

Resenha Semanal do Mercado Aberto - Semana de 3 a 7/2

MERCADO PRIMÁRIO

- Leilões efetuados entre 3 e 7 de fevereiro**

O Tesouro Nacional aumentou de 1,5 para 3,0 milhões a quantidade ofertada de Letras Financeiras do Tesouro (LFT) no leilão de terça-feira passada, 4 de fevereiro. Ao contrário dos dois leilões anteriores, a demanda total reagiu de maneira significativa. A LFT mais longa (19/5/2004) concentrou o maior volume vendido e o prazo médio das colocações alcançou 366 dias. O valor financeiro obtido com a venda integral dos títulos foi de R\$4,6 bilhões, superior aos R\$2,3 bilhões da semana anterior.

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
4/2/03	LFT	17/9/03	5/2/03	224	Até 3.000	708	0,32	0,32	0,36
4/2/03	LFT	17/12/03	5/2/03	315	Até 3.000	879	0,49	0,49	0,53
4/2/03	LFT	19/5/04	5/2/03	469	Até 3.000	1.413	0,95	0,90	0,93

- Rolagem de 13/2/03**

Na sexta-feira, o Banco Central realizou a primeira *tranche* para a rolagem de US\$2,5 bilhões de instrumentos cambiais com vencimento em 13 de fevereiro (US\$1,0 bilhão de NBCE e US\$1,5 bilhão de *swap*, valores calculados de acordo com a nova metodologia para rolagem). Foram contratados US\$1,4 bilhão, ou 54,2% do montante vincendo, em *swaps* com prazos entre 3 e 29 meses. Na segunda *tranche*, realizada nesta segunda-feira, dia 10, foram ofertados contratos de prazo semelhante mas, devido à menor demanda, apenas US\$466 milhões ou 18,6% do montante vincendo foram contratados. Com as duas *tranches*, o total da rolagem já alcança 72,8% do montante vincendo.

Tabela 2
Leilões Cambiais

Data	Título	Venc.to.	Liquid.	Prazo (d.c.)	Qtd. Ofertada (mil)	Qtd. Aceita (mil)	Tx. % a.a.
7/2/03	Swap	7/5/03	13/2/03	83	Até 4.100 ¹	4.100 ¹	10,46
7/2/03	Swap	17/7/03	13/2/03	154	Até 8.500 ¹	8.500 ¹	14,07
7/2/03	Swap	1/10/03	13/2/03	230	Até 6.600 ¹	6.600 ¹	15,15
7/2/03	Swap	2/1/04	13/2/03	323	Até 9.200 ¹	7.750 ¹	15,73
7/2/03	Swap	1/4/04	13/2/03	413	Até 2.400 ¹	1.370 ¹	15,71
7/2/03	Swap	1/7/05	13/2/03	869	Até 2.900 ¹	1.660 ¹	16,08
10/2/03	Swap	7/5/03	13/2/03	83	Até 4.100 ¹	1.850 ¹	11,13
10/2/03	Swap	17/7/03	13/2/03	154	Até 8.500 ¹	5.850 ¹	14,77
10/2/03	Swap	1/12/03	13/2/03	291	Até 2.300 ¹	2.300 ¹	17,15
10/2/03	Swap	1/4/04	13/2/03	413	Até 2.400 ¹	NIHIL	--
10/2/03	Swap	1/7/05	13/2/03	869	Até 2.900 ¹	NIHIL	--

¹ Contratos de *swap* com valor nocional final de US\$ 50.000 cada.

- Leilões de compra**

Na última sexta-feira, o Tesouro Nacional divulgou a realização de leilão de compra de LFT com vencimentos em abril e junho deste ano, em conformidade com o Plano Anual de Financiamento para 2003¹, divulgado no dia 5 de fevereiro. Esses leilões têm por objetivo reduzir a concentração de vencimentos. No evento realizado no dia 10, o Tesouro recomprou apenas os dois vencimentos mais curtos (abril), totalizando cerca de R\$1,6 bilhão.

Tabela 3
Leilões de Compra

Data do Evento	Título	Vencimento	Liquidação	Prazo (d.c.)	Quantidade (mil)	Quantidade Aceita (mil)	Tx. % a.a. Leilão
10/2/03	LFT	9/4/03	11/2/03	57	Até 1.000	797	0,0
10/2/03	LFT	16/4/03	11/2/03	64	Até 1.000	203	0,0
10/2/03	LFT	23/4/03	11/2/03	71	Até 1.000	NIHIL	--
10/2/03	LFT	11/6/03	11/2/03	120	Até 1.000	NIHIL	--
10/2/03	LFT	18/6/03	11/2/03	127	Até 1.000	NIHIL	--
10/2/03	LFT	25/6/03	11/2/03	134	Até 1.000	NIHIL	--

Fonte: Portaria 40 de 7/2/03.

