

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 9/7/07 a 13/7/07

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 10 de julho, 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, 2012 e 2017. A colocação foi parcial e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$1,5 bilhão. A segunda etapa do leilão, liquidada mediante a entrega de outros títulos do Tesouro, foi realizada no dia seguinte. A oferta de até 2 milhões de títulos foi colocada integralmente, correspondendo a aproximadamente R\$3,3 bilhões.

Na quinta-feira, dia 12 de julho, 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 500 mil títulos de vencimento em 1/4/2008 e de 2,5 milhões de vencimento em 1/10/2009. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$2,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2008 foi colocada à taxa média de 10,86% (máxima de 10,87%) e a de vencimento em 2009 à taxa média de 10,67% (máxima de 10,68%).

A oferta de NTN-F foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2011, de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2017, com colocação parcial para o segundo vencimento e integral para os demais. O volume financeiro alcançou R\$1,9 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 10,73% (máxima de 10,74%), a de vencimento em 2013 à taxa média de 10,70% (máxima de 10,72%) e a de vencimento em 2017 à taxa média e máxima de 10,59%.

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
10/7/07	11/7/07	NTNB	15/11/09	Até 1.000.000	255.800	6,55	421,8	6.55/60
10/7/07	11/7/07	NTNB	15/8/12	Até 1.000.000	256.150	6,63	422,5	6.60/65
10/7/07	11/7/07	NTNB	15/5/17	Até 1.000.000	373.150	6,39	606,2	6.38/43
11/7/07	12/7/07	NTNB(CETIP)	15/11/09	Até 2.000.000	22.351	-	36,9	-
11/7/07	12/7/07	NTNB(CETIP)	15/8/12	Até 2.000.000	1.921.896	-	3.165,0	-
11/7/07	12/7/07	NTNB(CETIP)	15/5/17	Até 2.000.000	55.752	-	90,3	-
12/7/07	13/7/07	LTN	1/4/08	500.000	500.000	10,86	464,9	10,87/88
12/7/07	13/7/07	LTN	1/4/08	74.996	20.778	10,86	19,3	-
12/7/07	13/7/07	LTN	1/10/09	2.500.000	2.500.000	10,67	1.997,2	10,68/69
12/7/07	13/7/07	LTN	1/10/09	374.992	36.700	10,67	29,3	-
12/7/07	13/7/07	NTNF	1/1/11	1.000.000	1.000.000	10,73	984,1	10,73/75
12/7/07	13/7/07	NTNF	1/1/11	149.994	7.500	10,73	7,4	-
12/7/07	13/7/07	NTNF	1/1/13	500.000	460.000	10,70	449,5	10,70/72
12/7/07	13/7/07	NTNF	1/1/17	500.000	500.000	10,59	485,6	10,65/67
12/7/07	13/7/07	NTNF	1/1/17	29.997	2.740	10,59	2,7	-

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; ³ 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 oferta pública de LTN na quarta-feira, 11 de julho. No leilão foram ofertados títulos de vencimentos em 1/4/2008 e 1/10/2008 e aceitos em pagamento LTN de vencimentos em 1/10/2007, gerando volume financeiro total de R\$1,1 bilhão.

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.) ^{2/}	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ^{3/}
11/7/07	13/7/07	LTN	1/4/08	1.000.000	1.000.000	10,96	929,2	10,96/97
11/7/07	13/7/07	LTN	1/10/08	1.000.000	150.000	10,76	132,5	10,76/77

^{1/}A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ^{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.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de julho de 2007, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2007/Cronograma_Julho_2007.pdf

Mercado Secundário

Na semana de 9 a 13 de julho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 24,9% em relação à semana anterior, totalizando R\$9,8 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$5,8 bilhões, apresentando redução de 26,8% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 59,5% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2,8 bilhões, na semana anterior, para R\$1,2 bilhão. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$2,7 bilhões, ante R\$2,2 bilhões na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
2/07/2007	5,61	4,57	1,31	11,49
3/07/2007	8,90	1,36	1,85	12,11
4/07/2007	9,11	1,27	2,28	12,65
5/07/2007	6,83	1,24	2,96	11,03
6/07/2007	9,38	5,75	2,79	17,92
Volume Médio	7,96	2,84	2,24	13,04
Participação relativa	61,1%	21,8%	17,2%	100,0%
9/07/2007	2,67	0,51	1,46	4,64
10/07/2007	0,59	1,42	0,45	2,46
11/07/2007	4,28	1,30	2,04	7,62
12/7/2007 *	7,34	1,46	7,66	16,46
13/7/2007 *	14,27	1,45	2,05	17,77
Volume Médio	5,83	1,23	2,73	9,79
Participação relativa	59,5%	12,6%	27,9%	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; (3) Inclui as operações cursadas na Câmara de Ativos BM&F. (*) Dados preliminares.

Atuação do Banco Central

No período de 9 a 13 de julho, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, retirou do mercado R\$ 1,8 bilhão à taxa de 11,03% pelo prazo de sete meses e, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-F e NTN-B, retirou R\$ 2 bilhões à taxa de 11,20% pelo prazo de cinco meses. No período, foi realizada uma operação de nivelamento da liquidez.

Tabela 4
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
9/7/07	1	25.591	11,95	-	-	-	-	(25.591)
10/7/07	1	25.212	11,95	-	-	-	-	(25.212)
11/7/07	1	20.209	11,95	-	-	-	-	(20.209)
11/7/07 ²	2	64	11,15	-	-	-	-	(64)
12/7/07	1	21.035	11,95	-	-	-	-	(21.035)
13/7/07	1	22.536	11,95	15	-	-	-	(22.536)
13/7/07	142	1.800	11,03	-	-	-	-	(1.800)
13/7/07	101	2.000	11,20	12,5	-	-	-	(2.000)

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

No período de 10 a 13 de julho, a curva de juros apresentou leve recuo em relação ao encerramento da semana anterior.

