

Resenha Semanal do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Semana de 26 a 30/4

Mercado Primário

- Leilões efetuados entre 26 e 30 de abril

No leilão de terça-feira passada, dia 27, o Tesouro Nacional aumentou para 5,5 milhões de títulos a oferta de Letras do Tesouro Nacional (LTN). Os vencimentos colocados à venda foram os mesmos das semanas anteriores. Os 4,5 milhões de LTN de vencimento em 1/4/05 foram integralmente vendidos à taxa média de 15,82% (máxima de 15,83%), ligeiramente inferior à registrada no evento anterior. Já no caso da LTN de vencimento em 1/1/06, não foi aceita nenhuma proposta para a venda, em razão da dispersão de taxas observada no leilão. Na operação especial do Tesouro com as instituições *dealers*, foram ofertados 675 mil títulos, mas não houve colocação. A venda das LTN somou R\$3,9 bilhões.

Na quinta-feira, dia 29, o Tesouro realizou a primeira etapa da oferta pública para a venda de Notas do Tesouro Nacional, série C (NTN-C). Foram ofertados até 1 milhão de títulos com vencimento em 2008, 2017, 2021 e 2031. As vendas, com liquidação em moeda corrente, alcançaram 493 mil títulos e as taxas de colocação apresentaram pequena redução em relação ao leilão anterior, em 30 de março. Não houve operação especial do Tesouro com os *dealers*, uma vez que os lotes ofertados não foram integralmente vendidos.

A segunda etapa da oferta pública de NTN-C foi realizada na sexta-feira, dia 30. Nesse evento, com liquidação mediante a transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, foram ofertados até 5 milhões de NTN-C com os mesmos vencimentos, das quais 852.946 foram vendidos.

A emissão das NTN-C totalizou R\$2,3 bilhões, sendo R\$843 milhões liquidados em moeda corrente.

Tabela 1
Leilões de títulos federais
(Mercado primário)

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Prazo (d.c.)	Quant. Ofertada (mil) ¹	Quant. Aceita (mil) ¹	Taxa do Leilão (% a.a.) ²	Taxa de Consenso (% a.a.) ³	Taxa Andima (% a.a.) ⁴
27/4/2004	28/4/2004	LTN	1/4/2005	338	4.500	4.500	15,82	15,83/85	-
27/4/2004	28/4/2004	LTN	1/1/2006	613	1.000	0	-	16,36/40	-
29/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/4/2008	1.429	Até 1.000	286,450	7,95	7,94/96	7,80
29/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/7/2017	4.807	Até 1.000	17,000	8,20	8,15/20	8,12
29/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/4/2021	6.177	Até 1.000	80,000	8,27	8,20/25	8,14
29/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/1/2031	9.739	Até 1.000	109,550	8,27	8,20/25	8,15
30/4/2004 ⁵	3/5/2004	NTNC	1/4/2008	1.429	Até 5.000	371,013	-	-	-
30/4/2004 ⁵	3/5/2004	NTNC	1/7/2017	4.807	Até 5.000	23,658	-	-	-
30/4/2004 ⁵	3/5/2004	NTNC	1/4/2021	6.177	Até 5.000	249,560	-	-	-
30/4/2004 ⁵	3/5/2004	NTNC	1/1/2031	9.739	Até 5000	208,715	-	-	-

¹ Não considera as operações especiais realizadas com as instituições *dealers*; ² Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ³ Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ⁴ Taxa indicativa de preço justo de negócio para o título, segundo pesquisa apurada e divulgada pela Andima (taxa relativa ao dia útil imediatamente anterior ao da realização do leilão); ⁵ A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos/créditos securitizados de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificados no edital (Portaria STN n.º 216, de 27/4/04)

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de maio, divulgado pelo Tesouro Nacional no dia 29, prevê que a oferta total nos leilões tradicionais estará limitada a R\$27 bilhões, distribuídos entre LTN, LFT e NTN-F. A previsão de vencimentos para o mês é de R\$35 bilhões, dos quais R\$32,4 bilhões com rentabilidade definida pela taxa Selic e R\$1,7 bilhão com rentabilidade atrelada à variação cambial. Em abril, foram colocados nos leilões tradicionais R\$18,1 bilhões em LTN e R\$85,5 milhões em NTN-F, ante uma oferta anunciada de até R\$28 bilhões.

