

Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano IV • Nº 35 • Mai/16

REUNE Registro Único
de Negócios
ANBIMA

No mês de maio, houve redução no número de operações extragrupo, em função da queda de 26% dos registros entre participantes. Com relação às estatísticas de volume negociado, a estabilidade pode ser associada a poucas operações com determinados ativos em montantes significativos.

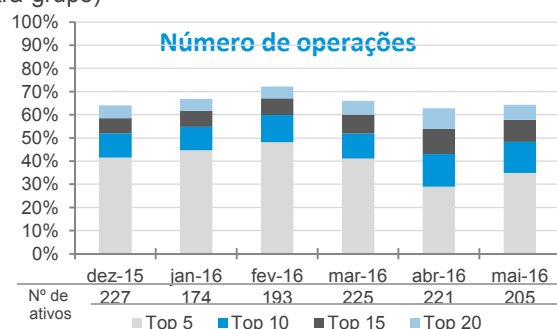
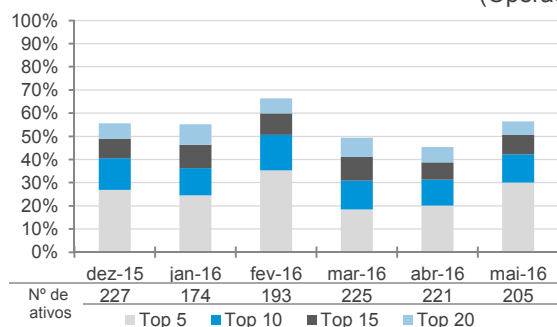
Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões)						
Operações	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16
Intra-grupo	863,6	913,8	569,7	325,8	280,4	614,3
Extra-grupo	3.697,3	1.398,2	2.235,2	2.565,7	2.121,1	2.135,5
Cliente	1.395,0	1.020,2	1.459,3	1.848,9	1.393,5	1.405,3
Mercado	2.302,3	378,0	775,9	716,8	727,6	730,2
Total	4.560,9	2.312,0	2.804,9	2.891,5	2.401,6	2.749,9

Número de Operações Registradas						
Operações	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16
Intra-grupo	552	498	478	668	621	722
Extra-grupo	3.765	3.592	4.587	5.159	5.222	4.886
Cliente	2.984	2.938	3.753	4.211	4.086	4.051
Mercado	781	654	834	948	1.136	835
Total	4.317	4.090	5.065	5.827	5.843	5.608

Número de Séries Negociadas						
Operações (Média Diária)	dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16
Intra-grupo	18	16	16	19	17	19
Extra-grupo	46	44	46	54	57	53
Cliente	41	41	42	49	52	50
Mercado	21	19	21	23	25	20
Média Total*	50	48	49	57	60	55
Total de Séries	243	200	197	241	231	215

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

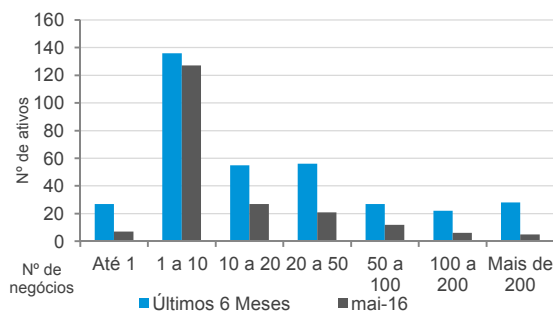
Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)



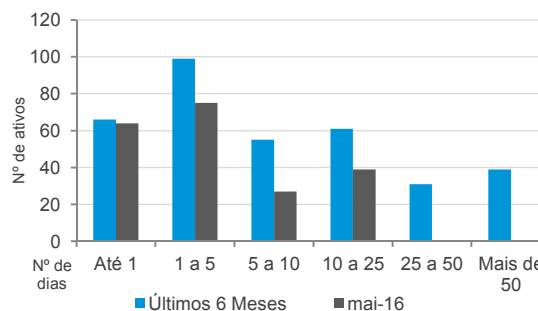
A participação relativa das séries DI vem crescendo nos últimos meses, com destaque para as séries “% do DI”, nas quais observou-se um crescimento de 25% no número de operações realizadas, quando comparado ao mês de abril. Esse movimento é, em grande medida, atribuído à série CCRD18, que também impactou positivamente a participação do ramo de transporte e logística nas estatísticas.

Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)

Número de negócios



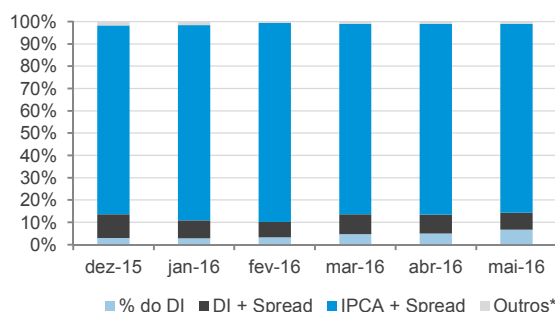
Número de dias com negócios



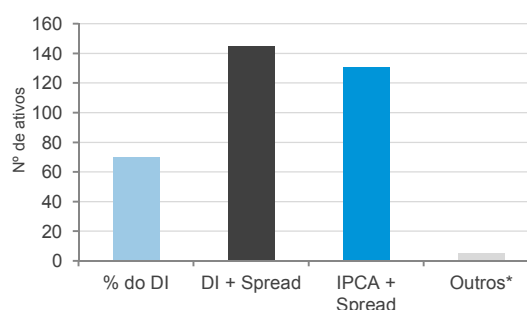
Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)

Remuneração

Tipo de remuneração



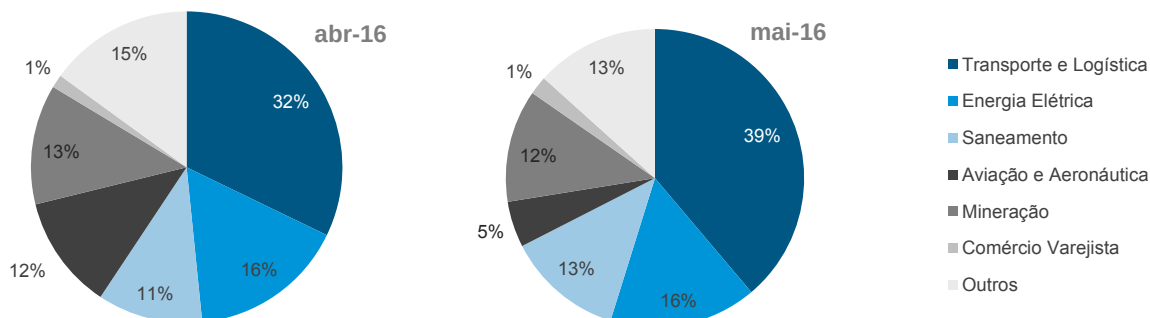
Número de ativos por tipo de remuneração**



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

(**) Dados referentes ao período de dezembro de 2015 a maio de 2016.

Ramo de Atividade

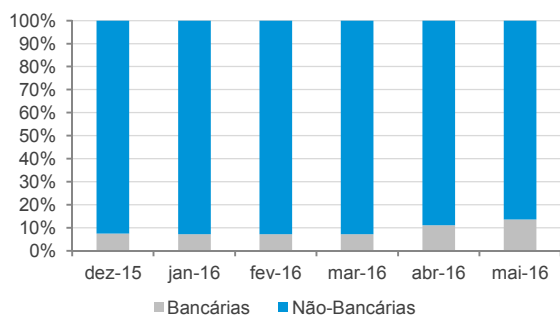


Observação: A categoria “Outros” engloba ativos dos segmentos: Adm Shopping Centers; Agronegócios; Alimentos e Bebidas; Assist. Médica/Prod. Farmacêuticos; Autopeças; Bens de Consumo; Cimentos; Construção Civil; Educacional; Empr. e Part.; Financeiro; Indústria e Comércio; Máquinas e Equipamentos; Metalurgia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

