

### Fechamento das curvas de juros valorizam índices de Renda Fixa

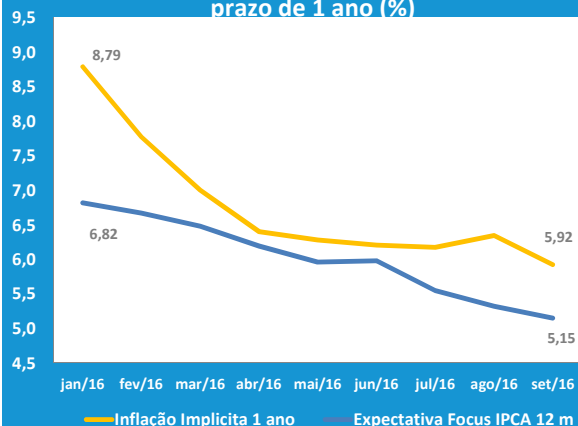
A percepção de que a normalização da política monetária no Brasil pode começar na próxima reunião do Copom, em outubro, ainda que com cortes graduais da taxa, ganhou força com a divulgação do IPCA-15 de setembro, que registrou alta de 0,23%, a menor para esse mês desde 2009, em função da deflação de preços dos alimentos e de transporte. A queda do índice foi acompanhada pelo fechamento das curvas de juros, a partir da segunda quinzena do mês. **A avaliação é de que a divulgação, no dia 7/10, do IPCA de setembro, de 0,08%, abaixo das estimativas do mercado, deve alimentar a expectativa dos agentes, apesar da indicação da Autoridade Monetária de que não tem um cronograma definido para o corte de juros.**

O IRFM1+, que captura o retorno de uma carteira teórica de prefixados com vencimento maior que um ano, e o IMAB5+, referenciado nas NTN-Bs com prazo acima de cinco anos, refletiram o movimento das taxas e registraram as melhores rentabilidades entre os índices ANBIMA no

período, de 2,33% e 1,67%, respectivamente. **Essa performance contribuiu para a alta de 1,53% do IMA-Geral no mês, que acumula 17,70% no ano, alavancado pelo desempenho do IMAB 5+ e do IRFM 1+, que registraram no mesmo período altas de 28,05% e 25,23%, inferiores apenas à variação acumulada do Ibovespa (34,54%), destaque entre os demais referenciais de rentabilidade no mercado em 2016.**

Com isto, e mesmo com dois dias úteis a menos que agosto, as operações com NTN-Bs de maior duration voltaram a subir, passando de 34% nos dois meses anteriores para 39% dos negócios realizados com títulos públicos indexados em setembro. **Já em relação aos prefixados (LTN e NTN-F), a performance no secundário foi ainda melhor – o volume transacionado e a média mensal dos negócios subiram 59,4% e 74,5% em comparação com os respectivos valores no mês anterior.**

### Inflação Implícita e Expectativa IPCA 12 meses - prazo de 1 ano (%)



Fontes: ANBIMA e Banco Central.

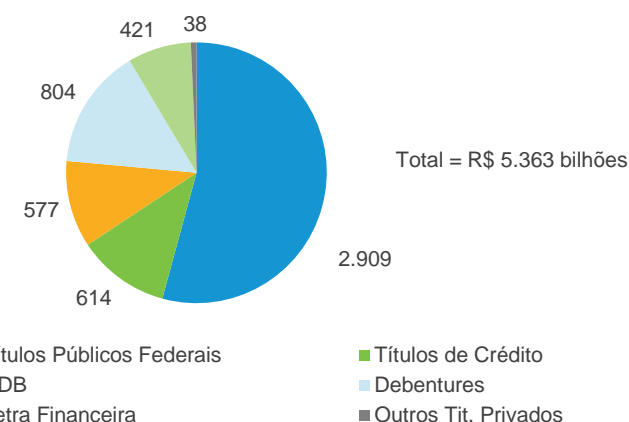
### Destaque do Mês

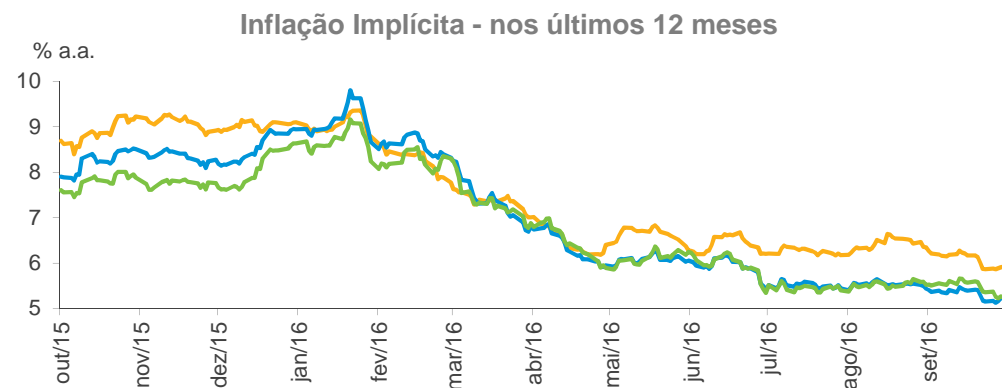
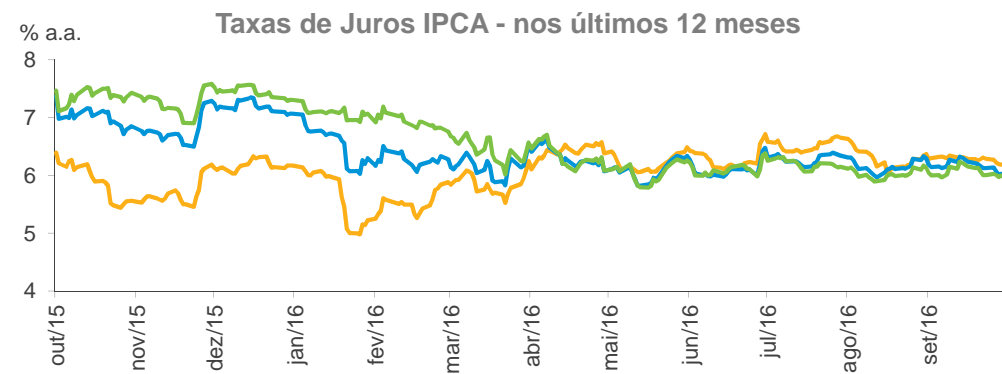
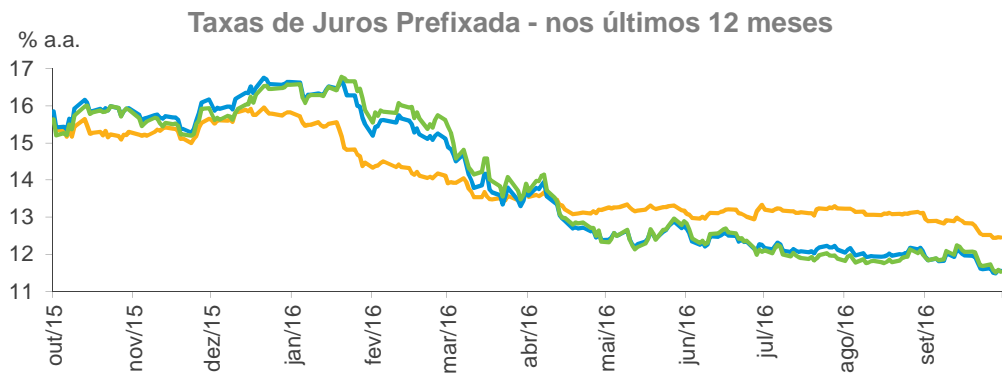
A queda do IPCA em setembro captada na prévia do IPCA-15 e confirmada com a divulgação do resultado final do índice no dia 7/10, motivou o forte ajuste observado na expectativa de inflação contida no prêmio de risco dos títulos prefixados com vencimento em um ano. **Esse resultado voltou a aproximar a inflação implícita (que incorpora o risco de errar a inflação estimada) da expectativa para a inflação nos próximos 12 meses do Boletim Focus, após um período de dois meses de forte incerteza quanto à trajetória do IPCA no curto.** A implícita, que é a mais baixa do ano, ainda mantém um spread sobre a expectativa de inflação acima da apurada no segundo trimestre de 2016.