Tabela 2
Cronograma de emissões para maio¹

Dia	Tipo de Leilão	Título	Dia	Tipo de Leilão	Título
4	Tradicional	LTN	20	Tradicional	LTN
10	Resgate antecipado	LTN	24	Resgate antecipado	LTN
11	Tradicional	LTN / LFT/ NTN-F	25	Tradicional	LTN / LFT/ NTN-F
13	Venda	NTN-B	28	Venda	NTN-C
14	Resgate antecipado	NTN-B	31	Resgate antecipado	NTN-C
	Troca	NTN-B			
18	Tradicional	LFT			

¹ Sujeito a modificações de acordo com as condições de mercado.
Fonte: STN.

Leilão de Compra

Na sexta-feira, dia 30, em evento restrito às instituições *dealers*, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para a compra de até 314 mil NTN-C com vencimento em 2008, 2011, 2017, 2021 e 2031. Em razão da baixa demanda pela operação, foram comprados apenas 26.830 títulos de prazo curto, à taxa média de 7,98% a.a.

Tabela 3
Leilão de compra de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Prazo (d.c.)	Quant. Ofertada (mil)	Quant. Aceita (mil)	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
30/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/4/2008	1.429	Até 80	26,83	7,98	7,99/8,01
30/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/3/2011	2.493	Até 23	-	-	-
30/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/7/2017	4.807	Até 31	-	-	-
30/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/4/2021	6.177	Até 85	-	-	-
30/4/2004	3/5/2004	NTNC	1/1/2031	9.739	Até 95	-	-	-

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Mercado Secundário

Na semana passada, o volume diário médio negociado no mercado secundário de títulos públicos registrou elevação da ordem de 40%, atingindo R\$8,3 bilhões.

A média diária dos negócios com LFT elevou-se para R\$4,3 bilhões, o que representou um aumento de 49,7% em relação à semana anterior. Com isso, esses títulos permaneceram como os mais negociados no mercado secundário, com participação relativa de 52,1%.

O volume diário médio negociado de títulos prefixados aumentou de R\$2,4 bilhões para R\$3,5 bilhões, elevando-se de 39,8% para 41,8% a participação relativa desses títulos no total negociado no mercado secundário.

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

Data	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	NTN-C	Total
19/4/2004	3,19	3,32	0,24	0,36	7,11
20/4/2004	2,40	2,89	0,28	0,53	6,10
22/4/2004	2,63	3,26	0,12	0,40	6,40
23/4/2004	1,22	2,10	0,12	0,64	4,08
Volume Médio	2,36	2,89	0,19	0,48	5,92
Participação relativa	39,8%	48,8%	3,2%	8,2%	100,0%
26/4/2004	2,67	4,11	0,19	0,21	7,18
27/4/2004	2,58	3,16	0,03	0,58	6,35
28/4/2004	6,54	6,18	0,02	0,21	12,95
29/4/2004	3,87	4,04	0,14	0,46	8,51
30/4/2004	1,68	4,14	0,34	0,36	6,53
Volume Médio	3,47	4,33	0,15	0,36	8,30
Participação relativa	41,8%	52,1%	1,7%	4,4%	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; (*) Dados preliminares.

Atuação do Banco Central

Na semana passada, além de manter as operações diárias de nivelamento da liquidez bancária, com prazo de dois dias úteis, o Banco Central efetuou, na quarta-feira, dia 28, suas habituais operações compromissadas longas, nas quais retirou do mercado R\$100 milhões, à taxa de 15,55%, por meio de operações prefixadas com prazo de três meses (retorno em 28/7/04), e R\$21,9 bilhões, à rentabilidade de 99,90% da taxa Selic, em operações pós-fixadas com prazo de duas semanas (retorno em 12/5/04). No dia 29, o Banco Central retirou, ainda, R\$1,4 bilhão de excesso de liquidez em operação compromissada com prazo de dois dias úteis, à taxa de 15,90%.

