

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 29/6/15 a 3/7/15

Mercado Primário

Na terça-feira, 30 de junho, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1,0 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 parcial para ambos os grupos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,9 bilhão para o grupo I e R\$482 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 2 de julho, 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 5,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2016, de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2017 e de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/7/2019. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,8 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 14,27% (máxima de 14,28%). A LTN de vencimento em 2017 foi colocada às taxas média e máxima de 13,43% e a de vencimento em 2019 foi colocada à taxa média de 12,91% (máxima de 12,92%).

No leilão de LFT foram ofertados 1,5 milhão de títulos com vencimento em 1/9/2021. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro aproximado de R\$10,4 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)
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/19	1.000.000	445.200	6,71	1.167,3
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/19	121.299	755	6,71	2,0
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/23	1.000.000	288.800	6,46	754,4
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/23	78.689	870	6,46	2,3
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/35	300.000	31.400	6,16	82,9
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/35	11.480	3.870	6,16	10,2
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/55	300.000	132.650	6,09	351,9
30/6/15	1/7/15	NTN-B	15/5/55	48.509	13.869	6,09	36,8
2/7/15	3/7/15	LTN	1/4/16	5.000.000	5.000.000	14,27	4.528,8
2/7/15	3/7/15	LTN	1/4/16	999.992	947.032	14,27	857,8
2/7/15	3/7/15	LTN	1/10/17	1.500.000	1.500.000	13,43	1.130,9
2/7/15	3/7/15	LTN	1/10/17	299.995	281.934	13,43	212,6
2/7/15	3/7/15	LTN	1/7/19	1.500.000	1.500.000	12,91	926,9
2/7/15	3/7/15	LTN	1/7/19	299.995	296.109	12,91	183,0
2/7/15	3/7/15	LFT	1/9/21	1.500.000	1.500.000	-0,01	10.409,0
2/7/15	3/7/15	LFT	1/9/21	37.496	-	-	0,0

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 1º de julho, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 500 mil títulos para os vencimentos do grupo I e de até 300 mil títulos para os vencimentos do grupo II. A colocação foi parcial para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$663 milhões para o grupo I e R\$165 milhões para o grupo II. A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

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)
1/7/15	2/7/15	NTN-B (CETIP)	15/5/19	500.000	-	-	0,0
1/7/15	2/7/15	NTN-B (CETIP)	15/5/23	500.000	254.363	6,51	662,8
1/7/15	2/7/15	NTN-B (CETIP)	15/5/35	300.000	-	-	0,0
1/7/15	2/7/15	NTN-B (CETIP)	15/5/55	300.000	62.343	6,11	165,0

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN-B (CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão.

Instrumentos Cambiais

No período de 29 de junho a 3 de julho, 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. Nos leilões 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\$1,2 bilhão, relativos à rolagem dos contratos com liquidação em julho e agosto de 2015.

Tabela 3
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)
29/6/15	1/7/15	SWAPC	1/7/16	5.200	3.200	2,02	156,8
29/6/15	1/7/15	SWAPC	1/11/16	5.200	2.000	2,24	97,1
1/7/15	3/8/15	SWAPC	1/7/16	7.100	6.700	2,02	328,9
1/7/15	3/8/15	SWAPC	1/11/16	7.100	400	2,29	19,4
2/7/15	3/8/15	SWAPC	1/7/16	7.100	4.500	2,02	220,9
2/7/15	3/8/15	SWAPC	1/11/16	7.100	2.600	2,32	126,3
3/7/15	3/8/15	SWAPC	1/7/16	6.000	2.755	2,09	135,2
3/7/15	3/8/15	SWAPC	1/11/16	6.000	3.245	2,42	157,5

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 29 de junho a 03 de julho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$27,5 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) avançou, totalizando R\$15,4 bilhões, correspondendo a 56,1% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$1,8 bilhão para R\$7,2 bilhões, correspondendo a 26,1% 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\$4,9 bilhões, ante R\$5,4 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 17,9% do total negociado no mercado secundário.

Tabela 4
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
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%
29/06/2015	17,64	2,58	0,00	5,34	25,56
30/06/2015	17,16	3,10	0,00	2,84	23,09
01/07/2015	13,65	3,16	0,00	8,27	25,08
02/07/2015 *	15,30	3,02	0,00	4,32	22,65
03/07/2015 *	13,42	24,00	0,00	3,86	41,28
Volume Médio	15,43	7,17	0,00	4,93	27,53
Participação relativa	56,1%	26,1%	0,0%	17,9%	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 29 de junho e 03 de julho, 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 03 de julho, o Banco Central retirou do mercado R\$ 5,0 bilhões à taxa de 14,20% a.a., por meio de compromissadas com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F.

