



# Debêntures

---

## Mercado e Panorama



# Índice

---

- **Fatores Macroeconômicos**
- **Debêntures**
- **O BB nesse Mercado**



# Fatores Macroeconômicos

---



# Fatores Macroeconômicos

## Cenários Positivos

### Ambiente Externo:

- Ainda há apetite para risco.
- Fed deve prosseguir com aumento gradual na taxa de juros americana, sem causar reações turbulentas nos mercados emergentes.
- Continuação da alta de preços das *commodities*.



# Fatores Macroeconômicos

## Cenários Positivos

### Ambiente interno:

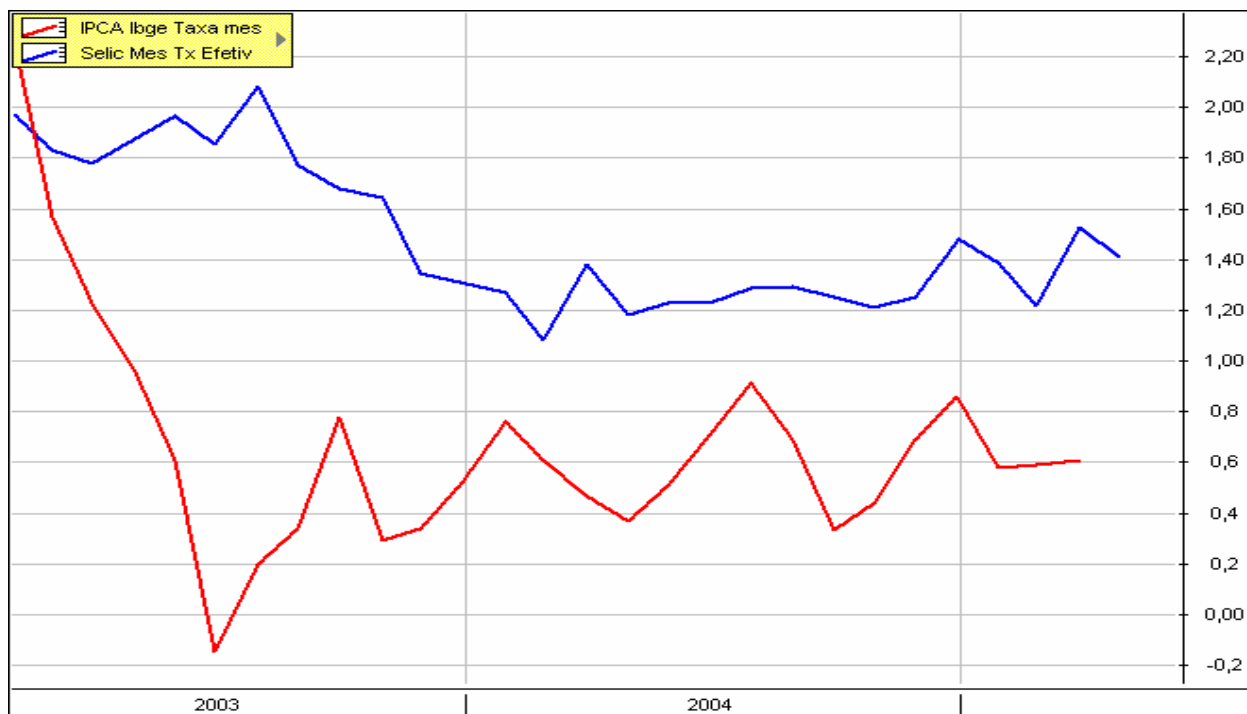
- Economia deve crescer, ainda que em ritmo mais lento.
- Estabilização e queda da Taxa de juros a partir do segundo semestre.
- Apesar dos indícios de não atingir a meta foco de 5,1%, inflação deve ficar mais contida.
- Superávit expressivo da Balança Comercial ajuda a sustentar as cotações do real.
- Ambiente interno propício a emissões privadas em mercado de capitais.



# Fatores Macroeconômicos

## Selic e Inflação

- Processo de elevação nas taxas foi iniciado em setembro de 2003. Taxa Selic subiu de 16% em ago/04 para 19,50 em abr/05.



