

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 24 a 28/10/05

Mercado Primário

• Leilões efetuados no período

Na terça-feira, dia 25/10, o Tesouro Nacional realizou seus leilões tradicionais de venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F). A oferta de LTN foi de 4,5 milhões de títulos, sendo 1 milhão de vencimento em 1/7/06, 2 milhões de vencimento em 1/4/07 e 1,5 milhão de vencimento em 1/1/08. A colocação dos títulos foi integral e o volume financeiro totalizou R\$3,6 bilhões, incluídas as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. O título de vencimento em 2006 foi colocado à taxa média (e máxima) de 17,95%, o de 2007, à taxa média de 17,82% (máxima de 17,83%), e o de vencimento em 2008, à taxa média (e máxima) de 17,46%.

No caso das NTN-F, foram ofertadas 150 mil de vencimento em 1/1/10 e 150 mil de vencimento em 1/1/12. Foram vendidos 145 mil títulos do primeiro vencimento, perfazendo um volume de R\$122,7 milhões.

Também no dia 25, foi realizada a primeira etapa do leilão de venda de Notas do Tesouro Nacional série B (NTN-B), tendo sido ofertados até 1,5 milhão de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 15/5/07, 15/5/08 e 15/5/09. As vendas, liquidadas em moeda corrente, alcançaram volume financeiro de R\$377,6 milhões. No dia seguinte, 26/10, foi realizada a segunda etapa do leilão, a ser liquidada mediante a entrega de outros títulos do Tesouro. Nesse evento, foram ofertados até 2 milhões de NTN-B dos mesmos vencimentos. Foram colocados 126.465 títulos do segundo vencimento e 356.698 títulos do terceiro vencimento, o que correspondeu a um volume financeiro de R\$657,6 milhões.

Na sexta-feira, dia 28, o Tesouro realizou a primeira etapa do leilão de venda de Notas do Tesouro Nacional série C (TN-C), em que ofertou até 300 mil títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 2017, 2021 e 2031. Nesse evento, todavia, não houve colocação para nenhum dos vencimentos.

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	Taxa Andima (% a.a.) ³
25/10/05	26/10/05	LTN	1/7/06	1.000.000	1.000.000	17,95	894,6	17,98/99	-
		Operação especial	LTN	1/7/06	150.000	-	-	-	-
25/10/05	26/10/05	LTN	1/4/07	2.000.000	2.000.000	17,82	1.585,3	17,83/84	-
		Operação especial	LTN	1/4/07	300.000	52.687	17,82	41,8	-
25/10/05	26/10/05	LTN	1/1/08	1.500.000	1.500.000	17,46	1.059,2	17,48/49	-
		Operação especial	LTN	1/1/08	225.000	56.660	17,46	40,0	-
25/10/05	26/10/05	NTNF	1/1/10	150.000	145.000	16,71	122,7	16,85/95	-
25/10/05	26/10/05	NTNF	1/1/12	150.000	-	-	-	-	-
25/10/05	27/10/05	NTNB	15/5/07	Até 1.500.000	88.900	12,25	130,2	12,15/25	12,23
25/10/05	27/10/05	NTNB	15/8/08	Até 1.500.000	30.000	11,75	41,1	11,70/80	11,76
25/10/05	27/10/05	NTNB	15/5/09	Até 1.500.000	151.900	11,50	206,3	11,35/45	11,41
26/10/05 ⁴	27/10/05	NTNB(CETIP)	15/5/07	Até 2.000.000	-	-	-	-	12,24
26/10/05 ⁴	27/10/05	NTNB(CETIP)	15/8/08	Até 2.000.000	126.465	-	173,1	-	11,76
26/10/05 ⁴	27/10/05	NTNB(CETIP)	15/5/09	Até 2.000.000	356.698	-	484,4	-	11,42
28/10/05	1/11/05	NTNC	1/7/17	Até 300.000	-	-	-	-	8,54
28/10/05	1/11/05	NTNC	1/4/21	Até 300.000	-	-	-	-	8,55
28/10/05	1/11/05	NTNC	1/1/31	Até 300.000	-	-	-	-	8,56

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

Na segunda-feira, dia 24/10, o Tesouro realizou leilão de troca de LFT. Foram ofertados até 1 milhão de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 17/12/08 e 16/12/09. Na liquidação da operação, cujo movimento financeiro foi da ordem de R\$2,5 bilhões, foram aceitas LFT de vencimento entre novembro de 2005 e abril de 2006.

Ainda na segunda-feira, foram ofertadas até 1 milhão de LTN de vencimento em 1/1/08, a serem liquidadas mediante a entrega de NTN-F de vencimento em janeiro de 2008. Não houve propostas aceitas nesse leilão.

