

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 12 a 16/12/05

Mercado Primário

• Leilões efetuados no período

Na terça-feira, dia 13/12, foi realizada a primeira etapa do leilão de venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B), sendo ofertados até 4 milhões de títulos distribuídos entre os vencimentos de 15/5/07, 15/8/08, 15/5/09, 15/5/15, 15/8/24 e 15/5/45. Os títulos foram integralmente vendidos, totalizando o volume financeiro de R\$6,1 bilhões, consideradas as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. No dia seguinte foi realizada a segunda etapa desse leilão, liquidado mediante a entrega de títulos. Nessa oportunidade, foram ofertados até 5 milhões de títulos, distribuídos entre os mesmos vencimentos, tendo o volume financeiro correspondido a R\$6,8 bilhões.

Devido à reunião do Copom, os leilões tradicionais de venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e de Notas do Tesouro Nacional, série F (NTN-F) foram realizados na quinta-feira. A oferta de LTN foi de 6 milhões de títulos, sendo 1 milhão de vencimento em 1/7/06, 3,5 milhões de vencimento em 1/7/07 e 1,5 milhão de vencimento em 1/7/08. A colocação foi integral, totalizando volume financeiro de R\$4,8 bilhões, incluídas as operações especiais do Tesouro restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2006 foi colocada à taxa média de 17,00% (máxima de 17,01%), a de vencimento em 2007, à taxa média de 16,50% (máxima de 16,51%) e a de vencimento em 2008, à taxa média de 16,17% (e máxima de 16,18%).

A oferta de NTN-F foi de 150 mil títulos de vencimento em 1/1/10 e 150 mil de vencimento em 1/1/12, ambas colocadas integralmente. O volume financeiro alcançou R\$258,6 milhões.

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.) ¹¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²	Taxa Andima (% a.a.) ¹³
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/07	Até 4.000.000	1.088.700	11,65	1.597,2	11,75/85	11,66
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/07	163.305	121.744	-	178,6	-	-
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/08	Até 4.000.000	831.700	11,35	1.178,3	11,35/45	11,35
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/08	124.755	69.924	-	99,1	-	-
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/09	Até 4.000.000	1.852.850	11,19	2.515,9	11,20/30	11,17
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/09	277.928	203.273	-	276,0	-	-
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/15	Até 4.000.000	31.000	8,92	40,2	8,95/9,05	8,94
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/15	4.650	-	-	-	-	-
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/24	Até 4.000.000	39.450	8,98	47,0	8,95/9,05	8,99
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/24	5.918	-	-	-	-	-
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/45	Até 4.000.000	156.300	9,05	167,8	9,00/10	9,06
13/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/45	23.445	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/5/07	Até 5.000.000	91.882	-	134,8	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/8/08	Até 5.000.000	1.065.929	-	1.510,1	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/5/09	Até 5.000.000	3.529.108	-	4.792,1	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/5/15	Até 5.000.000	30.362	-	39,4	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/8/24	Até 5.000.000	105.331	-	125,4	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B(CETIP)	15/5/45	Até 5.000.000	177.386	-	190,5	-	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/06	1.000.000	1.000.000	17,00	919,3	17,03/05	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/06	150.000	-	17,00	-	-	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/07	3.500.000	3.500.000	16,50	2.773,5	16,51/53	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/07	525.000	30.000	16,50	23,8	-	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/08	1.500.000	1.500.000	16,17	1.029,4	16,19/21	-
15/12/05	16/12/05	LTN	1/7/08	225.000	20.000	16,17	13,7	-	-
15/12/05	16/12/05	NTN-F	1/1/10	150.000	150.000	16,01	132,2	16,00/10	-
15/12/05	16/12/05	NTN-F	1/1/10	22.500	-	16,01	-	-	-
15/12/05	16/12/05	NTN-F	1/1/12	150.000	150.000	15,60	126,4	15,85/95	-
15/12/05	16/12/05	NTN-F	1/1/12	22.500	-	15,60	-	-	-

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; ¹³ 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); ¹⁴ 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 12/12, o Tesouro Nacional realizou leilão de troca de LFT. Foram ofertados até 1,5 milhão de títulos de vencimento em 18/3/09, para o qual não houve propostas aceitas, além de 1,5 milhão de títulos de vencimento em 17/3/10, colocado integralmente. Na liquidação da operação, cujo valor financeiro foi da ordem de R\$3,8 bilhões, foram aceitas LFT de vencimento em 2006.

No mesmo dia, foi realizado também leilão de troca de LTN. Foram ofertados até 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/08. Na liquidação da operação, cujo valor financeiro atingiu R\$311,0 milhões, foram aceitas NTN-F de vencimento em 1/1/08.

