

Resenha Semanal do Mercado Aberto - Semana de 10 a 14/2

MERCADO PRIMÁRIO

- **Leilões efetuados entre 10 e 14 de fevereiro**

No leilão do dia 11 de fevereiro, o Tesouro Nacional voltou a aumentar a oferta de Letras Financeiras do Tesouro (LFT), que passou de 3,0 para 4,0 milhões de títulos. Foram colocados à venda os mesmos vencimentos da semana anterior e os deságios observados no evento apresentaram estabilidade. O prazo médio das colocações alcançou 346 dias e o valor financeiro obtido com a venda integral dos títulos foi de R\$6,2 bilhões, superior aos R\$4,6 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
11/2/03	LFT	17/9/03	12/2/03	217	Até 4.000	900	0,30	0,30	0,30
11/2/03	LFT	17/12/03	12/2/03	308	Até 4.000	1.559	0,48	0,48	0,50
11/2/03	LFT	19/5/04	12/2/03	462	Até 4.000	1.541	0,93	0,87	0,95

- **Rolagem da dívida cambial com vencimento em 13/2/03**

No dia 11 de fevereiro, na terceira e última *tranche* para a rolagem dos US\$2,5 bilhões de instrumentos cambiais com vencimento em 13 de fevereiro¹, o Banco Central ofertou *swaps* com prazos entre 1 e 23 meses. Completando integralmente a rolagem, foram contratados US\$681 milhões, ou 27,2% restante do montante vincendo. A redução do cupom cambial de curtíssimo prazo fez com que, nesse evento, os contratos com vencimento em 13/3/03 fossem colocados à taxa de 3,95% ao ano.

¹ US\$1,0 bilhão de NBCE e US\$1,5 bilhão de *swap* (valores calculados de acordo com a nova metodologia).

Tabela 2
Leilões Cambiais

Data	Título	Venc.to.	Liquid.	Prazo (d.c.)	Qtd. Ofertada (mil)	Qtd. Aceita (mil)	Tx. % a.a.
11/2/03	Swap	13/3/03	13/2/03	28	Até 4.000 ¹	2.170 ¹	3,95
11/2/03	Swap	17/7/03	13/2/03	154	Até 4.200 ¹	4.200 ¹	12,96
11/2/03	Swap	1/10/03	13/2/03	230	Até 4.400 ¹	4.400 ¹	15,14
11/2/03	Swap	2/1/04	13/2/03	323	Até 3.500 ¹	3.250 ¹	15,96
11/2/03	Swap	3/1/05	13/2/03	690	Até 2.700 ¹	860 ¹	16,81

¹ Cada contrato de *swap* tem valor nocional final de US\$ 50.000.

- Leilões previstos para a semana**

Para o leilão de 18 de fevereiro, o Tesouro Nacional elevou novamente a quantidade ofertada de LFT, passando de 4,0 para 5,0 milhões de títulos. Os vencimentos colocados à venda na semana passada serão objeto de reoferta nesse leilão.

Tabela 3
Leilões de Venda

Data do Evento	Título	Vencimento	Liquidação	Prazo (d.c.)	Quantidade (mil)
18/2/03	LFT	17/9/03	19/2/03	210	Até 5.000
18/2/03	LFT	17/12/03	19/2/03	301	Até 5.000
18/2/03	LFT	19/5/04	19/2/03	455	Até 5.000

Fonte: Portaria STN n.º 47 de 17/2/03.

MERCADO SECUNDÁRIO

Mesmo com o recuo de 17% no volume médio diário negociado na semana passada (R\$6,7 bilhões contra R\$8,0 bilhões na semana anterior), as LFT concentraram 86% do total do giro de títulos públicos no mercado secundário.

Com a ausência de leilão de NTN-C, os negócios com esses títulos no mercado secundário reduziram-se significativamente. O volume financeiro médio diário recuou

para R\$200 milhões, 59% a menos do que os R\$460 milhões registrados na semana anterior.