### Renda Fixa em Números (Set/2016):

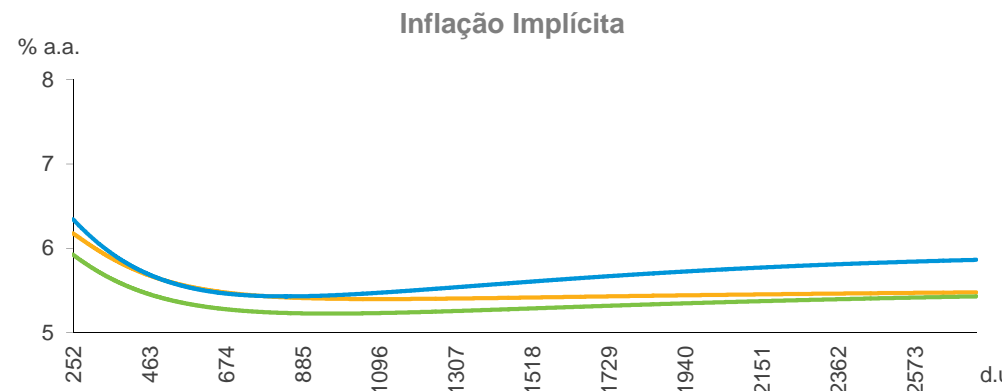
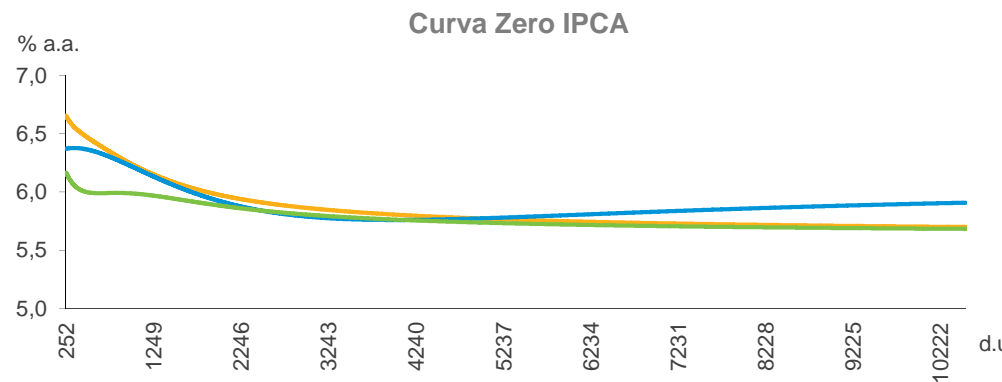
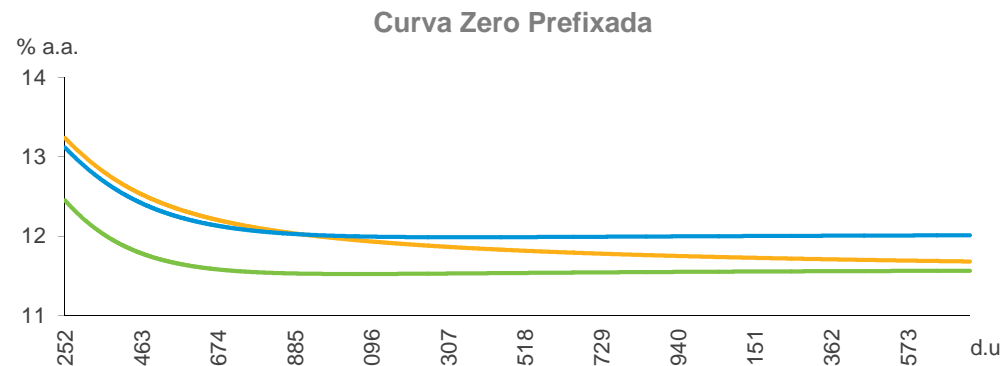
Item	Montante	Variação
<b>Estoque</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 5,36 trilhões	1,89% ↑
Títulos Públicos:	R\$ 2,91 trilhão	3,75% ↑
Títulos Privados:	R\$ 2,45 trilhão	-0,22% ↓
<b>Volume Médio Diário de Negócios</b>		
<b>Operações Definitivas</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 23,26 bilhões	25,23% ↑
Títulos Públicos (Extra-Grupo):	R\$ 22,28 bilhões	27,71% ↑
Títulos Privados:	R\$ 0,97 bilhões	-13,19% ↓
<b>Operações Compromissadas</b>		
Renda Fixa Total:	R\$ 989,13 bilhões	1,40% ↑
Títulos Públicos:	R\$ 983,68 bilhões	1,42% ↑
Títulos Privados:	R\$ 5,45 bilhões	-1,46% ↓
<b>Atuações do Tesouro Nacional/Banco Central</b>		
Saldo das Operações de Mercado Aberto do Banco Central junto ao mercado	R\$ 1.083,73 bilhões	-0,76% ↓
Resultado Líquido das Colocações e Resgates de TPF do Tesouro Nacional	Colocação Líquida de R\$ 61,446 bilhões	