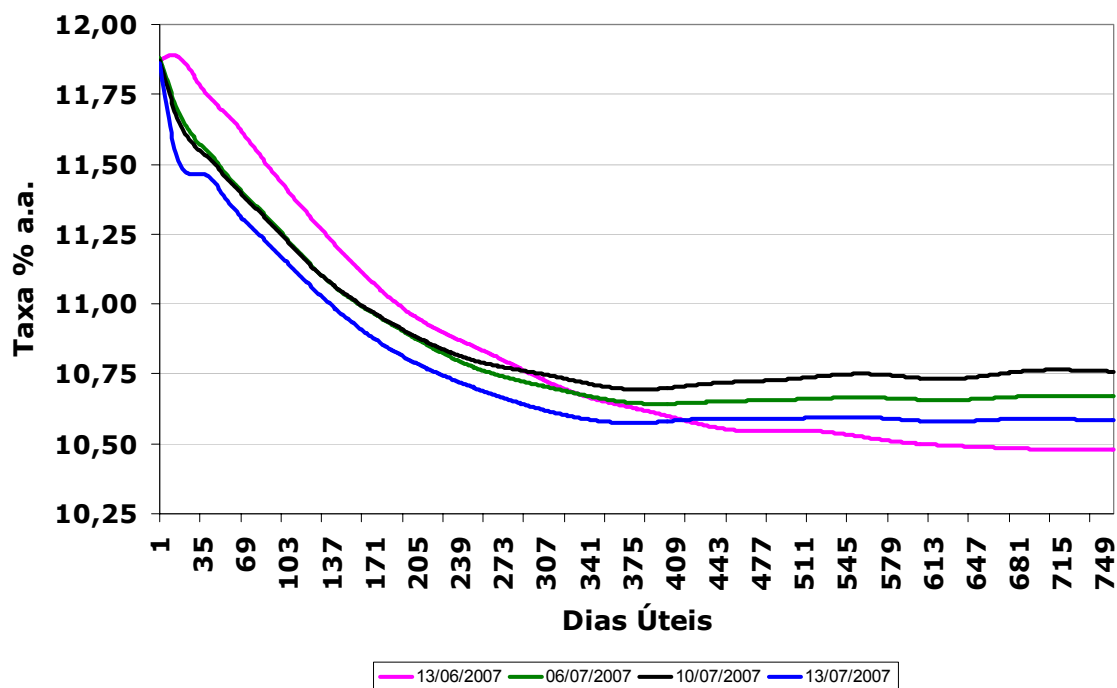
As taxas de juros futuros de médio e longo prazo iniciaram a semana em alta, após o feriado de 9 de julho em São Paulo, influenciadas pela continuidade dos temores relacionados aos problemas no mercado de crédito hipotecário de alto risco dos EUA, que motivaram perdas nas bolsas e redução nos juros dos títulos do governo norte-americano. A partir de quarta-feira, porém, a curva de juros retomou sua trajetória de queda, em virtude da recuperação das bolsas internacionais, da divulgação de índices de inflação domésticos abaixo da mediana das projeções e da desvalorização do dólar frente ao real.

Tabela 5
Taxa de juros
(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data						Var. Semanal
	13/6/2007	6/7/2007	10/7/2007	11/7/2007	12/7/2007	13/7/2007	
1 mês	11,81%	11,63%	11,60%	11,56%	11,53%	11,50%	-0,13 p.p.
3 meses	11,63%	11,41%	11,40%	11,36%	11,33%	11,32%	-0,09 p.p.
6 meses	11,26%	11,13%	11,12%	11,10%	11,05%	11,05%	-0,08 p.p.
1 ano	10,85%	10,78%	10,80%	10,78%	10,72%	10,71%	-0,07 p.p.
2 anos	10,55%	10,66%	10,73%	10,69%	10,63%	10,59%	-0,07 p.p.
3 anos	10,48%	10,67%	10,76%	10,70%	10,63%	10,59%	-0,08 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 e títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 6
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

Vencimento	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/7/2007	0	0	15	0	15
16/7/2007	36	0	0	0	36
1/8/2007	0	0	1	0	1
15/8/2007	0	0	15	0	15
1/9/2007	0	0	0	0	0
3/9/2007	0	0	0	-640	-640
15/9/2007	0	15	15	0	30
1/10/2007	0	0	1	-2.190	-2.189
15/10/2007	0	136	28	0	163
1/11/2007	0	0	1	-2.523	-2.522
15/11/2007	0	0	16	0	16
1/12/2007	0	0	1	0	1
3/12/2007	0	0	0	-1.708	-1.708
15/12/2007	0	0	14	0	14
1/1/2008	0	0	1	0	1
2/1/2008	0	0	0	-1.470	-1.470
15/1/2008	0	0	12	0	12
16/1/2008	36	0	0	0	36
1/2/2008	0	0	1	-1.980	-1.979
15/2/2008	0	0	12	0	12
1/3/2008	0	0	0	0	0
15/3/2008	0	14	14	0	28
1/4/2008	0	0	1	-908	-907
15/4/2008	0	135	26	0	161
Até Abr/08	71	300	172	-11.418	-10.875
Após Abr/08	627	8.245	763	-11.843	-2.207
Total	698	8.545	935	-23.260	-13.082

\1 Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 13/07/07