

## Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 24/11/08 a 28/11/08

### Mercado Primário

Na terça-feira, dia 25 de novembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 150 mil títulos do grupo I, vencimentos em 2011, 2013 e 2017, e até 300 mil títulos do grupo II, vencimentos em 2024, 2035 e 2045. A colocação foi integral para os dois grupos, totalizando volume financeiro de R\$0,2 bilhão e R\$0,4 bilhão, respectivamente.

Na quinta-feira, 27 de novembro, 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 150 mil títulos de vencimento em 1/4/2009 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2011. A colocação foi integral para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$0,5 bilhão. A LTN de vencimento em abril de 2009 foi colocada à taxa média e máxima de 13,98% e a de vencimento em janeiro de 2011 foi colocada à taxa média e máxima de 15,47%.

No leilão de LFT foram ofertados até 500 mil títulos de vencimento em 7/9/2010 e 16/3/2011. A colocação foi integral e totalmente concentrada no primeiro vencimento, totalizando volume financeiro de R\$1,8 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.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/11	Até 150.000	-	-	-	9,95/10,00
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/11	0	-	-	-	-
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/13	Até 150.000	40.700	9,70	63,6	9,80/85
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/13	4.070	-	9,70	-	-
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/17	Até 150.000	109.300	9,45	158,2	9,60/65
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/17	10.930	-	9,45	-	-
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/8/24	Até 300.000	-	-	-	8,25/30
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/8/24	0	-	-	-	-
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/35	Até 300.000	177.000	8,00	249,5	8,10/15
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/35	35.400	3.500	8,00	4,9	-
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/45	Até 300.000	123.000	7,95	170,6	8,05/10
25/11/08	26/11/08	NTNB	15/5/45	24.600	-	7,95	-	-
27/11/08	28/11/08	LFT	7/9/10	500.000	-	-	-	-
27/11/08	28/11/08	LFT	16/3/11	500.000	500.000	-0,01	1.843,1	-
27/11/08	28/11/08	LFT	16/3/11	25.000	-	-0,01	-	-
27/11/08	28/11/08	LTN	1/4/09	150.000	150.000	13,98	143,6	14,05/07
27/11/08	28/11/08	LTN	1/4/09	30.000	-	13,98	-	-
27/11/08	28/11/08	LTN	1/1/11	500.000	500.000	15,47	370,8	15,47/52
27/11/08	28/11/08	LTN	1/1/11	50.000	-	15,47	-	-

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

## Leilões de Troca

No dia 26 de novembro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B para os mesmos prazos dos leilões tradicionais ocorridos no dia anterior, com vencimentos em 2011, 2013 e 2017, para o grupo I, e em 2024, 2035 e 2045 para o grupo II. Da oferta de até 500 mil títulos para o grupo I e de até 1 milhão de títulos para o grupo II, foram colocados 661.842 títulos, correspondendo a aproximadamente R\$0,9 bilhão. A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

**Tabela 2**  
**Leilões de troca de títulos federais**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/5/11	Até 500.000	0	0,00	0,0	-
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/5/13	Até 500.000	0	0,00	0,0	-
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/5/17	Até 500.000	952	0,00	1,4	-
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/8/24	Até 1.000.000	46.137	0,00	68,4	-
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/5/35	Até 1.000.000	428.855	0,00	600,1	-
26/11/08	27/11/08	NTNB(CETIP)	15/5/45	Até 1.000.000	185.898	0,00	256,8	-

<sup>1</sup>Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN(B)(CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão; <sup>2</sup>Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

## Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 24 e 28 de novembro:

**Tabela 3**  
**Leilões de compra de títulos federais**

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) <sup>1</sup>	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
26/11/08	27/11/08	NTNB	15/8/24	Até 112.000	40.000	8,31	58,7	8,20/25
26/11/08	27/11/08	NTNB	15/5/35	Até 96.000	-	-	-	8,05/10
26/11/08	27/11/08	NTNB	15/5/45	Até 168.000	50.000	8,01	68,9	8,00/05
26/11/08	28/11/08	LTN	1/1/09	Até 3.000.000	1.000.000	13,88	988,2	13,85/90

<sup>1</sup>Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup>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\$3,5 bilhões.