### Mercado de Renda Fixa - Set/16

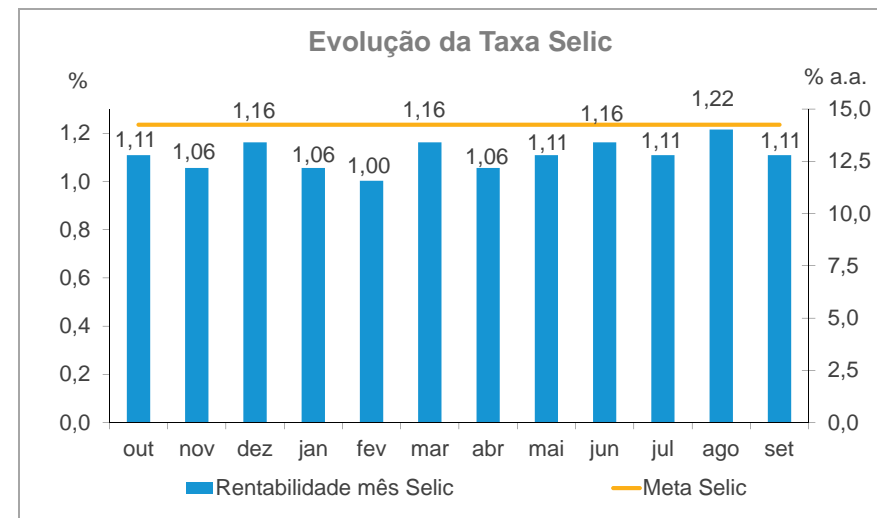
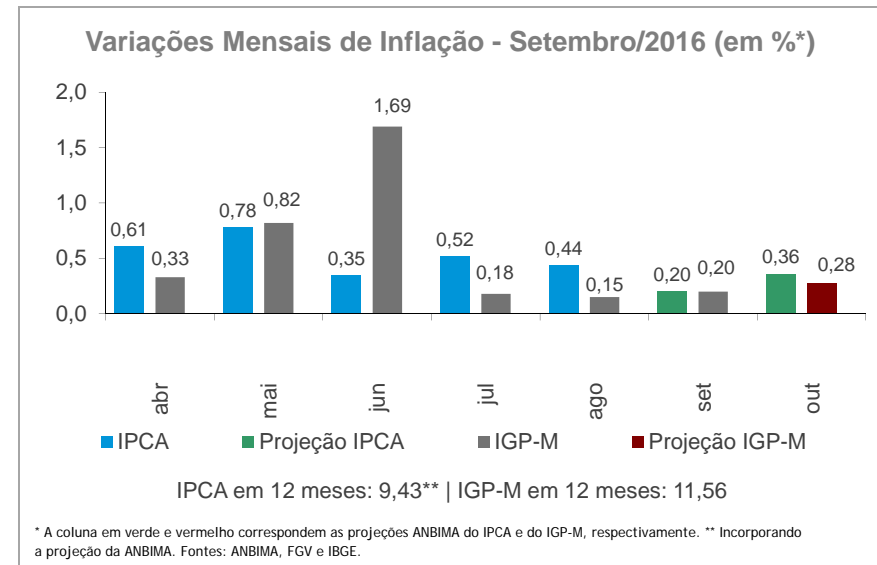
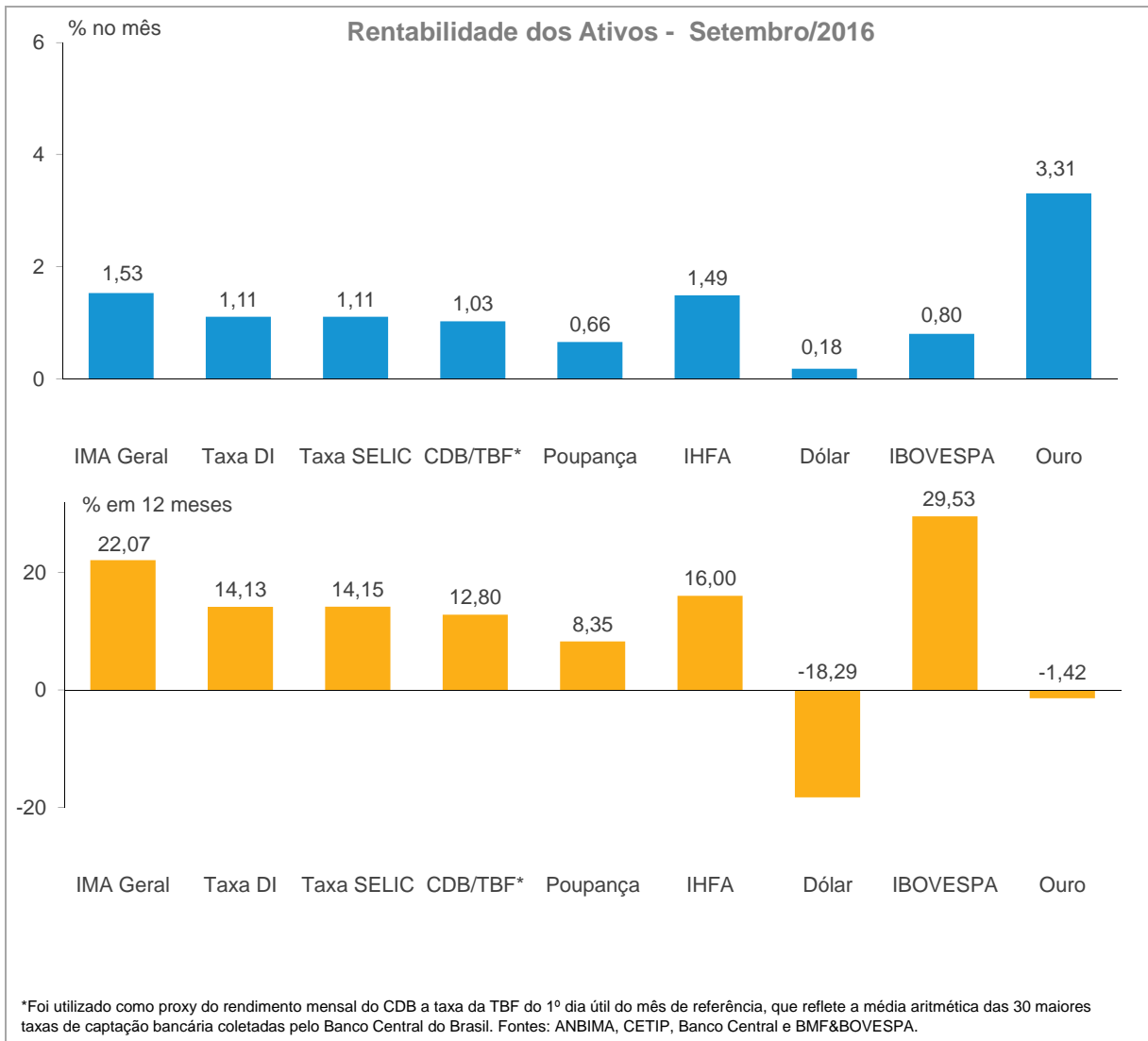




— 1 Ano — 3 Anos — 5 Anos



— 29/07/2016 — 31/08/2016 — 30/09/2016



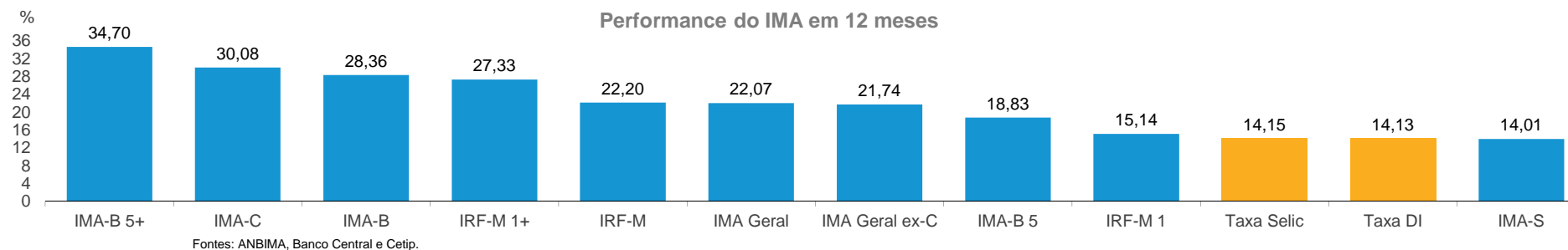
### Outros Indicadores - Setembro/2016

Dólar Médio - Venda	3,256371	PTAX Venda- fim de mês	3,2462	TR	0,1575
Dólar Médio - Compra	3,255771	PTAX Compra- fim de mês	3,2456		
Cupom Cambial Ex-ante (1 ano)	-1,02	Selic Real Ex-ante ( 1 ano)	6,92	TJLP	7,50
Cupom Cambial Ex-post (1 ano)	-27,23	Selic Real Ex-post ( 1 ano)	5,10		

