

## Indicadores

Mercado secundário de debêntures

Ano I • Nº 9 • Abril/14

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

A liquidez do mercado secundário de debêntures, medida pelos registros no Sistema REUNE em março, não apresentou impacto representativo em relação ao mês anterior, principalmente considerando o menor número de dias úteis no mês. Apesar do menor volume médio diário de negócios no segmento extra-grupo (R\$ 34 milhões contra R\$ 43 em fevereiro) o número médio de operações manteve-se praticamente o mesmo: cerca de 45 por dia. Cabe destacar, no entanto, uma maior concentração de operações nos ativos mais líquidos.

| Volume Negociado das Operações Registradas (R\$ milhões) |                 |              |              |                |                |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Operações  | out-13          | nov-13       | dez-13       | jan-14         | fev-14         | mar-14       |
| Intra-grupo  | 10.504,3        | 439,0        | 155,6        | 428,9          | 370,5          | 190,8        |
| Extra-grupo  | 782,0           | 535,4        | 696,5        | 981,5          | 857,2          | 646,4        |
| Cliente  | 433,2           | 222,8        | 419,8        | 379,5          | 533,7          | 420,1        |
| Mercado  | 348,8           | 312,6        | 276,6        | 602,0          | 323,5          | 226,3        |
| <b>Total</b>   | <b>11.286,3</b> | <b>974,3</b> | <b>852,0</b> | <b>1.410,4</b> | <b>1.227,7</b> | <b>837,2</b> |

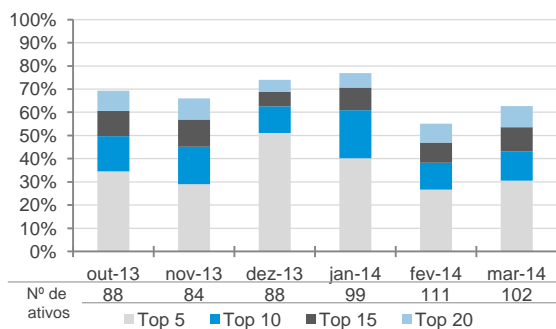
| Número de Operações Registradas |            |            |            |            |              |              |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Operações                       | out-13     | nov-13     | dez-13     | jan-14     | fev-14       | mar-14       |
| Intra-grupo                     | 309        | 342        | 207        | 283        | 393          | 376          |
| Extra-grupo                     | 526        | 522        | 534        | 667        | 918          | 855          |
| Cliente                         | 241        | 206        | 253        | 304        | 475          | 476          |
| Mercado                         | 285        | 316        | 281        | 363        | 443          | 379          |
| <b>Total</b>                    | <b>835</b> | <b>864</b> | <b>741</b> | <b>950</b> | <b>1.311</b> | <b>1.231</b> |

| Número de Séries Negociadas |            |            |            |            |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Operações (Média Diária)    | out-13     | nov-13     | dez-13     | jan-14     | fev-14     | mar-14     |
| Intra-grupo                 | 8          | 9          | 6          | 7          | 10         | 10         |
| Extra-grupo                 | 11         | 13         | 11         | 15         | 20         | 18         |
| Cliente                     | 7          | 8          | 8          | 9          | 12         | 13         |
| Mercado                     | 7          | 9          | 8          | 10         | 14         | 11         |
| Média Total*                | <b>17</b>  | <b>20</b>  | <b>15</b>  | <b>19</b>  | <b>25</b>  | <b>23</b>  |
| <b>Total de Séries</b>      | <b>159</b> | <b>119</b> | <b>110</b> | <b>118</b> | <b>130</b> | <b>124</b> |

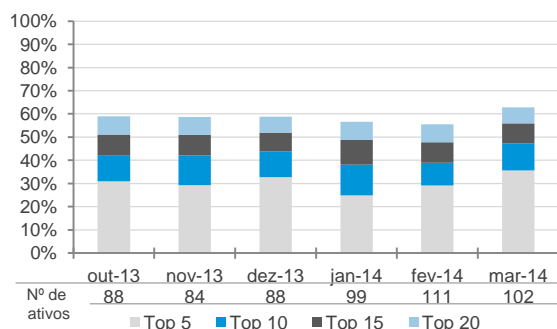
(\*) Os ativos podem ser negociados em operações intra-grupo e extra-grupo simultaneamente