¹ Disponível em <http://www.tesouro.fazenda.gov.br/hp/downloads/paf.htm>

- Leilões previstos para a semana**

O Tesouro Nacional ofertará esta semana lote de 4,0 milhões de LFT, ante 3,0 milhões na semana passada.

Tabela 4
Leilões de Venda

Data do Evento	Título	Vencimento	Liquidação	Prazo (d.c.)	Quantidade (mil)
11/2/03	LFT	17/9/03	12/2/03	217	Até 4.000
11/2/03	LFT	17/12/03	12/2/03	308	Até 4.000
11/2/03	LFT	19/5/04	12/2/03	462	Até 4.000

Fonte: Portaria 47 de 10/2/03.

Dando prosseguimento à rolagem cambial do vencimento do dia 13, o Banco Central anunciou a realização de uma terceira *tranche* no dia 11. Serão ofertados contratos de *swap* cambial com prazo de 1 a 23 meses, conforme tabela abaixo.

Tabela 5
Leilões de Rolagem Cambial

Data do Evento	Título	Vencimento	Liquidação	Prazo (d.c.)	Quantidade (mil)
11/2/03	Swap	13/3/03	13/2/03	28	Até 4.000 ¹
11/2/03	Swap	17/7/03	13/2/03	154	Até 4.200 ¹
11/2/03	Swap	1/10/03	13/2/03	230	Até 4.400 ¹
11/2/03	Swap	2/1/04	13/2/03	323	Até 3.500 ¹
11/2/03	Swap	3/1/05	13/2/03	690	Até 2.700 ¹

¹ Contratos de *swap* com valor nocional final de US\$ 50.000 cada.

Fonte: Comunicado 10.720 de 10/2/03.

- Cronograma de Emissões de Títulos**

O cronograma de emissões para fevereiro, divulgado pelo Tesouro, contempla a oferta de até R\$27 bilhões de LTN e de até R\$27 bilhões de LFT. Excetuando-se títulos cambiais, estão previstos para o mês vencimentos de R\$23,1 bilhões, sendo a quase totalidade relativo a LFT com vencimento em

19/2/03. O Tesouro anunciou também que poderá efetuar leilões de compra de títulos e que deverá realizar leilões de venda de NTN-C de prazo longo nos dias 27 e 28 de fevereiro.

Tabela 6
Cronograma de Emissões

Título	Volume a ser ofertado
LTN	até R\$27,0 bilhões
LFT	até R\$27,0 bilhões

MERCADO SECUNDÁRIO

As LFT permaneceram, ainda, como o título de maior liquidez no mercado secundário. O volume médio diário negociado na semana passada alcançou R\$8,0 bilhões, correspondendo a quase 90% do total do giro de títulos públicos (crescimento de 115% frente aos R\$3,7 bilhões da semana anterior). O expressivo aumento no giro com esses títulos refletiu o aumento da oferta do leilão regular do Tesouro realizado na terça-feira. Além disso, houve expressiva demanda por parte do mercado, o que levou o volume financeiro a superar R\$20,0 bilhões na quarta-feira, data de liquidação do leilão.

No dia 3, a liquidação dos leilões de NTN-C realizados nos dias 30 e 31 de janeiro contribuiu para o aumento do volume financeiro negociado no mercado secundário com estes títulos, que registrou R\$460 milhões/dia na semana passada (R\$300 milhões na anterior).

No segmento de prefixados, a liquidez manteve-se bastante reduzida, com volume médio diário de R\$130 milhões, praticamente o mesmo da semana anterior. Permanecem ainda em mercado apenas as LTN com vencimentos em 2/4/03 e 7/1/04. A preferência do mercado tem recaído sobre o título mais curto, que concentrou 96% do volume financeiro do segmento.

No agregado, o volume total negociado no mercado secundário de títulos públicos cresceu expressivos 90,3% em relação à semana anterior. O giro médio diário alcançou R\$8,9 bilhões, influenciado, principalmente, pelo desempenho da LFT.