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 Setembro

## Performance do IMA em 12 meses



IMA	Descrição	Valor de Mercado R\$ bi	Peso %	Duration (anos)	Nº de Títulos	Rentabilidade (em %)			
						Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
IRF-M		1.106,91	39,10	2,1	20	1,96	19,30	22,20	30,67
IRF-M 1	LTN / NTN-F	352,31	12,44	0,3	5	1,19	11,14	15,14	28,83
IRF-M 1+		754,61	26,66	3,0	15	2,33	25,23	27,33	32,01
IMA-B		836,32	29,54	8,0	15	1,57	22,00	28,36	35,87
IMA-B 5	NTN-B	280,59	9,91	2,5	5	1,41	12,92	18,83	33,03
IMA-B 5+		555,74	19,63	10,8	10	1,67	28,05	34,70	38,62
IMA-C	NTN-C	110,23	3,89	6,4	3	0,10	21,20	30,08	37,22
IMA-S	LFT	777,51	27,46	0,0	11	1,08	10,30	14,01	28,39
IMA Geral ex-C	IRF-M + IMA-B + IMA-S	2.720,74	96,11	3,31	46	1,59	17,56	21,74	31,48
IMA Geral	Todos	2.830,97	100,00	3,43	49	1,53	17,70	22,07	31,71

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

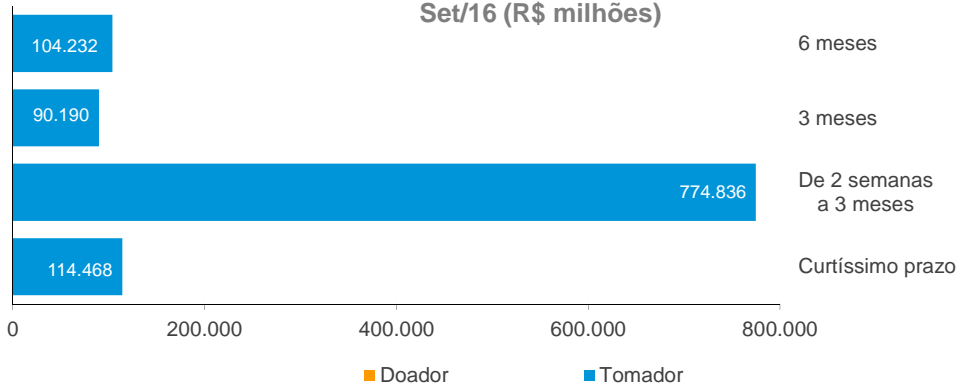
IDkA	Indexador	Rentabilidade (em %)				Volatilidade (% a.a.) *
		Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	
IDkA Pré 3M	Prefixado	1,15	10,49	14,38	28,70	0,07
IDkA Pré 1A		1,50	12,85	16,80	28,34	0,83
IDkA Pré 2A		2,01	19,20	22,29	29,82	2,53
IDkA Pré 3A		2,36	25,57	27,36	31,29	4,28
IDkA Pré 5A		3,06	37,13	36,23	33,09	7,90
IDkA IPCA 2A	IPCA	1,50	12,64	18,43	33,53	1,35
IDkA IPCA 3A		1,68	14,56	21,13	34,30	2,25
IDkA IPCA 5A		1,56	18,29	24,91	34,57	4,07
IDkA IPCA 10A		0,75	28,39	34,25	36,86	7,04
IDkA IPCA 15A		0,64	38,52	44,82	41,23	9,24
IDkA IPCA 20A		1,53	48,84	56,31	46,52	11,74
IDkA IPCA 30A		5,00	71,25	82,13	58,54	19,18

\* 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	1,31	11,49	15,29	31,11	1,4	55,41	33.992,72
IDA - IPCA Infraestrutura	1,26	14,66	19,48	--	4,2	17,62	10.807,72
IDA - IPCA ex-Infraestrutura	1,87	12,90	18,42	--	2,9	26,98	16.550,84
IDA - IPCA	1,63	13,57	18,87	30,36	3,4	44,59	27.358,57
IDA - GERAL	1,45	12,37	16,78	30,82	2,3	100,00	61.351,29

Fonte: ANBIMA.

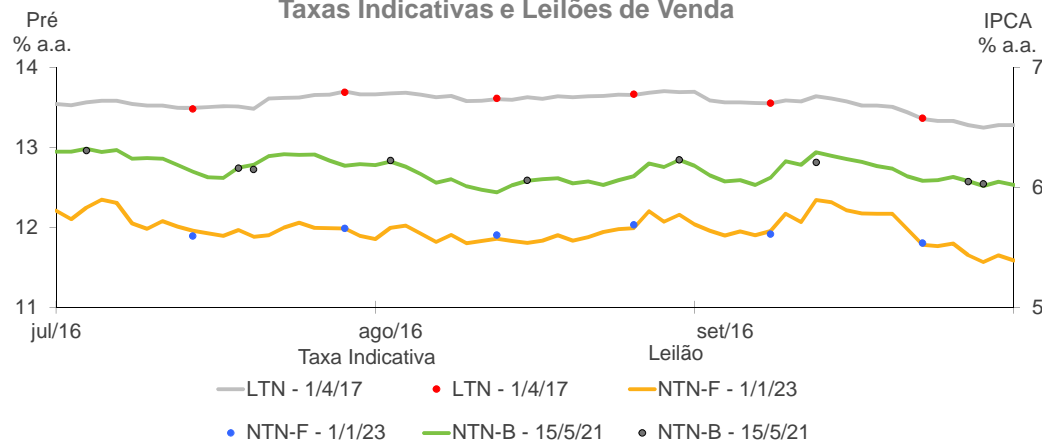
Operações de Mercado Aberto Posição líquida de financiamento – Média Diária por tipo de operação Set/16 (R\$ milhões)



Obs.: Posição do dia 23/9/16. Fonte: Banco Central.

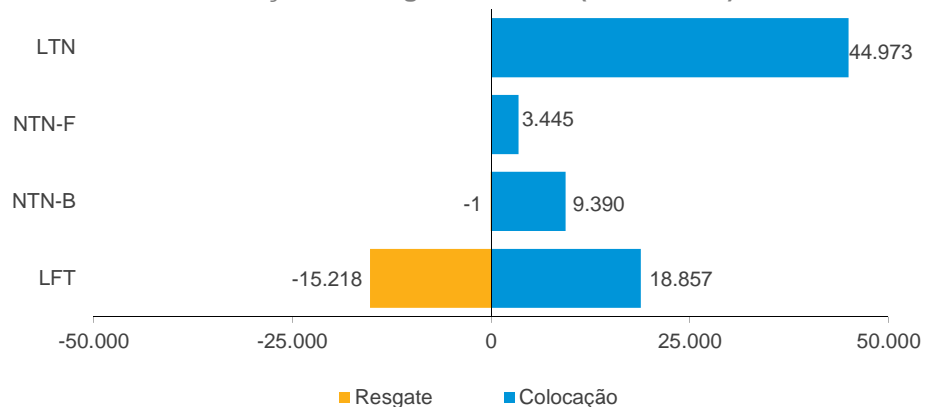
Doador Tomador

Taxas Indicativas e Leilões de Venda



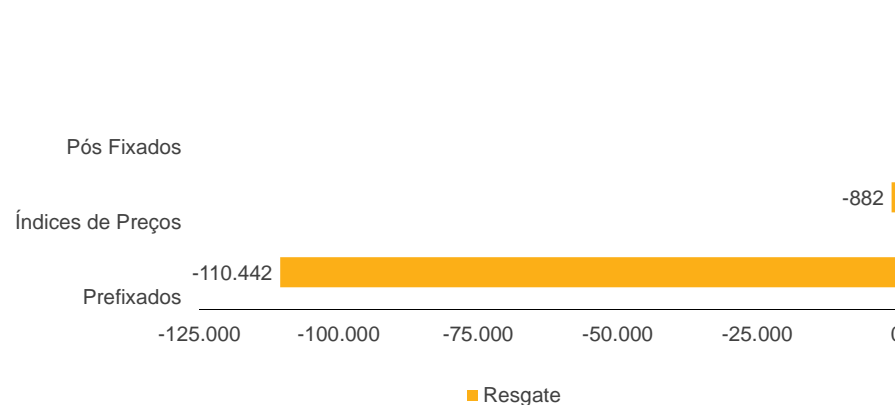
Obs.: Os títulos selecionados são os mais negociados, para cada tipo, dentre os que foram ofertados em leilão no último mês. Fontes: ANBIMA e Selic.

