

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 16/11/09 a 20/11/09

Mercado Primário

Na quarta-feira, 18 de novembro, 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 300 mil títulos de vencimento em 1/4/2010 e de 5,5 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2011. A colocação foi integral para os dois vencimentos, totalizando volume financeiro de R\$5,0 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média e máxima de 8,69% e a de vencimento em 2011 foi colocada à taxa média de 11,19% (máxima de 11,20%).

A oferta de NTN-F foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2013 e de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2017. A colocação foi parcial para o primeiro vencimento e integral para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$698,0 milhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A NTN-F de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 12,44% (máxima de 12,45%) e a de vencimento em 2017 foi colocada à taxa média 13,18% (máxima de 13,19%).

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 integral e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$2,1 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

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
18/11/09	19/11/09	LFT	7/9/13	Até 500.000	365.700	0,00	1.484,2	0,000/0,000
18/11/09	19/11/09	LFT	7/9/13	18.284	9.728	0,00	39,5	-
18/11/09	19/11/09	LFT	7/9/15	Até 500.000	134.300	0,00	545,1	0,000/0,000
18/11/09	19/11/09	LFT	7/9/15	6.711	-	0,00	-	-
18/11/09	19/11/09	LTN	1/4/10	300.000	300.000	8,69	291,1	8.72 / 8.73
18/11/09	19/11/09	LTN	1/4/10	32.997	-	8,69	-	-
18/11/09	19/11/09	LTN	1/7/11	5.500.000	5.500.000	11,19	4.637,9	11.19 / 11.2
18/11/09	19/11/09	LTN	1/7/11	1.099.997	97.328	11,19	82,1	-
18/11/09	19/11/09	NTNF	1/1/13	500.000	253.050	12,44	247,8	12,45/46
18/11/09	19/11/09	NTNF	1/1/17	500.000	500.000	13,18	450,2	13,19/20
18/11/09	19/11/09	NTNF	1/1/17	99.995	-	13,18	-	-

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 Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional entre os dias 16 e 20 de novembro:

Tabela 2
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.) ¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
18/11/09	19/11/09	NTNF	1/1/14	Até 150.000	-	-	-	12,74/75
18/11/09	19/11/09	NTNF	1/1/17	Até 150.000	-	-	-	13,20/21

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 2009, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

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

Cronograma_Novembro_2009.pdf

Mercado Secundário

No período de 16 a 20 de novembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário registrou elevação de 20,5% em relação à semana anterior, totalizando R\$10,7 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$6,9 bilhões, apresentando alta em relação ao verificado na semana anterior. Esses títulos responderam por 64,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT apresentou alta em relação à semana anterior, totalizando 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\$1,7 bilhão, 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
9/11/2009	4,82	1,42	0,62	6,86
10/11/2009	3,37	1,64	0,50	5,51
11/11/2009	7,48	1,69	1,86	11,03
12/11/2009	4,73	2,40	1,53	8,66
13/11/2009	9,36	2,05	1,10	12,52
Volume Médio	5,95	1,84	1,12	8,92
Participação relativa	66,8%	20,7%	12,6%	100,0%
16/11/2009	6,01	2,86	2,84	11,71
17/11/2009	5,26	2,47	1,84	9,57
18/11/2009	7,38	1,49	1,20	10,07
19/11/2009 *	10,62	3,20	2,12	15,94
20/11/2009 *	5,43	0,42	0,59	6,45
Volume Médio	6,94	2,09	1,72	10,75
Participação relativa	64,6%	19,4%	16,0%	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 16 a 20 de novembro, o Banco Central realizou cinco operações compromissadas de curtíssimo prazo. Na segunda-feira, 16 de novembro, realizou operação compromissada pelo prazo de dezoito dias úteis, tomando R\$10,6 bilhões à taxa de 8,70%. Na quinta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F, retirou do mercado R\$1,9 bilhão à taxa de 9,01% pelo prazo de seis meses. Na semana também foi realizada uma operação 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
16/11/09	18	10.560	8,70	-	-	-	-	(10.560)
16/11/09	1	101.641	8,65	-	-	-	-	(101.641)
17/11/09	1	95.336	8,66	-	-	-	-	(95.336)
18/11/09	1	110.884	8,66	-	-	-	-	(110.884)
19/11/09	1	100.713	8,66	10	-	-	-	(100.713)
19/11/09	125	1.900	9,01	-	-	-	-	(1.900)
20/11/09	1	99.943	8,65	-	-	-	-	(99.943)
20/11/09 ²	2	-	-	-	137	9,45	-	137

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

Ao longo do período de 16 a 19 de novembro, as taxas de juros futuras apresentaram variação em limites estreitos e encerraram a semana relativamente estáveis em comparação

ao encerramento da semana anterior. Não houve pregão na sexta-feira, 20 de novembro, devido ao feriado municipal dedicado ao Dia da Consciência Negra.

