

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 6/2/12 a 10/2/12

Mercado Primário

Na terça-feira, 7 de fevereiro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 1 milhão de títulos do grupo I, vencimentos em 2016, 2018 e 2022, e até 300 mil títulos do grupo II, vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi integral para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$2,7 bilhões e R\$792 milhões, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 9 de fevereiro, 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 1/4/2013, de 2 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2014 e de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2016. A colocação foi integral para o primeiro e terceiro vencimentos e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,7 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média e máxima de 9,45%. A LTN de vencimento em 2014 foi colocada à taxa média de 10,02% (máxima de 10,03%) e a de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média de 10,82% (máxima de 10,84%).

No leilão de NTN-F foram ofertados 500 mil de títulos de vencimento em 2018 e 1 milhão de títulos de vencimento em 2021. A colocação foi parcial para o vencimento em 2018 e integral para o vencimento em 2021, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,5 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. As NTN-F de vencimento em 2018 foram colocadas à taxa média de 11,20% (máxima de 11,21%) e as de vencimento em 2021 foram colocadas à taxa média de 11,47% (máxima de 11,48%).

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
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/16	Até 1.000.000	279.550	5,00	632,2	4,99/5,01
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/16	55.909	50.191	5,00	113,5	-
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/18	Até 1.000.000	18.150	5,29	41,0	5,30/32
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/18	3.630	1.089	5,29	2,5	-
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/22	Até 1.000.000	702.300	5,57	1.581,1	5,58/60
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/22	140.456	140.405	5,57	316,1	-
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/30	Até 300.000	136.350	5,62	309,9	5,63/65
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/30	27.267	20.328	5,62	46,2	-
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/40	Até 300.000	43.050	5,62	98,8	5,64/66
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/40	8.607	6.009	5,62	13,8	-
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/50	Até 300.000	120.600	5,62	278,4	5,66/68
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/50	24.119	19.289	5,62	44,5	-
9/2/12	10/2/12	LTN	1/4/13	500.000	500.000	9,45	452,0	9,445/455
9/2/12	10/2/12	LTN	1/4/13	100.000	-	9,45	-	-
9/2/12	10/2/12	LTN	1/4/14	2.000.000	1.787.000	10,02	1.458,6	10,02/03
9/2/12	10/2/12	LTN	1/4/14	399.998	56.483	10,02	46,1	-
9/2/12	10/2/12	LTN	1/1/16	2.500.000	2.500.000	10,82	1.677,7	10,82/83
9/2/12	10/2/12	LTN	1/1/16	499.997	104.363	10,82	70,0	-
9/2/12	10/2/12	NTNF	1/1/18	500.000	460.500	11,20	443,9	11,20/21

9/2/12	10/2/12	NTNF	1/1/18	99.999	-	11,20	-	-
9/2/12	10/2/12	NTNF	1/1/21	1.000.000	1.000.000	11,47	935,5	11,475/485
9/2/12	10/2/12	NTNF	1/1/21	199.999	88.313	11,47	82,6	-

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Leilões de Troca

Em 8 de fevereiro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 2 milhões de títulos para os vencimentos dos grupos I e de até 600 mil de títulos para os vencimentos do grupo II. A colocação foi integral para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$4,5 bilhões e R\$1,4 bilhão, 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.) ¹¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/16	Até 2.000.000	334.196	0,00	757,5	-
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/18	Até 2.000.000	0	0,00	0,0	-
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/22	Até 2.000.000	1.665.803	0,00	3.754,5	-
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/30	Até 600.000	0	0,00	0,0	-
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/40	Até 600.000	450.152	0,00	1.037,7	-
8/2/12	9/2/12	NTNB(CETIP)	15/8/50	Até 600.000	149.846	0,00	347,6	-

¹¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTNB(CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão; ¹²Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional em 7 de fevereiro.

