

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 27/10/08 a 31/10/08

Mercado Primário

Na quinta-feira, 30 de outubro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e de Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/4/2009 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/10/2009. A colocação foi integral para o primeiro vencimento e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$824 milhões. A LTN de vencimento em abril de 2009 foi colocada à taxa média de 14,49% (máxima de 14,50%) e a de vencimento em outubro de 2009 foi colocada à taxa média de 15,32% (máxima de 15,34%).

No leilão de LFT foram ofertados até 300 mil títulos de vencimento em 7/9/2012. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro de R\$1,1 bilhão.

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
30/10/08	31/10/08	LTN	1/4/09	500.000	500.000	14,49	472,8	14,48/49
30/10/08	31/10/08	LTN	1/4/09	49.998	-	14,49	-	-
30/10/08	31/10/08	LTN	1/10/09	500.000	400.000	15,32	351,2	15,29/30
30/10/08	31/10/08	LTN	1/10/09	-	-	-	-	-
30/10/08	31/10/08	LFT	7/9/12	300.000	293.750	-	1.071,6	-
30/10/08	31/10/08	LFT	7/9/12	-	-	-	-	-

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.

Leilão Simultâneo de Compra e de Venda de NTN-F

Nos dias 27 e 29 de outubro, foram realizados os leilões simultâneos de compra e de venda de Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F). As ofertas públicas de compra e venda foram de até 1,5 milhão de títulos no dia 27 de outubro e de até 1 milhão de títulos no dia 29 de outubro, com vencimentos em 2012, 2014 e 2017.

Tabela 2
Leilões de compra e venda de NTN-F

Data do Leilão	Data da Liquid.	Tipo	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
27/10/08	28/10/08	VENDA	1/1/12	Até 1.500.000	-	-	-	-
27/10/08	28/10/08	VENDA	1/1/14	Até 1.500.000	-	-	-	-
27/10/08	28/10/08	VENDA	1/1/17	Até 1.500.000	-	-	-	-
27/10/08	28/10/08	COMPRA	1/1/12	Até 1.500.000	200.000	18,19	170,2	18,30/20
27/10/08	28/10/08	COMPRA	1/1/14	Até 1.500.000	76.000	18,51	58,5	18,50/40
27/10/08	28/10/08	COMPRA	1/1/17	Até 1.500.000	-	-	-	-
29/10/08	30/10/08	VENDA	1/1/12	Até 1.000.000	-	-	-	-
29/10/08	30/10/08	VENDA	1/1/14	Até 1.000.000	-	-	-	-
29/10/08	30/10/08	VENDA	1/1/17	Até 1.000.000	100	16,95	0,1	16,80/90
29/10/08	30/10/08	COMPRA	1/1/12	Até 1.000.000	10.000	16,58	8,8	16,60/50
29/10/08	30/10/08	COMPRA	1/1/14	Até 1.000.000	130.000	16,97	105,3	16,90/80
29/10/08	30/10/08	COMPRA	1/1/17	Até 1.000.000	263.150	16,98	195,6	17,00/16,90

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.

Instrumentos Cambiais

Ao longo da semana, o Banco Central realizou vendas de contratos de *swap* cambial tradicional. O montante colocado na semana foi equivalente à cerca de US\$3,8 bilhões.

Tabela 3
Leilão de venda de contratos de swap cambial

Data do Leilão	Data da Liquid.	Instrumento	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ¹	Financeiro (US\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
27/10/08	28/10/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.000	12.120	11,14	594,4	10,48/12,62
27/10/08	28/10/08	SWAP C	1/4/09	Até 6.000	3.030	10,99	144,8	9,15/11,19
27/10/08	28/10/08	SWAP C	1/6/09	Até 4.000	1.600	9,91	75,5	8,08/10,09
28/10/08	29/10/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.000	8.800	6,24	435,3	9,96/12,10
28/10/08	29/10/08	SWAP C	1/4/09	Até 2.000	500	8,13	24,2	9,15/11/19
28/10/08	29/10/08	SWAP C	1/6/09	Até 2.000	800	8,40	38,1	8,59/10,60
29/10/08	30/10/08	SWAP C	2/1/09	Até 24.000	12.700	9,38	625,1	9,96/12,10
29/10/08	30/10/08	SWAP C	1/4/09	Até 3.000	800	7,11	38,8	9,15/11/19
29/10/08	30/10/08	SWAP C	1/6/09	Até 3.000	800	6,73	38,5	8,59/10,60
29/10/08	30/10/08	SWAP C	2/1/09	Até 11.300	6.400	10,44	314,4	9,96/12,10
29/10/08	30/10/08	SWAP C	1/4/09	Até 2.200	400	9,02	19,3	9,15/11/19
29/10/08	30/10/08	SWAP C	1/6/09	Até 2.200	1.000	6,72	48,1	8,59/10,60
30/10/08	31/10/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.000	19.745	4,75	979,3	5,64/6,68
30/10/08	31/10/08	SWAP C	1/4/09	Até 4.000	-	-	-	-
30/10/08	31/10/08	SWAP C	1/7/09	Até 6.000	-	-	-	-
31/10/08	3/11/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.000	-	-	-	-
31/10/08	3/11/08	SWAP C	1/4/09	Até 4.000	-	-	-	-
31/10/08	3/11/08	SWAP C	1/7/09	Até 6.000	2.500	5,34	120,7	5,02/7,02
31/10/08	3/11/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.000	5.500	3,07	273,6	4,10/5,13
31/10/08	3/11/08	SWAP C	1/4/09	Até 4.000	700	5,05	34,3	5,04/6,06
31/10/08	3/11/08	SWAP C	1/7/09	Até 3.500	200	5,32	9,7	6,02/7,02

