

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 19 a 23/6/06

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 20 de junho, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), de Notas do Tesouro Nacional, série F (NTN-F) e de Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2007, 2,5 milhões de vencimento em 1/1/2008 e 500 mil de vencimento em 1/1/2009. A colocação foi integral e o volume financeiro totalizou R\$5,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2007 foi colocada à taxa média (e máxima) de 14,91%, a de vencimento em 2008 à taxa média (e máxima) de 15,78% e a de vencimento em 2009, à taxa média de 16,17% (máxima de 16,20%).

A oferta de NTN-F foi de 150 mil títulos de vencimento em 2012 e de 150 mil de vencimento em 2014. Foram colocados 112 mil títulos do primeiro vencimento e a quantidade integral do segundo vencimento. O volume financeiro alcançou R\$209,5 milhões.

Também foram colocadas à venda até 2,5 milhões de LFT, a serem distribuídas entre os vencimentos de 18/3/09 e 16/3/11. Foram vendidos 1.490.750 títulos do primeiro vencimento e 1.008.600 do segundo. O volume financeiro foi de R\$6,9 bilhões.

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
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/07	2.500.000	2.500.000	14,91	2.323,2	14,91/92
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/07	374.999	281.364	14,91	261,5	-
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/08	2.500.000	2.500.000	15,78	2.000,8	15,78/79
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/08	374.999	349.999	15,78	280,1	-
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/09	500.000	500.000	16,17	342,3	16,17/18
20/6/06	21/6/06	LTN	1/1/09	74.999	7.105	16,17	4,9	-
20/6/06	21/6/06	NTNF	1/1/12	150.000	112.000	16,59	92,5	16,55/65
20/6/06	21/6/06	NTNF	1/1/14	150.000	150.000	16,64	117,0	16,65/75
20/6/06	21/6/06	NTNF	1/1/14	22.499	-	-	-	-
20/6/06	21/6/06	LFT	18/3/09	Até 2.500.000	1.490.750	0,00	4.118,5	0,00
20/6/06	21/6/06	LFT	16/3/11	Até 2.500.000	1.008.600	0,01	2.785,4	0,01

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

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de junho 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_Junho_2006.pdf

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

Mercado Secundário

Na semana de 19 a 23 de junho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 16,7% em relação à semana anterior, atingindo R\$9,8 bilhões. O volume diário médio negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) sofreu decréscimo de 5,5%, passando de R\$6,4 bilhões para R\$6,0 bilhões. O volume diário médio negociado em LFT também recuou em relação à semana anterior, passando de R\$4,7 bilhões para R\$3,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) permaneceram praticamente estáveis em relação à semana anterior, registrando volume diário médio de R\$620 milhões.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
12/06/2006	6,46	6,00	0,00	0,64	13,11
13/06/2006	10,18	4,21	0,00	0,80	15,20
14/06/2006	5,34	6,76	0,04	0,39	12,53
16/06/2006	3,52	1,74	0,02	0,72	6,01
Volume Médio	6,38	4,68	0,02	0,64	11,71
Participação relativa	54,5%	39,9%	0,1%	5,5%	100,0%
19/06/2006	2,15	1,99	0,00	0,57	4,72
20/06/2006	9,98	1,86	0,00	0,58	12,41
21/06/2006	8,26	7,82	0,01	0,91	17,00
22/06/2006 *	6,63	1,26	0,00	0,49	8,39
23/06/2006 *	3,13	2,54	0,02	0,52	6,20
Volume Médio	6,03	3,09	0,01	0,62	9,75
Participação relativa	61,9%	31,8%	0,1%	6,3%	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, no período, operações compromissadas de curtíssimo prazo diariamente. Realizou, ainda, em 23/6, operações compromissadas com prazos de cinco e de três meses com a compromissada longa retirando do mercado R\$2,8 bilhões à taxa de 14,91%. A compromissada de três meses teve todas as suas propostas rejeitadas. Também foram realizadas operações de nivelamento da liquidez bancária em quatro oportunidades.

