



ANDIMA

Associação Nacional das
Instituições do Mercado Financeiro

Precificação de Debêntures

14/06/2004



- ▶ **Atuar para o fortalecimento do mercado financeiro, com ênfase na renda fixa, estabelecendo padrões éticos e operacionais para os participantes e assegurando a produção e divulgação de informações técnicas que contribuam para o seu crescimento.**



Histórico

- ▶ **BC e Tesouro Nacional → ANDIMA:**

Conjunto de 21 medidas para incentivar o mercado secundário de títulos públicos;



- ▶ **Lacuna de fontes de informações para os papéis privados;**
- ▶ **Demanda da Comissão de Precificação de Ativos para a ampliação do projeto de precificação:**
 - **CDB**
 - **Debêntures**



▶ Critérios das Emissões selecionadas:

- . **Acima de R\$ 100 milhões;**
- . ***Rating* igual ou acima de BBB;**
- . **Pulverização (mínimo de 50%);**
- . **Negociadas no secundário do SND;**
- . **Excluídas as conversíveis e com participação;**
- . **Indicadas por mais de 3 instituições;**



Montagem da Amostra de Instituições

- ▶ Mais ativas no mercado de debêntures;
- ▶ Mais ativas no mercado de Renda Fixa;
- 19 instituições atualmente selecionadas;

ABN AMRO	ABN AMRO	HEDGING GRIFFO
ALFA	BANKBOSTON	ICATU HARTFORD
BANIF PRIMUS	BNP PARIBAS	SUL AMÉRICA
BB (Investimento)	CITIBANK	
BES	HSBC	
ITAÚ	ITAÚ	
SAFRA	SANTANDER	
SANTANDER		
UNIBANCO		



Informações coletadas das instituições participantes:

- . **Taxas de Compra e Venda:** transações ou *spreads abertos*;
- . **Taxas Indicativas:** avaliadas como preço justo de negócio;

Informações divulgadas pela ANDIMA:

- . **Médias das taxas coletadas:** 3 filtros estatísticos;
- . **Desvio Padrão;**
- . **Intervalos Mínimos e Máximos:** (+/-)1 desvio padrão;



Cálculo da Taxa Média - três filtros:

- Eliminação de outliers (intervalo por quartis);**
- Intervalo a partir da mediana e de parâmetros fixos por indexador;**
- Teste t (intervalo de confiança de 97,5%).**



Amostra de Debêntures (% do DI)

Debêntures que pagam % do DI							31/05/2004	
Código	Nome	Índice/ Correção	Taxa de Compra	Taxa de Venda	Taxa Indicativa	Desvio Padrão	Intervalo Indicativo	
							Mínimo	Máximo
BRT013	BRASIL TELECOM S/A	109,0% do DI	105,13	102,55	104,43	1,18	103,25	105,61
CSNA12	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL	107,0% do DI	106,00	103,83	105,64	2,46	103,18	108,10
CSNA13	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL	106,5% do DI	105,83	104,50	105,70	2,42	103,28	108,12
TMAR14	TELEMAR PARTICIPACOES S/A	109,5% do DI	105,95	104,50	106,30	2,74	103,56	109,04
TMAR24	TELEMAR PARTICIPACOES S/A	109,5% do DI	106,13	104,57	105,30	1,04	104,26	106,34
VTRF13	VOTORANTIM FINANCAS S/A	103,0% do DI	103,90		105,05	1,41	103,64	106,46
VTRF23	VOTORANTIM FINANCAS S/A	103,0% do DI			104,80	1,73	103,07	106,53



Amostra de Debêntures (DI + Spread)