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 novembro 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_Novembro_2008.pdf

Mercado Secundário

No período de 27 a 31 de outubro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou relativa estabilidade em relação à semana anterior, totalizando R\$9,6 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$5,5 bilhões, apresentando aumento de 2,8% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 57,1% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2,8 bilhões na semana anterior para R\$2,7 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atreladas a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$1,4 bilhão, ante R\$1,7 bilhão registrado na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
20/10/2008	6,51	2,35	1,36	10,22
21/10/2008	4,65	1,38	0,94	6,98
22/10/2008	4,33	2,56	2,19	9,08
23/10/2008	6,74	3,42	2,31	12,46
24/10/2008	4,58	4,34	1,79	10,71
Volume Médio	5,36	2,81	1,72	9,89
Participação relativa	54,2%	28,4%	17,4%	100,0%
27/10/2008	4,70	3,02	1,13	8,85
28/10/2008	6,38	2,13	1,00	9,51
29/10/2008	4,54	2,06	1,13	7,73
30/10/2008 *	5,22	2,60	1,01	8,83
31/10/2008 *	6,61	3,86	2,65	13,12
Volume Médio	5,49	2,74	1,38	9,61
Participação relativa	57,1%	28,5%	14,4%	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

No período de 27 a 31 de outubro, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo e quatro operações com prazo entre 10 e 30 dias úteis. Na semana foram realizadas quatro operações de nivelamento da liquidez.

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
27/10/08	1	64.035	13,68	-	-	-	-	(64.035)
27/10/08 ²	2	100	12,85	-	-	-	-	(100)
28/10/08	1	63.252	13,68	-	-	-	-	(63.252)
28/10/08 ²	2	1.315	12,85	-	-	-	-	(1.315)
29/10/08	1	62.587	13,68	-	-	-	-	(62.587)
30/10/08	30	139.455	13,70	-	-	-	-	(139.455)
30/10/08	12	13.080	13,70	-	-	-	-	(13.080)
30/10/08	1	94.481	13,67	5	-	-	-	(94.481)
30/10/08 ²	2	594	12,85	-	-	-	-	(594)
31/10/08	29	15	13,70	-	-	-	-	(15)
31/10/08	10	1.310	13,70	-	-	-	-	(1.310)
31/10/08	1	93.680	13,67	-	-	-	-	(93.680)
31/10/08 ²	2	900	12,85	-	-	-	-	(900)

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 cederam em todos os prazos, em relação ao encerramento da semana anterior.