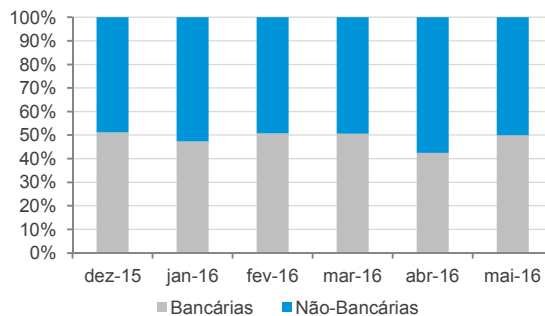
Na distribuição das operações por perfil de instituições financeiras, vale ressaltar a tendência de aumento da participação das instituições bancárias nas operações com clientes. Já nos negócios entre participantes do Sistema REUNE, a distribuição apresenta comportamento similar e estável.

Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



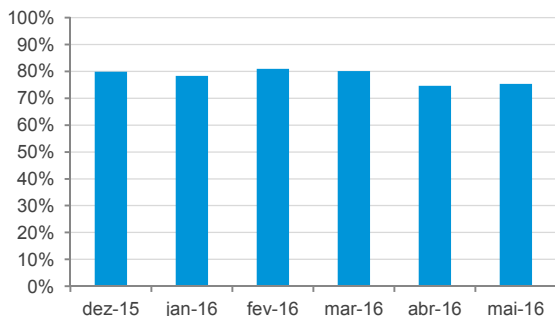
Operações entre participantes do Sistema REUNE



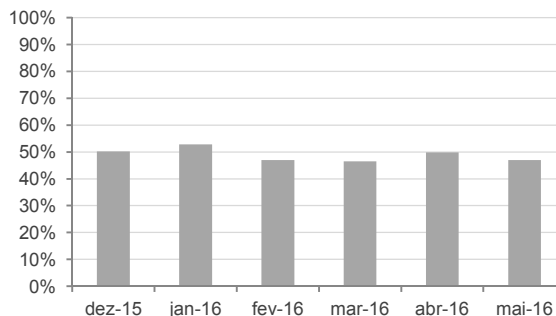
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

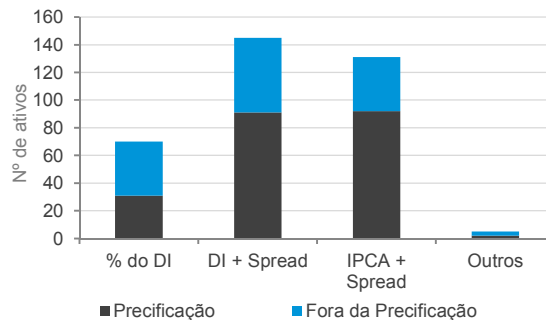
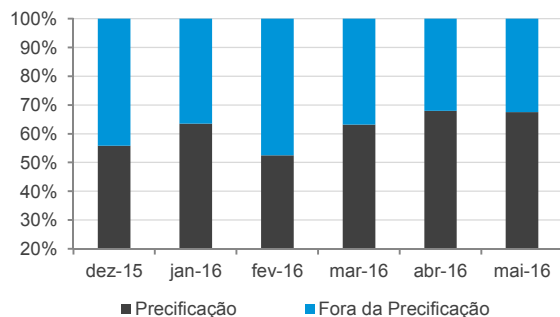
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



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, um grande número de ativos vem sendo selecionado nos critérios de liquidez utilizados e participando do top 15 das três variáveis analisadas. Nesse conjunto de ativos, vale ressaltar a presença da CCRD18, por se tratar de uma série remunerada pelo DI, que raramente atende a todos os critérios de liquidez e constância de negócios por períodos consecutivos. Cabe ainda destacar que por esses critérios (quadro “Seleção de Ativos por buffer”) foram selecionadas duas séries não incentivadas além da CCRD18: BNDP36 e SBESB7.

