

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 28/09/26 a 02/10/26

Atuação do Banco Central – Reservas Bancárias

Entre 28 de setembro e 2 de outubro, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo, em volume diário médio de R\$840,6 bilhões. De segunda-feira (28/9) até quinta-feira (1º/10), efetuou operações compromissadas pós-fixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 3 meses com livre movimentação dos títulos, em volume diário médio de R\$4,9 bilhões, oferecendo, como lastro, LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira (2/10), acolheu propostas para operações compromissadas pós-fixadas tomadoras de recursos pelo prazo de 6 meses com livre movimentação dos títulos, em volume de R\$4,9 bilhões, oferecendo, como lastro, LTN, NTN-B e NTN-F. Quanto às operações de nivelamento, o Banco Central não atuou no período. Por fim, ocorreram operações de depósito voluntário em todos os dias úteis da semana, em volume diário médio de R\$235,3 bilhões.

Tabela 1
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) ¹
28/9/26	1	799.242	13,65	-	-	-	-	-799.242
28/9/26	61	4.754	99,59(*)	-	-	-	-	-4.754
28/9/26 ¹³	1	224.701	13,65	-	-	-	-	-224.701
29/9/26	1	801.805	13,65	-	-	-	-	-801.805
29/9/26	61	5.000	99,49(*)	6,7	-	-	-	-5.000
29/9/26 ¹³	1	244.547	13,65	-	-	-	-	-244.547
30/9/26	1	772.906	13,65	-	-	-	-	-772.906
30/9/26	61	4.900	99,48(*)	-	-	-	-	-4.900
30/9/26 ¹³	1	259.191	13,65	-	-	-	-	-259.191
1/10/26	1	920.063	13,65	-	-	-	-	-920.063
1/10/26	61	4.969	99,59(*)	-	-	-	-	-4.969
1/10/26 ¹³	1	215.811	13,65	-	-	-	-	-215.811
2/10/26	1	908.793	13,65	-	-	-	-	-908.793
2/10/26	122	4.900	99,64(*)	-	-	-	-	-4.900
2/10/26 ¹³	1	232.053	13,65	-	-	-	-	-232.053

¹Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto valor positivo, expansionista; ¹²Operação de nivelamento de liquidez;

¹³Depósitos voluntários a prazo (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Atuação do Banco Central – Instrumentos Cambiais

Desde 2 de junho de 2025, as informações sobre as ofertas públicas de *swap* cambial estão disponíveis na página [Busca de normas](#).

Mercado Primário

Na terça-feira, 29 de setembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Notas do Tesouro Nacional - série B (NTN-B).

A oferta de LFT foi de 500 mil títulos com vencimento em 1/9/2032. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,3 bilhões.

A oferta de NTN-B foi de 300 mil títulos para o vencimento em 15/5/2031, 300 mil títulos para o vencimento em 15/5/2037 e 300 mil títulos para o vencimento em 15/8/2050. A colocação foi integral para todos os vencimentos, totalizando volume financeiro aproximado de R\$4,7 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 1º de outubro, foram realizados os leilões do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Notas do Tesouro Nacional - série F (NTN-F).

A oferta de LTN foi de 10 milhões de títulos com vencimento em 1/4/2027, 5 milhões de títulos com vencimento em 1/10/2028 e 1 milhão de títulos com vencimento em 1/1/2030. A colocação foi integral para o primeiro vencimento e parcial para os demais, totalizando volume financeiro aproximado de R\$13,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2027 foi colocada às taxas média de 13,38% e máxima de 13,39%; a de vencimento em 2028, às taxas média de 13,78% e máxima de 13,79%; e a de vencimento em 2030, às taxas média de 14,01% e máxima de 14,02%.

No leilão de NTN-F foram ofertados 5 milhões de títulos para o vencimento em 2031, 150 mil títulos para o vencimento em 2033 e 150 mil títulos para o vencimento em 2037, com colocação integral para os dois primeiros vencimentos e sem colocação para o último. O volume financeiro aproximado foi de R\$5,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2031 foi colocada às taxas média e máxima de 14,12%; e a de vencimento em 2033, às taxas média e máxima de 14,17%.

