

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 11/1/16 a 15/1/16

Mercado Primário

Na quinta-feira, 14 de janeiro, 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 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2017, de 500 mil títulos de vencimento em 1/4/2018 e de 1,0 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2020. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2017 foi colocada às taxas média e máxima de 15,71%. A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 16,30% (máxima de 16,31%) e a de vencimento em 2020 foi colocada às taxas média e máxima de 16,50%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 500 mil títulos de vencimento em 2023 e 3,0 milhões de títulos de vencimento em 2027. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A NTN-F de vencimento em 2023 foi colocada às taxas média e máxima de 16,32% e a de vencimento em 2027 foi colocada às taxas média e máxima de 16,37%.

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)
14/1/16	15/1/16	LTN	1/4/17	3.000.000	3.000.000	15,71	2.514,4
15/1/16	18/1/16	LTN	1/4/17	599.997	169.207	15,71	141,9
14/1/16	15/1/16	LTN	1/4/18	500.000	500.000	16,30	359,2
15/1/16	18/1/16	LTN	1/4/18	60.000	0	0,00	0,0
14/1/16	15/1/16	LTN	1/1/20	1.000.000	1.000.000	16,50	547,5
15/1/16	18/1/16	LTN	1/1/20	199.999	0	0,00	0,0
14/1/16	15/1/16	NTN-F	1/1/23	500.000	500.000	16,32	380,0
15/1/16	18/1/16	NTN-F	1/1/23	99.999	0	0,00	0,0
14/1/16	15/1/16	NTN-F	1/1/27	3.000.000	3.000.000	16,37	2.095,2
15/1/16	18/1/16	NTN-F	1/1/27	1.499.997	707.779	16,37	494,6

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 11 a 15 de janeiro, 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 junho, agosto, outubro e novembro 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\$2,8 bilhões, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em fevereiro de 2016.

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)
11/1/16	1/2/16	SWAPC	1/6/16	11.600	3.500	3,36	173,1
11/1/16	1/2/16	SWAPC	3/10/16	11.600	7.200	4,27	349,9
11/1/16	1/2/16	SWAPC	2/1/17	11.600	900	4,38	43,2
12/1/16	1/2/16	SWAPC	1/6/16	11.600	1.900	3,51	93,9
12/1/16	1/2/16	SWAPC	3/10/16	11.600	3.800	4,31	184,6
12/1/16	1/2/16	SWAPC	2/1/17	11.600	5.900	4,49	283,2
13/1/16	1/2/16	SWAPC	1/6/16	11.600	0	0,00	0,0
13/1/16	1/2/16	SWAPC	3/10/16	11.600	5.200	4,19	252,9
13/1/16	1/2/16	SWAPC	2/1/17	11.600	6.400	4,39	307,5
14/1/16	1/2/16	SWAPC	1/8/16	11.600	3.400	3,91	166,7
14/1/16	1/2/16	SWAPC	1/11/16	11.600	900	4,31	43,6
14/1/16	1/2/16	SWAPC	2/1/17	11.600	7.300	4,46	350,5
15/1/16	1/2/16	SWAPC	1/8/16	11.600	5.600	4,00	274,5
15/1/16	1/2/16	SWAPC	1/11/16	11.600	2.000	4,38	96,8
15/1/16	1/2/16	SWAPC	2/1/17	11.600	4.000	4,47	192,0

¹Taxa 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 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

No período de 11 a 15 de janeiro de 2016, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário caiu em relação à semana anterior, totalizando R\$16,5 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) diminuiu, totalizando R\$9,9 bilhões, correspondendo a 60,3% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou diminuição, de R\$8,5 bilhões para R\$3,7 bilhões, correspondendo a 22,4% 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\$2,9 bilhões e participação relativa de 17,3% 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
4/1/2016	12,67	5,10	1,96	19,74
5/1/2016	10,16	3,34	4,03	17,53
6/1/2016	9,52	3,11	7,08	19,71
7/1/2016	11,15	3,46	4,37	18,98
8/1/2016	11,60	27,35	1,75	40,70
Volume Médio	11,02	8,47	3,84	23,33
Participação relativa	47,2%	36,3%	16,5%	100,0%
11/1/2016	14,35	5,54	3,54	23,43
12/1/2016	6,43	3,42	3,92	13,77
13/1/2016	7,17	4,04	3,53	14,74
14/1/2016 *	7,85	2,75	1,92	12,51
15/1/2016 *	13,82	2,67	1,32	17,80
Volume Médio	9,92	3,68	2,85	16,45
Participação relativa	60,3%	22,4%	17,3%	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 11 e 15 de janeiro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 12 de janeiro, realizou operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação de títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Realizou, na sexta-feira, 15 de janeiro, 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, um leilão de nivelamento doador de recursos.