Tabela 5
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
29/6/15	1	38.020	13,65	-	-	-	-	-38.020
29/6/15	64	200	14,12	-	-	-	-	-200
30/6/15	1	38.294	13,65	-	-	-	-	-38.294
30/6/15	64	3.810	14,11	-	-	-	-	-3.810
1/7/15	1	126.039	13,65	-	-	-	-	-126.039
1/7/15	64	1.921	14,12	-	-	-	-	-1.921
2/7/15	1	134.419	13,65	-	-	-	-	-134.419
2/7/15	64	212	14,07	-	-	-	-	-212
3/7/15	1	115.190	13,65	-	-	-	-	-115.190
3/7/15	64	976	14,08	-	-	-	-	-976
3/7/15	125	5.000	14,20	-	-	-	-	-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

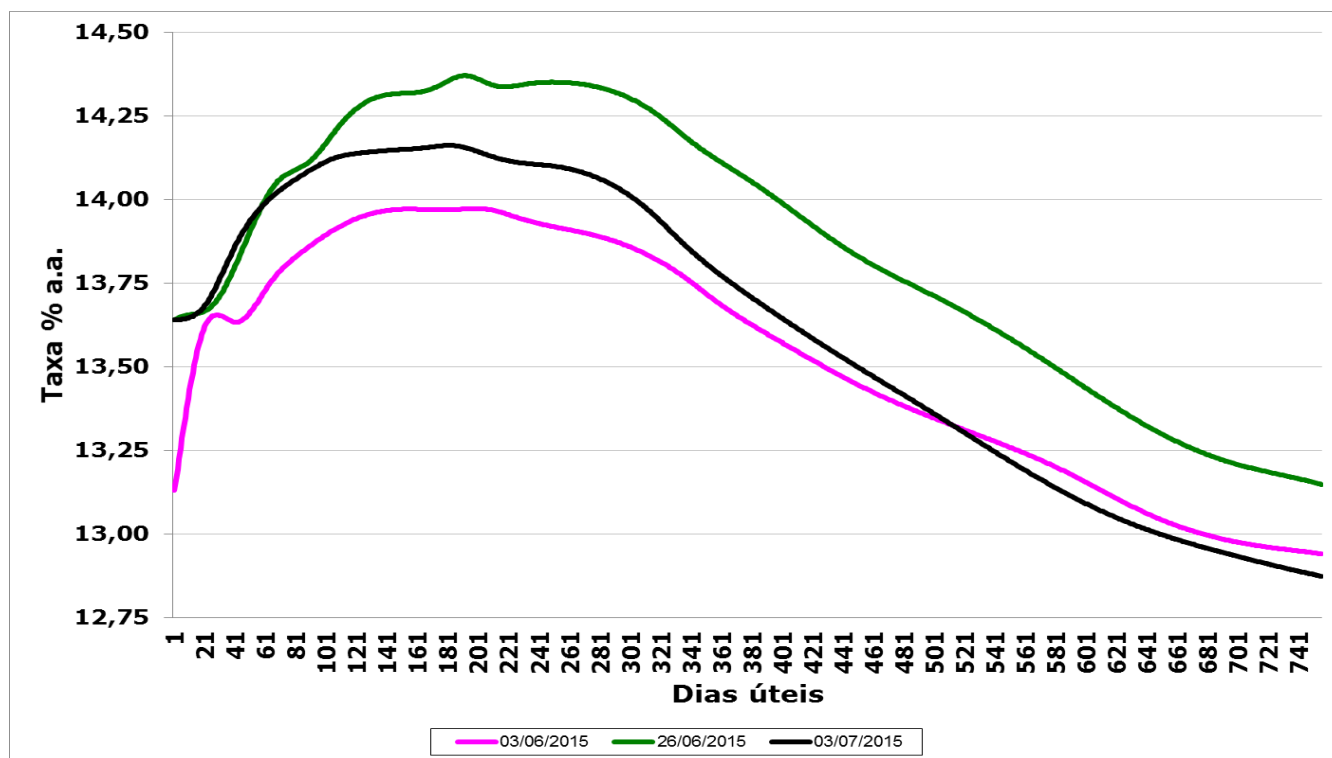
Na semana que se encerrou em 3 de julho, a curva de juros futura apresentou recuo, sobretudo para os prazos a partir de 6 meses.

Tabela 6
Taxa de juros
Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	03/06/2015	26/06/2015	29/06/2015	30/06/2015	01/07/2015	02/07/2015	03/07/2015	
1 mês	13,60%	13,68%	13,68%	13,68%	13,68%	13,69%	13,68%	0,00 p.p.
3 meses	13,75%	14,02%	14,02%	14,01%	14,03%	14,01%	14,00%	-0,02 p.p.
6 meses	13,95%	14,28%	14,26%	14,23%	14,26%	14,17%	14,14%	-0,14 p.p.
1 ano	13,92%	14,35%	14,32%	14,27%	14,30%	14,16%	14,10%	-0,25 p.p.
2 anos	13,36%	13,72%	13,69%	13,62%	13,68%	13,48%	13,38%	-0,34 p.p.
3 anos	12,95%	13,17%	13,17%	13,09%	13,17%	12,96%	12,89%	-0,28 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