

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 2 a 5/5/06

Mercado Primário

Na quinta-feira, dia 4 de maio, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e de Notas do Tesouro Nacional, série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2007, 4 milhões de vencimento em 1/01/2008 e 1,5 milhão de vencimento em 1/01/2009. A colocação foi integral para todos os vencimentos. O volume financeiro totalizou R\$6,4 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em janeiro de 2007 foi colocada à taxa média e máxima de 14,82%, a de vencimento em janeiro de 2008 à taxa média de 14,78% (máxima de 14,79%) e a de vencimento em janeiro de 2009, à taxa média de 14,86% (máxima de 14,87%).

A oferta de NTN-F foi de 300 mil títulos de vencimento em 2012 e de 300 mil de vencimento em 2014, com ambos os vencimentos tendo colocação integral. O volume financeiro alcançou R\$526,5 milhões, incluídas 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)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/07	1.500.000	1.500.000	14,82	1.370,2	14,81/82
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/07	225.000	196.946	14,82	179,9	-
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/08	4.000.000	4.000.000	14,78	3.187,5	14,79/80
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/08	600.000	580.463	14,78	462,6	-
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/09	1.500.000	1.500.000	14,86	1.038,3	14,87/88
4/5/06	5/5/06	LTN	1/1/09	225.000	165.381	14,86	114,5	-
4/5/06	5/5/06	NTNF	1/1/12	300.000	300.000	15,04	256,7	15,08/13
4/5/06	5/5/06	NTNF	1/1/12	45.000	-	15,04	-	-
4/5/06	5/5/06	NTNF	1/1/14	300.000	300.000	14,98	246,5	14,99/15,04
4/5/06	5/5/06	NTNF	1/1/14	45.000	28.331	14,98	23,3	-

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.

Leilões de Compra

Na semana de 2 a 5 de maio não foram realizados leilões de compra.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de maio de 2006, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2006/Cronograma_Maio_2006.pdf

Os leilões tradicionais do Tesouro, no cronograma de maio, estão programados para serem realizados nas quintas-feiras com liquidação nas sextas-feiras.

Mercado Secundário

Na semana de 2 a 5 de maio, o volume médio diário de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 31,0% em relação à semana anterior, atingindo R\$9,6 bilhões. O volume diário médio negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) apresentou recuo de 24,9%, passando de aproximadamente R\$8,0 bilhões para R\$6,0 bilhões. O volume diário médio negociado em LFT também apresentou declínio em relação à semana anterior, passando de R\$3,2 bilhões para R\$2,6 bilhões. O volume médio negociado dos títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) passou de R\$2,7 bilhões, na semana anterior para R\$930 milhões.

Tabela 2
Mercado secundário de títulos federais
(Volume negociado – R\$ bilhões)

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
24/04/2006	8,74	2,29	0,00	0,81	11,85
25/04/2006	6,41	1,91	0,00	6,24	14,56
26/04/2006	9,23	2,91	0,14	1,41	13,68
27/04/2006	10,54	4,52	0,15	2,82	18,03
28/04/2006	5,01	4,17	0,00	1,99	11,17
Volume Médio	7,98	3,16	0,06	2,65	13,86
Participação relativa	57,6%	22,8%	0,4%	19,1%	100,0%
2/05/2006	6,61	3,40	0,00	1,87	11,88
3/05/2006	4,03	2,46	0,06	0,60	7,16
4/5/2006 *	5,82	1,54	0,05	0,73	8,15
5/5/2006 *	7,52	2,99	0,05	0,50	11,06
Volume Médio	5,99	2,60	0,04	0,93	9,56
Participação relativa	62,7%	27,2%	0,4%	9,7%	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

O Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em 4 ocasiões. Na quarta-feira, dia 3, efetuou também operações compromissadas com prazos de cinco e de três meses, com as quais retirou do mercado, respectivamente, R\$2,4 bilhões à taxa de 15,06% e R\$679 milhões à taxa de 15,27%. Realizou, ainda, operações de nivelamento da liquidez bancária em 4 oportunidades.

Com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez previsto para o terceiro trimestre de 2006, o Banco Central efetuou, no dia 3, venda de LTN de vencimento em 1/10/2006, de sua carteira,

conjugada à compra de LTN de vencimento em 1/7/2006. Foram vendidos 800.000 títulos à taxa de 15,06%, o que correspondeu a R\$755 milhões.

