

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 5/11/12 a 9/11/12

Mercado Primário

Na terça-feira, 6 de novembro, o Tesouro Nacional realizou oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Foram ofertados até 750 mil títulos do grupo I, com vencimentos em 2016, 2018 e 2022, e até 500 mil títulos do grupo II, com vencimentos em 2030, 2040 e 2050. A colocação foi integral para os grupos I e II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$1,9 bilhão e R\$1,5 bilhão, respectivamente, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*.

Na quinta-feira, 8 de novembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 300 mil títulos de vencimento em 1/10/2013, de 3,5 milhões de títulos de vencimento em 1/4/2015 e de 2 milhões de títulos de vencimento em 1/7/2016. A colocação foi integral para os vencimentos em 2013 e 2016 e parcial para 2015, totalizando volume financeiro aproximado de R\$4,5 bilhões, incluindo as operações especiais do Tesouro, restritas às instituições *dealers*. A LTN de vencimento em 2013 foi colocada à taxa média de 7,22% (máxima de 7,23%). A LTN de vencimento em 2015 foi colocada à taxa média de 8,04% (máxima de 8,05%) e a de vencimento em 2016 foi colocada à taxa média e máxima de 8,54%.

No leilão de LFT foram ofertados até 150 mil títulos com vencimento em 1/3/2018. A colocação foi parcial, totalizando volume financeiro aproximado de R\$781 milhões, 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.) ¹¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ¹²
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/16	Até 750.000	2.450	2,61	6,1	2,64 /65
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/16	242.000	-	2,61	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/18	Até 750.000	656.050	3,03	1.682,1	3,0300 /3,0400
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/18	131.205	-	3,03	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/22	Até 750.000	91.500	3,41	246,0	3,4200/3,4300
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/22	18.295	-	3,41	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/30	Até 500.000	148.650	3,84	420,0	3,8500/3,8600
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/30	29.725	-	3,84	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/40	Até 500.000	295.500	3,99	873,2	3,9800/ 3,9900
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/40	59.098	-	3,99	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/50	Até 500.000	55.850	4,04	170,3	4,0400/ 4,0500
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/50	11.166	-	4,04	-	-
8/11/12	9/11/12	LTN	1/10/13	300.000	300.000	7,22	282,0	7,235/245
8/11/12	9/11/12	LTN	1/10/13	59.999	30.000	7,22	28,2	-
8/11/12	9/11/12	LTN	1/4/15	3.500.000	3.002.550	8,04	2.496,2	8,02/03
8/11/12	9/11/12	LTN	1/4/15	699.996	185.000	8,04	153,8	-
8/11/12	9/11/12	LTN	1/7/16	2.000.000	2.000.000	8,54	1.485,3	8,54/55
8/11/12	9/11/12	LTN	1/7/16	399.993	93.900	8,54	69,7	-
8/11/12	9/11/12	LFT	1/3/18	150.000	144.650	0,00	780,7	0,000/-0,010
8/11/12	9/11/12	LFT	1/3/18	7.226	-	0,00	-	-

¹¹ Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ¹² Taxa obtida junto às instituições *dealers* nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Leilões de Troca

Em 7 de novembro, foi realizado o leilão de troca de NTN-B. A oferta foi de até 1,5 milhão de títulos para os vencimentos do grupo I e de até 1 milhão de títulos para os vencimentos do grupo II. A colocação foi integral para o grupo I e grupo II, totalizando volume financeiro aproximado de R\$3,9 bilhões e R\$3 bilhões, respectivamente. 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
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/16	Até 1.500.000	460.404	0,00	1.145,7	-
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/18	Até 1.500.000	707.024	0,00	1.815,1	-
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/22	Até 1.500.000	332.570	0,00	894,5	-
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/30	Até 1.000.000	6.122	0,00	17,3	-
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/40	Até 1.000.000	9.898	0,00	29,3	-
7/11/12	8/11/12	NTNB(CETIP)	15/8/50	Até 1.000.000	983.979	0,00	2.996,1	-

