

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 27/7/09 a 31/7/09

Mercado Primário

Na terça-feira, 28 de julho, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 500 mil títulos de vencimentos em 2011, 2014 e 2020. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro de R\$600,1 milhões.

Na quinta-feira, 30 de julho, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/10/2010 e de 4 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2011. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$3,7 bilhões. A LTN de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média de 9,59% (máxima de 9,60%) e a de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 10,73% (máxima de 10,75%).

A oferta de NTN-F foi de 2 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi total para ambos os vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$2,5 bilhões. A NTN-F de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 11,89% (máxima de 11,90%) e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média de 12,79% (máxima de 12,84%).

No leilão de LFT foram ofertados até 500 mil títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 7/9/2013 e 7/9/2015. A colocação foi parcial e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$601,1 milhões.

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
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/11/11	Até 500.000	141.550	5,85	264,5	5.81/86
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/11/11	0	-	-	-	-
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/8/14	Até 500.000	105.900	6,50	196,2	6.44/49
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/8/14	0	-	-	-	-
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/8/20	Até 500.000	76.350	6,46	139,5	6.45/50
28/7/09	29/7/09	NTNB	15/8/20	0	-	-	-	-
30/7/09	31/7/09	LFT	7/9/13	Até 500.000	17.100	0,00	67,7	0,000/0,000
30/7/09	31/7/09	LFT	7/9/13	0	-	-	-	-
30/7/09	31/7/09	LFT	7/9/15	Até 500.000	134.750	0,00	533,4	0,000/0,000
30/7/09	31/7/09	LFT	7/9/15	0	-	-	-	-
30/7/09	31/7/09	LTN	1/10/10	500.000	410.000	9,59	368,5	9.585/595
30/7/09	31/7/09	LTN	1/10/10	0	-	-	-	-
30/7/09	31/7/09	LTN	1/7/11	4.000.000	4.000.000	10,73	3.293,1	10.73/74
30/7/09	31/7/09	LTN	1/7/11	799.995	-	10,73	-	-
30/7/09	31/7/09	NTNF	1/1/13	2.000.000	2.000.000	11,89	1.918,6	11,89/91
30/7/09	31/7/09	NTNF	1/1/13	399.998	117.569	11,89	112,8	-
30/7/09	31/7/09	NTNF	1/1/17	500.000	500.000	12,79	441,6	12,87/89
30/7/09	31/7/09	NTNF	1/1/17	99.999	-	12,79	-	-

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 29 de julho, foi realizado o leilão de troca de NTN-B para os mesmos prazos dos leilões tradicionais ocorridos no dia anterior. A oferta foi de até 1 milhão de títulos para os vencimentos do grupo I. A oferta foi colocada parcialmente, correspondendo a aproximadamente R\$1,2 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.) ¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
29/7/09	30/7/09	NTNB(CETIP)	15/11/11	Até 1.000.000	0	0,00	0,0	-
29/7/09	30/7/09	NTNB(CETIP)	15/8/14	Até 1.000.000	303.292	0,00	561,7	-
29/7/09	30/7/09	NTNB(CETIP)	15/8/20	Até 1.000.000	328.603	0,00	598,8	-

¹Taxa média entre as propostas aceitas no leilão ou, no caso da NTN-B(CETIP), conforme estabelecido na portaria do leilão; ²Taxa 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 agosto de 2009, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2009/Cronograma_Agosto_2009.pdf

Mercado Secundário

No período de 27 a 31 de julho, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou elevação de 24,9% em relação à semana anterior, totalizando R\$12,8 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$7,7 bilhões, apresentando alta de 11,3% em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 60,1% do total negociado no mercado secundário.

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

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
20/07/2009	6,61	1,67	1,52	9,80
21/07/2009	7,68	2,16	0,96	10,81
22/07/2009	4,67	1,63	0,66	6,96
23/07/2009	6,79	1,29	0,78	8,86
24/07/2009	8,86	4,49	1,55	14,90
Volume Médio	6,92	2,25	1,09	10,26
Participação relativa	67,5%	21,9%	10,7%	100,0%
27/07/2009	3,74	3,44	1,70	8,87
28/07/2009	7,82	1,71	0,83	10,36
29/07/2009	7,92	2,41	1,94	12,27
30/7/2009 *	8,01	3,64	4,47	16,12
31/7/2009 *	11,03	4,54	0,86	16,43
Volume Médio	7,70	3,15	1,96	12,81
Participação relativa	60,1%	24,6%	15,3%	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 27 a 31 de julho, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na segunda-feira, 27 de julho, realizou uma operação compromissada pelo prazo de vinte e oito dias úteis, tomando R\$1,3 bilhão a taxa de 8,70%. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F, retirou do mercado R\$3,3 bilhões à taxa de 8,78% pelo prazo de seis meses. Na semana também 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) ¹
27/7/09	28	1.305	8,70	-	-	-	-	(1.305)
27/7/09	1	96.258	8,66	5	-	-	-	(96.258)
27/7/09 ²	2	69	7,85	-	-	-	-	(69)
28/7/09	1	98.479	8,66	-	-	-	-	(98.479)
28/7/09 ²	2	-	-	-	8	9,45	-	8
29/7/09	1	102.950	8,66	-	-	-	-	(102.950)
30/7/09	1	102.801	8,66	-	-	-	-	(102.801)
31/7/09	1	94.838	8,66	-	-	-	-	(94.838)
31/7/09	125	3.320	8,78	-	-	-	-	(3.320)

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 27 a 31 de julho, as taxas de juros futuros apresentaram estabilidade no curto prazo e elevação para as taxas a partir de um ano.

