

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 22/6/15 a 26/6/15

Mercado Primário

Na quinta-feira, 25 de junho, 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 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2015, de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2017 e de 6,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$8,8 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2015 foi colocada às taxas média e máxima de 14,08%. A LTN de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 13,73% (máxima de 13,74%) e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 13,11% (máxima de 13,12%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 3,0 milhões de títulos de vencimento em 2021 e 1,0 milhão de títulos de vencimento em 2025. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,7 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2021 foi colocada à taxa média de 12,83% (máxima de 12,84%) e a de vencimento em 2025 foi colocada às taxas média e máxima de 12,66%.

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)
25/6/15	26/6/15	LTN	1/10/15	3.000.000	3.000.000	14,08	2.895,3
25/6/15	26/6/15	LTN	1/10/15	599.996	43.210	14,08	41,7
25/6/15	26/6/15	LTN	1/7/17	2.500.000	2.500.000	13,73	1.930,7
25/6/15	26/6/15	LTN	1/7/17	499.994	-	-	0,0
25/6/15	26/6/15	LTN	1/1/19	6.000.000	6.000.000	13,11	3.900,0
25/6/15	26/6/15	LTN	1/1/19	1.199.993	-	-	0,0
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/21	3.000.000	3.000.000	12,83	2.832,4
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/21	599.994	-	-	0,0
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/25	1.000.000	1.000.000	12,66	910,5
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/25	199.997	-	-	0,0

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 24 de junho, o Tesouro Nacional realizou oferta pública de compra de até 3,0 milhões de LTN de vencimento em 1/7/2015, em troca de LTN de vencimento em 1/10/2015. O volume financeiro correspondeu à aproximadamente R\$492 milhões.

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)
24/6/15	25/6/15	LTN	1/7/15	3.000.000	493.300	13,73	492,3

¹⁾Taxa 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 25 de junho.

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)
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/23	150.000	-	-	0,0
25/6/15	26/6/15	NTN-F	1/1/25	150.000	-	-	0,0

¹⁾Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Instrumentos Cambiais

Na semana de 22 a 26 de junho, 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 julho e novembro 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\$1,3 bilhão, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em julho de 2015.

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)
22/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	2.850	1,96	139,7
22/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	2.350	2,23	114,1
23/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	5.070	2,01	248,5
23/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	130	2,19	6,3
24/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	3.300	1,99	161,8
24/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	1.900	2,29	92,2
25/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	3.300	2,03	161,7
25/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	1.900	2,36	92,1
26/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	3.000	2,01	147,0
26/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	2.200	2,26	106,7

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 22 a 26 de junho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$17,3 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) recuou, totalizando R\$10,1 bilhões, correspondendo a 58,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou redução, de R\$2,6 bilhões para R\$1,8 bilhão, correspondendo a 10,1% 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\$5,4 bilhões, ante R\$6,6 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 31,3% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
15/06/2015	10,72	1,95	0,00	5,97	18,65
16/06/2015	9,63	2,20	0,00	6,42	18,25
17/06/2015	11,09	3,53	0,00	10,21	24,83
18/06/2015	14,06	2,19	0,00	4,57	20,82
19/06/2015	13,49	3,19	0,00	5,96	22,65
Volume Médio	11,80	2,61	0,00	6,63	21,04
Participação relativa	56,1%	12,4%	0,0%	31,5%	100,0%
22/06/2015	6,23	2,01	0,00	6,78	15,01
23/06/2015	7,87	1,72	0,00	3,67	13,26
24/06/2015	8,01	1,42	0,00	4,20	13,63
25/06/2015 *	9,17	1,86	0,00	6,02	17,06
26/06/2015 *	19,42	1,73	0,00	6,41	27,56
Volume Médio	10,14	1,75	0,00	5,42	17,31
Participação relativa	58,6%	10,1%	0,0%	31,3%	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 22 e 26 de junho, o Banco Central realizou, em todos os dias, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Realizou operações compromissadas tomadoras de recursos, pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, em todos os dias, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na operação compromissada de 6 meses, realizada em 26 de junho, o Banco Central retirou do mercado R\$ 5,0 bilhões à taxa de 14,38% a.a., por meio de compromissadas 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
22/6/15	1	47.164	13,65	-	-	-	-	-47.164
22/6/15	64	1.040	14,01	-	-	-	-	-1.040
23/6/15	1	34.189	13,65	-	-	-	-	-34.189
23/6/15	64	865	14,01	-	-	-	-	-865
24/6/15	1	47.617	13,65	-	-	-	-	-47.617
24/6/15	64	1.040	14,05	-	-	-	-	-1.040
25/6/15	1	56.270	13,65	-	-	-	-	-56.270
25/6/15	64	80	14,04	-	-	-	-	-80
26/6/15	1	31.744	13,65	-	-	-	-	-31.744
26/6/15	64	440	14,11	-	-	-	-	-440
26/6/15	126	5.000	14,38	37,67	-	-	-	-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