Tabela 2
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)
29/9/26	30/9/26	LFT	1/9/32	500.000	115.450	0,11	2.292,8
29/9/26	30/9/26	NTN-B	15/5/31	300.000	300.000	7,63	1.372,7
29/9/26	30/9/26	NTN-B	15/5/31	74.997	74.997	7,63	343,2
29/9/26	30/9/26	NTN-B	15/5/37	300.000	300.000	7,54	1.306,3
30/9/26	1/10/26	NTN-B	15/5/37	74.997	35.741	7,54	155,7
29/9/26	30/9/26	NTN-B	15/8/50	300.000	300.000	7,24	1.246,0
30/9/26	1/10/26	NTN-B	15/8/50	74.998	74.998	7,24	311,7
1/10/26	2/10/26	LTN	1/4/27	10.000.000	10.000.000	13,38	9.415,0
2/10/26	5/10/26	LTN	1/4/27	2.499.998	2.159.998	13,38	2.034,6
1/10/26	2/10/26	LTN	1/10/28	5.000.000	1.450.000	13,78	1.122,4
1/10/26	2/10/26	LTN	1/1/30	1.000.000	800.000	14,01	525,1
2/10/26	5/10/26	LTN	1/1/30	249.998	217.665	14,01	142,9
1/10/26	2/10/26	NTN-F	1/1/31	5.000.000	5.000.000	14,12	4.528,8
2/10/26	5/10/26	NTN-F	1/1/31	1.249.993	991.764	14,12	898,8
1/10/26	2/10/26	NTN-F	1/1/33	150.000	150.000	14,17	129,9
2/10/26	5/10/26	NTN-F	1/1/33	37.500	0	0,00	0,0
1/10/26	2/10/26	NTN-F	1/1/37	150.000	0	0,00	0,0

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão.

Mercado Secundário

Na semana de 28 de setembro a 2 de outubro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário subiu, em relação à semana anterior, de R\$164,2 bilhões para R\$183,2 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) teve alta, de R\$44,3 bilhões para R\$58,5 bilhões, bem como sua participação relativa, de 27,0% para 31,9% do total negociado no mercado secundário.

No caso dos títulos indexados à taxa Selic (LFT), o volume diário médio negociado avançou, de R\$63,6 bilhões para R\$68,1 bilhões, enquanto sua participação relativa caiu, de 38,7% para 37,2%. Os títulos de rentabilidade vinculada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) aumentaram seu volume diário médio negociado, de R\$56,3 bilhões para R\$56,6 bilhões, com queda de sua participação relativa, de 34,3% para 30,9%.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	Prefixados	Selic	Índices de preços	Total
21/09/2026	32,2	92,3	43,8	168,3
22/09/2026	24,0	75,4	72,3	171,6
23/09/2026	33,2	79,6	83,5	196,3
24/09/2026	35,3	40,5	44,8	120,5
25/09/2026	96,9	30,3	37,0	164,1
Volume Médio	44,3	63,6	56,3	164,2
Participação relativa	27,0%	38,7%	34,3%	100,0%
28/09/2026	34,7	61,6	40,9	137,3
29/09/2026	56,3	57,8	40,4	154,5
30/09/2026	58,0	117,8	77,7	253,5
01/10/2026	58,1	44,9	55,2	158,2
02/10/2026	85,3	58,2	68,7	212,3
Volume Médio	58,5	68,1	56,6	183,2
Participação relativa	31,9%	37,2%	30,9%	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.

