

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 31 • Jan/16

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

As estatísticas gerais do mercado secundário de debêntures mostram retração frente ao mês de dezembro. A redução do volume negociado (concentrado nas operações entre mercado, queda de 84%) em conjunto com a redução do número total de séries negociadas (de 243 para 200) levaram as estatísticas para o patamar observado no mês de novembro de 2015.

Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	ago-15	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16
Intra-grupo	215,1	331,3	525,7	441,5	863,6	913,8
Extra-grupo	2.028,4	2.892,4	1.680,8	1.595,1	3.697,3	1.398,2
Cliente	215,1	331,3	525,7	441,5	863,6	913,8
Mercado	266,1	243,8	280,2	351,0	2.302,3	378,0
Total	2.243,5	3.223,7	2.206,5	2.036,6	4.560,9	2.312,0

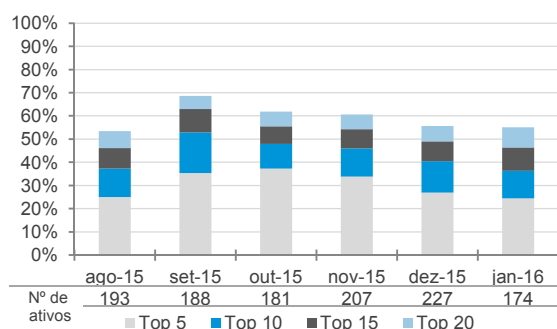
Número de Operações Registradas						
Operações	ago-15	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16
Intra-grupo	665	693	651	539	552	498
Extra-grupo	3.330	3.007	3.124	3.682	3.765	3.592
Cliente	2.755	2.442	2.399	2.965	2.984	2.938
Mercado	575	565	725	717	781	654
Total	3.995	3.700	3.775	4.221	4.317	4.090

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	ago-15	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16
Intra-grupo	18	19	18	15	18	16
Extra-grupo	46	39	40	42	46	44
Cliente	43	36	37	37	41	41
Mercado	15	14	15	18	21	19
Média Total*	48	43	44	44	50	48
Total de Séries	200	205	196	212	243	200

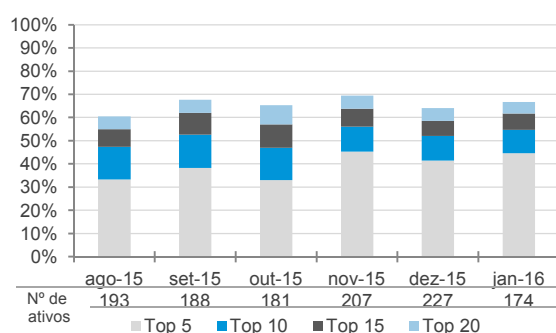
(*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

