

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 11/4/16 a 15/4/16

Mercado Primário

Na terça-feira, 12 de abril, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 500 mil 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 parcial para o grupo I e integral para o grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$576 milhões para o grupo I e R\$479 milhões para o grupo II, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 14 de abril, 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 2,0 milhões de títulos de vencimento em 1/10/2016, de 2,0 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2018 e de 5,0 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2020. A colocação foi integral para os vencimentos em 2016 e 2018 e parcial para o vencimento em 2020, totalizando volume financeiro aproximado de R\$7,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*, ocorridas no dia seguinte. A LTN de vencimento em 2016 foi colocada às taxas média e máxima de 13,81%. A LTN de vencimento em 2018 foi colocada à taxa média de 13,13% (máxima de 13,14%) e a de vencimento em 2020 foi colocada à taxa média de 13,10% (máxima de 13,12%).

No leilão de LFT foram ofertados 500 mil títulos com vencimento em 1/3/2022. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,1 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)
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/5/21	500.000	85.500	6,44	245,9
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/8/26	500.000	118.600	6,48	330,5
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/5/35	150.000	53.000	6,35	149,7
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/5/35	10.600	5.965	6,35	16,8
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/5/55	150.000	97.000	6,39	269,3
12/4/16	13/4/16	NTN-B	15/5/55	19.400	15.535	6,39	43,1
14/4/16	15/4/16	LTN	1/10/16	2.000.000	2.000.000	13,81	1.882,5
15/4/16	18/4/16	LTN	1/10/16	399.999	339.999	13,81	320,2
14/4/16	15/4/16	LTN	1/4/18	2.000.000	2.000.000	13,13	1.573,5
15/4/16	18/4/16	LTN	1/4/18	399.998	399.998	13,13	314,9
14/4/16	15/4/16	LTN	1/1/20	5.000.000	4.403.500	13,10	2.792,6
15/4/16	18/4/16	LTN	1/1/20	999.997	999.997	13,10	634,5
14/4/16	15/4/16	LFT	1/3/22	500.000	263.200	0,03	2.020,4
14/4/16	15/4/16	LFT	1/3/22	24.998	11.905	0,03	91,4

¹⁾ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Leilões de Troca

Em 13 de abril, 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. Não houve colocação para o grupo I e para o grupo II, a colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$62 milhões. 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)
13/4/16	14/4/16	NTN-B	15/5/21	300.000	-	-	0,0
13/4/16	14/4/16	NTN-B	15/8/26	300.000	-	-	0,0
13/4/16	14/4/16	NTN-B	15/5/35	150.000	21.730	6,27	61,9
13/4/16	14/4/16	NTN-B	15/5/55	150.000	-	-	0,0

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 11 a 15 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 fevereiro e abril de 2017 e de *swap* cambial reverso (posição passiva em taxa de juros e ativa em variação cambial) com vencimentos em maio, junho, julho, agosto, setembro 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 à aproximadamente R\$24,6 bilhões relativos aos contratos de *swap* cambial reverso e R\$195 milhões relativos a rolagem dos contratos de *swap* cambial tradicional com liquidação em maio 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)
11/4/16	12/4/16	SWAPV	1/7/16	20.000	7.700	2,33	383,0
11/4/16	12/4/16	SWAPV	3/10/16	20.000	-	-	0,0
11/4/16	2/5/16	SWAPC	1/2/17	5.500	4.000	3,19	195,3
11/4/16	2/5/16	SWAPC	3/4/17	5.500	-	-	0,0
11/4/16	12/4/16	SWAPV	1/6/16	12.300	5.000	2,33	249,2
11/4/16	12/4/16	SWAPV	1/7/16	12.300	-	-	0,0
11/4/16	13/4/16	SWAPV	1/6/16	7.300	7.300	2,34	363,9
11/4/16	13/4/16	SWAPV	1/7/16	7.300	-	-	0,0
12/4/16	13/4/16	SWAPV	2/5/16	40.000	35.700	2,14	1.783,0
12/4/16	13/4/16	SWAPV	1/6/16	40.000	3.300	2,48	164,5
12/4/16	13/4/16	SWAPV	1/7/16	40.000	-	-	0,0
12/4/16	13/4/16	SWAPV	1/9/16	40.000	1.000	2,84	49,5
12/4/16	13/4/16	SWAPV	2/5/16	40.000	7.000	2,46	349,5
12/4/16	13/4/16	SWAPV	1/6/16	40.000	100	2,56	5,0
12/4/16	13/4/16	SWAPV	1/9/16	40.000	-	-	0,0
12/4/16	14/4/16	SWAPV	2/5/16	32.900	21.900	1,32	1.094,3
12/4/16	14/4/16	SWAPV	1/6/16	32.900	11.000	2,07	548,5

