

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 5/8/13 a 9/8/13

Mercado Primário

Na quinta-feira, 8 de agosto, 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 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2014, de 750 mil títulos de vencimento em 1/7/2015 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi parcial para o vencimento em 2015 e integral para os demais, totalizando volume financeiro aproximado de R\$4,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 9,24% (máxima de 9,26%). A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média e máxima de 10,22% e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 10,99% (máxima de 11,00%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 150 mil títulos de vencimento em 2019 e 1,5 milhão de títulos de vencimento em 2023. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$162 milhões e R\$1,7 bilhão, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. As NTN-F de vencimento em 2019 foram colocadas à taxa média de 11,08% (máxima de 11,13%) e as de vencimento em 2023 foram colocadas à taxa média de 11,23% (máxima de 11,27%).

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.) ¹¹ | Financeiro (R\$ mm) |
|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/4/14 | 1.500.000 | 1.500.000 | 9,24 | 1.417,1 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/4/14 | 299.999 | 157.172 | 9,24 | 148,5 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/7/15 | 750.000 | 409.500 | 10,22 | 340,8 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/7/15 | 149.999 | 121.174 | 10,22 | 100,8 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/1/17 | 3.000.000 | 3.000.000 | 10,99 | 2.105,9 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | LTN | 1/1/17 | 599.998 | 598.322 | 10,99 | 420,0 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | NTNF | 1/1/19 | 150.000 | 150.000 | 11,08 | 145,5 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | NTNF | 1/1/19 | 29.999 | 17.079 | 11,08 | 16,6 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | NTNF | 1/1/23 | 1.500.000 | 1.500.000 | 11,23 | 1.416,5 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | NTNF | 1/1/23 | 299.999 | 299.999 | 11,23 | 283,3 |

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Nos dias 8 e 9 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 novembro e dezembro de 2013 e janeiro de 2014. 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\$1,6 bilhão.

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) |
|----------------|------------|-------------|------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|----------------------|
| 8/8/13 | 9/8/13 | SWAP C | 1/11/13 | Até 20.000 | 8.700 | 2,72 | 432,3 |
| 8/8/13 | 9/8/13 | SWAP C | 2/12/13 | Até 20.000 | 4.000 | 2,33 | 198,6 |
| 9/8/13 | 12/8/13 | SWAP C | 2/1/14 | Até 20.000 | 20.000 | 1,59 | 993,9 |

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 para o trimestre de julho a setembro de 2013, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico: [https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma Trimestral JUL SET 2013.pdf](https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Trimestral_JUL_SET_2013.pdf)

Mercado Secundário

No período de 5 a 9 de agosto de 2013, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário aumentou em relação à semana anterior, totalizando R\$15,2 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu-se, totalizando R\$6,7 bilhões, correspondendo a 44,4% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT aumentou, passando de R\$2,3 bilhões para R\$2,6 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$5,8 bilhões, ante R\$4,9 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 38,3% 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 |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| 29/7/2013 | 7,49 | 2,23 | 5,34 | 15,06 |
| 30/7/2013 | 7,49 | 1,96 | 4,50 | 13,95 |
| 31/7/2013 | 4,02 | 2,93 | 4,83 | 11,78 |
| 1/8/2013 | 7,67 | 1,53 | 4,63 | 13,84 |
| 2/8/2013 | 9,28 | 2,98 | 5,07 | 17,33 |
| Volume Médio | 7,19 | 2,33 | 4,87 | 14,39 |
| Participação relativa | 50,0% | 16,2% | 33,9% | 100,0% |
| 5/8/2013 | 7,56 | 2,08 | 6,61 | 16,25 |
| 6/8/2013 | 5,00 | 2,78 | 2,79 | 10,57 |
| 7/8/2013 | 5,57 | 5,38 | 3,25 | 14,20 |
| 8/8/2013 * | 8,37 | 1,75 | 10,63 | 20,76 |
| 9/8/2013 * | 7,15 | 1,15 | 5,75 | 14,05 |
| Volume Médio | 6,73 | 2,63 | 5,81 | 15,17 |
| Participação relativa | 44,4% | 17,3% | 38,3% | 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

No período de 5 a 9 de agosto de 2013, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Realizou operações compromissadas pelo prazo de 3 meses diariamente, com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira, 9 de agosto, retirou do mercado R\$4,1 bilhões à taxa de 9,16% a.a. pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas também com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na semana, houve ainda um leilão de nivelamento tomador 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 |
|---------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------|----------------------|---------------|-----------|------------------------------------|
| 5/8/13 | 1 | 126.043 | 8,41 | - | - | - | - | (126.043) |
| 5/8/13 | 65 | 2.000 | 8,87 | - | - | - | - | (2.000) |
| 6/8/13 | 1 | 105.909 | 8,41 | - | - | - | - | (105.909) |
| 6/8/13 ² | 2 | 126 | 7,60 | - | - | - | - | (126) |
| 6/8/13 | 65 | 5.000 | 8,89 | 56,67 | - | - | - | (5.000) |
| 7/8/13 | 1 | 128.326 | 8,41 | - | - | - | - | (128.326) |
| 7/8/13 | 65 | 1.720 | 8,91 | - | - | - | - | (1.720) |
| 8/8/13 | 1 | 137.501 | 8,41 | - | - | - | - | (137.501) |
| 8/8/13 | 65 | 570 | 8,90 | - | - | - | - | (570) |
| 9/8/13 | 1 | 127.800 | 8,41 | - | - | - | - | (127.800) |
| 9/8/13 | 65 | 2.570 | 8,93 | - | - | - | - | (2.570) |
| 9/8/13 | 127 | 4.070 | 9,16 | - | - | - | - | (4.070) |

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 9 de agosto de 2013, as taxas de juros futuros apresentaram elevação no trecho curto e redução nos trechos intermediário e longo, com consequente redução de inclinação da curva de juros.

