

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 10/2/14 a 14/2/14

Mercado Primário

Na terça-feira, 11 de fevereiro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 750 mil títulos do grupo I, com vencimentos em 2019 e 2023, e até 300 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi parcial para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,9 bilhão e R\$285 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 13 de fevereiro, 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 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2015, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/4/2016 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2018. A colocação foi parcial para o vencimento em 2015 e integral para os vencimentos em 2016 e 2018, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,8 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada a taxas média e máxima de 11,84%. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada a taxas média e máxima de 12,77% e a de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 13,24% (máxima de 13,25%).

No leilão de LFT foram ofertados 1,25 milhão de títulos com vencimento em 1/3/2020. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,7 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)
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/19	750.000	582.500	6,54	1.373,9
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/19	116.493	52.499	6,54	123,8
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/23	750.000	167.500	6,76	384,4
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/23	33.492	5	6,76	0,0
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/30	300.000	15.700	6,88	35,3
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/40	300.000	27.800	6,94	60,8
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/50	300.000	87.900	6,97	189,3
13/2/14	14/2/14	LTN	1/4/15	1.500.000	375.400	11,84	331,1
13/2/14	14/2/14	LTN	1/4/16	1.500.000	1.500.000	12,77	1.163,4
13/2/14	14/2/14	LTN	1/4/16	299.993	214.324	12,77	166,2
13/2/14	14/2/14	LTN	1/1/18	3.000.000	3.000.000	13,24	1.857,2
13/2/14	14/2/14	LTN	1/1/18	599.996	429.374	13,24	265,8
13/2/14	14/2/14	LFT	1/3/20	1.250.000	1.250.000	-0,02	7.468,5
13/2/14	14/2/14	LFT	1/3/20	62.495	33.373	-0,02	199,4

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 12 de fevereiro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 1,0 milhão de títulos para os vencimentos de cada um dos grupos (I e II). A colocação foi parcial para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$644 milhões para o grupo I e

R\$286 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)
12/2/14	13/2/14	NTNB(CETIP)	15/5/19	1.000.000	125.963	6,60	296,5
12/2/14	13/2/14	NTNB(CETIP)	15/5/23	1.000.000	151.624	6,79	347,4
12/2/14	13/2/14	NTNB(CETIP)	15/8/30	1.000.000	83.972	6,90	188,7
12/2/14	13/2/14	NTNB(CETIP)	15/8/40	1.000.000	2.060	6,96	4,5
12/2/14	13/2/14	NTNB(CETIP)	15/8/50	1.000.000	42.991	6,98	92,5

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 11 de fevereiro.

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)
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/30	300.000	0	0,00	0,0
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/35	300.000	0	0,00	0,0
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/40	300.000	0	0,00	0,0
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/5/45	300.000	0	0,00	0,0
11/2/14	12/2/14	NTN-B	15/8/50	300.000	0	0,00	0,0

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Na semana de 10 a 14 de fevereiro de 2014, o Banco Central realizou, diariamente, vendas de contratos de *swap* cambial tradicional (posição passiva em variação cambial e ativa em taxa de juros) com vencimentos em agosto, outubro e dezembro de 2014 e em janeiro de 2015. 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\$3,6 bilhões, sendo US\$2,6 bilhões relativos à rolagem do vencimento de março de 2014 e US\$986 milhões relativos a novas colocações.