Fonte: Economática



# Fatores Macroeconômicos

## Câmbio

- **Dólar deve permanecer baixo até o final do ano. Projeções são de R\$ 2,75\* ao final do ano.**



Fonte: Economática

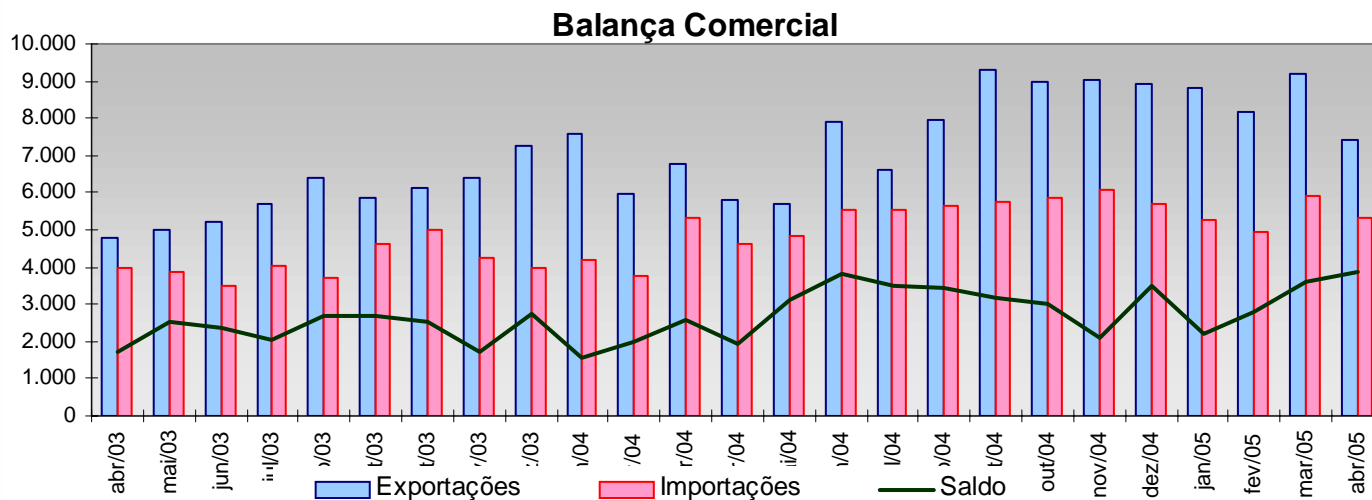
\*Pesquisa Focus BC de 02/05/05



# Fatores Macroeconômicos

## Balança Comercial

- Encerrou 2004 com um superávit de US\$ 33,67 bilhões;
- Projeções do mercado para final deste ano já estão em US\$ 34 bi\*



Fonte: SECEX

\*Pesquisa Focus BC de 02/05/05



# Debêntures

---



# Por que emitir Debêntures?

## Principais Vantagens

- Flexibilidade nos prazos, garantias e condições de pagamento;
- Captação de grandes volumes de capital;
- Adequação da estrutura da operação ao fluxo de caixa do emissor;
- Recurso de longo prazo que não altera o controle acionário da companhia (exceto quando conversíveis em ações).
- Instrução Normativa 487 da Receita Federal prevê tributação reduzida para os fundos de investimento de longo prazo, favorecendo a aquisição de debêntures por parte dos assets.



# Por que emitir Debêntures?

## Principais Utilizações

- Implantação de Projetos;
- Reforço do capital de giro;
- Alongamento do perfil da dívida;
- Investimentos;
- Investimento, participação acionária / societária;



# 2004

## Ano de Renda Fixa

Em 2004, o volume de operações surpreendeu todas as projeções e fechou o ano em **R\$ 9,6 BI**, um crescimento de **82%** em relação a 2003\*.