### Concentração dos Ativos Mais Negociados (Operações extra-grupo)

Volume negociado

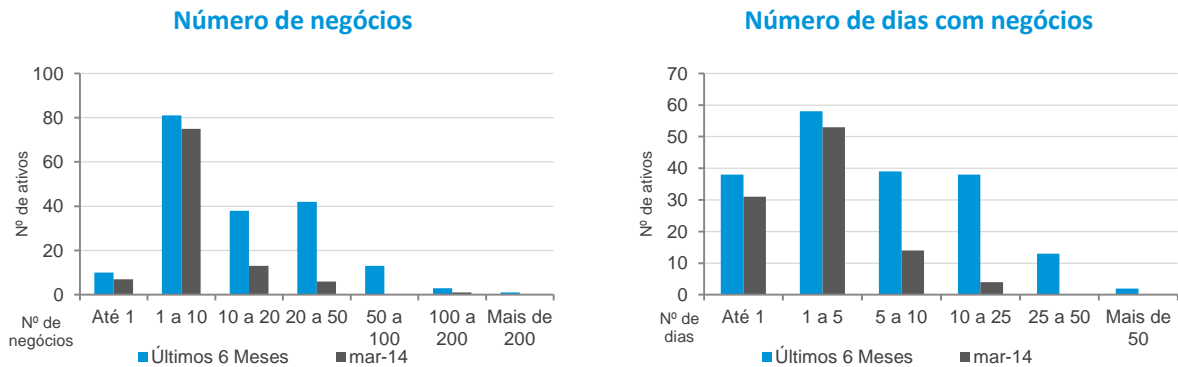


Número de operações

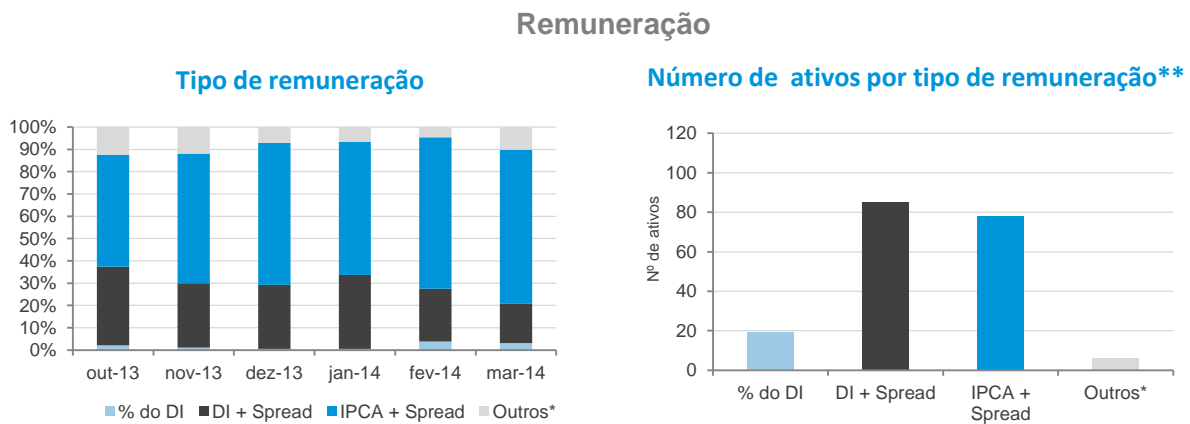


Seguindo a tendência do mês anterior, março registrou um maior número de ativos com operações em mais do que 50% dos dias do mês. Em fevereiro e março, três e quatro ativos, respectivamente, atingiram essa marca. Percebe-se também a continuidade do processo de elevação da participação relativa dos ativos indexados ao IPCA quando considerado o número de negócios, chegando a 69% das operações no segmento extra-grupo.

### Frequência de Negócios (Operações extra-grupo)

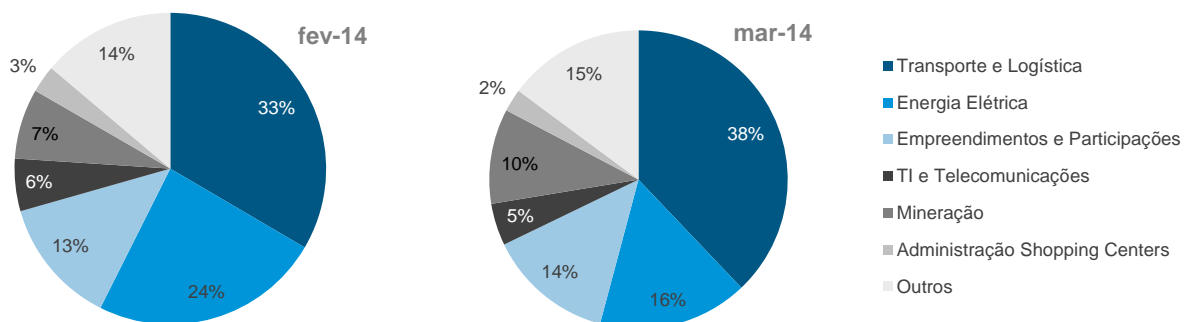


### Característica das Operações - Distribuição do Número de Negócios (Operações extra-grupo)



(\*) Engloba ativos prefixados, indexados ao IGP-M, DI-Futuro e TJ3.  
(\*\*) Dados referentes ao período de outubro de 2013 a março de 2014.