Colocações e Resgates - Set/16 (R\$ milhões)



Obs.: Inclui todas as operações de leilões públicos realizados pelo Tesouro, além dos resgates, pagamentos de juros e amortizações ocorridas no mês. Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

Cronograma de Vencimentos para Out/16 (R\$ milhões)



Obs.: Posição de 30/9/16. Fonte: ANBIMA e Tesouro Nacional

Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais (R\$ milhões)

Data	SELIC						Sistemas Eletrônicos			
	Definitivas (Intra + ExtraGrupo)		Compromissadas				Total Geral	Por ambiente eletrônico		
	ExtraGrupo*	Total	Overnight	Intradia	Outros	Total		Registro	SISBEX Negociação	Plataforma Cetip
Ago/16	17.448	24.899	963.440	3.760	2.723	969.923	994.822	ND	ND	2.978,9
Set/16	22.282	33.724	966.333	3.605	13.746	983.684	1.017.408	ND	ND	3.837,7

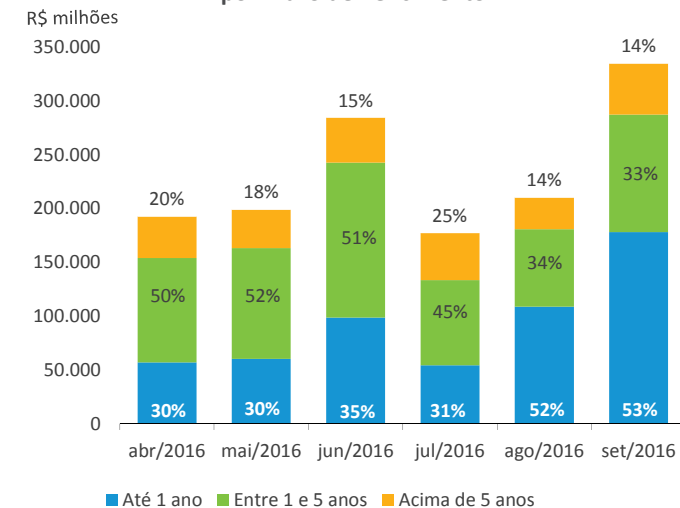
\* O volume das operações definitivas extragrupo corresponde a uma estimativa, já que nas operações que envolvem corretagem é utilizado o preço de fechamento da ANBIMA. Fontes: Banco Central, BM&FBOVESPA e CETIP.

## 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 - 1/10/2016	110.383.578,11	9,55		21	745	79.124.982	23,61	71,68
LTN - 1/1/2017	64.919.244,25	5,62		21	499	24.720.276	7,38	38,08
NTN-F - 1/1/2017	74.951.599,74	6,48		21	450	21.964.421	6,55	29,30
LTN - 1/4/2017	48.807.340,21	4,22	X	19	321	34.220.359	10,21	70,11
LTN - 1/7/2017	59.288.726,62	5,13		21	255	18.218.837	5,44	30,73
LTN - 1/10/2017	52.993.935,20	4,58	X	21	306	24.342.918	7,26	45,94
LTN - 1/1/2018	59.693.565,47	5,16		21	222	4.777.551	1,43	8,00
NTN-F - 1/1/2018	15.287.620,48	1,32		18	65	735.465	0,22	4,81
LTN - 1/4/2018	66.761.756,52	5,78		19	127	9.115.160	2,72	13,65
LTN - 1/7/2018	54.143.421,72	4,68		20	132	5.265.126	1,57	9,72
LTN - 1/10/2018	32.330.327,83	2,80	X	21	412	23.244.529	6,94	71,90
LTN - 1/1/2019	85.935.380,07	7,43		21	157	3.484.742	1,04	4,06
NTN-F - 1/1/2019	11.126.750,11	0,96		20	69	431.456	0,13	3,88
LTN - 1/7/2019	34.928.480,11	3,02		14	63	2.212.157	0,66	6,33
LTN - 1/1/2020	64.888.411,42	5,61		21	253	3.236.014	0,97	4,99
LTN - 1/7/2020	36.009.649,83	3,12	X	21	776	24.354.293	7,27	67,63
NTN-F - 1/1/2021	98.672.935,62	8,54		21	540	7.935.800	2,37	8,04
NTN-F - 1/1/2023	88.498.160,85	7,66	X	21	907	24.898.163	7,43	28,13
NTN-F - 1/1/2025	64.376.235,51	5,57		21	562	8.224.477	2,45	12,78
NTN-F - 1/1/2027	31.872.174,71	2,76	X	21	933	14.632.347	4,37	45,91

