

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 6 a 10/11/06

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 7 de novembro, o Tesouro Nacional realizou a primeira etapa da oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Nessa etapa, com liquidação em moeda corrente, foram ofertados até 1 milhão de títulos de vencimentos em 2009, 2011 e 2015 (grupo I), e até 1 milhão de títulos de vencimentos em 2024, 2035 e 2045 (grupo II). A colocação foi integral para o grupo I e parcial para o grupo II, totalizando volume financeiro de R\$1,6 bilhão e R\$394,8 milhões, respectivamente. A segunda etapa do leilão, liquidada mediante a entrega de outros títulos do Tesouro, foi realizada no dia seguinte. Da oferta de até 1,5 milhão de títulos para cada grupo, foram colocados 2.529.902 títulos, correspondendo a aproximadamente R\$3,6 bilhões.

Na quinta-feira, dia 9 de novembro, 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 2 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2007 e de 3 milhões de vencimento em 1/7/2008. A colocação foi integral para os dois vencimentos. O volume financeiro totalizou R\$4,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2007 foi colocada à taxa média de 13,11% (máxima de 13,12%) e a de vencimento em 2008 à taxa média de 13,10% (máxima de 13,11%).

A oferta de NTN-F foi de 2 milhões de títulos de vencimento em 2010, de 500 mil títulos de vencimento em 2012 e de 300 mil títulos de vencimento em 2014, com colocação integral para o primeiro vencimento e parcial para os demais. O volume financeiro alcançou R\$2,6 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média e máxima de 13,40%, a de vencimento em 2012 à taxa média de 13,65% (máxima de 13,67%) e a de vencimento em 2014 à taxa média e máxima de 13,75%.

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.) ¹¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/11/09	Até 1.000.000	553.050	8,75	853,0	8.70/75
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/11/09	82.949	62.098	8,75	95,8	-
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/11	Até 1.000.000	323.700	8,73	485,3	8.70/75
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/11	48.547	14.432	8,73	21,6	-
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/15	Até 1.000.000	123.250	8,57	174,5	8.55/60
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/15	18.483	9.809	8,57	13,9	-
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/8/24	Até 1.000.000	5.250	8,10	7,0	8.05/15
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/35	Até 1.000.000	170.950	8,02	222,5	7.95/8.05
7/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/45	Até 1.000.000	128.300	7,95	165,3	7.85/95
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/11/09	Até 1.500.000	933.649	-	1.440,0	-
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/5/11	Até 1.500.000	108.410	-	162,5	-
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/5/15	Até 1.500.000	457.940	-	648,3	-
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/8/24	Até 1.500.000	412.961	-	546,8	-
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/5/35	Até 1.500.000	606.859	-	790,0	-
8/11/06	9/11/06	NTN-B(CETIP) ¹³	15/5/45	Até 1.500.000	10.083	-	13,0	-
9/11/06	10/11/06	LTN	1/7/07	2.000.000	2.000.000	13,11	1.851,3	13,11/12
9/11/06	10/11/06	LTN	1/7/07	300.000	-	13,11	-	-
9/11/06	10/11/06	LTN	1/7/08	3.000.000	3.000.000	13,10	2.458,9	13,11/12
9/11/06	10/11/06	LTN	1/7/08	450.000	351.261	13,10	287,9	-
9/11/06	10/11/06	NTNF	1/1/10	2.000.000	2.000.000	13,40	1.911,1	13,40/45
9/11/06	10/11/06	NTNF	1/1/10	300.000	235.000	13,40	224,6	-
9/11/06	10/11/06	NTNF	1/1/12	500.000	370.000	13,65	337,1	13,63/68
9/11/06	10/11/06	NTNF	1/1/14	300.000	103.000	13,75	90,3	13,75/80

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹² Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ¹³ A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Leilões de Troca

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de LTN e LFT na quarta-feira, 8 de novembro. No leilão de LTN foram ofertados títulos de vencimentos em 1/4/07 e 1/10/07 e aceitos em pagamento LFT de vários vencimentos em 2006 e LTN de vencimento em 1/1/07, gerando volume financeiro total de R\$1,6 bilhão. No leilão de LFT foram ofertados títulos de vencimento em 17/3/2010 e 7/3/2012, em cujo pagamento foram aceitas LFT de vários vencimentos em 2006, totalizando volume financeiro de R\$3 bilhões.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais^{1/}

