

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 25/2/08 a 29/2/08

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 26 de fevereiro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 750 mil títulos de vencimentos em 2011, 2013 e 2017. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro de R\$1,2 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, dia 28 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 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2010. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$3,8 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2008 foi colocada à taxa média de 11,55% (máxima de 11,56%) e a de vencimento em 2010 à taxa média de 12,44% (máxima de 12,45%).

A oferta de NTN-F foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2012 e de 750 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$1,1 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média de 12,46% (máxima de 12,47%) e a de vencimento em 2017 à taxa média de 12,41% (máxima de 12,43%).

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
26/2/08	27/2/08	NTNB	15/5/11	Até 750.000	-	-	-	7.42/47
26/2/08	27/2/08	NTNB	15/5/13	Até 750.000	134.250	7,38	219,8	7.40/45
26/2/08	27/2/08	NTNB	15/5/13	20.131	9.320	7,38	15,3	-
26/2/08	27/2/08	NTNB	15/5/17	Até 750.000	615.750	7,14	990,4	7.12/17
26/2/08	27/2/08	NTNB	15/5/17	92.359	-	7,14	-	-
28/2/08	29/2/08	LTN	1/10/08	1.000.000	1.000.000	11,55	937,4	11,55/56
28/2/08	29/2/08	LTN	1/10/08	150.000	26.250	11,55	24,6	-
28/2/08	29/2/08	LTN	1/1/10	3.500.000	3.500.000	12,44	2.820,2	12,45/46
28/2/08	29/2/08	LTN	1/1/10	524.998	300	12,44	0,2	-
28/2/08	29/2/08	NTNF	1/1/12	500.000	500.000	12,46	473,0	12,45/47
28/2/08	29/2/08	NTNF	1/1/12	74.999	-	12,46	-	-
28/2/08	29/2/08	NTNF	1/1/17	750.000	750.000	12,41	670,5	12,40/42
28/2/08	29/2/08	NTNF	1/1/17	112.499	1.500	12,41	1,3	-

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 Troca

O Tesouro Nacional realizou oferta pública de LTN e LFT na quarta-feira, 27 de fevereiro. No leilão de LTN 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\$4,1 bilhões. No leilão de LFT foram ofertados títulos de vencimentos em 7/3/2012 e 7/3/2014 e dados em pagamento LFT de vencimentos em 19/3/2008, 16/4/2008 e 18/6/2008.

Ainda no dia 27 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 2011, 2013 e 2017. Da oferta de até 1,5 milhão de títulos, foram colocados 1.268.080 títulos, correspondendo a aproximadamente R\$2,1 bilhões.

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
27/2/08	28/2/08	NTNB(CETIP) ³	15/5/11	Até 1.500.000	617.789	-	1.032,4	-
27/2/08	28/2/08	NTNB(CETIP) ³	15/5/13	Até 1.500.000	619.350	-	1.017,2	-
27/2/08	28/2/08	NTNB(CETIP) ³	15/5/17	Até 1.500.000	30.941	-	50,0	-
27/2/08	29/2/08	LTN	1/10/08	1.500.000	1.500.000	11,51	1.406,4	11,56/57
27/2/08	29/2/08	LTN	1/4/09	3.000.000	3.000.000	12,02	2.650,6	12,03/04
27/2/08	29/2/08	LFT	7/3/12	Até 2.000.000	-	-	-	-
27/2/08	29/2/08	LFT	7/3/14	Até 2.000.000	2.000.000	-	6.749,9	-

¹¹A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ¹²Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹³Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ¹⁴A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Instrumentos Cambiais

O Banco Central realizou, em 27 de fevereiro, leilão de venda de contratos de *swap* cambial reverso. Nesse leilão foram ofertados contratos de vencimentos em 1/7/2008, 3/11/2008, 1/10/2009 e 1/4/2010. A colocação foi integral para todos os vencimentos, sendo contratado o equivalente a cerca de US\$1,6 bilhão.

Tabela 3
Leilão de venda de contratos de swap cambial

Data do Leilão	Data da Liquid.	Instrumento	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹¹	Financeiro (US\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²
27/2/08	3/3/08	SWAP V	1/7/08	Até 10.800	10.800	4,41	532,3	4.38/42
27/2/08	3/3/08	SWAP V	3/11/08	Até 10.300	10.300	4,34	500,5	4.33/37
27/2/08	3/3/08	SWAP V	1/10/09	Até 4.200	4.200	4,20	196,7	4.20/24
27/2/08	3/3/08	SWAP V	1/4/10	Até 8.800	8.800	4,25	403,2	4.21/25

¹¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹²Taxa 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 março 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_Marco_2008.pdf

Mercado Secundário

No período de 25 a 29 de fevereiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou aumento de 32% em relação à semana anterior, totalizando R\$13,3 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$7,1 bilhões, apresentando aumento de 21,8% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 53,7% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2,6 bilhões na semana anterior para R\$4,3 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1,9 bilhão, ante R\$1,6 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
18/02/2008	4,31	1,66	0,37	6,34
19/02/2008	6,91	2,29	1,59	10,79
20/02/2008	6,29	2,07	1,62	10,00
21/02/2008	6,53	2,20	1,18	9,92
22/02/2008	5,26	4,79	3,31	13,37
Volume Médio	5,86	2,61	1,61	10,08
Participação relativa	58,1%	25,8%	16,0%	100,0%
25/02/2008	5,29	2,01	1,69	8,99
26/02/2008	3,63	2,56	1,36	7,55
27/02/2008	7,47	2,36	2,20	12,02
28/2/2008 *	3,81	2,18	3,35	9,35
29/2/2008 *	15,52	12,32	0,79	28,64
Volume Médio	7,14	4,29	1,88	13,31
Participação relativa	53,7%	32,2%	14,1%	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