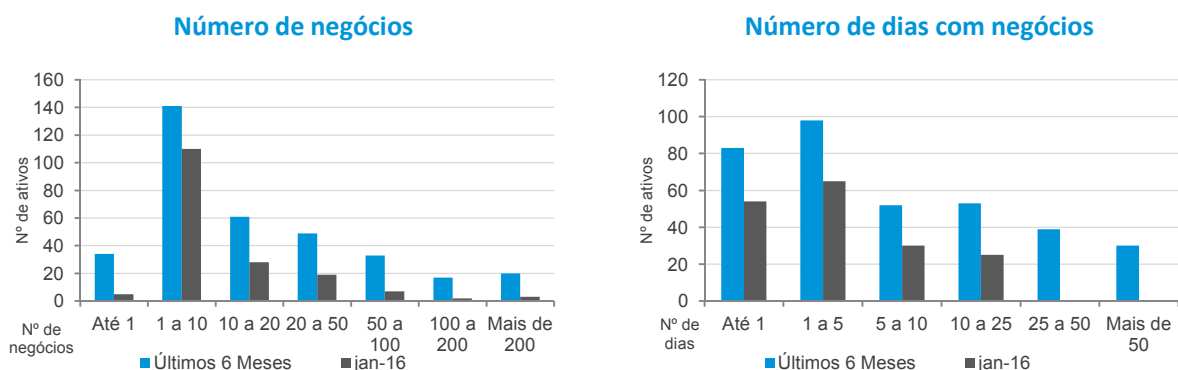


Número de operações



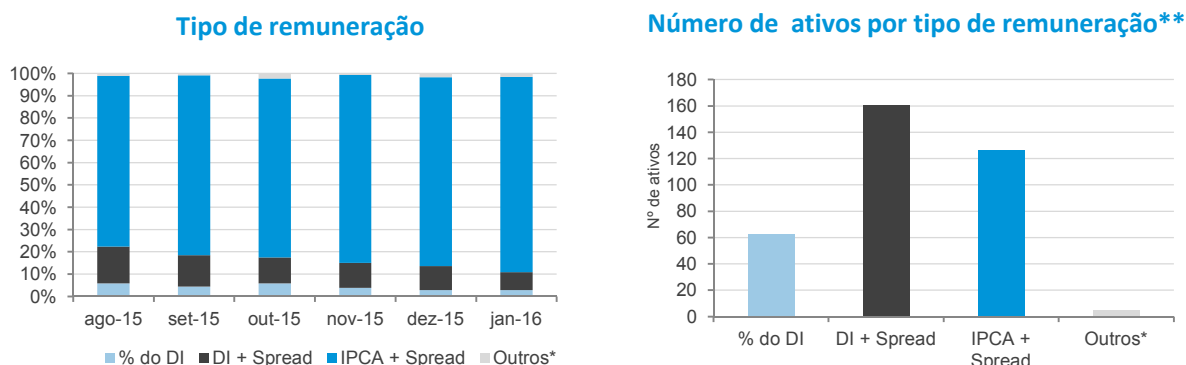
No mês analisado, as estatísticas de frequência de negócios indicaram a redução do número de ativos com mais de 100 operações no período, no sentido contrário, houve aumento do número de ativos com negócios em mais do que 50% dos dias úteis do mês: 5 e 28 em janeiro, respectivamente, contra 6 e 20 no mês anterior.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)



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

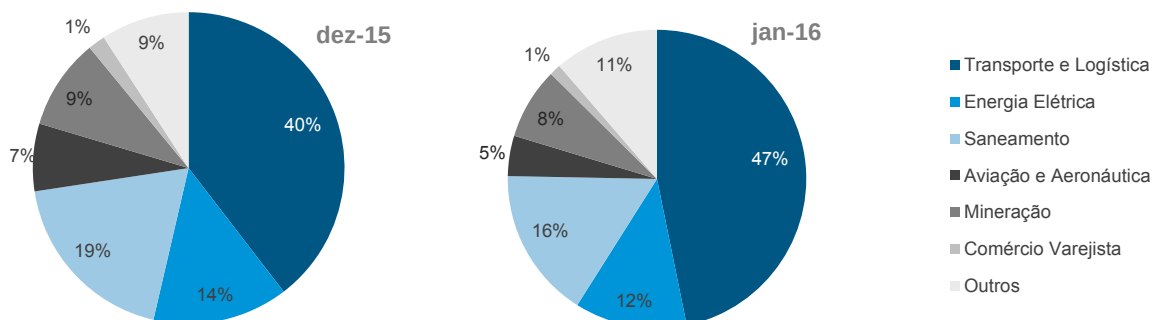
Remuneração



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

(**) Dados referentes ao período de agosto de 2015 a janeiro de 2016.

Ramo de Atividade

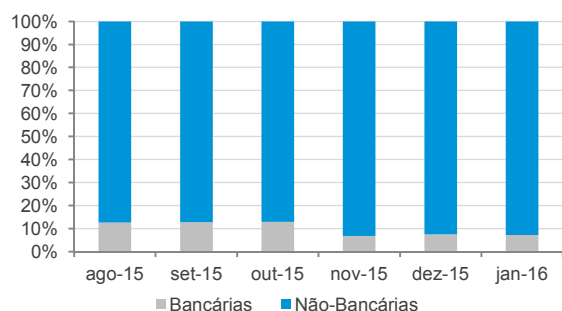


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia e Siderurgia; Mídia; Outros; Outros Ramos (*); Papel e Celulose; Petróleo e Gás; Química e Petroquímica; Seguradora e TI e Telecomunicações.

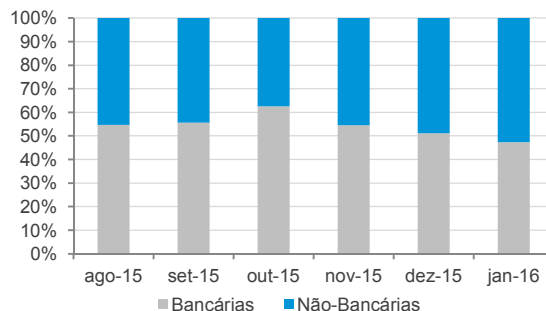
Nos últimos meses tem ocorrido a redução da participação das instituições bancárias nas operações entre mercado. Também vale notar o aumento da concentração dos participantes mais atuantes nesse tipo de operação, que superou a marca de 50% em janeiro.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