**Tabela 4**  
**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.) <sup>1</sup>	Financeiro (US\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) <sup>2</sup>
24/11/08	1/12/08	SWAP C	2/1/09	Até 20.100	20.100	3,44	1.002,1	3,12/4,16
24/11/08	1/12/08	SWAP C	1/4/09	Até 12.300	4.000	5,88	196,2	5,06/6,08
24/11/08	1/12/08	SWAP C	1/7/09	Até 12.300	6.500	7,05	312,1	6,54/7,55
24/11/08	1/12/08	SWAP C	4/1/10	Até 10.800	3.400	7,26	157,3	6,96/7,94
24/11/08	25/11/08	SWAP C	2/2/09	Até 10.000	10.000	4,86	495,6	5,19/6,24
25/11/08	26/11/08	SWAP C	2/2/09	Até 6.000	5.720	4,92	283,5	5,19/6,24
26/11/08	1/12/08	SWAP C	2/1/09	Até 10.500	6.000	2,39	299,4	2,07/3,12
26/11/08	1/12/08	SWAP C	1/4/09	Até 4.100	4.100	4,86	201,7	4,55/5,57
26/11/08	1/12/08	SWAP C	4/1/10	Até 3.200	2.300	5,99	107,8	5,49/5,99
26/11/08	1/12/08	SWAP C	1/7/10	Até 3.200	3.200	5,64	146,5	5,41/5,88
26/11/08	27/11/08	SWAP C	2/2/09	Até 6.000	5.190	3,51	257,9	3,63/4,67
28/11/08	1/12/08	SWAP C	2/2/09	Até 6.000	650	8,80	32,0	8,38 / 9,44

<sup>1</sup> Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; <sup>2</sup> 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 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\\_Dezembro\\_2008.pdf](http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2008/Cronograma_Dezembro_2008.pdf)

## Mercado Secundário

No período de 24 a 28 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou expansão de 25,7% em relação à semana anterior, totalizando R\$9,7 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,2 bilhões, apresentando aumento de 36,3% em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 64,1% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$2,5 bilhões na semana anterior para R\$2,6 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$0,9 bilhão, ante R\$0,6 bilhão registrado na semana anterior.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
17/11/2008	7,98	3,52	0,29	11,78
18/11/2008	2,01	2,79	0,90	5,69
19/11/2008	5,17	3,29	1,34	9,80
20/11/2008	5,17	1,08	0,31	6,57
21/11/2008	2,36	1,84	0,33	4,53
<b>Volume Médio</b>	<b>4,54</b>	<b>2,50</b>	<b>0,64</b>	<b>7,68</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>59,1%</b>	<b>32,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>100,0%</b>
24/11/2008	9,91	2,42	0,31	12,64
25/11/2008	7,08	2,59	0,58	10,25
26/11/2008	4,82	2,71	1,35	8,87
27/11/2008 *	3,19	2,35	1,21	6,75
28/11/2008 *	5,94	2,97	0,85	9,76
<b>Volume Médio</b>	<b>6,19</b>	<b>2,61</b>	<b>0,86</b>	<b>9,65</b>
<b>Participação relativa</b>	<b>64,1%</b>	<b>27,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>100,0%</b>

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 24 a 28 de novembro, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN e NTN-F, retirou do mercado R\$ 100 milhões à taxa de 14,29% pelo prazo de sete meses e R\$ 900 milhões à taxa de 14,10% pelo prazo de cinco meses. Na semana foram realizadas duas operações de nivelamento da liquidez.

**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) <sup>1</sup>
24/11/08	1	83.034	13,68	-	-	-	-	(83.034)
24/11/08 <sup>2</sup>	2	5	13,25	-	-	-	-	(5)
25/11/08	1	82.253	13,68	-	-	-	-	(82.253)
26/11/08	1	81.933	13,68	-	-	-	-	(81.933)
27/11/08	1	80.310	13,68	-	-	-	-	(80.310)
27/11/08 <sup>2</sup>	2	10	13,25	-	-	-	-	(10)
28/11/08	1	79.916	13,68	-	-	-	-	(79.916)
28/11/08	142	100	14,29	-	-	-	-	(100)
28/11/08	99	900	14,10	-	-	-	-	(900)

<sup>1</sup> Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; <sup>2</sup> Operação de nivelamento de liquidez; (\*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

## Mercado de juros

A liquidez permaneceu reduzida no mercado de juros, em razão da aversão a risco do investidor diante das incertezas no mercado interno e externo. Nesse contexto, as taxas de juros futuros até 3 meses registraram elevação, ao passo que as taxas a partir de 6 meses apresentaram recuo.