No período de 25 a 29 de fevereiro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN e NTN-B, retirou do mercado R\$1,7 bilhão à taxa de 11,57% pelo prazo de sete meses e R\$166 milhões à taxa de 11,35% por cinco meses. No período, não foi realizada operação 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) ¹¹
25/2/08	1	2.495	11,20	-	-	-	-	(2.495)
26/2/08	1	1.025	11,20	-	-	-	-	(1.025)
27/2/08	1	2.762	11,20	-	-	-	-	(2.762)
28/2/08	1	5.414	11,20	-	-	-	-	(5.414)
29/2/08	1	3.329	11,20	30	-	-	-	(3.329)
29/2/08	146	1.670	11,57	-	-	-	-	(1.670)
29/2/08	101	166	11,35	-	-	-	-	(166)

¹¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ¹² Operação de nivelamento de liquidez; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

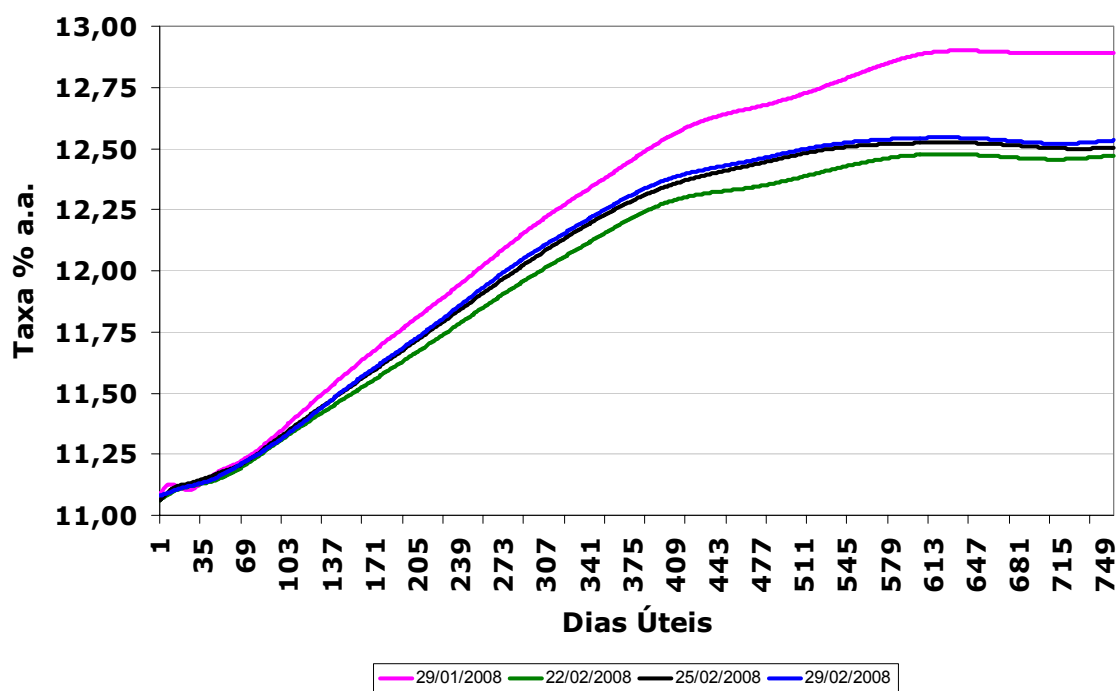
As taxas de juros futuros de curto prazo apresentaram relativa estabilidade, enquanto as taxas de médio e longo prazo sofreram elevação, em relação ao encerramento da semana anterior.

Na segunda-feira, dia 25, o trecho intermediário e longo da curva de juros registrou alta em virtude de um movimento defensivo para a divulgação do IPCA-15 de fevereiro. Apesar do índice ter ficado no teto das estimativas de mercado, os juros futuros recuaram nos dois dias que se seguiram, influenciados principalmente pela valorização do real frente ao dólar. Na quinta-feira, dia, 28, as taxas de médio e longo prazo voltaram a se elevar, acompanhando o desempenho ruim do mercado externo, em função da divulgação de revisão do PIB norte-americano do 4º trimestre inferior ao esperado. No dia seguinte, a alta das taxas no trecho longo da curva se intensificou, devido ao aumento da aversão a risco global após a divulgação de queda expressiva no índice de atividade industrial dos gerentes de compras de Chicago e de novas perdas no setor financeiro.

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

	Data							Var. Semanal
	29/1/2008	22/2/2008	25/2/2008	26/2/2008	27/2/2008	28/2/2008	29/2/2008	
1 mês	11,11%	11,12%	11,13%	11,13%	11,13%	11,11%	11,12%	0,00 p.p.
3 meses	11,21%	11,19%	11,20%	11,20%	11,19%	11,21%	11,20%	0,01 p.p.
6 meses	11,50%	11,43%	11,46%	11,44%	11,43%	11,46%	11,46%	0,03 p.p.
1 ano	12,00%	11,84%	11,90%	11,87%	11,88%	11,91%	11,92%	0,08 p.p.
2 anos	12,70%	12,38%	12,46%	12,43%	12,41%	12,44%	12,48%	0,10 p.p.
3 anos	12,89%	12,47%	12,50%	12,47%	12,45%	12,49%	12,53%	0,06 p.p.

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
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	17	0	17
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	14	0	14
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	26	0	161
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	163	-13.990	-12.901
Após Nov/08	0	8.096	756	-9.038	-186
Total	627	8.394	919	-23.028	-13.087

¹ Valor total dos títulos e dos *swaps*;

Data de referência: 29/2/08