Tabela 4
Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias
Semana de 11 a 15 de janeiro de 2016

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) ¹¹
11/1/16	1	429.538	14,15	-	-	-	-	(429.538)
12/1/16	1	434.830	14,15	-	-	-	-	(434.830)
12/1/16	125	5.000	15,11	63,33	-	-	-	(5.000)
13/1/16	1	436.816	14,15	-	-	-	-	(436.816)
14/1/16	1	431.238	14,15	-	-	-	-	(431.238)
15/1/16	1	418.873	14,15	-	-	-	-	(418.873)
15/1/16 ²	2	-	-	-	500	14,95	-	500
15/1/16	62	6.336	14,78	-	-	-	-	(6.336)

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

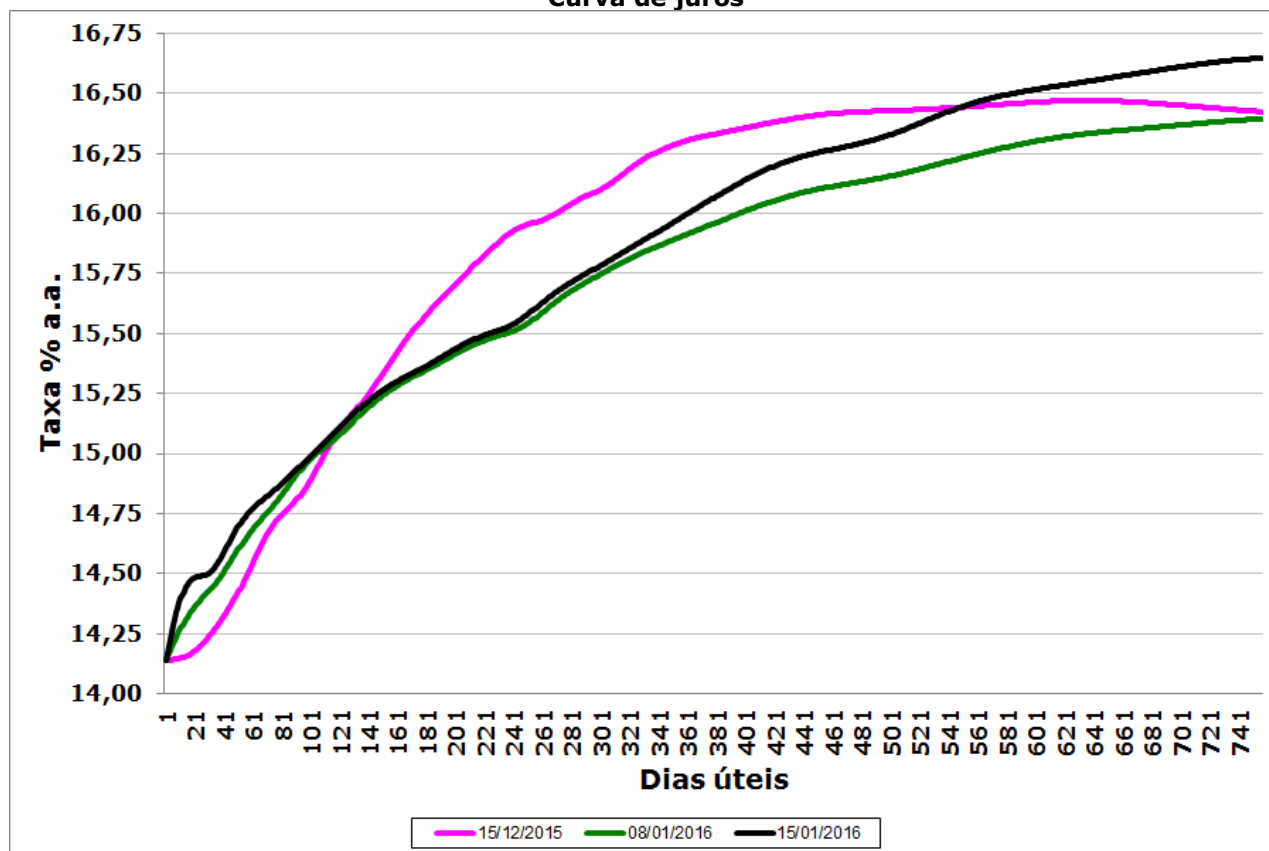
Na semana que se encerrou em 15 de janeiro, a curva de juros futuros apresentou elevação para todos os prazos, principalmente para os prazos a partir de 2 anos.

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

	Data							Var. Semanal
	15/12/2015	08/01/2016	11/01/2016	12/01/2016	13/01/2016	14/01/2016	15/01/2016	
1 mês	14,22%	14,39%	14,42%	14,42%	14,44%	14,46%	14,47%	0,08 p.p.
3 meses	14,56%	14,70%	14,74%	14,72%	14,73%	14,74%	14,77%	0,07 p.p.
6 meses	15,11%	15,10%	15,16%	15,11%	15,08%	15,09%	15,13%	0,03 p.p.
1 ano	15,95%	15,53%	15,61%	15,54%	15,49%	15,51%	15,57%	0,04 p.p.
2 anos	16,42%	16,15%	16,20%	16,15%	16,14%	16,24%	16,32%	0,17 p.p.
3 anos	16,43%	16,39%	16,43%	16,41%	16,40%	16,53%	16,64%	0,25 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