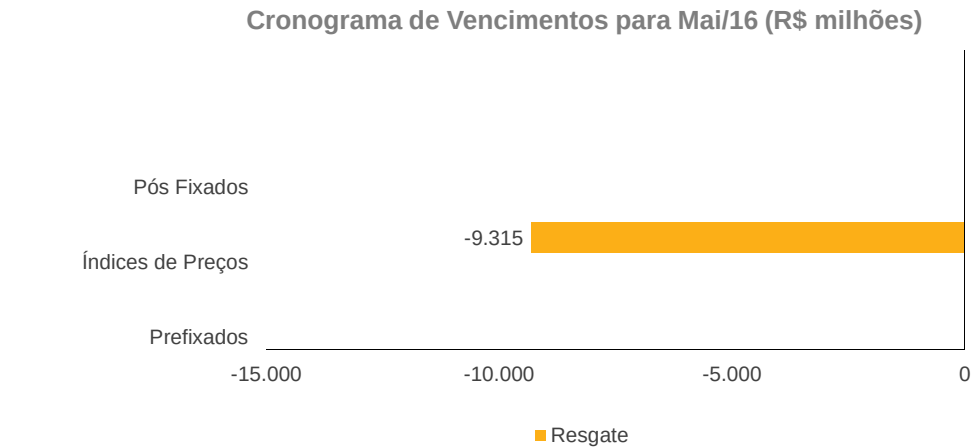
Obs.: Posições de fim de período. Fonte: ANBIMA.

IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	0,99	4,40	14,13	27,03	0,17
IDkA Pré 1A		1,40	6,82	14,89	26,87	1,17
IDkA Pré 2A		2,94	11,96	15,67	27,66	3,86
IDkA Pré 3A		4,78	17,03	15,97	28,32	7,04
IDkA Pré 5A		8,23	25,92	15,82	28,57	13,40
IDkA IPCA 2A	IPCA	1,66	6,90	18,47	33,12	3,20
IDkA IPCA 3A		2,25	8,64	18,80	33,84	4,79
IDkA IPCA 5A		3,26	11,89	18,35	34,64	7,97
IDkA IPCA 10A		5,32	19,55	17,17	37,99	13,87
IDkA IPCA 15A		7,27	26,63	16,36	42,53	17,80
IDkA IPCA 20A		9,25	33,60	15,65	47,49	21,53
IDkA IPCA 30A		13,30	48,23	14,29	58,11	31,69

* Desvio-padrão dos retornos diários em uma janela de 20 dias úteis de análise. Fonte: ANBIMA.

IDA - Índice de Debêntures ANBIMA							
IDA	Variação no mês (%)	Variação no Ano (%)	Variação 12 meses (%)	Variação 24 meses (%)	Duration (anos)	Peso (%)	Valor de Mercado (R\$ milhões)
IDA - DI	1,28	4,09	14,23	28,55	1,6	54,45	33.860,57
IDA - IPCA	1,55	6,49	13,87	29,69	3,8	44,09	27.418,00
IDA - GERAL	1,38	5,11	14,14	29,12	2,5	100,00	62.182,96

Fonte: ANBIMA.