No segmento de prefixados, o volume médio diário manteve-se estável em relação a semana anterior, com R\$130 milhões negociados. Com apenas as LTN com vencimentos em 2/4/03 e 7/1/04 em mercado, os negócios estiveram praticamente todos concentrados (99,8%) no título de menor prazo.

Os negócios com títulos com rendimento vinculado à taxa de câmbio apresentaram expressivo crescimento na última semana, alcançando um volume financeiro de R\$760 milhões/dia (expansão de 121,4% em relação à semana anterior). Esse aumento pode ser atribuído à maior demanda por ativos de curto prazo.

No agregado, o volume médio negociado no mercado secundário retraiu-se 13,2% em relação à semana anterior influenciado, principalmente, pela redução dos negócios com LFT. O giro médio diário da semana foi de R\$7,8 bilhões.

Tabela 4
Volume Financeiro no Mercado Secundário

					R\$ bilhões
Data	LTN	LFT	Cambiais	Outros	Total
10/2/03	0,06	4,90	0,20	0,11	5,28
11/2/03	0,07	7,35	1,10	0,09	8,60
12/2/03	0,08	11,40	0,68	0,01	12,18
13/2/03	0,02	5,63	0,98	0,61	7,24
14/2/03	0,43	4,04	0,82	0,14	5,44
Volume Médio	0,13	6,67	0,76	0,19	7,75
Participação relativa	1,72%	86,02%	9,78%	2,48%	100,00%

Obs.: Os dados utilizados não contemplam operações valorizadas, nem as que envolvem o Banco Central do Brasil.

ATUAÇÃO DO BANCO CENTRAL

Na semana passada, o Banco Central atuou uma vez por prazo de cinco dias úteis e quatro vezes tomando recursos por prazo de um dia útil, com taxas que oscilaram entre 25,40% e 25,35% ao ano. O volume financeiro da operação com prazo de cinco dias foi de R\$41,0 bilhões, enquanto que a média das demais se situou em R\$7,1 bilhões. Como

doador de recursos, o Banco Central atuou apenas uma vez na semana, fornecendo ao mercado R\$2,1 bilhões por cinco dias úteis, à taxa de 25,50% ao ano. Foi realizada, ainda, uma operação compromissada longa no dia 11, com liquidação financeira no dia e retorno para 12 de março (19 dias úteis). Nesta operação, com remuneração correspondente a 100,1% da taxa Selic, foram retirados do mercado R\$5,5 bilhões.

Tabela 5
Atuações do Banco Central no Mercado de Reservas Bancárias

data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ bilhões)	Taxa (% a.a.)	Corte	Doador (R\$ bilhões)	Taxa (% a.a.)	Corte	Impacto (R\$ bilhões)
10/2/03	1	3.796	25,35	0%	2.166	25,50	15%	3.796
11/2/03	5	41.051	25,40	15%				43.217
11/2/03	1	7.738	25,35	0%				7.738
13/2/03	1	7.982	25,36	0%				7.982
14/2/03	1	8.967	25,35	0%				8.967

