

## Resenha Semanal do Mercado Aberto - Semana de 27 a 31/1

### MERCADO PRIMÁRIO

- **Leilões efetuados entre 27 e 31 de janeiro**

No leilão da última terça-feira, 28 de janeiro, o Tesouro Nacional reduziu de 3,5 milhões para 1,5 milhão a quantidade ofertada de Letras Financeiras do Tesouro (LFT). Excetuando-se os leilões mensais de NTN-C, que representam demanda específica, desde 15 de outubro de 2002 o Tesouro vem colocando apenas LFT. A demanda total permaneceu baixa e o prazo médio das colocações foi de 326 dias. O valor financeiro obtido com a venda integral dos títulos foi de R\$2,3 bilhões, inferior aos R\$3,3 bilhões da semana anterior.

Nos dias 30 e 31 de janeiro, o Tesouro realizou sua tradicional oferta mensal de NTN-C em leilões de duas etapas: a primeira com liquidação em moeda corrente e a segunda com liquidação em títulos públicos federais custodiados na Cetip. Foram ofertados NTN-C com vencimentos em 2008, 2017 e 2021. As taxas de colocação, que são definidas na primeira etapa, foram de 10,50%, 10,52% e 10,42% ao ano, respectivamente. O valor financeiro obtido alcançou R\$659 milhões em moeda corrente. No evento anterior, em novembro de 2002, o valor financeiro havia sido de R\$942 milhões. Na segunda etapa, realizada na sexta-feira, houve a colocação de apenas R\$52 milhões da NTN-C de prazo mais curto.

**Tabela 1**  
**Leilões no Mercado Primário**

Data	Título	Venc.to.	Liquid.	Prazo (d.c.)	Qtd. Ofertada (mil)	Qtd. Aceita (mil)	Tx. % a.a. Leilão	Tx. % a.a. Andima	Tx. % a.a. Consenso
28/1/03	LFT	20/8/03	29/1/03	203	Até 1.500	353	0,30	0,30	0,34
28/1/03	LFT	17/12/03	29/1/03	322	Até 1.500	815	0,50	0,47	0,55
28/1/03	LFT	19/5/04	29/1/03	476	Até 1.500	332	0,95	0,90	0,98
30/1/03	NTN-C	1/4/08	3/2/03	1.884	Até 600	184,9	10,50	--	--
30/1/03	NTN-C	1/7/17	3/2/03	5.262	Até 600	215,1	10,52	--	--
30/1/03	NTN-C	1/4/21	3/2/03	6.632	Até 600	200,1	10,59	--	--
31/1/03	NTN-C*	1/4/08	3/2/03	1.884	Até 1.200	40,1	--	--	--
31/1/03	NTN-C*	1/7/17	3/2/03	5.262	Até 1.200	NIHIL	--	--	--
31/1/03	NTN-C*	1/4/21	3/2/03	6.632	Até 1.200	NIHIL	--	--	--

- **Rolagem do vencimento 3/2/03**

Na última semana, o Banco Central efetuou a rolagem integral do equivalente a US\$1,7 bilhão em contratos de *swap* cambial (valor calculado com a nova metodologia) com vencimento em 3 de fevereiro. No dia 28/01, foi realizada a primeira *tranche*, com a contratação de US\$945 milhões (54,4% do montante vincendo) em operações de *swap* com prazos entre 1 e 11 meses. Na segunda e última *tranche*, realizada no dia 29/01, foram ofertados contratos de prazos mais longos (de 1 mês a 5 anos), sendo contratados o equivalente a US\$ 791 milhões (45,6% do montante vincendo). O prazo médio dessa rolagem foi de 12 meses, o maior desde o vencimento de 1º de outubro.

