

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 7/10/13 a 11/10/13

Mercado Primário

Na terça-feira, 8 de outubro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1 milhão de títulos do grupo I, com vencimentos em 2018 e 2022, e até 150 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi parcial para o grupo I e para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,6 bilhões e R\$248 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 10 de outubro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2014, de 2,0 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2015 e de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2017. A colocação foi integral para os vencimentos em 2014 e 2015 e parcial para o vencimento em 2017, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5,9 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 10,26% (máxima de 10,28%). A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 10,76% (máxima de 10,77%) e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 11,31% (máxima de 11,32%).

No leilão de LFT foram ofertados 300 mil de títulos com vencimento em 1/3/2019. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,8 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Tabela 1
Leilões de venda de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹⁾	Financeiro (R\$ mm)
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/18	Até 1.000.000	463.250	5,26	1.115,0
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/18	99.554	99.554	5,26	239,6
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/22	Até 1.000.000	467.350	5,55	1.125,4
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/22	100.438	47.479	5,55	114,3
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/30	Até 150.000	43.350	5,70	104,6
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/30	12.575	-	-	-
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/40	Até 150.000	16.000	5,81	38,4
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/40	4.641	-	-	-
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/50	Até 150.000	44.050	5,85	105,4
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/50	12.777	-	-	-
10/10/13	11/10/13	LTN	1/10/14	3.500.000	3.500.000	10,26	3.184,2
10/10/13	11/10/13	LTN	1/10/14	699.998	263.185	10,26	239,4
10/10/13	11/10/13	LTN	1/7/15	2.000.000	2.000.000	10,76	1.679,3
10/10/13	11/10/13	LTN	1/7/15	399.997	115.047	10,76	96,6
10/10/13	11/10/13	LTN	1/7/17	1.500.000	950.000	11,31	638,7
10/10/13	11/10/13	LTN	1/7/17	299.997	64.590	11,31	43,4
10/10/13	11/10/13	LFT	1/3/19	300.000	300.000	-0,01	1.734,8
10/10/13	11/10/13	LFT	1/3/19	14.998	8.314	-0,01	48,1

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 9 de outubro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 2 milhões de títulos para os vencimentos do grupo I e de até 1,0 milhão do grupo II. A colocação foi parcial para o grupo I e grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$147 milhões e R\$988 milhões, respectivamente. A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
9/10/13	10/10/13	NTNB(CETIP)	15/8/18	Até 2.000.000	49.971	5,27	120,3
9/10/13	10/10/13	NTNB(CETIP)	15/8/22	Até 2.000.000	11.181	5,59	26,9
9/10/13	10/10/13	NTNB(CETIP)	15/8/30	Até 1.000.000	19.902	5,73	47,9
9/10/13	10/10/13	NTNB(CETIP)	15/8/40	Até 1.000.000	163.559	5,82	392,0
9/10/13	10/10/13	NTNB(CETIP)	15/8/50	Até 1.000.000	229.657	5,87	548,1

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN(B)(CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão.

Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional no dia 8 de outubro.

Tabela 3
Leilões de compra de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/30	Até 500.000	180.000	5,74	432,3
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/5/35	Até 500.000	60.000	5,77	146,3
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/40	Até 500.000	3.800	5,83	9,1
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/5/45	Até 500.000	10.000	5,87	24,2
8/10/13	9/10/13	NTNB	15/8/50	Até 500.000	21.350	6,01	49,9

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Nos dias 7, 8, 9 e 10 de outubro, o Banco Central realizou vendas de contratos de *swap* cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em março de 2014. No leilão foram negociados contratos de *swap* cambial do tipo SCS, tendo por objeto de negociação o diferencial entre a variação cambial e a taxa Selic. O montante colocado foi equivalente à aproximadamente US\$1,99 bilhão.