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)
10/2/14	11/2/14	SWAPC	1/8/14	4.000	0	0,00	0,0
10/2/14	11/2/14	SWAPC	1/12/14	4.000	4.000	1,86	197,0
10/2/14	5/3/14	SWAPC	1/10/14	10.500	2.300	1,86	113,8
10/2/14	5/3/14	SWAPC	2/1/15	10.500	8.200	2,13	402,9
11/2/14	12/2/14	SWAPC	1/8/14	4.000	0	0,00	0,0
11/2/14	12/2/14	SWAPC	1/12/14	4.000	4.000	1,94	196,9
11/2/14	5/3/14	SWAPC	1/10/14	10.500	0	0,00	0,0
11/2/14	5/3/14	SWAPC	2/1/15	10.500	10.500	2,20	515,6
12/2/14	13/2/14	SWAPC	1/8/14	4.000	0	0,00	0,0
12/2/14	13/2/14	SWAPC	1/12/14	4.000	4.000	1,89	197,0
12/2/14	5/3/14	SWAPC	1/10/14	10.500	500	1,81	24,7
12/2/14	5/3/14	SWAPC	2/1/15	10.500	10.000	2,09	491,5
13/2/14	14/2/14	SWAPC	1/8/14	4.000	500	1,42	24,8
13/2/14	14/2/14	SWAPC	1/12/14	4.000	3.500	1,92	172,3
13/2/14	5/3/14	SWAPC	1/10/14	10.500	0	0,00	0,0
13/2/14	5/3/14	SWAPC	2/1/15	10.500	10.500	2,12	515,9
14/2/14	17/2/14	SWAPC	1/8/14	4.000	500	1,36	24,8
14/2/14	17/2/14	SWAPC	1/12/14	4.000	3.500	1,84	172,5
14/2/14	5/3/14	SWAPC	1/10/14	10.500	0	0,00	0,0
14/2/14	5/3/14	SWAPC	2/1/15	10.500	10.500	2,03	516,3

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 Públicos Federais

O cronograma de emissões de títulos públicos federais para o trimestre de janeiro a março de 2014, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico: [https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma Trimestral JAN_MAR_2014.pdf](https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Trimestral_JAN_MAR_2014.pdf)

Mercado Secundário

No período de 10 a 14 de fevereiro de 2014, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário reduziu-se em relação à semana anterior, totalizando R\$15,3 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) recuou, totalizando R\$5,1 bilhões, correspondendo a 33,3% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT elevou-se, totalizando aproximadamente R\$4,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) elevaram-se em relação à semana anterior, com volume diário médio de R\$6 bilhões e participação relativa de 39,5% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
3/2/2014	6,43	3,16	7,17	16,75
4/2/2014	7,76	1,73	3,89	13,38
5/2/2014	7,62	2,39	5,09	15,10
6/2/2014	8,33	4,82	6,09	19,24
7/2/2014	8,28	1,87	6,25	16,39
Volume Médio	7,69	2,79	5,70	16,17
Participação relativa	47,5%	17,3%	35,2%	100,0%
10/2/2014	6,44	1,37	4,60	12,40
11/2/2014	4,28	2,60	5,12	12,00
12/2/2014	3,88	2,37	8,31	14,56
13/2/2014 *	6,16	4,81	6,01	16,98
14/2/2014 *	4,69	9,56	6,13	20,38
Volume Médio	5,09	4,14	6,03	15,26
Participação relativa	33,3%	27,1%	39,5%	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 10 e 14 de fevereiro de 2014, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Realizou, diariamente, operações compromissadas pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira, 14 de fevereiro, retirou do mercado aproximadamente R\$ 4,1 bilhões à taxa de 11,14% 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.

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
10/2/14	1	106.948	10,41	-	-	-	-	(106.948)
10/2/14	60	380	10,86	-	-	-	-	(380)
11/2/14	1	107.075	10,41	-	-	-	-	(107.075)
11/2/14	60	430	10,84	-	-	-	-	(430)
12/2/14	1	116.506	10,41	-	-	-	-	(116.506)
12/2/14	60	400	10,88	-	-	-	-	(400)
13/2/14	1	119.086	10,41	-	-	-	-	(119.086)
13/2/14	60	845	10,88	-	-	-	-	(845)
14/2/14	1	100.253	10,41	-	-	-	-	(100.253)
14/2/14	124	4.100	11,14	-	-	-	-	(4.100)