Tabela 3
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
2/5/2006	1	3.789	15,70	-	-	-	-	(3.789)
2/5/2006 ²	2	-	-	-	64	16,50	-	64
3/5/2006	103	2.367	15,06	-	-	-	-	(2.367)
3/5/2006	64	679	15,27	-	-	-	-	(679)
3/5/2006	1	-	-	-	2.030	15,80	-	2.030
3/5/2006 ²	2	190	14,90	-	-	-	-	(190)
4/5/2006	1	1.416	15,70	-	-	-	-	(1.416)
4/5/2006 ²	2	-	-	-	70	16,50	-	70
5/5/2006	1	-	-	-	4.520	15,80	-	4.520
5/5/2006 ²	2	-	-	-	16	16,50	-	16

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ² Operação de nivelamento de liquidez.

Mercado de juros

No encerramento da semana de 2 a 5 de maio, as taxas de juros futuros de curto prazo encontravam-se estáveis em relação ao encerramento da semana anterior, enquanto as de prazo mais longo subiram.

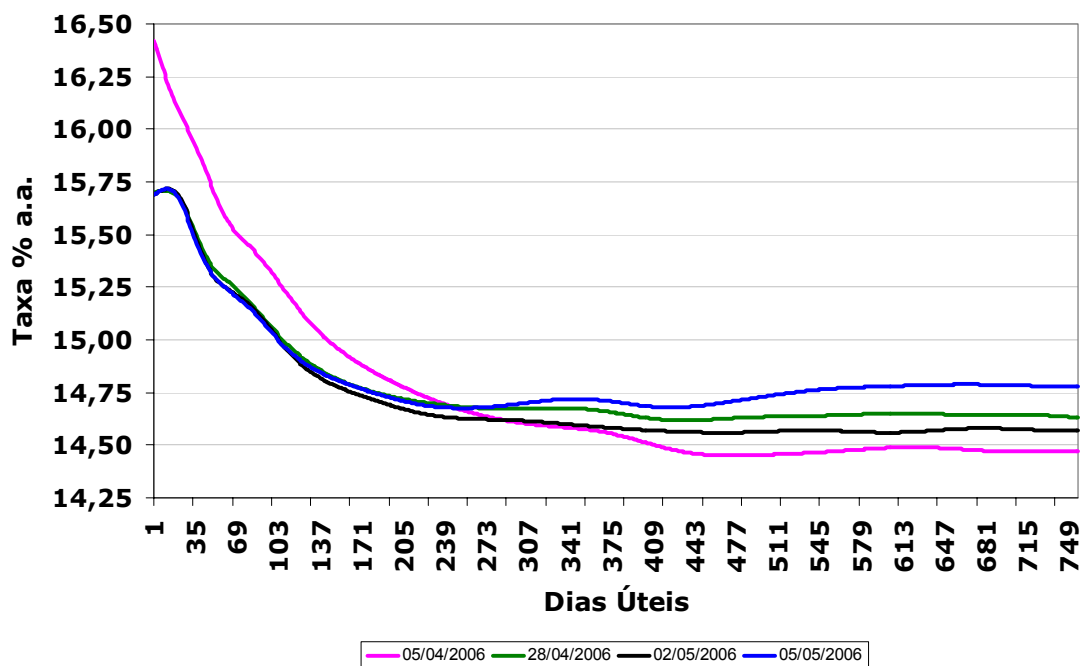
No início da semana, os juros futuros recuaram, devido à diminuição das projeções para o IPCA para 2006 e para doze meses à frente, divulgados pela Pesquisa Focus, e devido ao cenário externo positivo. A partir do dia 3/5, embora a produção industrial de março tenha correspondido às expectativas do mercado e os dados do mercado de trabalho nos Estados Unidos tenham trazido alívio aos juros americanos, os juros domésticos registraram alta, influenciados pelo movimento de realização no mercado de câmbio e pela colocação de títulos prefixados pelo Tesouro Nacional em quantidade elevada e com prazos mais longos.

Tabela 4
Taxa de juros
(Contrato futuro de taxa média de Depósitos Interfinanceiros de um dia – DI)

	Data						Var. Semanal
	05/04/2006	28/04/2006	02/05/2006	03/05/2006	04/05/2006	05/05/2006	
1 mês	16,08%	15,66%	15,68%	15,65%	15,64%	15,64%	-0,02 p.p.
3 meses	15,58%	15,27%	15,23%	15,24%	15,23%	15,23%	-0,04 p.p.
6 meses	15,12%	14,91%	14,87%	14,88%	14,88%	14,89%	-0,02 p.p.
1 ano	14,68%	14,68%	14,63%	14,67%	14,67%	14,69%	0,01 p.p.
2 anos	14,45%	14,63%	14,56%	14,65%	14,68%	14,72%	0,09 p.p.
3 anos	14,47%	14,64%	14,57%	14,69%	14,74%	14,78%	0,14 p.p.

Fonte: BM&F.