Tabela 7
Volume financeiro no mercado secundário

R\$ bilhões					
Data	LTN	LFT	Cambiais	Outros	Total
3/2/03	0,00	4,61	0,39	1,29	6,30
4/2/03	0,05	3,12	0,37	0,15	3,69
5/2/03	0,41	20,43	0,12	0,34	21,30
6/2/03	0,09	5,73	0,19	0,33	6,34
7/2/03	0,09	6,05	0,65	0,21	7,00
Volume Médio	0,13	7,99	0,34	0,46	8,93
Participação relativa	1,45%	89,51%	3,84%	5,20%	100,00%

ATUAÇÃO DO BANCO CENTRAL

Ao longo da semana, o Banco Central atuou apenas em duas oportunidades, doando e tomando recursos do mercado, respectivamente às taxas de 25,50% e 25,40%. Na primeira ocasião, a atuação foi por um dia útil; na segunda, dia 5, por prazo de quatro dias úteis. O impacto médio dessas ações foi contracionista em R\$51,7 bilhões. O Banco Central também realizou duas operações compromissadas longas no dia 5, com liquidação financeira no mesmo dia e retorno em 6 de março (19 dias úteis). Foi enxugado R\$14,2 bilhões do mercado, e a remuneração das duas operações foi de 100,2% da taxa Selic.

Tabela 8
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)
4/2/03	1	-60.763	25,40	0,0%	2.767	25,50	0,0%	-57.996
5/2/03	4	-48.261	25,40	0,0%	2.765	25,50	0,0%	-45.496

CURVA DE JUROS E MERCADO FUTURO

A curva de juros se deslocou para cima ao longo da semana, em função da divulgação dos resultados da inflação em janeiro.

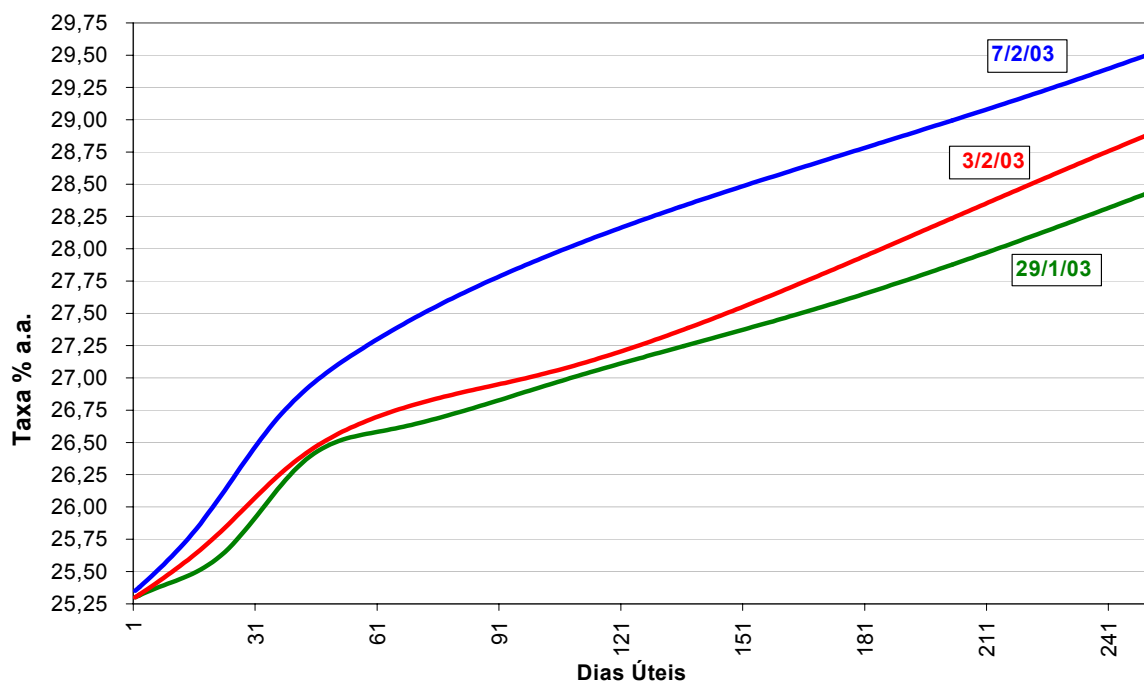
Com a perspectiva de sucesso da rolagem cambial e o anúncio de novas captações externas, a curva de cupom cambial abriu o mês de fevereiro registrando redução de inclinação. Na sexta-feira, dia 7 de fevereiro, apesar do bom resultado da primeira *tranche* da rolagem do vencimento de *swaps* de

13 de fevereiro, as notícias externas sobre o Iraque fizeram com que a curva de cupom cambial voltasse a registrar elevação.