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

Leilões de Compra

Leilões de compra realizados pelo Tesouro Nacional em 6 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.) ¹	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ²
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/30	Até 500.000	-	-	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/5/35	Até 500.000	102.050	3,93	298,7	3,9300 /3,9400
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/40	Até 500.000	-	-	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/5/45	Até 500.000	-	-	-	-
6/11/12	7/11/12	NTNB	15/8/50	Até 500.000	-	0	0	-

¹Taxa média entre as propostas aceitas no 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 novembro de 2012, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

https://www.tesouro.fazenda.gov.br/images/arquivos/artigos/Cronograma_Novembro_2012.pdf

Mercado Secundário

No período de 5 a 9 de novembro de 2012, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário aumentou em relação à semana anterior, totalizando R\$17,9 bilhões.

O volume diário médio negociado com títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) aumentou, totalizando R\$10,6 bilhões, ante R\$6,2 bilhões na semana anterior, correspondendo a 59,0% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado de LFT apresentou redução, passando de R\$2,8 bilhões para R\$2,3 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$5,1 bilhões, ante R\$4,1 bilhões na semana anterior, e participação relativa de 28,2% do total negociado no mercado secundário.

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

	LTN e NTN-F	LFT	Índices de preços	Total
29/10/2012	5,87	2,56	4,70	13,12
30/10/2012	6,03	3,95	2,92	12,90
31/10/2012	7,25	2,84	5,27	15,37
01/11/2012	5,54	1,85	3,57	10,96
Volume Médio	6,17	2,80	4,11	13,09
Participação relativa	47,2%	21,4%	31,4%	100,0%
05/11/2012	10,79	1,94	2,93	15,66
06/11/2012	7,13	2,13	1,84	11,10
07/11/2012	17,03	2,22	7,27	26,51
08/11/2012 *	5,19	2,51	9,70	17,40
09/11/2012 *	12,72	2,69	3,53	18,94
Volume Médio	10,57	2,30	5,05	17,92
Participação relativa	59,0%	12,8%	28,2%	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 5 a 9 de novembro de 2012, o Banco Central realizou operações compromissadas tomadoras de recursos de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Em 5 de novembro, retirou do mercado R\$1,9 bilhão à taxa de 7,18% pelo prazo de três meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F. Na sexta-feira, 9 de novembro, retirou do mercado R\$10,0 bilhões à taxa de 7,23% pelo prazo de seis meses, por meio de compromissadas com lastro em LTN, NTN-B e NTN-F. No período, houve ainda quatro leilões de nivelamento – três doadores e um tomador de recursos.

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
5/11/12	1	18.087	7,14	10	-	-	-	-18.087
5/11/12 ²	2	-	-	-	461	7,94	-	461
5/11/12 ²	2	91	6,34	-	-	-	-	-91
5/11/12	62	1.854	7,18	-	-	-	-	-1.854
6/11/12	1	15.853	7,14	-	-	-	-	-15.853
7/11/12	1	16.206	7,14	-	-	-	-	-16.206
7/11/12 ²	2	-	-	-	461	7,94	-	461
8/11/12	1	23.655	7,14	5	-	-	-	-23.655
9/11/12	1	23.917	7,14	10	-	-	-	-23.917
9/11/12 ²	2	-	-	-	461	7,94	-	461
9/11/12	123	10.000	7,23	28,55	-	-	-	-10.000

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

Na semana que se encerrou em 9 de novembro, a curva de juros registrou elevação, com destaque para o trecho longo.

A parte longa da curva de juros iniciou a semana em queda, devido à expectativa gerada por importantes decisões políticas no panorama internacional. Em particular, pesou sobre o mercado, a indefinição no quadro eleitoral norte-americano às vésperas do pleito. Entretanto, a partir da terça-feira, dia 6, as taxas de juros futuros de longo prazo passaram a subir, refletindo o maior apetite a risco no mercado externo, as incertezas relacionadas à renovação dos contratos de concessão de energia elétrica no âmbito doméstico e a mudança efetuada pelo Banco Central na regra de dedução no recolhimento compulsório.

