

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 21/6/2010 a 25/6/2010

### Mercado Primário

Na terça-feira, dia 22 de junho, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 500 mil títulos de vencimentos em 2013, 2015 e 2020. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro de R\$1 bilhão.

Na quarta-feira, 23 de junho, 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 750 mil títulos de vencimento em 1/10/2010 e de 4,5 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\$4,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média de 10,85% (máxima de 10,86%) e a de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média de 12,34% (máxima de 12,35%).

A oferta de NTN-F foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2014 e de 150 mil títulos de vencimento em 1/1/2021. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$589,6 milhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 12,34% (máxima de 12,35%) e a de vencimento em 2021 foi colocada à taxa média e máxima de 12,46%.

**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>
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/5/13	Até 500.000	144.700	6,77	275,4	6.74/76
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/5/13	28.937	16.096	6,77	30,6	-
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/5/15	Até 500.000	261.800	6,69	494,0	6.66/68
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/5/15	52.355	16.711	6,69	31,5	-
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/8/20	Até 500.000	93.500	6,42	178,7	6.39/41
22/6/10	23/6/10	NTNB	15/8/20	18.697	7.264	6,42	13,9	-
23/6/10	24/6/10	LTN	1/10/10	750.000	500.000	10,85	485,9	10.82/83
23/6/10	24/6/10	LTN	1/7/12	4.500.000	4.500.000	12,34	3.557,3	12.35/36
23/6/10	24/6/10	LTN	1/7/12	899.995	10.000	12,34	7,9	-
23/6/10	24/6/10	NTNF	1/1/14	500.000	500.000	12,34	492,1	12.335/345
23/6/10	24/6/10	NTNF	1/1/14	99.998	6.500	12,34	6,4	-
23/6/10	24/6/10	NTNF	1/1/21	150.000	100.000	12,46	91,1	12.44/46

<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 junho 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\\_Junho\\_2010.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2010/Cronograma_Junho_2010.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 21 a 25 de junho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou baixa de 4,7% em comparação à semana anterior, totalizando R\$11,7 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$7,8 bilhões, apresentando alta no período. Esses títulos responderam por 66,9% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT apresentou redução em relação à semana anterior, totalizando R\$2,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1,7 bilhão, ante R\$0,9 bilhão registrados na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
14/06/2010	11,09	1,72	0,54	13,35
15/06/2010	3,33	2,00	0,58	5,91
16/06/2010	7,85	2,76	1,13	11,74
17/06/2010	6,93	2,86	1,47	11,26
18/06/2010	6,16	12,08	0,71	18,94
<b>Volume Médio</b>	<b>7,07</b>	<b>4,28</b>	<b>0,89</b>	<b>12,24</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>57,8%</b>	<b>35,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>100,0%</b>
21/06/2010	8,17	1,78	2,00	11,96
22/06/2010	7,07	1,47	2,31	10,86
23/06/2010	6,52	3,02	2,33	11,87
24/6/2010 *	12,25	2,51	0,80	15,55
25/6/2010 *	5,00	1,79	1,27	8,07
<b>Volume Médio</b>	<b>7,80</b>	<b>2,11</b>	<b>1,74</b>	<b>11,66</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>66,9%</b>	<b>18,1%</b>	<b>15,0%</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 21 a 25 de junho, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Em 21 de junho, realizou uma operação pelo prazo de vinte e três dias úteis, tomando R\$655 milhões. Na sexta-feira, 25 de junho, por meio de compromissada com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F, retirou do mercado R\$2,6 bilhões à taxa de 11,38% pelo prazo de seis meses.

**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) <sup>1</sup>
21/6/10	23	655	10,20	-	-	-	-	(655)
21/6/10	1	37.775	10,17	-	-	-	-	(37.775)
22/6/10	1	30.181	10,17	-	-	-	-	(30.181)
23/6/10	1	32.720	10,17	-	-	-	-	(32.720)
24/6/10	1	26.649	10,17	-	-	-	-	(26.649)

25/6/10	1	25.814	10,17	-	-	-	-	(25.814)
25/6/10	126	2.652	11,38	-	-	-	-	(2.652)

<sup>13</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>12</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

No período de 21 a 25 de junho, as taxas de juros negociadas no mercado futuro para prazos até 6 meses registraram elevação, enquanto as taxas para prazos superiores a esse apresentaram recuo.