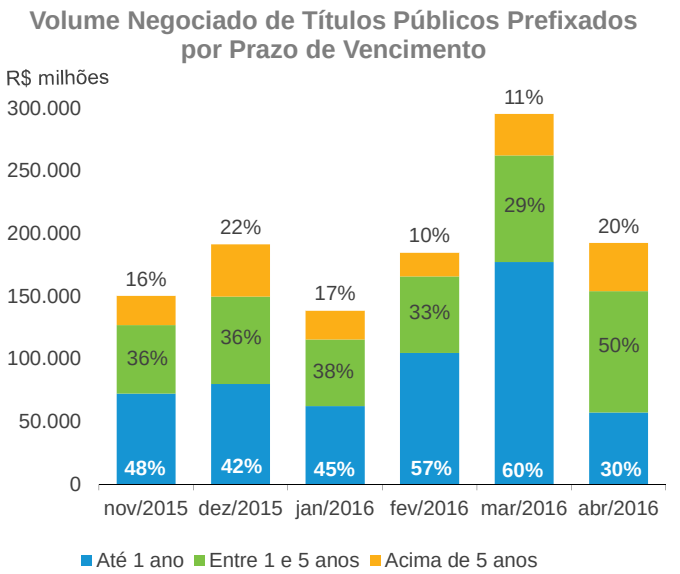


Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais (R\$ milhões)										
Data	SELIC						Sistemas Eletrônicos			
	Definitivas (Intra + ExtraGrupo)		Compromissadas				Por ambiente eletrônico			
	ExtraGrupo*	Total	Overnight	Intradia	Outros	Total	Total Geral	Registro	SISBEX Negociação	Plataforma Cetip
Mar/16	18.165	24.329	939.852	3.373	12.100	955.325	979.654	ND	ND	1.419,6
Abr/16	14.778	21.689	978.725	2.423	13.288	994.436	1.016.125	ND	ND	1.579,7

* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

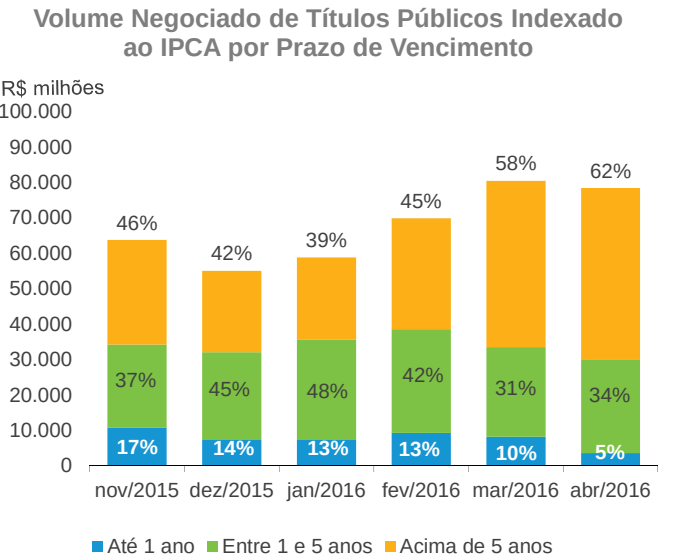
Liquidez dos Títulos Prefixados - ExtraGrupo								
Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
LTN - 1/7/2016	70.168.958,72	7,34		20	414	21.325.308	11,06	30,39
LTN - 1/10/2016	92.844.160,86	9,71	X	20	233	15.567.205	8,08	16,77
LTN - 1/1/2017	61.565.908,53	6,44		20	262	9.593.922	4,98	15,58
NTN-F - 1/1/2017	74.508.499,92	7,79		20	304	5.578.060	2,89	7,49
LTN - 1/4/2017	20.410.052,29	2,13	X	15	65	5.116.412	2,65	25,07
LTN - 1/7/2017	56.174.313,26	5,88		20	146	9.756.495	5,06	17,37
LTN - 1/10/2017	30.104.838,76	3,15		18	97	4.620.737	2,40	15,35
LTN - 1/1/2018	56.507.091,80	5,91		20	221	7.670.243	3,98	13,57
NTN-F - 1/1/2018	15.195.181,81	1,59		19	103	1.001.476	0,52	6,59
LTN - 1/4/2018	33.595.602,15	3,51	X	20	480	24.293.892	12,60	72,31
LTN - 1/7/2018	50.869.156,60	5,32		19	168	1.755.755	0,91	3,45
LTN - 1/1/2019	79.984.810,23	8,37		20	895	12.683.205	6,58	15,86
NTN-F - 1/1/2019	10.985.874,18	1,15		16	58	466.069	0,24	4,24
LTN - 1/7/2019	32.476.067,50	3,40		20	109	4.731.996	2,46	14,57
LTN - 1/1/2020	31.797.257,05	3,33	X	20	573	19.024.302	9,87	59,83
NTN-F - 1/1/2021	96.528.847,11	10,10		20	619	11.002.736	5,71	11,40
NTN-F - 1/1/2023	66.940.305,77	7,00	X	20	746	18.488.085	9,59	27,62
NTN-F - 1/1/2025	61.835.716,85	6,47		20	1003	11.820.525	6,13	19,12
NTN-F - 1/1/2027	13.597.023,71	1,42	X	20	430	8.241.404	4,28	60,61

* Abril/2016 teve 20 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.



Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo								
Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/8/2016	81.481.594,54	9,61		20	392	3.559.781	4,54	4,37
NTN-B - 15/5/2017	46.222.689,06	5,45		18	278	2.763.365	3,52	5,98
NTN-B - 15/8/2018	57.354.164,92	6,77		20	566	5.746.511	7,32	10,02
NTN-B - 15/5/2019	67.852.604,08	8,01		20	1407	14.425.037	18,38	21,26
NTN-B - 15/8/2020	55.817.816,90	6,59		20	423	3.600.018	4,59	6,45
NTN-B - 15/5/2021	19.071.461,42	2,25	X	20	1078	11.933.877	15,20	62,57
NTN-B - 15/8/2022	86.514.158,92	10,21		20	907	6.405.305	8,16	7,40
NTN-B - 15/3/2023	47.795,44	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	48.479.571,59	5,72		20	872	7.976.466	10,16	16,45
NTN-B - 15/8/2024	48.289.913,48	5,70		20	252	1.788.571	2,28	3,70
NTN-B - 15/8/2026	2.742.897,57	0,32	X	19	678	3.317.240	4,23	120,94
NTN-B - 15/8/2030	30.917.404,41	3,65		19	100	365.084	0,47	1,18
NTN-B - 15/5/2035	48.384.950,44	5,71	X	20	286	1.936.331	2,47	4,00
NTN-B - 15/8/2040	39.881.526,17	4,71		20	108	587.699	0,75	1,47
NTN-B - 15/5/2045	79.002.851,29	9,32		20	409	2.108.734	2,69	2,67
NTN-B - 15/8/2050	120.974.683,15	14,27		20	1613	10.453.150	13,32	8,64
NTN-B - 15/5/2055	14.440.663,03	1,70	X	20	160	1.525.762	1,94	10,57

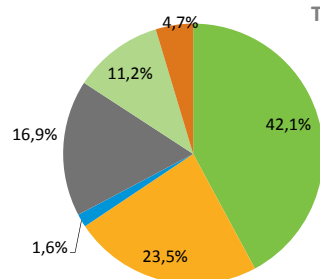
* Abril/2016 teve 20 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.



Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Março/16

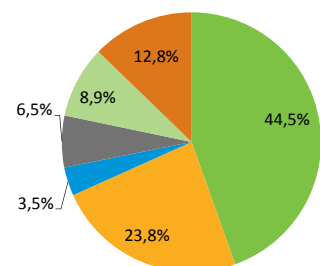
Títulos Públicos em Mercado

Valor do estoque em mercado = R\$2,72 trilhões



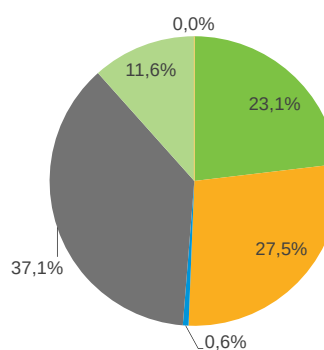
Indexados ao IPCA*

Valor do estoque em mercado = R\$ 854 bilhões



Prefixados**

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,06 trilhão



■ Fundos de Investimento
 ■ Carteira Própria - Tesouraria
 ■ Pessoa Física
 ■ Não Residentes
 ■ Títulos Vinculados
 ■ Outros

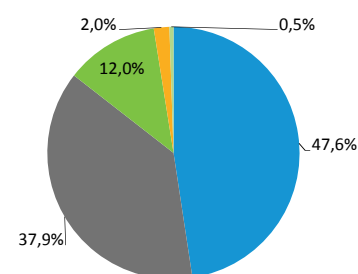
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

** Os títulos prefixados são compostos pelas LTN e NTN-F.

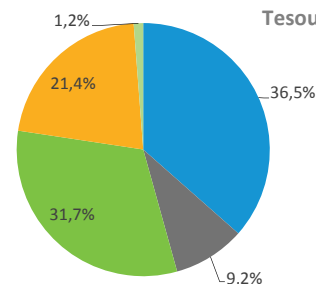
Títulos Públicos Federais na Carteira - Março/16