Tabela 5
Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias
(Operações compromissadas)

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) ¹
26/4/2004 ²	2	1.871	15,70	-	-	-	-	(1.871)
27/4/2004 ²	2	1.929	15,70	-	-	-	-	(1.929)
28/4/2004	64	100	15,55	-	-	-	-	(100)
28/4/2004	10	21.898	99,90*	-	-	-	-	(21.898)
28/4/2004 ²	2	562	15,70	-	-	-	-	(562)
29/4/2004	2	1.442	15,90	-	-	-	-	(1.442)
29/4/2004 ²	2	186	15,70	-	-	-	-	(186)
30/4/2004 ²	2	17	15,70	-	24	16,30	-	7

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ² Operação de nivelamento; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

O mercado de juros iniciou a semana passada com projeções de taxas futuras relativamente estáveis, ainda sob efeito do anúncio do bom desempenho fiscal do governo no primeiro trimestre. Na terça-feira, como reflexo da divulgação de índices de preços abaixo das expectativas – IPC-S (26/4) e IPCA-15 (27/4) – a parte curta da curva de juros apresentou pequeno deslocamento para baixo. Na quarta e quinta-feira, a piora do cenário externo, com altas das taxas das *treasuries* norte-americanas e movimento de realocação de *portfólio* de investidores, refletiu-se em significativa elevação da curva de juros futuros em toda sua extensão, exceto em seu trecho de curtíssimo prazo. Na sexta-feira, como correção dos excessos, a curva de juros devolveu parte da alta da semana.

Entre os dias 23 e 30 de abril, as taxas de juros de um e de três meses reduziram-se em 0,05 p.p e 0,10 p.p, respectivamente, enquanto a taxa de um ano elevou-se em 0,21 p.p. e a de dois anos, em 0,37 p.p.

Tabela 6
Taxa de juros

(Contrato futuro de taxa média de Depósitos Interfinanceiros de um dia – DI)

Prazo	Data				
	30/3/04	23/4/04	27/4/04	29/4/04	30/4/04
30	15,87%	15,70%	15,66%	15,69%	15,65%
90	15,57%	15,57%	15,45%	15,60%	15,47%
180	15,33%	15,45%	15,37%	15,63%	15,48%
365	15,24%	15,63%	15,60%	16,10%	15,84%
540	15,34%	15,88%	15,89%	16,51%	16,18%
720	15,57%	16,22%	16,25%	16,81%	16,59%

Fonte: BM&F

Gráfico 1
Curva de juros

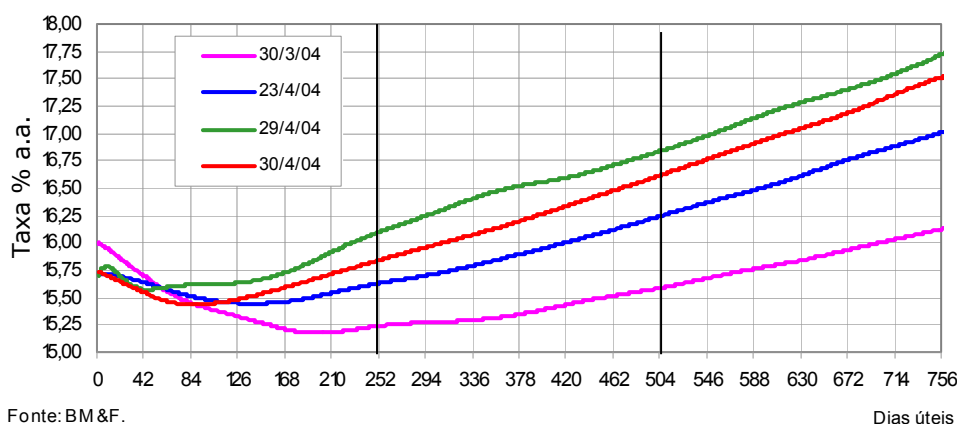
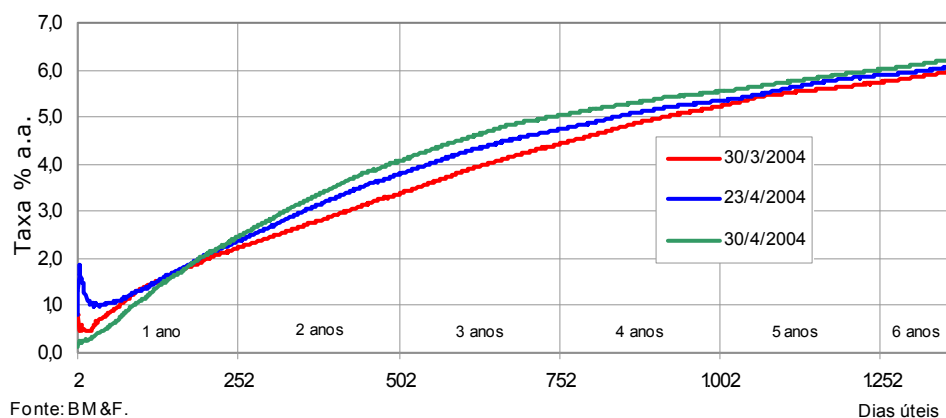