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹²	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹³
8/11/06	10/11/06	LTN	1/4/07	1.500.000	725.000	13,28	691,4	13,27/28
8/11/06	10/11/06	LTN	1/10/07	1.500.000	997.000	13,04	895,0	13,04/05
8/11/06	10/11/06	LFT	17/3/10	Até 1.500.000	776.696	-	2.262,7	-
8/11/06	10/11/06	LFT	7/3/12	Até 1.500.000	261.400	-	761,5	-

^{1/} A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ¹² Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹³ Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 6 e 10 de novembro:

Tabela 3
Leilão de compra 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
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/07	Até 65.000	10.000	8,35	16,4	8.45/50
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/8/08	Até 82.000	3.232	8,68	5,1	8.65/70
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/09	Até 272.000	-	-	-	8.70/75
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/8/10	Até 238.000	880	8,70	1,3	8.70/75
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/11	Até 107.000	-	-	-	8.70/75
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/15	Até 94.000	1.000	8,62	1,4	8.57/62
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/8/24	Até 50.000	-	-	-	8.10/15
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/35	Até 12.000	-	-	-	8.00/05
8/11/06	9/11/06	NTNB	15/5/45	Até 85.000	-	-	-	7.95/8.00
8/11/06	9/11/06	NTNB-cupom	15/2/07	Até 371.000	-	-	-	s/ consenso
8/11/06	9/11/06	NTNB-cupom	15/5/07	Até 638.000	-	-	-	s/ consenso

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.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de novembro 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_Novembro_2006.pdf

Mercado Secundário

Na semana de 6 a 10 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 2,9% em relação à semana anterior, totalizando R\$13,9 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$5,7 bilhões, 26,4% inferior ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 41,0% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT apresentou aumento de 37,0%, registrando R\$6,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) ficaram praticamente inalteradas, registrando volume diário médio de R\$2,1 bilhões.

Tabela 4
Mercado secundário de títulos federais

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
30/10/2006	4,62	2,03	0,00	1,49	8,14
31/10/2006	7,08	4,76	0,00	2,30	14,13
1/11/2006	13,77	9,05	0,01	3,31	26,14
3/11/2006	5,41	1,86	0,00	1,37	8,64
Volume Médio	7,72	4,43	0,00	2,12	14,27
Participação relativa	54,1%	31,0%	0,0%	14,8%	100,0%
6/11/2006	2,14	2,07	0,00	0,80	5,01
7/11/2006	4,64	2,65	0,08	0,49	7,86
8/11/2006	7,14	5,14	0,00	2,23	14,50
9/11/2006 *	5,77	8,13	0,00	5,93	19,84
10/11/2006 *	8,72	12,38	0,00	1,01	22,12
Volume Médio	5,68	6,07	0,02	2,09	13,86
Participação relativa	41,0%	43,8%	0,1%	15,1%	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

Na semana de 6 a 10 de novembro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na sexta-feira, através de compromissadas com lastro em LTN, absorveu do mercado R\$1,6 bilhão, à taxa de 13,15%, pelo prazo de sete meses, e R\$570 milhões, à taxa de 13,23%, pelo prazo de cinco meses. No período, foi realizada uma operação de nivelamento da liquidez bancária.

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) ¹
6/11/06	1	-	-	-	2.100	13,80	-	2.100
6/11/06 ²	2	-	-	-	17	14,50	-	17
7/11/06	1	-	-	-	2.740	13,80	-	2.740
8/11/06	1	2.974	13,70	-	-	-	-	(2.974)
9/11/06	1	5.563	13,70	-	-	-	-	(5.563)
10/11/06	142	1.600	13,15	-	-	-	-	(1.600)
10/11/06	104	570	13,23	-	-	-	-	(570)
10/11/06	9	18.462	13,70	-	-	-	-	(18.462)

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 os dias 3 e 10 de novembro, as taxas de juros futuros de curto prazo ficaram praticamente estáveis, enquanto que as de prazo superior a 1 ano sofreram elevação.