**Tabela 2**  
**Leilões Cambiais**

Data	Título	Venc.to.	Liquid.	Prazo (d.c.)	Qtd. Ofertada (mil)	Qtd. Aceita (mil)	Tx. % a.a.
28/1/03	Swap	5/3/03	3/2/03	30	Até 8.100 <sup>1</sup>	7.665 <sup>1</sup>	16,47
28/1/03	Swap	17/7/03	3/2/03	164	Até 5.500 <sup>1</sup>	5.500 <sup>1</sup>	18,67
28/1/03	Swap	1/10/03	3/2/03	240	Até 4.500 <sup>1</sup>	3.670 <sup>1</sup>	18,56
28/1/03	Swap	2/1/04	3/2/03	333	Até 3.500 <sup>1</sup>	3.5000 <sup>1</sup>	17,56
29/1/03	Swap	5/3/03	3/2/03	30	Até 6.100 <sup>1</sup>	2.815 <sup>1</sup>	12,98
29/1/03	Swap	17/7/03	3/2/03	164	Até 7.500 <sup>1</sup>	5.050 <sup>1</sup>	16,64
29/1/03	Swap	2/1/04	3/2/03	333	Até 2.300 <sup>1</sup>	2.300 <sup>1</sup>	16,54
29/1/03	Swap	1/7/04	3/2/03	514	Até 2.500 <sup>1</sup>	2.500 <sup>1</sup>	16,88
29/1/03	Swap	1/7/05	3/2/03	879	Até 2.900 <sup>1</sup>	1.750 <sup>1</sup>	15,99
29/1/03	Swap	2/1/08	3/2/03	1.794	Até 6.000 <sup>1</sup>	6.000 <sup>1</sup>	13,58

<sup>1</sup>Contratos de *swap* com valor nocional final de US\$ 50.000 cada.

- **Leilões previstos para a semana**

O Tesouro Nacional decidiu elevar o lote ofertado de 1,5 para 3,0 milhões de LFT no leilão de 4 de fevereiro. Os títulos de prazos mais longos vendidos na semana passada (17/12/03 e 19/5/04) serão reofertados. Já a LFT com vencimento em 20/8/03 será substituída pela de vencimento em 17/9/03.

**Tabela 3**  
**Leilões Previstos para a Semana**

<b>Data do Evento</b>	<b>Título</b>	<b>Vencimen to</b>	<b>Liquidação</b>	<b>Prazo (d.c.)</b>	<b>Quantidade (mil)</b>
4/2/03	LFT	17/9/03	5/2/03	224	Até 3.000
4/2/03	LFT	17/12/03	5/2/03	315	Até 3.000
4/2/03	LFT	19/5/04	5/2/03	469	Até 3.000

Fonte: Portaria 29 de 3/2/03.

## **MERCADO SECUNDÁRIO**

A LFT permaneceu como o título de maior liquidez no mercado secundário. O volume médio diário negociado atingiu R\$3,7 bilhões, correspondendo a 80% do total do giro de títulos públicos (frente a R\$4,7 bilhões ou 90% do total na semana anterior). A diminuição do volume e da participação das LFT no mercado secundário refletiu a redução do lote ofertado pelo Tesouro Nacional nas duas últimas semanas.

A realização de leilões de NTN-C incrementou os negócios com estes títulos, que giraram, no mercado secundário, R\$300 milhões/dia na semana. O aumento na média diária entre as duas últimas semanas atingiu 96%.

No mercado de títulos prefixados, a liquidez manteve-se bastante reduzida, embora o volume médio diário de R\$120 milhões tenha sido 82% maior do que aquele registrado na semana anterior. Permanecem em mercado apenas dois vencimentos de LTN: 2/4/2003 e 7/1/2004. A liquidez se concentra no título mais curto, que atingiu 94% do volume financeiro do segmento.

No agregado, o volume total negociado recuou 9,6% em relação à semana anterior, com giro médio diário de R\$4,7 bilhões.

**Tabela 4**  
**Volume financeiro no mercado secundário**

Data					bilhões
	LTN	LFT	Cambiais	Outros	Total
27/1/03	0,07	1,74	0,22	0,26	2,29
28/1/03	0,25	3,38	0,15	0,03	3,81
29/1/03	0,08	6,25	0,87	0,53	7,73
30/1/03	0,09	3,28	1,34	0,40	5,11
31/1/03	0,09	3,92	0,19	0,31	4,51
<b>Volume Médio</b>	0,12	3,71	0,55	0,30	4,69
<b>Participação relativa</b>	2,5%	79,2%	11,8%	6,5%	100,0%

## ATUAÇÃO DO BANCO CENTRAL

Ao longo da semana, o Banco Central atuou em quatro oportunidades no mercado aberto, tomando recursos à taxa de 25,4%. Em três ocasiões, a atuação envolveu um dia; em uma ocasião, por prazo de três dias. Como doador de recursos, o Banco Central realizou três intervenções diárias (duas por um dia e uma por três), todas à taxa de 25,5%. O impacto médio dessas ações foi contracionista em R\$51,7 bilhões.

