

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 25 a 29/7/05

Mercado Primário

• Leilões efetuados no período

Na segunda-feira, dia 25, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para a venda de até 500 mil Notas do Tesouro Nacional série B (NTN-B) dentre os vencimentos de 15/8/06, 15/5/07 e 15/5/09. Foram colocados 139,9 mil títulos de vencimento em 2007 e 6,6 mil títulos de vencimento em 2009. O volume financeiro da operação alcançou R\$206,4 milhões.

Na terça-feira, dia 26, o Tesouro efetuou seu leilão tradicional de Letras do Tesouro Nacional (LTN), Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F). Foram ofertadas 2,25 milhões de LTN, sendo 750 mil de vencimento em 1/4/06, 1 milhão de vencimento em 1/1/07 e 500 mil de vencimento em 1/1/08. A colocação foi integral para os dois primeiros vencimentos e de 200 mil títulos para o terceiro vencimento. O volume financeiro total foi de R\$1,7 bilhão, incluídas as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. O título de vencimento em 2006 foi colocado à taxa média (e máxima) de 18,94%, o de 2007, à taxa média de 18,30% (máxima de 18,31%), e o de vencimento em 2008, à taxa média de 17,94% (máxima de 17,96%).

Com relação às LFT, a oferta foi de até 1 milhão de títulos dentre a serem distribuídos entre os vencimentos de 17/9/08 e 16/9/09. Foram vendidos 753.450 títulos do primeiro vencimento e 147 mil do segundo. O volume financeiro foi de R\$ 2,1 bilhões.

No leilão de NTN-F, o Tesouro ofertou 100 mil títulos de vencimento em 1/1/10 e 200 mil de vencimento em 1/1/12. Os títulos de vencimento em 2010 foram integralmente colocados à taxa média (e máxima) de 17,4%. Para o vencimento de 2012 não houve colocação. O volume financeiro da operação foi de R\$79,7 milhões.

No dia 28, foi realizada a primeira etapa do leilão de venda de Notas do Tesouro Nacional série C (NTN-C), tendo sido ofertados até 300 mil títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 2017, 2021, 2031. As vendas, liquidadas em moeda corrente, alcançaram volume financeiro de R\$90,7 milhões. Na segunda etapa do leilão, realizada no dia seguinte e liquidada mediante a transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, foram ofertados até 1,5 milhão de NTN-C dos mesmos vencimentos. Nesta etapa foram vendidos 224 títulos de vencimento em 2031, o que correspondeu a um volume financeiro de R\$600 mil.

Tabela 1
Leilões de venda de títulos federais
(Mercado primário)

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	Taxa Andima (% a.a.) ³
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/8/06	Até 500.000	-	-	-	-	-
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/5/07	Até 500.000	139.900	12,20	197,4	12,08/12	12,12
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/5/09	Até 500.000	6.600	10,05	9,0	9,95/10,00	9,99
26/7/05	27/7/05	LTN	1/4/06	750.000	750.000	18,94	666,3	18,92/93	-
		Operação especial	1/4/06	112.500	90.000	18,94	80,0	-	-
26/7/05	27/7/05	LTN	1/1/07	1.000.000	1.000.000	18,30	787,6	18,30/31	-
		Operação especial	1/1/07	150.000	59.355	18,30	46,7	-	-
26/7/05	27/7/05	LTN	1/1/08	500.000	200.000	17,94	134,3	17,89/91	-
26/7/05	27/7/05	LFT	17/9/08	Até 1.000.000	753.450	0,28	1.782,8	0,28/29	0,26
26/7/05	27/7/05	LFT	16/9/09	Até 1.000.000	147.000	0,37	345,6	0,36/38	0,35
26/7/05	27/7/05	NTNF	1/1/10	100.000	100.000	17,40	79,7	17,70/90	-
		Operação especial	1/1/10	15.000	-	-	-	-	-
26/7/05	27/7/05	NTNF	1/1/12	200.000	-	-	-	-	-
28/7/05	1/8/05	NTNC	1/7/17	Até 300.000	42.800	8,35	65,4	8,40/50	8,41
28/7/05	1/8/05	NTNC	1/4/21	Até 300.000	-	-	-	-	-
28/7/05	1/8/05	NTNC	1/1/31	Até 300.000	10.050	8,40	25,3	8,40/50	8,40
29/7/05	1/8/05	NTNC(CETIP)	1/7/17	Até 1.500.000	-	-	-	-	-
29/7/05	1/8/05	NTNC(CETIP)	1/4/21	Até 1.500.000	-	-	-	-	-
29/7/05	1/8/05	NTNC(CETIP)	1/1/31	Até 1.500.000	224	-	0,6	-	-