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

Volume (R\$ milhões)		Nº de Operações		Dias com Negócios (21 d.u.)	
PMAY11	303,3	SAIP11	531	SAIP11	21
CCRD18	91,3	SNTI23	346	RDVT11	21
LORT10	90,6	RDVT11	320	VALE29	21
CIEL14	85,9	VALE29	301	VNTT11	21
RDVT11	72,0	VNTT11	204	ECOV22	21
CTEL11	65,4	SNTI13	192	BNDP36	21
BNDP36	52,4	CCRD18	124	AGRU12	21
CEMT25	50,0	CTEL11	118	SNTI13	20
MRVE17	47,3	VALE19	114	CTEL11	20
SAES12	44,3	CART12	110	VLIM11	20
SBESB7	43,6	FGEN13	110	SNTI23	19
NATU36	40,3	VLIM11	98	CCRD18	19
CCCI22	37,4	ECOV22	93	VALE19	19
CRIP13	28,9	BNDP36	90	FGEN13	19
VLIM11	28,7	AGRU12	76	GASP14	18

Seleção dos Ativos Mais Líquidos

dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16
SNTI23	SNTI23	SNTI23	SNTI23	RDVT11	RDVT11
VLIM11	RDVT11	RDVT11	RDVT11	CTEL11	SAIP11
RDVT11	VLIM11	CTEL11	CTEL11	VALE29	CCRD18
VALE19	TIET34	VLIM11	BNDP36	BNDP36	CTEL11
MRSL27	RDLA12	TIET34	TIET34	ANHB16	VALE29
AGRU12	TOME12	VALE18	APAR16	AGRU12	BNDP36
TOME12		GASP24	VLIM11	VALE19	VLIM11
FGEN13		VALE19	CPSC13	ECOV22	ECOV22
IVIA24			SBESB7	CCRD18	SBESB7
				VLIM11	SAES12
				ENBR24	
				APAR16	
				GASP14	
				CIEL14	

► 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

dez-15	jan-16	fev-16	mar-16	abr-16	mai-16
RDVT11	RDVT11	SNTI23	SNTI23	SNTI23	RDVT11
VLIM11	SNTI23	VLIM11	RDVT11	RDVT11	CTEL11
VALE29	VLIM11	RDVT11	VLIM11	CTEL11	BNDP36
SNTI23	TOME12	VALE19	TIET34	VLIM11	APAR16
		TOME12	CTEL11	TIET34	VLIM11
		TIET34		VALE19	SBESB7
				BNDP36	VALE29
				APAR16	ECOV22
					CCRD18

Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

Volume	4,3%	8,7%	7,6%	8,1%	11,2%	19,0%
Nº Negócios	28,2%	33,4%	36,6%	30,8%	21,2%	25,0%

► 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	AA	476 / Sim	3,8	IPCA + Spread	250	Energia Elétrica
BNDP36	AA	400 / Não	2,8	IPCA + Spread	1.289	Empr. e Part.
CCRD18 (*)	N/D	476 / Não	2,0	% do DI	400	Transporte e Logística
CTEL11	AA	476 / Sim	5,5	IPCA + Spread	160	TI e Telecomunicações
ECOV22	AA	400 / Sim	6,0	IPCA + Spread	681	Transporte e Logística
RDVT11 (*)	BBB	400 / Sim	5,6	IPCA + Spread	1.065	Transporte e Logística
SBESB7	A	400 / Não	2,9	IPCA + Spread	395	Saneamento
SNTI23	N/D	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	140	Saneamento
TIET34	AA	400 / Sim	3,8	IPCA + Spread	302	Energia Elétrica
TOME12	AA	476 / Sim	N/D	IPCA + Spread	89	Energia Elétrica
VALE19	A	400 / Sim	3,6	IPCA + Spread	800	Mineração
VALE29	A	400 / Sim	5,1	IPCA + Spread	550	Mineração
VLIM11	AA	476 / Sim	3,4	IPCA + Spread	232	Transporte e Logística

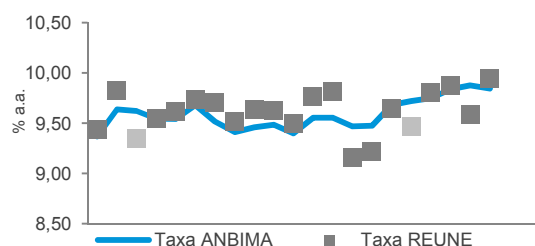
(*) Os ativos possuem cláusula de call. (**) Posição de 31 de maio de 2016

