

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 22/9/14 a 26/9/14

Mercado Primário

Na terça-feira, 23 de setembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 750 mil títulos do grupo I, com vencimentos em 2019 e 2023, e até 300 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi integral para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,2 bilhões e R\$839 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 25 de setembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN). A oferta de LTN foi de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2015, de 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2016 e de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2018. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 11,66% (máxima de 11,67%). A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 11,98% (máxima de 11,99%) e a de vencimento em 2018 foi colocada às taxas média e máxima de 12,05%.

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)
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/19	750.000	423.700	5,73	1.077,7
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/19	42.368	34.484	5,73	87,7
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/23	750.000	326.300	5,84	830,2
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/23	65.258	65.033	5,84	165,5
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/30	300.000	41.000	5,93	102,5
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/30	8.197	3.400	5,93	8,5
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/40	300.000	31.500	5,95	78,7
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/40	6.296	1.587	5,95	4,0
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/50	300.000	227.500	5,97	567,7
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/50	45.496	31.191	5,97	77,8
25/9/14	26/9/14	LTN	1/10/15	3.500.000	3.500.000	11,66	3.130,4
25/9/14	26/9/14	LTN	1/10/15	699.991	-	-	0,0
25/9/14	26/9/14	LTN	1/10/16	1.000.000	1.000.000	11,98	796,4
25/9/14	26/9/14	LTN	1/10/16	199.998	-	-	0,0
25/9/14	26/9/14	LTN	1/7/18	2.500.000	2.500.000	12,05	1.634,1
25/9/14	26/9/14	LTN	1/7/18	499.993	-	-	0,0

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Compra

Leilão de compra realizado pelo Tesouro Nacional no dia 23 de setembro.

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.) ¹	Financeiro (R\$ mm)
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/30	150.000	-	-	0,0
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/35	150.000	-	-	0,0
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/40	150.000	-	-	0,0
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/5/45	150.000	-	-	0,0
23/9/14	24/9/14	NTN-B	15/8/50	150.000	-	-	0,0

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Na semana de 22 a 26 de setembro de 2014, 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 junho, agosto, setembro e outubro 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\$3,8 bilhões, sendo US\$2,8 bilhões relativo à rolagem do contrato de outubro de 2014 e US\$989 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.) ¹	Financeiro (US\$ mm)
22/9/14	23/9/14	SWAPC	1/6/15	4.000	4.000	1,21	198,3
22/9/14	23/9/14	SWAPC	1/9/15	4.000	0	0,00	0,0
22/9/14	1/10/14	SWAPC	3/8/15	6.000	4.500	1,37	222,4
22/9/14	1/10/14	SWAPC	1/10/15	6.000	1.500	1,46	73,9
23/9/14	24/9/14	SWAPC	1/6/15	4.000	0	0,00	0,0
23/9/14	24/9/14	SWAPC	1/9/15	4.000	4.000	1,37	197,5
23/9/14	1/10/14	SWAPC	3/8/15	6.000	2.700	1,34	133,5
23/9/14	1/10/14	SWAPC	1/10/15	6.000	3.300	1,42	162,7
24/9/14	25/9/14	SWAPC	1/6/15	4.000	1.000	1,24	49,6
24/9/14	25/9/14	SWAPC	1/9/15	4.000	3.000	1,46	148,0
24/9/14	1/10/14	SWAPC	3/8/15	15.000	9.000	1,42	444,7
24/9/14	1/10/14	SWAPC	1/10/15	15.000	6.000	1,43	295,7
25/9/14	26/9/14	SWAPC	1/6/15	4.000	3.500	1,23	173,5
25/9/14	26/9/14	SWAPC	1/9/15	4.000	500	1,41	24,7
25/9/14	1/10/14	SWAPC	3/8/15	15.000	2.000	1,39	98,8
25/9/14	1/10/14	SWAPC	1/10/15	15.000	13.000	1,52	640,2
26/9/14	29/9/14	SWAPC	1/6/15	4.000	2.500	1,37	123,9
26/9/14	29/9/14	SWAPC	1/9/15	4.000	1.500	1,49	74,0
26/9/14	1/10/14	SWAPC	3/8/15	15.000	9.250	1,49	456,8
26/9/14	1/10/14	SWAPC	1/10/15	15.000	5.750	1,59	283,0

