

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 30/11/15 a 4/12/15

Mercado Primário

Na terça-feira, 1 de dezembro, 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 150 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\$1,5 bilhão para o grupo I e R\$372 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 3 de dezembro, 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 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2016, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2017 e de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5,5 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 14,54% (máxima de 14,55%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 15,87% (máxima de 15,89%) e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 15,75% (máxima de 15,76%).

No leilão de LFT foram ofertados 2,0 milhões de títulos com vencimento em 1/9/2021. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$15,0 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)
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/19	500.000	443.750	7,39	1.173,5
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/19	88.743	70.995	7,39	187,8
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/23	500.000	56.250	7,48	142,5
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/23	6.750	3.850	7,48	9,8
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/35	150.000	89.900	7,19	218,2
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/35	10.782	-	-	0,0
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/55	150.000	60.100	7,01	144,0
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/55	12.016	3.862	7,01	9,3
3/12/15	4/12/15	LTN	1/4/16	3.000.000	3.000.000	14,54	2.873,4
4/12/15	7/12/15	LTN	1/4/16	600.000	-	-	0,0
3/12/15	4/12/15	LTN	1/10/17	1.500.000	1.500.000	15,87	1.147,7
4/12/15	7/12/15	LTN	1/10/17	300.000	-	-	0,0
3/12/15	4/12/15	LTN	1/7/19	2.500.000	2.500.000	15,75	1.489,7
4/12/15	7/12/15	LTN	1/7/19	499.997	-	-	0,0
3/12/15	4/12/15	LFT	1/9/21	2.000.000	2.000.000	0,00	14.670,3
3/12/15	4/12/15	LFT	1/9/21	99.992	41.526	0,00	304,6

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 2 de dezembro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 300 mil títulos para os vencimentos do grupo I e de até 300 mil títulos para os vencimentos do grupo II. A colocação foi parcial para o grupo I e integral para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$83 milhões para o grupo I e R\$725 milhões para o grupo II. A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Tabela 2
Leilões de troca 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)
2/12/15	3/12/15	NTN-B (CETIP)	15/5/19	300.000	31.300	7,34	82,9
2/12/15	3/12/15	NTN-B (CETIP)	15/5/23	300.000	-	-	0,0
2/12/15	3/12/15	NTN-B (CETIP)	15/5/35	300.000	169.413	7,19	411,3
2/12/15	3/12/15	NTN-B (CETIP)	15/5/55	300.000	130.587	7,00	313,6

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN-B (CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão.

Leilões de Compra

Leilão de compra realizado pelo Tesouro Nacional no dia 1 de dezembro.

Tabela 3
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)
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/35	300.000	-	-	0,0
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/8/40	300.000	1.000	7,19	2,4
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/45	300.000	2.500	7,18	5,9
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/8/50	300.000	-	-	0,0
1/12/15	2/12/15	NTN-B	15/5/55	300.000	-	-	0,0

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 1 a 4 de dezembro, 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 em 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\$2,2 bilhões, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em janeiro de 2016.

Tabela 4
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)
1/12/15	4/1/16	SWAPC	2/5/16	11.260	4.760	3,12	235,6
1/12/15	4/1/16	SWAPC	1/9/16	11.260	3.500	4,06	170,4
1/12/15	4/1/16	SWAPC	2/1/17	11.260	3.000	4,49	143,5
2/12/15	4/1/16	SWAPC	2/5/16	11.260	2.440	3,07	120,8
2/12/15	4/1/16	SWAPC	1/9/16	11.260	4.600	4,00	224,1
2/12/15	4/1/16	SWAPC	2/1/17	11.260	4.220	4,46	202,0
3/12/15	4/1/16	SWAPC	2/5/16	11.260	3.000	2,94	148,6
3/12/15	4/1/16	SWAPC	1/9/16	11.260	4.400	3,84	214,6
3/12/15	4/1/16	SWAPC	2/1/17	11.260	3.860	4,28	185,0
4/12/15	4/1/16	SWAPC	2/5/16	11.260	2.500	3,01	123,8
4/12/15	4/1/16	SWAPC	1/9/16	11.260	2.750	3,96	134,0
4/12/15	4/1/16	SWAPC	2/1/17	11.260	6.010	4,47	287,6

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

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$13,0 bilhões, correspondendo a 55,7% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou aumento, de R\$3,6 bilhões para R\$6,1 bilhões, correspondendo a 26,0% do total negociado no mercado secundário. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram elevação no volume diário médio negociado, registrando R\$4,1 bilhões, e participação relativa de 17,5% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 5
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
23/11/2015	8,34	2,31	0,00	3,33	13,97
24/11/2015	8,45	1,56	0,00	1,33	11,35
25/11/2015	10,08	4,16	0,00	4,80	19,04
26/11/2015	9,61	3,89	0,00	3,77	17,28
27/11/2015	17,43	6,17	0,00	5,20	28,81
Volume Médio	10,78	3,62	0,00	3,69	18,09
Participação relativa	59,6%	20,0%	0,0%	20,4%	100,0%
30/11/2015	7,71	3,91	0,00	3,98	15,61
01/12/2015	11,04	3,33	0,00	3,71	18,07
02/12/2015	12,22	2,86	0,00	4,84	19,91
03/12/2015 *	19,51	2,97	0,00	5,05	27,53
04/12/2015 *	14,62	17,33	0,97	2,93	35,84
Volume Médio	13,02	6,08	0,19	4,10	23,39
Participação relativa	55,7%	26,0%	0,8%	17,5%	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 30 de novembro e 4 de dezembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 1º de dezembro, 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. Realizou, na sexta-feira, 4 de dezembro, 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, dois leilões de nivelamento tomadores de recursos.