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.) ¹¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/30	Até 150.000	-	-	-	5.64/66
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/5/35	Até 150.000	-	-	-	5.60/62
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/40	Até 150.000	-	-	-	5.64/66
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/5/45	Até 150.000	-	-	-	5.64/66
7/2/12	8/2/12	NTNB	15/8/50	Até 150.000	-	-	-	6.70/72

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹² 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 fevereiro de 2012, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2012/Cronograma_Fevereiro_2012.pdf

Mercado Secundário

No período de 6 a 10 de fevereiro de 2012, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou baixa em relação à semana anterior, passando de R\$21,5 bilhões para R\$16,6 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$7,1 bilhões, ante R\$6,7 bilhões na semana anterior, correspondendo a 42,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT registrou queda, passando de R\$5,5 bilhões para 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\$6,1 bilhões, ante R\$9,3 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 36,5% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
30/01/2012	7,52	7,20	10,99	25,71
31/01/2012	6,12	4,53	8,54	19,19
1/02/2012	10,22	7,38	17,01	34,61
2/02/2012	3,36	4,24	5,20	12,80
3/02/2012	6,27	4,31	4,87	15,44
Volume Médio	6,70	5,53	9,32	21,55
Participação relativa	31,1%	25,7%	43,3%	100,0%
6/02/2012	6,35	2,40	5,66	14,41
7/02/2012	6,04	4,29	3,86	14,19
8/02/2012	4,05	3,24	5,91	13,20
9/2/2012 *	12,48	4,45	8,54	25,46
10/2/2012 *	6,50	2,78	6,30	15,59
Volume Médio	7,09	3,43	6,05	16,57
Participação relativa	42,8%	20,7%	36,5%	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 6 a 10 de fevereiro de 2012, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Em 6 de fevereiro, realizou operação compromissada pelo prazo de vinte e um dias úteis, tomando R\$7,2 bilhões. Na sexta-feira, 10 de fevereiro, retirou do mercado R\$7,3 bilhões à taxa de 9,60% pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F.

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) ¹
6/2/12	21	7.240	10,47	-	-	-	-	(7.240)
6/2/12	1	40.054	10,40	-	-	-	-	(40.054)
7/2/12	1	40.017	10,40	-	-	-	-	(40.017)
8/2/12	1	39.518	10,40	-	-	-	-	(39.518)
9/2/12	1	52.948	10,40	-	-	-	-	(52.948)
10/2/12	1	48.267	10,40	-	-	-	-	(48.267)
10/2/12	126	7.342	9,60	-	-	-	-	(7.342)

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 6 a 10 de fevereiro, as taxas de juros futuros negociados no mercado registraram retração em todos os prazos.

O movimento de retração das taxas de juros futuros observado na semana esteve relacionado, principalmente, a apostas de continuidade do ciclo de afrouxamento monetário e aos temores de *default* da dívida grega. Nesse sentido, contribuíram para a perda de prêmio na curva de juros, a consulta do BCB aos agentes do mercado para aferição das estimativas atuais para a taxa de juros neutra e outras variáveis; a divulgação do IPCA de janeiro dentro do esperado; os rumores de possível mudança na remuneração da poupança; a declaração do diretor de Política Monetária do BCB, Aldo Mendes, no sentido de que a taxa de juros neutra pode ser menor atualmente. Secundariamente, o anúncio de mudanças no cronograma para remuneração do compulsório bancário também influenciou o recuo das taxas.