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 Públicos Federais

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o trimestre de outubro a dezembro de 2014, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Cronograma Trimestral de Leilões de Títulos – Outubro a Dezembro 2014>

Mercado Secundário

Na semana de 22 a 26 de setembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$16,5 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu-se, totalizando R\$8,9 bilhões, correspondendo a 53,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$2,0 bilhões para R\$2,2 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram expansão no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$5,5 bilhões ante R\$4,4 bilhões na semana anterior e participação relativa de 33,2% 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
15/9/2014	9,08	1,88	4,36	15,33
16/9/2014	10,78	2,07	6,41	19,27
17/9/2014	11,74	2,12	4,65	18,51
18/9/2014	10,92	1,63	3,31	15,86
19/9/2014	13,15	2,09	3,45	18,70
Volume Médio	11,14	1,96	4,44	17,53
Participação relativa	63,5%	11,2%	25,3%	100,0%
22/9/2014	8,63	1,49	4,62	14,75
23/9/2014	9,93	3,08	4,86	17,87
24/9/2014	8,13	2,63	5,78	16,55
25/9/2014 *	7,41	2,15	7,42	16,98
26/9/2014 *	10,25	1,44	4,69	16,37
Volume Médio	8,87	2,16	5,48	16,50
Participação relativa	53,8%	13,1%	33,2%	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

Entre 22 e 26 de setembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Realizou operações compromissadas tomadoras de recursos, pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, diariamente, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na operação compromissada de 6 meses, realizada em 26 de setembro, o Banco Central retirou do mercado R\$5,2 bilhões à taxa de 11,20% a.a., por meio de compromissadas com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F.

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) ¹¹
22/9/14	1	167.611	10,91	-	-	-	-	(167.611)
22/9/14	65	3.155	10,95	-	-	-	-	(3.155)
23/9/14	1	162.846	10,91	-	-	-	-	(162.846)
23/9/14	65	1.240	10,96	-	-	-	-	(1.240)
24/9/14	1	170.737	10,91	-	-	-	-	(170.737)
24/9/14	65	1.800	10,96	-	-	-	-	(1.800)
25/9/14	1	168.089	10,91	-	-	-	-	(168.089)
25/9/14	64	2.050	10,96	-	-	-	-	(2.050)
26/9/14	1	145.421	10,91	-	-	-	-	(145.421)
26/9/14	64	1.955	10,96	-	-	-	-	(1.955)
26/9/14	126	5.190	11,20	-	-	-	-	(5.190)