Com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez previsto para o terceiro trimestre de 2006, o Banco Central efetuou, no dia 19/6, 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 954.000 títulos à taxa de 14,98%, o que correspondeu a R\$916,2 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
19/6/06	1	2.531	15,20	-	-	-	-	(2.531)
20/6/06	1	1.300	15,20	-	-	-	-	(1.300)
20/6/06 ²	2	6	14,40	-	-	-	-	(6)
21/6/06	1	16.852	15,20	-	-	-	-	(16.852)
21/6/06 ²	2	-	-	-	36	16,00	-	36
22/6/06	1	15.673	15,20	-	-	-	-	(15.673)
22/6/06 ²	2	63	14,40	-	-	-	-	(63)
23/6/06	101	2.830	14,91	-	-	-	-	(2.830)
23/6/06	3	13.390	15,20	-	-	-	-	(13.390)
23/6/06 ²	2	-	-	-	34	16,00	-	34

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

Mercado de juros

Entre 16 e 23 de junho, as taxas de juros futuros apresentaram relativa estabilidade no trecho curto e recuo para prazos de dois e de três anos.

Em uma semana com poucos indicadores econômicos importantes sendo divulgados nos Estados Unidos, as taxas de juros futuros permaneceram praticamente estáveis. A melhora das bolsas internacionais na quarta-feira, em função da divulgação de balanços de empresas americanas e a divulgação do IPCA-15 de junho, na sexta-feira, no piso das expectativas, contribuíram para o aumento de posições aplicadas em taxa de juros futuros, promovendo o recuo da curva em toda a sua extensão.

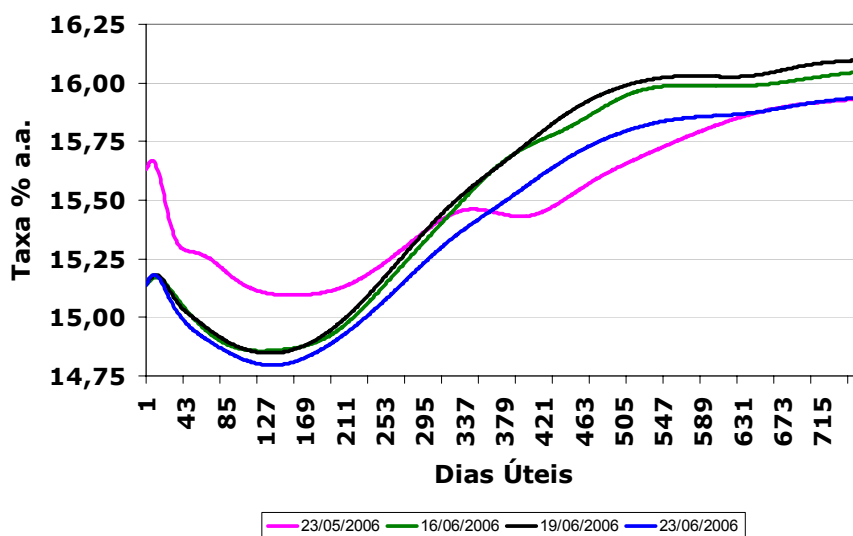
Tabela 4
Taxa de juros

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

	Data							Var. Semanal
	23/5/2006	16/6/2006	19/6/2006	20/6/2006	21/6/2006	22/6/2006	23/6/2006	
1 mês	15,41%	15,11%	15,10%	15,10%	15,09%	15,09%	15,08%	-0,03 p.p.
3 meses	15,25%	14,95%	14,96%	14,95%	14,92%	14,92%	14,91%	-0,04 p.p.
6 meses	15,12%	14,87%	14,86%	14,85%	14,82%	14,83%	14,81%	-0,06 p.p.
1 ano	15,24%	15,12%	15,17%	15,12%	15,04%	15,08%	15,05%	-0,07 p.p.
2 anos	15,62%	15,91%	15,96%	15,91%	15,75%	15,80%	15,77%	-0,14 p.p.
3 anos	15,93%	16,04%	16,09%	16,09%	15,89%	15,93%	15,93%	-0,11 p.p.

Fonte: BM&F.

