

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 30/3/09 a 3/4/09

Mercado Primário

Na quinta-feira, 2 de abril, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/10/2009 e de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2011. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$1,3 bilhão. A LTN de vencimento em 2009 foi colocada à taxa média e máxima de 9,92% e a de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 10,43% (máxima de 10,44%).

A oferta de NTN-F foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 150 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$587 milhões. A NTN-F de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 11,71% (máxima de 11,75%) e a de vencimento em 2017 foi colocada taxa média de 12,35% (máxima de 12,36%).

No leilão de LFT foram ofertados até 1 milhão de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 7/3/2013 e 7/3/2015. A colocação foi integral e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$3,9 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

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
2/4/09	3/4/09	LFT	7/3/13	Até 1.000.000	740.750	-	2.844,5	-
2/4/09	3/4/09	LFT	7/3/13	37.033	4.129	-	15,9	-
2/4/09	3/4/09	LFT	7/3/15	Até 1.000.000	259.250	-	995,5	-
2/4/09	3/4/09	LFT	7/3/15	12.959	-	-	-	-
2/4/09	3/4/09	LTN	1/10/09	500.000	500.000	9,92	477,3	9,93/94
2/4/09	3/4/09	LTN	1/10/09	99.999	-	9,92	-	-
2/4/09	3/4/09	LTN	1/1/11	1.000.000	1.000.000	10,43	841,6	10,43/44
2/4/09	3/4/09	LTN	1/1/11	199.997	-	10,43	-	-
2/4/09	3/4/09	NTNF	1/1/13	500.000	460.000	11,71	449,7	11,73/78
2/4/09	3/4/09	NTNF	1/1/17	150.000	150.000	12,35	137,4	12,34/39
2/4/09	3/4/09	NTNF	1/1/17	29.999	-	12,35	-	-

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 abril de 2009, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2009/Cronograma_Abril_2009.pdf

Mercado Secundário

No período de 30 de março a 3 de abril, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou baixa de 18,2% em relação à semana anterior, totalizando R\$10,1 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,2 bilhões, apresentando redução de 28,9% em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 61,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT aumentou 8,4% em relação à semana anterior, totalizando R\$2,8 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1 bilhão, ante R\$0,9 bilhão registrado na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
23/03/2009	8,98	1,92	1,70	12,59
24/03/2009	8,68	1,47	1,39	11,54
25/03/2009	11,23	2,08	0,60	13,91
26/03/2009	7,60	2,78	0,72	11,09
27/03/2009	7,31	4,89	0,21	12,41
Volume Médio	8,76	2,63	0,92	12,31
Participação relativa	71,2%	21,3%	7,5%	100,0%
30/03/2009	7,80	3,58	0,56	11,94
31/03/2009	7,14	1,85	0,50	9,49
1/04/2009	3,96	2,71	1,33	8,00
2/4/2009 *	7,35	1,93	2,14	11,41
3/4/2009 *	4,87	4,18	0,44	9,50
Volume Médio	6,23	2,85	0,99	10,07
Participação relativa	61,8%	28,3%	9,9%	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 30 de março a 3 de abril, o Banco Central realizou seis operações compromissadas de curtíssimo prazo. Nos dias 30 de março, 1º e 3 de abril, realizou três operações compromissadas pelos prazos de quatorze, doze e dezessete dias úteis, tomando, respectivamente, R\$5,0 bilhões, R\$8,8 bilhões e R\$47,9 bilhões. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em NTN-B e NTN-F, retirou do mercado R\$535 milhões à taxa de 9,91% pelo prazo de sete meses. Na semana também foram realizadas duas operações de nivelamento da liquidez.

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
30/3/09	14	5.034	11,20	-	-	-	-	(5.034)
30/3/09	1	81.574	11,17	-	-	-	-	(81.574)
31/3/09	1	75.176	11,17	-	-	-	-	(75.176)
31/3/09 ²	2	-	-	-	68	11,95	-	68
1/4/09	12	8.755	11,20	-	-	-	-	(8.755)
1/4/09	1	109.068	11,16	-	-	-	-	(109.068)
1/4/09 ²	2	734	10,35	-	-	-	-	(734)
2/4/09	1	113.359	11,17	-	-	-	-	(113.359)
3/4/09	17	47.900	11,20	-	-	-	-	(47.900)
3/4/09	1	97.208	11,17	10	-	-	-	(97.208)
3/4/09	148	535	9,91	-	-	-	-	(535)

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 30 de março a 3 de abril, as taxas de juros de curto prazo cederam, enquanto as taxas de prazo intermediário e longo apresentaram elevação.