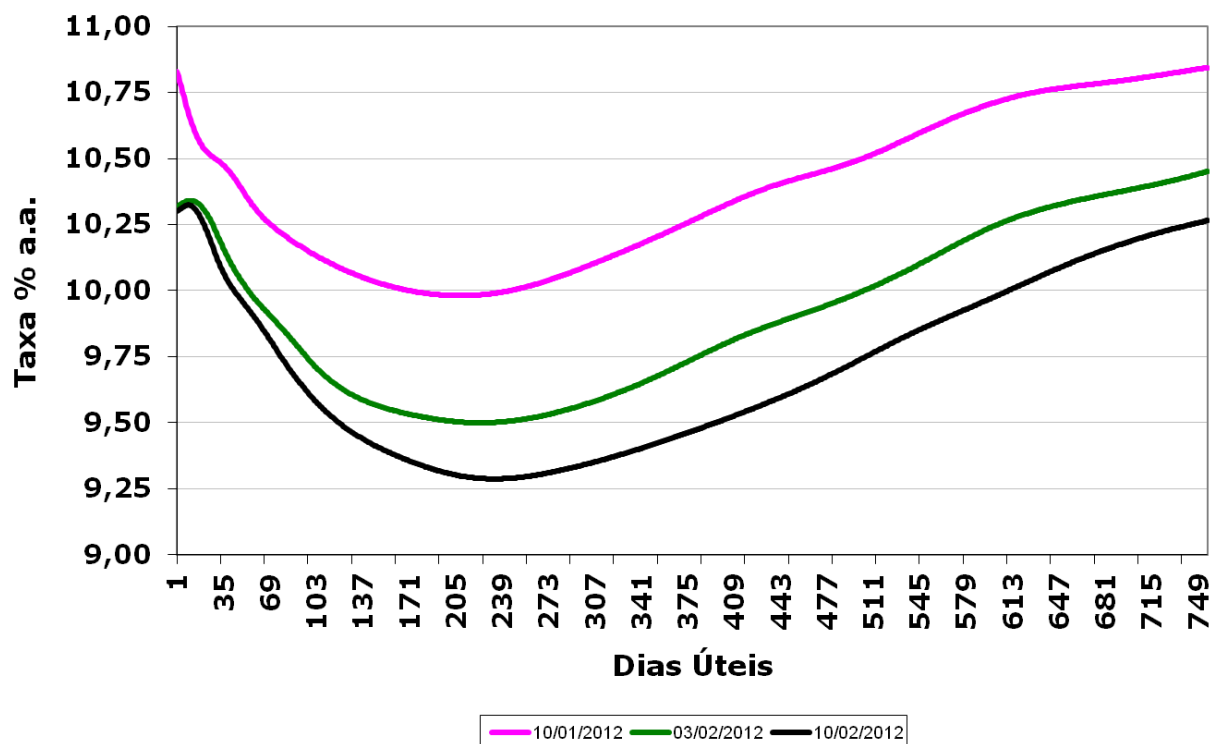
Tabela 6
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	10/1/2012	3/2/2012	6/2/2012	7/2/2012	8/2/2012	9/2/2012	10/2/2012	
1 mês	10,53%	10,29%	10,26%	10,23%	10,21%	10,19%	10,18%	-0,11 p.p.
3 meses	10,30%	9,96%	9,94%	9,93%	9,91%	9,88%	9,87%	-0,09 p.p.
6 meses	10,08%	9,64%	9,63%	9,60%	9,55%	9,51%	9,49%	-0,15 p.p.
1 ano	10,00%	9,52%	9,52%	9,48%	9,41%	9,35%	9,30%	-0,22 p.p.
2 anos	10,49%	9,99%	10,03%	9,99%	9,90%	9,80%	9,73%	-0,26 p.p.
3 anos	10,84%	10,44%	10,49%	10,45%	10,41%	10,35%	10,25%	-0,19 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^{\1}

Vencimento	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/2/2012	0	15	0	15
1/3/2012	0	0	0	0
15/3/2012	12	16	0	28
1/4/2012	0	0	0	0
2/4/2012	0	0	-1.060	-1.060
15/4/2012	133	17	0	149
1/5/2012	0	0	0	0
15/5/2012	0	18	0	18
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	13	0	13
1/8/2012	0	0	0	0
15/8/2012	0	14	0	14
1/9/2012	0	0	0	0
15/9/2012	11	14	0	25
1/10/2012	0	0	0	0
15/10/2012	132	15	0	147
1/11/2012	0	0	0	0
15/11/2012	0	16	0	16
Até Nov/12	288	150	-1.420	-982
Após Nov/12	6.929	498	0	7.427
Total	7.217	648	-1.420	6.445

\1 Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

10/2/12