

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 10/11/14 a 14/11/14

Mercado Primário

Na quinta-feira, 13 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 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2015, de 4,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2016 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2018. A colocação foi integral para os vencimentos em 2015 e 2016 e parcial para o vencimento em 2018, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 11,85% (máxima de 11,86%). A LTN de vencimento em 2016 foi colocada às taxas média de 12,91% (máxima de 12,93%) e a de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 13,01% (máxima de 13,04%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 300 mil títulos de vencimento em 2021 e 300 mil títulos de vencimento em 2025. A colocação foi parcial para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$273 milhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2021 foi colocada às taxas média e máxima de 12,96% e a de vencimento em 2025 foi colocada às taxas média e máxima de 12,95%.

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)
13/11/14	14/11/14	LTN	1/4/15	2.500.000	2.500.000	11,85	2.397,7
13/11/14	14/11/14	LTN	1/4/15	499.997	-	-	0,0
13/11/14	14/11/14	LTN	1/10/16	4.000.000	4.000.000	12,91	3.186,3
13/11/14	14/11/14	LTN	1/10/16	799.993	-	-	0,0
13/11/14	14/11/14	LTN	1/7/18	3.000.000	2.532.550	13,01	1.630,9
13/11/14	14/11/14	LTN	1/7/18	599.996	-	-	0,0
13/11/14	14/11/14	NTN-F	1/1/21	300.000	153.000	12,96	141,0
13/11/14	14/11/14	NTN-F	1/1/21	59.994	-	-	0,0
13/11/14	14/11/14	NTN-F	1/1/25	300.000	150.000	12,95	132,2
13/11/14	14/11/14	NTN-F	1/1/25	59.995	-	-	0,0

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Na semana de 10 a 14 de novembro 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 junho, setembro, e novembro de 2015 e janeiro de 2016. 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\$3,2 bilhões, sendo US\$2,2 bilhões relativos à rolagem do contrato de dezembro de 2014 e US\$987 milhões relativos a novas colocações.

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)
10/11/14	11/11/14	SWAPC	1/6/15	4.000	2.200	1,77	108,9
10/11/14	11/11/14	SWAPC	1/9/15	4.000	1.800	2,10	88,5
10/11/14	1/12/14	SWAPC	3/11/15	9.000	4.500	2,31	220,3
10/11/14	1/12/14	SWAPC	4/1/16	9.000	4.500	2,41	219,2
11/11/14	12/11/14	SWAPC	1/6/15	4.000	2.750	1,80	136,1
11/11/14	12/11/14	SWAPC	1/9/15	4.000	1.250	2,09	61,5
11/11/14	1/12/14	SWAPC	3/11/15	9.000	6.000	2,38	293,5
11/11/14	1/12/14	SWAPC	4/1/16	9.000	3.000	2,49	146,0
12/11/14	13/11/14	SWAPC	1/6/15	4.000	1.500	1,86	74,2
12/11/14	13/11/14	SWAPC	1/9/15	4.000	2.500	2,21	122,8
12/11/14	1/12/14	SWAPC	3/11/15	9.000	1.500	2,42	73,4
12/11/14	1/12/14	SWAPC	4/1/16	9.000	7.500	2,59	364,6
13/11/14	14/11/14	SWAPC	1/6/15	4.000	1.750	1,87	86,6
13/11/14	14/11/14	SWAPC	1/9/15	4.000	2.250	2,16	110,6
13/11/14	1/12/14	SWAPC	3/11/15	9.000	2.800	2,42	136,9
13/11/14	1/12/14	SWAPC	4/1/16	9.000	6.200	2,56	301,5
14/11/14	17/11/14	SWAPC	1/6/15	4.000	3.250	2,24	160,6
14/11/14	17/11/14	SWAPC	1/9/15	4.000	750	2,40	36,8
14/11/14	1/12/14	SWAPC	3/11/15	9.000	1.800	2,66	87,8
14/11/14	1/12/14	SWAPC	4/1/16	9.000	7.200	2,79	349,3

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 outubro a dezembro de 2014, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Cronograma Trimestral de Leilões de Títulos – Outubro a Dezembro 2014>

Mercado Secundário

Na semana de 10 a 14 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou recuo em relação à semana anterior, totalizando R\$11,4 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu-se, totalizando R\$6,4 bilhões, correspondendo a 56,3% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou redução, de R\$2,9 bilhões para R\$1,6 bilhão. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram elevação no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$3,4 bilhões, ante R\$3,3 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 29,7% 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
3/11/2014	10,18	2,38	3,76	16,32
4/11/2014	8,07	2,41	1,01	11,49
5/11/2014	6,10	3,24	3,52	12,85
6/11/2014	8,89	2,60	4,71	16,20
7/11/2014	8,37	4,01	3,26	15,64
Volume Médio	8,32	2,93	3,25	14,50
Participação relativa	57,4%	20,2%	22,4%	100,0%
10/11/2014	8,64	1,23	2,82	12,69
11/11/2014	3,56	1,65	1,91	7,12
12/11/2014	5,15	2,54	3,83	11,52
13/11/2014 *	5,25	1,24	2,83	9,33
14/11/2014 *	9,56	1,33	5,55	16,44
Volume Médio	6,43	1,60	3,39	11,42
Participação relativa	56,3%	14,0%	29,7%	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 novembro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Realizou operações compromissadas tomadoras de recursos, pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, diariamente, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na operação compromissada de 6 meses, realizada em 14 de novembro, o Banco Central retirou do mercado R\$2,5 bilhões à taxa de 12,11% a.a., por meio de compromissadas com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F.