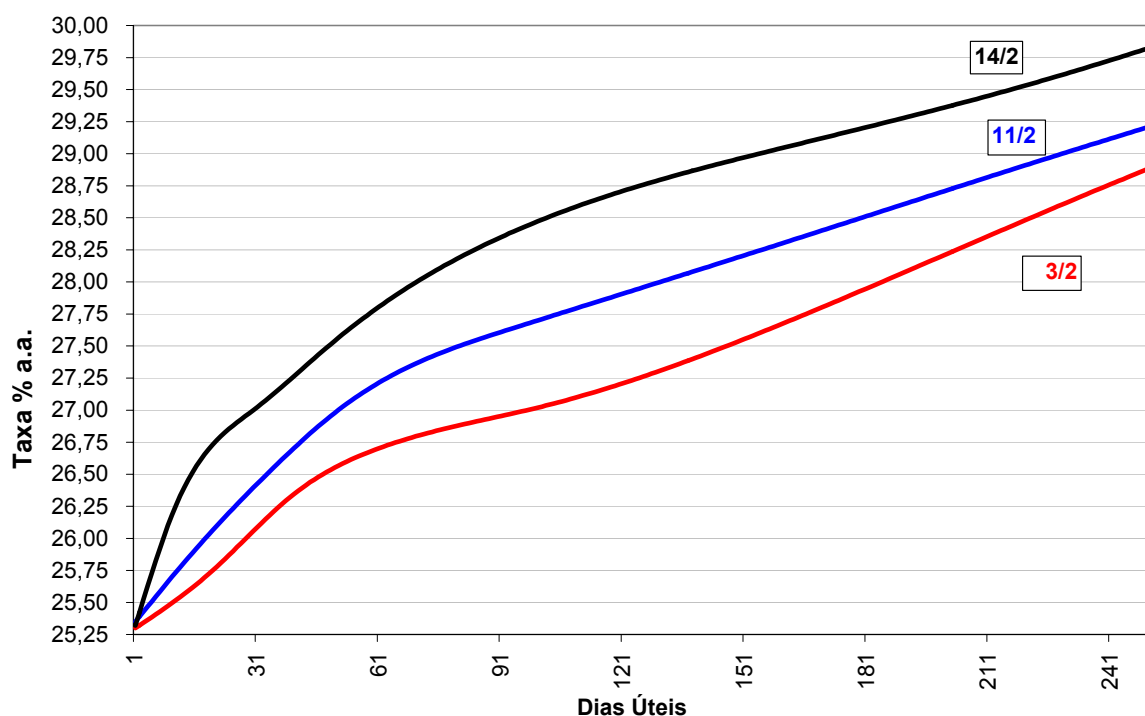
CURVA DE JUROS E MERCADO FUTURO

Com a divulgação de índices de inflação acima da expectativa do mercado, observou-se desde o dia 4 de fevereiro um movimento, praticamente diário, de elevação das projeções das taxas de juros. A parte curta da curva de juros vem respondendo à expectativa quanto à decisão do Copom para a taxa Selic, enquanto a inclinação na parte longa reflete sobretudo as incertezas do cenário externo e a revisão para cima das expectativas de inflação para 2003. Na última semana, com o anúncio do IPCA de janeiro, o aumento das incertezas no *front* externo e a elevação da taxa de câmbio, o movimento da curva de juros não foi diferente. No dia 13 de fevereiro, com a divulgação do IPCA de janeiro em 2,25%, perto do teto das expectativas do mercado, a curva de juros apresentou uma elevação de aproximadamente 50 p.b. em quase toda a sua extensão, permanecendo praticamente assim no fechamento da semana.

Tabela 6
Taxa de Juros

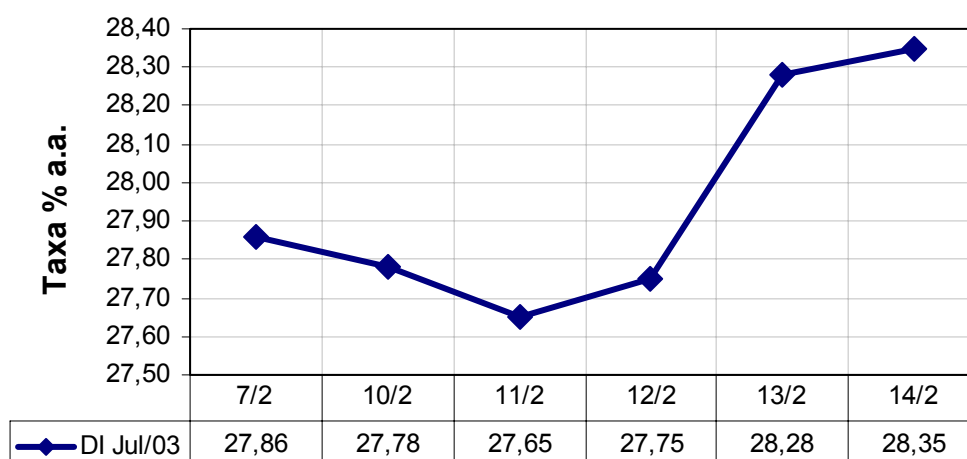
DATA	3/2/03	11/2/03	14/2/03
DI 30	25,75%	26,06%	26,66%
DI 90	26,68%	27,18%	27,76%
DI 180	27,23%	27,92%	28,72%
DI 365	28,92%	29,24%	29,84%

