

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 2/7/07 a 6/7/07

Mercado Primário

Na quinta-feira, dia 5 de julho, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), de Notas do Tesouro Nacional, série F (NTN-F) e de Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/10/2008 e de 2 milhões de vencimento em 1/10/2009. A colocação foi integral para o primeiro vencimento e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$1,5 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2008 foi colocada à taxa média e máxima de 10,84% e a de vencimento em 2009 à taxa média e máxima de 10,87%.

A oferta de NTN-F foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2011, de 750 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2017, com colocação parcial para todos os vencimentos. O volume financeiro alcançou R\$1,6 bilhão. A NTN-F de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média e máxima de 10,92%, a de vencimento em 2013 à taxa média e máxima de 10,92% e a de vencimento em 2017 à taxa média de 10,82% (máxima de 10,85%).

No leilão de LFT foram ofertados até 1 milhão de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 7/12/2010 e 7/3/2013. A colocação foi integral e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$3,2 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

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
5/7/07	6/7/07	LTN	1/10/08	500.000	500.000	10,84	440,4	10,88/89
5/7/07	6/7/07	LTN	1/10/08	74.997	-	10,84	-	-
5/7/07	6/7/07	LTN	1/10/09	2.000.000	1.310.000	10,87	1.040,3	10,86/87
5/7/07	6/7/07	NTNF	1/1/11	1.000.000	950.000	10,92	928,2	10,90/95
5/7/07	6/7/07	NTNF	1/1/13	750.000	600.000	10,92	580,1	10,90/95
5/7/07	6/7/07	NTNF	1/1/17	500.000	102.550	10,82	98,1	10,80/85
5/7/07	6/7/07	LFT	7/12/10	Até 1.000.000	666.800	-	2.099,3	-
5/7/07	6/7/07	LFT	7/12/10	33.334	26.658	-	83,9	-
5/7/07	6/7/07	LFT	7/3/13	Até 1.000.000	333.200	-	1.049,2	-
5/7/07	6/7/07	LFT	7/3/13	16.657	-	-	-	-

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.

Leilões de Troca

O Tesouro Nacional realizou oferta pública de LTN na quarta-feira, 4 de julho. No leilão foram ofertados títulos de vencimentos em 1/4/2008 e 1/10/2008 e aceitos em pagamento LTN de vencimentos em 1/1/2008, gerando volume financeiro total de R\$953,3 milhões.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais^{1/}

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ^{2/}	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ^{3/}
4/7/07	6/7/07	LTN	1/4/08	1.000.000	1.000.000	11,02	926,9	11,02/03
4/7/07	6/7/07	LTN	1/10/08	1.000.000	30.000	10,82	26,4	10,82/83

^{1/}A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ^{2/}Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ^{3/}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 julho de 2007, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.tesouro.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2007/Cronograma_Julho_2007.pdf

Mercado Secundário

Na semana de 2 a 6 de julho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 35,8% em relação à semana anterior, totalizando R\$13 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$8 bilhões, apresentando redução de 47,1% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 61,1% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2 bilhões, na semana anterior, para R\$2,8 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$2,2 bilhões, ante R\$3,2 bilhões na semana anterior.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais
Volume negociado – em R\$ bilhões

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
25/06/2007	7,86	1,82	2,70	12,38
26/06/2007	16,65	2,19	4,03	22,95
27/06/2007	14,30	1,52	4,13	19,95
28/06/2007	19,10	2,09	3,09	24,29
29/06/2007	17,30	2,58	2,01	21,90
Volume Médio	15,04	2,04	3,19	20,30
Participação relativa	74,1%	10,1%	15,7%	100,0%
2/07/2007	5,61	4,57	1,31	11,49
3/07/2007	8,90	1,36	1,85	12,11
4/07/2007	9,11	1,27	2,28	12,65
5/7/2007 *	6,83	1,24	2,96	11,03
6/7/2007 *	9,38	5,75	2,79	17,92
Volume Médio	7,96	2,84	2,24	13,04
Participação relativa	61,1%	21,8%	17,2%	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 2 a 6 de julho, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em seis ocasiões. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, retirou do mercado R\$ 1,5 bilhão à taxa de 11,11% pelo prazo de sete meses e, por meio de compromissadas com lastro em NTN-F e NTN-B, retirou R\$ 2 bilhões à taxa de 11,30% pelo prazo de cinco meses. No período, foram realizadas três operações de nivelamento da liquidez.

Tabela 4
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
2/7/07	13	46.919	11,95	-	-	-	-	(46.919)
2/7/07	1	19.488	11,95	-	-	-	-	(19.488)
2/7/07 ²	2	1.460	11,15	-	-	-	-	(1.460)
3/7/07	1	25.997	11,95	-	-	-	-	(25.997)
3/7/07 ²	2	1.300	11,15	-	-	-	-	(1.300)
4/7/07	1	30.696	11,95	10	-	-	-	(30.696)
5/7/07	1	33.415	11,95	-	-	-	-	(33.415)
5/7/07 ²	2	-	-	-	15	12,75	-	15
6/7/07	1	27.061	11,95	-	-	-	-	(27.061)
6/7/07	147	1.550	11,11	-	-	-	-	(1.550)
6/7/07	101	2.000	11,30	23,81	-	-	-	(2.000)

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 encerramento da semana de 2 a 6 de julho, as taxas de juros futuros apresentaram relativa estabilidade em relação ao fechamento da semana anterior. A despeito da estabilidade verificada no final da semana, na quarta-feira, as taxas de juros futuros elevaram-se em função da divulgação pelo IBGE da produção industrial de maio, mais elevada do que o esperado, e do índice de preços ao consumidor divulgado pela Fipe, acima do teto das previsões. As perdas no mercado acionário chinês e a alta dos títulos públicos americanos também influenciaram o aumento das taxas futuras domésticas. O movimento de alta foi revertido, na sexta-feira, após a divulgação do IPCA dentro do esperado e do número de vagas criadas no mercado de trabalho norte-americano, que influenciou a expectativa de manutenção dos *fed funds* em 5,25% a.a. até o final de 2007.