Tabela 4
Leilão de contratos de swap cambial

Data do Leilão	Liquidação	Instrumento	Vencimento	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (US\$ mm)
7/10/13	8/10/13	SWAP C	5/3/14	Até 10.000	10.000	1,07	497,8
8/10/13	9/10/13	SWAP C	5/3/14	Até 10.000	10.000	1,13	497,7
9/10/13	10/10/13	SWAP C	5/3/14	Até 10.000	10.000	1,20	497,6
10/10/13	11/10/13	SWAP C	5/3/14	Até 10.000	10.000	1,28	497,5

¹ Taxa de corte do leilão, aplicada a todas as instituições com propostas vencedoras. No swap tradicional é a taxa máxima, e no swap reverso é a taxa mínima, aceita pelo BC no leilão.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o trimestre de outubro a dezembro de 2013, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico: [https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma Trimestral OUT DEZ 2013.pdf](https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma%20Trimestral%20OUT%20DEZ%202013.pdf)

Mercado Secundário

No período de 7 a 11 de outubro de 2013, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário aumentou em relação à semana anterior, totalizando R\$19,6 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) elevou-se, totalizando R\$12 bilhões, correspondendo a 61,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT reduziu-se, passando de R\$2,4 bilhões para R\$2,0 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) elevaram-se em relação à semana anterior, com volume diário médio de R\$5,6 bilhões e participação relativa de 28,3% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 5
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
30/9/2013	11,31	1,93	0,41	8,35	21,99
1/10/2013	12,08	2,63	0,00	4,12	18,83
2/10/2013	7,79	2,25	0,00	4,31	14,35
3/10/2013	8,88	1,80	0,00	4,30	14,98
4/10/2013	9,95	3,38	0,00	3,77	17,10
Volume Médio	10,00	2,40	0,08	4,97	17,45
Participação relativa	57,3%	13,7%	0,5%	28,5%	100,0%
7/10/2013	15,73	1,90	0,00	4,48	22,11
8/10/2013	10,85	1,47	0,00	5,32	17,64
9/10/2013	12,94	1,66	0,03	7,70	22,33
10/10/2013 *	10,75	1,42	0,00	6,26	18,43
11/10/2013 *	10,09	3,35	0,00	4,01	17,45
Volume Médio	12,07	1,96	0,01	5,55	19,59
Participação relativa	61,6%	10,0%	0,0%	28,3%	100,0%

Notas: (1) Não estão incluídas operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional; (2) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais; (3) Inclui as operações cursadas na Câmara de Ativos BM & F. (*) Dados preliminares.

Atuação do Banco Central

No período de 7 a 11 de outubro de 2013, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Em 10 de outubro, tomou recursos no mercado de reservas bancárias no valor de R\$311,7 bilhões pelo prazo de 34 dias úteis. Realizou, diariamente, operações compromissadas pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F.

Tabela 6
Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) ¹¹
7/10/13	1	78.910	8,91	-	-	-	-	(78.910)
7/10/13	62	300	9,54	-	-	-	-	(300)
8/10/13	1	69.191	8,91	-	-	-	-	(69.191)
8/10/13	62	1.045	9,56	-	-	-	-	(1.045)
9/10/13	1	60.460	8,91	-	-	-	-	(60.460)
9/10/13	62	630	9,58	-	-	-	-	(630)
10/10/13	1	120.937	9,41	-	-	-	-	(120.937)
10/10/13	34	311.730	9,43	-	-	-	-	(311.730)
10/10/13	62	3.500	9,66	-	-	-	-	(3.500)
11/10/13	1	107.644	9,41	-	-	-	-	(107.644)
11/10/13	62	40	9,66	-	-	-	-	(40)

¹¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ¹² Operação de nivelamento de liquidez; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

Na semana que se encerrou em 11 de outubro de 2013, a curva de juros apresentou elevação, sobretudo nos trechos curto e intermediário e leve viés baixista para os prazos a partir de 3 anos.