### Ramo de Atividade

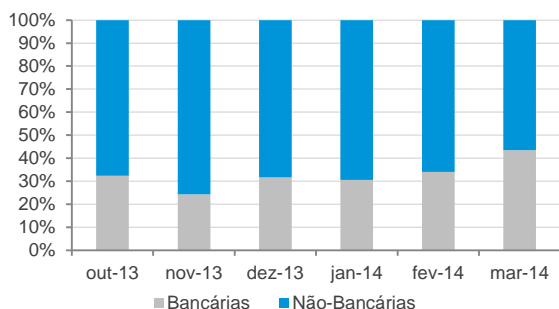


Observação: A categoria "Outros" engloba ativos dos segmentos: agronegócios; alimentos e bebidas; assistência médica; produtos farmacêuticos; autopeças; bens de consumo; comércio e indústria; comércio varejista; construção civil; financeiro; Metalurgia e Siderurgia e outros (gráficas e editoras, saneamento e seguradora).

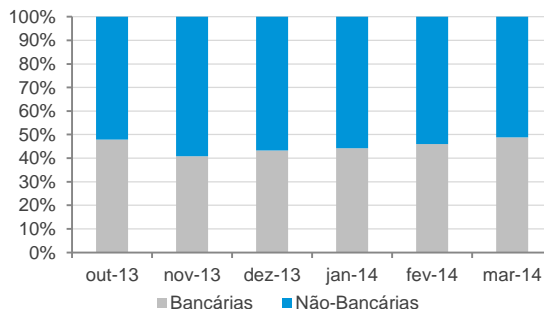
No mês de março houve continuidade no aumento da participação relativa das instituições bancárias nas operações do segmento extra-grupo, negócios com clientes e entre mercado. Vale ressaltar que a concentração das cinco instituições mais atuantes nas operações com clientes neste segmento atingiu o patamar de 77%, maior nível desde janeiro de 2013.

### Perfil das Instituições Financeiras

Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



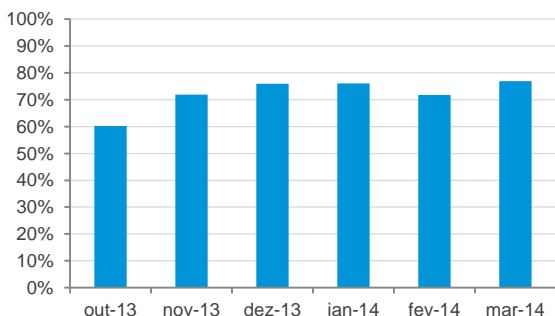
Operações entre participantes do Sistema REUNE



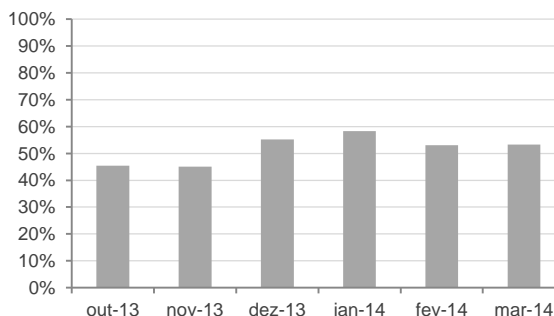
Observação: Instituições bancárias englobam bancos comerciais, bancos de investimento, bancos múltiplos e caixas. Já as não-bancárias englobam corretoras, distribuidoras e sociedades de arrendamento.