Tabela 9
Taxa de Juros

DATA	29/1/03	3/2/03	7/2/03
DI 30	25,62%	25,75%	25,91%
DI 90	26,58%	26,68%	27,27%
DI 180	27,12%	27,23%	28,18%
DI 365	28,47%	28,92%	29,52%

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

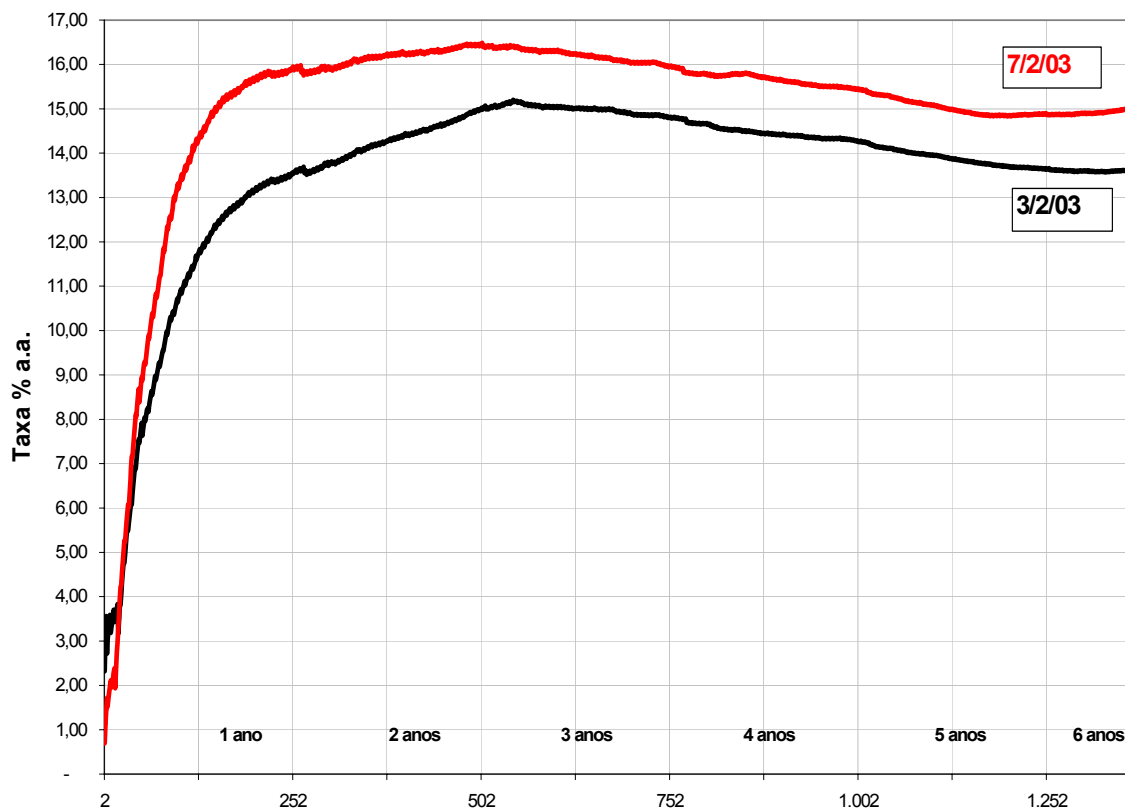
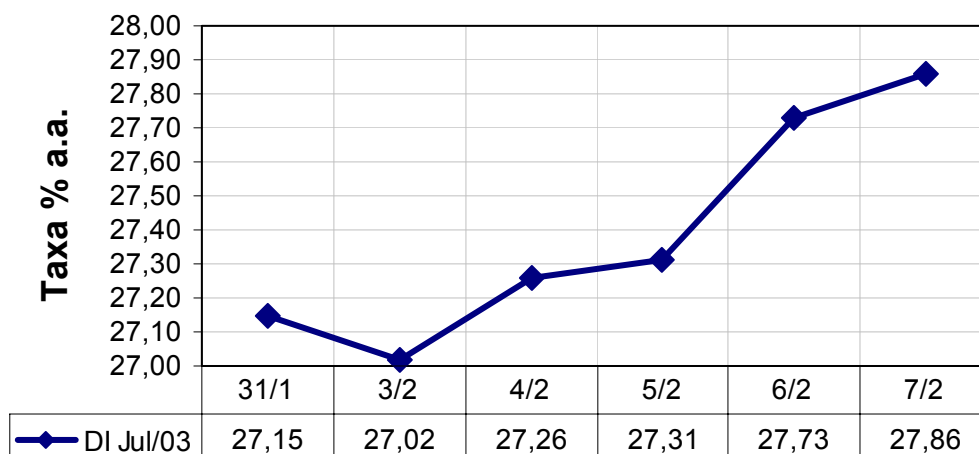
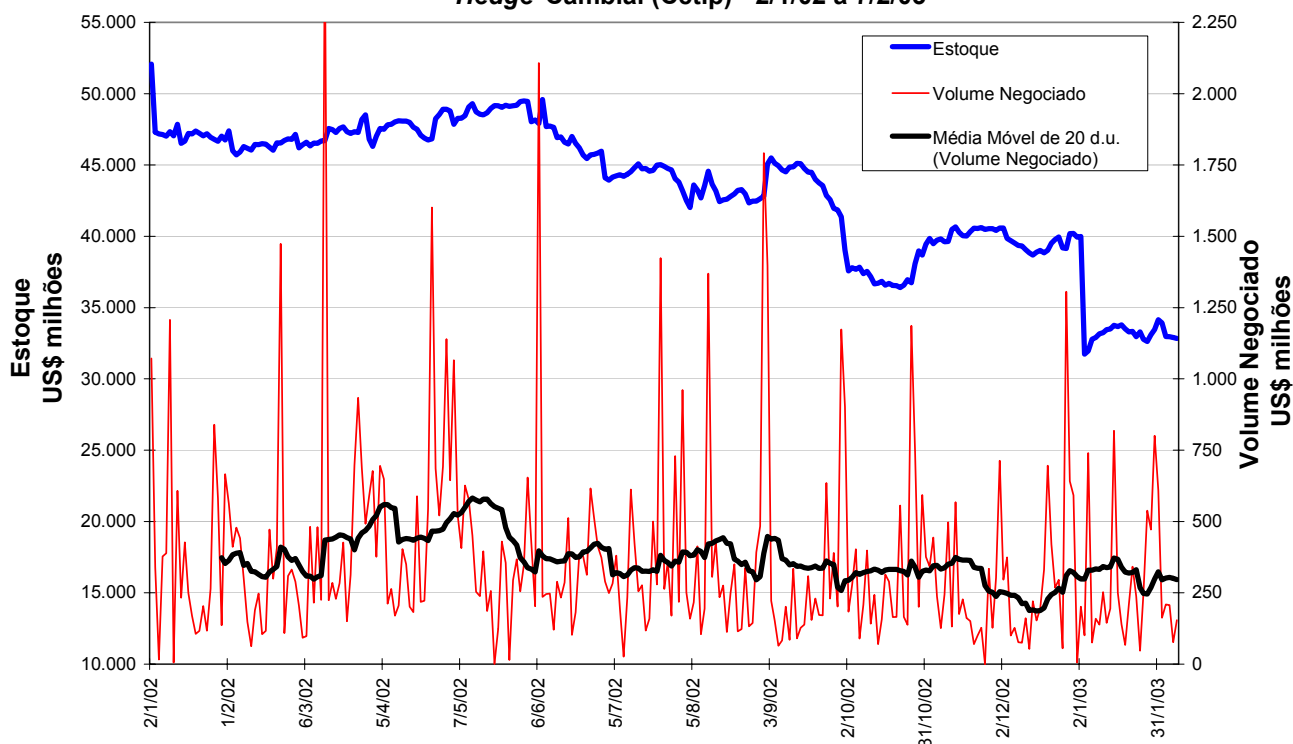


