

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 7/11/16 a 11/11/16

Mercado Primário

Na terça-feira, 8 de novembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 2,5 milhões de títulos do grupo I, com vencimentos em 2021 e 2026, e até 150 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2035 e 2055. A colocação foi total para os títulos do grupo I e parcial para os títulos do grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 8,7 bilhões para o grupo I e R\$ 287 milhões para o grupo II, 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 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2017, de 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2018 e de 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2020. Não foram aceitas as propostas para venda de LTN.

No leilão de LFT foram ofertados 1,0 milhão de títulos com vencimento em 1/9/2022. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 7,2 bilhões, 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)
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/21	2.500.000	1.311.200	6,01	3.973,3
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/21	262.236	243.824	6,01	738,9
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/8/26	2.500.000	1.188.800	5,90	3.576,9
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/8/26	237.748	149.180	5,90	448,9
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/35	150.000	48.100	5,75	149,9
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/35	18.317	3.114	5,75	9,7
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/55	150.000	30.650	5,66	97,8
8/11/16	9/11/16	NTN-B	15/5/55	11.665	9.121	5,66	29,1
10/11/16	11/11/16	LTN	1/10/17	1.000.000	0	0,00	0,0
10/11/16	11/11/16	LTN	1/10/18	1.000.000	0	0,00	0,0
10/11/16	11/11/16	LTN	1/7/20	1.000.000	0	0,00	0,0
10/11/16	11/11/16	LFT	1/9/22	1.000.000	850.050	0,06	7.028,2
10/11/16	11/11/16	LFT	1/9/22	50.000	26.348	0,06	217,8

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Nos dias 7 e 8 de novembro, o Banco Central realizou oferta pública de contratos de *swap* cambial reverso (posição passiva em taxa de juros e ativa em variação cambial) com vencimentos em dezembro de 2016 e janeiro de 2017. O montante colocado foi equivalente à aproximadamente US\$ 0,5 bilhão.

No dia 11 de novembro, o Banco Central realizou oferta pública de contratos de *swap* cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em fevereiro e março de 2017. O montante colocado foi equivalente à aproximadamente US\$ 1,7 bilhão, sendo US\$ 746 milhões relativos à rolagem do vencimento de dezembro de 2016 e US\$ 937 milhões relativos a novas colocações.

Nos leilões foram negociados contratos de *swap* cambial do tipo SCS, tendo por objeto de negociação o diferencial entre a variação cambial e a taxa Selic.

Tabela 2
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)
7/11/16	8/11/16	SWAPV	1/12/16	5.000	4.750	1,46	237,3
7/11/16	8/11/16	SWAPV	2/1/17	5.000	250	1,73	12,5
8/11/16	9/11/16	SWAPV	1/12/16	5.000	5.000	1,63	249,8
8/11/16	9/11/16	SWAPV	2/1/17	5.000	0	0,00	0,0
11/11/16	1/12/16	SWAPC	1/2/17	15.000	6.680	2,20	332,8
11/11/16	1/12/16	SWAPC	1/3/17	15.000	8.320	2,20	413,7
11/11/16	14/11/16	SWAPC	1/2/17	20.000	5.000	5,80	247,0
11/11/16	14/11/16	SWAPC	1/3/17	20.000	3.100	4,87	152,8
11/11/16	14/11/16	SWAPC	1/2/17	11.900	7.450	8,65	365,8
11/11/16	14/11/16	SWAPC	1/3/17	11.900	3.500	6,90	171,5

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

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o ano de 2016, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Calendário anual de leilões - 2016>

Mercado Secundário

Na semana de 7 a 11 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou retração em relação à semana anterior, totalizando R\$23,4 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) diminuiu, totalizando R\$10,1 bilhões, correspondendo a 43,3% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$3,9 bilhões para R\$4,4 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram elevação no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$8,8 bilhões e participação relativa de 37,8% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
31/10/2016	13,16	3,36	6,07	22,59
1/11/2016	15,47	4,80	5,13	25,39
3/11/2016	9,52	3,80	8,28	21,60
4/11/2016	17,53	3,55	6,69	27,76
Volume Médio	13,92	3,88	6,54	24,34
Participação relativa	57,2%	15,9%	26,9%	100,0%
7/11/2016	6,09	3,93	7,99	18,01
8/11/2016	8,72	2,82	3,79	15,34
9/11/2016	6,65	2,67	9,99	19,31
10/11/2016 *	11,27	2,49	8,08	21,84
11/11/2016 *	17,87	10,22	14,36	42,45
Volume Médio	10,12	4,43	8,84	23,39
Participação relativa	43,3%	18,9%	37,8%	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 7 e 11 de novembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 8 de novembro, realizou operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Realizou, na sexta-feira, 11 de novembro, operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F.