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ³ Taxa indicativa de preço justo de negócio para o título, segundo pesquisa apurada e divulgada pela Andima (taxa relativa ao dia útil imediatamente anterior ao da realização do leilão); ⁴ A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

• Leilões de troca

No dia 25, o Tesouro também efetuou leilão de troca de LFT. Nesse evento, foram ofertados até 1 milhão de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 17/9/08 e 16/9/09. Para a liquidação desta operação, cujo volume financeiro correspondeu a cerca de R\$1,4 bilhão, foram aceitas LFT de vencimento entre agosto e dezembro de 2005.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais
(Mercado primário)

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	Taxa Andima (% a.a.) ³
25/7/05	26/7/05	LFT	17/9/08	Até 1.000.000	556.613	0,28	1.316,0	0,28	0,26
25/7/05	26/7/05	LFT	16/9/09	Até 1.000.000	20.000	0,37	47,0	0,37	0,35

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ³ Taxa indicativa de preço justo de negócio para o título, segundo pesquisa apurada e divulgada pela Andima (taxa relativa ao dia útil imediatamente anterior ao da realização do leilão); ⁴ A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT, conforme especificado no edital da STN.

Leilões de Compra

Ainda no dia 25, foi efetuado leilão para a compra de até 100 mil NTN-B dentre os vencimentos de 15/8/06, 15/5/07 e 15/5/09. O Tesouro comprou 90 mil títulos do vencimento de 2007 e 10 mil títulos do vencimento de 2009, o que correspondeu a um volume financeiro de R\$140,5 milhões.

Na sexta-feira, dia 29, foi realizada oferta pública para a compra de NTN-C de vencimentos em 2008, 2011, 2017, 2021 e 2031. Foram recomprados 1.700 títulos de vencimento em 2021 à taxa de 8,45% e 51.150 títulos de vencimento em 2031 à taxa de 8,43%. O volume total da operação foi de R\$130,8 milhões.

Tabela 3
Leilão de compra de títulos federais
(Mercado secundário)

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	Taxa Andima (% a.a.) ³
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/8/06	Até 100.000	-	-	-	-	-
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/5/07	Até 100.000	90.000	12,26	126,9	12,13/17	12,12
25/7/05	26/7/05	NTNB	15/5/09	Até 100.000	10.000	10,07	13,7	10,00/05	9,99
29/7/05	1/8/05	NTNC	1/4/08	Até 52.850	-	-	-	-	-
29/7/05	1/8/05	NTNC	1/3/11	Até 22.000	-	-	-	-	-
29/7/05	1/8/05	NTNC	1/7/17	Até 38.000	-	-	-	-	-
29/7/05	1/8/05	NTNC	1/4/21	Até 52.850	1.700	8,45	2,5	8,40/50	8,40
29/7/05	1/8/05	NTNC	1/1/31	Até 52.850	51.150	8,43	128,3	8,40/50	8,40

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ³ Taxa indicativa de preço justo de negócio para o título, segundo pesquisa apurada e divulgada pela Andima (taxa relativa ao dia útil imediatamente anterior ao da realização do leilão).

Cronograma de Emissões de Títulos

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

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2005/Cronograma_agosto_2005.pdf

Mercado Secundário

Na última semana de julho, o volume negociado no mercado secundário de títulos públicos registrou redução de 33,9% em relação à semana anterior, com a média diária de negócios baixando de R\$17,8 bilhões para R\$11,8 bilhões.

