

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 30/3/15 a 2/4/15

Mercado Primário

Na quinta-feira, 2 de abril, 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 15,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2015, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2017 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$20,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 13,33% (máxima de 13,36%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 13,29% (máxima de 13,30%) e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 13,13% (máxima de 13,16%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 3,0 milhões de títulos de vencimento em 2021 e 3,0 milhões de títulos de vencimento em 2025. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$6,4 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2021 foi colocada à taxa média de 12,98% (máxima de 12,99%) e a de vencimento em 2025 foi colocada à taxa média de 12,94% (máxima de 12,96%).

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)
2/4/15	6/4/15	LTN	1/10/15	15.000.000	15.000.000	13,33	14.104,3
2/4/15	6/4/15	LTN	1/10/15	2.999.992	2.483.567	13,33	2.335,3
2/4/15	6/4/15	LTN	1/7/17	1.500.000	1.500.000	13,29	1.135,6
2/4/15	6/4/15	LTN	1/7/17	299.997	297.458	13,29	225,2
2/4/15	6/4/15	LTN	1/1/19	3.000.000	3.000.000	13,13	1.896,0
2/4/15	6/4/15	LTN	1/1/19	599.993	589.902	13,13	372,8
2/4/15	6/4/15	NTN-F	1/1/21	3.000.000	3.000.000	12,98	2.742,4
2/4/15	6/4/15	NTN-F	1/1/21	599.995	596.327	12,98	545,1
2/4/15	6/4/15	NTN-F	1/1/25	3.000.000	3.000.000	12,94	2.619,9
2/4/15	6/4/15	NTN-F	1/1/25	599.995	595.573	12,94	520,1

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 30 de março a 2 de abril, 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 dezembro de 2015 e em 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 a aproximadamente US\$1,6 bilhão, sendo US\$1,4 bilhão relativos à rolagem dos contratos de abril e maio de 2015 e US\$196 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)
30/3/15	31/3/15	SWAPC	1/12/15	2.000	1.000	2,65	49,1
30/3/15	31/3/15	SWAPC	1/3/16	2.000	1.000	3,00	48,7
30/3/15	1/4/15	SWAPC	1/6/16	7.400	2.770	3,28	133,3
30/3/15	1/4/15	SWAPC	3/10/16	7.400	4.630	3,43	219,9
31/3/15	1/4/15	SWAPC	1/12/15	2.000	1.500	2,51	73,8
31/3/15	1/4/15	SWAPC	1/3/16	2.000	500	2,75	24,4
1/4/15	4/5/15	SWAPC	1/3/16	10.600	4.000	2,60	195,8
1/4/15	4/5/15	SWAPC	3/10/16	10.600	6.600	3,05	316,2
2/4/15	4/5/15	SWAPC	1/3/16	10.600	9.250	2,53	453,0
2/4/15	4/5/15	SWAPC	3/10/16	10.600	1.350	2,88	64,8

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 30 de março a 2 de abril, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$26,0 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) elevou-se, totalizando R\$17,9 bilhões, correspondendo a 68,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$3,0 bilhões para R\$3,3 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\$4,9 bilhões, ante R\$5,3 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 18,7% 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
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	13,25	2,57	0,00	7,02	22,84
Volume Médio	14,99	2,96	0,27	5,26	23,47
Participação relativa	63,9%	12,6%	1,1%	22,4%	100,0%
30/3/2015	13,68	1,93	0,00	3,90	19,51
31/3/2015	25,62	2,95	0,00	4,19	32,76
1/4/2015	21,05	4,07	0,00	5,86	30,99
02/4/2015 *	11,25	4,10	0,00	5,53	20,87
Volume Médio	17,90	3,26	0,00	4,87	26,03
Participação relativa	68,8%	12,5%	0,0%	18,7%	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 30 de março e 2 de abril, 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 2 de abril, o Banco Central retirou do mercado R\$ 5 bilhões à taxa de 13,43% 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
30/3/15	1	28.953	12,65	-	-	-	-	(28.953)
30/3/15	61	5.000	13,15	15,75	-	-	-	(5.000)
31/3/15	1	35.282	12,65	-	-	-	-	(35.282)
31/3/15	61	2.490	13,12	-	-	-	-	(2.490)
1/4/15	1	157.698	12,65	-	-	-	-	(157.698)
1/4/15	61	3.940	13,09	-	-	-	-	(3.940)
2/4/15	1	155.340	12,65	-	-	-	-	(155.340)
2/4/15	62	3.020	13,12	-	-	-	-	(3.020)
2/4/15	126	5.000	13,43	37,14	-	-	-	(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