\* Setembro/2016 teve 21 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

## Volume Negociado de Títulos Públicos Prefixados por Prazo de Vencimento

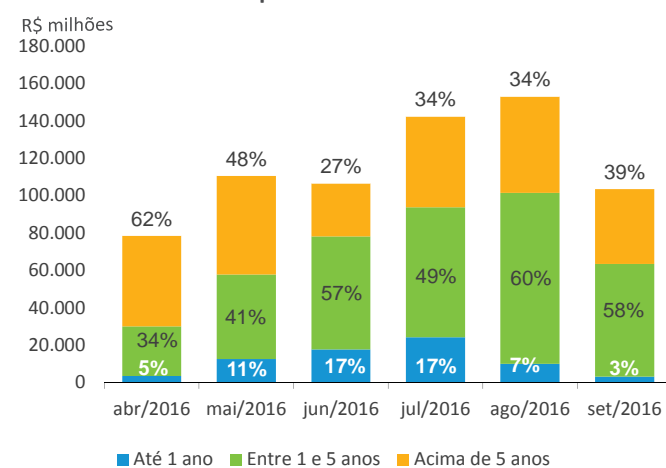


## Liquidez dos Títulos Indexados ao IPCA - ExtraGrupo

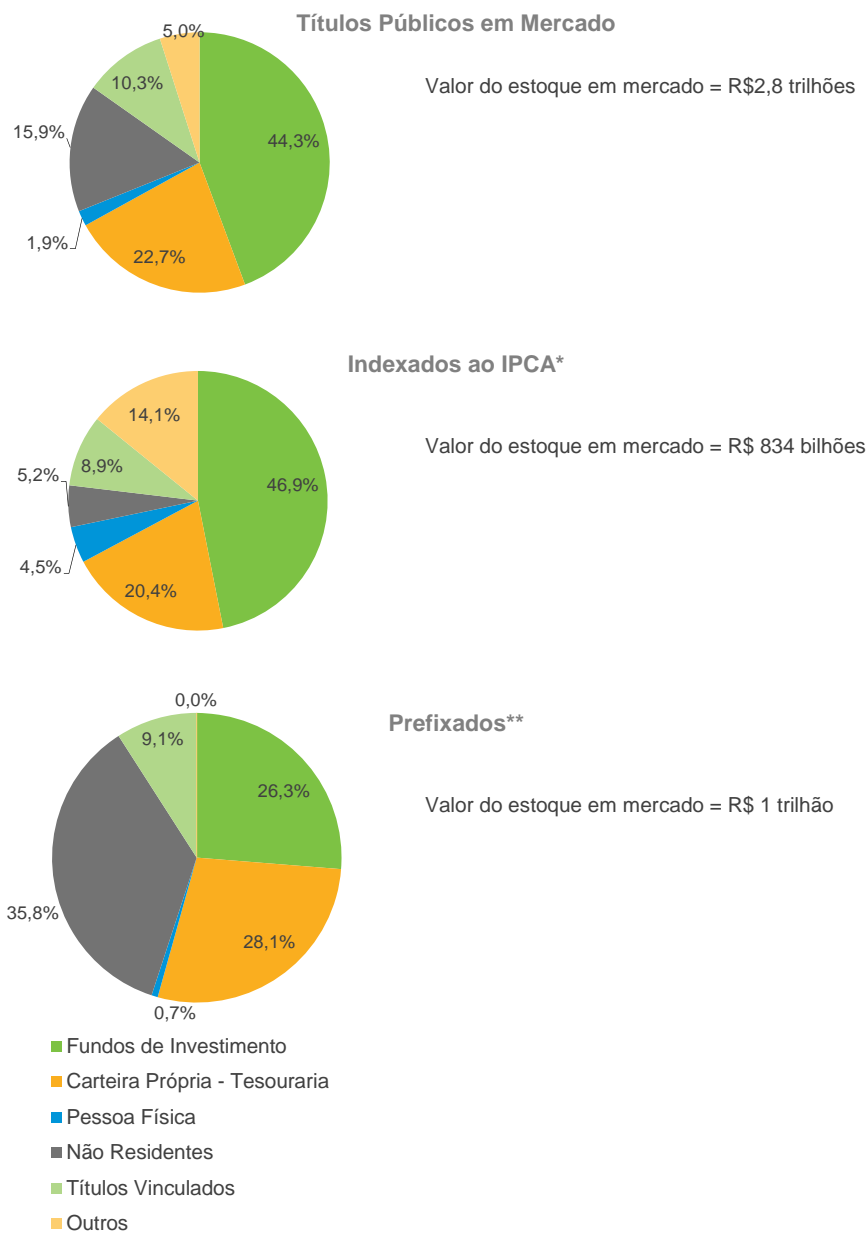
Título	Estoque em Mercado		Participações nos Leilões	Nº de Dias com Negócios*	Nº de Operações	Volume Negociado		Giro % (Volume/Estoque)
	R\$ mil	Peso (%)				R\$ mil	Peso (%)	
NTN-B - 15/5/2017	47.264.687,49	5,59		21	251	3.149.231	3,04	6,66
NTN-B - 15/8/2018	58.677.100,86	6,94		21	852	7.072.815	6,83	12,05
NTN-B - 15/5/2019	69.547.993,12	8,22		21	1305	17.312.162	16,73	24,89
NTN-B - 15/8/2020	57.110.137,83	6,75		21	645	3.527.168	3,41	6,18
NTN-B - 15/5/2021	53.793.287,27	6,36	X	21	2366	32.408.612	31,31	60,25
NTN-B - 15/8/2022	88.611.353,09	10,48		21	835	9.151.556	8,84	10,33
NTN-B - 15/3/2023	49.268,46	0,01		--	--	--	--	--
NTN-B - 15/5/2023	49.977.999,12	5,91		21	611	6.017.680	5,81	12,04
NTN-B - 15/8/2024	49.854.501,14	5,89		21	492	2.327.436	2,25	4,67
NTN-B - 15/8/2026	10.418.784,95	1,23	X	21	734	5.845.515	5,65	56,11
NTN-B - 15/8/2030	32.341.070,17	3,82		21	243	2.688.514	2,60	8,31
NTN-B - 15/5/2035	54.125.215,78	6,40	X	21	393	2.145.984	2,07	3,96
NTN-B - 15/8/2040	41.984.892,03	4,96		19	102	471.892	0,46	1,12
NTN-B - 15/5/2045	83.674.583,03	9,89		21	240	1.818.040	1,76	2,17
NTN-B - 15/8/2050	129.258.474,94	15,28		21	1377	8.127.040	7,85	6,29
NTN-B - 15/5/2055	19.181.381,79	2,27	X	21	208	1.446.119	1,40	7,54

\* Setembro/2016 teve 21 dias úteis. Fonte: ANBIMA, Banco Central e Tesouro Nacional.

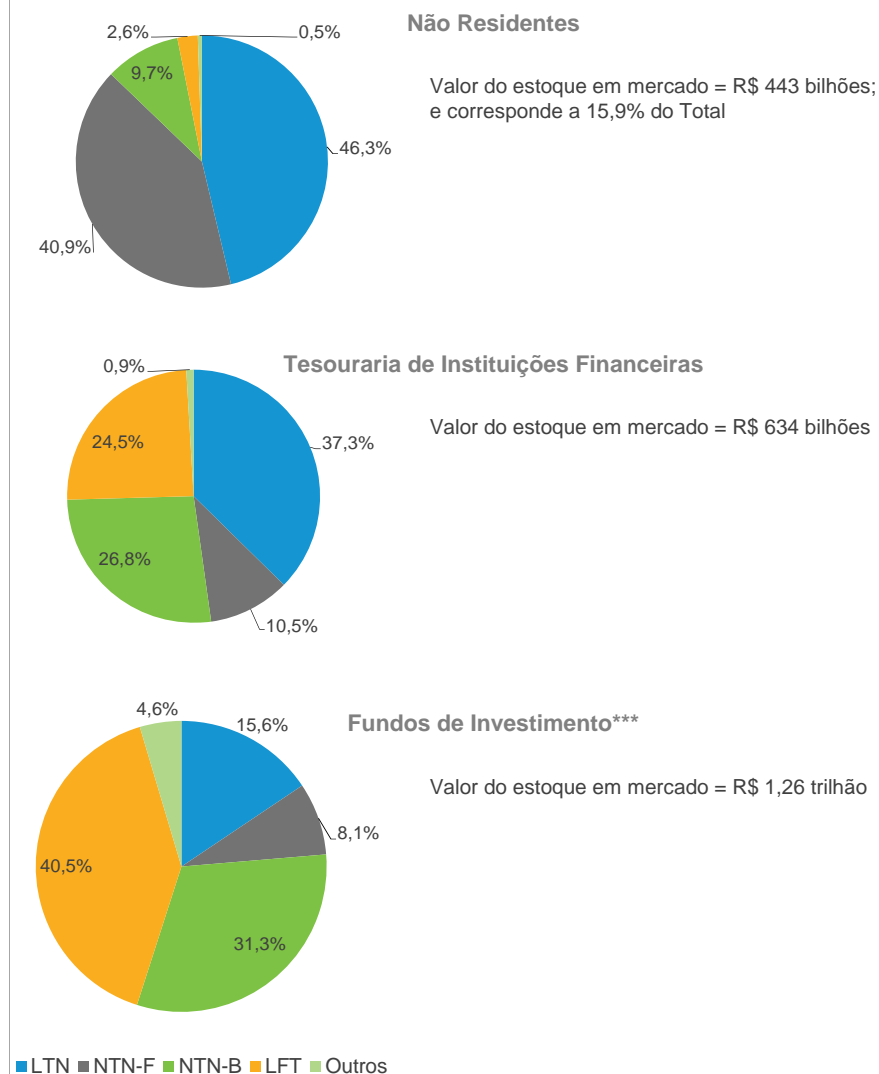
## Volume Negociado de Títulos Públicos Indexado ao IPCA por Prazo de Vencimento



### Detentores dos Títulos Públicos em Mercado - Agosto/16



### Títulos Públicos Federais na Carteira - Agosto/16



Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

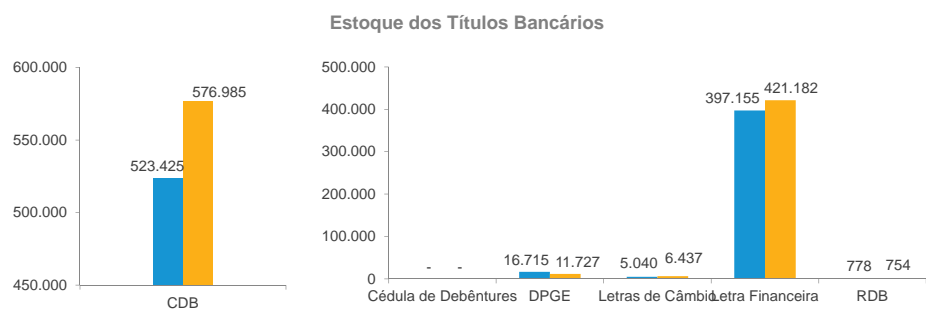
\* Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.