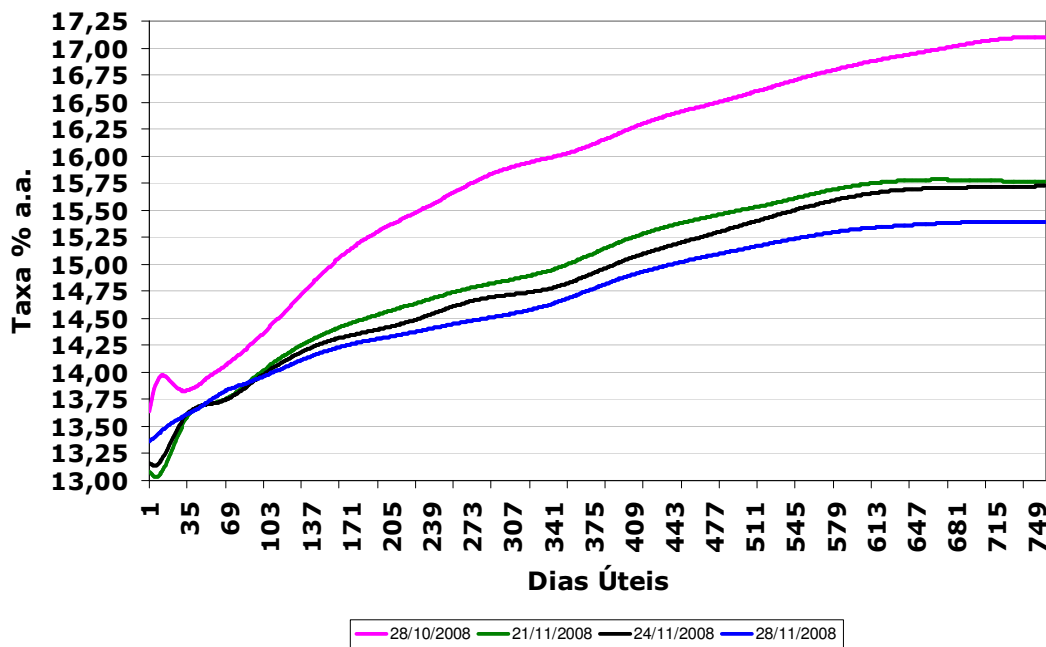
Ao longo da semana, o trecho intermediário e longo da curva de juros cedeu, influenciado pelo anúncio de medidas governamentais de socorro a instituições financeiras ou de estímulo à economia em diversos países (EUA, União Européia, Reino Unido, Espanha e China), pela apreciação do real frente ao dólar e pela percepção dos participantes de mercado de que a política monetária doméstica deverá se manter neutra. Já o trecho mais curto da curva de juros sofreu uma correção técnica, reduzindo a queda expressiva que vinha registrando por influência do forte recuo da taxa do CDI.

**Tabela 7**  
**Taxa de juros**  
(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data							Var. Semanal
	28/10/2008	21/11/2008	24/11/2008	25/11/2008	26/11/2008	27/11/2008	28/11/2008	
1 mês	13,86%	13,45%	13,51%	13,58%	13,59%	13,58%	13,55%	0,10 p.p.
3 meses	14,05%	13,75%	13,74%	13,83%	13,79%	13,80%	13,80%	0,05 p.p.
6 meses	14,70%	14,22%	14,17%	14,16%	14,09%	14,10%	14,11%	-0,11 p.p.
1 ano	15,62%	14,71%	14,58%	14,56%	14,49%	14,54%	14,43%	-0,28 p.p.
2 anos	16,55%	15,49%	15,35%	15,31%	15,22%	15,27%	15,13%	-0,36 p.p.
3 anos	17,10%	15,77%	15,72%	15,65%	15,58%	15,53%	15,40%	-0,37 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 8

*Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões<sup>1</sup>*

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/12/2008	0	0	5.372	5.372
15/12/2008	0	16	0	16
1/1/2009	0	1	0	1
2/1/2009	0	0	6.841	6.841
15/1/2009	0	13	0	13
1/2/2009	0	0	0	0
2/2/2009	0	0	8.519	8.519
15/2/2009	0	13	0	13
1/3/2009	0	0	0	0
2/3/2009	0	0	-50	-50
15/3/2009	13	16	0	30
1/4/2009	0	0	-141	-140
15/4/2009	135	24	0	159
1/5/2009	0	1	0	1
15/5/2009	0	16	0	16
1/6/2009	0	0	-120	-120
15/6/2009	0	14	0	14
1/7/2009	0	1	-1.750	-1.749
15/7/2009	0	12	0	12
1/8/2009	0	0	0	0
15/8/2009	0	12	0	12
<b>Até Ago/09</b>	<b>148</b>	<b>139</b>	<b>18.671</b>	<b>18.958</b>
<b>Após Ago/09</b>	<b>7.948</b>	<b>644</b>	<b>-8.510</b>	<b>82</b>
<b>Total</b>	<b>8.096</b>	<b>784</b>	<b>10.161</b>	<b>19.041</b>

<sup>1</sup> Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 28/11/08