Em 24 de janeiro, o Banco Central havia atuado (tanto na ponta doadora como na tomadora de recursos) por dois dias e, por esse motivo, no dia 27 foi necessária apenas a realização de operação tomadora, de montante muito abaixo ao que tem sido verificado nas últimas intervenções.

Ainda no dia 29, foi realizada uma operação compromissada longa, com liquidação financeira para o dia 30 e retorno em 26/02 (19 dias úteis), retirando do mercado R\$8,5 bilhões, com remuneração máxima de 100,3% da taxa Selic.

**Tabela 5**  
**Atuações do Banco Central no Mercado de Reservas**

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ bilhões)	Taxa (% a.a.)	Corte	Doador (R\$ bilhões)	Taxa (% a.a.)	Corte	Impacto (R\$ bilhões)
27/1/03	1	-4.454	25,4	5,0%	0		0	-4.454
28/1/03	1	-69.905	25,4	0	2.655	25,5	0	-67.250
29/1/03	1	-75.962	25,4	0	2.375	25,5	0	-73.587
30/1/03	3	-63.954	25,4	0	2.282	25,5	0	-61.672

## CURVA DE JUROS E MERCADO FUTURO

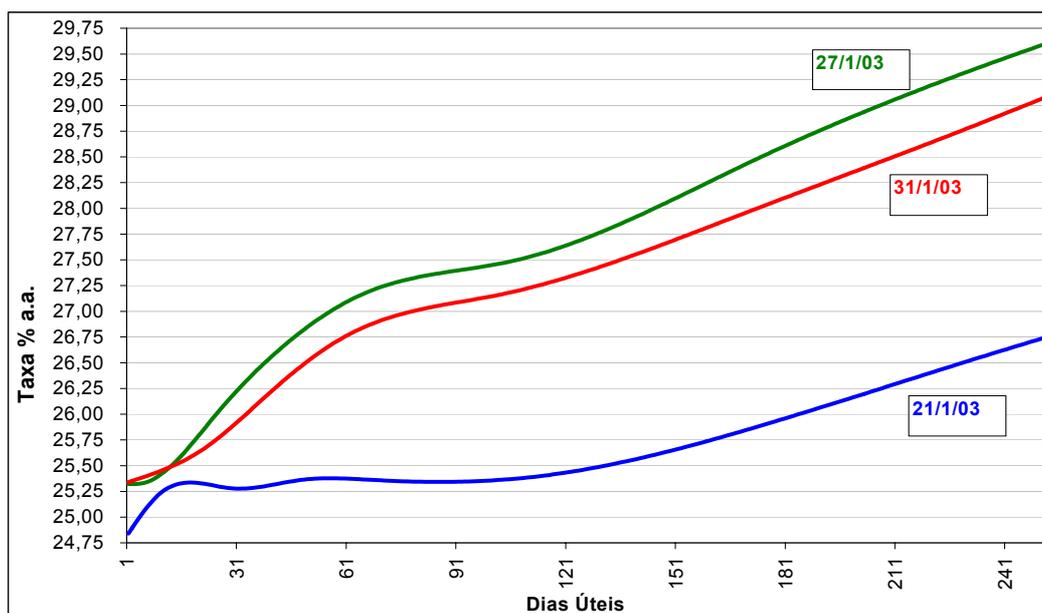
A piora do cenário internacional (tensão entre os EUA/Reino Unido e Iraque) e a elevação da taxa de câmbio provocaram o aumento da inclinação da curva de juros entre os dias 21 e 27 de janeiro. Posteriormente, a avaliação de que o *Federal Reserve Bank* teria sinalizado melhora da economia norte-americana, a expectativa quanto à elevação da meta de superávit primário para 2003 e o sucesso da rolagem do vencimento de *swap* cambial e do leilão de linhas externas provocaram a redução da inclinação da curva. Entretanto, esse movimento foi parcialmente compensado pela divulgação do IGP-M de janeiro.

Com a rolagem do vencimento de *swaps*, os leilões de linhas externas e informações sobre novas captações de empresas e bancos brasileiros no exterior, a curva de cupom cambial registrou redução em todos os seus vértices.