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
Mercado Futuro de Juros (DI) – BM&F



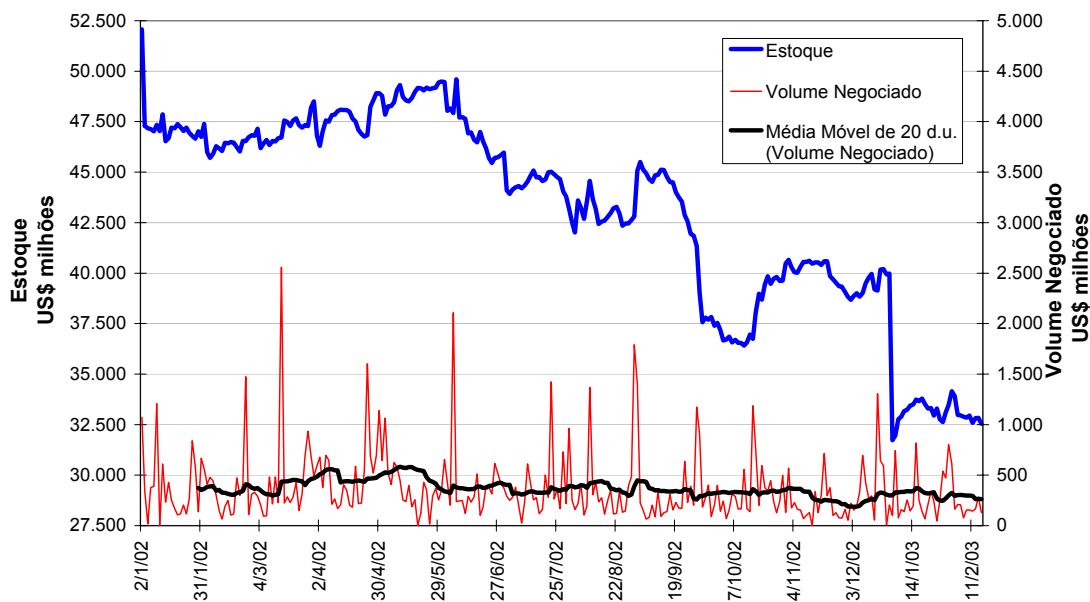
SWAPS DI e PRÉ x DÓLAR e NDF NA CETIP

O volume médio diário negociado na Cetip na semana passada foi de US\$176 milhões, 8,6% acima dos US\$162 milhões da semana anterior. No dia 14, o estoque aberto desses

contratos era de US\$32,5 bilhões, ante US\$32,8 bilhões no fechamento da semana anterior.

