

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 8/10/07 a 11/10/07

Mercado Primário

Na quarta-feira, dia 10 de outubro, 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 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2009 e de 4,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2010. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$4,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2009 foi colocada à taxa média e máxima de 11,24% e a de vencimento em 2010 à taxa média de 11,30 (máxima de 11,31%).

A oferta de NTN-F foi de 1 milhão de títulos de vencimento em 1/1/2011, de 300 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 750 mil títulos de vencimento em 1/1/2017, com colocação parcial para o segundo vencimento e integral para os demais. O volume financeiro alcançou R\$1,8 bilhão, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 11,40% (máxima de 11,41%), a de vencimento em 2013 à taxa média de 11,36 (máxima de 11,38%) e a de vencimento em 2017 à taxa média de 11,45% (máxima de 11,46%).

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
10/10/07	11/10/07	LTN	1/1/09	1.000.000	1.000.000	11,24	877,9	11,25/26
10/10/07	11/10/07	LTN	1/1/09	150.000	-	11,24	-	-
10/10/07	11/10/07	LTN	1/1/10	4.500.000	4.500.000	11,30	3.550,3	11,30/31
10/10/07	11/10/07	LTN	1/1/10	674.997	63.000	11,30	49,7	-
10/10/07	11/10/07	NTNF	1/1/11	1.000.000	1.000.000	11,40	992,8	11,39/41
10/10/07	11/10/07	NTNF	1/1/11	150.000	50.000	11,40	49,6	-
10/10/07	11/10/07	NTNF	1/1/13	300.000	55.500	11,36	54,3	11,39/41
10/10/07	11/10/07	NTNF	1/1/17	750.000	750.000	11,45	713,1	11,43/45
10/10/07	11/10/07	NTNF	1/1/17	112.498	-	11,45	-	-

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 e LFT na terça-feira, 9 de outubro. No leilão de LTN foram ofertados títulos de vencimentos em 1/7/2008 e 1/10/2008 e dados em pagamento LTN de vencimento em 1/1/2008, gerando volume financeiro total de R\$1,5 bilhão. No leilão de LFT, foram ofertados títulos de vencimentos em 15/6/2011 e 7/6/2013 e dados em pagamento LFT de vencimentos em 17/10/2007, 21/11/2007 e 19/12/2007, totalizando volume financeiro de R\$1,6 bilhão.

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/}
9/10/07	11/10/07	LTN	1/7/08	1.500.000	1.420.000	11,13	1.318,5	11,12/13
9/10/07	11/10/07	LTN	1/10/08	1.500.000	156.200	11,19	141,0	11,17/18
9/10/07	11/10/07	LFT	15/6/11	Até 500.000	29.000	-	94,0	-
9/10/07	11/10/07	LFT	7/6/13	Até 500.000	471.000	-	1.526,3	-

^{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 outubro 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_Outubro_2007.pdf

Mercado Secundário

No período de 8 a 11 de outubro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou redução de 7,8% em relação à semana anterior, totalizando R\$10,6 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,1 bilhões, apresentando aumento de 5% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 57,7% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT foi o mesmo que na semana anterior, totalizando R\$3,3 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1,2 bilhão, ante R\$2,4 bilhões registrados na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
1/10/2007	10,20	3,38	2,76	16,34
2/10/2007	3,70	2,90	1,10	7,70
3/10/2007	5,10	1,71	3,82	10,64
4/10/2007	4,19	1,66	2,45	8,30
5/10/2007	5,85	6,64	1,90	14,39
Volume Médio	5,81	3,3	2,4	11,47
Participação relativa	50,6%	28,4%	21,0%	100,0%
8/10/2007	3,31	2,25	0,78	6,33
9/10/2007	5,87	1,95	0,43	8,25
10/10/2007	5,76	4,02	3,14	12,92
11/10/2007 *	9,45	4,81	0,52	14,78
Volume Médio	6,1	3,3	1,22	10,6
Participação relativa	57,7%	30,8%	11,5%	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 8 a 11 de outubro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em quatro ocasiões. Na quinta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, retirou do mercado R\$ 3,2 bilhões à taxa de 11,15% pelo prazo de sete meses e, por meio de compromissadas com lastro em NTN-B e NTN-F, retirou R\$ 1,2 bilhão à taxa de 11,12% pelo prazo de cinco meses. No período foram realizadas duas 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) ¹¹
8/10/07	1	12.709	11,20	20	-	-	-	(12.709)
9/10/07	1	13.653	11,20	-	-	-	-	(13.653)
9/10/07 ¹²	2	121	10,40	-	-	-	-	(121)
10/10/07	1	15.853	11,20	-	-	-	-	(15.853)
10/10/07 ¹²	2	-	-	-	184	12,00	-	184
11/10/07	1	-	-	-	3.663	11,30	-	3.663
11/10/07	141	3.160	11,15	-	-	-	-	(3.160)
11/10/07	99	1.165	11,12	-	-	-	-	(1.165)

¹¹ 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

As taxas de juros futuros encerraram a semana estáveis comparativamente ao fechamento da semana anterior. Apesar do feriado em Nova Iorque na segunda-feira e no Brasil na sexta-feira, o mercado de contratos de DI registrou um volume médio de negócios superior ao apresentado nas duas últimas semanas.