### Concentração dos participantes - Cinco mais atuantes

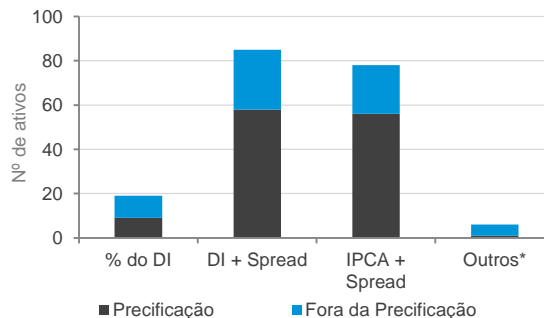
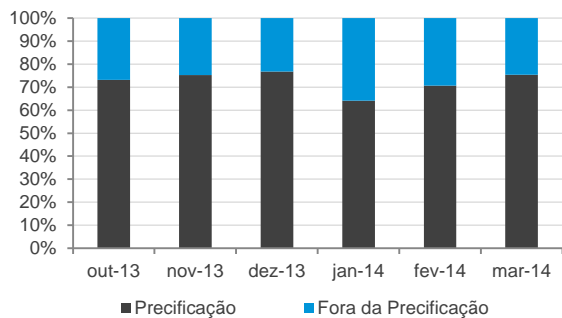
Operações de participantes do Sistema REUNE com clientes extra-grupo



Operações entre participantes do Sistema REUNE



### Representatividade da Amostra de Precificação da ANBIMA



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

Dos ativos apresentados nos principais indicadores da análise de liquidez, seis séries estão no top 15 nas três variáveis. Analisando as características, a maioria é indexada ao IPCA e metade pertencente ao ramo de Transporte e Logística. Novamente, a RDVT11, série da emissão da Concessionária Rodovias do Tietê S.A., é destaque com expressivo número de negócios e uma média diária de aproximadamente oito operações.

### Análise de Liquidez - Principais Indicadores - Mar-14 (Operações extra-grupo)

| Volume<br>(R\$ milhões) |      | Nº de Operações |     | Dias com Negócios<br>(19 d.u.) |    |
|-------------------------|------|-----------------|-----|--------------------------------|----|
| RDVT11                  | 85,4 | RDVT11          | 150 | RDVT11                         | 19 |
| CRIP13                  | 45,6 | BNDP16          | 48  | ODTR11                         | 15 |
| TSAE22                  | 25,2 | BNDP36          | 38  | CVRDA6                         | 12 |
| TAE33                   | 22,3 | ODTR11          | 35  | VALE28                         | 12 |
| TOWE12                  | 18,6 | CVRDA6          | 34  | BNDP36                         | 9  |
| TAES21                  | 17,7 | VALE28          | 28  | BNDP24                         | 8  |
| BNDP16                  | 17,6 | GASP33          | 21  | VALE18                         | 8  |
| ODTR11                  | 16,4 | VALE18          | 18  | BNDP16                         | 7  |
| ALLG28                  | 15,3 | CRIP13          | 17  | CRIP13                         | 7  |
| IGTA24                  | 14,4 | RESA31          | 15  | GASP33                         | 7  |
| IGTA14                  | 14,2 | TEPE11          | 15  | TEPE11                         | 7  |
| BNDP36                  | 13,9 | TEPE21          | 15  | TEPE21                         | 7  |
| TNLE15                  | 13,4 | TEPE31          | 15  | TEPE31                         | 7  |
| SBESA7                  | 13,2 | TEPE41          | 15  | TEPE41                         | 7  |
| GASP33                  | 13,0 | TSAE22          | 14  | TOWE12                         | 7  |

### Seleção dos Ativos Mais Líquidos

| out-13 | nov-13 | dez-13 | jan-14 | fev-14 | mar-14 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 |

► 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-13 | nov-13 | dez-13 | jan-14 | fev-14 | mar-14 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 | RDVT11 |

#### Representatividade dos Ativos Mais Líquidos

|             |       |       |       |      |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| Volume      | 13,7% | 10,3% | 10,4% | 4,5% | 9,6%  | 13,2% |
| Nº Negócios | 16,2% | 14,2% | 21,3% | 9,3% | 14,8% | 17,5% |

► São selecionados os ativos que nos últimos três meses entraram na seleção de ativos mais líquidos em, pelo menos, dois meses.

### Características dos Ativos Mais Líquidos

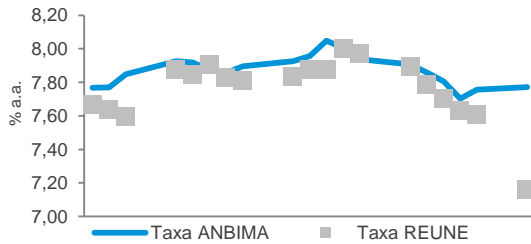
| Código do Ativo | Rating | Instr. CVM/<br>Lei 12.431 | Duration **<br>(em Anos) | Indexador   | Emissão<br>(R\$ Mi) | Ramo de Atividade      |
|-----------------|--------|---------------------------|--------------------------|-------------|---------------------|------------------------|
| RDVT11 (*)      | AA     | 400 / Sim                 | 7,0                      | IPCA+Spread | 1.065               | Transporte e Logística |

