

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 24/8/15 a 28/8/15

Mercado Primário

Na terça-feira, 25 de agosto, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 500 mil títulos do grupo I, com vencimentos em 2019 e 2023, e até 300 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2035 e 2055. A colocação foi integral para ambos os grupos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,3 bilhão para o grupo I e R\$727 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 27 de agosto, foi realizado o leilão tradicional do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN). A oferta de LTN foi de 6,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2016, de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2017 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$9,7 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 14,27% (máxima de 14,28%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada às taxas média e máxima de 13,80% e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 13,85% (máxima de 13,86%).

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)
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/19	500.000	168.150	7,23	443,0
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/19	33.620	2.000	7,23	5,3
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/23	500.000	331.850	7,20	848,1
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/23	66.367	4.021	7,20	10,3
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/35	300.000	127.350	7,09	310,6
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/35	25.466	410	7,09	1,0
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/55	300.000	172.650	6,95	415,1
25/8/15	26/8/15	NTN-B	15/5/55	34.519	-	-	0,0
27/8/15	28/8/15	LTN	1/4/16	6.000.000	6.000.000	14,27	5.550,8
28/8/15	31/8/15	LTN	1/4/16	1.199.998	-	-	0,0
27/8/15	28/8/15	LTN	1/10/17	3.000.000	3.000.000	13,80	2.291,7
28/8/15	31/8/15	LTN	1/10/17	599.999	-	-	0,0
27/8/15	28/8/15	LTN	1/7/19	3.000.000	3.000.000	13,85	1.831,1
28/8/15	31/8/15	LTN	1/7/19	599.995	90.996	13,85	55,6

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 24 a 28 de agosto, 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 agosto e dezembro de 2016. 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. O montante colocado foi equivalente à aproximadamente US\$2,7 bilhões, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em setembro de 2015.

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)
24/8/15	1/9/15	SWAPC	1/8/16	11.000	2.340	2,98	113,9
24/8/15	1/9/15	SWAPC	1/12/16	11.000	8.660	3,33	415,5
25/8/15	1/9/15	SWAPC	1/8/16	11.000	4.240	2,90	206,5
25/8/15	1/9/15	SWAPC	1/12/16	11.000	6.760	3,26	324,6
26/8/15	1/9/15	SWAPC	1/8/16	11.000	1.500	3,09	72,9
26/8/15	1/9/15	SWAPC	1/12/16	11.000	9.500	3,46	455,1
27/8/15	1/9/15	SWAPC	1/8/16	11.000	3.950	2,72	192,7
27/8/15	1/9/15	SWAPC	1/12/16	11.000	7.050	3,03	339,5
28/8/15	1/9/15	SWAPC	1/8/16	11.000	2.740	2,71	133,7
28/8/15	1/9/15	SWAPC	1/12/16	11.000	8.260	3,07	397,6

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 públicos federais para o ano de 2015, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Cronograma Anual de Leilões de Títulos 2015>

Mercado Secundário

Na semana de 24 a 28 de agosto, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$23,1 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$15,5 bilhões, correspondendo a 67,1% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou redução, de R\$2,9 bilhões para R\$2,3 bilhões, correspondendo a 9,7% do total negociado no mercado secundário. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram redução no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$5,4 bilhões, ante R\$9,9 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 23,2% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
17/8/2015	10,67	3,57	0,00	8,80	23,04
18/8/2015	7,76	1,96	0,00	14,49	24,20
19/8/2015	9,81	3,17	0,00	9,85	22,83
20/8/2015	20,22	2,19	0,00	8,42	30,84
21/8/2015	19,15	3,64	0,00	7,94	30,73
Volume Médio	13,52	2,91	0,00	9,90	26,33
Participação relativa	51,4%	11,0%	0,0%	37,6%	100,0%
24/8/2015	15,83	1,71	0,00	4,60	22,13
25/8/2015	14,10	1,82	0,01	5,90	21,82
26/8/2015	17,85	1,89	0,00	7,12	26,86
27/8/2015 *	9,29	2,53	0,00	4,90	16,72
28/8/2015 *	20,55	3,30	0,01	4,28	28,14
Volume Médio	15,52	2,25	0,00	5,36	23,13
Participação relativa	67,1%	9,7%	0,0%	23,2%	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 24 e 28 de agosto, 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 28 de agosto, o Banco Central retirou do mercado R\$ 4,2 bilhões à taxa de 14,33% a.a., por meio de compromissadas 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) ¹⁾
24/8/15	1	84.304	14,15	-	-	-	-	(84.304)
24/8/15	62	5.000	14,30	52,5	-	-	-	(5.000)
25/8/15	1	92.515	14,15	-	-	-	-	(92.515)
25/8/15	62	4.600	14,27	-	-	-	-	(4.600)
26/8/15	1	81.343	14,15	-	-	-	-	(81.343)
26/8/15	62	5.000	14,32	74,68	-	-	-	(5.000)
27/8/15	1	86.450	14,15	-	-	-	-	(86.450)
27/8/15	62	5.000	14,29	43,96	-	-	-	(5.000)
28/8/15	1	72.265	14,15	-	-	-	-	(72.265)
28/8/15	62	960	14,27	-	-	-	-	(960)
28/8/15	123	4.230	14,33	-	-	-	-	(4.230)

