

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 11/2/08 a 15/2/08

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 12 de fevereiro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 2 milhões de títulos do grupo I, vencimentos em 2011, 2013 e 2017, e até 500 mil títulos do grupo II, vencimentos em 2024, 2035 e 2045. A colocação foi integral para o primeiro grupo e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$3,5 bilhões e R\$302 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, dia 14 de fevereiro, 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 milhão de títulos de vencimento em 1/10/2008 e de 4 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2010. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$4,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2008 foi colocada à taxa média de 11,47% (máxima de 11,48%) e a de vencimento em 2010 à taxa média de 12,40% (máxima de 12,42%).

A oferta de NTN-F foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2012 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$1,4 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média e máxima de 12,56% e a de vencimento em 2017 à taxa média de 12,62% (máxima de 12,63%).

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 |
|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|---------------------|--|
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/11 | Até 2.000.000 | - | - | - | 7.62/64 |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/13 | Até 2.000.000 | 901.650 | 7,57 | 1.457,9 | 7.57/59 |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/13 | 135.242 | 80.993 | 7,57 | 131,0 | - |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/17 | Até 2.000.000 | 1.098.350 | 7,39 | 1.730,3 | 7.38/40 |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/17 | 164.749 | 92.865 | 7,39 | 146,3 | - |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/8/24 | Até 500.000 | 70.400 | 6,89 | 113,3 | 6.85/87 |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/35 | Até 500.000 | 25.550 | 6,70 | 40,5 | 6.69/71 |
| 12/2/08 | 13/2/08 | NTNB | 15/5/45 | Até 500.000 | 92.850 | 6,58 | 148,2 | 6.55/57 |
| 14/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/10/08 | 1.000.000 | 1.000.000 | 11,47 | 933,8 | 11,505/515 |
| 14/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/10/08 | 150.000 | 90.000 | 11,47 | 84,0 | - |
| 14/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/1/10 | 4.000.000 | 4.000.000 | 12,40 | 3.210,3 | 12,425/435 |
| 14/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/1/10 | 599.999 | - | 12,40 | - | - |
| 14/2/08 | 15/2/08 | NTNF | 1/1/12 | 1.000.000 | 1.000.000 | 12,56 | 938,7 | 12,59/61 |
| 14/2/08 | 15/2/08 | NTNF | 1/1/12 | 75.000 | - | 12,56 | - | - |
| 14/2/08 | 15/2/08 | NTNF | 1/1/17 | 500.000 | 500.000 | 12,62 | 440,3 | 12,64/66 |
| 14/2/08 | 15/2/08 | NTNF | 1/1/17 | 75.000 | 30.000 | 12,62 | 26,4 | - |

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 Troca

O Tesouro Nacional realizou oferta pública de LTN na quarta-feira, 13 de fevereiro. No leilão foram ofertados títulos de vencimentos em 1/10/2008 e 1/4/2009 e dados em pagamento LTN de vencimentos em 1/4/2008, gerando volume financeiro total de R\$2,7 bilhões.

Ainda no dia 13 de fevereiro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B para os mesmos prazos dos leilões tradicionais ocorridos no dia anterior, com vencimentos em 2009, 2012 e 2017 para o grupo I e em 2024, 2035 e 2045 para o grupo II. Da oferta de até 2 milhões de títulos para o grupo I e de até 1 milhão de títulos para o grupo II, foram colocados 407.965 títulos, correspondendo a aproximadamente R\$663,3 milhões.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais

| 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 |
|----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|---|
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/5/11 | Até 2.000.000 | 155.456 | - | 256,8 | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/5/13 | Até 2.000.000 | 177.017 | - | 286,1 | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/5/17 | Até 2.000.000 | 10.817 | - | 17,0 | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/8/24 | Até 1.000.000 | 31.037 | - | 50,0 | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/5/35 | Até 1.000.000 | 31.877 | - | 50,5 | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB(CETIP) ³ | 15/5/45 | Até 1.000.000 | 1.761 | - | 2,8 | - |
| 13/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/10/08 | 1.500.000 | 1.500.000 | 11,52 | 1.400,3 | 11,54/55 |
| 13/2/08 | 15/2/08 | LTN | 1/4/09 | 1.500.000 | 1.500.000 | 11,97 | 1.320,0 | 11,97/98 |

¹A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ²Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ³Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ⁴A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 11 e 15 de fevereiro:

Tabela 3
Leilões de compra 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 |
|----------------|-----------------|--------|-----------------|-----------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|---|
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB | 15/8/24 | Até 92.000 | - | - | - | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB | 15/5/35 | Até 74.000 | - | - | - | - |
| 13/2/08 | 14/2/08 | NTNB | 15/5/45 | Até 159.000 | - | - | - | - |

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.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de fevereiro de 2008, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2008/Cronograma_Fevereiro_2008.pdf

Mercado Secundário

No período de 11 a 15 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou aumento de 114% em relação à semana anterior, totalizando R\$12,4 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,1 bilhões, apresentando aumento de 83,6% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 48,7% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2,1 bilhões, na semana anterior, para R\$2,5 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$3,9 bilhões, ante R\$0,4 bilhão registrado na semana anterior.

