

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 23/3/15 a 27/3/15

Mercado Primário

Na terça-feira, 24 de março, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1,25 milhão de títulos do grupo I, com vencimentos em 2019 e 2023, e até 300 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2035 e 2055. A colocação foi integral para o grupo I e parcial para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,4 bilhões e R\$483 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 26 de março, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN). A oferta de LTN foi de 7,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2016, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2017 e de 4,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2019. A colocação foi parcial para os vencimentos em 2016 e 2019 e integral para o vencimento em 2017, totalizando volume financeiro aproximado de R\$9,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 13,66% (máxima de 13,67%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 13,51% (máxima de 13,52%) e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 13,37% (máxima de 13,38%).

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)
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/19	1.250.000	233.800	6,27	613,4
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/19	46.754	26.997	6,27	70,8
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/23	1.250.000	1.016.200	6,36	2.633,8
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/23	203.236	42.283	6,36	109,6
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/35	300.000	45.800	6,43	115,8
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/35	15.705	2.632	6,43	6,7
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/55	300.000	129.100	6,48	319,9
24/3/15	25/3/15	NTN-B	15/5/55	44.284	16.252	6,48	40,3
26/3/15	27/3/15	LTN	1/4/16	7.000.000	4.922.400	13,66	4.328,7
26/3/15	27/3/15	LTN	1/4/16	1.399.995	1.396.810	13,66	1.228,3
26/3/15	27/3/15	LTN	1/7/17	1.500.000	1.500.000	13,51	1.128,0
26/3/15	27/3/15	LTN	1/7/17	299.996	294.095	13,51	221,2
26/3/15	27/3/15	LTN	1/1/19	4.000.000	2.646.000	13,37	1.655,1
26/3/15	27/3/15	LTN	1/1/19	799.993	791.595	13,37	495,2

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Na semana de 23 a 27 de março de 2015, 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 dezembro de 2015 e março, junho e outubro 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\$2,3 bilhões, sendo US\$1,8 bilhão relativos à rolagem do contrato de abril de 2015 e US\$490 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)
23/3/15	24/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	1.000	2,74	49,1
23/3/15	24/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	1.000	3,09	48,6
23/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	7.400	3,31	356,1
23/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	-	-	0,0
24/3/15	25/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	2.000	2,68	98,2
24/3/15	25/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	-	-	0,0
24/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	2.300	3,26	110,7
24/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	5.100	3,44	242,2
25/3/15	26/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	1.400	2,65	68,8
25/3/15	26/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	600	2,91	29,2
25/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	2.000	3,14	96,4
25/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	5.400	3,36	256,8
26/3/15	27/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	1.200	2,73	58,9
26/3/15	27/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	800	3,06	38,9
26/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	5.300	3,35	254,9
26/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	2.100	3,43	99,8
27/3/15	30/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	2.000	2,78	98,2
27/3/15	30/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	-	-	0,0
27/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	500	3,28	24,1
27/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	6.900	3,52	327,4

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 23 a 27 de março, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou aumento em relação à semana anterior, totalizando R\$23,4 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) reduziu-se, totalizando R\$15 bilhões, correspondendo a 63,9% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$2,8 bilhões para R\$2,9 bilhões, correspondendo a 12,5% do total negociado no mercado secundário. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram diminuição no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$5,3 bilhões, ante R\$5,4 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 22,4% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
16/3/2015	9,07	3,10	0,00	3,62	15,80
17/3/2015	10,47	2,78	0,00	3,40	16,65
18/3/2015	15,92	2,96	0,00	9,58	28,46
19/3/2015	8,79	1,79	0,00	6,29	16,87
20/3/2015	31,03	3,19	0,00	3,95	38,17
Volume Médio	15,06	2,77	0,00	5,37	23,19
Participação relativa	64,9%	11,9%	0,0%	23,1%	100,0%
23/3/2015	25,21	2,43	0,00	4,49	32,13
24/3/2015	17,45	4,15	0,67	4,12	26,39
25/3/2015	8,52	1,94	0,68	7,54	18,68
26/3/2015 *	10,52	3,70	0,00	3,11	17,33
27/3/2015 *	13,23	2,43	0,00	6,99	22,65
Volume Médio	14,98	2,93	0,27	5,25	23,44
Participação relativa	63,9%	12,5%	1,1%	22,4%	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 23 e 27 de março, 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 27 de março, o Banco Central retirou do mercado R\$ 5 bilhões à taxa de 13,53% 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) ¹¹
23/3/15	1	77.547	12,65	-	-	-	-	(77.547)
23/3/15	61	500	13,08	-	-	-	-	(500)
24/3/15	1	72.179	12,65	-	-	-	-	(72.179)
24/3/15	61	4.140	13,12	-	-	-	-	(4.140)
25/3/15	1	64.105	12,59	-	-	-	-	(64.105)
25/3/15	61	5.000	13,10	4,44	-	-	-	(5.000)
26/3/15	1	48.921	12,65	-	-	-	-	(48.921)
26/3/15	61	1.150	13,11	-	-	-	-	(1.150)
27/3/15	1	41.155	12,65	-	-	-	-	(41.155)
27/3/15	61	2.150	13,13	-	-	-	-	(2.150)
27/3/15	125	5.000	13,53	51,36	-	-	-	(5.000)

