

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 8/3/2010 a 12/3/2010

### Mercado Primário

Na terça-feira, dia 9 de março, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 300 mil títulos do grupo I, vencimentos em 2013, 2015 e 2020, e até 300 mil títulos do grupo II, vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi integral para o primeiro grupo e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$637,5 milhões e R\$517,3 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 11 de março, 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 1/4/2011 e de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2012. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$2,2 bilhões. A LTN de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média e máxima de 10,96% e a de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média e máxima de 11,97%.

A oferta de NTN-F foi de 750 mil títulos de vencimento em 1/1/2014 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2021. A colocação foi integral para os dois vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$1,2 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 12,19% (máxima de 12,21%) e a de vencimento em 2021 foi colocada à taxa média de 12,90% (máxima 12,92%).

**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>
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/13	Até 300.000	261.900	6,69	496,5	6.68/71
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/13	52.378	35.354	6,69	67,0	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/15	Até 300.000	25.600	6,70	48,0	6.69/72
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/15	5.115	1.701	6,70	3,2	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/20	Até 300.000	12.500	6,59	22,8	6.58/61
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/20	2.498	-	6,59	-	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/30	Até 300.000	48.600	6,32	89,4	6.31/34
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/40	Até 300.000	101.050	6,32	184,6	6.31/34
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/50	Até 300.000	133.700	6,32	243,4	6.31/34
11/3/10	12/3/10	LTN	1/4/11	500.000	259.950	10,96	232,9	10.94/95
11/3/10	12/3/10	LTN	1/7/12	2.500.000	2.500.000	11,97	1.927,2	11.97/98
11/3/10	12/3/10	LTN	1/7/12	499.995	-	11,97	-	-
11/3/10	12/3/10	NTNF	1/1/14	750.000	750.000	12,19	717,3	12,20/21
11/3/10	12/3/10	NTNF	1/1/14	149.996	-	12,19	-	-
11/3/10	12/3/10	NTNF	1/1/21	500.000	500.000	12,90	429,9	12,925/935
11/3/10	12/3/10	NTNF	1/1/21	99.998	11.249	12,90	9,7	-

<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

No dia 10 de março, foi realizado o leilão de troca de NTN-B para os mesmos prazos dos leilões tradicionais ocorridos no dia anterior. A oferta foi até 1 milhão de títulos para os vencimentos do grupo I e de até 1 milhão de títulos para os vencimentos do grupo II. As duas ofertas foram colocadas parcialmente, correspondendo a aproximadamente R\$1,9 bilhão e R\$630,7 milhões, respectivamente. A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

**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>
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/5/13	Até 1.000.000	490.147	-	929,4	-
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/5/15	Até 1.000.000	97.079	-	182,2	-
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/8/20	Até 1.000.000	307.481	-	752,8	-
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/8/30	Até 1.000.000	82.758	-	152,2	-
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/8/40	Até 1.000.000	93.505	-	170,9	-
10/3/10	11/3/10	NTNB(CETIP)	15/8/50	Até 1.000.000	168.870	-	307,5	-

<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.

## Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 8 e 12 de março:

**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.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/30	Até 150.000	-	-	-	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/35	Até 150.000	-	-	-	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/40	Até 150.000	-	-	-	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/5/45	Até 150.000	-	-	-	-
9/3/10	10/3/10	NTNB	15/8/50	Até 150.000	-	-	-	-

<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.

## Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de março de 2010, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

[http://www.stn.fazenda.gov.br/divida\\_publica/leiloes/downloads/cronograma/2010/Cronograma\\_Março\\_2010.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2010/Cronograma_Março_2010.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 8 a 12 de março, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou queda de 17,3% em relação à semana anterior, totalizando R\$14,6 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$7,3 bilhões, apresentando redução em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 49,9% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT apresentou queda em relação à semana anterior, totalizando R\$3,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$4,2 bilhões, ante R\$2,7 bilhões registrados na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
1/03/2010	4,90	2,49	2,13	9,52
2/03/2010	10,95	1,88	3,17	16,00
3/03/2010	8,96	3,23	3,79	15,98
4/03/2010	9,05	2,75	2,05	13,85
5/03/2010	9,73	20,99	2,20	32,93
<b>Volume Médio</b>	<b>8,72</b>	<b>6,27</b>	<b>2,67</b>	<b>17,65</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>49,4%</b>	<b>35,5%</b>	<b>15,1%</b>	<b>100,0%</b>
8/03/2010	8,97	3,06	2,77	14,79
9/03/2010	6,92	2,43	2,55	11,91
10/03/2010	8,05	4,06	3,73	15,84
11/3/2010 *	6,28	3,65	6,29	16,22
12/3/2010 *	6,21	2,22	5,83	14,26
<b>Volume Médio</b>	<b>7,29</b>	<b>3,08</b>	<b>4,23</b>	<b>14,60</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>49,9%</b>	<b>21,1%</b>	<b>29,0%</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 8 a 12 de março, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na segunda-feira, 8 de março, realizou operação compromissada pelo prazo de oito dias úteis, tomando R\$1,2 bilhão à taxa de 8,70%. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em NTN-F, retirou do mercado R\$1,1 bilhão à taxa de 9,99% pelo prazo de seis meses.

