

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 20/11/17 a 24/11/17

Mercado Primário

Na quinta-feira, 23 de novembro, 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 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2018, de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2019 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2021. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 6,7 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2018 foi colocada às taxas média e máxima de 6,94%. A LTN de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 8,12% (máxima de 8,13%) e a de vencimento em 2021 foi colocada às taxas média e máxima de 9,51%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 0,5 milhão de títulos de vencimento em 2023 e 1,5 milhão de títulos de vencimento em 2027. A colocação foi parcial para o vencimento em 2023 e integral para o vencimento em 2027, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 2,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A NTN-F de vencimento em 2023 foi colocada à taxa média de 9,78% (máxima de 9,79%) e a de vencimento em 2027 foi colocada à taxa média de 10,15% (máxima de 10,16%).

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)
23/11/17	24/11/17	LTN	1/10/18	1.000.000	1.000.000	6,94	944,9
24/11/17	27/11/17	LTN	1/10/18	200.000	160.000	6,94	151,2
23/11/17	24/11/17	LTN	1/10/19	3.000.000	3.000.000	8,12	2.598,1
24/11/17	27/11/17	LTN	1/10/19	599.998	569.998	8,12	493,8
23/11/17	24/11/17	LTN	1/7/21	3.000.000	3.000.000	9,51	2.167,3
24/11/17	27/11/17	LTN	1/7/21	599.996	502.174	9,51	362,9
23/11/17	24/11/17	NTN-F	1/1/23	500.000	376.000	9,78	394,2
24/11/17	27/11/17	NTN-F	1/1/23	99.999	41.333	9,78	43,4
23/11/17	24/11/17	NTN-F	1/1/27	1.500.000	1.500.000	10,15	1.548,3
24/11/17	27/11/17	NTN-F	1/1/27	299.998	94.839	10,15	97,9

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o ano de 2017, 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 - 2017>

Mercado Secundário

Na semana de 20 a 24 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$ 19,5 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu, totalizando R\$ 10,0 bilhões, correspondendo a 51,4% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou redução, de R\$ 4,0 bilhões para R\$ 3,7 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram redução no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$ 5,8 bilhões e participação relativa de 29,6% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 2
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
13/11/2017	11,01	2,22	9,50	22,74
14/11/2017	2,69	2,60	5,11	10,40
16/11/2017	16,33	4,51	9,45	30,28
17/11/2017	15,13	6,70	9,30	31,13
Volume Médio	11,29	4,01	8,34	23,64
Participação relativa	47,8%	17,0%	35,3%	100,0%
20/11/2017	2,28	3,90	1,43	7,61
21/11/2017	9,08	3,07	5,82	17,96
22/11/2017	10,72	4,53	6,96	22,22
23/11/2017 *	12,29	4,01	6,78	23,08
24/11/2017 *	15,76	3,03	7,86	26,65
Volume Médio	10,03	3,71	5,77	19,50
Participação relativa	51,4%	19,0%	29,6%	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 20 e 24 de novembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 21 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. Na sexta-feira, 24 de novembro, realizou 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 3
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
20/11/17	1	105.891	7,40	-	-	-	-	-105.891
21/11/17	1	96.001	7,40	-	-	-	-	-96.001
21/11/17	124	5.200	6,93	-	-	-	-	-5.200
22/11/17	1	94.337	7,40	-	-	-	-	-94.337
23/11/17	1	94.895	7,40	-	-	-	-	-94.895
24/11/17	1	79.756	7,40	-	-	-	-	-79.756
24/11/17	61	3.040	6,94	-	-	-	-	-3.040