Tabela 4
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
7/11/16	1	110.394	13,90	-	-	-	-	(110.394)
8/11/16	1	107.625	13,90	-	-	-	-	(107.625)
8/11/16	124	2.515	13,15	-	-	-	-	(2.515)
9/11/16	1	124.911	13,90	-	-	-	-	(124.911)
10/11/16	1	123.401	13,90	-	-	-	-	(123.401)
11/11/16	1	116.239	13,90	-	-	-	-	(116.239)
11/11/16	64	3.200	13,58	-	-	-	-	(3.200)

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

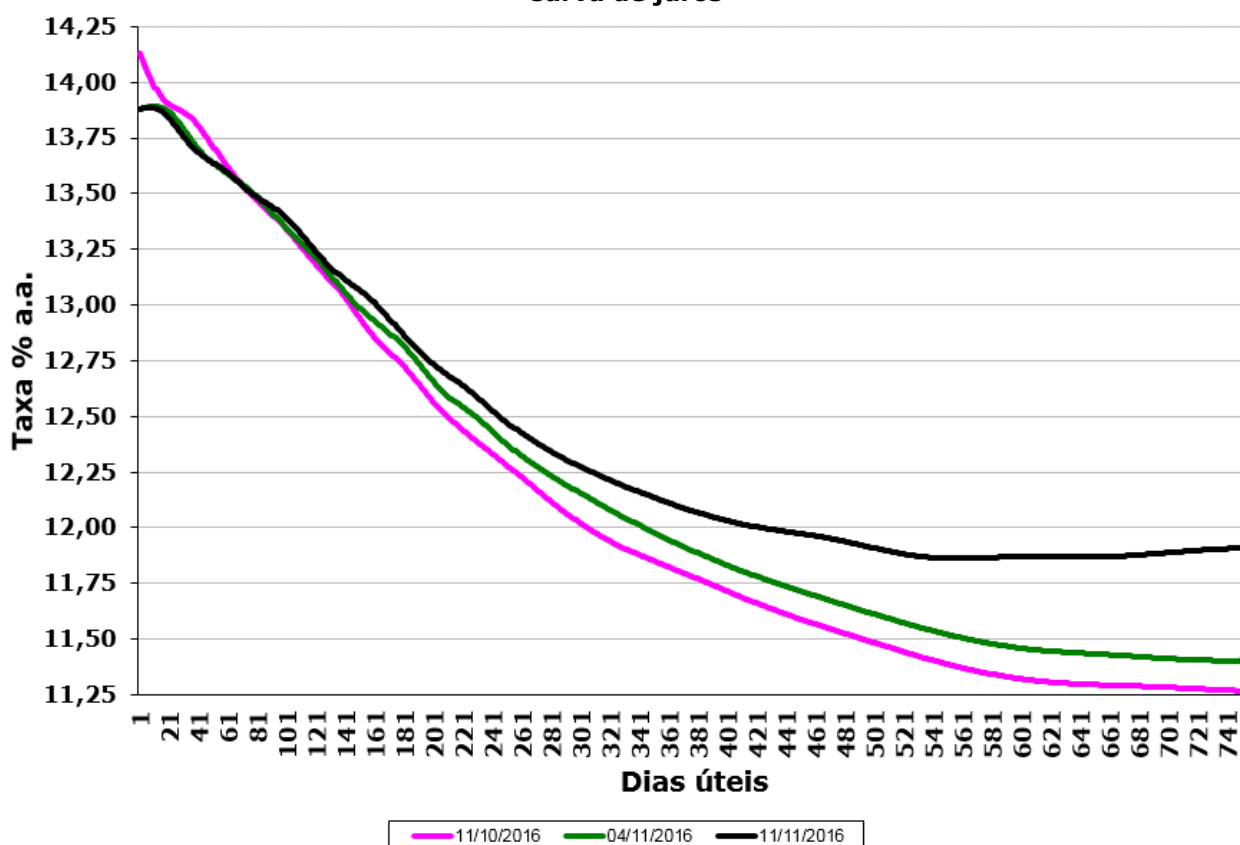
Na semana que se encerrou em 11 de novembro, a curva de juros futura apresentou ligeiro declínio no curto prazo, tendo apresentado elevação no longo prazo.

Tabela 5
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	11/10/2016	04/11/2016	07/11/2016	08/11/2016	09/11/2016	10/11/2016	11/11/2016	
1 mês	13,90%	13,85%	13,82%	13,80%	13,79%	13,78%	13,79%	-0,06 p.p.
3 meses	13,61%	13,58%	13,55%	13,53%	13,52%	13,54%	13,57%	-0,01 p.p.
6 meses	13,15%	13,20%	13,15%	13,11%	13,12%	13,16%	13,23%	0,03 p.p.
1 ano	12,29%	12,39%	12,34%	12,29%	12,33%	12,42%	12,50%	0,11 p.p.
2 anos	11,50%	11,62%	11,53%	11,50%	11,61%	11,86%	11,92%	0,30 p.p.
3 anos	11,27%	11,41%	11,32%	11,28%	11,44%	11,83%	11,91%	0,50 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