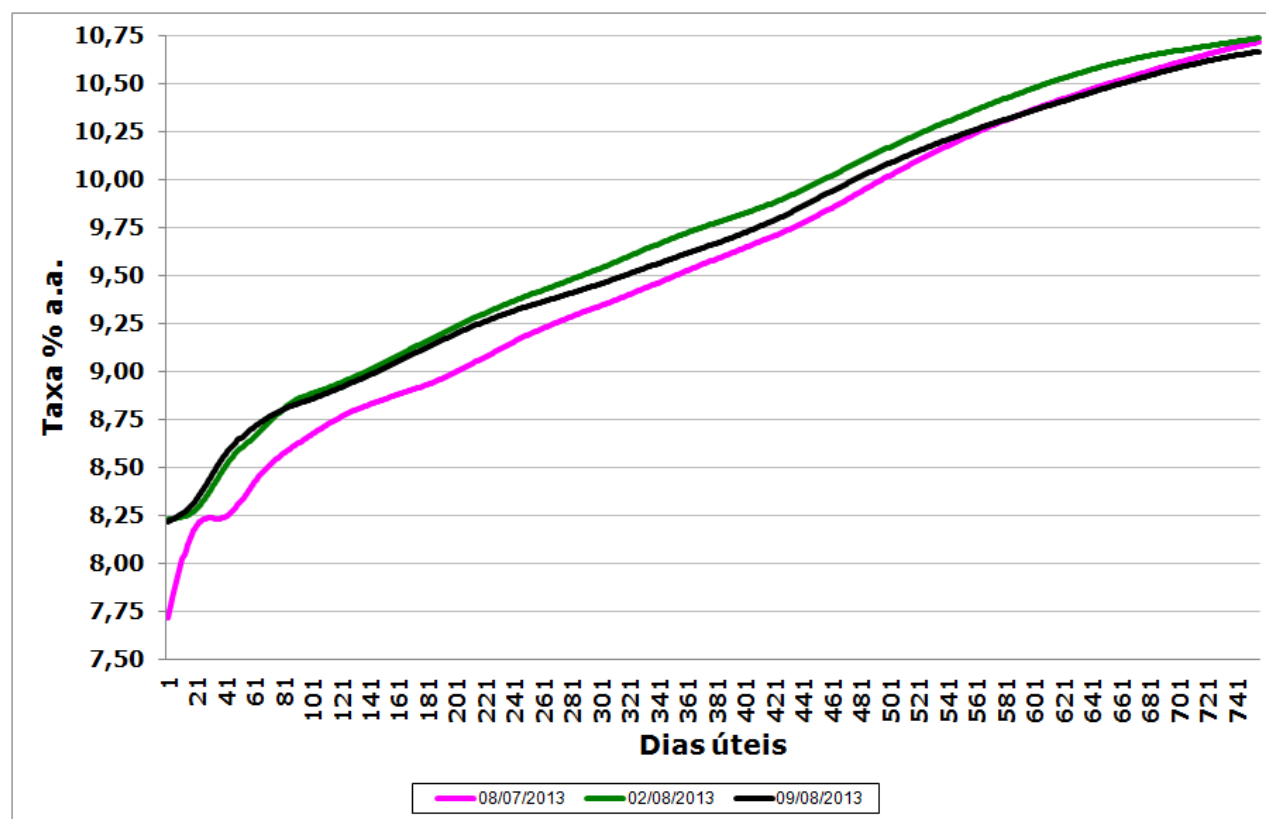
Tabela 5
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

| | Data | | | | | | | Var. Semanal |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| | 8/7/2013 | 2/8/2013 | 5/8/2013 | 6/8/2013 | 7/8/2013 | 8/8/2013 | 9/8/2013 | |
| 1 mês | 8,19% | 8,29% | 8,34% | 8,35% | 8,37% | 8,39% | 8,39% | 0,10 p.p. |
| 3 meses | 8,47% | 8,69% | 8,70% | 8,70% | 8,71% | 8,73% | 8,73% | 0,04 p.p. |
| 6 meses | 8,79% | 8,99% | 8,99% | 9,01% | 9,00% | 8,97% | 8,96% | -0,03 p.p. |
| 1 ano | 9,19% | 9,40% | 9,38% | 9,42% | 9,41% | 9,36% | 9,34% | -0,06 p.p. |
| 2 anos | 10,01% | 10,16% | 10,13% | 10,16% | 10,15% | 10,11% | 10,07% | -0,09 p.p. |
| 3 anos | 10,70% | 10,73% | 10,69% | 10,73% | 10,73% | 10,69% | 10,65% | -0,08 p.p. |

Fonte: BM&F.

Gráfico 1
Curva de juros



Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos 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