**Tabela 6**  
**Taxa de Juros**

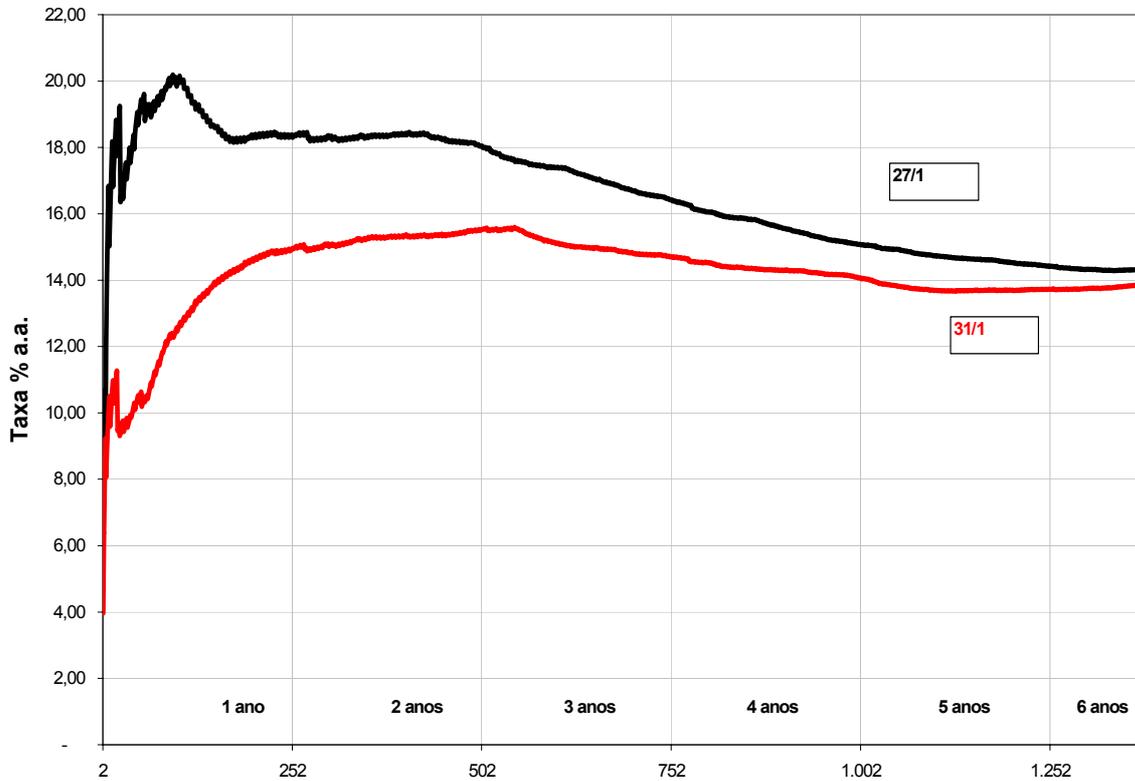
DATA	21/1/03	27/1/03	31/1/03
DI 30	25,32%	25,87%	25,66%
DI 90	25,37%	27,08%	26,73%
DI 180	25,44%	27,67%	27,32%
DI 365	26,76%	29,61%	29,16%