Debêntures que pagam DI + spread 31/05/2004								
Código	Nome	Índice/ Correção	Taxa de Compra	Taxa de Venda	Taxa Indicativa	Desvio Padrão	Intervalo Indicativo	
							Minimo	Máximo
BRKM11	BRASKEM S/A	DI + 4,50 % a.a	4,00	3,52	3,74	0,14	3,60	3,88
CPEL22	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	DI + 1,75% a.a						
CSNA11	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL	DI + 2,75% a.a			1,61	0,16	1,44	1,77
DRFT12	CPFL ENERGIA S/A	DI + 2,85% a.a			1,56	0,07	1,49	1,62
LAME12	LOJAS AMERICANAS S/A	DI + 0,90% a.a	0,83	0,60	0,80	0,16	0,64	0,96
MRLM11	COMPANHIA PETROLIFERA MARLIM	DI + 0,34% a.a	0,60	0,50	0,53	0,08	0,45	0,60
NVML12	NOVAMARLIM PETROLEO S/A	DI + 1,10% a.a	0,62	0,46	0,55	0,09	0,46	0,64
TNLP11	TELE NORTE LESTE PARTICIPACOES S/A	DI + 0,70% a.a	0,92	0,58	0,84	0,10	0,74	0,94

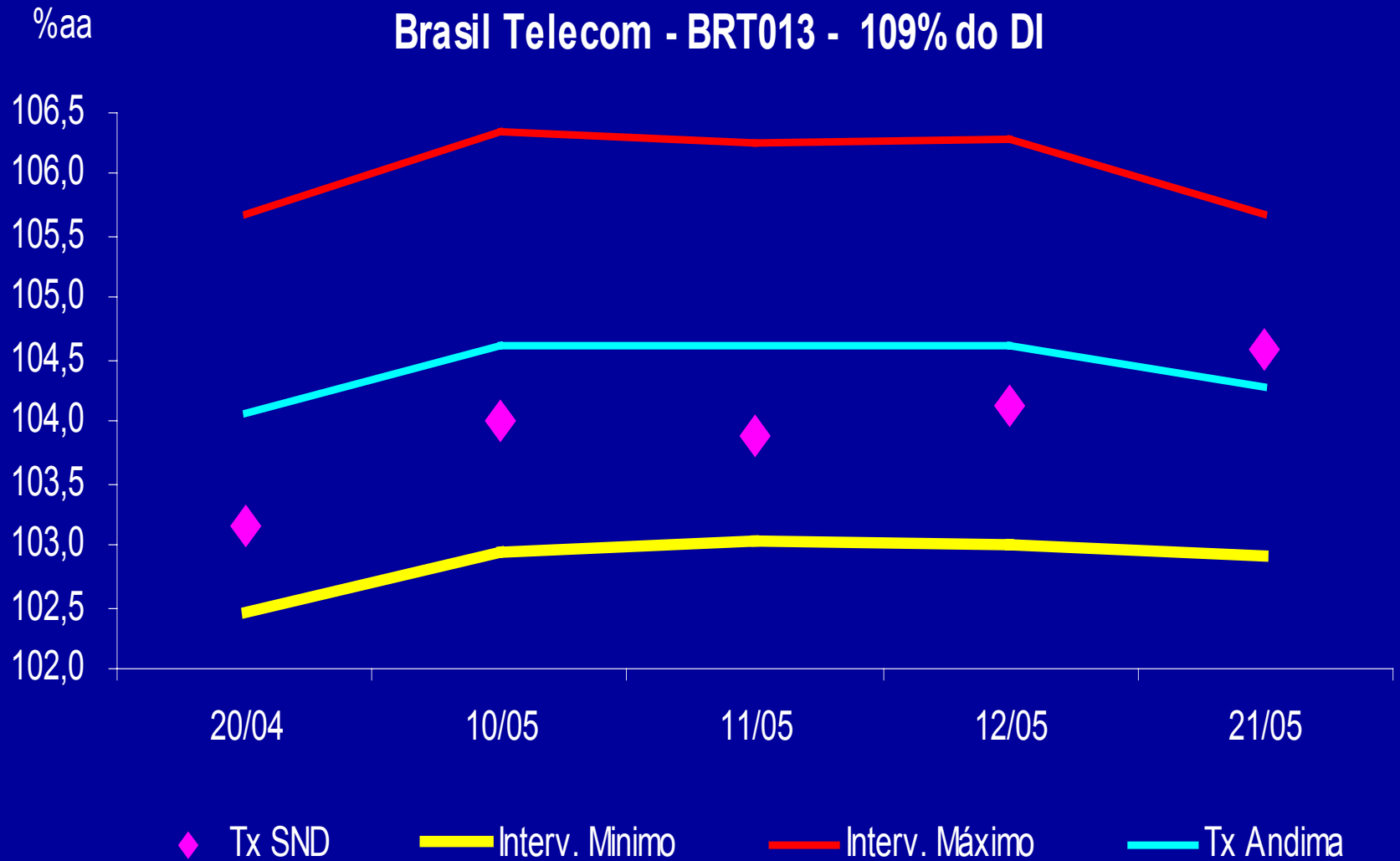


Amostra de Debêntures (IGP-M)

Debêntures que pagam IGP-M + spread							31/05/2004	