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

| | LTN e NTN-F | LFT | Índices de preços | Total |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
| 6/02/2008 | 2,15 | 2,12 | 0,40 | 4,66 |
| 7/02/2008 | 3,84 | 2,10 | 0,54 | 6,48 |
| 8/02/2008 | 3,92 | 2,00 | 0,36 | 6,28 |
| Volume Médio | 3,30 | 2,07 | 0,43 | 5,81 |
| Participação relativa | 56,9% | 35,7% | 7,4% | 100,0% |
| 11/02/2008 | 3,04 | 2,79 | 1,52 | 7,34 |
| 12/02/2008 | 3,02 | 1,73 | 2,17 | 6,93 |
| 13/02/2008 | 4,25 | 2,29 | 6,22 | 12,77 |
| 14/2/2008 * | 4,88 | 2,03 | 3,27 | 10,18 |
| 15/2/2008 * | 15,12 | 3,68 | 6,20 | 25,00 |
| Volume Médio | 6,06 | 2,50 | 3,88 | 12,44 |
| Participação relativa | 48,7% | 20,1% | 31,2% | 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 11 a 15 de fevereiro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na sexta-feira, excepcionalmente, retirou R\$ 21,2 bi por 14 dias úteis à taxa de 11,20%. Também na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, retirou do mercado R\$1,8 bilhão à taxa de 11,55% pelo prazo de sete meses e por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F, retirou R\$2,5 bilhões à taxa de 11,40% por cinco meses. No período, foram realizadas duas operações de nivelamento da liquidez.

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 |
|----------------------|--------------|-----------------------|---------------|-----------|----------------------|---------------|-----------|------------------------------------|
| 11/2/08 | 1 | 24.330 | 11,20 | - | - | - | - | (24.330) |
| 11/2/08 ² | 2 | - | - | - | 940 | 12,00 | - | 940 |
| 12/2/08 | 1 | 14.110 | 11,20 | - | - | - | - | (14.110) |
| 12/2/08 ² | 2 | 350 | 10,40 | - | - | - | - | (350) |
| 13/2/08 | 1 | 11.714 | 11,20 | 10 | - | - | - | (11.714) |
| 14/2/08 | 1 | 13.039 | 11,20 | 20 | - | - | - | (13.039) |
| 15/2/08 | 14 | 21.170 | 11,20 | - | - | - | - | (21.170) |
| 15/2/08 | 1 | 11.801 | 11,19 | - | - | - | - | (11.801) |
| 15/2/08 | 146 | 1.799 | 11,55 | - | - | - | - | (1.799) |
| 15/2/08 | 101 | 2.511 | 11,40 | - | - | - | - | (2.511) |

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 11 a 15 de fevereiro, as taxas de juros futuros até 3 meses apresentaram estabilidade, enquanto as taxas a partir de 6 meses registraram redução.

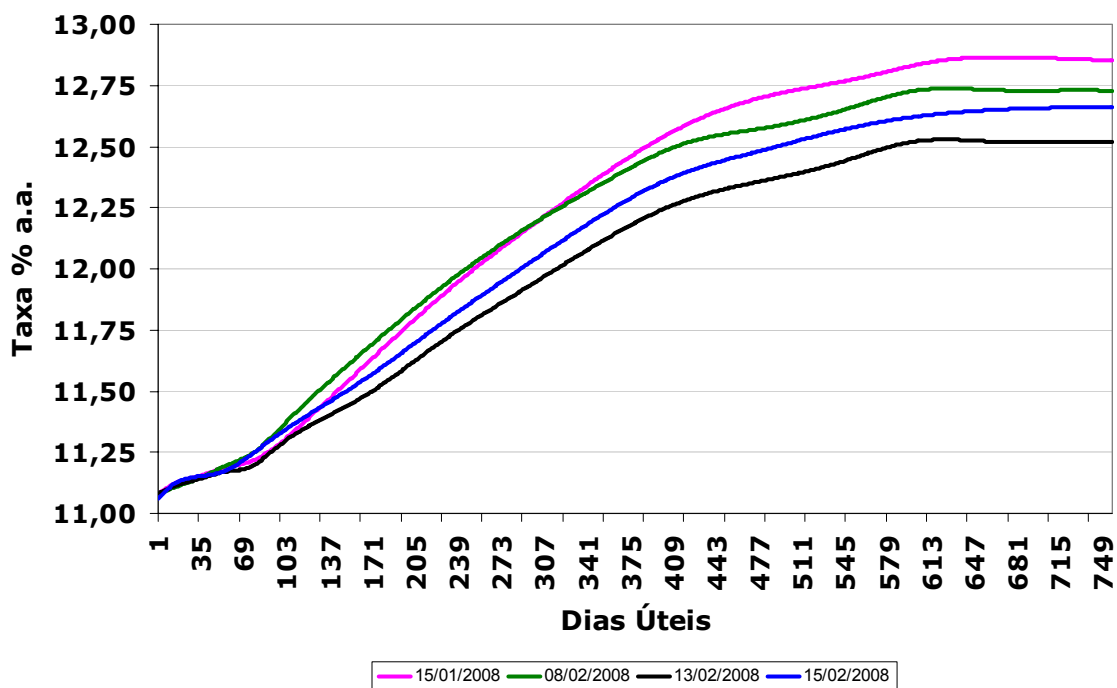
O movimento de recuo das taxas de juros verificado no final da semana anterior teve continuidade no início desta semana. Até a quarta-feira, dia 13, a curva de juros cedeu, em decorrência do bom desempenho dos ativos externos e da perspectiva de desaceleração da inflação, alimentada pela divulgação de indicadores de preços (IPC, IGP-M e IPCA) abaixo da mediana das estimativas de mercado. Entretanto, a partir da quinta-feira, dia 14, as taxas de juros futuros sofreram correção, revertendo parte da queda dos últimos dias, após o discurso do presidente do Federal Reserve ter reavivado temores com relação à desaceleração da economia dos EUA. A divulgação de índices de atividade norte-americanos considerados fracos e de notícias desfavoráveis relativas à crise no mercado *subprime* também contribuiu para a piora do cenário externo e, por conseguinte, para a elevação das taxas domésticas.