Gráfico 3
Mercado Futuro de Juros (DI) – BM&F



SWAPS DI E PRÉ x DÓLAR E NDF NA CETIP

O volume médio diário negociado na Cetip na semana passada foi de US\$161,7 milhões, ante US\$533,3 milhões na semana anterior. Na sexta-feira, dia 7, o estoque de contratos em aberto era de US\$32,8 bilhões, frente a US\$34,1 bilhões no fechamento da semana anterior.

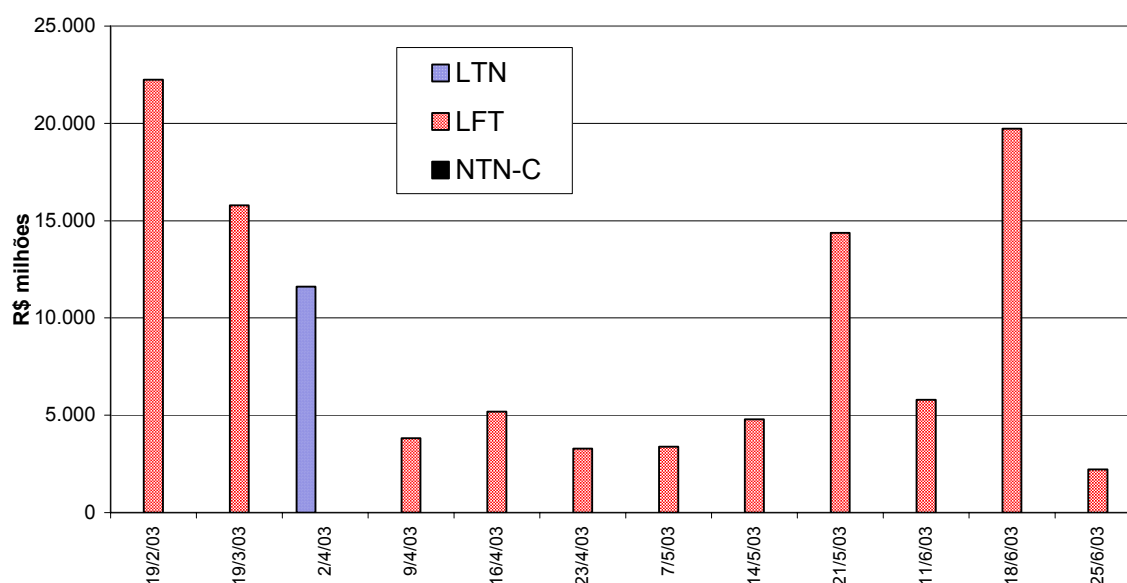
**Gráfico 4
Hedge Cambial na Cetip****Hedge Cambial (Cetip) - 2/1/02 a 7/2/03**

CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE TÍTULOS FEDERAIS

Tabela 10
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	22.245	0	22.245	22.245	3,97
19/mar/03	0	15.781	0	15.781	15.791	2,82
2/abr/03	11.610	0	0	11.610	11.610	2,07
9/abr/03	0	3.822	0	3.822	3.822	0,68
16/abr/03	0	5.191	0	5.191	5.191	0,93
23/abr/03	0	3.283	0	3.283	6.525	1,17
7/mai/03	0	3.384	0	3.384	5.096	0,91
14/mai/03	0	4.798	0	4.798	4.798	0,86
21/mai/03	0	14.375	0	14.375	14.375	2,57
11/jun/03	0	5.792	0	5.792	5.792	1,03
18/jun/03	0	19.735	0	19.735	19.742	3,53
25/jun/03	0	2.221	0	2.221	2.221	0,40
Até Jun/03	11.610	102.856	0	114.469	136.909	24,45
Após Jun/03	389	285.980	46.881	333.250	422.979	75,55
T O T A L	11.999	388.836	46.881	447.719	559.888	100,00
%	2,14	69,45	8,37	79,97	100,00	

Gráfico 5
Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais em Mercado



CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE INSTRUMENTOS CAMBIAIS

Tabela 11
Vencimentos Cambiais:
Primeiro semestre de 2003

VENCIMENTO	NBCE	NTN-D	SWAP	TOTAL	US\$ Milhões	
					PARTIC.	%
13/2/03	977	0	1.527	2.503	4,21	
5/3/03	0	0	1.348	1.348	2,27	
13/3/03	942	0	857	1.800	3,03	
1/4/03	0	324	2.782	3.106	5,23	
17/4/03	1.020	0	-100	921	1,55	
23/4/03	0	956	138	1.094	1,84	
7/5/03	0	510	731	1.241	2,09	
15/5/03	902	0	876	1.778	2,99	
12/6/03	811	0	597	1.408	2,37	
18/6/03	0	0	1.030	1.030	1,73	
Até Jun/03	4.652	1.790	9.787	16.229	27,31	
Após Jun/03	13.168	12.492	17.541	43.201	72,69	
TOTAL	17.820	14.281	27.328	59.430	100,00	
%	29,99	24,03	45,98	100,00		

Valores dos swaps ajustados pela nova metodologia.

Gráfico 6
Vencimentos Cambiais

