

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 28/4/14 a 2/5/14

### Mercado Primário

Na quarta-feira, 30 de abril, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Notas do Tesouro Nacional – série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 4,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2014, de 750 mil títulos de vencimento em 1/4/2016 e de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2018. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 11,02% (máxima de 11,03%). A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 12,20% (máxima de 12,21%) e a de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 12,54% (máxima de 12,55%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 750 mil títulos de vencimento em 2021 e 2,5 milhões de títulos de vencimento em 2025. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2021 foi colocada à taxa média de 12,48% (máxima de 12,50%) e a de vencimento em 2025 foi colocada à taxa média de 12,70% (máxima de 12,72%).

**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.) <sup>1)</sup>	Financeiro (R\$ mm)
30/4/14	2/5/14	LTN	1/10/14	4.000.000	4.000.000	11,02	3.826,3
30/4/14	2/5/14	LTN	1/10/14	799.997	337.658	11,02	323,0
30/4/14	2/5/14	LTN	1/4/16	750.000	750.000	12,20	601,5
30/4/14	2/5/14	LTN	1/4/16	149.998	134.723	12,20	108,0
30/4/14	2/5/14	LTN	1/1/18	3.500.000	3.500.000	12,54	2.271,8
30/4/14	2/5/14	LTN	1/1/18	699.997	695.782	12,54	451,6
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/21	750.000	750.000	12,48	695,9
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/21	149.997	129.459	12,48	120,1
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/25	2.500.000	2.500.000	12,70	2.210,6
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/25	499.998	499.998	12,70	442,1

<sup>1)</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

### Leilões de Compra

Leilão de compra realizado pelo Tesouro Nacional no dia 30 de abril.

**Tabela 2**  
**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.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/23	150.000	0	0,00	0,0
30/4/14	2/5/14	NTN-F	1/1/25	150.000	0	0,00	0,0

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

## Instrumentos Cambiais

Na semana de 28 de abril a 2 de maio, o Banco Central realizou, diariamente, vendas de contratos de *swap* cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em dezembro de 2014 e em março de 2015. 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\$794 milhões relativos a novas colocações.

**Tabela 3**  
**Leilão de contratos de swap cambial**

Data do Leilão	Liquidação	Instrumento	Vencimento	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (US\$ mm)
28/4/14	29/4/14	SWAPC	1/12/14	4.000	0	0,00	0,0
28/4/14	29/4/14	SWAPC	2/3/15	4.000	4.000	1,08	198,2
29/4/14	30/4/14	SWAPC	1/12/14	4.000	2.000	0,80	99,5
29/4/14	30/4/14	SWAPC	2/3/15	4.000	2.000	0,93	99,2
30/4/14	2/5/14	SWAPC	1/12/14	4.000	500	0,81	24,9
30/4/14	2/5/14	SWAPC	2/3/15	4.000	3.500	0,98	173,6
2/5/14	5/5/14	SWAPC	1/12/14	4.000	200	0,86	10,0
2/5/14	5/5/14	SWAPC	2/3/15	4.000	3.800	1,02	188,4

<sup>1</sup> 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 Públicos Federais

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o trimestre de abril a junho de 2014, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico: [https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma Trimestral AB R JUN 2014.pdf](https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Trimestral_AB_R_JUN_2014.pdf)

## Mercado Secundário

Na semana de 28 de abril a 2 de maio, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$12,9 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu-se, totalizando R\$6,8 bilhões, correspondendo a 52,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou redução, de R\$3,3 bilhão para R\$2,2 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram redução no volume diário médio negociado, registrando R\$3,9 bilhões, ante R\$4,5 bilhões na semana anterior e participação relativa de 30,4% do total negociado no mercado secundário.

**Tabela 4**  
**Mercado secundário de títulos federais**  
**Volume negociado – em R\$ bilhões**

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
22/04/2014	9,73	6,12	3,80	19,65
23/04/2014	2,47	1,74	5,54	9,75
24/04/2014	8,00	1,87	5,25	15,12
25/04/2014	7,27	3,55	3,33	14,15
<b>Volume Médio</b>	<b>6,87</b>	<b>3,32</b>	<b>4,48</b>	<b>14,66</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>46,8%</b>	<b>22,6%</b>	<b>30,5%</b>	<b>100,0%</b>
28/04/2014	6,22	1,83	4,08	12,13
29/04/2014	5,72	1,82	2,16	9,70
30/04/2014	4,72	2,90	4,86	12,49
2/5/2014 *	10,51	2,25	4,57	17,33
<b>Volume Médio</b>	<b>6,79</b>	<b>2,20</b>	<b>3,92</b>	<b>12,91</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>52,6%</b>	<b>17,0%</b>	<b>30,4%</b>	<b>100,0%</b>

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

Entre 28 de abril e 2 de maio, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em quatro ocasiões. Realizou, diariamente, operações compromissadas pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira, 2 de maio, retirou do mercado aproximadamente R\$ 4,0 bilhões à taxa de 11,03% a.a. pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na semana, houve ainda um leilão de nivelamento tomador de recursos.