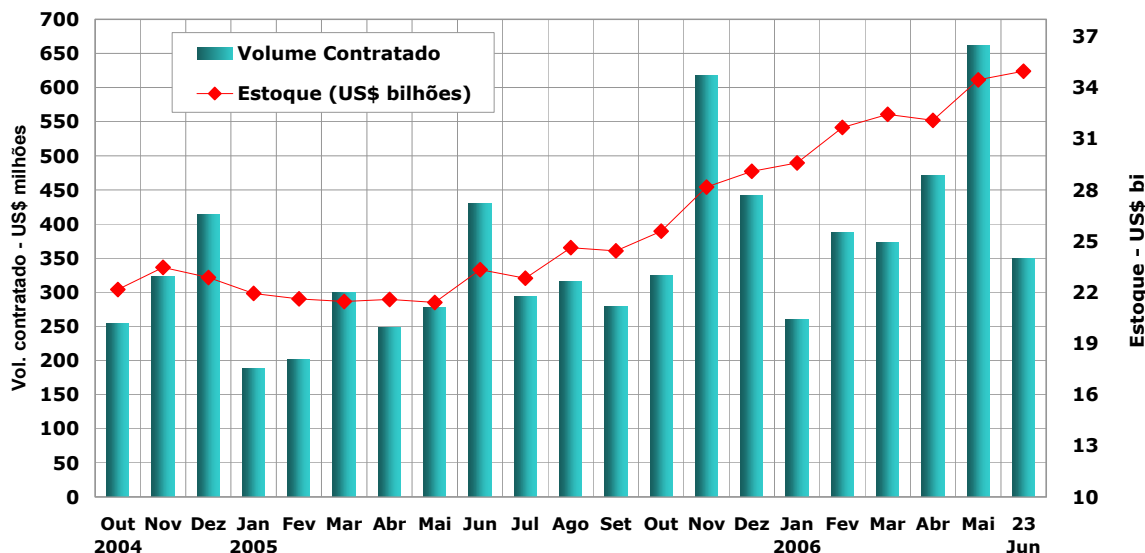
Gráfico 1
Curva de juros



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

Até o dia 23 de junho, a média diária contratada de *swaps* e NDF na Cetip alcançou US\$350,0 milhões, 47,2% inferior à média registrada no mês de maio. Já o estoque desses contratos elevou-se, passando de US\$34,5 bilhões, no final de maio, para US\$35,0 bilhões. No ano, o estoque aumentou US\$5,9 bilhões, o que equivale a uma variação de 20,2%.

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
1/7/06	-	-	-	1	-	1
3/7/06	-	-	-	-	-323	-323
15/7/06	-	-	-	12	-	12
16/7/06	-	36	-	-	-	36
1/8/06	-	-	-	1	-1.390	-1.389
15/8/06	-	-	-	15	-	15
1/9/06	-	-	-	0	-1.595	-1.595
15/9/06	-	-	15	14	-	29
20/9/06	-	1.187	-	-	-1.287	-100
1/10/06	-	-	-	1	-	1
2/10/06	-	-	-	-	-1.578	-1.578
12/10/06	1.718	-	-	-	-	1.718
13/10/06	-	-	-	-	-1.808	-1.808
15/10/06	-	-	136	33	-	169
1/11/06	-	-	-	1	-1.365	-1.364
15/11/06	-	-	-	13	-	13
16/11/06	1.300	-	-	-	-1.321	-20
1/12/06	-	-	-	1	-155	-154
15/12/06	-	-	-	13	-	13
1/1/07	-	-	-	1	-	1
2/1/07	-	-	-	-	-1.658	-1.658
15/1/07	-	-	-	11	-	11
16/1/07	-	36	-	-	-	36
17/1/07	-	-	-	-	-5	-5
1/2/07	-	-	-	1	-	1
15/2/07	-	-	-	11	-	11
1/3/07	-	-	-	0	-	0
15/3/07	-	-	15	12	-	27
Até Mar/07	3.018	1.258	166	141	-12.482	-7.899
Após Mar/07	-	698	8.681	787	-5.929	4.237
Total	3.018	1.956	8.847	928	-18.411	-3.662

¹ Valor total dos títulos e dos swaps.

Data de referência: 23/6/06