12/4/16	14/4/16	SWAPV	1/9/16	32.900	-	-	0,0
12/4/16	14/4/16	SWAPV	2/5/16	40.000	31.600	1,19	1.579,1
12/4/16	14/4/16	SWAPV	1/6/16	40.000	8.400	1,98	418,9
12/4/16	14/4/16	SWAPV	2/5/16	40.000	37.000	1,19	1.848,9
12/4/16	14/4/16	SWAPV	1/6/16	40.000	3.000	1,93	149,6
13/4/16	14/4/16	SWAPV	2/5/16	80.000	37.500	1,15	1.873,9
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/6/16	80.000	18.500	1,74	922,9
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/7/16	80.000	-	-	0,0
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/9/16	80.000	1.000	2,35	49,6
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/6/16	23.000	6.000	2,31	299,1
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/7/16	23.000	-	-	0,0
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/8/16	23.000	-	-	0,0
13/4/16	14/4/16	SWAPV	1/9/16	23.000	-	-	0,0
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/6/16	17.000	15.000	1,76	748,3
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/7/16	17.000	2.000	1,85	99,6
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/8/16	17.000	-	-	0,0
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/9/16	17.000	-	-	0,0
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/6/16	20.000	19.250	1,72	960,4
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/7/16	20.000	750	1,99	37,3
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/6/16	40.000	5.000	1,80	249,4
13/4/16	15/4/16	SWAPV	1/7/16	40.000	-	-	0,0
14/4/16	15/4/16	SWAPV	1/6/16	80.000	73.000	1,76	3.641,8
14/4/16	15/4/16	SWAPV	1/7/16	80.000	5.000	1,76	249,1
14/4/16	15/4/16	SWAPV	1/8/16	80.000	1.000	1,99	49,7
14/4/16	15/4/16	SWAPV	1/9/16	80.000	1.000	2,02	49,6
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/6/16	20.000	15.000	1,87	748,3
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/7/16	20.000	5.000	1,78	249,1
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/8/16	20.000	-	-	0,0
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/9/16	20.000	-	-	0,0
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/6/16	20.000	13.200	1,90	658,5
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/7/16	20.000	6.800	1,79	338,8
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/8/16	20.000	-	-	0,0
14/4/16	18/4/16	SWAPV	1/9/16	20.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/7/16	80.000	80.000	1,80	3.985,5
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/8/16	80.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/9/16	80.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	3/10/16	80.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/7/16	40.000	7.500	1,39	373,9
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/8/16	40.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/9/16	40.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	3/10/16	40.000	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/7/16	32.500	1.000	1,82	49,8
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/8/16	32.500	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	1/9/16	32.500	-	-	0,0
15/4/16	18/4/16	SWAPV	3/10/16	32.500	-	-	0,0

¹⁴ 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 11 a 15 de abril, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou elevação em relação à semana anterior, totalizando R\$21,7 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$12,6 bilhões, correspondendo a 58,3% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou elevação, de R\$3,3 bilhões para R\$3,9 bilhões. Os títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram aumento no volume diário médio negociado, registrando, aproximadamente, R\$5,2 bilhões, ante R\$2,8 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 23,8% 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
4/4/2016	10,05	3,08	4,01	17,14
5/4/2016	9,16	2,80	1,66	13,62
6/4/2016	11,31	3,63	3,19	18,13
7/4/2016	9,09	2,52	2,21	13,82
8/4/2016	14,62	4,53	3,11	22,26
Volume Médio	10,85	3,31	2,84	16,99
Participação relativa	63,8%	19,5%	16,7%	100,0%
11/4/2016	16,46	2,50	3,75	22,71
12/4/2016	12,71	2,75	3,68	19,13
13/4/2016	12,44	4,45	5,00	21,89
14/4/2016 *	8,78	4,17	7,10	20,06
15/4/2016 *	12,83	5,48	6,31	24,62
Volume Médio	12,64	3,87	5,17	21,68
Participação relativa	58,3%	17,9%	23,8%	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 11 e 15 de abril, o Banco Central realizou, diariamente, operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo. Na terça-feira, 12 de abril, 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, 15 de abril, 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 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
11/4/16	1	276.844	14,15	-	-	-	-	(276.844)
12/4/16	1	257.172	14,15	-	-	-	-	(257.172)
12/4/16	127	5.400	13,95	-	-	-	-	(5.400)
13/4/16	1	259.389	14,15	-	-	-	-	(259.389)
14/4/16	1	261.725	14,15	-	-	-	-	(261.725)
15/4/16	1	244.402	14,15	-	-	-	-	(244.402)
15/4/16	63	8.380	14,07	-	-	-	-	(8.380)