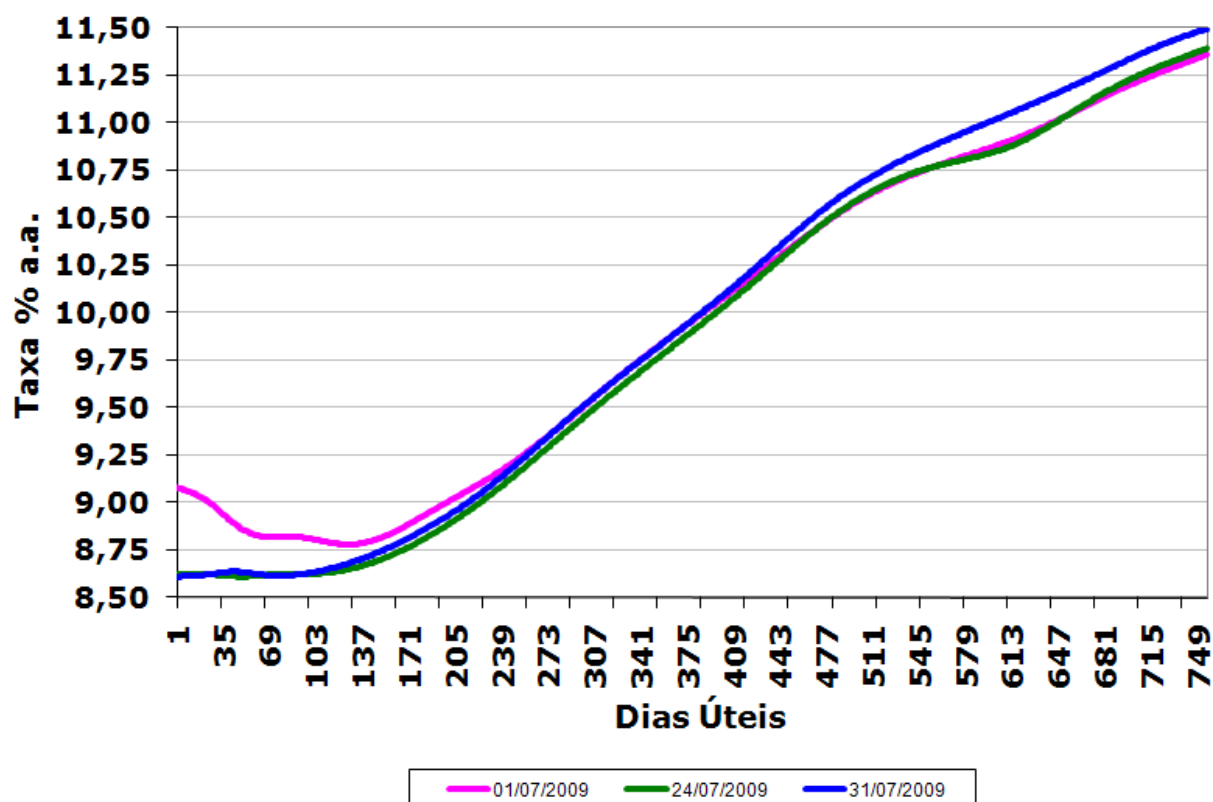
As taxas de juros futuros apresentaram relativa estabilidade até a quarta-feira, 29 de julho. A divulgação da Ata do Copom, na quinta-feira, provocou a elevação da curva de juros, principalmente para prazos a partir de um ano, devido à avaliação pelos analistas de mercado de que a taxa Selic deverá ser mantida em 8,75% a.a. por um bom período. Também contribuíram para o movimento de taxa de juros, as colocações de títulos prefixados pelo Tesouro Nacional e a percepção de que os estímulos adicionados pelas políticas monetária e fiscal já estão sendo incorporados pela atividade econômica.

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

	Data							Var. Semanal
	1/7/2009	24/7/2009	27/7/2009	28/7/2009	29/7/2009	30/7/2009	31/7/2009	
1 mês	9,01%	8,62%	8,62%	8,64%	8,62%	8,63%	8,62%	0,00 p.p.
3 meses	8,82%	8,62%	8,60%	8,61%	8,60%	8,63%	8,62%	0,00 p.p.
6 meses	8,78%	8,67%	8,67%	8,67%	8,65%	8,69%	8,70%	0,03 p.p.
1 ano	9,22%	9,15%	9,14%	9,15%	9,11%	9,21%	9,21%	0,06 p.p.
2 anos	10,57%	10,57%	10,52%	10,55%	10,54%	10,62%	10,64%	0,07 p.p.
3 anos	11,33%	11,36%	11,30%	11,34%	11,34%	11,45%	11,47%	0,11 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 6
Títulos e swaps cambiais - Valores totais em US\$ Milhões¹

	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/8/2009	0	0	0	0
15/8/2009	0	15	0	15
1/9/2009	0	0	0	0
15/9/2009	13	18	0	31
1/10/2009	0	0	0	0
15/10/2009	134	18	0	152
1/11/2009	0	1	0	1
15/11/2009	0	18	0	18
1/12/2009	0	0	0	0
15/12/2009	0	15	0	15
1/1/2010	0	1	0	1
4/1/2010	0	0	0	0
15/1/2010	0	12	0	12
1/2/2010	0	0	0	0
15/2/2010	0	13	0	13
1/3/2010	0	0	0	0
15/3/2010	13	16	0	29
1/4/2010	0	0	0	0
15/4/2010	134	16	0	150
Até Abr/10	294	144	0	438
Após Abr/10	7.653	621	0	8.274
Total	7.948	764	0	8.712

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 31/7/09