Curvas de juros

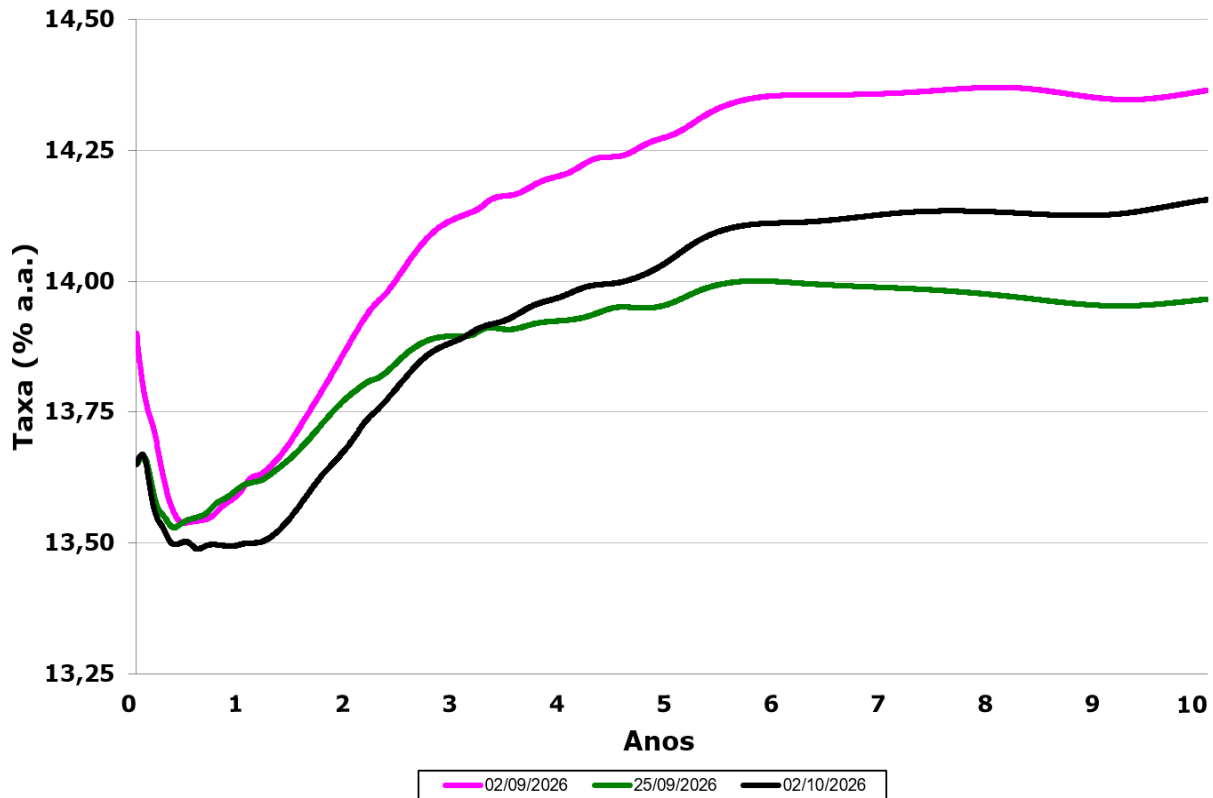
No último dia útil da semana de referência, em comparação com o da semana anterior, a curva de juros apresentou redução nos vértices entre 3 meses e 3 anos e aumento nos vértices mais longos.

Tabela 4
Taxas de juros
Taxas referenciais B3 para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	02/09/2026	25/09/2026	28/09/2026	29/09/2026	30/09/2026	01/10/2026	02/10/2026	
1 mês	13,78%	13,66%	13,66%	13,66%	13,66%	13,66%	13,66%	0,00 p.p.
3 meses	13,64%	13,56%	13,56%	13,55%	13,56%	13,57%	13,53%	-0,03 p.p.
6 meses	13,54%	13,54%	13,56%	13,53%	13,52%	13,54%	13,50%	-0,04 p.p.
1 ano	13,60%	13,61%	13,63%	13,56%	13,54%	13,54%	13,50%	-0,11 p.p.
2 anos	13,87%	13,78%	13,84%	13,74%	13,72%	13,76%	13,68%	-0,10 p.p.
3 anos	14,11%	13,89%	13,99%	13,91%	13,88%	13,94%	13,88%	-0,01 p.p.
5 anos	14,27%	13,95%	14,06%	14,00%	13,96%	14,06%	14,03%	0,08 p.p.
7 anos	14,36%	13,99%	14,07%	14,02%	13,99%	14,12%	14,13%	0,14 p.p.
10 anos	14,36%	13,96%	14,03%	13,99%	13,97%	14,11%	14,15%	0,19 p.p.

Fonte: B3.

Gráfico 1
Curvas de juros



Cronograma de Emissões de Títulos

Em 18 de setembro de 2026, o Tesouro Nacional informou o calendário de leilões para o quarto trimestre de 2026. O calendário encontra-se disponível no endereço eletrônico: <https://www.gov.br/tesouronacional/pt-br/divida-publica-federal/mercado-interno/leiloes-da-divida-publica>, no botão "Calendário (impressão)" da tela.

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: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistemas operados pelo BC> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de títulos>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentotitulos>.

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: <Estabilidade financeira> <Sistema de Pagamentos Brasileiro (SPB)> <Infraestruturas do mercado financeiro> <Sistemas operados pelo BC> <Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic)> <Cronograma de vencimentos de instrumentos cambiais>, ou através deste link: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/vencimentoscambiais>.