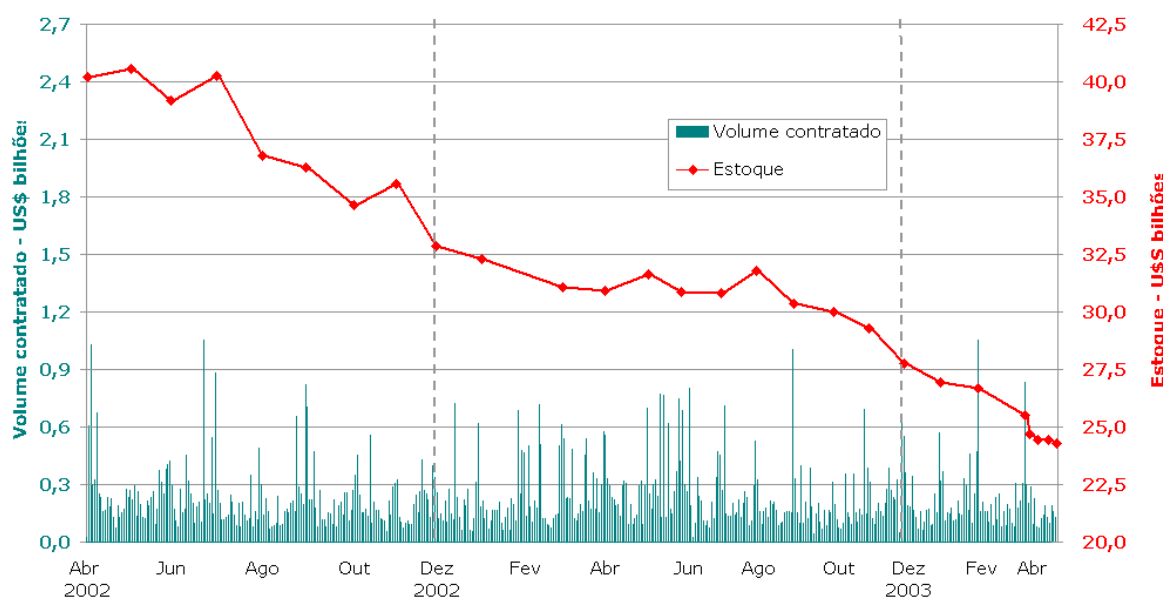
Gráfico 2
Curva de cupom cambial



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

O volume médio diário contratado de *swaps* e NDF na Cetip registrou pequena elevação no período de 19 a 23 de abril, alcançando US\$143,8 milhões, contra US\$131,5 milhões na semana anterior. O estoque desses contratos voltou a apresentar redução, baixando de US\$24,4 bilhões, no dia 16, para US\$24,3 bilhões no dia 23.

Gráfico 3
Swaps e NDF na Cetip¹
(Estoque e Volume Contratado)



Notas: (a) Estoque: dados de final de mês, exceto abril, cujo dado se refere ao dia 23; (b) Volume contratado: dados diários; (c) Fev/03: dado de Estoque não disponível.

Fonte: Cetip

¹ Swap Dólar, Euro, Iene Japonês e Peso Argentino versus DI, Pré, Selic, IGP-M, TR e Outros e NDF em Dólar, Euro, Franco Suíço, Iene Japonês, Libra Esterlina e Coroa Sueca. Não inclui operações entre instituições financeiras