**Tabela 5**  
**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) <sup>11</sup>
28/4/14	1	71.256	10,90	-	-	-	-	-71.256
28/4/14	63	700	11,00	-	-	-	-	-700
29/4/14	1	54.984	10,91	-	-	-	-	-54.984
29/4/14	63	873	10,97	-	-	-	-	-873
30/4/14	1	63.457	10,91	-	-	-	-	-63.457
30/4/14	63	5.000	10,98	41,67	-	-	-	-5.000
2/5/14	1	61.444	10,91	10	-	-	-	-61.444
2/5/14 <sup>12</sup>	2	200	10,10	-	-	-	-	-200
2/5/14	64	1.080	10,97	-	-	-	-	-1.080
2/5/14	129	4.020	11,03	-	-	-	-	-4.020

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

## Mercado de juros

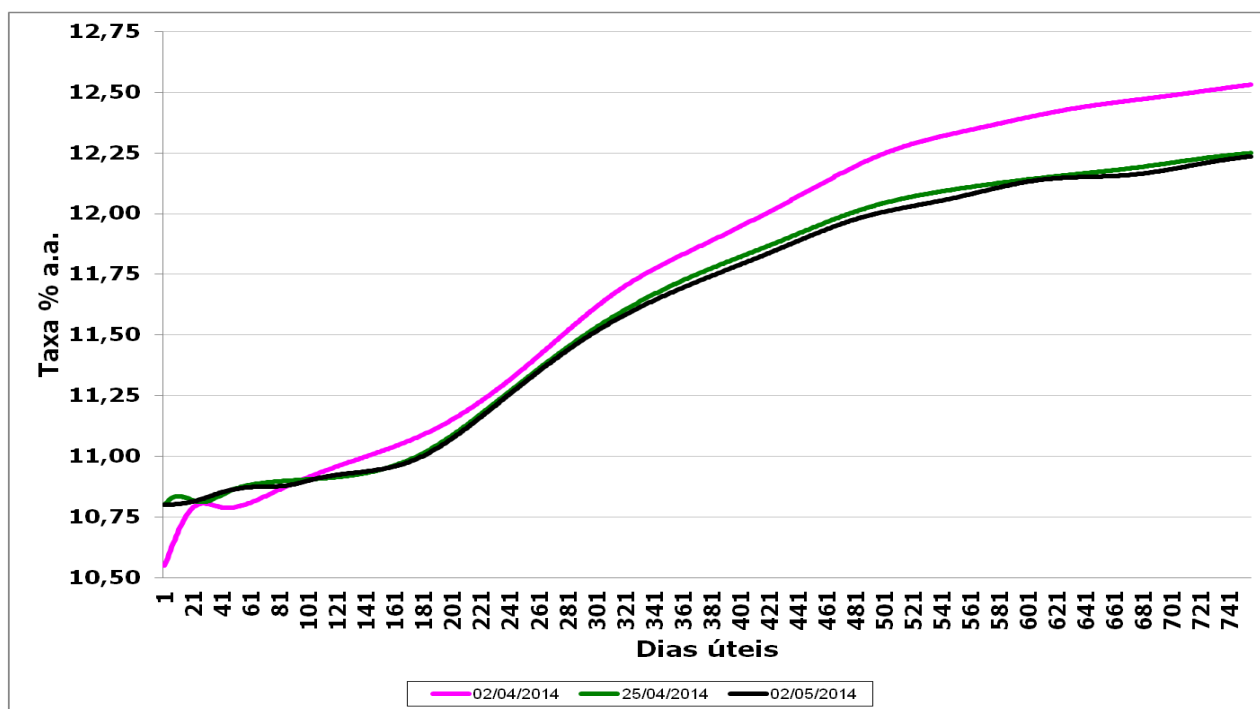
Na semana que se encerrou em 2 de maio, a curva de juros futura apresentou leve viés baixista para os prazos a partir de 3 meses.

**Tabela 6**  
**Taxa de juros**

	Data						Var. Semanal
	02/04/2014	25/04/2014	28/04/2014	29/04/2014	30/04/2014	02/05/2014	
1 mês	10,78%	10,81%	10,83%	10,83%	10,81%	10,82%	0,01 p.p.
3 meses	10,81%	10,88%	10,90%	10,90%	10,89%	10,87%	-0,01 p.p.
6 meses	10,97%	10,94%	10,95%	10,96%	10,95%	10,94%	0,00 p.p.
1 ano	11,36%	11,31%	11,32%	11,33%	11,33%	11,30%	-0,01 p.p.
2 anos	12,23%	12,03%	12,05%	12,11%	12,10%	12,00%	-0,03 p.p.
3 anos	12,52%	12,24%	12,26%	12,33%	12,33%	12,23%	-0,01 p.p.

Fonte: BM&F.

**Gráfico 1**  
**Curva de juros**



## Cronograma de Vencimentos de Títulos Públicos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos públicos 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](http://www4.bcb.gov.br/pom/demab/cronogramacambiais/vencdata_form.asp)