

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 31/10/2011 a 4/11/2011

### Mercado Primário

Na quinta-feira, 3 de novembro, 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 300 mil títulos de vencimento em 1/4/2012, de 4,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2014 e de 750 mil de títulos de vencimento em 1/1/2015. A colocação foi parcial para o vencimento em 2012 e integral para os vencimentos em 2014 e em 2015, totalizando volume financeiro aproximado de R\$5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média e máxima de 10,68%. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média e máxima de 10,82% e a de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 11,17% (máxima de 11,18%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 300 mil títulos de vencimento em 2017 e 300 mil de vencimento em 2021. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$646,2 milhões, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. As NTN-F de vencimento em 2017 foram colocadas à taxa média de 11,45% (máxima de 11,46%) e as de vencimento em 2021 foram colocadas à taxa média e máxima de 11,58%.

**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>
3/11/11	4/11/11	LTN	1/4/12	300.000	10.000	10,68	9,6	10,675/685
3/11/11	4/11/11	LTN	1/1/14	4.500.000	4.500.000	10,82	3.605,1	10,825/835
3/11/11	4/11/11	LTN	1/1/14	899.998	899.966	10,82	721,0	-
3/11/11	4/11/11	LTN	1/1/15	750.000	750.000	11,17	536,6	11,165/175
3/11/11	4/11/11	LTN	1/1/15	149.998	149.998	11,17	107,3	-
3/11/11	4/11/11	NTNF	1/1/17	300.000	300.000	11,45	294,2	11,45/46
3/11/11	4/11/11	NTNF	1/1/17	59.999	58.437	11,45	57,3	-
3/11/11	4/11/11	NTNF	1/1/21	300.000	250.000	11,58	237,6	11,585/595
3/11/11	4/11/11	NTNF	1/1/21	60.000	60.000	11,58	57,0	-

<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 novembro de 2011, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

[http://www.stn.fazenda.gov.br/divida\\_publica/leiloes/downloads/cronograma/2011/Cronograma\\_Novembro\\_2011.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2011/Cronograma_Novembro_2011.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 31 de outubro a 4 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 7,9% em comparação à semana anterior, totalizando R\$13,5 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$7,5 bilhões, correspondendo a 55,5% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT apresentou leve alta em relação à semana anterior, totalizando R\$3,7 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) apresentaram volume diário médio de R\$2,3 bilhões, ante R\$4,7 bilhões registrados na semana anterior, e participação relativa de 17,3% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
24/10/2011	3,94	2,50	3,82	10,25
25/10/2011	7,58	2,18	2,03	11,79
26/10/2011	5,31	2,96	5,85	14,12
27/10/2011	6,91	5,30	9,80	22,01
28/10/2011	9,48	3,76	1,85	15,08
<b>Volume Médio</b>	<b>6,64</b>	<b>3,34</b>	<b>4,67</b>	<b>14,65</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>45,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>31,9%</b>	<b>100,0%</b>
31/10/2011	10,47	5,64	2,57	18,69
1/11/2011	5,49	3,73	2,96	12,18
3/11/2011 *	6,06	3,00	2,19	11,25
4/11/2011 *	7,92	2,32	1,62	11,86
<b>Volume Médio</b>	<b>7,49</b>	<b>3,67</b>	<b>2,34</b>	<b>13,49</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>55,5%</b>	<b>27,2%</b>	<b>17,3%</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 outubro a 4 de novembro, o Banco Central realizou quatro operações compromissadas de curtíssimo prazo. Em 31 de outubro, realizou operação compromissada pelo prazo de vinte e um dias úteis, tomando R\$1,0 bilhão no mercado de reservas bancárias. Na sexta-feira, 4 de novembro, retirou do mercado R\$8,0 bilhões à taxa de 10,58% pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F - houve corte de 32,88% das operações com lastro em LTN.

**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>
31/10/11	21	1.006	11,47	-	-	-	-	-1.006
31/10/11	1	24.566	11,40	-	-	-	-	-24.566
1/11/11	1	8.677	11,40	-	-	-	-	-8.677
3/11/11	1	19.160	11,40	-	-	-	-	-19.160
4/11/11	1	18.131	11,40	10	-	-	-	-18.131
4/11/11	126	8.000	10,58	33	-	-	-	-8.000

<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

Na semana que se encerrou em 4 de novembro a curva de juros registrou retração em toda a sua extensão, em comparação à semana anterior.

O movimento de retração das taxas de juros futuros observado na semana esteve relacionado, principalmente, a fatores externos. O movimento refletiu as incertezas sobre a crise na zona do euro, em especial, em relação à instabilidade política na Grécia e incertezas quanto à aprovação, pelo país, do pacote de ajuda acordado com a União Européia na semana anterior. Além disso, incertezas quanto à efetividade do plano europeu, a ausência de medidas concretas, na reunião do G-20, capazes de minimizar os efeitos da crise, o corte inesperado dos juros pelo Banco Central Europeu, a divulgação de indicadores fracos de atividade na zona do euro e de emprego nos EUA e a produção industrial doméstica de setembro abaixo da mediana das estimativas contribuíram para a retração das taxas a termo.

