

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 31/8/09 a 4/9/09

### Mercado Primário

Na quinta-feira, 3 de setembro, 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 300 mil títulos de vencimento em 1/10/2010 e de 2 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2011. A colocação foi integral para os dois vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média de 9,37% (máxima de 9,38%) e a de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 10,69% (máxima de 10,70%).

A oferta de NTN-F foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 300 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\$1,1 bilhão. A NTN-F de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 11,97% (máxima de 11,98%) e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 12,94% (máxima de 12,96%).

No leilão de LFT foram ofertados até 150 mil títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 7/9/2013 e 7/9/2015. A colocação foi parcial e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$298,1 milhões.

**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.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
3/9/09	4/9/09	LFT	7/9/13	Até 150.000	71.000	-	283,4	-
3/9/09	4/9/09	LFT	7/9/15	Até 150.000	3.700	-	14,8	-
3/9/09	4/9/09	LTN	1/10/10	300.000	300.000	9,37	272,6	9,38/39
3/9/09	4/9/09	LTN	1/10/10	59.997	31.957	9,37	29,0	-
3/9/09	4/9/09	LTN	1/7/11	2.000.000	2.000.000	10,69	1.664,3	10,69/70
3/9/09	4/9/09	LTN	1/7/11	399.995	96.264	10,69	80,1	-
3/9/09	4/9/09	NTNF	1/1/13	1.000.000	912.700	11,97	883,5	11,965/975
3/9/09	4/9/09	NTNF	1/1/17	300.000	300.000	12,94	266,3	12,95/96
3/9/09	4/9/09	NTNF	1/1/17	59.996	-	12,94	-	-

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

### Leilões de Troca

Em 2 de setembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública de LFT. No leilão foram ofertados títulos de vencimentos em 7/9/2013 e 7/9/2015, sendo recebido em pagamento LFT de vencimento em 16/9/2009, totalizando volume financeiro de R\$1,2 bilhão.

**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.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
2/9/09	3/9/09	LFT	7/9/13	Até 300.000	100.000	-	399,0	-
2/9/09	3/9/09	LFT	7/9/15	Até 300.000	200.000	-	797,9	-

<sup>1</sup>Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN-B(CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão; <sup>2</sup>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 setembro 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\\_Setembro\\_2009.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2009/Cronograma_Setembro_2009.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 31 de agosto a 4 de setembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou queda de 4,4% em relação à semana anterior, totalizando R\$10,8 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,5 bilhões, apresentando redução de 9,7% em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 60,2% do total negociado no mercado secundário.

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

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
24/08/2009	5,34	2,02	0,85	8,21
25/08/2009	5,00	3,43	1,01	9,44
26/08/2009	10,21	3,41	1,36	14,98
27/08/2009	7,40	2,46	1,85	11,70
28/08/2009	8,22	3,13	1,02	12,37
<b>Volume Médio</b>	<b>7,23</b>	<b>2,89</b>	<b>1,22</b>	<b>11,34</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>63,8%</b>	<b>25,5%</b>	<b>10,7%</b>	<b>100,0%</b>
31/08/2009	7,76	3,73	0,42	11,91
1/09/2009	6,09	3,33	1,31	10,73
2/09/2009	6,18	4,04	0,61	10,83
3/9/2009 *	3,27	3,59	0,77	7,64
4/9/2009 *	9,34	2,43	1,31	13,08
<b>Volume Médio</b>	<b>6,53</b>	<b>3,42</b>	<b>0,89</b>	<b>10,84</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>60,2%</b>	<b>31,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>100,0%</b>

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 31 de agosto a 4 de setembro, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na quinta-feira, 3 de setembro, realizou uma operação compromissada pelo prazo de trinta e três dias úteis, tomando R\$251,9 bilhões a taxa de 8,70%. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN e NTN-B, retirou do mercado R\$2,3 bilhões à taxa de 8,80% pelo prazo de seis meses. Na semana também foram realizadas duas operações 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) <sup>1</sup>
31/8/09	1	58.031	8,66	-	-	-	-	(58.031)
1/9/09	1	58.198	8,66	-	-	-	-	(58.198)
2/9/09	1	70.885	8,66	-	-	-	-	(70.885)
2/9/09 <sup>2</sup>	1	50	7,85	-	-	-	-	(50)
3/9/09	33	251.874	8,70	-	-	-	-	(251.874)
3/9/09	1	92.153	8,66	-	-	-	-	(92.153)
4/9/09	1	87.977	8,66	-	-	-	-	(87.977)
4/9/09	123	2.320	8,80	-	-	-	-	(2.320)
4/9/09 <sup>2</sup>	2	-	-	-	2	9,45	-	2

<sup>1</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>2</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

No período de 31 de agosto a 4 de setembro, as taxas de juros futuros de curto prazo apresentaram relativa estabilidade, ao passo que as taxas de médio e de longo prazo registraram ligeiro declínio.