Os negócios com títulos de remuneração prefixada diminuíram 43,0%, com o volume diário médio caindo de R\$13,0 bilhões para R\$7,4 bilhões. O volume diário médio negociado de LFT também registrou redução, passando de R\$4,6 bilhões para R\$4,1 bilhões. Com isso, os títulos de remuneração prefixada tiveram sua participação relativa no total negociado no mercado secundário reduzida de 73,0% para 63,0%, enquanto que as LFT tiveram sua participação elevada para 35,0%.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
18/07/2005	4,31	2,83	0,01	0,25	7,40
19/07/2005	8,45	5,10	0,04	0,20	13,79
20/07/2005	19,08	6,50	0,02	0,18	25,79
21/07/2005	16,81	4,27	0,00	0,06	21,14
22/07/2005	16,27	4,36	0,01	0,13	20,77
Volume Médio	12,98	4,62	0,02	0,16	17,78
Participação relativa	73,0%	26,0%	0,1%	0,9%	100,0%
25/07/2005	6,41	1,84	0,01	0,02	8,27
26/07/2005	6,38	2,65	0,02	0,41	9,45
27/07/2005	10,91	6,46	0,06	0,09	17,52
28/7/2005 *	7,46	4,30	0,03	0,10	11,89
29/7/2005 *	5,83	5,31	0,03	0,43	11,60
Volume Médio	7,40	4,11	0,03	0,21	11,75
Participação relativa	63,0%	35,0%	0,2%	1,8%	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

Na semana passada, o Banco Central realizou quatro operações compromissadas de curtíssimo prazo (*overnight*). Na quarta-feira, dia 27 de julho, também atuou por meio de operação compromissada com prazo de três meses, com a qual retirou do mercado R\$4,7 bilhões à taxa de 19,69%. Além disso, efetuou diariamente operações de nivelamento da liquidez bancária, com prazo de dois dias úteis.

Com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez previsto para o quarto trimestre do ano, o Banco Central, ainda no dia 27, vendeu LTN de vencimento em 1/1/06, de sua carteira. A taxa de colocação foi de 19,28%, sendo a liquidação da operação efetuada por meio de compra de LTN de vencimento em 1/10/05. O valor financeiro da operação foi de R\$185 milhões.

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
25/7/05 ²	2	60	19,30	-	279	20,10	-	219
26/7/05	1	579	19,72	-	-	-	-	(579)
26/7/05 ²	2	157	19,30	-	53	20,10	-	(104)
27/7/05	63	4.728	19,69	-	-	-	-	(4.728)
27/7/05	1	-	-	-	3.068	19,78	-	3.068
27/7/05 ²	2	-	-	-	253	20,10	-	253
28/7/05	1	-	-	-	3.225	19,78	-	3.225
28/7/05 ²	2	-	-	-	53	20,15	-	53
29/7/05	1	-	-	-	7.040	19,78	-	7.040
29/7/05 ²	2	800	19,35	-	19	20,15	-	(781)

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

Na semana de 25 a 29 de julho, as taxas de juros para prazos de um mês a seis meses e de dois anos mantiveram-se praticamente estáveis, enquanto a de um ano registrou ligeira elevação e a de três anos, redução.

Apesar da divulgação de indicadores econômicos positivos no início da semana, a deterioração do cenário político, as mudanças no cenário externo e a expectativa em relação ao leilão do Tesouro Nacional provocaram a abertura das taxas para prazos acima de três meses. Ao longo da semana, todavia, a divulgação da Ata do Copom, considerada neutra pelos analistas, e o movimento de realização técnica do mercado contribuíram para a redução das taxas, que praticamente retornaram para o patamar do encerramento da semana anterior.

