

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 21/1/08 a 25/1/08

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 22 de janeiro, 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 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2009 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2010. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$843,4 milhões. A LTN de vencimento em 2009 foi colocada à taxa média e máxima de 12,05% e a de vencimento em 2010 à taxa média de 12,98% e máxima de 13,00%.

A oferta de NTN-F foi de 150 mil títulos de vencimento em 1/1/2012 e de 150 mil títulos de vencimento em 1/1/2014. A colocação foi parcial para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$27,6 milhões. A NTN-F de vencimento em 2012 foi colocada à taxa média e máxima de 13,26% e a de vencimento em 2014 à taxa média de 13,33% e máxima de 13,34%.

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
22/1/08	23/1/08	LTN	1/1/09	500.000	500.000	12,05	448,9	12,04/05
22/1/08	23/1/08	LTN	1/1/09	75.000	-	12,05	-	-
22/1/08	23/1/08	LTN	1/1/10	500.000	500.000	12,98	394,5	12,98/99
22/1/08	23/1/08	LTN	1/1/10	74.998	-	12,98	-	-
22/1/08	23/1/08	NTNF	1/1/12	150.000	11.000	13,26	10,0	13,27/29
22/1/08	23/1/08	NTNF	1/1/14	150.000	20.000	13,33	17,6	13,37/39

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

No dia 21 de janeiro o Tesouro Nacional realizou oferta pública de LTN. No leilão foram ofertados títulos de vencimentos em 1/10/2008 e 1/4/2009 e dados em pagamento LTN de vencimentos em 1/4/2008, gerando volume financeiro total de R\$108,3 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
21/1/08	23/1/08	LTN	1/10/08	1.500.000	70.000	11,77	64,8	11,76/77
21/1/08	23/1/08	LTN	1/4/09	1.500.000	50.000	12,42	43,5	12,41/42

^{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 fevereiro de 2008, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2008/Cronograma_Fevereiro_2008.pdf

Mercado Secundário

No período de 21 a 25 de janeiro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou retração de 45,7% em relação à semana anterior, totalizando R\$7,9 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$4,8 bilhões, apresentando queda de 48,2% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 60,8% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$4,3 bilhões, na semana anterior, para R\$2,1 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1,1 bilhão, ante R\$1,0 bilhão registrado na semana anterior.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
14/01/2008	9,99	2,25	0,00	1,02	13,26
15/01/2008	10,87	1,61	0,00	0,52	13,00
16/01/2008	13,41	3,11	0,00	0,66	17,18
17/01/2008	4,92	1,87	0,00	1,09	7,88
18/01/2008	7,43	12,50	0,00	1,90	21,83
Volume Médio	9,33	4,27	0,00	1,04	14,63
Participação relativa	63,7%	29,2%	0,0%	7,1%	100,0%
21/01/2008	5,00	2,44	0,00	1,28	8,72
22/01/2008	4,83	1,87	0,00	1,38	8,09
23/01/2008	6,63	2,37	0,00	1,15	10,15
24/1/2008 *	5,74	2,83	0,00	0,89	9,45
25/1/2008 *	1,97	0,78	0,00	0,61	3,36
Volume Médio	4,83	2,06	0,00	1,06	7,95
Participação relativa	60,8%	25,9%	0,0%	13,3%	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 21 a 25 de janeiro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na quinta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-F e NTN-B retirou do mercado R\$2,5 bilhões à taxa de 11,61% pelo prazo de sete meses e absorveu R\$2,0 bilhões à taxa de 11,40% por cinco meses. Ainda na quinta-feira o Banco Central retirou do mercado R\$89 bilhões pelo prazo de 28 dias. No período, foi realizada uma operação de nivelamento da liquidez bancária.

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
21/1/08	3	27.068	11,20	-	-	-	-	(27.068)
23/1/08	1	2.419	11,20	-	-	-	-	(2.419)
24/1/08	28	89.034	11,20	-	-	-	-	(89.034)
24/1/08	6	28.241	11,20	-	-	-	-	(28.241)
24/1/08	2	11.864	11,20	-	-	-	-	(11.864)
24/1/08	145	2.458	11,61	-	-	-	-	(2.458,1)
24/1/08	100	2.050	11,40	-	-	-	-	(2.050)
24/1/08 ²	2	80	10,40	-	-	-	-	(80)
25/1/08	1	4.192	11,20	-	-	-	-	(4.192)

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

As taxas de juros futuros encerraram a semana em 24 de janeiro no mesmo patamar da semana anterior. No dia 25, não houve pregão na Bolsa Mercantil de Futuros, devido ao feriado municipal em São Paulo.

