

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 15/2/16 a 19/2/16

Mercado Primário

Na terça-feira, 16 de fevereiro, 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 2021 e 2026, e até 150 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\$2,8 bilhões para o grupo I e R\$199 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 18 de fevereiro, 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 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2016, de 2,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2018 e de 3,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2020. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$6,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 14,11% (máxima de 14,13%). A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 14,88% (máxima de 14,89%) e a de vencimento em 2020 foi colocada à taxa média de 15,72% (máxima de 15,74%).

No leilão de LFT foram ofertados 1,0 milhão de títulos com vencimento em 1/3/2022. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,9 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)
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/21	1.000.000	898.900	6,76	2.495,2
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/21	179.770	-	-	0,0
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/8/26	1.000.000	101.100	7,07	263,8
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/8/26	20.216	-	-	0,0
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/35	150.000	52.050	7,20	131,6
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/35	19.552	-	-	0,0
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/55	150.000	27.800	7,20	67,8
16/2/16	17/2/16	NTN-B	15/5/55	10.437	-	-	0,0
18/2/16	19/2/16	LTN	1/10/16	3.000.000	3.000.000	14,11	2.763,1
19/2/16	22/2/16	LTN	1/10/16	599.998	36.000	14,11	33,2
18/2/16	19/2/16	LTN	1/4/18	2.000.000	2.000.000	14,88	1.494,6
19/2/16	22/2/16	LTN	1/4/18	399.999	375.999	14,88	281,1
18/2/16	19/2/16	LTN	1/1/20	3.000.000	3.000.000	15,72	1.709,3
19/2/16	22/2/16	LTN	1/1/20	599.997	562.024	15,72	320,4
18/2/16	19/2/16	LFT	1/3/22	1.000.000	505.700	0,01	3.807,6
18/2/16	19/2/16	LFT	1/3/22	49.997	7.192	0,01	54,2

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 17 de fevereiro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 300 mil títulos para os vencimentos do grupo I e de até 150 mil títulos para os vencimentos do grupo II. A colocação foi parcial para o grupo I e integral para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$215 milhões para o grupo I e R\$363 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)
17/2/16	18/2/16	NTN-B (CETIP)	15/5/21	300.000	-	-	0,0
17/2/16	18/2/16	NTN-B (CETIP)	15/8/26	300.000	81.778	7,01	214,5
17/2/16	18/2/16	NTN-B (CETIP)	15/5/35	150.000	-	-	0,0
17/2/16	18/2/16	NTN-B (CETIP)	15/5/55	150.000	150.000	7,26	363,1

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

Instrumentos Cambiais

Na semana de 15 a 19 de fevereiro, 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 agosto e novembro de 2016 e em abril 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\$2,9 bilhões, relativos à rolagem do contrato com liquidação em março de 2016.

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)
15/2/16	1/3/16	SWAPC	1/8/16	11.900	1.300	3,10	64,2
15/2/16	1/3/16	SWAPC	1/11/16	11.900	2.000	3,41	97,8
15/2/16	1/3/16	SWAPC	3/4/17	11.900	8.600	3,80	412,8
16/2/16	1/3/16	SWAPC	1/8/16	11.900	1.500	3,17	74,0
16/2/16	1/3/16	SWAPC	1/11/16	11.900	1.550	3,47	75,7
16/2/16	1/3/16	SWAPC	3/4/17	11.900	8.850	3,93	424,1
17/2/16	1/3/16	SWAPC	1/8/16	11.900	10.900	3,09	538,1
17/2/16	1/3/16	SWAPC	1/11/16	11.900	1.000	3,41	48,9
17/2/16	1/3/16	SWAPC	3/4/17	11.900	-	-	0,0
18/2/16	1/3/16	SWAPC	1/8/16	11.900	6.250	3,09	308,5
18/2/16	1/3/16	SWAPC	1/11/16	11.900	4.180	3,45	204,3
18/2/16	1/3/16	SWAPC	3/4/17	11.900	1.470	3,87	70,5
19/2/16	1/3/16	SWAPC	1/8/16	11.900	2.950	3,07	145,6
19/2/16	1/3/16	SWAPC	1/11/16	11.900	7.950	3,48	388,5
19/2/16	1/3/16	SWAPC	3/4/17	11.900	1.000	3,88	48,0

¹Taxa 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 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 15 a 19 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$20,5 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) elevou-se, totalizando R\$11,5 bilhões, correspondendo a 55,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$2,7 bilhões para R\$3,2 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram elevação no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$5,9 bilhões, ante R\$2,7 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 28,9% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
10/02/2016	6,76	2,80	3,84	13,41
11/02/2016	4,12	2,54	0,77	7,43
12/02/2016	11,09	2,76	3,38	17,22
Volume Médio	7,32	2,70	2,67	12,69
Participação relativa	57,7%	21,3%	21,0%	100,0%
15/02/2016	12,84	3,34	7,41	23,59
16/02/2016	12,42	3,02	2,88	18,32
17/02/2016	10,00	2,55	9,46	22,01
18/2/2016 *	9,02	2,63	4,81	16,46
19/2/2016 *	13,03	4,19	5,13	22,34
Volume Médio	11,46	3,15	5,94	20,54
Participação relativa	55,8%	15,3%	28,9%	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 15 e 19 de fevereiro, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 16 de fevereiro, realizou operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação de títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Realizou, na sexta-feira, 19 de fevereiro, operação compromissada tomadora de recursos pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, oferecendo como lastro LTN, NTN-B e NTN-F. Na semana houve, ainda, um leilão de nivelamento doador de recursos.