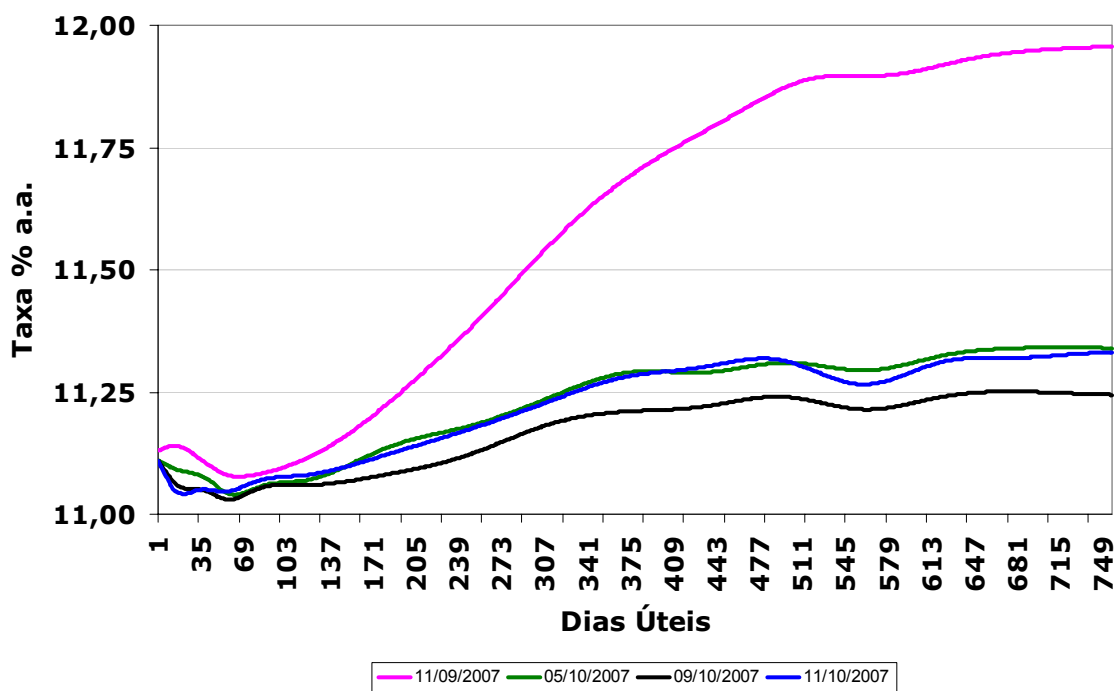
Na terça-feira, dia 9, a curva de juros cedeu, particularmente em seu trecho longo, influenciada pela valorização do real frente ao dólar e pelo bom desempenho das bolsas internacionais, que ampliaram os ganhos após a divulgação da ata da última reunião do *Federal Open Market Committee* (FOMC). A partir da quarta-feira, dia 10, as taxas de juros futuros passaram a apresentar elevação, apesar da divulgação de IPCA referente a setembro abaixo do piso das estimativas. O mercado de juros acompanhou o movimento de realização de lucros ocorrido em diversos segmentos e adotou uma postura defensiva com relação à divulgação do índice de preços ao produtor (PPI) nos EUA na sexta-feira, dia 12, feriado no Brasil, o que fez com que as taxas de juros voltassem ao patamar do final da semana anterior.

Tabela 5
Taxa de juros
(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data						Var. Semanal
	11/9/2007	5/10/2007	8/10/2007	9/10/2007	10/10/2007	11/10/2007	
1 mês	11,12%	11,09%	11,07%	11,06%	11,05%	11,05%	-0,04 p.p.
3 meses	11,08%	11,04%	11,05%	11,03%	11,05%	11,05%	0,01 p.p.
6 meses	11,13%	11,07%	11,09%	11,06%	11,07%	11,08%	0,01 p.p.
1 ano	11,39%	11,18%	11,19%	11,12%	11,15%	11,17%	-0,01 p.p.
2 anos	11,87%	11,31%	11,34%	11,24%	11,28%	11,32%	0,01 p.p.
3 anos	11,95%	11,34%	11,36%	11,25%	11,31%	11,33%	-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
15/10/2007	0	136	27	0	163
1/11/2007	0	0	1	-2.523	-2.522
15/11/2007	0	0	18	0	18
1/12/2007	0	0	1	0	1
3/12/2007	0	0	0	-1.708	-1.708
15/12/2007	0	0	15	0	15
1/1/2008	0	0	1	0	1
2/1/2008	0	0	0	-1.470	-1.470
15/1/2008	0	0	13	0	13
16/1/2008	36	0	0	0	36
1/2/2008	0	0	1	-1.980	-1.979
15/2/2008	0	0	13	0	13
1/3/2008	0	0	0	0	0
3/3/2008	0	0	0	-815	-815
15/3/2008	0	14	15	0	29
1/4/2008	0	0	1	-908	-907
15/4/2008	0	135	25	0	160
1/5/2008	0	0	1	0	1
2/5/2008	0	0	0	-1.055	-1.055
15/5/2008	0	0	16	0	16
1/6/2008	0	0	0	0	0
2/6/2008	0	0	0	-2.375	-2.375
15/6/2008	0	0	14	0	14
1/7/2008	0	0	1	-1.835	-1.834
15/7/2008	0	0	12	0	12
16/7/2008	627	0	0	90	717
Até Jul/08	663	285	171	-14.578	-13.458
Após Jul/08	0	8.245	754	-8.183	817
Total	663	8.530	926	-22.760	-12.641

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 11/10/07