Na segunda-feira, dia 21, a curva de juros registrou forte abertura, em especial nos trechos intermediário e longo, em um dia de nervosismo nos mercados internacionais. A crescente preocupação com a possibilidade de recessão nos EUA, após as perdas registradas nas bolsas de valores de Nova York na sexta-feira anterior (mesmo com a divulgação de medidas de estímulo fiscal à economia norte-americana), motivou queda acentuada no mercado acionário asiático, europeu e brasileiro. No dia seguinte, o anúncio de corte de 0,75 p.p. na taxa básica de juros dos EUA, decidido em reunião extraordinária do Federal Reserve, trouxe algum alívio aos mercados mundiais e provocou um recuo discreto dos juros internos. Entretanto, somente na quinta-feira, dia 24, as taxas de juros domésticas apresentaram redução expressiva e retornaram aos níveis de fechamento da semana anterior, em função de comentários sobre um plano de ajuda a seguradoras de créditos hipotecários e um acordo entre o Governo e o Congresso norte-americano garantindo a aprovação do pacote de estímulo à economia. A decisão do Copom de manter a meta para a taxa Selic em 11,25% não teve impacto significativo sobre os preços, uma vez que esta já era amplamente esperada.

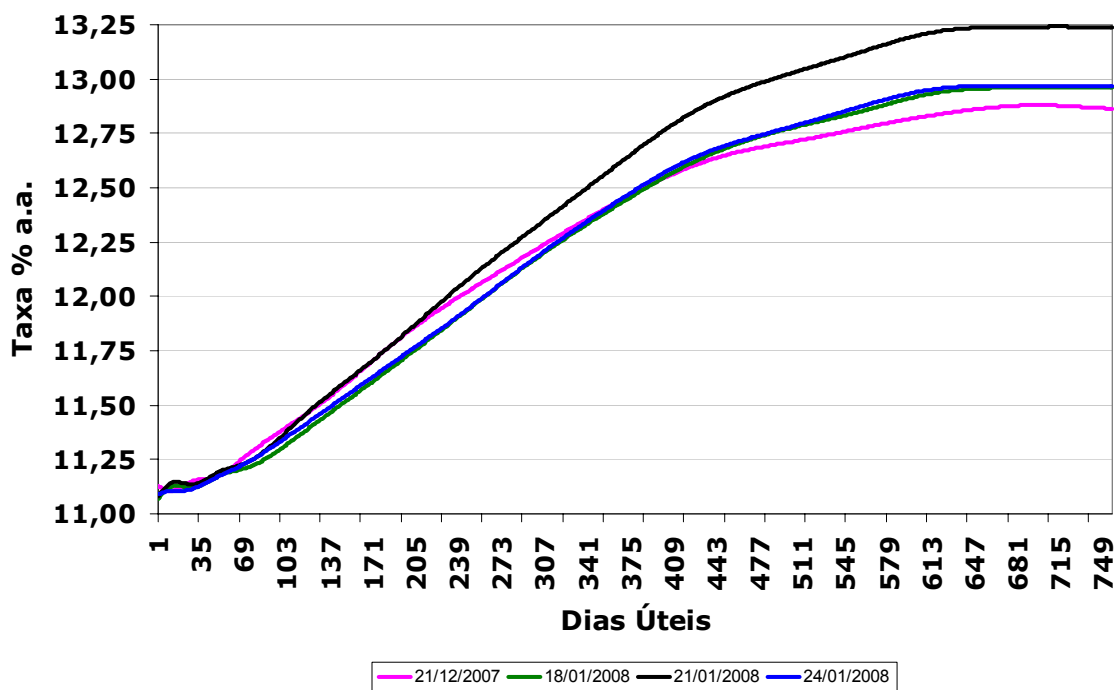
Tabela 5
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data						Var. Semanal
	21/12/2007	18/1/2008	21/1/2008	22/1/2008	23/1/2008	24/1/2008	
1 mês	11,15%	11,12%	11,14%	11,13%	11,13%	11,11%	-0,01 p.p.
3 meses	11,23%	11,20%	11,22%	11,21%	11,23%	11,21%	0,01 p.p.
6 meses	11,48%	11,42%	11,51%	11,48%	11,47%	11,46%	0,04 p.p.
1 ano	12,04%	11,95%	12,10%	12,03%	12,04%	11,97%	0,02 p.p.
2 anos	12,70%	12,77%	13,02%	12,93%	12,99%	12,77%	0,00 p.p.
3 anos	12,87%	12,96%	13,24%	13,17%	13,24%	12,97%	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 de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 5
Títulos e swaps cambiais - Valores totais¹
Cronograma dos vencimentos - US\$ milhões

Vencimento	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/2/2008	0	0	1	-1.980	-1.979
15/2/2008	0	0	14	0	14
1/3/2008	0	0	0	0	0
3/3/2008	0	0	0	-1.630	-1.630
15/3/2008	0	14	17	0	31
1/4/2008	0	0	1	-2.040	-2.039
15/4/2008	0	135	27	0	163
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	13	0	13
16/7/2008	627	0	0	90	717
1/8/2008	0	0	0	-1.360	-1.360
15/8/2008	0	0	13	0	13
1/9/2008	0	0	0	0	0
15/9/2008	0	14	16	78	107
1/10/2008	0	0	0	-2.023	-2.022
15/10/2008	0	135	25	0	160
Até Out/08	627	298	161	-14.130	-13.044
Após Out/08	0	8.096	766	-8.928	-66
Total	627	8.394	926	-23.058	-13.110

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de Referência:

24/1/08