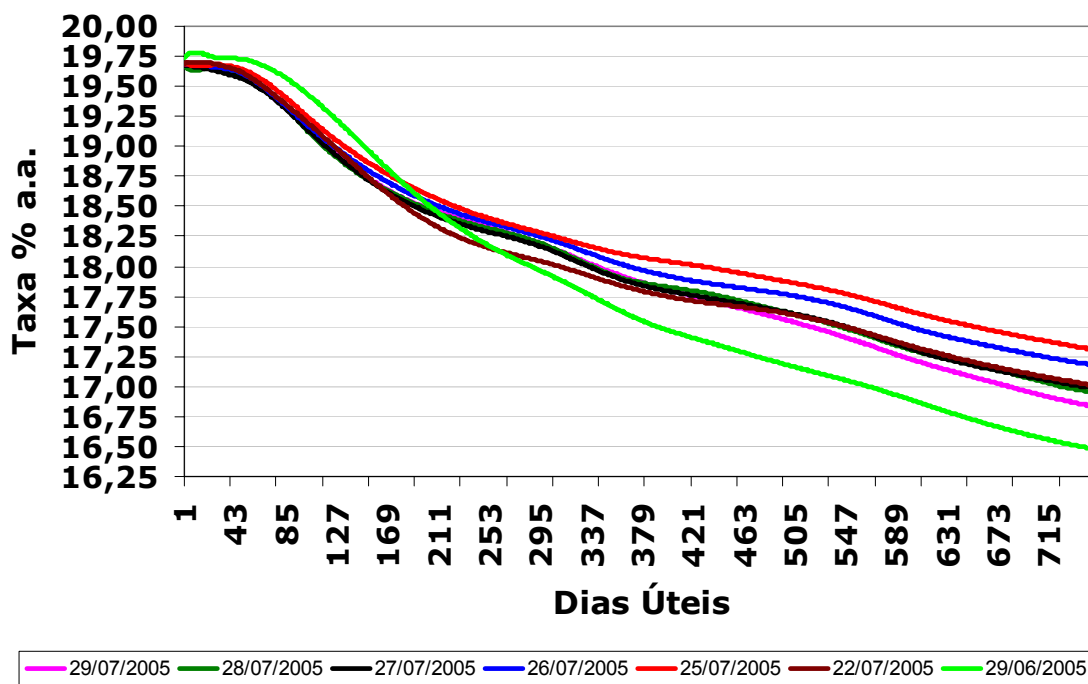
Tabela 6
Taxa de juros

(Contrato futuro de taxa média de Depósitos Interfinanceiros de um dia – DI)

	Data							Var. Semanal
	29/6/2005	22/7/2005	25/7/2005	26/7/2005	27/7/2005	28/7/2005	29/7/2005	
1 mês	19,75%	19,68%	19,68%	19,66%	19,63%	19,67%	19,67%	-0,01 p.p.
3 meses	19,68%	19,52%	19,56%	19,51%	19,48%	19,50%	19,49%	-0,03 p.p.
6 meses	19,21%	18,97%	19,01%	18,96%	18,90%	18,91%	18,93%	-0,04 p.p.
1 ano	18,20%	18,18%	18,41%	18,37%	18,29%	18,32%	18,33%	0,15 p.p.
2 anos	17,19%	17,61%	17,88%	17,77%	17,62%	17,62%	17,56%	-0,05 p.p.
3 anos	16,51%	17,03%	17,33%	17,20%	17,01%	16,98%	16,86%	-0,17 p.p.

Fonte: BM&F.