Não Residentes

Valor do estoque em mercado = R\$ 461 bilhões;
e corresponde a 16,9% do Total

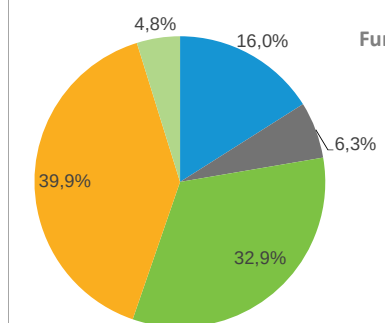
Tesouraria de Instituições Financeiras

Valor do estoque em mercado = R\$ 640 bilhões



Fundos de Investimento***

Valor do estoque em mercado = R\$ 1,17 trilhão

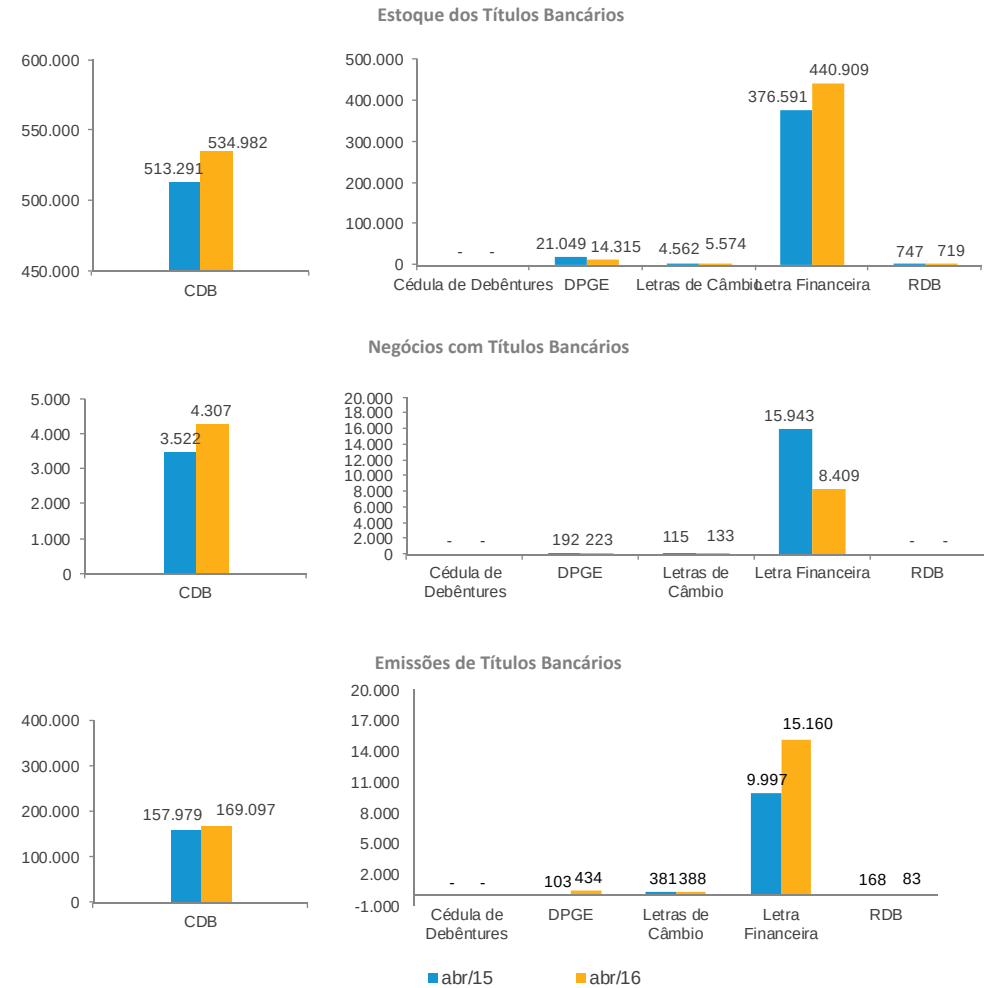


■ LTN ■ NTN-F ■ NTN-B ■ LFT ■ Outros

Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

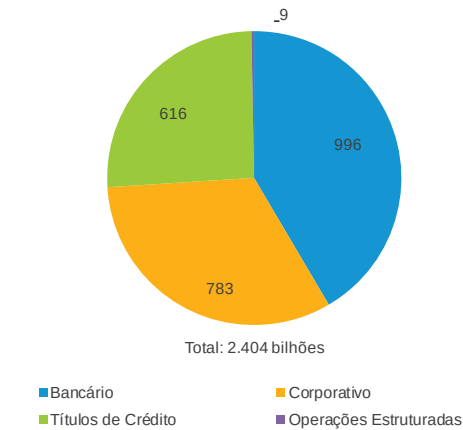
*** O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 22,8 bilhões.