Código	Nome	Índice/ Correção	Taxa de Compra	Taxa de Venda	Taxa Indicativa	Desvio Padrão	Intervalo Indicativo	
							Minimo	Máximo
CMIG11	CEMIG - COMPANHIA ENERGETICA DE	IGP-M + 12,70% a.a.	10,13		9,50	0,21	9,30	9,71
CMIG21	CEMIG - COMPANHIA ENERGETICA DE	IGP-M + 12,70% a.a.	10,20		9,78	0,28	9,50	10,05
CPEL32	COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	IGP-M + 13,25% a.a.			10,01	0,17	9,84	10,19
CSNA23	COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL	IGP-M + 10,00% a.a.	9,59		9,65	0,25	9,40	9,90
LAME22	LOJAS AMERICANAS S/A	IGP-M + 9,90% a.a.	9,58		9,33	0,21	9,12	9,55
MRLM21	COMPANHIA PETROLIFERA MARLIM	IGP-M + 10,70% a.a.	7,99		7,94	0,27	7,67	8,21
NVML22	NOVAMARLIM PETROLEO S/A	IGP-M + 12,25% a.a.	8,39		8,52	0,14	8,39	8,66
PETR12	PETROLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IGP-M + 11,00% a.a.	8,31	8,09	8,33	0,24	8,09	8,57
PETR13	PETROLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	IGP-M + 10,30% a.a.	8,32	8,07	8,24	0,22	8,02	8,45