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

| | Data | | | | | | | Var. Semanal |
|---------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| | 15/1/2008 | 8/2/2008 | 11/2/2008 | 12/2/2008 | 13/2/2008 | 14/2/2008 | 15/2/2008 | |
| 1 mês | 11,14% | 11,13% | 11,13% | 11,14% | 11,13% | 11,13% | 11,14% | 0,01 p.p. |
| 3 meses | 11,20% | 11,21% | 11,20% | 11,20% | 11,18% | 11,19% | 11,20% | -0,01 p.p. |
| 6 meses | 11,43% | 11,51% | 11,50% | 11,47% | 11,38% | 11,39% | 11,44% | -0,07 p.p. |
| 1 ano | 12,00% | 12,03% | 11,99% | 11,93% | 11,80% | 11,81% | 11,88% | -0,15 p.p. |
| 2 anos | 12,72% | 12,60% | 12,52% | 12,46% | 12,38% | 12,41% | 12,51% | -0,09 p.p. |
| 3 anos | 12,85% | 12,73% | 12,65% | 12,61% | 12,52% | 12,59% | 12,66% | -0,07 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> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 7
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

| | NTN-D | NTN-A | Outros | Swap | Total Geral |
|--------------------|------------|--------------|------------|----------------|----------------|
| 1/3/2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3/3/2008 | 0 | 0 | 0 | -1.630 | -1.630 |
| 15/3/2008 | 0 | 14 | 17 | 0 | 31 |
| 1/4/2008 | 0 | 0 | 1 | -2.040 | -2.039 |
| 15/4/2008 | 0 | 135 | 27 | 0 | 163 |
| 1/5/2008 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| 2/5/2008 | 0 | 0 | 0 | -1.805 | -1.805 |
| 15/5/2008 | 0 | 0 | 16 | 0 | 16 |
| 1/6/2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2/6/2008 | 0 | 0 | 0 | -2.375 | -2.375 |
| 15/6/2008 | 0 | 0 | 14 | 0 | 14 |
| 1/7/2008 | 0 | 0 | 1 | -1.835 | -1.834 |
| 15/7/2008 | 0 | 0 | 13 | 0 | 13 |
| 16/7/2008 | 627 | 0 | 0 | 90 | 717 |
| 1/8/2008 | 0 | 0 | 0 | -1.360 | -1.360 |
| 15/8/2008 | 0 | 0 | 13 | 0 | 13 |
| 1/9/2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 15/9/2008 | 0 | 14 | 16 | 78 | 107 |
| 1/10/2008 | 0 | 0 | 0 | -2.023 | -2.022 |
| 15/10/2008 | 0 | 135 | 25 | 0 | 160 |
| 1/11/2008 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| 3/11/2008 | 0 | 0 | 0 | -1.090 | -1.090 |
| 15/11/2008 | 0 | 0 | 15 | 0 | 15 |
| Até Nov/08 | 627 | 298 | 162 | -13.990 | -12.903 |
| Após Nov/08 | 0 | 8.096 | 750 | -9.038 | -191 |
| Total | 627 | 8.394 | 912 | -23.028 | -13.094 |

¹ Valor total dos títulos e dos *swaps*;

Data de referência: 15/2/08