### Outros destaques:

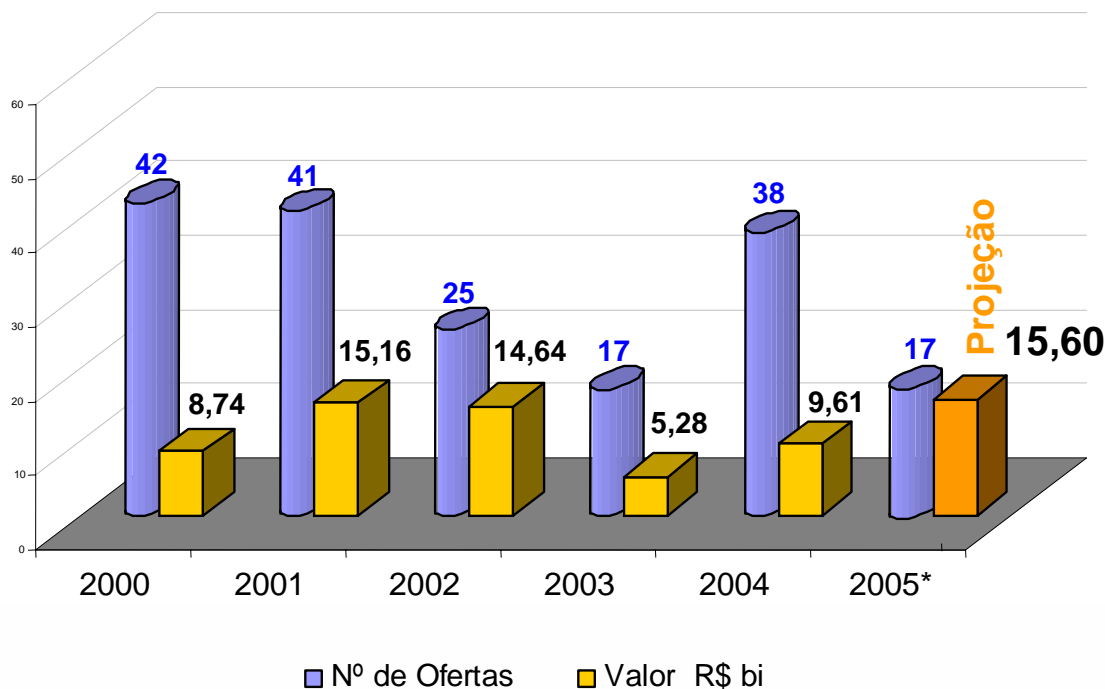
- Utilização em larga escala dos programas de distribuição de valores mobiliários, os chamados “registros de prateleira” por empresas que acessam o mercado.
- Utilização em larga escala dos mecanismos de *green shoe*, gerados pela sobredemanda observada em diversas ofertas.
- Alongamento observado nos prazos das emissões.
- Aumento da demanda por papéis da dívida privada provocando a diminuição das taxas pagas, desde que preservada a qualidade do ativo.
- Aumento da demanda pela captação interna por conta dos altos custos do *hedge*.



# Mercado de Debêntures

## Ótimo Cenário

### Ofertas Registradas e Em Análise na CVM (Quantidade x Valores)



O volume de registros concedidos de janeiro a abril de 2005, desconsiderando as emissões de empresas de leasing, supera em mais de 30% o mesmo período de 2004 (R\$ 1,81BI).

Ofertas	Nº	R\$ BI
Registradas	8	2,39
Em Análise	9	2,81
	17	5,20

Fonte: CVM - Abril de 2005

\* Excluídas as operações de companhias de leasing (R\$ 12,5 bi). Consideramos as ofertas registradas e em análise.