**Gráfico 1**  
**Curva de Taxa de Juros**

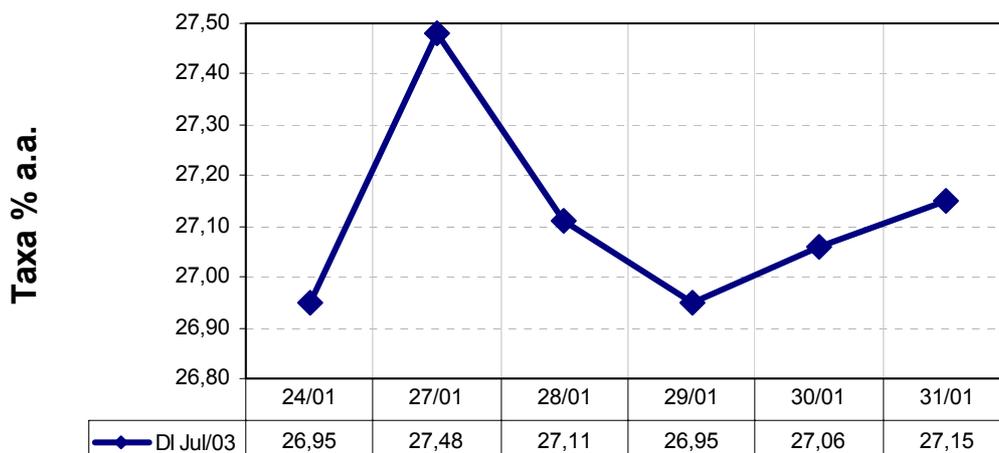


No gráfico, o método utilizado foi o *Cubic Spline*. Foram utilizadas as cotações de fechamento dos contratos futuros de DI. O valor da taxa equivale à taxa efetiva para o número de dias úteis no período.

**Gráfico 2**  
**Curva de Cupom Cambial**



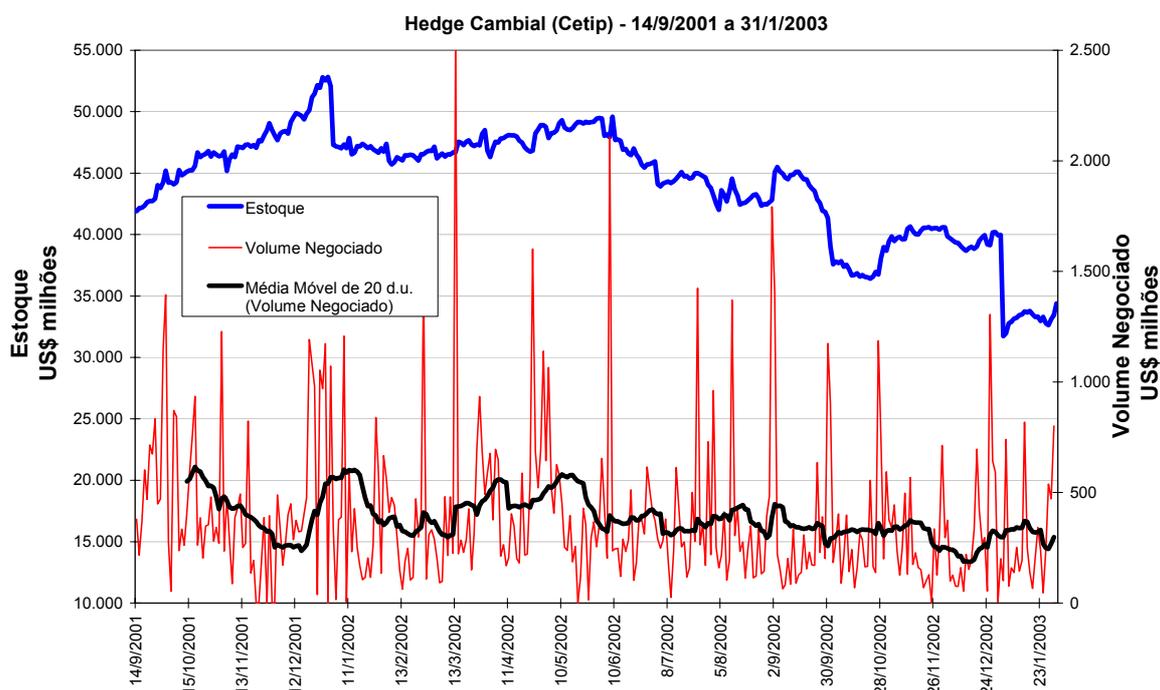
**Gráfico 3**  
**Mercado Futuro de Juros (DI) – BM&F**



## SWAPS DI E PRÉ x DÓLAR NA CETIP

O volume médio diário negociado na Cetip na semana passada foi de US\$533 milhões, ante US\$180 milhões na semana anterior. Na sexta-feira, dia 31, o estoque de contratos em aberto era de US\$34,4 bilhões, frente a US\$33,3 bilhões no fechamento da semana anterior.