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
15/2/16	1	258.400	14,15	-	-	-	-	(258.400)
16/2/16	1	253.403	14,15	-	-	-	-	(253.403)
16/2/16	127	4.600	14,21	-	-	-	-	(4.600)
17/2/16	1	264.330	14,15	-	-	-	-	(264.330)
18/2/16	1	264.587	14,15	-	-	-	-	(264.587)
18/2/16 ¹²	2	-	-	-	40	14,95	-	40
19/2/16	1	255.721	14,15	-	-	-	-	(255.721)
19/2/16	63	10.000	14,18	56,81	-	-	-	(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

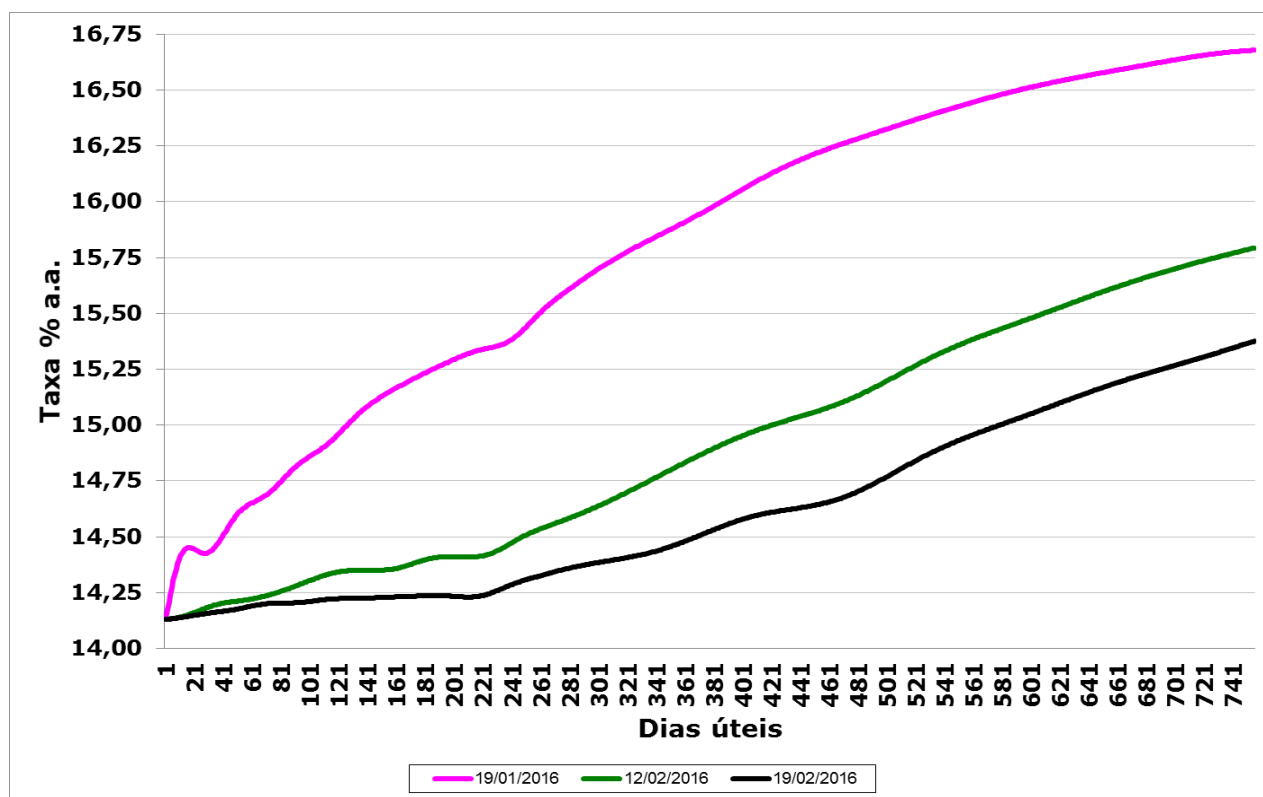
Na semana que se encerrou em 19 de fevereiro, a curva de juros futura apresentou recuo, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	19/01/2016	12/02/2016	15/02/2016	16/02/2016	17/02/2016	18/02/2016	19/02/2016	
1 mês	14,42%	14,18%	14,17%	14,16%	14,15%	14,17%	14,15%	-0,03 p.p.
3 meses	14,65%	14,23%	14,23%	14,20%	14,19%	14,20%	14,19%	-0,04 p.p.
6 meses	14,99%	14,34%	14,32%	14,26%	14,22%	14,30%	14,22%	-0,12 p.p.
1 ano	15,44%	14,50%	14,49%	14,35%	14,31%	14,39%	14,30%	-0,20 p.p.
2 anos	16,31%	15,19%	15,12%	14,96%	14,83%	14,92%	14,76%	-0,43 p.p.
3 anos	16,67%	15,77%	15,72%	15,63%	15,42%	15,53%	15,35%	-0,42 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/venccdata_form.asp