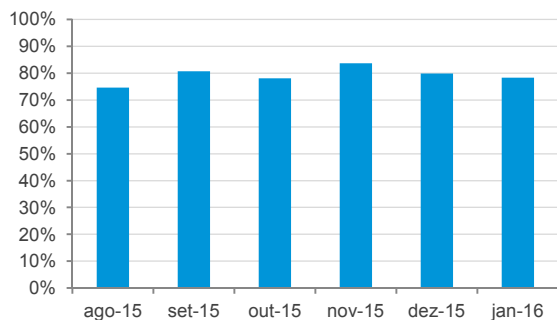
Operações entre participantes do Sistema REUNE



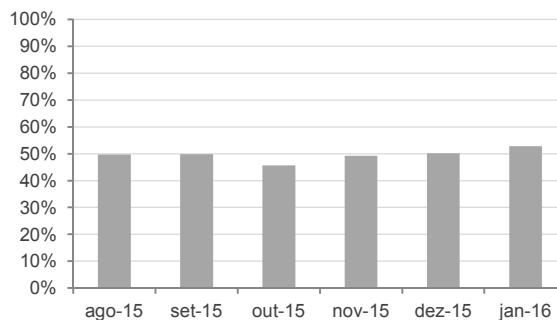
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

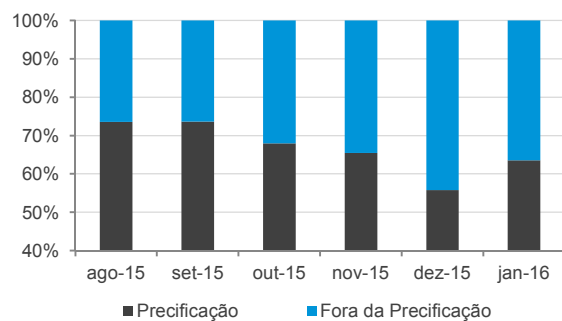
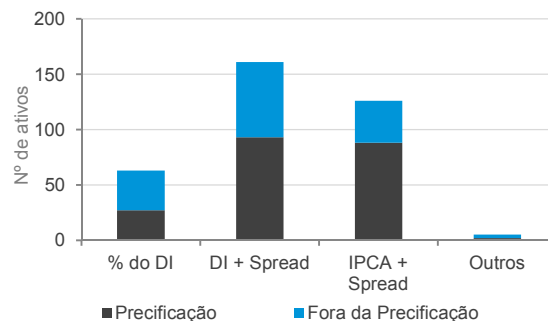
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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, 4 ativos se destacaram por participar do top 15 das três variáveis analisadas (SNTI23, RDVT11, TIET34 e VLIM11). Além disso, ressaltamos a TOME12, segunda série da primeira emissão da Ventos de São Tome Holding S.A, selecionada por entrar na seleção dos mais líquidos em dois dos últimos três meses (seleção de ativos por buffer).

Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Jan-16
(Operações extra-grupo)

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios* (19 d.u.)	
MSGT31	105,8	SNTI23	532	SNTI23	19
MILS22	72,8	RDVT11	509	RDVT11	19
TAE23	65,6	SAIP11	322	SAIP11	19
CHPA11	49,6	ODTR11	123	ODTR11	19
BND35	48,3	VLIM11	118	VLIM11	19
SNTI23	38,5	VALE29	85	VALE29	18
RDLA12	33,3	RDLA12	78	TIET34	17
CIEL14	32,4	ANHB15	70	ECOV22	17
TIET34	31,1	TIET34	65	GASP24	16
HMSL15	30,5	ECOV22	64	ANHB15	15
RDCO14	30,1	VALE18	60	VALE18	15
TOME12	29,0	CVRDA6	52	AGRU12	15
VLIM11	27,3	AGRU12	49	VALE19	15
RDVT11	27,1	VALE19	46	TOME12	14
MRS27	26,9	GASP24	45	CART12	12

(*) O dia 25 de janeiro de 2016 foi desconsiderado na contabilização do número de dias úteis do mês de análise.

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

ago-15	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23
APAR16	APAR16	APAR16	SNTI23	VLIM11	RDVT11
RVIO14	VALE18	ECOV22	VLIM11	RDVT11	VLIM11
CIEL14	TPIS24	RDNT14	VALE29	VALE19	TIET34
		VLIM11	RESA21	MRS27	RDLA12
		VALE29		AGRU12	TOME12
		ENBR24		TOME12	
				FGEN13	
				IVIA24	

► 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

ago-15	set-15	out-15	nov-15	dez-15	jan-16
RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	RDVT11
RDNT14	APAR16	APAR16	APAR16	VLIM11	SNTI23
			VLIM11	VALE29	VLIM11
			VALE29	SNTI23	TOME12