**Gráfico 4**  
**Hedge Cambial na Cetip**

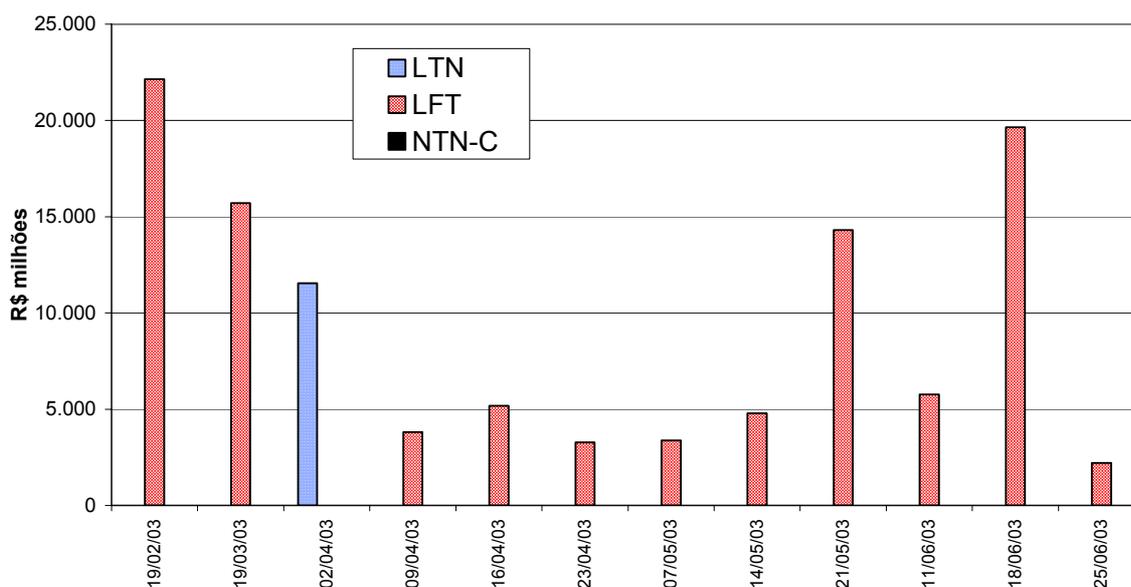


**CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE TÍTULOS FEDERAIS**

**Tabela 7**  
**Vencimentos de Títulos Federais em Mercado:**  
**Primeiro semestre de 2003**

VENCIMENTO	LTN	LFT	NTN-C	TOTAL	R\$ Milhões	
					TOTAL GERAL	PARTIC. %
19/fev/03	0	22.145	0	22.145	22.145	4,00
19/mar/03	0	15.713	0	15.713	15.723	2,84
2/abr/03	11.552	0	0	11.552	11.552	2,09
9/abr/03	0	3.805	0	3.805	3.805	0,69
16/abr/03	0	5.184	0	5.184	5.184	0,94
23/abr/03	0	3.272	0	3.272	6.516	1,18
7/mai/03	0	3.373	0	3.373	5.087	0,92
14/mai/03	0	4.785	0	4.785	4.785	0,86
21/mai/03	0	14.311	0	14.311	14.311	2,59
11/jun/03	0	5.766	0	5.766	5.766	1,04
18/jun/03	0	19.646	0	19.646	19.653	3,55
25/jun/03	0	2.211	0	2.211	2.211	0,40
<hr/>						
Ate Jun/2003	11.552	102.753	0	114.305	136.761	24,71
<hr/>						
Apos Jun/2003	389	280.098	45.055	325.542	416.631	75,29
<hr/>						
T O T A L	11.941	382.851	45.055	439.847	553.392	100,00
<hr/>						
P E R C %	2,16	69,18	8,14	79,48	100,00	

**Gráfico 5**  
**Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais em Mercado**



**CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE INSTRUMENTOS CAMBIAIS**

**Tabela 8**  
**Vencimentos Cambiais: Primeiro semestre de 2003<sup>1</sup>**  
 (US\$ milhões)

Data	NBCE	NTN-D	Swap	Total
13/2/2003	977	0	1.527	2.504
5/3/2003	0	0	1.348	1.348
13/3/2003	942	0	857	1.799
1/4/2003	0	324	2.782	3.106
17/4/2003	1.020	0	(100)	920
23/4/2003	0	956	138	1.094
7/5/2003	0	540	731	1.271
15/5/2003	956	0	876	1.832
12/6/2003	860	0	597	1.457
18/6/2003	0	0	1.030	1.030

<sup>1</sup> Os valores dos *swaps* cambiais estão ajustados à nova metodologia para rolagem definida pelo Banco Central em janeiro.

**Gráfico 8**  
**Vencimentos Cambiais**

