

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 1/8/16 a 5/8/16

Mercado Primário

Na terça-feira, 2 de agosto, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1,5 milhão de títulos do grupo I, com vencimentos em 2021 e 2026, 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\$5,1 bilhões para o grupo I e R\$853 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 4 de agosto, 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 3,5 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2017, de 4,5 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2018 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2020. A colocação foi integral para os vencimentos em 2017 e 2018 e parcial para o vencimento em 2020, totalizando volume financeiro aproximado de R\$9,9 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 13,04% (máxima de 13,05%). A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 12,38% (máxima de 12,39%) e a de vencimento em 2020 foi colocada à taxa média de 12,09% (máxima de 12,10%).

No leilão de LFT foram ofertados 1 milhão de títulos com vencimento em 1/9/2022. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$ 7,0 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)
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/21	1.500.000	1.355.850	6,23	3.971,0
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/21	271.166	221.107	6,23	647,6
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/8/26	1.500.000	144.150	5,97	433,1
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/8/26	28.823	4.644	5,97	14,0
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/35	300.000	142.600	5,87	427,9
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/35	30.909	4.422	5,87	13,3
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/55	300.000	134.200	5,76	411,6
2/8/16	3/8/16	NTN-B	15/5/55	29.080	0	0,00	0,0
4/8/16	5/8/16	LTN	1/10/17	3.500.000	3.500.000	13,04	3.039,4
5/8/16	8/8/16	LTN	1/10/17	699.991	699.629	13,04	607,9
4/8/16	5/8/16	LTN	1/10/18	4.500.000	4.500.000	12,38	3.505,7
5/8/16	8/8/16	LTN	1/10/18	899.987	899.896	12,38	701,4
4/8/16	5/8/16	LTN	1/7/20	3.000.000	2.574.000	12,09	1.653,6
5/8/16	8/8/16	LTN	1/7/20	599.996	599.766	12,09	385,5
4/8/16	5/8/16	LFT	1/9/22	1.000.000	864.000	0,04	6.905,3
4/8/16	5/8/16	LFT	1/9/22	49.994	6.548	0,04	52,3

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 1º a 5 de agosto, o Banco Central realizou vendas de contratos de *swap* cambial reverso (posição passiva em taxa de juros e ativa em variação cambial) com vencimentos em setembro e outubro de 2016 e janeiro de 2017. 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\$2,5 bilhões.

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)
1/8/16	2/8/16	SWAPV	1/9/16	10.000	3.500	1,73	174,8
1/8/16	2/8/16	SWAPV	3/10/16	10.000	3.800	1,83	189,4
1/8/16	2/8/16	SWAPV	2/1/17	10.000	2.700	2,00	133,9
2/8/16	3/8/16	SWAPV	1/9/16	10.000	2.200	1,67	109,9
2/8/16	3/8/16	SWAPV	3/10/16	10.000	3.800	1,77	189,4
2/8/16	3/8/16	SWAPV	2/1/17	10.000	4.000	2,00	198,4
3/8/16	4/8/16	SWAPV	1/9/16	10.000	2.500	1,49	124,9
3/8/16	4/8/16	SWAPV	3/10/16	10.000	3.490	1,66	174,0
3/8/16	4/8/16	SWAPV	2/1/17	10.000	4.010	1,96	198,9
4/8/16	5/8/16	SWAPV	1/9/16	10.000	500	1,27	25,0
4/8/16	5/8/16	SWAPV	3/10/16	10.000	5.760	1,49	287,3
4/8/16	5/8/16	SWAPV	2/1/17	10.000	3.740	1,84	185,6
5/8/16	8/8/16	SWAPV	1/9/16	10.000	900	0,36	45,0
5/8/16	8/8/16	SWAPV	3/10/16	10.000	2.000	1,22	99,8
5/8/16	8/8/16	SWAPV	2/1/17	10.000	7.100	1,68	352,6

¹⁾ Taxa aplicada a todas as instituições com propostas vencedoras. No caso de *swap* tradicional é a taxa máxima aceita pelo BC, no leilão. No caso de *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 2016, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br>, selecionando: <Dívida Pública Federal> <Leilões> <Calendário> <Calendário anual de leilões - 2016>

Mercado Secundário

Na semana de 1º a 5 de agosto, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$24,2 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) diminuiu, totalizando R\$11,1 bilhões, correspondendo a 45,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$2,8 bilhões para R\$5,1 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram redução no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente,

R\$8,0 bilhões, ante R\$8,1 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 33,0% 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
25/7/2016	9,63	2,29	5,42	17,35
26/7/2016	6,49	1,96	9,23	17,68
27/7/2016	14,82	3,01	8,84	26,67
28/7/2016	9,15	3,01	7,14	19,30
29/7/2016	13,95	3,51	9,70	27,15
Volume Médio	10,81	2,76	8,06	21,63
Participação relativa	50,0%	12,7%	37,3%	100,0%
1/8/2016	9,45	4,58	5,71	19,74
2/8/2016	8,58	3,47	3,56	15,61
3/8/2016	6,68	4,53	12,84	24,05
04/8/2016 *	8,99	1,74	10,29	21,01
05/8/2016 *	21,82	11,39	7,57	40,78
Volume Médio	11,10	5,14	7,99	24,24
Participação relativa	45,8%	21,2%	33,0%	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 1º a 5 de agosto, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 2 de agosto, realizou operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Realizou, na sexta-feira, 5 de agosto, operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 3 meses 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
1/8/16	1	155.817	14,15	-	-	-	-	(155.817)
2/8/16	1	168.884	14,15	-	-	-	-	(168.884)
2/8/16	126	4.900	13,94	-	-	-	-	(4.900)
3/8/16	1	166.533	14,15	-	-	-	-	(166.533)
4/8/16	1	163.168	14,15	-	-	-	-	(163.168)
5/8/16	1	143.395	14,15	-	-	-	-	(143.395)
5/8/16	62	10.000	14,11	3,04	-	-	-	(10.000)