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
10/11/14	1	189.535	11,16	-	-	-	-	(189.535)
10/11/14	63	3.900	11,57	-	-	-	-	(3.900)
11/11/14	1	177.074	11,16	-	-	-	-	(177.074)
11/11/14	63	1.000	11,60	-	-	-	-	(1.000)
12/11/14	1	188.327	11,16	5	-	-	-	(188.327)
12/11/14	63	1.200	11,61	-	-	-	-	(1.200)
13/11/14	1	187.214	11,16	5	-	-	-	(187.214)
13/11/14	63	2.202	11,64	-	-	-	-	(2.202)
14/11/14	1	187.313	11,16	-	-	-	-	(187.313)
14/11/14	63	400	11,65	-	-	-	-	(400)
14/11/14	123	2.500	12,11	-	-	-	-	(2.500)

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

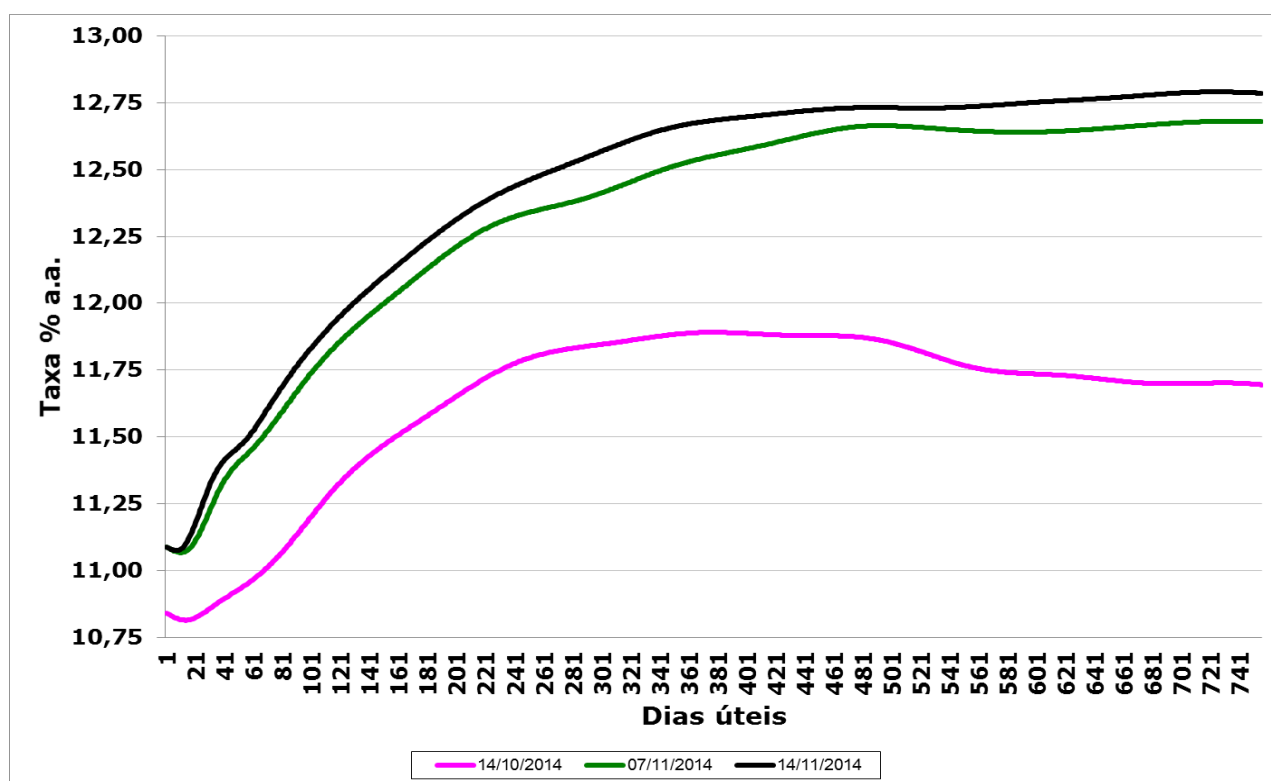
Na semana que se encerrou em 14 de novembro, a curva de juros futura apresentou elevação em toda a sua extensão.

Tabela 5
Taxa de juros

	Data							Var. Semanal
	14/10/2014	07/11/2014	10/11/2014	11/11/2014	12/11/2014	13/11/2014	14/11/2014	
1 mês	10,85%	11,18%	11,20%	11,23%	11,24%	11,27%	11,27%	0,09 p.p.
3 meses	10,99%	11,48%	11,49%	11,50%	11,53%	11,56%	11,55%	0,07 p.p.
6 meses	11,35%	11,88%	11,89%	11,92%	11,94%	11,98%	11,98%	0,10 p.p.
1 ano	11,79%	12,33%	12,32%	12,37%	12,41%	12,49%	12,45%	0,12 p.p.
2 anos	11,86%	12,66%	12,60%	12,71%	12,76%	12,87%	12,73%	0,07 p.p.
3 anos	11,70%	12,68%	12,63%	12,76%	12,82%	12,91%	12,79%	0,11 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/venccdata_form.asp