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

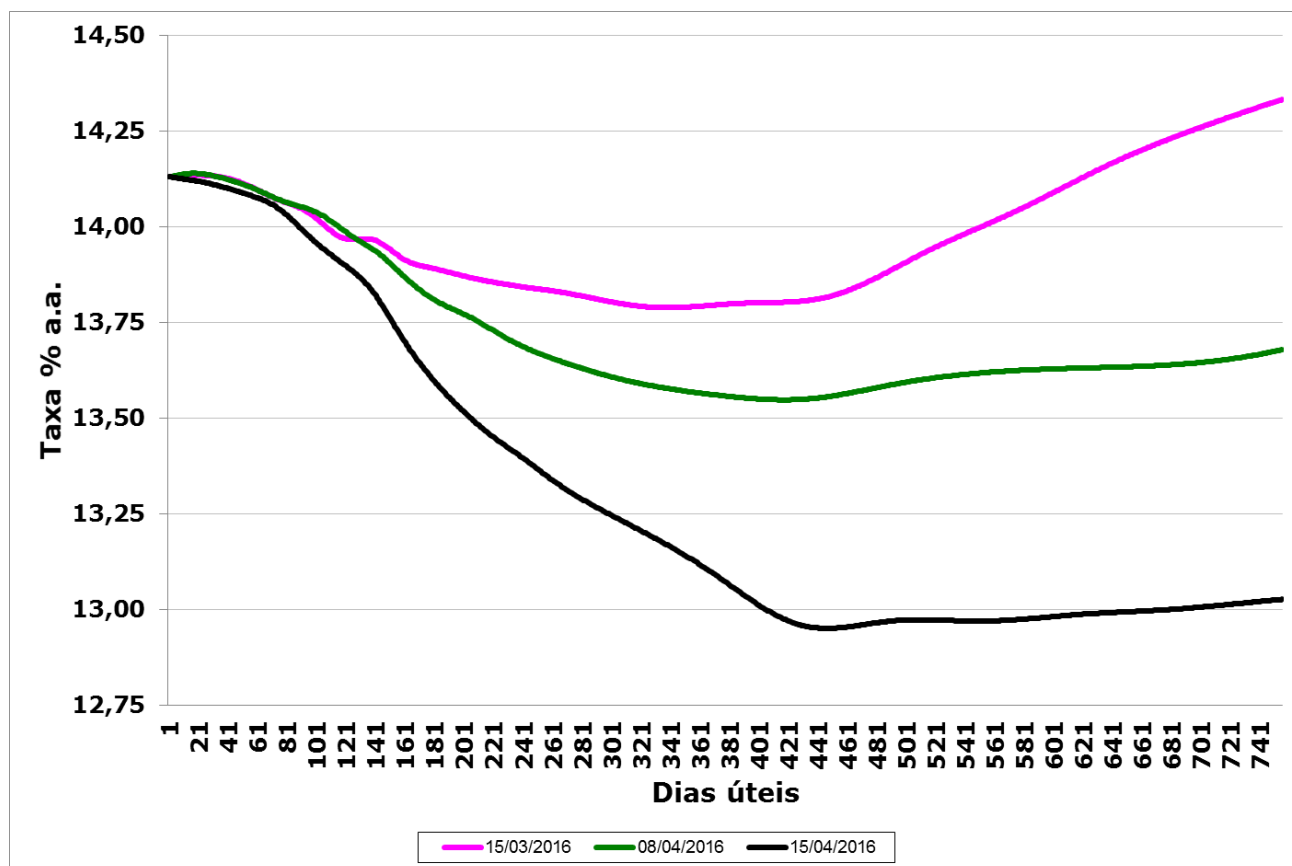
Na semana que se encerrou em 15 de abril, a curva de juros futuros apresentou recuo, sobretudo para os prazos a partir de 1 ano.

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

	Data							Var. Semanal
	15/03/2016	08/04/2016	11/04/2016	12/04/2016	13/04/2016	14/04/2016	15/04/2016	
1 mês	14,13%	14,13%	14,13%	14,13%	14,13%	14,12%	14,11%	-0,02 p.p.
3 meses	14,09%	14,09%	14,08%	14,08%	14,07%	14,06%	14,07%	-0,02 p.p.
6 meses	13,97%	13,97%	13,93%	13,94%	13,90%	13,90%	13,88%	-0,09 p.p.
1 ano	13,84%	13,68%	13,60%	13,60%	13,45%	13,42%	13,38%	-0,30 p.p.
2 anos	13,90%	13,59%	13,43%	13,41%	13,18%	13,11%	12,97%	-0,62 p.p.
3 anos	14,32%	13,67%	13,53%	13,47%	13,18%	13,09%	13,02%	-0,65 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