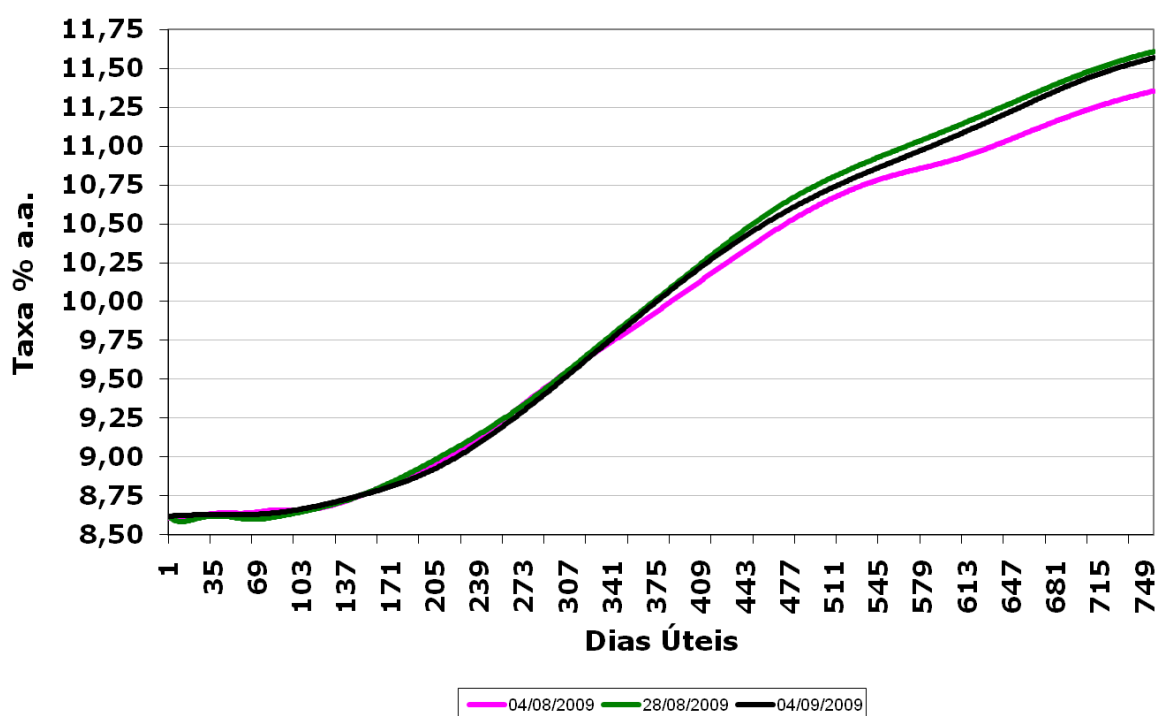
A liquidez e a volatilidade permaneceram reduzidas no mercado de juros, embora fosse a semana de realização da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom). A decisão de manter inalterada a meta para a taxa Selic em 8,75% a.a., interrompendo o ciclo de afrouxamento monetário iniciado em janeiro de 2009, já era aguardada pelo mercado. O trecho curto da curva de juros manteve-se pressionado pelo desmonte de posições aplicadas, uma vez que o comunicado não sinalizou com a possibilidade de algum corte adicional na taxa básica da economia. O recuo do trecho intermediário e longo da curva, por sua vez, foi ocasionado pela aversão ao risco no mercado externo em virtude das incertezas relativas à recuperação da economia mundial.

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

	Data							Var. Semanal
	4/8/2009	28/8/2009	31/8/2009	1/9/2009	2/9/2009	3/9/2009	4/9/2009	
1 mês	8,62%	8,61%	8,59%	8,59%	8,60%	8,62%	8,63%	0,02 p.p.
3 meses	8,64%	8,60%	8,60%	8,60%	8,60%	8,62%	8,63%	0,03 p.p.
6 meses	8,73%	8,71%	8,72%	8,67%	8,68%	8,71%	8,72%	0,01 p.p.
1 ano	9,21%	9,22%	9,20%	9,15%	9,16%	9,19%	9,17%	-0,05 p.p.
2 anos	10,59%	10,73%	10,71%	10,68%	10,70%	10,71%	10,67%	-0,06 p.p.
3 anos	11,33%	11,57%	11,56%	11,55%	11,58%	11,57%	11,53%	-0,04 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 6**  
**Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões<sup>1</sup>**

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/9/2009	0	0	0	0
15/9/2009	13	21	0	34
1/10/2009	0	0	0	0
15/10/2009	134	19	0	153
1/11/2009	0	1	0	1
15/11/2009	0	19	0	19
1/12/2009	0	0	0	0
15/12/2009	0	15	0	15
1/1/2010	0	1	0	1
4/1/2010	0	0	0	0
15/1/2010	0	12	0	12
1/2/2010	0	0	0	0
15/2/2010	0	14	0	14
1/3/2010	0	0	0	0
15/3/2010	13	17	0	30
1/4/2010	0	0	0	0
15/4/2010	134	16	0	150
1/5/2010	0	1	0	1
15/5/2010	0	16	0	16
1/6/2010	0	0	0	0
15/6/2010	0	13	0	13
<b>Até Jun/10</b>	<b>294</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>459</b>
<b>Após Jun/10</b>	<b>7.653</b>	<b>612</b>	<b>0</b>	<b>8.265</b>
<b>Total</b>	<b>7.948</b>	<b>776</b>	<b>0</b>	<b>8.724</b>

<sup>1</sup> Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

4/9/09