(\*) Os ativos possuem cláusula de call. (\*\*) Posição de 31 de março de 2014

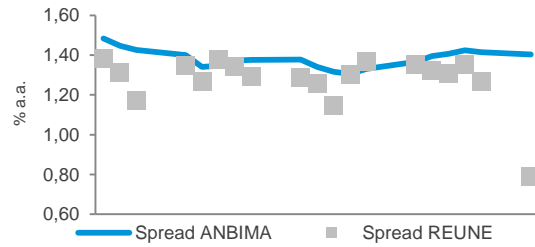
**Análise de Negócios - Mar-14**  
(Operações extra-grupo)

**RDVT11 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

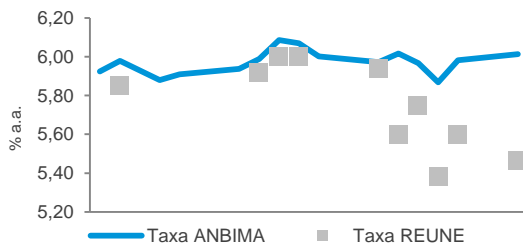


**Análise dos Spreads**

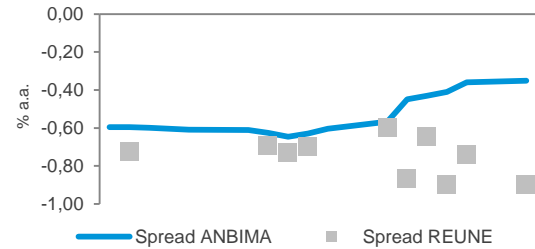


**VALE28 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

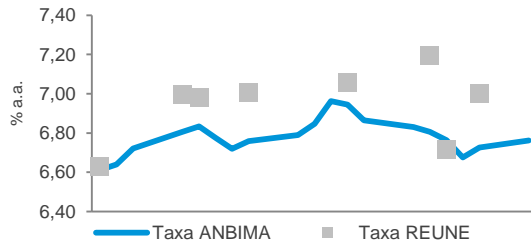


**Análise dos Spreads**

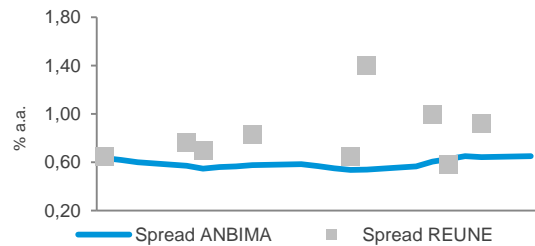


**BNDP36 - IPCA + Spread**

**Análise das Taxas**

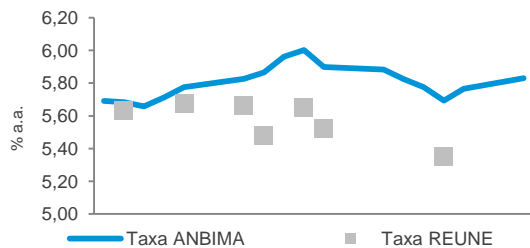


**Análise dos Spreads**

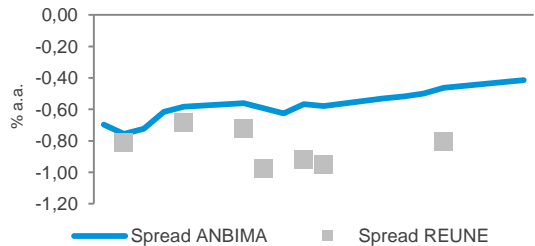


**VALE18 - IPCA + Spread**

**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 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

Uma iniciativa:

**REUNE** Registro Único  
de Negócios  
ANBIMA

**ANBIMA**

**Presidente** • Denise Pauli Pavarina

**Vice-presidentes** • Carlos Massaru Takahashi, Edinardo Figueiredo Jr., Gustavo Adolfo Funcia Murgel, José Olympio da Veiga Pereira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

**Diretores** • Alberto Elias Assayag, Alenir de Oliveira Romanello, Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Carolina Lacerda, Jair Ribeiro da Silva Neto, José Hugo Laloni, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Marcio Guedes Pereira Junior, Pedro Augusto Botelho Bastos, Regis Lemos de Abreu Filho, Saša Markus e Sylvio Araújo Fleury.

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