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
24/10/05	25/10/05	LFT	17/12/08	Até 1.000.000	989.000	0,33	2.441,3	0,33	0,32
24/10/05	25/10/05	LFT	16/12/09	Até 1.000.000	11.000	0,44	26,9	0,44	0,42
24/10/05	25/10/05	LTN	1/1/08	Até 1.000.000	-	-	-	-	-

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 títulos do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Leilões de Compra

Também na segunda-feira, dia 24, o Tesouro Nacional realizou leilão para a compra de até 78 mil NTN-F de vencimento em 1/1/10 e até 78 mil de vencimento em 1/1/12. Entretanto, não houve recompra dos títulos.

Já no dia 26, o Tesouro efetuou leilão para a compra de NTN-B de vencimentos em 2007, 2008 e 2009 e para a compra de cupons de juros de NTN-B de vencimentos em 2005 e 2006. Também neste evento, não houve recompra de títulos ou cupons.

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 Andima (% a.a.) ²
24/10/05	26/10/05	NTN-F	1/1/10	Até 78.000	-	-	-	-
24/10/05	26/10/05	NTN-F	1/1/12	Até 78.000	-	-	-	-
26/10/05	27/10/05	NTN-B	15/5/07	Até 34.000	-	-	-	12,24
26/10/05	27/10/05	NTN-B	15/8/08	Até 28.000	-	-	-	11,76
26/10/05	27/10/05	NTN-B	15/5/09	Até 57.000	-	-	-	11,42
26/10/05	27/10/05	NTNB-cupom	15/11/05	Até 130.000	-	-	-	-
26/10/05	27/10/05	NTNB-cupom	15/2/06	Até 76.000	-	-	-	-

¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ² 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 novembro, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2005/Cronograma_novembro_2005.pdf

Mercado Secundário

Na semana passada, o volume médio diário negociado no mercado secundário de títulos públicos federais registrou elevação de 12,9% em relação à semana anterior, passando de R\$ 12,5 bilhões para R\$14,2 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada, no entanto, reduziu-se em 16,7%, baixando de R\$7,5 bilhões para R\$6,2 bilhões. A negociação de LFT, por sua vez, registrou crescimento no período, com o volume diário médio de negócios elevando-se de R\$4,7 bilhões para R\$7,7 bilhões, uma alta da ordem de 64,5%. Dessa forma, os títulos de remuneração prefixada tiveram sua participação relativa no total negociado no mercado secundário reduzida de 59,7% para 44,0%, enquanto que as LFT tiveram sua participação elevada para 54,0%.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
17/10/2005	4,86	4,63	0,05	1,77	11,32
18/10/2005	5,26	3,24	0,02	0,01	8,54
19/10/2005	8,63	7,00	0,00	0,04	15,67
20/10/2005	7,09	3,45	0,07	0,04	10,64
21/10/2005	11,57	4,94	0,00	0,02	16,53
Volume Médio	7,48	4,65	0,03	0,38	12,54
Participação relativa	59,7%	37,1%	0,2%	3,0%	100,0%
24/10/2005	8,17	3,74	0,01	0,02	11,93
25/10/2005	5,59	14,23	0,05	0,01	19,88
26/10/2005	5,85	7,09	0,00	0,05	12,99
27/10/2005 *	5,90	6,34	0,00	1,19	13,43
28/10/2005 *	5,64	6,85	0,01	0,07	12,57
Volume Médio	6,23	7,65	0,01	0,27	14,16
Participação relativa	44,0%	54,0%	0,1%	1,9%	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

O Banco Central realizou operações compromissadas com prazo de um dia útil (*overnight*) em duas ocasiões na semana passada. Na quarta-feira, dia 26, também realizou operações compromissadas com prazos de cinco e de três meses, com as quais retirou do mercado, respectivamente, R\$2,6 bilhões à taxa de 18,31% e R\$1,1 bilhão à taxa de 18,59%. Além disso, efetuou diariamente operações de nivelamento da liquidez bancária, com prazo de até dois dias úteis.

Com o objetivo de reduzir o excesso de liquidez previsto para o primeiro trimestre de 2006, o Banco Central, no dia 26, vendeu 150 mil LTN de vencimento em 1/4/06, de sua carteira, conjugada a compra de LTN de vencimento em 1/1/06. A LTN de 1/4/06 foi vendida à taxa de 18,25%, e o valor financeiro da operação correspondeu a R\$140 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
24/10/05 ¹²	2	265	18,45	-	2	19,45	-	(263)
25/10/05	1	1.140	18,95	-	-	-	-	(1.140)
25/10/05 ¹²	2	-	-	-	181	19,45	-	181
26/10/05	101	2.552	18,31	-	-	-	-	(2.552)
26/10/05	63	1.111	18,59	-	-	-	-	(1.111)
26/10/05 ¹²	2	157	18,45	-	-	-	-	(157)
27/10/05 ¹²	2	80	18,45	-	188	19,45	-	108
28/10/05	1	2.713	18,95	-	-	-	-	(2.713)
28/10/05 ¹²	2	45	18,45	-	-	-	-	(45)

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ¹² Operação de nivelamento de liquidez; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

Na semana de 24 a 28 de outubro, a curva de juros futuros apresentou relativa estabilidade das taxas para todos os prazos.