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	4,5%	4,4%	7,3%	10,6%	4,3%	8,7%
Nº Negócios	14,6%	27,0%	20,2%	24,4%	28,2%	33,4%

► 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	Rating	Instr. CVM/ Lei 12.431	Duration ** (em Anos)	Indexador	Emissão (R\$ Mi)	Ramo de Atividade
APAR16	N/D	476 / Sim	4,0	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
RDNT14	N/D	476 / Sim	3,3	IPCA + Spread	130	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	AA	400 / Sim	6,0	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SNTI23	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	140	Saneamento
TOME12	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	89	Energia Elétrica
VALE29	AAA	400 / Sim	5,4	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,7	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

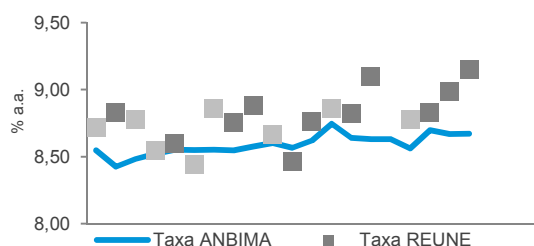
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 29 de janeiro de 2016

Análise de Negócios - Jan/16 (Operações extra-grupo)

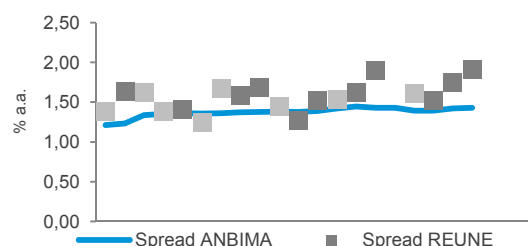
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

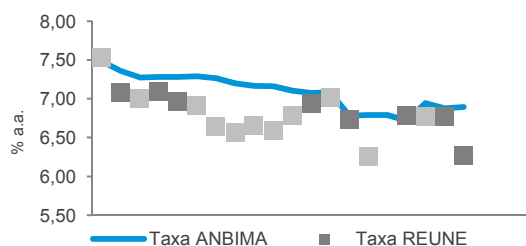


Análise dos Spreads

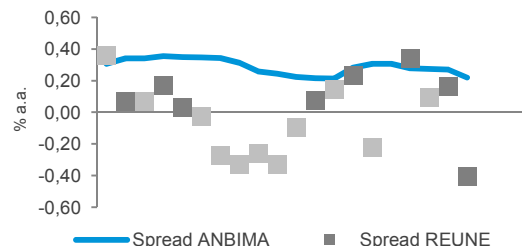


VLIM11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

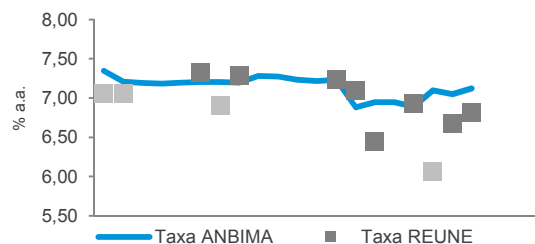


Análise dos Spreads

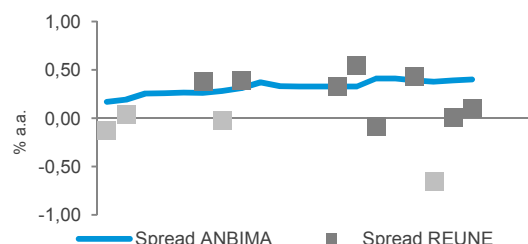


RDLA12 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

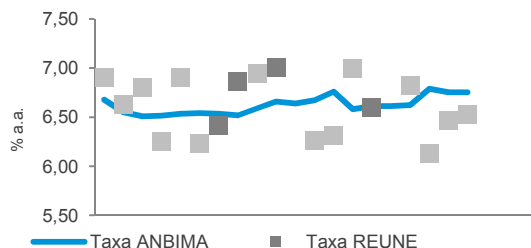


Análise dos Spreads

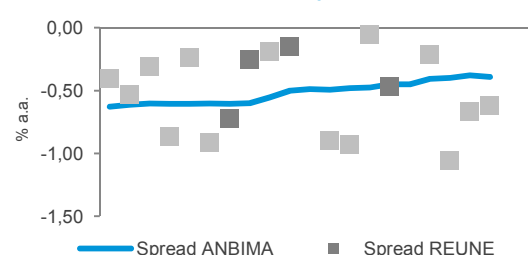


VALE29 - IPCA + Spread

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, Flavio Augusto Aguiar de Souza, José Olympio da Veiga Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, 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 Salomonde, 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, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.