**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) <sup>1/</sup>
8/3/10	8	1.210	8,70	-	-	-	-	(1.210)
8/3/10	1	57.759	8,66	-	-	-	-	(57.759)
9/3/10	1	52.829	8,66	5	-	-	-	(52.829)
10/3/10	1	54.630	8,66	-	-	-	-	(54.630)
11/3/10	1	63.645	8,66	-	-	-	-	(63.645)
12/3/10	1	62.317	8,66	-	-	-	-	(62.317)
12/3/10	126	1.078	9,99	-	-	-	-	(1.078)

<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

As taxas de juros negociadas no mercado futuro registraram elevação, especialmente as de prazo intermediário, em comparação ao encerramento da semana anterior.

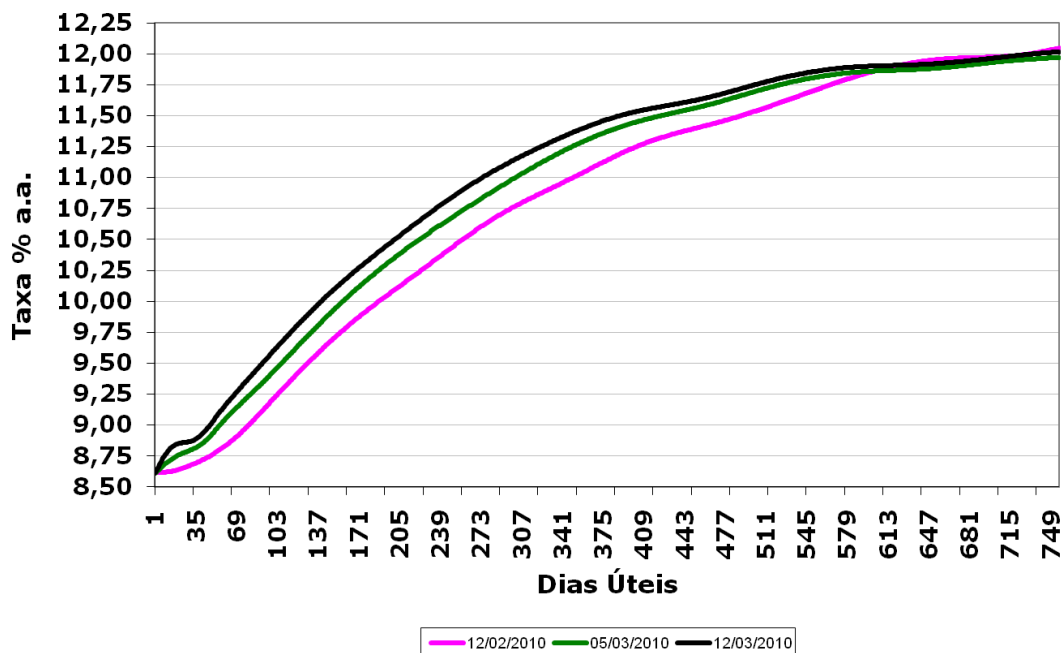
A curva de juros reagiu em alta a uma nova elevação das expectativas inflacionárias para 2010 na pesquisa Focus, à divulgação de uma parcial do IGP-M em março superior às projeções do mercado e ao anúncio de dados de vendas no comércio varejista em janeiro acima do esperado. Também contribuíram para exercer pressão sobre a curva de juros, os rumores sobre a possível saída do presidente do Banco Central do Brasil, Henrique Meirelles, para a disputa de cargo eletivo. Todavia, a abertura do trecho longo da curva de juros foi limitada pela continuidade do fluxo aplicar de investidores estrangeiros.

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

	Data							Var. Semanal
	12/2/2010	5/3/2010	8/3/2010	9/3/2010	10/3/2010	11/3/2010	12/3/2010	
1 mês	8,66%	8,76%	8,78%	8,78%	8,81%	8,87%	8,85%	0,09 p.p.
3 meses	8,85%	9,08%	9,08%	9,08%	9,12%	9,19%	9,19%	0,11 p.p.
6 meses	9,51%	9,76%	9,79%	9,81%	9,82%	9,91%	9,90%	0,14 p.p.
1 ano	10,44%	10,69%	10,72%	10,71%	10,77%	10,86%	10,85%	0,16 p.p.
2 anos	11,53%	11,68%	11,63%	11,63%	11,68%	11,76%	11,74%	0,06 p.p.
3 anos	12,03%	11,96%	11,91%	11,91%	11,94%	12,00%	12,00%	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 7**  
***Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões<sup>1</sup>***

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/3/2010	13	19	0	32
1/4/2010	0	0	0	0
15/4/2010	134	17	0	151
1/5/2010	0	1	0	1
15/5/2010	0	17	0	17
1/6/2010	0	0	0	0
15/6/2010	0	14	0	14
1/7/2010	0	0	0	0
15/7/2010	0	13	0	13
1/8/2010	0	0	0	0
15/8/2010	0	14	0	14
1/9/2010	0	0	0	0
15/9/2010	13	16	0	29
1/10/2010	0	0	0	0
15/10/2010	134	16	0	150
1/11/2010	0	0	0	0
15/11/2010	0	15	0	15
1/12/2010	0	0	0	0
15/12/2010	0	12	0	12
<b>Até Dez/10</b>	<b>293</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>449</b>
<b>Após Dez/10</b>	<b>7.507</b>	<b>571</b>	<b>0</b>	<b>8.079</b>
<b>Total</b>	<b>7.800</b>	<b>727</b>	<b>0</b>	<b>8.528</b>

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

Data de referência: 12/3/10