# Mercado de Debêntures

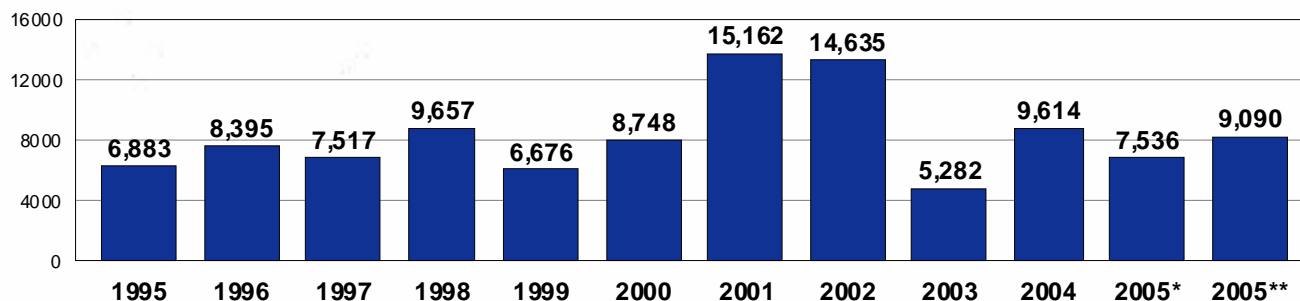
## Ótimo Cenário

### Emissões por setor

Participação de cada segmento no volume de emissão de debêntures (em%)

Ramo de atividade	2000	2001	2002	2003	2004
Alimentos	1,83	0,45	-	-	0,52
Arrendamento mercantil	7,77	10,19	35,53	2,84	1,04
Construção civil/decoração	0,82	0,69	1,57	-	0,83
Empresa de participações	55,98	31,50	9,98	55,08	9
Energia	16,23	18,22	8,33	12,87	21,52
Metalurgia/siderurgia	2,06	-	12,23	21,58	5,82
Petróleo e gás	-	20,68	11,65	1,30	-
Petroquímico	0,69	4,12	-	1,23	17,16
Saneamento	-	3,02	3,76	-	6,62
Securitização de recebíveis	0,12	0,32	-	1,14	0,42
Transporte e logística	1,14	5,59	0,31	-	3,74
Telecomunicações	10,40	1,45	6,15	17,98	20,80

### Evolução das captações - em R\$ bilhões



Fonte: Andima e CVM. \* Ofertas registradas até 24/03. \*\* Ofertas em análise em 24/03

Extraído da revista Capital Aberto, edição 20, Abril/2005, página 9.

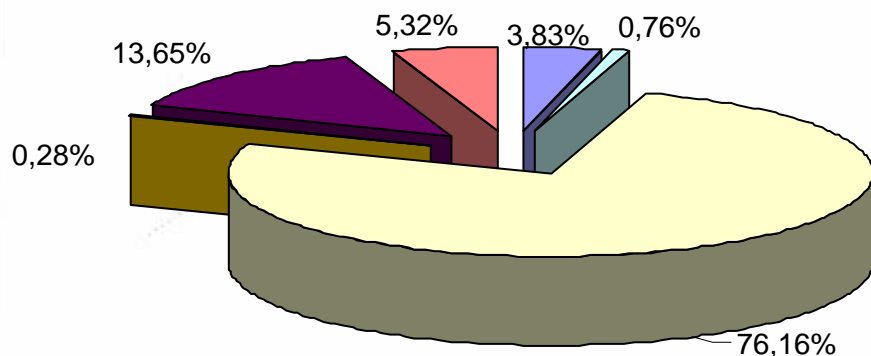


# Mercado de Debêntures

## Ótimo Cenário

### Destinação de Recursos

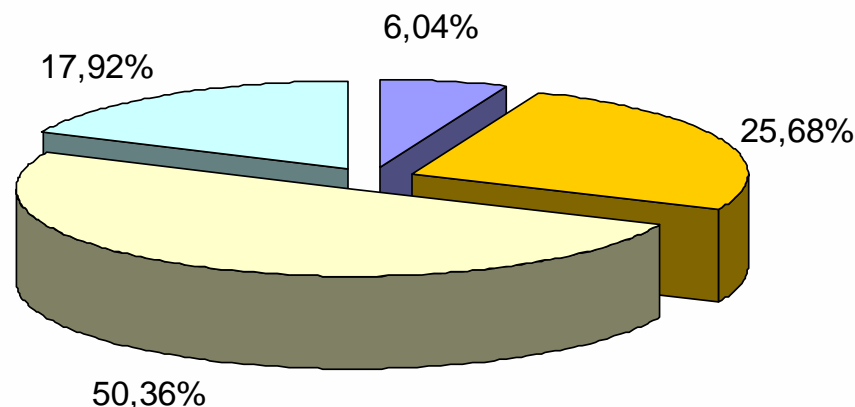
Destinação de Recursos - 2004



- IMPLANTAÇÃO DE PROJETO
- REESTRUTURAÇÃO, MODERNIZAÇÃO E RECUPERAÇÃO
- ALONGAMENTO DO PERFIL DE ENDIVIDAMENTO
- INVESTIMENTO OU PARTICIPAÇÕES
- CAPITAL DE GIRO
- REDUÇÃO DE PASSIVO

- Diminuição das emissões para alongamento de perfil da dívida.
- Forte crescimento das emissões para investimento e participações.
- Confirmação da tendência de utilização do mercado de renda fixa como fonte de recursos para investimentos.

