

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 23/11/15 a 27/11/15

Mercado Primário

Na quinta-feira, 26 de novembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e de Notas do Tesouro Nacional – série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 5,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2016, de 750 mil títulos de vencimento em 1/10/2017 e de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5,9 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 15,32% (máxima de 15,33%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 15,79% (máxima de 15,81%) e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 15,80% (máxima de 15,81%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 1,0 milhão de títulos de vencimento em 2021 e 500 mil títulos de vencimento em 2025. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,3 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A NTN-F de vencimento em 2021 foi colocada às taxas média e máxima de 15,60% e a de vencimento em 2025 foi colocada às taxas média e máxima de 15,56%.

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)
26/11/15	27/11/15	LTN	1/10/16	5.000.000	5.000.000	15,32	4.432,4
27/11/15	30/11/15	LTN	1/10/16	999.999	-	-	0,0
26/11/15	27/11/15	LTN	1/10/17	750.000	750.000	15,79	572,9
27/11/15	30/11/15	LTN	1/10/17	149.999	-	-	0,0
26/11/15	27/11/15	LTN	1/7/19	1.500.000	1.500.000	15,80	889,7
27/11/15	30/11/15	LTN	1/7/19	299.999	-	-	0,0
26/11/15	27/11/15	NTN-F	1/1/21	1.000.000	1.000.000	15,60	858,6
27/11/15	30/11/15	NTN-F	1/1/21	200.000	-	-	0,0
26/11/15	27/11/15	NTN-F	1/1/25	500.000	500.000	15,56	393,4
27/11/15	30/11/15	NTN-F	1/1/25	100.000	-	-	0,0

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 23 a 27 de novembro, 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 maio e setembro de 2016 e janeiro de 2017. 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\$2,9 bilhões, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em dezembro 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)
23/11/15	1/12/15	SWAPC	2/5/16	12.120	2.000	2,91	98,8
23/11/15	1/12/15	SWAPC	1/9/16	12.120	9.870	3,89	479,4
23/11/15	1/12/15	SWAPC	2/1/17	12.120	250	4,08	12,0
24/11/15	1/12/15	SWAPC	2/5/16	12.120	4.000	3,05	197,5
24/11/15	1/12/15	SWAPC	1/9/16	12.120	5.900	3,97	286,4
24/11/15	1/12/15	SWAPC	2/1/17	12.120	2.220	4,26	106,0
25/11/15	1/12/15	SWAPC	2/5/16	12.120	1.500	3,30	74,0
25/11/15	1/12/15	SWAPC	1/9/16	12.120	2.000	4,11	97,0
25/11/15	1/12/15	SWAPC	2/1/17	12.120	8.620	4,51	410,6
26/11/15	1/12/15	SWAPC	2/5/16	12.120	3.620	3,41	178,5
26/11/15	1/12/15	SWAPC	1/9/16	12.120	4.100	4,11	198,8
26/11/15	1/12/15	SWAPC	2/1/17	12.120	4.400	4,34	210,0
27/11/15	1/12/15	SWAPC	2/5/16	12.120	1.000	3,45	49,3
27/11/15	1/12/15	SWAPC	1/9/16	12.120	9.620	4,19	466,3
27/11/15	1/12/15	SWAPC	2/1/17	12.120	1.500	4,35	71,6

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 23 a 27 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$18,0 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$10,8 bilhões, correspondendo a 59,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou aumento, de R\$2,6 bilhões para R\$3,6 bilhões, correspondendo a 19,9% 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 R\$3,7 bilhões, e participação relativa de 20,4% 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
16/11/2015	12,18	2,13	2,92	17,24
17/11/2015	7,27	2,40	3,17	12,84
18/11/2015	11,02	3,50	8,06	22,58
19/11/2015	14,77	3,76	5,27	23,79
20/11/2015	4,74	0,97	4,07	9,78
Volume Médio	10,00	2,55	4,70	17,24
Participação relativa	58,0%	14,8%	27,2%	100,0%
23/11/2015	8,34	2,31	3,33	13,97
24/11/2015	8,45	1,56	1,33	11,35
25/11/2015	10,08	4,16	4,80	19,04
26/11/2015 *	9,61	3,89	3,77	17,28
27/11/2015 *	17,30	6,07	5,20	28,57
Volume Médio	10,76	3,60	3,69	18,04
Participação relativa	59,6%	19,9%	20,4%	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 23 e 27 de novembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 24 de novembro, realizou operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação de recursos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na quinta-feira, 26 de novembro, retirou do mercado aproximadamente R\$ 453 bilhões à taxa de 14,18% a.a. pelo prazo de 38 dias úteis, oferecendo como lastro LTN, LFT e NTN-B. Realizou, na sexta-feira, 27 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. Na semana, houve ainda, em 26/11 e em 27/11, leilões de nivelamento, ambos tomadores de recursos.