Mercado de Títulos Bancários - ABRIL/16 (em R\$ milhões)



--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - abr/15 = 19.771,1; abr/16 = 13.072,0.
Obs.: Os títulos privados bancários são compostos por CDB, Cédula de Debêntures, DPGE, Letras de Câmbio, Letra Financeira e RDB. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

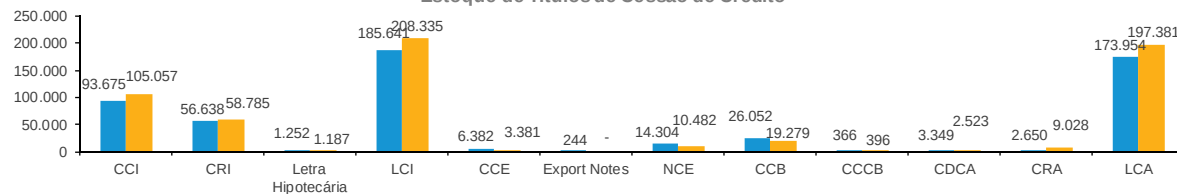
Estoque de Títulos Privados - abr/16 (R\$ bilhões)



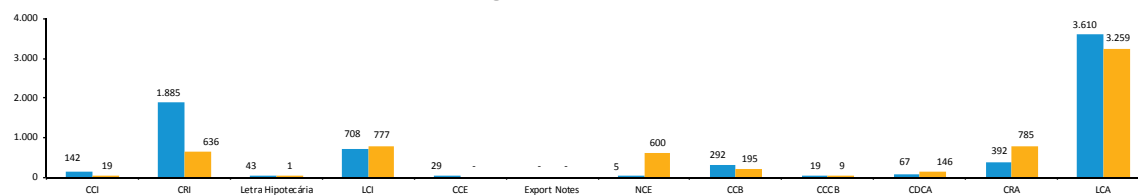
Obs.: Em R\$ bilhões. Fonte: CETIP e BM&FBovespa

Mercado de Títulos de Cessão de Crédito - ABR/16 (em R\$ milhões)

Estoque de Títulos de Cessão de Crédito



Negócios com Títulos de Cessão de Crédito

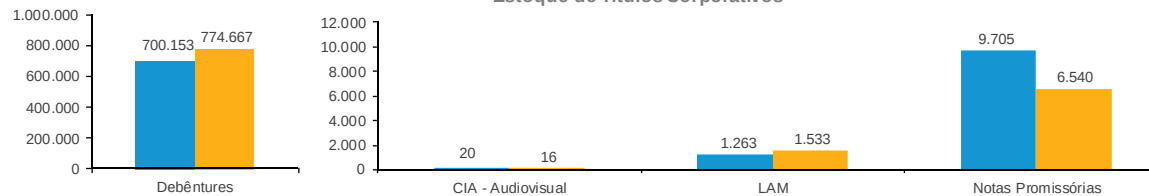


→ Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - abr/15 = 7.192,3 ; abr/16 = 6.425,8.

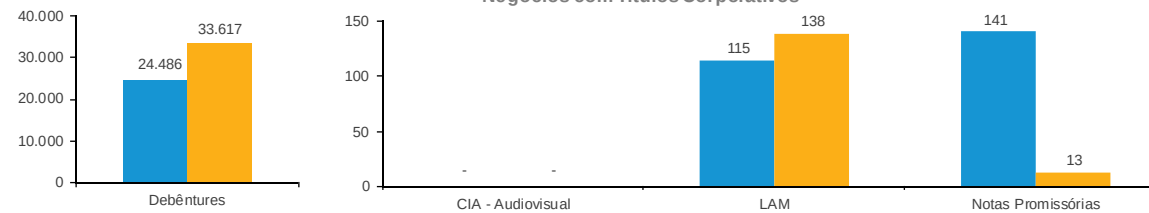
Obs.: Títulos do Segmento Agrícola: CDCA, CRA e LCA; Títulos do Segmento Comercial: CCB e CCCB; Títulos do Segmento Exportador: CCE, Export Notes e NCE; e Títulos do Segmento Imobiliário: CCI, CRI, LH, LCI. Os negócios referem-se às operações definitivas. Desde agosto/2013, os negócios referentes a LCA não estão disponíveis.