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

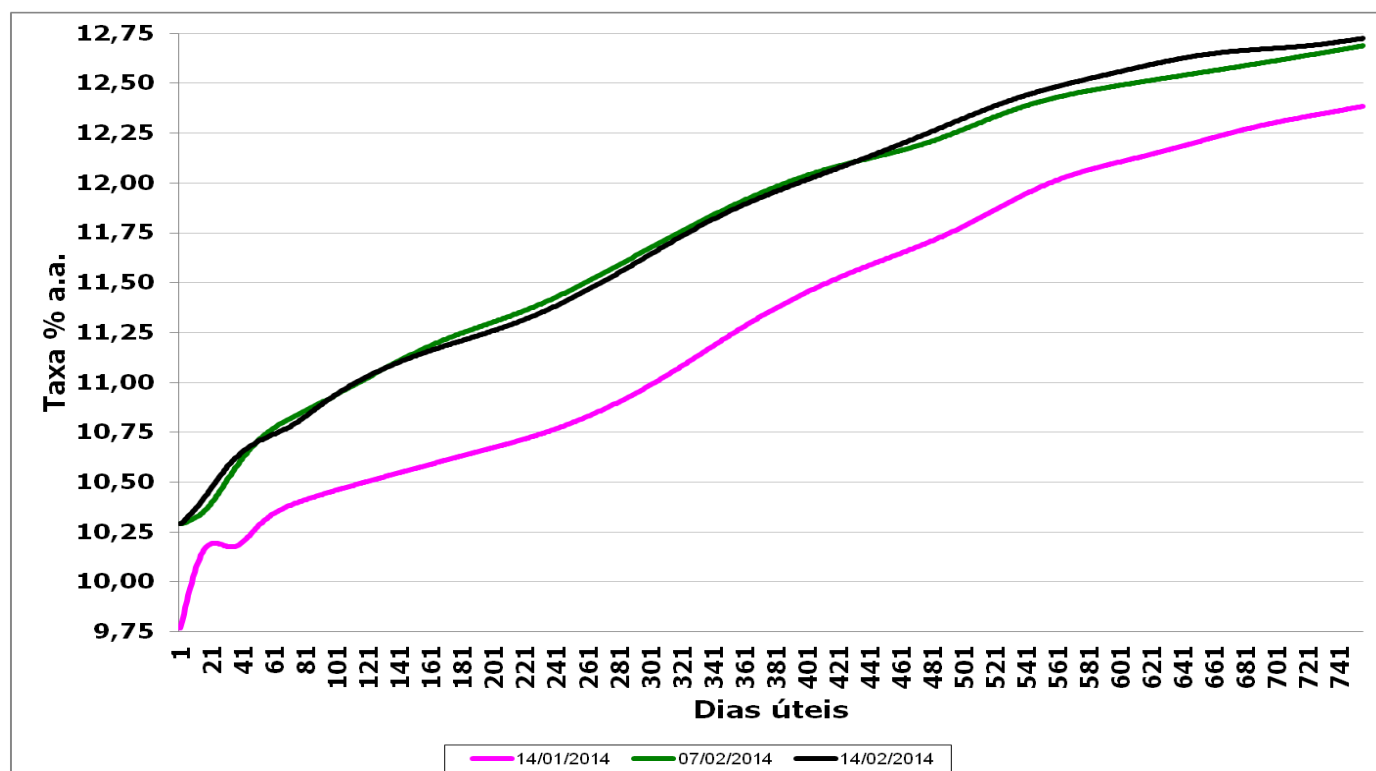
Na semana que se encerrou em 14 de fevereiro, a curva de juros futura ficou próxima da estabilidade, apresentando ligeira elevação para o prazo de 1 mês e para os prazos a partir de 2 anos e pequeno recuo para os prazos de 3 meses a 1 ano.

Tabela 7
Taxa de juros

	Data							Var. Semanal
	14/01/2014	07/02/2014	10/02/2014	11/02/2014	12/02/2014	13/02/2014	14/02/2014	
1 mês	10,16%	10,41%	10,45%	10,47%	10,49%	10,51%	10,50%	0,09 p.p.
3 meses	10,35%	10,76%	10,76%	10,77%	10,78%	10,79%	10,74%	-0,02 p.p.
6 meses	10,52%	11,06%	11,04%	11,06%	11,08%	11,09%	11,05%	-0,01 p.p.
1 ano	10,80%	11,48%	11,42%	11,44%	11,50%	11,50%	11,44%	-0,04 p.p.
2 anos	11,76%	12,26%	12,24%	12,31%	12,42%	12,37%	12,31%	0,05 p.p.
3 anos	12,37%	12,67%	12,70%	12,80%	12,86%	12,78%	12,71%	0,04 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