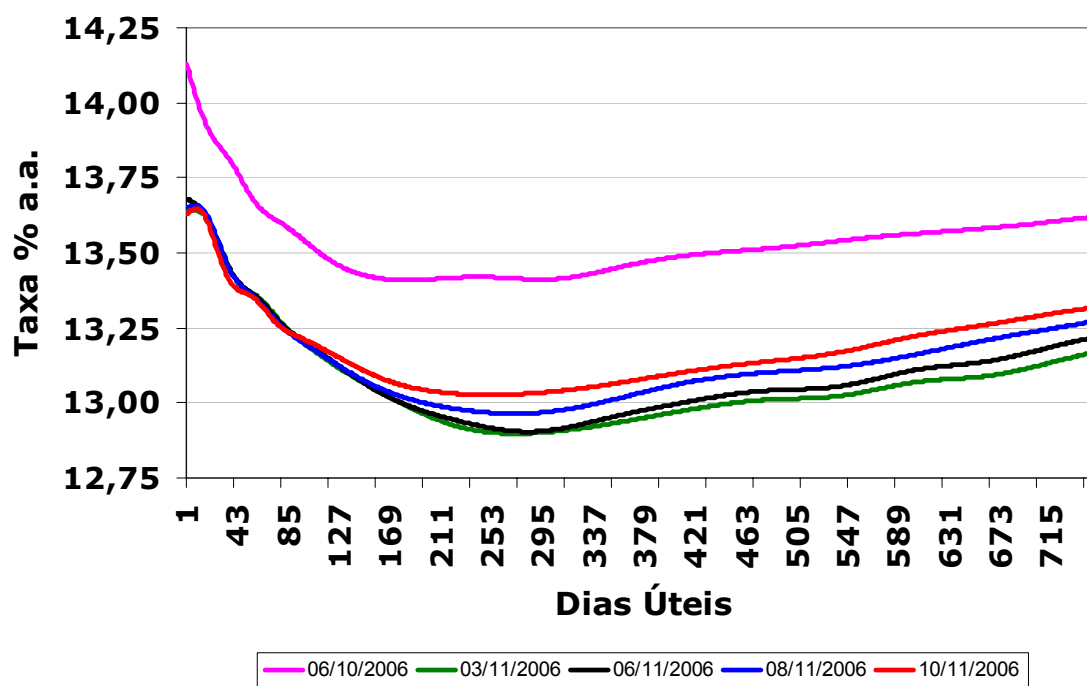
A abertura da curva de juros foi motivada pela cautela dos investidores com a divulgação de indicadores internos de inflação e de atividade econômica e intensificada pela maior exposição a risco prefixado dos participantes do mercado de juros. A reação inicial do mercado internacional ao resultado das eleições nos Estados Unidos contribuiu para a elevação das taxas de juros domésticas.

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

	Data							Var. Semanal
	10/10/2006	03/11/2006	06/11/2006	07/11/2006	08/11/2006	09/11/2006	10/11/2006	
1 mês	13,83%	13,59%	13,57%	13,57%	13,56%	13,53%	13,53%	-0,06 p.p.
3 meses	13,62%	13,35%	13,34%	13,34%	13,33%	13,34%	13,32%	-0,03 p.p.
6 meses	13,40%	13,12%	13,11%	13,10%	13,12%	13,15%	13,15%	0,03 p.p.
1 ano	13,31%	12,91%	12,92%	12,93%	12,98%	13,00%	13,03%	0,12 p.p.
2 anos	13,38%	13,01%	13,05%	13,04%	13,11%	13,13%	13,15%	0,14 p.p.
3 anos	13,52%	13,16%	13,21%	13,19%	13,27%	13,33%	13,31%	0,15 p.p.

Fonte: BM&F.

Gráfico 1
Curva de juros



Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos 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> <Transferência de arquivos> <Cronograma de vencimento>, ou, ainda, diretamente em <http://www.bcb.gov.br/?SELICTITCRONO>

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 7
Títulos e swaps cambiais - Valores totais¹
(Cronograma dos vencimentos – US\$ milhões)

Vencimento	NBCE	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/11/06	-	-	-	15	-	15
16/11/06	1.300	-	-	-	-1.321	-20
1/12/06	-	-	-	1	-970	-969
15/12/06	-	-	-	14	-	14
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	-815	-814
15/2/07	-	-	-	11	-	11
1/3/07	-	-	-	0	-	0
15/3/07	-	-	15	13	-	28
1/4/07	-	-	-	1	-	1
2/4/07	-	-	-	-	-1.305	-1.305
15/4/07	-	-	136	31	-	167
1/5/07	-	-	-	1	-	1
2/5/07	-	-	-	-	-840	-840
15/5/07	-	-	-	14	-	14
1/6/07	-	-	-	1	-	1
15/6/07	-	-	-	12	-	12
1/7/07	-	-	-	1	-	1
2/7/07	-	-	-	-	-1.524	-1.524
15/7/07	-	-	-	9	-	9
16/7/07	-	36	-	-	-	36
1/8/07	-	-	-	1	-	1
15/8/07	-	-	-	10	-	10
Até Ago/07	1.300	71	151	147	-8.437	-6.768
Após Ago/07	-	663	8.545	770	-5.745	4.232
Total	1.300	734	8.695	916	-14.182	-2.536

¹ Valor total dos títulos e dos swaps.

Data de referência: 10/11/06