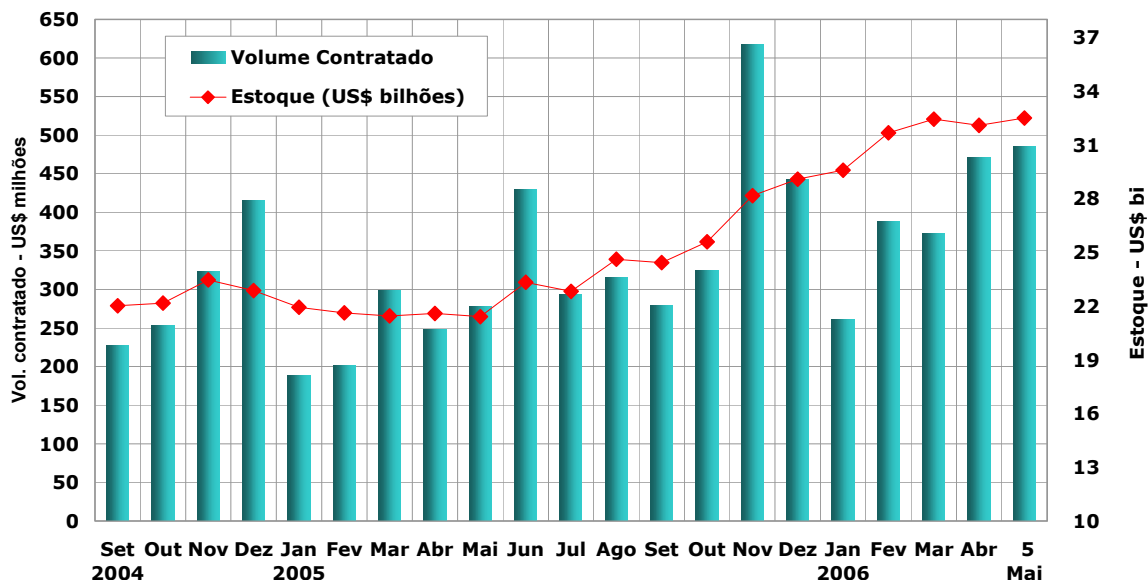
Gráfico 1
Curva de juros



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

Até o dia cinco de maio, a média diária contratada de *swaps* e NDF na Cetip alcançou US\$485,0 milhões, 2,9% superior à média registrada no mês de abril. Já o estoque desses contratos ficou praticamente estável passando de US\$32,1 bilhões, no final de abril, para US\$32,5 bilhões. No ano, o estoque aumentou US\$3,4 bilhões, o que representou uma variação de 11,7%.

Gráfico 2
Swaps e NDF na Cetip¹
(Estoque e Volume Contratado)



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
Notas: (a) Estoque: dados de final de mês; (b) Volume contratado: média mensal. Fonte: CETIP

Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais poderão ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Transferência de arquivos> <Cronograma de vencimento>, ou, ainda, diretamente em <http://www.bcb.gov.br/?SELICTITCRONO>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 5
Títulos e swaps cambiais - Valores totais¹
(Cronograma dos vencimentos – US\$ milhões)

Vencimento	NBCE	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/5/2006	0	0	0	16	0	16
16/5/2006	76	0	0	0	7	82
1/6/2006	0	0	0	1	65	66
15/6/2006	0	0	0	17	0	17
1/7/2006	0	0	0	1	0	1
3/7/2006	0	0	0	0	-1.123	-1.123
15/7/2006	0	0	0	12	0	12
16/7/2006	0	36	0	0	0	36
1/8/2006	0	0	0	1	-1.390	-1.389
15/8/2006	0	0	0	15	0	15
1/9/2006	0	0	0	0	-1.595	-1.595
15/9/2006	0	0	15	14	0	29
20/9/2006	0	1.187	0	0	-1.287	-100
1/10/2006	0	0	0	1	0	1
2/10/2006	0	0	0	0	-1.578	-1.578
12/10/2006	1.718	0	0	0	0	1.718
13/10/2006	0	0	0	0	-1.808	-1.808
15/10/2006	0	0	136	33	0	169
1/11/2006	0	0	0	1	-1.365	-1.364
15/11/2006	0	0	0	13	0	13
16/11/2006	1.300	0	0	0	-1.321	-20
1/12/2006	0	0	0	1	-155	-154
15/12/2006	0	0	0	13	0	13
1/1/2007	0	0	0	1	0	1
2/1/2007	0	0	0	0	-1.658	-1.658
15/1/2007	0	0	0	10	0	10
16/1/2007	0	36	0	0	0	36
17/1/2007	0	0	0	0	-5	-5
Até Jan/07	3.094	1.258	152	148	-13.210	-8.559
Após Jan/07	-	698	8.695	806	-5.929	4.270
Total	3.094	1.956	8.847	954	-19.139	-4.289

¹ Valor total dos títulos e dos swaps.

Data de referência: 5/5/06