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

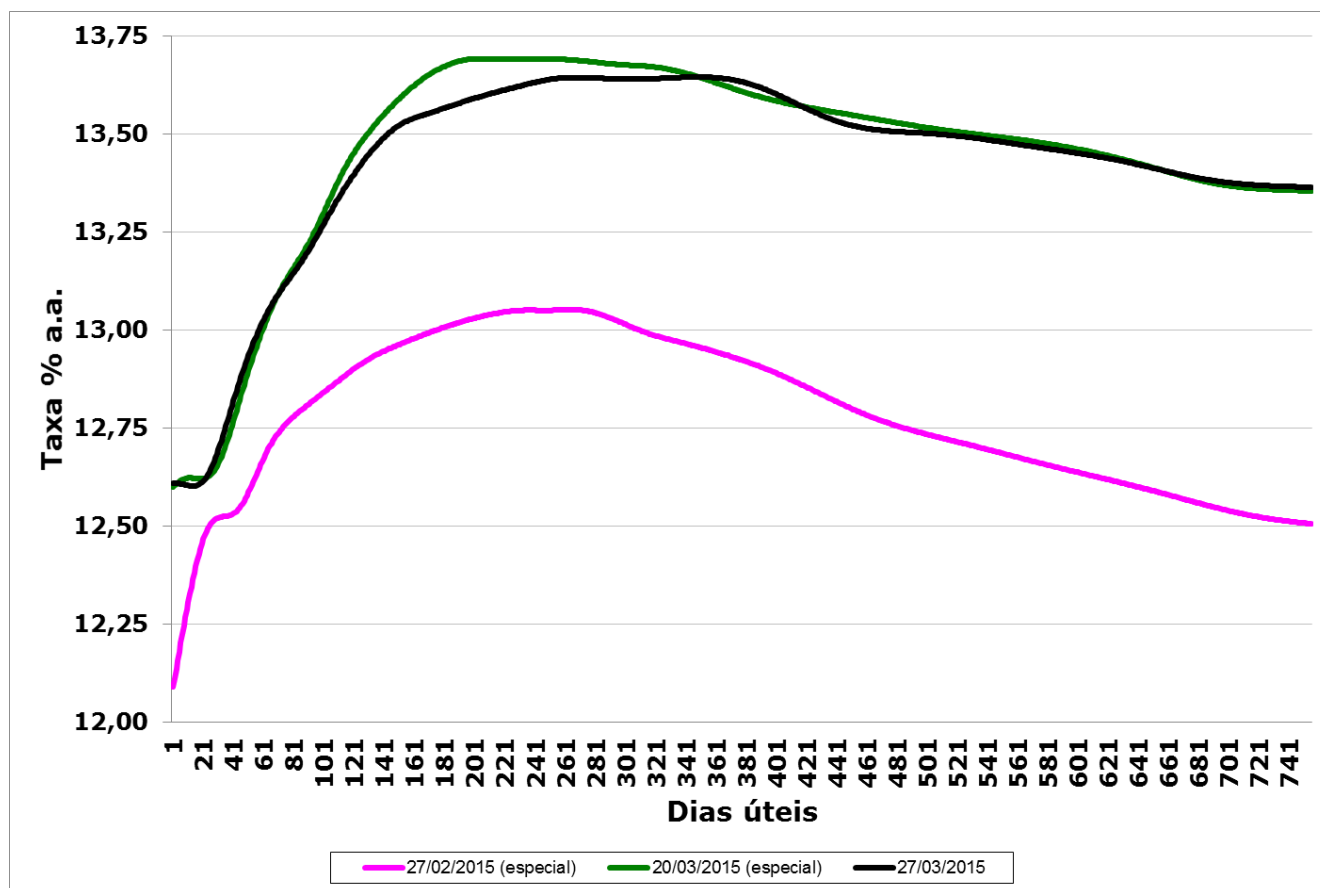
Na semana que se encerrou em 27 de março, a curva de juros futura apresentou viés baixista, com destaque para os prazos de 6 meses e 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	27/02/2015	20/03/2015	23/03/2015	24/03/2015	25/03/2015	26/03/2015	27/03/2015	
1 mês	12,48%	12,64%	12,63%	12,64%	12,63%	12,63%	12,63%	-0,01 p.p.
3 meses	12,68%	13,01%	13,01%	12,99%	13,00%	13,01%	13,02%	0,01 p.p.
6 meses	12,91%	13,46%	13,43%	13,39%	13,38%	13,38%	13,41%	-0,05 p.p.
1 ano	13,05%	13,69%	13,62%	13,59%	13,56%	13,59%	13,63%	-0,06 p.p.
2 anos	12,74%	13,52%	13,43%	13,40%	13,36%	13,44%	13,51%	-0,01 p.p.
3 anos	12,52%	13,36%	13,24%	13,24%	13,19%	13,29%	13,37%	0,01 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