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

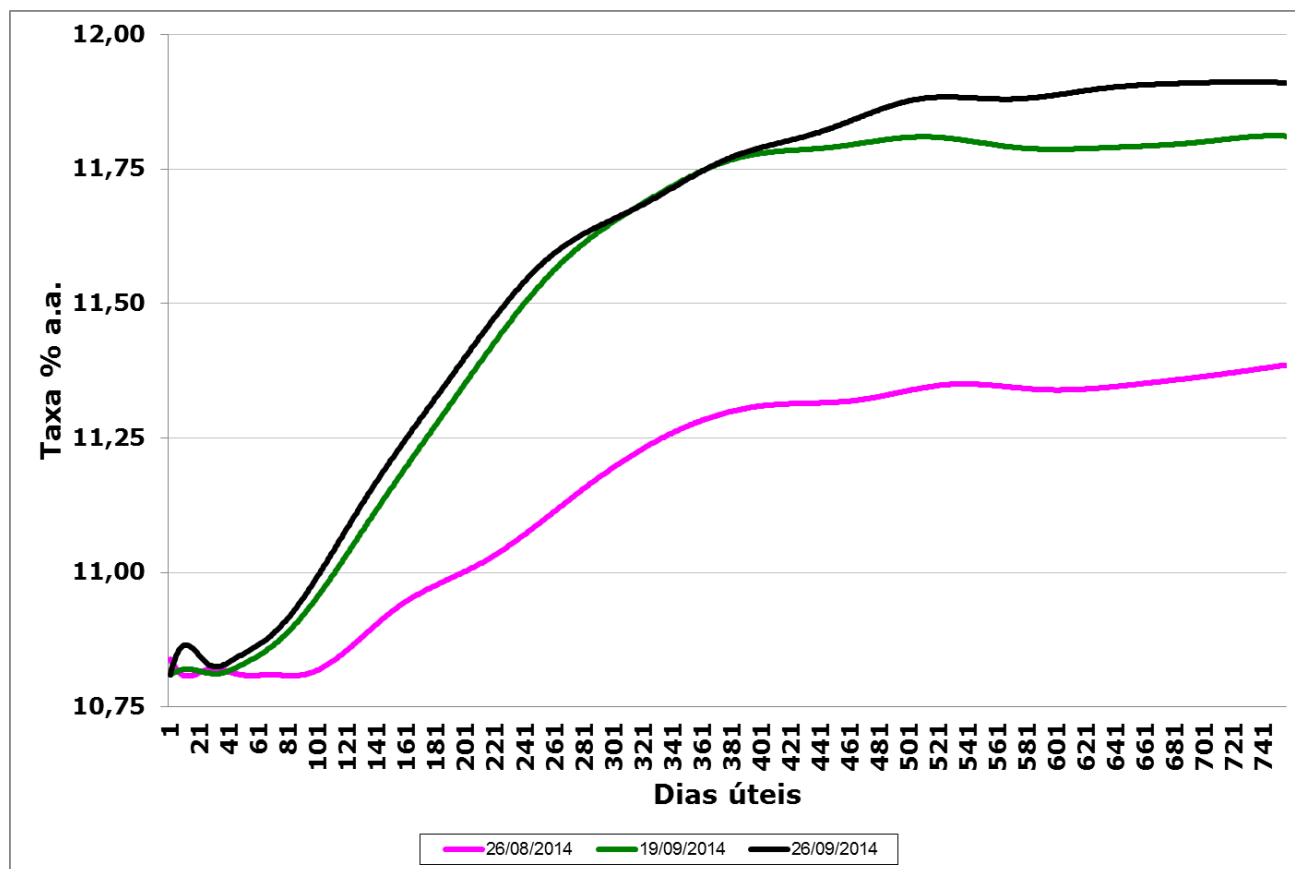
Na semana que se encerrou em 26 de setembro, a curva de juros futura apresentou elevação, sobretudo no trecho mais longo.

Tabela 6
Taxa de juros

	Data							Var. Semanal
	26/08/2014	19/09/2014	22/09/2014	23/09/2014	24/09/2014	25/09/2014	26/09/2014	
1 mês	10,82%	10,81%	10,83%	10,81%	10,82%	10,84%	10,83%	0,02 p.p.
3 meses	10,81%	10,86%	10,88%	10,87%	10,86%	10,87%	10,88%	0,02 p.p.
6 meses	10,89%	11,07%	11,11%	11,10%	11,09%	11,11%	11,11%	0,04 p.p.
1 ano	11,10%	11,52%	11,60%	11,58%	11,51%	11,61%	11,56%	0,04 p.p.
2 anos	11,34%	11,81%	11,96%	11,95%	11,81%	11,91%	11,87%	0,06 p.p.
3 anos	11,38%	11,81%	12,01%	11,97%	11,82%	11,96%	11,91%	0,10 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