De fato, a semana transcorreu sem grandes novidades nos cenários interno e externo. Os indicadores econômicos divulgados vieram, em sua grande maioria, dentro das expectativas dos participantes dos mercados. A Ata do Copom também não trouxe novidade e, portanto, não teve efeito sobre a curva de juros.

As pequenas oscilações observadas nas taxas deveram-se a fatores externos, especialmente às variações nos preços do petróleo e das *treasuries* norte-americanas.

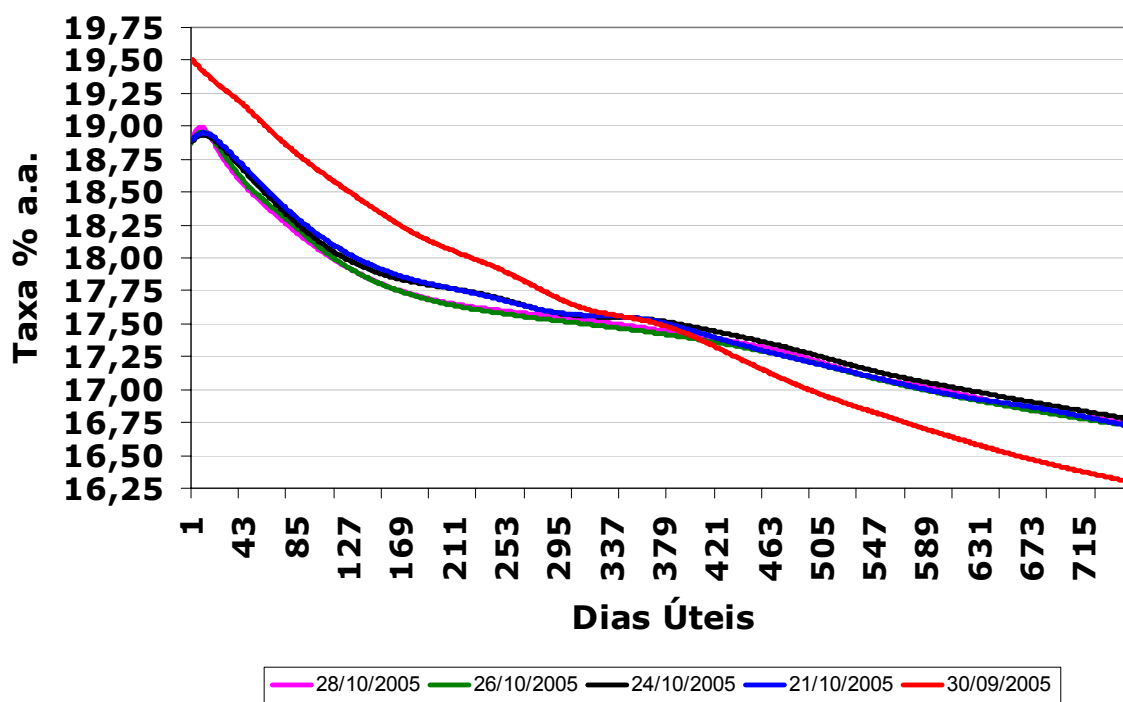
Tabela 6
Taxa de juros

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

	Data							Var. Semanal
	30/9/2005	21/10/2005	24/10/2005	25/10/2005	26/10/2005	27/10/2005	28/10/2005	
1 mês	19,33%	18,86%	18,85%	18,83%	18,83%	18,83%	18,83%	-0,03 p.p.
3 meses	18,99%	18,50%	18,45%	18,45%	18,41%	18,39%	18,38%	-0,12 p.p.
6 meses	18,52%	18,05%	17,99%	17,96%	17,94%	17,96%	17,94%	-0,11 p.p.
1 ano	17,91%	17,69%	17,68%	17,63%	17,58%	17,63%	17,60%	-0,09 p.p.
2 anos	17,01%	17,21%	17,27%	17,24%	17,21%	17,24%	17,23%	0,02 p.p.
3 anos	16,32%	16,74%	16,79%	16,76%	16,74%	16,80%	16,76%	0,02 p.p.

Fonte: BM&F.