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

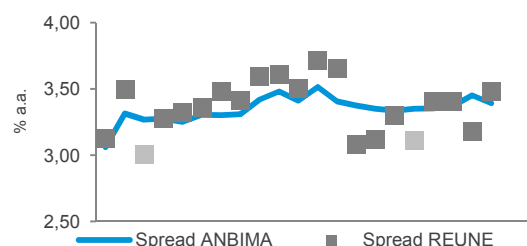
- As séries relacionadas aos dados do REUNE estão divididos em dois grupos. Os pontos mais claros correspondem aos negócios da faixa "Até 1 MM" e os demais correspondem aos dados das faixas superiores.

RDVT11 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

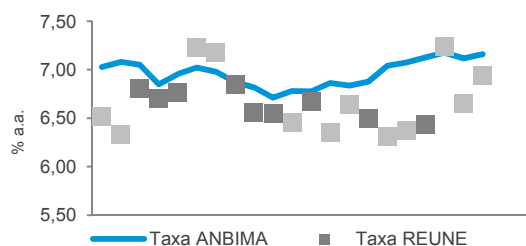


Análise dos Spreads

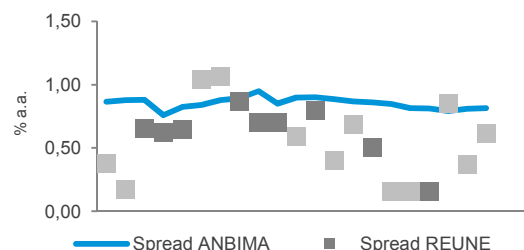


BNDP36 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

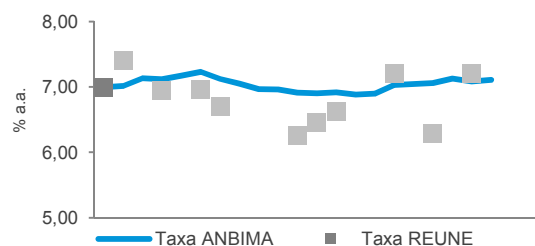


Análise dos Spreads

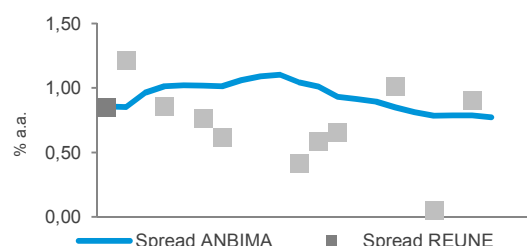


APAR16 - IPCA + Spread

Análise das Taxas

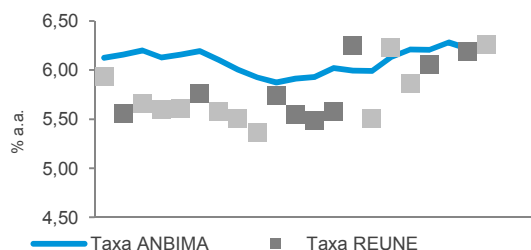


Análise dos Spreads

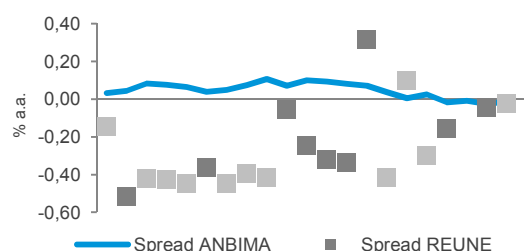


VLIM11 - IPCA + Spread

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 • Robert van Dijk

Vice-presidentes • Carlos Ambrósio, Flavio Souza, José Olympio Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Reinaldo Le Grazie, Sérgio Cutolo e Valdecyr Gomes

Diretores • Alenir Romanello, Celso Scaramuzza, Felipe Campos, Fernando Rabello, José Eduardo Laloni, Luiz Chrysostomo, Luiz Fernando Figueiredo, Luiz Sorge, Renato Oliva, Richard Ziliotto, Saša Markus e Vital Menezes

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