Destinação de Recursos - Abril de 2005 \*



\* Excluídas as operações de companhias de leasing (R\$ 12,5 bi).

Fonte: CVM

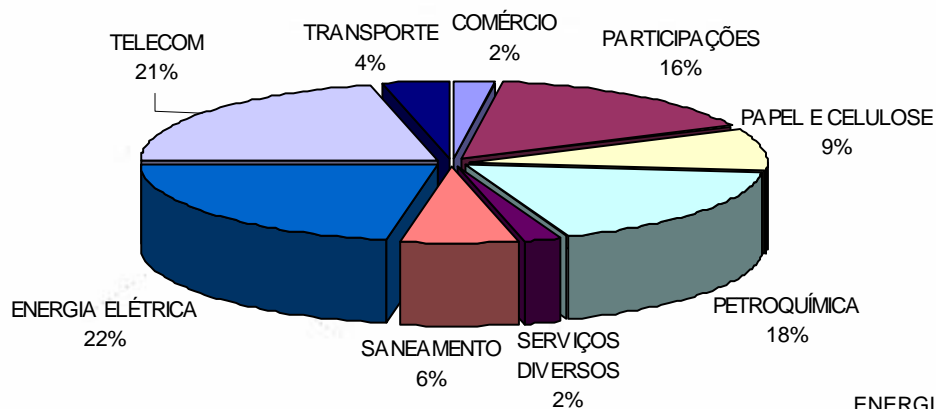


# Mercado de Debêntures

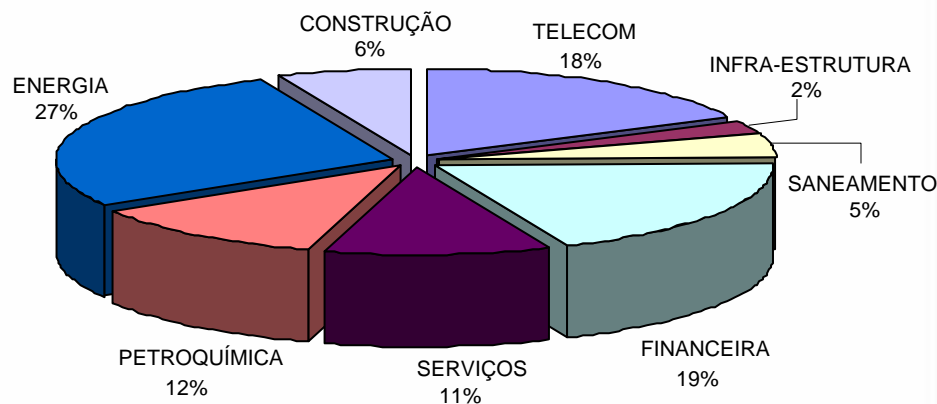
## Ótimo Cenário

### Setores que mais emitem

Registros por Setores da Economia em 2004



Registro por Setores da Economia Até abril de 2005\*



#### Detalhamento de Ofertas

\* Excluídas as operações de companhias de leasing (R\$ 12,5 bi). Consideramos as ofertas registradas e em análise.