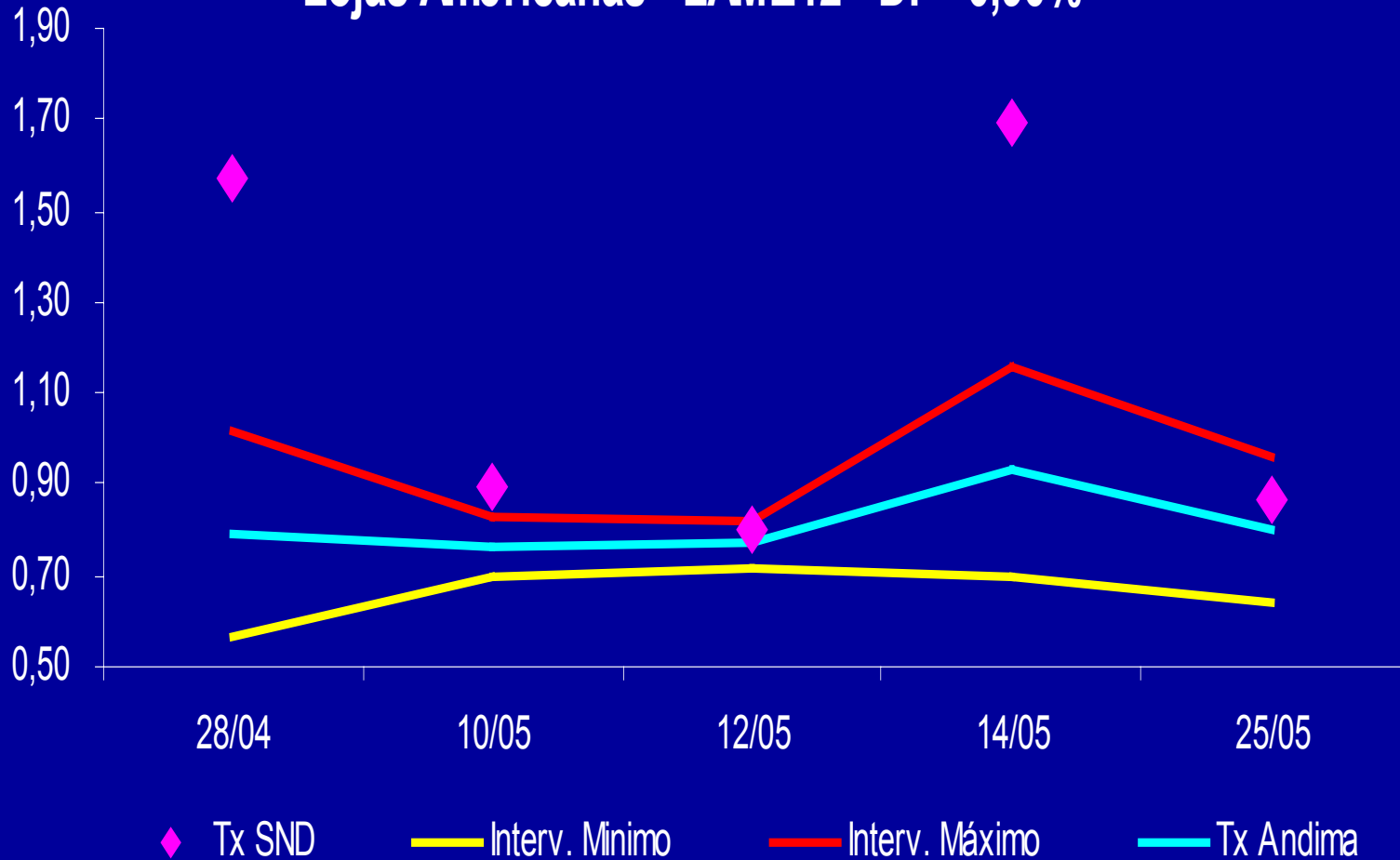
Negócios no SND X Taxa ANDIMA - BRT013





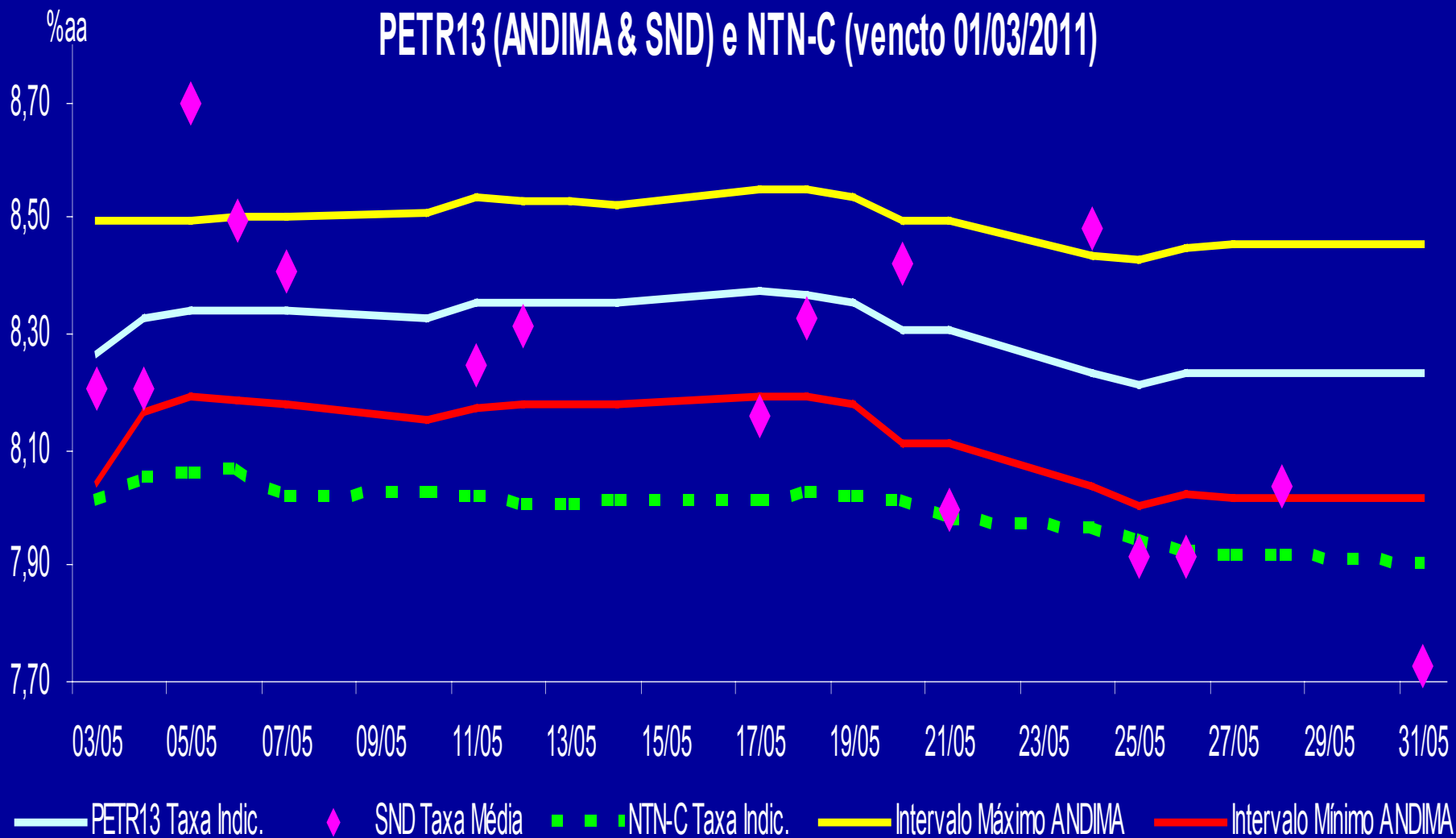
Negócios no SND X Taxa ANDIMA - LAME12

Lojas Americanas - LAME12 - DI + 0,90%





Negócios no SND X Taxa ANDIMA X NTN-C





PETR13 - Negócios registrados no SND

PETR13 - Mercado Secundário do SND

Data Referência	Qtde.	Nº de Negócios	Preço Mín	Preço Méd	Preço Máx	% PU da Curva
03/05/2004	207	3	1.486,90	1.486,90	1.486,90	109,60
04/05/2004	20	2	1.487,89	1.487,89	1.487,89	109,57
05/05/2004	13.180	9	1.449,79	1.457,00	1.488,88	107,19
06/05/2004	3.705	4	1.450,63	1.470,77	1.502,98	108,10
07/05/2004	84	1	1.477,72	1.477,72	1.477,72	108,50
11/05/2004	2.022	13	1.478,77	1.490,47	1.496,15	109,23
12/05/2004	2.491	6	1.479,76	1.487,26	1.493,71	108,89
17/05/2004	20	2	1.500,89	1.500,89	1.500,89	109,57
18/05/2004	5.002	5	1.484,58	1.490,75	1.511,95	108,72
20/05/2004	378	4	1.486,73	1.486,81	1.500,80	108,23
21/05/2004	100	1	1.521,00	1.521,00	1.521,00	110,61
24/05/2004	16	4	1.376,41	1.490,11	1.528,01	108,26
25/05/2004	2	2	1.529,43	1.529,43	1.529,43	111,01
26/05/2004	4	2	1.530,85	1.530,85	1.530,85	111,01
28/05/2004	462	4	1.525,42	1.525,45	1.533,55	110,31
31/05/2004	129	1	1.548,02	1.548,02	1.548,02	111,83

Fonte: SND



Gerência Técnica

site: www.andima.com.br

e-mail: getec@andima.com.br

(21) 3814-3801