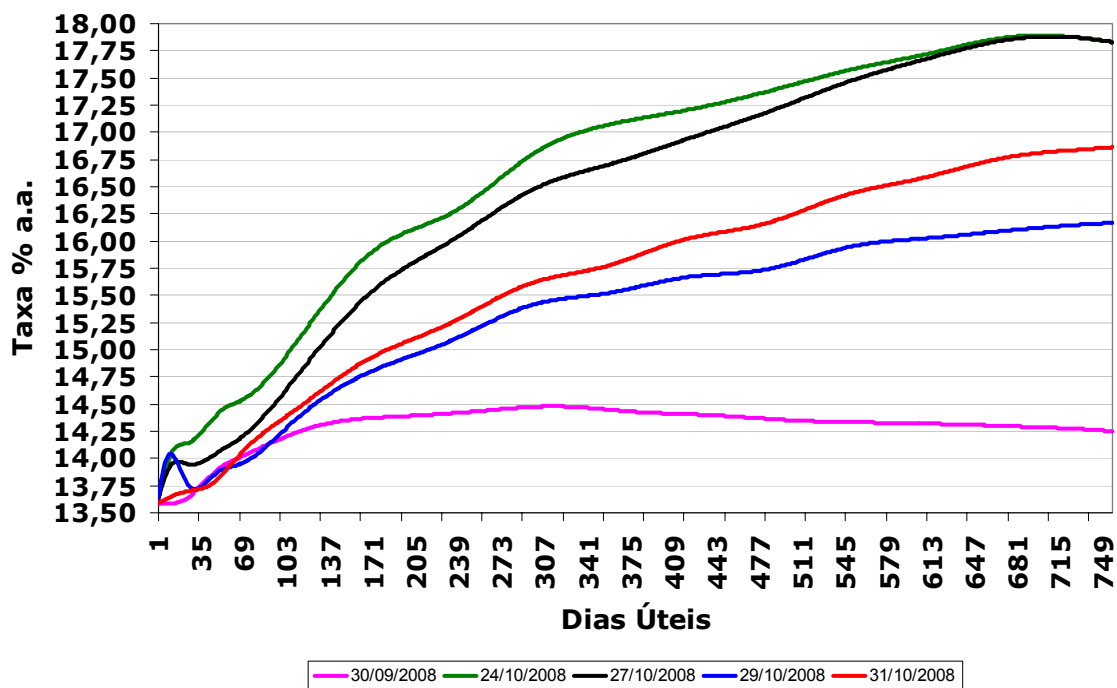
Até a quarta-feira, dia 29, a curva de juros registrou forte retração, em função de correção de parte das altas consideradas exageradas das sessões anteriores e por influência da recuperação parcial do real frente ao dólar e do aumento de apostas de manutenção da taxa básica de juros da economia na reunião do Copom. A realização de leilões pelo Banco Central e pelo Tesouro Nacional no intuito de prover liquidez aos mercados de câmbio e de títulos públicos, bem como a criação de uma linha de *swap* de moedas com o Federal Reserve, foram bem recebidas pelo mercado e aceleraram o recuo da curva de juros. Entretanto, a partir da quinta-feira, dia 30, as taxas de juros de curtíssimo prazo intensificaram a queda, ao passo que as taxas de longo prazo passaram a se elevar, em reação à decisão do Copom de interromper o ciclo de aperto monetário e à perspectiva de maior pressão inflacionária no futuro próximo.

Tabela 6
Taxa de juros
(Taxas referenciais BM&F para *swap* DI x Pré)

	Data							Var. Semanal
	30/9/2008	24/10/2008	27/10/2008	28/10/2008	29/10/2008	30/10/2008	31/10/2008	
1 mês	13,64%	14,13%	13,94%	13,86%	13,78%	13,70%	13,69%	-0,44 p.p.
3 meses	14,00%	14,52%	14,18%	14,05%	13,94%	14,05%	14,00%	-0,52 p.p.
6 meses	14,30%	15,30%	15,01%	14,70%	14,49%	14,65%	14,60%	-0,70 p.p.
1 ano	14,43%	16,38%	16,13%	15,62%	15,18%	15,36%	15,34%	-1,04 p.p.
2 anos	14,36%	17,41%	17,24%	16,55%	15,78%	16,05%	16,22%	-1,19 p.p.
3 anos	14,26%	17,85%	17,85%	17,10%	16,16%	16,56%	16,85%	-1,00 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 7
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/11/2008	0	1	0	1
3/11/2008	0	0	-65	-65
15/11/2008	0	17	0	17
1/12/2008	0	0	5.372	5.372
15/12/2008	0	15	0	15
1/1/2009	0	1	0	1
2/1/2009	0	0	6.563	6.563
15/1/2009	0	11	0	11
1/2/2009	0	0	0	0
2/2/2009	0	0	741	741
15/2/2009	0	12	0	12
1/3/2009	0	0	0	0
2/3/2009	0	0	-50	-50
15/3/2009	13	15	0	29
1/4/2009	0	0	-576	-575
15/4/2009	135	24	0	159
1/5/2009	0	1	0	1
15/5/2009	0	15	0	15
1/6/2009	0	0	-120	-120
15/6/2009	0	13	0	13
1/7/2009	0	1	-2.150	-2.149
15/7/2009	0	10	0	10
Até Jul/09	148	137	9.715	9.999
Após Jul/09	7.948	630	-8.510	68
Total	8.096	766	1.205	10.067

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 31/10/2008