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
23/11/15	1	185.503	14,15	-	-	-	-	(185.503)
24/11/15	1	179.826	14,15	-	-	-	-	(179.826)
24/11/15	124	5.000	14,71	14,89	-	-	-	(5.000)
25/11/15	1	165.233	14,15	-	-	-	-	(165.233)
26/11/15	1	226.073	14,15	-	-	-	-	(226.073)
26/11/15	38	452.891	14,18	-	-	-	-	(452.891)
26/11/15 ²	2	600	13,35	-	-	-	-	(600)
27/11/15	1	230.032	14,15	-	-	-	-	(230.032)
27/11/15 ²	2	1.550	13,35	-	-	-	-	(1.550)
27/11/15	61	8.602	14,35	-	-	-	-	(8.602)

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

Mercado de juros

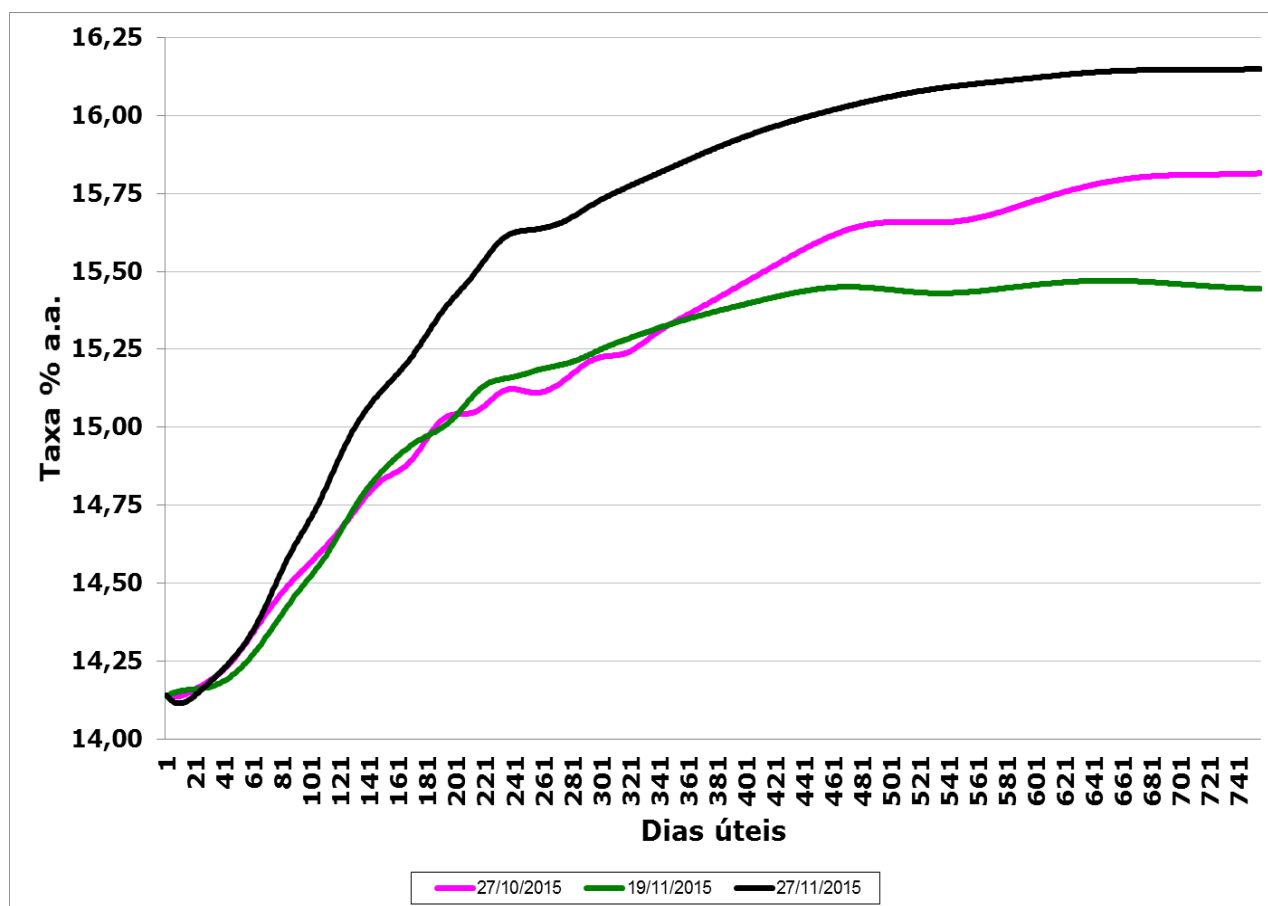
Na semana que se encerrou em 27 de novembro, a curva de juros futura apresentou elevação, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	27/10/2015	19/11/2015	23/11/2015	24/11/2015	25/11/2015	26/11/2015	27/11/2015	
1 mês	14,17%	14,17%	14,17%	14,17%	14,16%	14,15%	14,16%	-0,01 p.p.
3 meses	14,36%	14,28%	14,30%	14,29%	14,34%	14,33%	14,36%	0,08 p.p.
6 meses	14,69%	14,68%	14,69%	14,77%	14,79%	14,87%	14,93%	0,25 p.p.
1 ano	15,11%	15,17%	15,05%	15,17%	15,24%	15,48%	15,62%	0,45 p.p.
2 anos	15,65%	15,44%	15,32%	15,42%	15,59%	15,82%	16,05%	0,61 p.p.
3 anos	15,81%	15,45%	15,35%	15,44%	15,67%	15,86%	16,15%	0,70 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