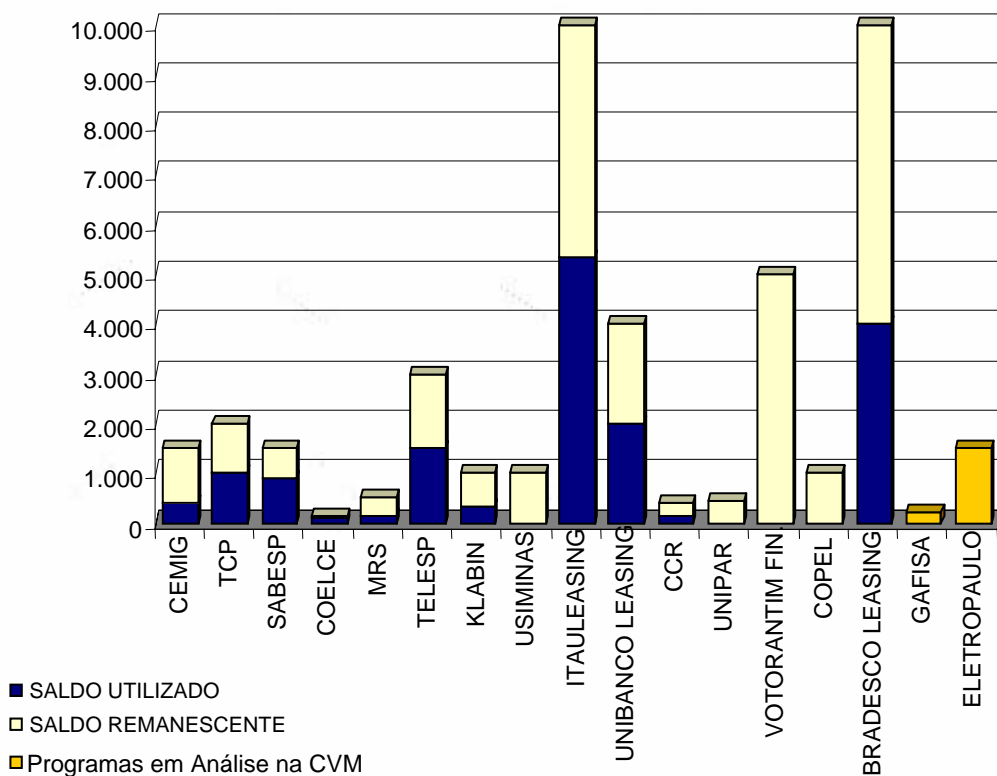
Fonte: CVM



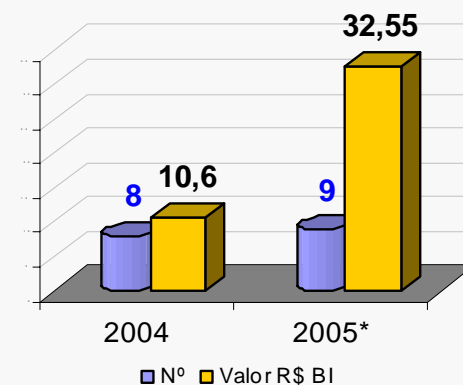
# Mercado de Debêntures

## Ótimo Cenário

### Programas de Emissão 2004/2005 (Utilizado x Saldo)



Programas de 2004 x até abril de 2005





# Mercado de Debêntures

## Ótimo Cenário

### Em Resumo:

- O crescimento dos volumes registrados, associado às boas perspectivas macroeconômicas, apontam um ano muito bom para o mercado de renda fixa.
- Os volumes registrados e emitidos em 2005 confirmaram o apetite dos investidores por papéis de dívida corporativa.
- O mercado de renda fixa tem sido utilizado pelas emissoras como fonte de recursos para investimento e implantação de projetos.
- Consolidação da ferramenta de programas de distribuição, que possibilita maior agilidade no processo de registro e emissão dos papéis.
- Diminuição dos prêmios pagos provocada pelo aumento da demanda por papéis da dívida privada desde que preservada a qualidade do ativo.



# O BB nesse Mercado

---



## BB: Líder em Underwriting

---

O **BB Investimentos** atua como um dos principais *agentes* do mercado de *underwriting* doméstico e conta com:

- Alta **competência e experiência** na estruturação de operações de underwriting, com foco na melhor estrutura para o emissor e no melhor investimento para o investidor.
- **Expertise na distribuição** das operações para uma carteira de clientes composta pelos maiores investidores do país.
- Currículo de **liderança em operações** de debêntures e *commercial papers* envolvendo os maiores emissores nacionais e estrangeiros.