¹⁾ Valor negativo significa impacto monetário contractionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ²⁾ Operação de nivelamento de liquidez; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

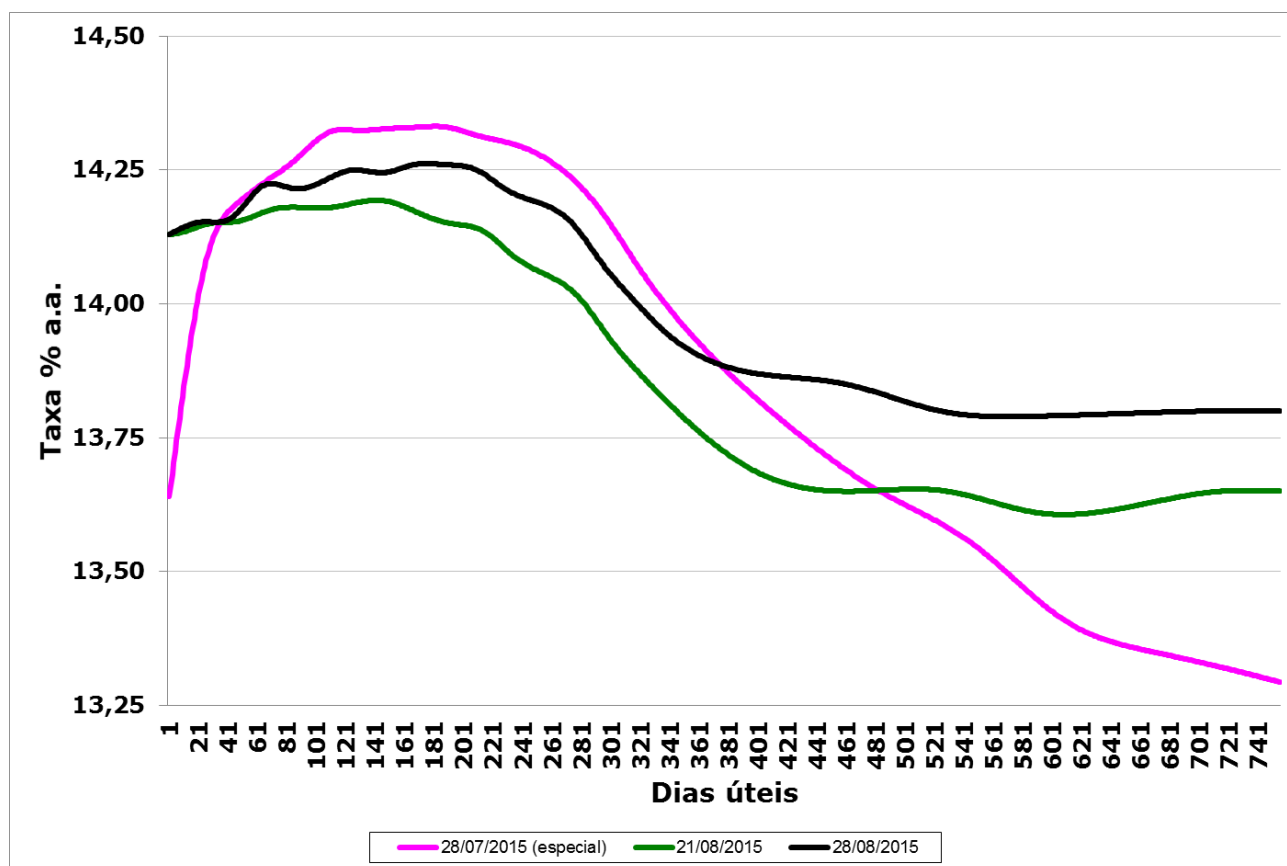
Na semana que se encerrou em 28 de agosto, a curva de juros futura apresentou elevação, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	28/07/2015	21/08/2015	24/08/2015	25/08/2015	26/08/2015	27/08/2015	28/08/2015	
1 mês	14,06%	14,15%	14,16%	14,16%	14,16%	14,15%	14,15%	0,00 p.p.
3 meses	14,22%	14,17%	14,20%	14,21%	14,22%	14,19%	14,21%	0,04 p.p.
6 meses	14,32%	14,19%	14,26%	14,26%	14,25%	14,21%	14,25%	0,06 p.p.
1 ano	14,26%	14,07%	14,26%	14,29%	14,20%	14,11%	14,19%	0,12 p.p.
2 anos	13,63%	13,65%	13,97%	14,02%	13,84%	13,76%	13,82%	0,17 p.p.
3 anos	13,30%	13,65%	13,99%	14,04%	13,84%	13,75%	13,80%	0,15 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/venodata_form.asp