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

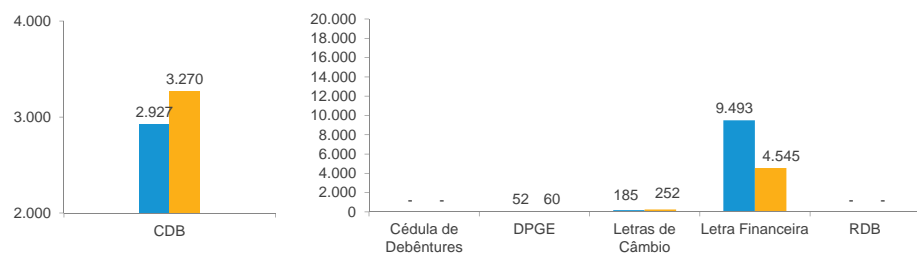
Fonte: Banco Central e Tesouro Nacional.

\*\*\* O gráfico contempla aplicações de investidores não residentes, com participação de R\$ 20,4 bilhões.

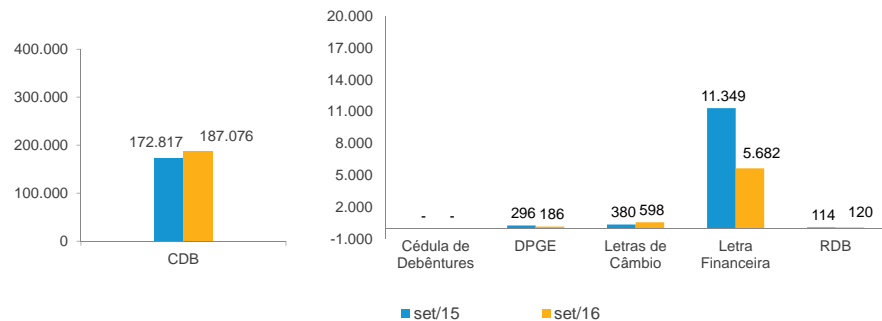
### Mercado de Títulos Bancários - SETEMBRO/16 (em R\$ milhões)



### Negócios com Títulos Bancários

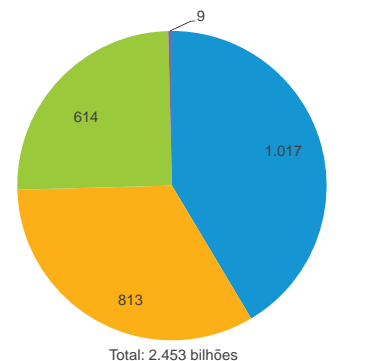


### Emissões de Títulos Bancários



--> Total Negócios Título Bancário (R\$ milhões) - set/15 = 12.658,0; set/16 = 8.126,6.  
 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 - set/16 (R\$ bilhões)

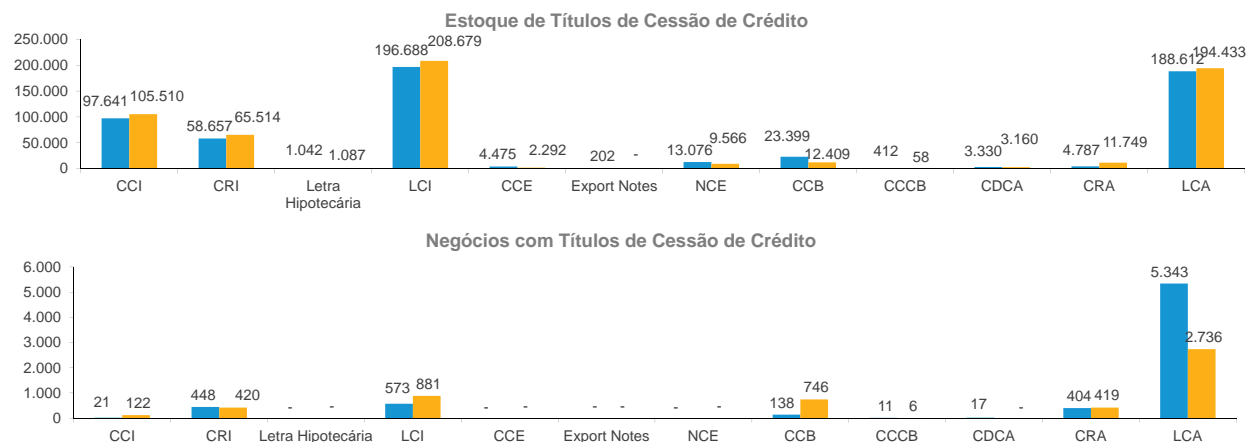


■ Bancário ■ Corporativo  
 ■ Títulos de Crédito ■ Operações Estruturadas

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

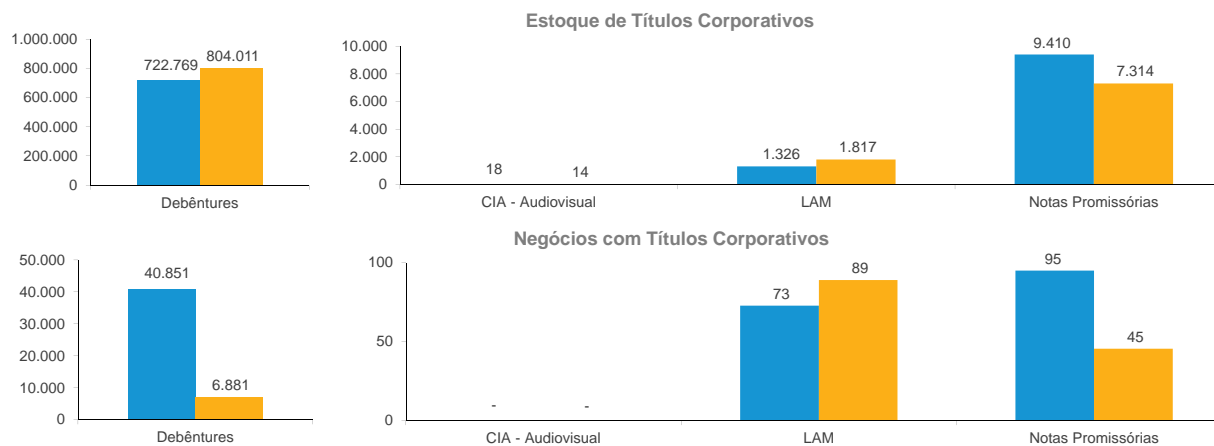


### Mercado de Títulos de Cessão de Crédito - SET/16 (em R\$ milhões)



--> Total Negócios Título Cessão de Crédito (R\$ milhões) - set/15 = 6.953,8 ; set/16 = 5.330,0.  
 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 - SET/16 (em R\$ milhões)