Tabela 6
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
30/11/15	1	223.615	14,15	-	-	-	-	-223.615
1/12/15	1	269.945	14,15	-	-	-	-	-269.945
1/12/15 ¹²	2	1.005	13,35	-	-	-	-	-1.005
1/12/15	123	5.000	14,97	62	-	-	-	-5.000
2/12/15	1	287.044	14,15	-	-	-	-	-287.044
2/12/15 ¹²	2	700	13,35	-	-	-	-	-700
3/12/15	1	285.059	14,15	-	-	-	-	-285.059
4/12/15	1	251.390	14,15	-	-	-	-	-251.390
4/12/15	61	10.000	14,40	80,59	-	-	-	-10.000

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

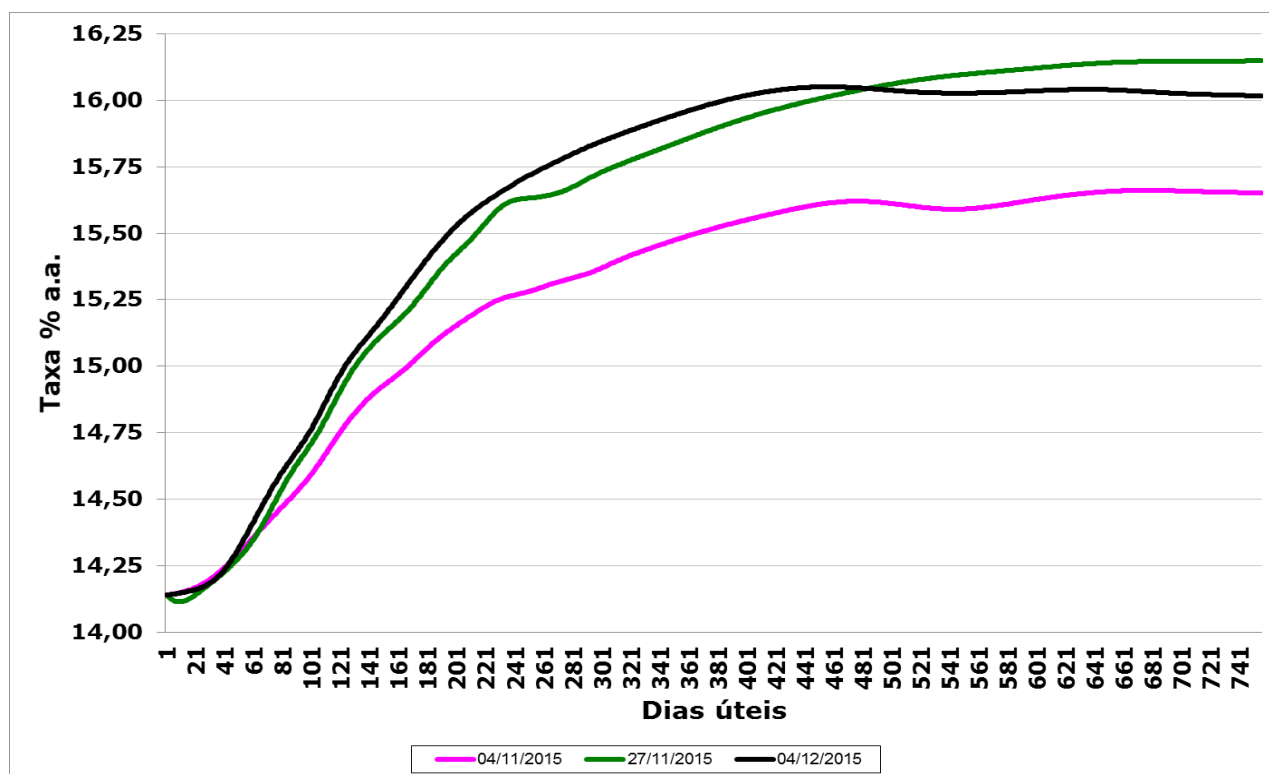
Na semana que se encerrou em 4 de dezembro, a curva de juros futura apresentou elevação para os prazos até 1 ano e recuo para os prazos a partir de 2 anos.

Tabela 7
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	04/11/2015	27/11/2015	30/11/2015	01/12/2015	02/12/2015	03/12/2015	04/12/2015	
1 mês	14,19%	14,16%	14,15%	14,15%	14,16%	14,16%	14,16%	0,00 p.p.
3 meses	14,37%	14,36%	14,40%	14,38%	14,37%	14,39%	14,42%	0,06 p.p.
6 meses	14,77%	14,93%	14,98%	14,98%	14,95%	14,96%	14,98%	0,05 p.p.
1 ano	15,28%	15,62%	15,71%	15,67%	15,62%	15,69%	15,70%	0,08 p.p.
2 anos	15,61%	16,05%	16,16%	16,05%	15,93%	16,03%	16,04%	-0,01 p.p.
3 anos	15,65%	16,15%	16,24%	16,08%	15,93%	16,03%	16,02%	-0,13 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