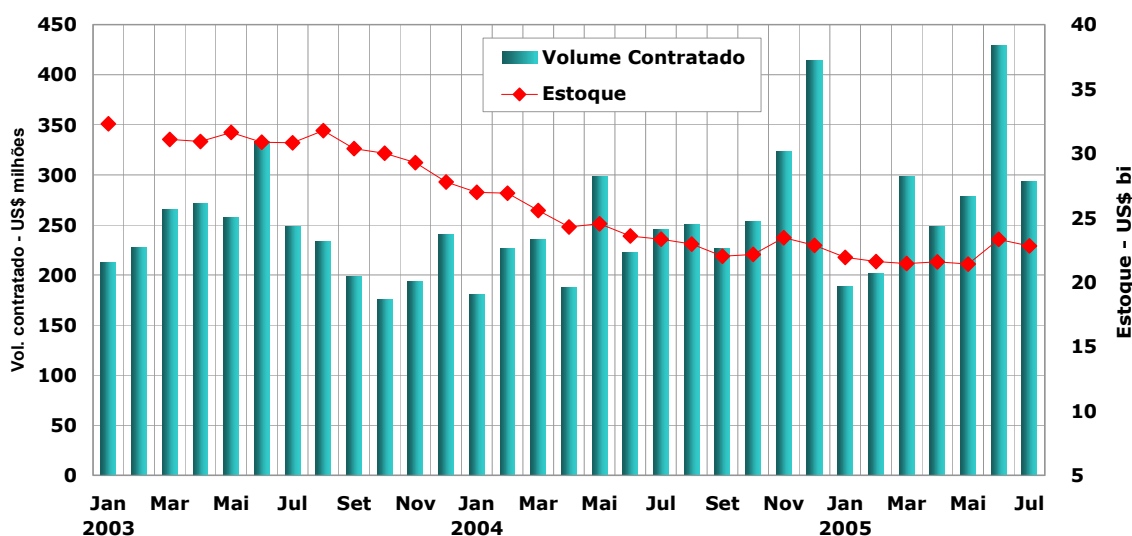
Gráfico 1
Curva de juros



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

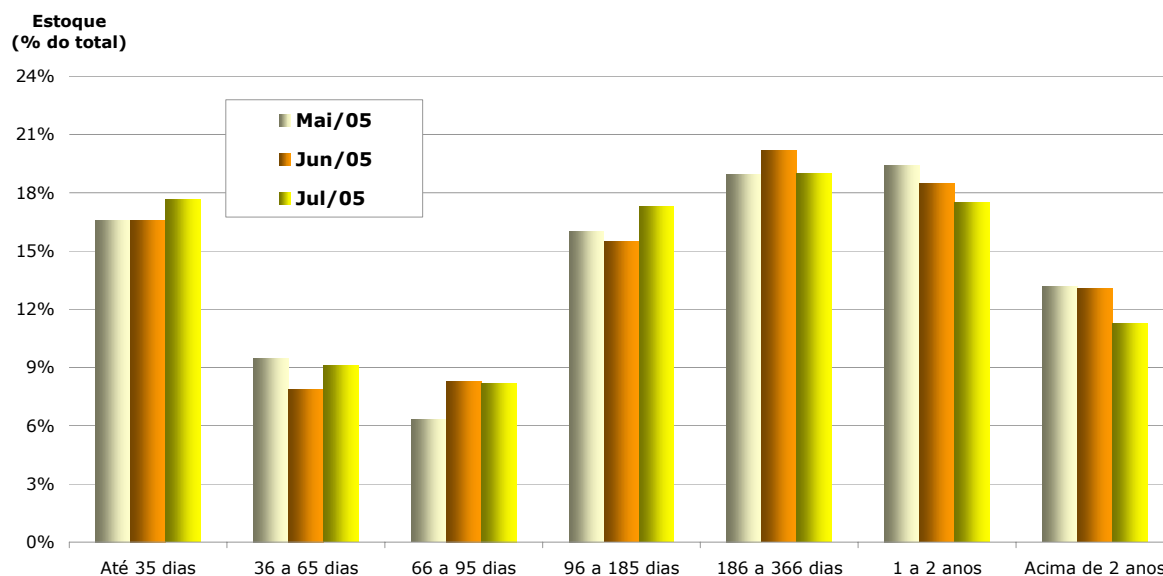
Em julho, a média diária contratada de *swaps* e NDF na Cetip alcançou US\$293,8 milhões, 31,6% inferior à média registrada no mês de junho. O estoque desses contratos apresentou ligeiro recuo, passando para US\$22,8 bilhões no final do mês, ante US\$23,3 bilhões no final de junho. No ano, o estoque apresenta pequeno recuo, de 0,2%.