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

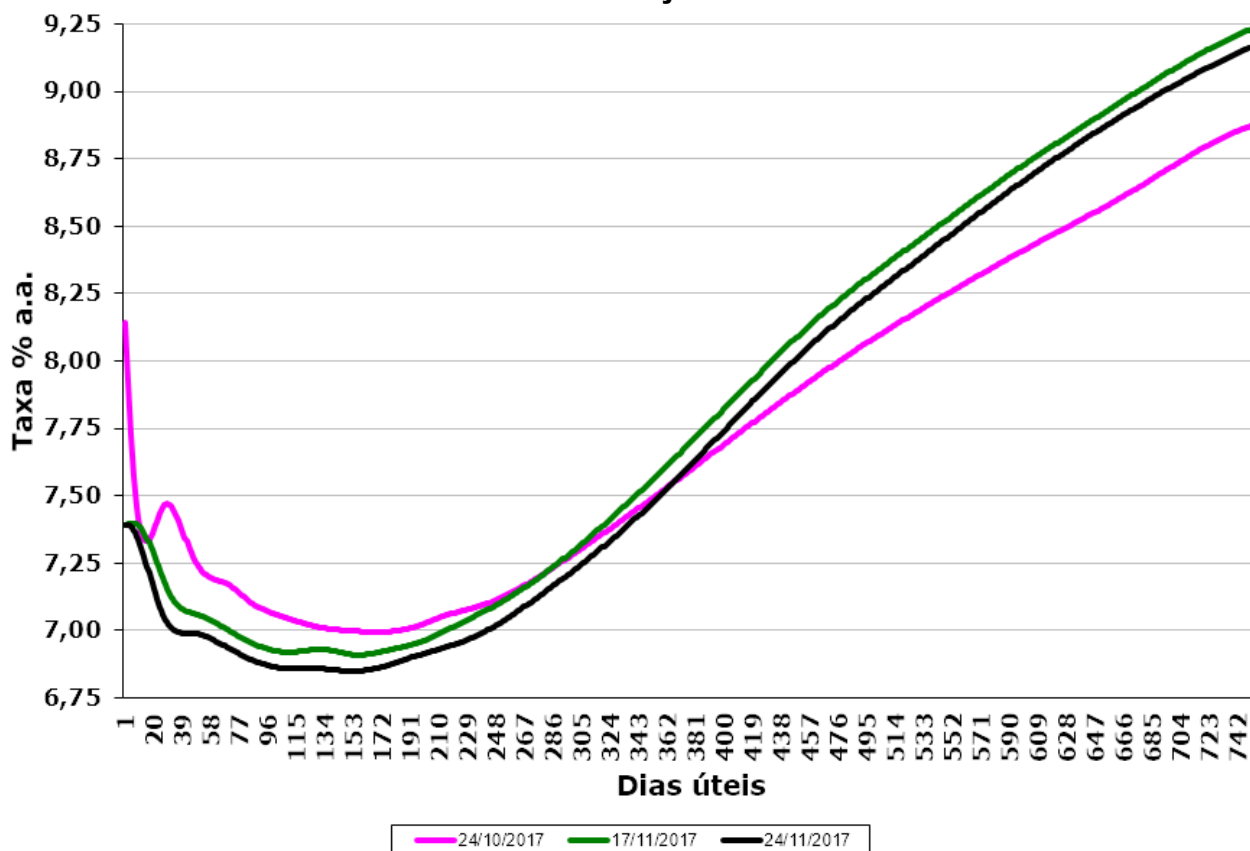
Na semana que se encerrou em 24 de novembro, comparativamente à semana anterior, a curva de juros futura apresentou recuo em toda sua extensão.

Tabela 4
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data						Var. Semanal
	24/10/2017	17/11/2017	21/11/2017	22/11/2017	23/11/2017	24/11/2017	
1 mês	7,47%	7,20%	7,14%	7,13%	7,10%	7,09%	-0,11 p.p.
3 meses	7,20%	7,03%	7,01%	6,99%	6,96%	6,96%	-0,07 p.p.
6 meses	7,02%	6,93%	6,91%	6,89%	6,86%	6,86%	-0,07 p.p.
1 ano	7,13%	7,09%	7,08%	7,08%	7,02%	7,02%	-0,07 p.p.
2 anos	8,06%	8,31%	8,28%	8,29%	8,21%	8,24%	-0,07 p.p.
3 anos	8,85%	9,21%	9,15%	9,17%	9,10%	9,14%	-0,07 p.p.

Fonte: B3.

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