# Underwriting Renda Fixa

## Desempenho do BB

- No ranking Anbid de emissões de títulos de renda fixa, o BB vem disputando nos últimos anos as três primeiras colocações, fruto de intenso trabalho junto a área *corporate*.
- Em 2004 foram aproximadamente **R\$ 4,5 Bilhões** em operações estruturadas e distribuídas para empresas dos mais diversos setores da economia.



# Underwriting Renda Fixa

## Algumas Operações

**Braskem**

**Janeiro/2004**  
Debêntures

R\$ 1.200.000.000

**TELEMAR**

**Maior/2004**  
Debêntures

R\$ 150.000.000

**FERRONORTE**

**Maior/2004**  
Debêntures

R\$ 180.000.000

**CEMIG**

**Agosto/2004**  
Debêntures

R\$ 230.420.000

**Tupy S.A.**

**Agosto/2004**  
Debêntures Conversíveis

R\$ 560.000.000

**CPFL**

**Agosto/2004**  
Debêntures

R\$ 250.000.000

**BrasilTelecom**

**Setembro/2004**  
Debêntures

R\$ 500.000.000

**cosern**  
Grupo Neoenergia

**Setembro/2004**  
Debêntures

R\$ 120.000.000

**sabesp**

**Setembro/2004**  
Debêntures

R\$ 600.000.000

**MRS**

**Outubro/2004**  
Debêntures

R\$ 150.000.000

**neoenergia**

**Dezembro/2004**  
Debêntures

R\$ 315.000.000



# O Maior Banco do Brasil

## Em todos os aspectos

---

- **Maior Banco do País**
- **Rede de Distribuição com mais de 14 mil pontos de atendimento.**
- **38 pontos de atendimento no exterior.**
- **Mais de 21 milhões de clientes.**
- **R\$ 124 Bilhões em recursos de terceiros administrados.**
- **Carteira de Crédito de R\$ 78 Milhões.**



Banco do Brasil S.A.

---

Diretoria de Mercado de Capitais  
e Investimentos

55 21 3808.3625  
[mercap@bb.com.br](mailto:mercap@bb.com.br)





# Mercado de Debêntures

## Ótimo Cenário

### Ofertas Registradas

<b>Emissora</b>	<b>Volume</b>
Cia Itaú Leasing de Arrendamento Mercantil	R\$ 4.000.000.000,00
Caixa Administração Dívida Pública Estadual S.A	R\$ 120.000.000,00
Camargo Corrêa Cimentos S.A	R\$ 360.000.000,00
Cia Saneamento Básico Estado São Paulo	R\$ 300.000.000,00
Cia Eletricidade do Rio de Janeiro	R\$ 400.000.000,00
Net Serviços de Comunicação S.A	R\$ 355.852.293,88
Unibanco Leasing S. <sup>a</sup> - Arrendamento Mercantil	R\$ 2.000.000.000,00
BankBoston Leasing S. <sup>a</sup>	R\$ 1.200.000.000,00
Cia de Concessões Rodoviárias	R\$ 150.000.000,00
Ultrapar Participações S.A	R\$ 300.000.000,00
Cia Itaú Leasing de Arrendamento Mercantil	R\$ 1.350.000.000,00
Bradesco Leasing S.A Arrendamento Mercantil	R\$ 4.000.000.000,00
Cia Paranaense de Energia	R\$ 400.000.000,00
Votorantim Finaças S.A	R\$ 1.250.000.000,00
Unipar - União de Indústrias Petroquímicas S.A	R\$ 180.000.000,00
Gafisa S.A	R\$ 64.000.000,00

### Ofertas em Análise

<b>Emissora</b>	<b>Volume</b>
Localiza Rent a Car S.A	R\$ 350.000.000,00
Rio Grande Energia S.A	R\$ 230.000.000,00
Tractabel Energia S.A	R\$ 200.000.000,00
Telesp Celular Participações	R\$ 1.000.000.000,00
Braskem S.A	R\$ 300.000.000,00
Telemar Participações S.A	R\$ 150.000.000,00
Cia Eletricidade da Bahia	R\$ 540.000.000,00

[Voltar](#)