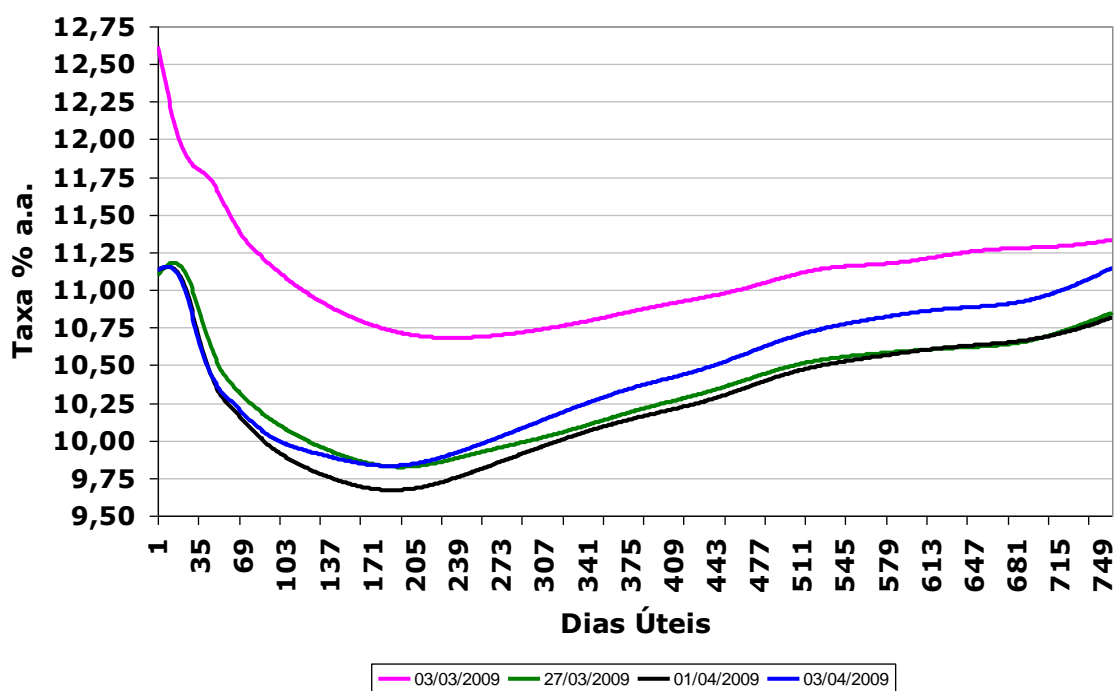
As taxas de juros até 1 ano recuaram no início da semana, influenciadas pela divulgação do Relatório Trimestral de Inflação, pela deflação apurada no IGP-M de março, pela retração nas projeções de inflação na pesquisa Focus e pelo fraco desempenho da produção industrial de fevereiro. Já as taxas a partir de 1 ano subiram nos dois últimos pregões da semana, em consequência do ajuste de exposição ao risco prefixado diante do otimismo com as medidas aprovadas pelos chefes de Estado na reunião do G-20 e da flexibilização nas regras de marcação a mercado de ativos financeiros nos EUA. Convém destacar que, nas últimas duas semanas, o mercado de juros doméstico tem apresentado correlação negativa com o mercado externo, devido à percepção de que uma recuperação mais rápida da atividade econômica externa poderá tornar mais comedido, o ciclo de afrouxamento monetário em curso na economia local.

Tabela 4
Taxa de juros
(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data							Var. Semanal
	3/3/2009	27/3/2009	30/3/2009	31/3/2009	1/4/2009	2/4/2009	3/4/2009	
1 mês	11,91%	11,11%	11,10%	11,08%	11,07%	11,10%	11,09%	-0,02 p.p.
3 meses	11,45%	10,37%	10,30%	10,25%	10,21%	10,26%	10,25%	-0,12 p.p.
6 meses	10,93%	9,98%	9,88%	9,83%	9,80%	9,90%	9,92%	-0,06 p.p.
1 ano	10,70%	9,91%	9,83%	9,79%	9,79%	9,90%	9,95%	0,04 p.p.
2 anos	11,08%	10,48%	10,47%	10,44%	10,43%	10,54%	10,66%	0,18 p.p.
3 anos	11,33%	10,81%	10,85%	10,87%	10,79%	10,97%	11,10%	0,29 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 5
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/4/2009	135	26	0	161
1/5/2009	0	1	0	1
4/5/2009	0	0	5.725	5.725
15/5/2009	0	16	0	16
1/6/2009	0	0	3.380	3.380
15/6/2009	0	15	0	15
1/7/2009	0	1	121	121
15/7/2009	0	12	0	12
1/8/2009	0	0	0	0
15/8/2009	0	13	0	13
1/9/2009	0	0	0	0
15/9/2009	13	15	0	28
1/10/2009	0	0	-105	-105
15/10/2009	134	16	0	150
1/11/2009	0	1	0	1
15/11/2009	0	14	0	14
1/12/2009	0	0	0	0
15/12/2009	0	13	0	13
1/1/2010	0	1	0	1
4/1/2010	0	0	-50	-50
15/1/2010	0	11	0	11
Até Jan/10	282	156	9.071	9.510
Após Jan/10	7.800	606	-1.651	6.756
Total	8.083	762	7.421	16.265

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

3/4/09