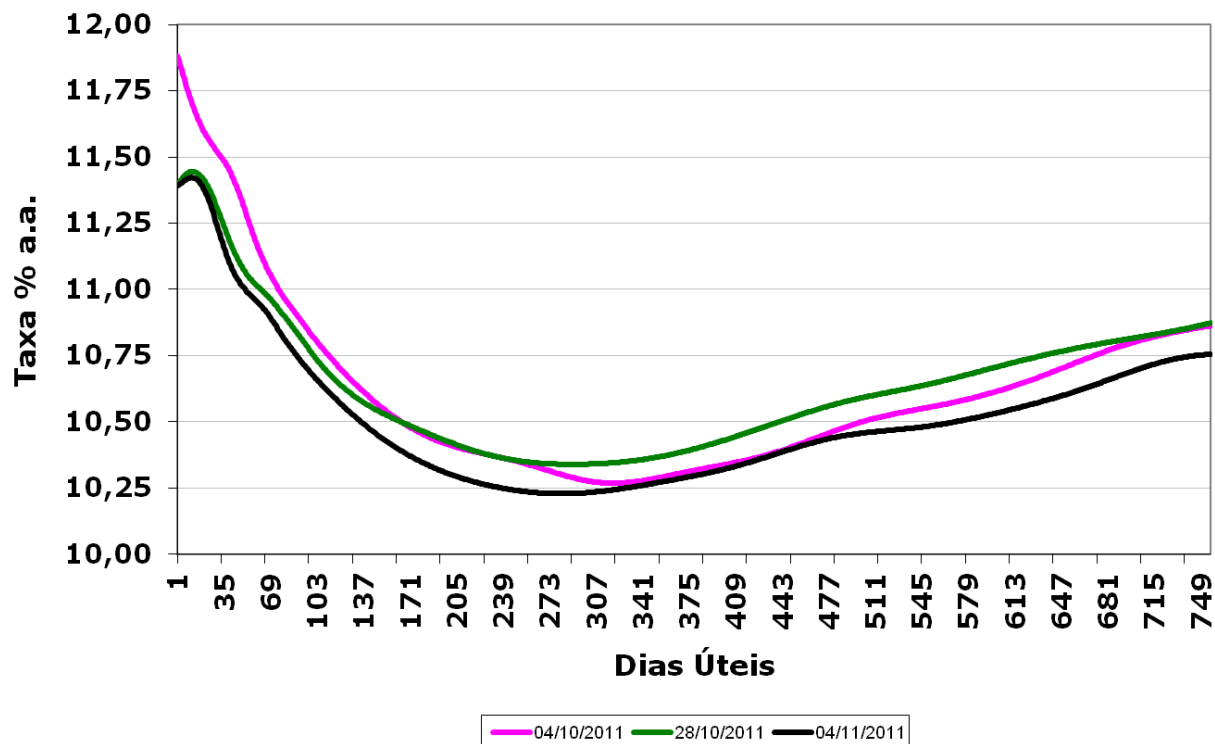
**Tabela 4**  
**Taxa de juros**

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data						Var. Semanal
	28/9/2011	28/10/2011	31/10/2011	1/11/2011	3/11/2011	4/11/2011	
1 mês	11,65%	11,40%	11,40%	11,40%	11,34%	11,34%	-0,06 p.p.
3 meses	11,22%	11,00%	10,98%	10,96%	10,93%	10,93%	-0,07 p.p.
6 meses	10,81%	10,63%	10,59%	10,58%	10,55%	10,54%	-0,09 p.p.
1 ano	10,46%	10,36%	10,30%	10,29%	10,29%	10,25%	-0,11 p.p.
2 anos	10,66%	10,58%	10,52%	10,51%	10,50%	10,45%	-0,13 p.p.
3 anos	11,04%	10,86%	10,82%	10,79%	10,80%	10,75%	-0,11 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>

Vencimento	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/11/2011	0	23	0	23
1/12/2011	0	0	0	0
15/12/2011	0	15	0	15
1/1/2012	0	0	0	0
2/1/2012	0	0	-196	-196
15/1/2012	0	15	0	15
1/2/2012	0	0	0	0
15/2/2012	0	15	0	15
1/3/2012	0	0	0	0
15/3/2012	12	17	0	29
1/4/2012	0	0	0	0
2/4/2012	0	0	-1.060	-1.060
15/4/2012	133	16	0	149
1/5/2012	0	0	0	0
15/5/2012	0	19	0	19
1/6/2012	0	0	0	0
15/6/2012	0	12	0	12
1/7/2012	0	0	0	0
2/7/2012	0	0	-360	-360
15/7/2012	0	12	0	12
1/8/2012	0	0	0	0
15/8/2012	0	14	0	14
<b>Até Ago/12</b>	<b>144</b>	<b>160</b>	<b>-1.616</b>	<b>-1.312</b>
<b>Após Ago/12</b>	<b>7.073</b>	<b>547</b>	<b>0</b>	<b>7.620</b>
<b>Total</b>	<b>7.217</b>	<b>708</b>	<b>-1.616</b>	<b>6.308</b>

\1 Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

4/11/11