Gráfico 2
Swaps e NDF na Cetip¹
(Estoque e Volume Contratado)



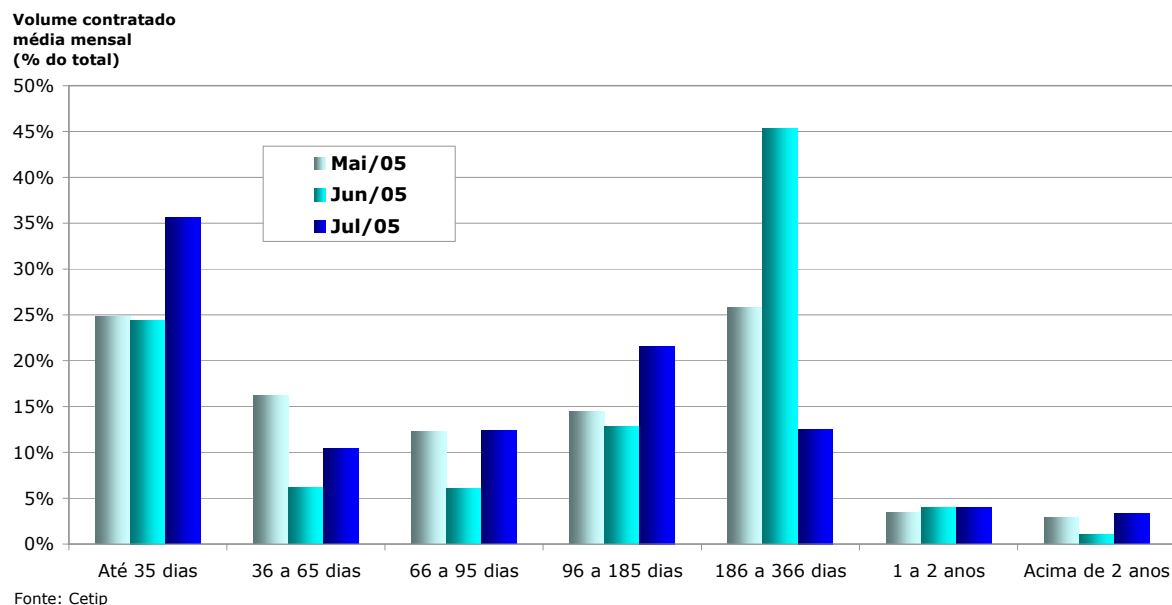
Notas: (a) Estoque: dados de final de mês; (b) Volume contratado: média mensal; (c) Fev/03: dado de Estoque não disponível. Fonte: Cetip.

Gráfico 3
Swaps e NDF na Cetip¹
(Estoque - estrutura de vencimento)



Fonte: Cetip

Gráfico 4
Swaps e NDF na Cetip¹²
(Volume contratado (média mensal) – estrutura de vencimento)



Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais poderão ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Transferência de arquivos> <Cronograma de vencimento>, ou, ainda, diretamente em <http://www.bcb.gov.br/?SELICTITCRONO>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 7
Títulos e swaps cambiais¹
(Cronograma de vencimento – US\$ milhões)

Vencimento	NBC-E	NTN-D	Swap	Total Geral	Partic. %
3/10/05	-	-	93	93	1,19
13/10/05	741	159	-912	-13	-0,16
17/11/05	1.405	-	-1.177	228	2,90
2/1/06	-	-	-31	-31	-0,40
15/2/06	-	94	-	94	1,20
15/3/06	-	339	-33	306	3,89
Até Mar/06	2.146	592	-2.060	677	8,72
Após Mar/06	2.845	1.712	2.533	7.090	91,28
Total	4.991	2.303	473	7.767	100,00
%	64,25	29,66	6,09	100,00	

¹ Valor de principal dos títulos e valor ajustado dos swaps; Data de referência: 29/7/05

Tabela 8
Títulos e swaps cambiais - Valores totais¹
(Cronograma de vencimento – US\$ milhões)

Vencimento	NBC-E	NTN-D	Swap	Total Geral	Partic. %
3/10/05	-	-	125	125	1,59
12/10/05	97	-	-	97	1,24
13/10/05	785	168	-1.021	-68	-0,86
17/11/05	1.489	-	-1.344	145	1,85
15/2/06	-	100	-	100	1,27
15/3/06	-	359	100	459	5,85
Até Mar/06	2.447	823	-2.090	1.181	10,76
Após Mar/06	3.191	1.956	4.641	9.789	89,24
Total	5.638	2.780	2.552	10.969	100,00
%	51,40	25,34	23,26	100,00	

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 29/7/05

Gráfico 5
Vencimentos cambiais - Valores totais
(Cronograma de vencimento – US\$ milhões)