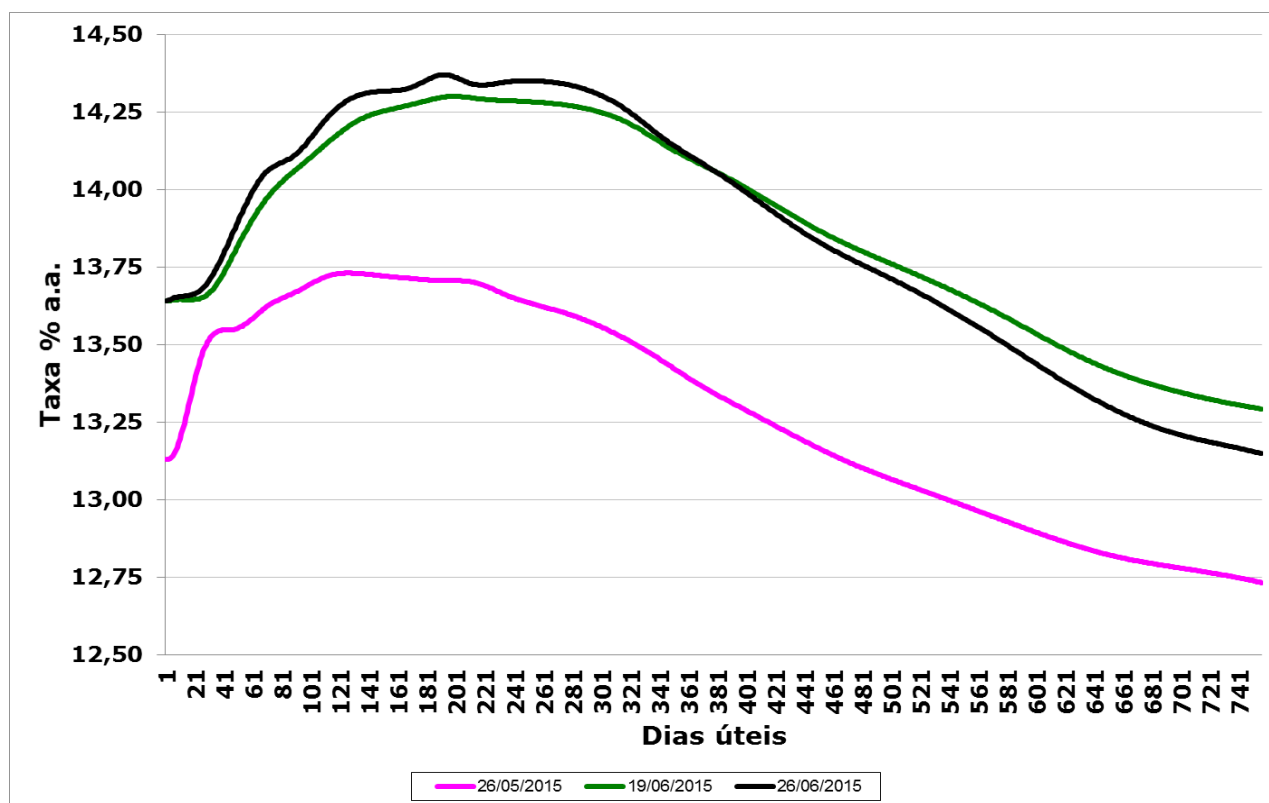
Na semana que se encerrou em 26 de junho, a curva de juros futura apresentou elevação até o prazo de 1 ano e recuo, sobretudo no trecho mais longo.

Tabela 7
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	26/05/2015	19/06/2015	22/06/2015	23/06/2015	24/06/2015	25/06/2015	26/06/2015	
1 mês	13,45%	13,67%	13,67%	13,67%	13,67%	13,67%	13,68%	0,01 p.p.
3 meses	13,61%	13,93%	13,93%	13,92%	13,97%	13,99%	14,02%	0,09 p.p.
6 meses	13,73%	14,20%	14,17%	14,12%	14,21%	14,27%	14,28%	0,08 p.p.
1 ano	13,64%	14,28%	14,24%	14,16%	14,26%	14,34%	14,35%	0,07 p.p.
2 anos	13,08%	13,77%	13,63%	13,55%	13,61%	13,74%	13,72%	-0,05 p.p.
3 anos	12,74%	13,31%	13,13%	13,09%	13,12%	13,25%	13,17%	-0,14 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