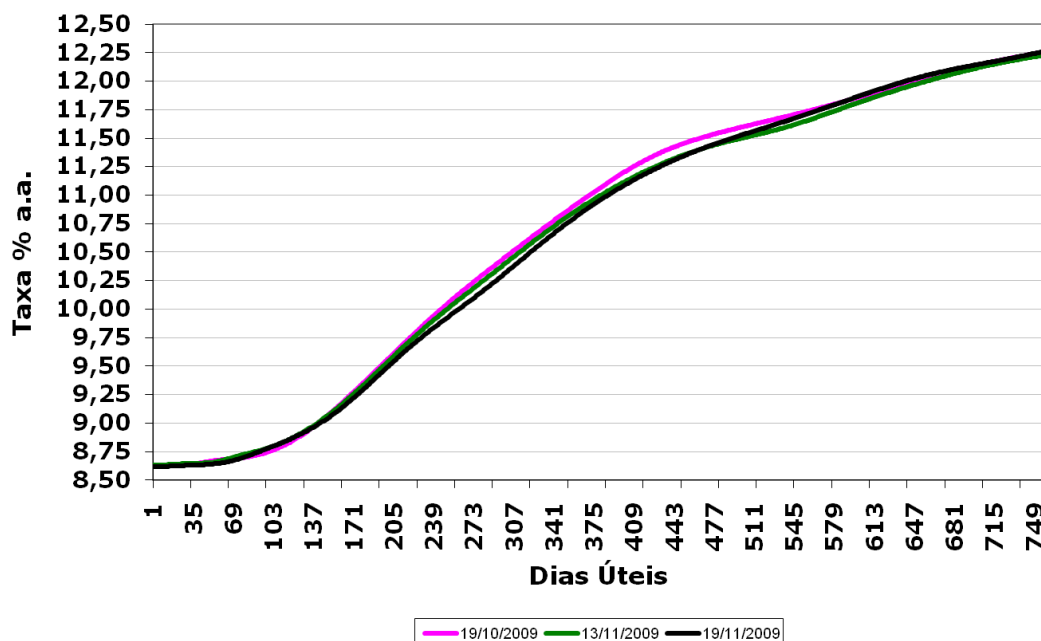
O mercado de juros continuou a operar com reduzido volume de negócios. Durante a semana, a curva de juros apresentou aumento de inclinação, atribuído, principalmente, à percepção do mercado quanto à mudança na composição da Diretoria do Banco Central, o que ocasionou um alongamento do horizonte de previsão para o início do ciclo de aperto monetário. Além disso, a colocação de grande lote de títulos prefixados pelo Tesouro Nacional e as preocupações dos investidores com a perspectiva de piora da situação fiscal do país contribuíram para pressionar o trecho longo da curva de juros, reforçando o aumento da inclinação.

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

	Data						Var. Semanal
	19/10/2009	13/11/2009	16/11/2009	17/11/2009	18/11/2009	19/11/2009	
1 mês	8,64%	8,64%	8,65%	8,65%	8,63%	8,63%	-0,01 p.p.
3 meses	8,68%	8,69%	8,67%	8,68%	8,67%	8,66%	-0,03 p.p.
6 meses	8,94%	8,97%	9,00%	8,96%	8,95%	8,95%	-0,02 p.p.
1 ano	10,03%	9,98%	10,01%	9,95%	9,95%	9,92%	-0,06 p.p.
2 anos	11,59%	11,49%	11,51%	11,49%	11,53%	11,51%	0,02 p.p.
3 anos	12,23%	12,21%	12,22%	12,20%	12,23%	12,23%	0,02 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
1/12/2009	0	0	0	0
15/12/2009	0	16	0	16
1/1/2010	0	1	0	1
15/1/2010	0	14	0	14
1/2/2010	0	0	0	0
15/2/2010	0	15	0	15
1/3/2010	0	0	0	0
15/3/2010	13	17	0	30
1/4/2010	0	0	0	0
15/4/2010	134	17	0	151
1/5/2010	0	1	0	1
15/5/2010	0	16	0	16
1/6/2010	0	0	0	0
15/6/2010	0	13	0	13
1/7/2010	0	0	0	0
15/7/2010	0	12	0	12
1/8/2010	0	0	0	0
15/8/2010	0	13	0	13
Até Ago/10	147	137	0	284
Após Ago/10	7.653	611	0	8.264
Total	7.800	748	0	8.548

¹ Valor total dos títulos e dos swaps;

Data de referência: 20/11/09