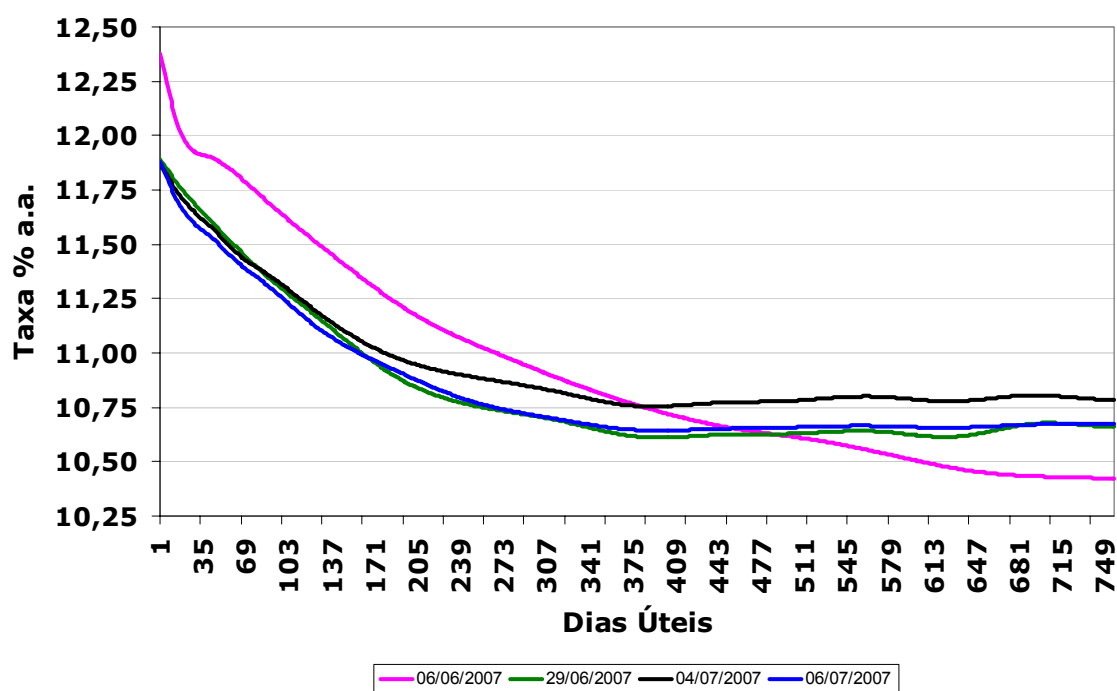
Tabela 5
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	6/6/2007	29/6/2007	2/7/2007	3/7/2007	4/7/2007	5/7/2007	6/7/2007	
1 mês	11,98%	11,72%	11,71%	11,69%	11,68%	11,65%	11,63%	-0,09 p.p.
3 meses	11,81%	11,47%	11,44%	11,44%	11,45%	11,44%	11,41%	-0,06 p.p.
6 meses	11,48%	11,17%	11,16%	11,16%	11,20%	11,18%	11,13%	-0,04 p.p.
1 ano	11,05%	10,77%	10,78%	10,79%	10,89%	10,88%	10,78%	0,01 p.p.
2 anos	10,62%	10,63%	10,60%	10,63%	10,78%	10,77%	10,66%	0,03 p.p.
3 anos	10,42%	10,66%	10,58%	10,62%	10,79%	10,78%	10,67%	0,01 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 e títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>.

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 6
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

Vencimento	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/7/2007	0	0	15	0	15
16/7/2007	36	0	0	0	36
1/8/2007	0	0	1	0	1
15/8/2007	0	0	15	0	15
1/9/2007	0	0	0	0	0
3/9/2007	0	0	0	-640	-640
15/9/2007	0	15	15	0	30
1/10/2007	0	0	1	-2.190	-2.189
15/10/2007	0	136	28	0	163
1/11/2007	0	0	1	-2.523	-2.522
15/11/2007	0	0	16	0	16
1/12/2007	0	0	1	0	1
3/12/2007	0	0	0	-1.708	-1.708
15/12/2007	0	0	14	0	14
1/1/2008	0	0	1	0	1
2/1/2008	0	0	0	-1.470	-1.470
15/1/2008	0	0	12	0	12
16/1/2008	36	0	0	0	36
1/2/2008	0	0	1	-1.980	-1.979
15/2/2008	0	0	12	0	12
1/3/2008	0	0	0	0	0
15/3/2008	0	14	14	0	28
1/4/2008	0	0	1	-908	-907
15/4/2008	0	135	26	0	161
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
0/1/1900	0	0	0	0	0
Até Abr/08	71	300	172	-11.418	-10.875
Após Abr/08	627	8.245	763	-11.843	-2.207
Total	698	8.545	935	-23.260	-13.082

\1 Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência:

06/07/07