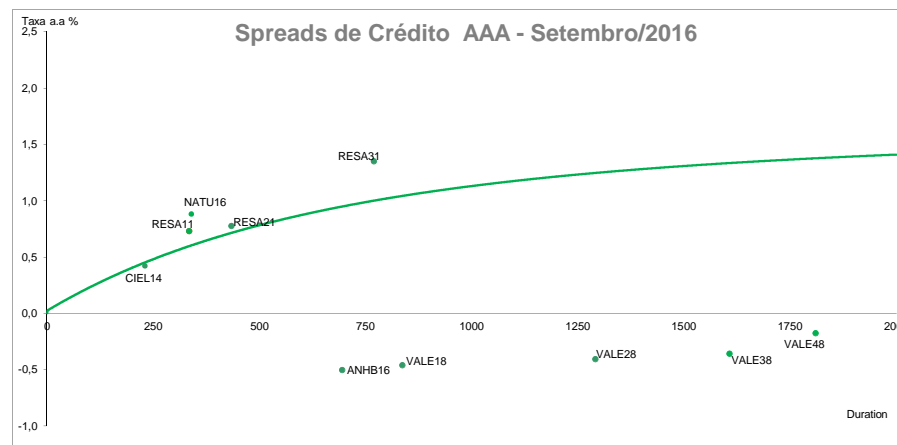
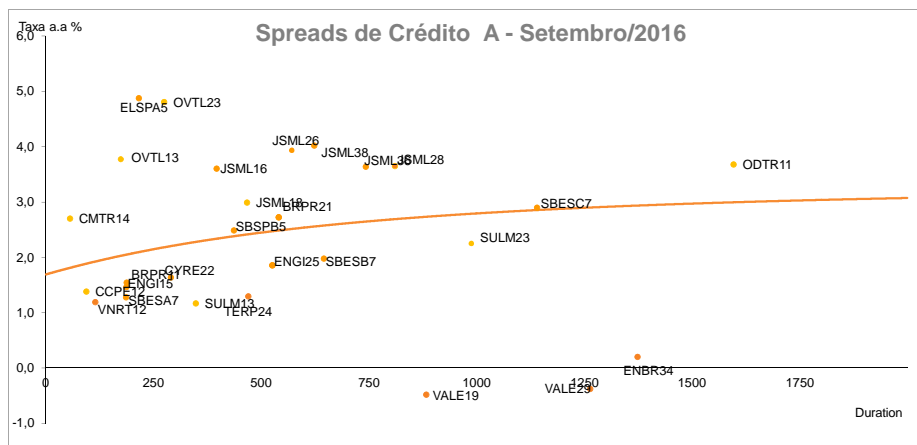
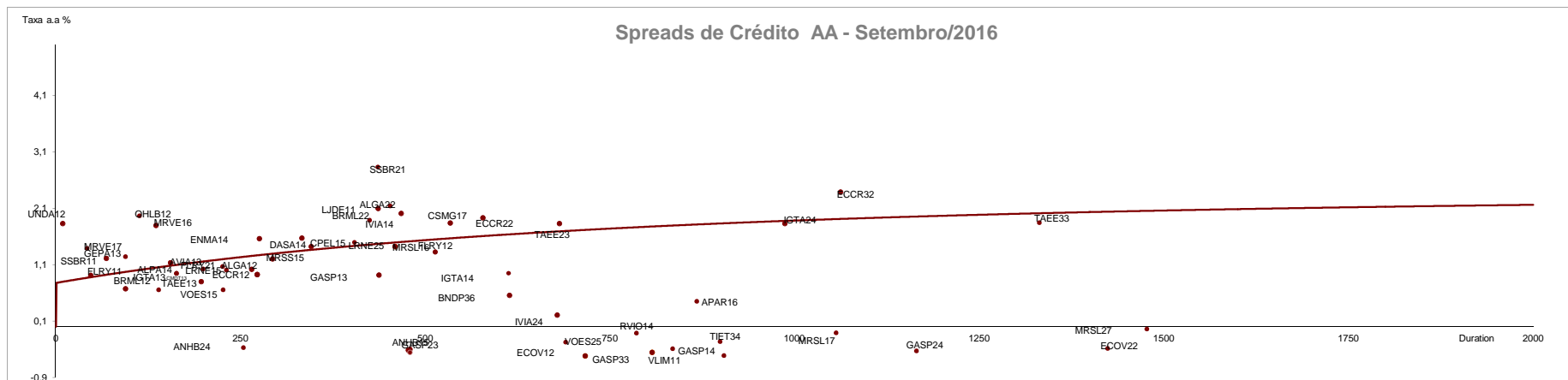


--> Total Negócios Título Corporativo (R\$ milhões) - set/15 = 41.019,1 ; set/16 = 7.015,1.  
 Obs.: Os negócios referem-se às operações definitivas. Fonte: CETIP.

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	ALGA15 (*)	157.550,27	9,15%	1º	RDVT11 (*)	1.154	1º	FGEN13 (*)	21
2º	AUCK11	109.375,00	6,35%	2º	CMDT23 (**)	462	2º	SAIP11 (*)	21
3º	CEBD11	92.637,02	5,38%	3º	SAIP11 (*)	364	3º	RDVT11 (*)	21
4º	LORT10	51.272,05	2,98%	4º	STEN23 (*)	253	4º	TAEE33	20
5º	RDVT11 (*)	51.204,80	2,97%	5º	ALGA15 (*)	234	5º	STEN23 (*)	20
6º	MSGT11	41.908,12	2,43%	6º	SNTI23 (*)	232	6º	VALE29 (*)	20
7º	LORT18	37.696,11	2,19%	7º	TAEE33	213	7º	SNTI23 (*)	20
8º	ESTC13	37.190,87	2,16%	8º	VALE29 (*)	162	8º	VALE19 (*)	18
9º	MSGT21	34.697,26	2,01%	9º	FGEN13 (*)	156	9º	ECOV22 (*)	18
10º	OHLB13	32.876,71	1,91%	10º	ECOV22 (*)	120	10º	CMDT23 (**)	18
11º	LAME29	32.651,96	1,90%	11º	VNTT11 (*)	74	11º	CTEL11 (*)	17
12º	CMTR15	32.102,84	1,86%	12º	VALE28 (*)	74	12º	VLM11 (*)	17
13º	MSGT31	28.641,15	1,66%	13º	ENBR15 (*)	70	13º	ANHB15 (*)	17
14º	OVTL14	28.000,00	1,63%	14º	ANHB15 (*)	66	14º	ALGA15 (*)	17
15º	SULM13	25.384,40	1,47%	15º	STEN13 (*)	65	15º	ENBR15 (*)	15
<b>Total Negociado</b>		<b>1.722.423,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total de Negócios</b>		<b>6.073</b>	<b>Total de Dias no Mês</b>		<b>21</b>

Obs.1: 201 séries de debêntures foram negociadas em setembro/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: A série RSCC14 (risco A) foi desconsiderada devido ao nível de seu spread (11,6739%). Fonte: ANBIMA.

## Boletim de Renda Fixa

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

**Texto** • Dalton Boechat  
**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

[www.anbima.com.br](http://www.anbima.com.br)

**Presidente** • Robert van Dijk

**Vice-presidentes** • Carlos Ambrósio, Flavio Souza, José Olympio Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Sérgio Cutolo, Valdecyr Gomes e Vinicius Albernaz

**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

# 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!