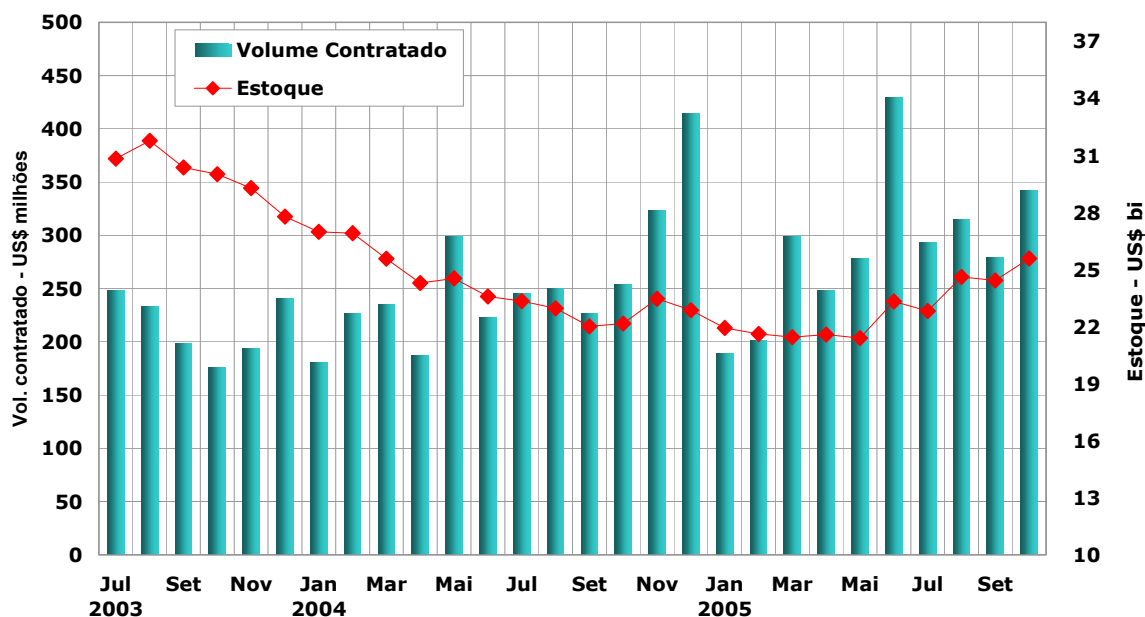
Gráfico 1
Curva de juros



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

Até 28 de outubro, a média diária contratada de *swaps* e NDF na Cetip alcançou US\$342,3 milhões, 22,5% superior à média registrada no mês de setembro. O estoque desses contratos também apresentou elevação, atingindo US\$25,6 bilhões, ou US\$1,2 bilhão superior ao registrado no mês anterior – no ano, o estoque apresenta incremento de 11,9%.

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



¹ Swap Dólar, Euro, Iene Japonês e Peso Argentino versus DI, Pré, Selic, IGP-M, TR e Outros e NDF em Dólar, Euro, Franco Suíço, Iene Japonês, Libra Esterlina e Coroa Sueca. Não inclui operações entre instituições financeiras
Notas: (a) Estoque: dados de final de mês; (b) Volume contratado: média mensal. Fonte: CETIP

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. %
17/11/05	1.405	-	-1.177	228	2,93
2/1/06	-	-	-31	-31	-0,40
15/2/06	-	94	-	94	1,21
15/3/06	-	339	-33	306	3,94
3/7/06	-	-	253	253	3,25
20/9/06	-	1.120	-253	867	11,14
Até Set/06	1.405	1.553	-1.168	1.790	23,01
Após Set/06	2.845	592	2.551	5.987	76,99
Total	4.250	2.145	1.382	7.777	100,00
%	54,65	27,58	17,78	100,00	

¹ Valor de principal dos títulos e valor ajustado dos *swaps*; Data de referência: 28/10/05

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

Vencimento	NBC-E	NTN-D	Swap	Total Geral	Partic. %
17/11/05	1.489	-	-1.344	145	1,49
15/2/06	-	100	-	100	1,02
15/3/06	-	359	100	459	4,71
12/4/06	97	-	13	111	1,13
3/7/06	-	-	343	343	3,51
20/9/06	-	1.187	-352	835	8,57
Até Set/06	1.738	1.784	-1.081	2.441	22,79
Após Set/06	3.018	734	4.520	8.271	77,21
Total	4.756	2.518	3.439	10.712	100,00
%	44,39	23,51	32,10	100,00	

¹ Valor total dos títulos e dos *swaps*;

Data de referência: 28/10/05

Gráfico 3
Vencimentos cambiais - Valores totais
 (Cronograma de vencimento – US\$ milhões)