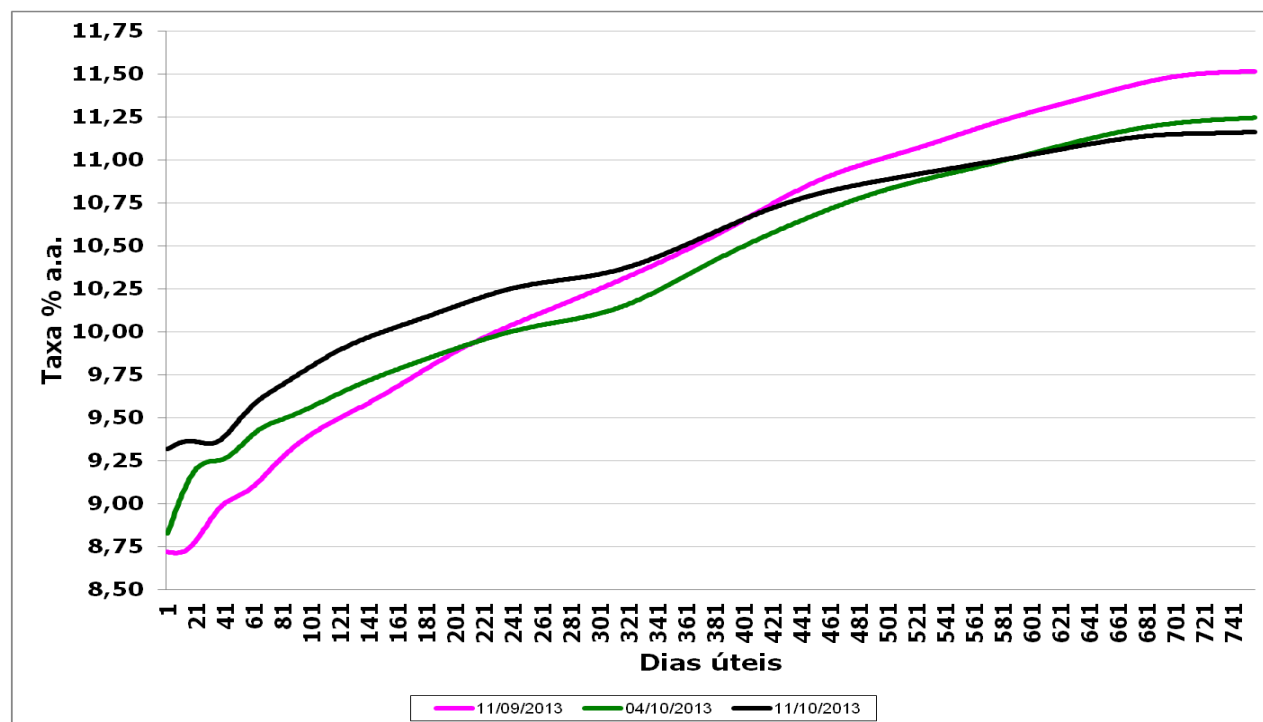
Tabela 7
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	11/09/2013	04/10/2013	07/10/2013	08/10/2013	09/10/2013	10/10/2013	11/10/2013	
1 mês	8,87%	9,20%	9,23%	9,28%	9,31%	9,36%	9,36%	0,16 p.p.
3 meses	9,14%	9,41%	9,43%	9,45%	9,47%	9,55%	9,58%	0,17 p.p.
6 meses	9,53%	9,66%	9,66%	9,65%	9,68%	9,84%	9,91%	0,25 p.p.
1 ano	10,08%	10,02%	9,99%	9,97%	9,99%	10,19%	10,27%	0,25 p.p.
2 anos	11,01%	10,82%	10,74%	10,71%	10,68%	10,83%	10,88%	0,06 p.p.
3 anos	11,51%	11,24%	11,18%	11,12%	11,06%	11,10%	11,16%	-0,08 p.p.

Fonte: BM&F.

Gráfico 1
Curva de juros



Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos de títulos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais>, ou, ainda, diretamente em http://www4.bcb.gov.br/pom/demab/cronogramacambiais/vencdata_form.asp