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
12/12/05	13/12/05	LFT	18/3/09	Até 1.500.000	-	-	-	0,11/13	0,12
12/12/05	13/12/05	LFT	17/3/10	Até 1.500.000	1.500.000	0,24	3.787,5	0,24/26	0,24
12/12/05	13/12/05	LTN	1/1/08	Até 1.000.000	424.550	16,52	311,0	16,50/52	-

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

Na quarta-feira, dia 14/12, o Tesouro efetuou leilão para a compra de NTN-B de vencimentos de 2006 a 2045. Não houve propostas aceitas.

Também nesse dia, realizou leilão para a compra de cupons de juros das NTN-B de vencimentos em 15/2/06 e 15/5/06. Não houve demanda no evento.

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
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/06	Até 22.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/07	Até 82.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/08	Até 29.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/09	Até 142.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/11/13	Até 13.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/15	Até 23.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/3/23	Até 7.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/8/24	Até 25.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/11/33	Até 59.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B	15/5/45	Até 15.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B-cupom	15/2/06	Até 77.000	-	-	-	-	-
14/12/05	15/12/05	NTN-B-cupom	15/5/06	Até 263.000	-	-	-	-	-

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).

Instrumentos Cambiais

Na semana passada, o Banco Central realizou leilões diários de *swap* cambial reverso. Foram ofertados os vencimentos 3/7/06, 1/8/06, 13/10/06, 16/11/06, 17/01/07 e 2/1/08. Os lotes aceitos equivaleram à contratação de cerca de US\$2,6 bilhões.

Tabela 4
Leilão de venda de contratos de swap cambial

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (US\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
12/12/05	14/12/05	SWAP V	3/7/06	Até 4.100	4.100	4,33	200,2	4,29/39
12/12/05	14/12/05	SWAP V	13/10/06	Até 4.100	1.400	4,41	67,5	4,43/53
12/12/05	14/12/05	SWAP V	17/1/07	Até 2.100	1.100	4,58	52,3	4,56/66
12/12/05	14/12/05	SWAP V	2/1/08	Até 2.200	1.000	4,84	45,3	4,84/93
13/12/05	15/12/05	SWAP V	3/7/06	Até 5.100	5.100	4,33	249,1	4,29/34
13/12/05	15/12/05	SWAP V	13/10/06	Até 4.100	4.100	4,41	197,7	4,38/43
13/12/05	15/12/05	SWAP V	17/1/07	Até 2.100	2.100	4,53	100,0	4,51/56
13/12/05	15/12/05	SWAP V	2/1/08	Até 1.200	1.200	4,86	54,4	4,84/89
14/12/05	16/12/05	SWAP V	1/8/06	Até 5.100	5.100	4,38	248,2	4,35/40
14/12/05	16/12/05	SWAP V	16/11/06	Até 4.200	4.200	4,48	201,6	4,43/48
14/12/05	16/12/05	SWAP V	17/1/07	Até 2.100	2.100	4,59	100,0	4,51/56
14/12/05	16/12/05	SWAP V	2/1/08	Até 1.100	1.100	4,89	49,8	4,84/89
15/12/05	19/12/05	SWAP V	1/8/06	Até 5.100	5.100	4,40	248,3	4,40/45
15/12/05	19/12/05	SWAP V	16/11/06	Até 4.200	4.100	4,48	196,9	4,48/53
15/12/05	19/12/05	SWAP V	17/1/07	Até 2.100	2.000	4,56	95,3	4,56/61
15/12/05	19/12/05	SWAP V	2/1/08	Até 1.100	500	4,90	22,7	4,84/89
16/12/05	20/12/05	SWAP V	1/8/06	Até 5.100	5.100	4,35	248,4	4,35/40
16/12/05	20/12/05	SWAP V	16/11/06	Até 4.200	2.700	4,43	129,8	4,41/45
16/12/05	20/12/05	SWAP V	17/1/07	Até 2.100	1.600	4,51	76,3	4,49/53
16/12/05	20/12/05	SWAP V	2/1/08	Até 1.100	1.100	4,78	50,0	4,75/79

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.

Cronograma de Emissões de Títulos

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

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2005/Cronograma_dezembro_2005.pdf

Mercado Secundário

No período de 12/12 a 16/12, o volume médio diário negociado no mercado secundário de títulos públicos federais registrou redução de 11,2% em relação à semana anterior, passando de R\$16,2 bilhões para R\$14,4 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada reduziu-se em 19,2%, totalizando R\$6,7 bilhões, ante R\$8,3 bilhões na semana anterior. O volume diário médio negociado de LFT, por sua vez, registrou pequeno aumento, de R\$5,5 bilhões para R\$5,9 bilhões.