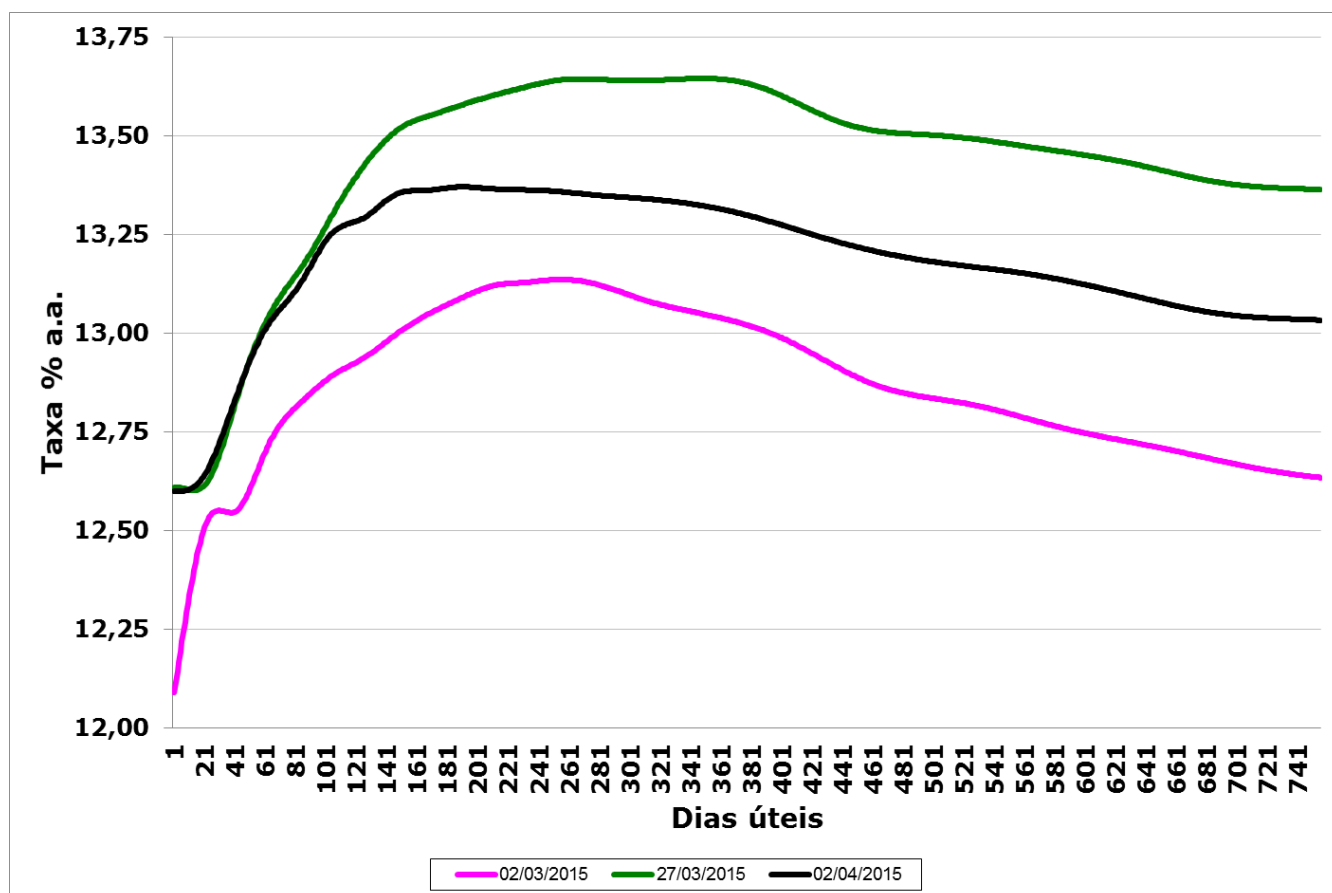
Na semana que se encerrou em 2 de abril, a curva de juros futura apresentou recuo, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data						Var. Semanal
	02/03/2015	27/03/2015	30/03/2015	31/03/2015	01/04/2015	02/04/2015	
1 mês	12,52%	12,63%	12,63%	12,64%	12,63%	12,63%	0,00 p.p.
3 meses	12,71%	13,02%	13,04%	13,01%	12,99%	13,01%	-0,01 p.p.
6 meses	12,94%	13,41%	13,42%	13,37%	13,27%	13,29%	-0,12 p.p.
1 ano	13,13%	13,63%	13,60%	13,52%	13,35%	13,36%	-0,27 p.p.
2 anos	12,84%	13,51%	13,44%	13,34%	13,21%	13,19%	-0,32 p.p.
3 anos	12,65%	13,37%	13,29%	13,17%	13,01%	13,04%	-0,33 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/venodata_form.asp