Mercado de Títulos Corporativos - ABR/16 (em R\$ milhões)

Estoque de Títulos Corporativos



Negócios com Títulos Corporativos



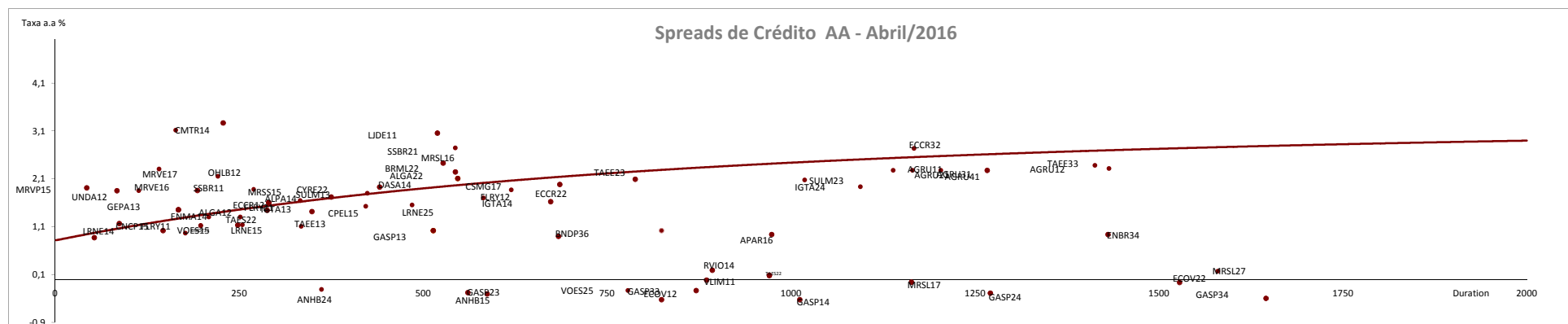
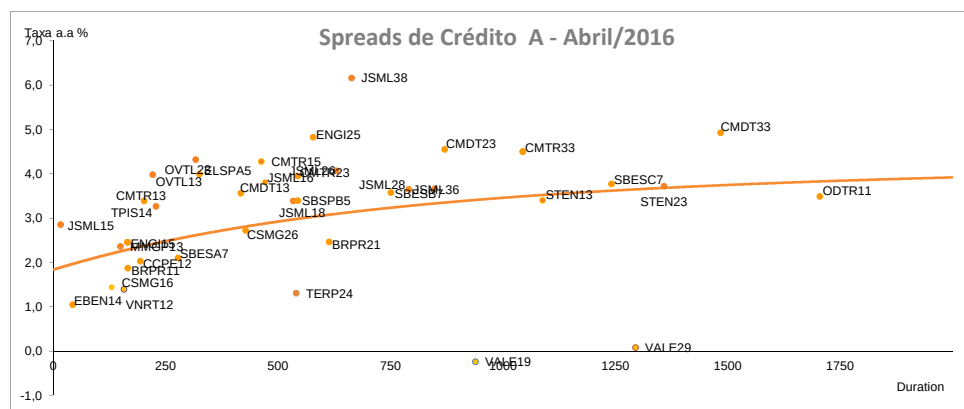
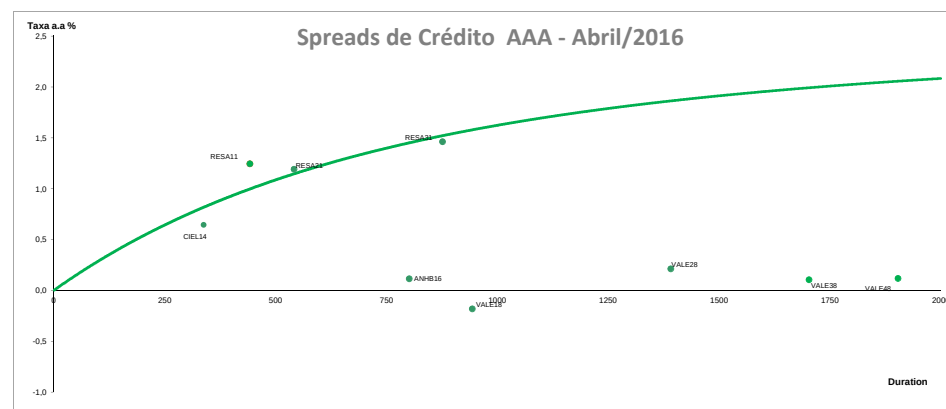
→ Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - abr/15 = 24.741,7 ; abr/16 = 33.768,1.

Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

Ranking das Debêntures mais negociadas no Mercado Secundário (excluindo as empresas de *leasing*)

Por Volume Negociado				Por Número de Negócios			Por Dias que tiveram Negócios		
Ranking	Código	R\$ mil	Volume / Total (%)	Ranking	Código	Nº	Ranking	Código	Dias
1º	CEMT25	287.950,87	11,43%	1º	SAIP11 (*)	433	1º	VALE19 (*)	20
2º	MAQN11	157.341,42	6,25%	2º	SNTI23 (*)	315	2º	SAIP11 (*)	20
3º	CCRD18	88.087,10	3,50%	3º	VALE29 (*)	313	3º	RDVT11 (*)	20
4º	CCPE12	71.560,34	2,84%	4º	RDVT11 (*)	309	4º	AGRU11 (*)	20
5º	RSCF41	67.277,41	2,67%	5º	SNTI13 (*)	242	5º	SNTI13 (*)	20
6º	CIEL14	61.629,63	2,45%	6º	AGRU12 (*)	194	6º	CTEL11 (*)	20
7º	DASA15	59.580,66	2,37%	7º	VNTT11 (*)	185	7º	VALE29 (*)	20
8º	MRVE17	54.838,07	2,18%	8º	CTEL11 (*)	181	8º	VLIM11 (*)	20
9º	CTEL11 (*)	46.909,94	1,86%	9º	ODTR11 (*)	173	9º	VNTT11 (*)	20
10º	ANHB16 (*)	45.288,10	1,80%	10º	VALE48 (*)	161	10º	AGRU12 (*)	19
11º	AESS12	42.163,39	1,67%	11º	VALE19 (*)	117	11º	ECOV22 (*)	19
12º	DISM11	37.926,43	1,51%	12º	ECOV22 (*)	117	12º	SNTI23 (*)	18
13º	UNDA16	37.708,74	1,50%	13º	ANHB15 (*)	104	13º	AGRU31 (*)	18
14º	CPSC13	36.452,06	1,45%	14º	ANHB16 (*)	93	14º	ODTR11 (*)	18
15º	RDVT11 (*)	35.027,92	1,39%	15º	AGRU11 (*)	86	15º	BNDP36 (**)	18
Total Negociado		2.518.422,30	100,00%	Total de Negócios		5.868	Total de Dias no Mês		20

Obs.1: 236 séries de debêntures foram negociadas em abril/2016. Obs.2: Os ativos em destaque são aqueles contemplados nos três critérios de ranking. Obs.3: Os ativos com um asterisco são aqueles contemplados na Lei 12.431. Obs.4: Os ativos com dois asteriscos são aqueles contemplados no Novo Mercado. Fonte: CETIP.



Obs.1: Posição do último dia útil do mês de referência. As debêntures "Percentual do DI" foram convertidas em "DI + Spread". Obs.2: Consideradas apenas as séries que não possuem cláusula de resgate antecipado. Obs.3: As séries INBD12 e RSCC14, ambas no nível de risco A, foram desconsideradas devido ao nível de seus spreads, 23,7580% e 12,5576%, respectivamente. Fonte: ANBIMA.

Boletim de Renda Fixa

Relatório estatístico que traz o retrato do mercado no mês com base nos dados coletados pela ANBIMA.

Texto • Marcelo Cidade

Gerência de Preços e Índices • Sandro Baroni

Gerência de Estudos Econômicos • Enilce Melo

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

Presidente • Robert van Dijk

Vice-presidentes • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Flavio Augusto Aguiar de Souza, José Olympio da Veiga Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Reinaldo Le Grazie, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes

Diretores • Alenir de Oliveira Romanello, Celso Scaramuzza, Fernando Cruz Rabello, José Eduardo Laloni, Luiz Chrysostomo de Oliveira Filho, Luiz Felipe de Almeida Campos, Luiz Fernando Figueiredo, Luiz Sorge, Renato Martins Oliva, Richard Ziliotto, Saša Markus e Vital Meira de Menezes Junior

Comitê Executivo • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculanio, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino

Aplicativo ANBIMA

Fundos, índices e notícias. Fácil e rápido.



Nova
classificação
de fundos de
investimento



Melhorias nos
gráficos



Comparação
entre dois tipos
de fundos ou de
índices



Nova
classificação
de fundos
imobiliários

A decisão na sua mão.

Baixe agora!