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

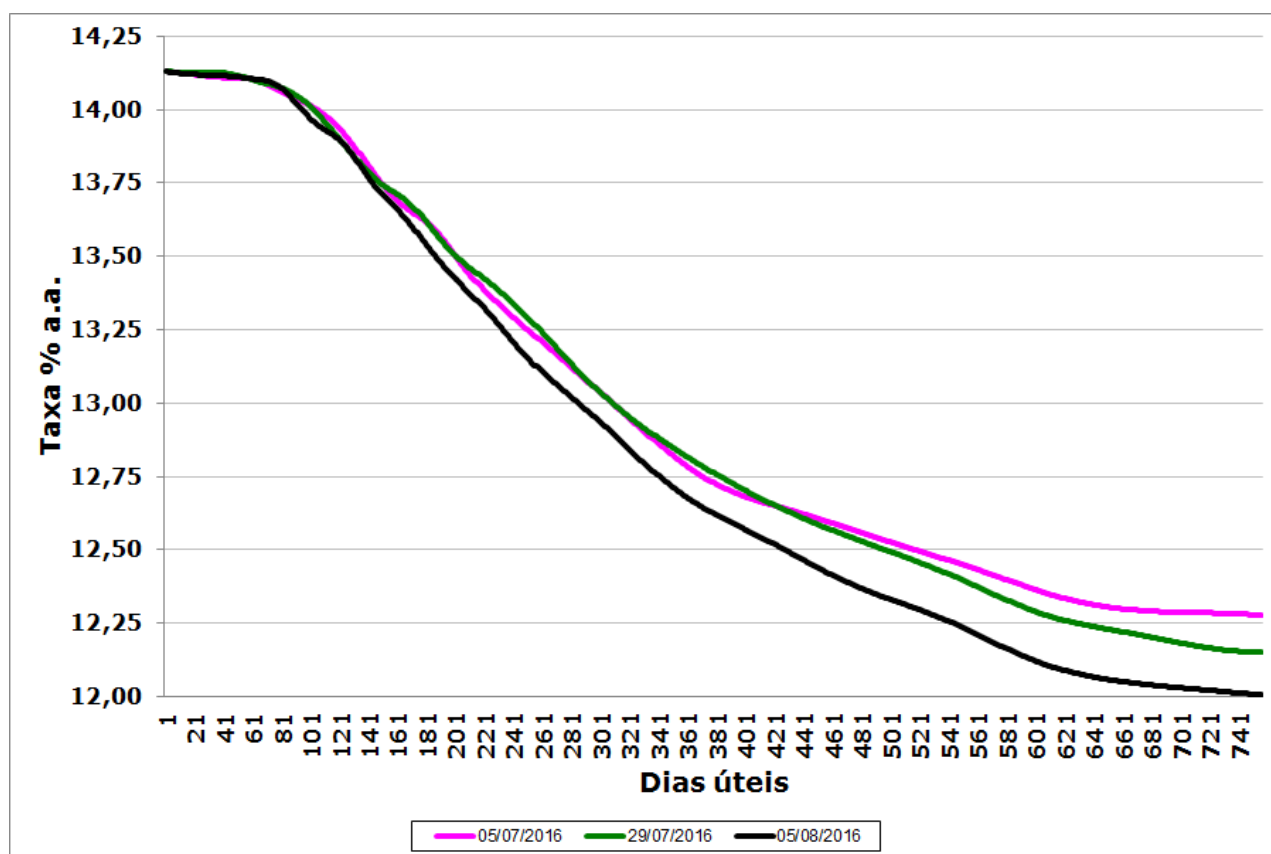
Na semana que se encerrou em 5 de agosto, a curva de juros futura ficou próxima à estabilidade até o prazo de 6 meses e apresentou recuo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	05/07/2016	29/07/2016	01/08/2016	02/08/2016	03/08/2016	04/08/2016	05/08/2016	
1 mês	14,12%	14,13%	14,13%	14,12%	14,12%	14,12%	14,12%	-0,01 p.p.
3 meses	14,10%	14,10%	14,10%	14,10%	14,10%	14,10%	14,10%	0,00 p.p.
6 meses	13,91%	13,88%	13,92%	13,92%	13,93%	13,91%	13,88%	0,00 p.p.
1 ano	13,26%	13,29%	13,26%	13,27%	13,26%	13,23%	13,18%	-0,11 p.p.
2 anos	12,54%	12,50%	12,44%	12,48%	12,50%	12,44%	12,34%	-0,16 p.p.
3 anos	12,28%	12,16%	12,08%	12,16%	12,19%	12,08%	12,01%	-0,15 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