Tabela 5
Mercado secundário de títulos federais
(Volume negociado – R\$ bilhões)

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
5/12/2005	10,81	7,65	0,02	0,81	19,29
6/12/2005	6,57	9,54	0,01	8,49	24,61
7/12/2005	8,98	3,72	0,01	0,78	13,49
8/12/2005	8,84	2,02	0,17	0,28	11,30
9/12/2005	6,44	4,56	0,09	1,19	12,27
Volume Médio	8,33	5,50	0,06	2,31	16,19
Participação relativa	51,4%	33,9%	0,4%	14,2%	100,0%
12/12/2005	6,71	4,86	0,07	0,79	12,43
13/12/2005	5,57	3,74	0,07	0,41	9,79
14/12/2005	6,39	4,34	0,06	0,26	11,05
15/12/2005 *	7,07	11,13	0,19	6,22	24,61
16/12/2005 *	7,90	5,54	0,00	0,53	13,97
Volume Médio	6,73	5,92	0,08	1,64	14,37
Participação relativa	46,8%	41,2%	0,6%	11,4%	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, o Banco Central realizou operação compromissada *overnight* em dois dias. Na quarta-feira, dia 14, realizou operações compromissadas com prazos de cinco e de três meses, com as quais retirou do mercado, respectivamente, R\$3,2 bilhões à taxa de 17,34% e R\$300 milhões à taxa de 17,58%. Efetuou, ainda, 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 efetuou, em 14/12, venda de LTN de sua carteira de vencimento em 1/4/06, conjugada à compra de LTN de vencimento em 1/1/06. Foram vendidas 555.150 LTN à taxa de 17,55%, correspondentes a R\$529 milhões.

Tabela 6
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
12/12/05 ²	2	105	18,00	-	662	19,00	-	557
13/12/05 ²	2	453	18,00	-	74	19,00	-	(379)
14/12/05	100	3.237	17,34	-	-	-	-	(3.237)
14/12/05	63	300	17,58	-	-	-	-	(300)
14/12/05 ²	1	723	18,00	-	-	-	-	(723)
15/12/05	1	-	-	-	7.525	18,05	-	7.525
15/12/05 ²	2	-	-	-	1.025	18,50	-	1.025
16/12/05	1	-	-	-	18.220	18,05	-	18.220
16/12/05 ²	2	-	-	-	11	18,55	-	11

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ² Operação de nivelamento de liquidez.

Mercado de juros

Na semana de 12 a 16 de dezembro, a curva de juros futuros apresentou ligeira redução das taxas em toda a sua extensão.

Após a decisão do Copom de dezembro, que reduziu a meta para a taxa Selic em 0,50 pp a expectativa do mercado quanto a um possível corte mais acentuado de juros passou para a reunião de janeiro. A alteração do calendário de reuniões do Comitê para o ano de 2006 e a divulgação do IGP-10 de dezembro, com resultado abaixo do piso das expectativas, também contribuíram para o recuo das taxas futuras,. Contudo, no final da semana, a curva de juros acabou sendo influenciada pelo contínuo movimento de depreciação do real e pela ligeira desvalorização dos títulos da dívida soberana, reduzindo a queda das taxas observadas no dia anterior.