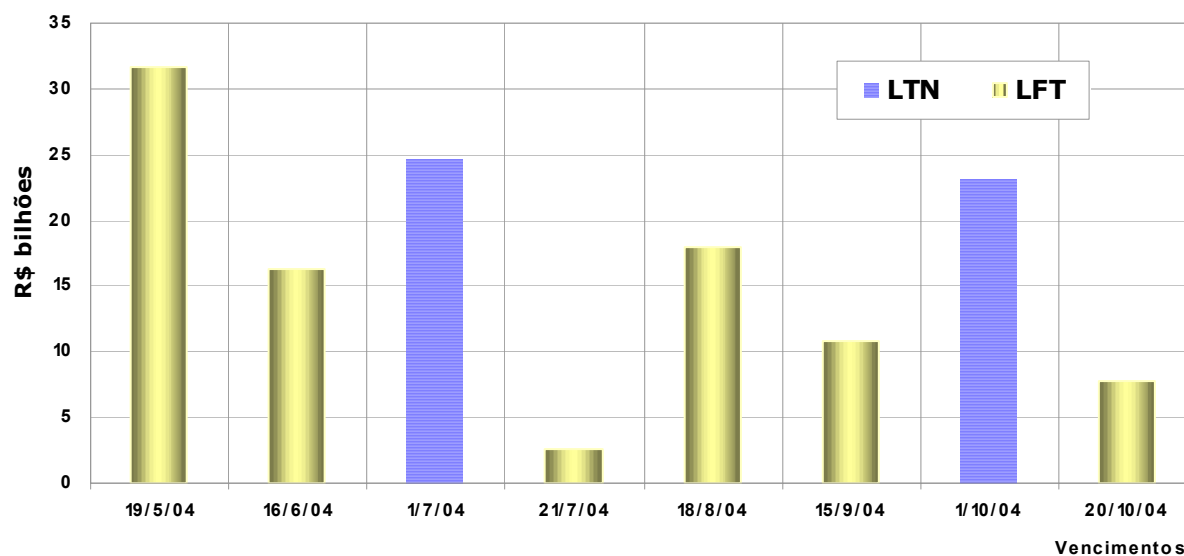
Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Tabela 7
Títulos federais em mercado, exceto cambiais¹
(Cronograma de vencimento – R\$ milhões)

Vencimento	LTN	NTN-F	LFT	NTN-B	NTN-C	Total	Total Geral	Partic. %
19/5/2004	0	0	31.714	0	0	31.714	33.260	4,58
16/6/2004	0	0	16.291	0	0	16.291	16.291	2,24
1/7/2004	24.596	0	0	0	0	24.596	24.602	3,39
21/7/2004	0	0	2.579	0	0	2.579	2.579	0,35
18/8/2004	0	0	17.942	0	0	17.942	17.942	2,47
15/9/2004	0	0	10.865	0	0	10.865	10.896	1,50
1/10/2004	23.168	0	0	0	0	23.168	23.171	3,19
20/10/2004	0	0	7.744	0	0	7.744	7.744	1,07
Até Out/04	47.764	0	90.051	0	0	137.815	155.071	21,34
Após Out/04	72.027	1.252	361.368	22.066	64.254	520.967	571.450	78,66
Total	119.791	1.252	451.419	22.066	64.254	658.782	726.521	100,00
%	16,49	0,17	62,13	3,04	8,84	90,68	100,00	

¹ Valores calculados pela curva de rentabilidade intrínseca dos títulos; Data de referência 28/4/04

Gráfico 4
Títulos federais em mercado, exceto cambiais
(Cronograma de vencimento – maio a outubro de 2004)



Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 8
Títulos e swaps cambiais¹
(Cronograma de vencimento – US\$ milhões)

Vencimento	NBCE	NTN-D	Swap	Total	Particip. %
13/5/04	372	0	335	707	2,18
19/5/04	0	500	1.565	2.064	6,36
17/6/04	549	0	434	983	3,03
1/7/04	0	0	2.494	2.494	7,68
7/7/04	0	0	137	137	0,42
15/7/04	366	444	178	989	3,05
12/8/04	1.200	0	329	1.529	4,71
16/9/04	714	0	359	1.073	3,31
1/10/04	0	0	452	452	1,39
13/10/04	0	1.156	352	1.507	4,64
14/10/04	335	0	61	396	1,22
Até Out/04	3.537	2.101	6.695	12.333	37,99
Após Out/04	5.287	6.180	8.659	20.127	62,01
Total	8.825	8.280	15.354	32.459	100,00
%	27	26	47	100	

¹ Valores do principal dos títulos cambiais e dos swaps ajustados.

Gráfico 5
Vencimentos cambiais
(Cronograma de vencimento – maio a outubro de 2004)