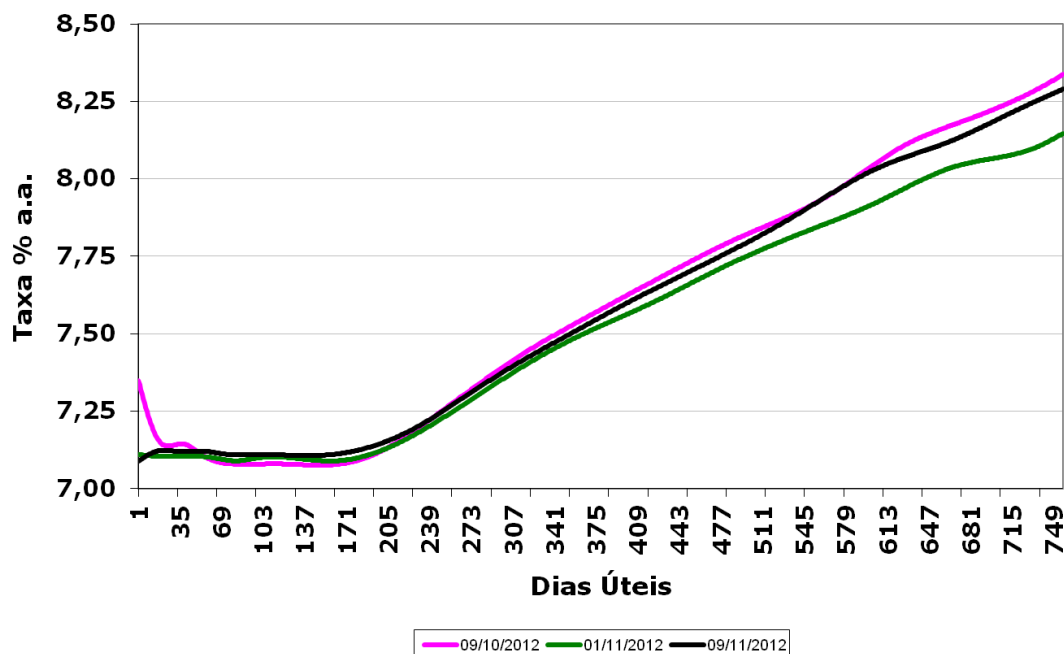
Tabela 6
Taxa de juros

Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré

	Data							Var. Semanal
	09/10/2012	01/11/2012	05/11/2012	06/11/2012	07/11/2012	08/11/2012	09/11/2012	
1 mês	7,16%	7,10%	7,12%	7,13%	7,11%	7,13%	7,12%	0,02 p.p.
3 meses	7,10%	7,10%	7,10%	7,11%	7,13%	7,12%	7,12%	0,02 p.p.
6 meses	7,08%	7,10%	7,09%	7,11%	7,11%	7,11%	7,11%	0,01 p.p.
1 ano	7,25%	7,24%	7,23%	7,24%	7,25%	7,26%	7,26%	0,02 p.p.
2 anos	7,82%	7,75%	7,72%	7,76%	7,77%	7,77%	7,80%	0,05 p.p.
3 anos	8,31%	8,13%	8,14%	8,19%	8,18%	8,24%	8,27%	0,14 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

Vencimento	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
15/11/2012	0	20	0	20
01/12/2012	0	0	0	0
03/12/2012	0	0	-3.140	-3.140
15/12/2012	0	15	0	15
01/01/2013	0	0	0	0
02/01/2013	0	0	-1.875	-1.875
15/01/2013	0	14	0	14
01/02/2013	0	0	0	0
15/02/2013	0	19	0	19
01/03/2013	0	0	0	0
15/03/2013	11	16	0	27
01/04/2013	0	0	0	0
15/04/2013	132	18	0	150
01/05/2013	0	0	0	0
15/05/2013	0	17	0	17
01/06/2013	0	0	0	0
15/06/2013	0	13	0	13
01/07/2013	0	0	0	0
15/07/2013	0	12	0	12
01/08/2013	0	0	0	0
15/08/2013	0	15	0	15
Até Ago/13	143	160	-5.015	-4.712
Após Ago/13	6.780	558	0	7.338
Total	6.923	718	-5.015	2.626

¹ Valor total dos títulos e dos sw aps;

Data de referência: 9/11/2012