Gráfico 3
Hedge Cambial na Cetip

Hedge Cambial (Cetip) - 2/1/2002 a 14/2/2003



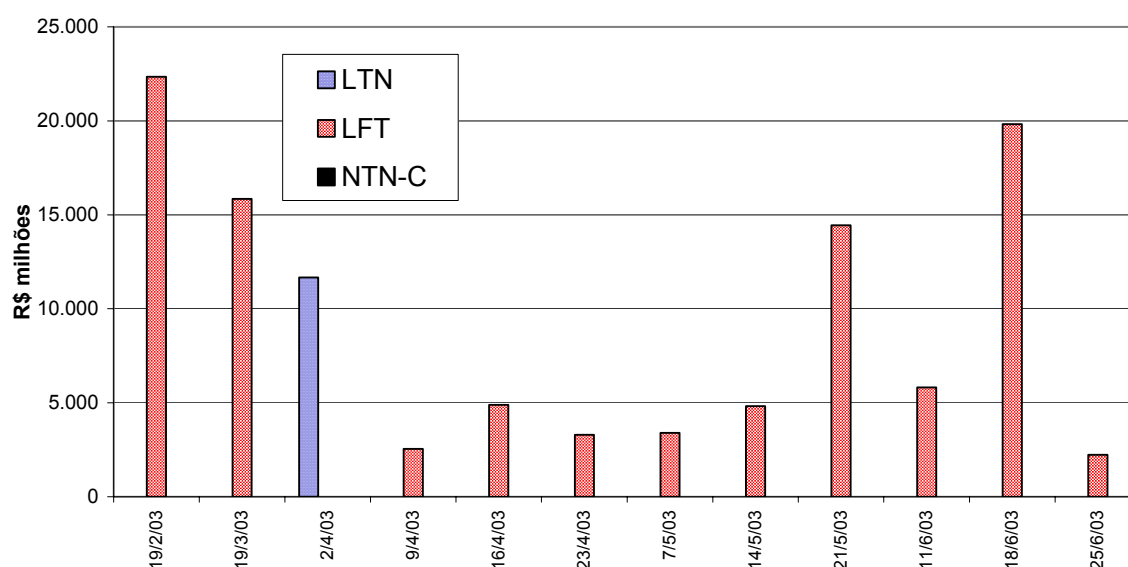
CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE TÍTULOS FEDERAIS

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

R\$ milhões						
Vencimento	LTN	LFT	NTN-C	Total	Total Geral	Partic. %
19/2/03	0	22.345	0	22.345	22.345	3,98
19/3/03	0	15.852	0	15.852	15.862	2,82
2/4/03	11.666	0	0	11.666	11.666	2,08
9/4/03	0	2.542	0	2.542	2.542	0,45
16/4/03	0	4.889	0	4.889	4.889	0,87
23/4/03	0	3.298	0	3.298	6.587	1,17
7/5/03	0	3.400	0	3.400	5.136	0,91
14/5/03	0	4.820	0	4.820	4.820	0,86
21/5/03	0	14.440	0	14.440	14.440	2,57
11/6/03	0	5.819	0	5.819	5.819	1,04
18/6/03	0	19.825	0	19.825	19.832	3,53
25/6/03	0	2.232	0	2.232	2.232	0,40
Até Jun/03	11.666	101.383	0	113.052	132.256	23,54
Após Jun/03	391	293.474	46.983	340.848	429.542	76,46
Total	12.057	394.857	46.983	453.900	561.798	100,00
%	2,15	70,28	8,36	80,79	100,00	

Obs.: Para o cálculo dos valores dos títulos vencidos são utilizados os preços aceitos pelo Banco Central nas suas operações compromissadas.

Gráfico 4
Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais em Mercado



CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE INSTRUMENTOS CAMBIAIS

Tabela 8
Vencimentos Cambiais
Primeiro semestre de 2003

US\$ Milhões					
VENCIMENTO	NBCE	NTN-D	SWAP	TOTAL	PARTIC. %
5/3/03	0	0	1.348	1.348	2,19
13/3/03	942	0	959	1.902	3,10
1/4/03	0	324	2.782	3.106	5,06
17/4/03	1.020	0	-100	921	1,50
23/4/03	0	956	138	1.094	1,78
7/5/03	0	510	1.012	1.521	2,48
15/5/03	902	0	876	1.778	2,89
12/6/03	811	0	597	1.408	2,29
18/6/03	0	0	1.030	1.030	1,68
Até Jun/03	3.675	1.790	8.644	14.109	22,96
Após Jun/03	13.168	12.492	19.594	45.253	77,04
TOTAL	16.843	14.281	28.237	59.362	100,00
%	28,37	24,06	47,57	100,00	

Valores dos swaps ajustados pela nova metodologia.

Gráfico 5
Vencimentos Cambiais