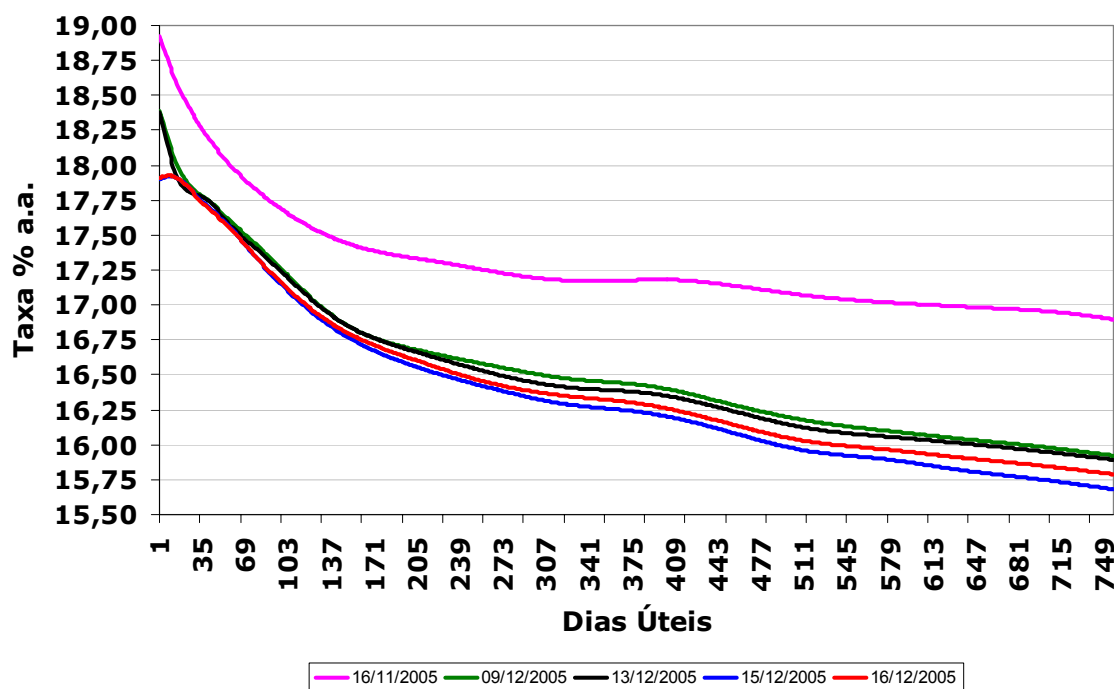
Tabela 7
Taxa de juros

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

	Data							Var. Semanal
	16/11/2005	9/12/2005	12/12/2005	13/12/2005	14/12/2005	15/12/2005	16/12/2005	
1 mês	18,38%	17,89%	17,87%	17,84%	17,78%	17,80%	17,80%	-0,09 p.p.
3 meses	17,93%	17,55%	17,54%	17,52%	17,47%	17,48%	17,47%	-0,08 p.p.
6 meses	17,53%	17,00%	17,00%	16,98%	16,95%	16,91%	16,94%	-0,06 p.p.
1 ano	17,26%	16,59%	16,58%	16,54%	16,51%	16,44%	16,48%	-0,11 p.p.
2 anos	17,09%	16,21%	16,22%	16,16%	16,06%	16,00%	16,06%	-0,15 p.p.
3 anos	16,91%	15,94%	15,96%	15,90%	15,79%	15,70%	15,80%	-0,14 p.p.

Fonte: BM&F.

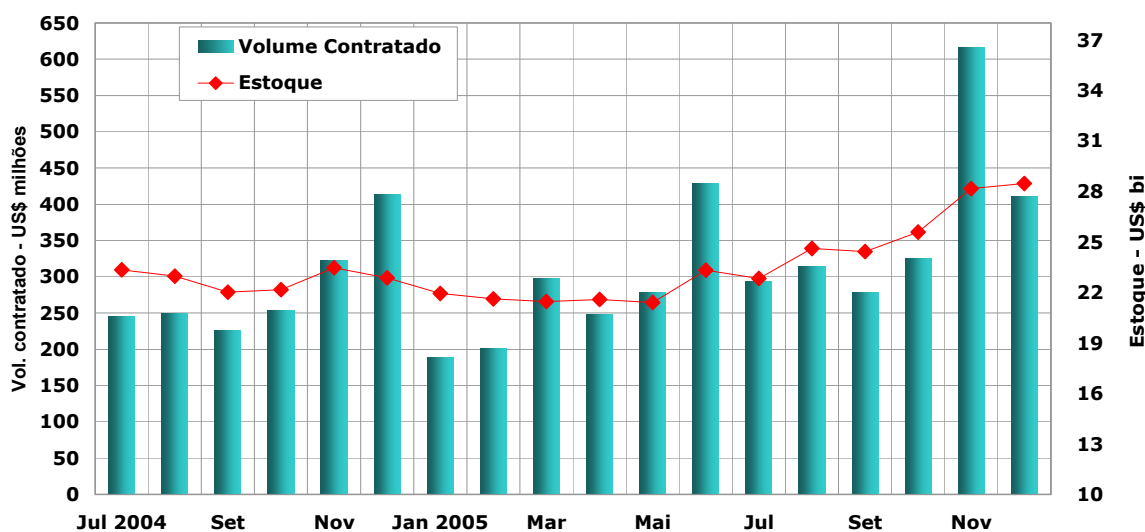
Gráfico 1
Curva de juros



Swaps e NDF registrados na Cetip¹

Até 16 de dezembro, a média diária contratada de *swaps* e NDF na Cetip alcançou US\$411 milhões, 33,4% inferior à média registrada no mês de novembro, voltando, assim, ao patamar observado no mês de junho. O estoque desses contratos apresentou ligeira elevação, registrando US\$28,5 bilhões, ante US\$28,2 bilhões, no final de novembro. No ano, o estoque apresenta elevação de US\$5,6 bilhões.

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

Vencimento	NBC-E	NTN-D	Swap	Total Geral	Partic. %
2/5/06	-	-	-920	-920	-44,88
3/7/06	-	-	-1.123	-1.123	-54,75
1/8/06	-	-	-255	-255	-12,44
20/9/06	-	1.187	-667	520	25,38
12/10/06	1.718	-	-	1.718	83,79
13/10/06	-	-	-1.173	-1.173	-57,19
Até Out/06	1.891	1.784	-4.346	-671	-22,30
Após Out/06	1.300	734	1.647	3.681	122,30
Total	3.191	2.518	-2.699	3.010	100,00
%	106,01	83,66	-89,68	100,00	

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 16/12/05

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