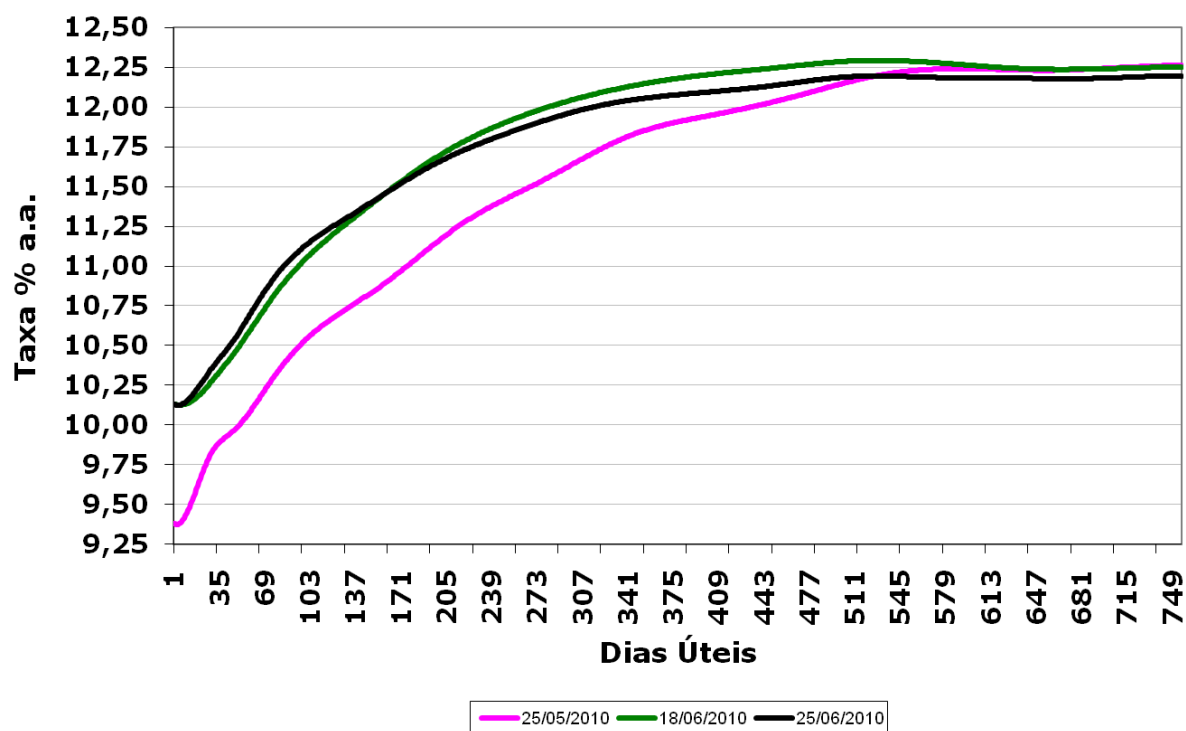
A continuidade da perda de inclinação da curva de juros se apoiou, principalmente, na expectativa de participantes do mercado de que o processo de aperto monetário seja mais concentrado no curto prazo do que o inicialmente previsto. Contribuiu para a alta da parte curta da curva, a elevação das expectativas de inflação 12 meses à frente e das projeções para a taxa Selic ao final de 2010 na pesquisa Focus. O recuo dos trechos intermediário e longo foi estimulado, no âmbito doméstico, pela divulgação de IPCA-15 de junho com forte desaceleração, de deflação no IPC-Fipe da 3ª quadrissemana de junho maior que a esperada e de taxa de desemprego em maio acima das estimativas. No panorama externo, o comunicado da reunião do Federal Open Market Committee e os dados fracos do mercado imobiliário norte-americano reforçaram a cautela dos investidores quanto à recuperação da economia dos EUA, o que também cooperou para a queda das taxas domésticas de longo prazo.

**Tabela 4**  
**Taxa de juros**

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	25/5/2010	18/6/2010	21/6/2010	22/6/2010	23/6/2010	24/6/2010	25/6/2010	
1 mês	9,75%	10,26%	10,27%	10,28%	10,30%	10,30%	10,31%	0,05 p.p.
3 meses	10,17%	10,68%	10,70%	10,71%	10,74%	10,75%	10,78%	0,10 p.p.
6 meses	10,72%	11,25%	11,24%	11,24%	11,26%	11,25%	11,28%	0,03 p.p.
1 ano	11,43%	11,90%	11,88%	11,82%	11,86%	11,82%	11,83%	-0,07 p.p.
2 anos	12,13%	12,28%	12,22%	12,19%	12,24%	12,17%	12,18%	-0,10 p.p.
3 anos	12,26%	12,25%	12,16%	12,21%	12,28%	12,18%	12,19%	-0,06 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\$ Milhões<sup>\1</sup>

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/7/2010	0	0,49	0	0,49
15/7/2010	0	13	0	13
1/8/2010	0	0	0	0
15/8/2010	0	15	0	15
1/9/2010	0	0	0	0
15/9/2010	13	17	0	30
1/10/2010	0	0	0	0
15/10/2010	134	17	0	150
1/11/2010	0	0	0	0
15/11/2010	0	16	0	16
1/12/2010	0	0	0	0
15/12/2010	0	13	0	13
1/1/2011	0	0	0	0
3/1/2011	0	0	0	0
15/1/2011	0	12	0	12
1/2/2011	0	0	0	0
15/2/2011	0	12	0	12
1/3/2011	0	0	0	0
15/3/2011	12	16	0	28
<b>Até Mar/11</b>	<b>158</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>291</b>
<b>Após Mar/11</b>	<b>7.495</b>	<b>548</b>	<b>0</b>	<b>8.043</b>
<b>Total</b>	<b>7.653</b>	<b>681</b>	<b>0</b>	<b>8.334</b>

\1 Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

25/6/10