

Resenha Semanal do Mercado Aberto - Semana de 17 a 21/2

MERCADO PRIMÁRIO

- Leilões efetuados entre 17 e 21 de fevereiro

A demanda crescente por LFT fez com que, no leilão de terça-feira, dia 18 de fevereiro, o Tesouro Nacional elevasse novamente a quantidade ofertada desses títulos, passando de 4,0 para 5,0 milhões. Foram colocados à venda os mesmos vencimentos da semana anterior. A venda integral dos títulos totalizou R\$7,7 bilhões e o prazo médio foi de 344 dias. O aumento expressivo da demanda pode ser explicado pelo vencimento de R\$22,3 bilhões de LFT no dia seguinte, pela nova sistemática de atuação da mesa de operações do Banco Central no mercado aberto, pautada por operações com prazo superior a um dia, e pela continuidade da captação líquida dos fundos de investimento (R\$9,1 bilhões em janeiro e R\$4,1 bilhões em fevereiro, até o dia 19).

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
18/2/03	LFT	17/9/03	19/2/03	210	Até 5.000	993	0,21	0,28	0,25
18/2/03	LFT	17/12/03	19/2/03	301	Até 5.000	2.026	0,45	0,46	0,45
18/2/03	LFT	19/5/04	19/2/03	455	Até 5.000	1.981	0,90	0,88	0,90

- Leilões previstos para a semana

O Tesouro Nacional reduziu de 5,0 para 3,5 milhões a quantidade ofertada de LFT para o leilão do dia 25 de fevereiro. Pela terceira vez consecutiva serão colocados à venda os mesmos vencimentos. O Tesouro também efetuará leilão de LTN, títulos que não eram ofertados desde 5 de novembro, e cuja última colocação primária ocorreu em 8 de outubro de 2002.

Tabela 2
Leilões de Venda

Data do Evento	Título	Vencimento	Liquidação	Prazo (d.c.)	Quantidade (mil)
25/2/03	LTN	1/10/03	26/2/03	217	500
25/2/03	LFT	17/9/03	26/2/03	203	Até 3.500
25/2/03	LFT	17/12/03	26/2/03	294	Até 3.500
25/2/03	LFT	19/5/04	26/2/03	448	Até 3.500

Fonte: Portaria STN n.º 71 e 72 de 24/2/03.

MERCADO SECUNDÁRIO

Na semana, a participação das LFT atingiu 90% do total negociado no mercado secundário de títulos públicos, com uma média diária de R\$7,5 bilhões (expansão de 13,1% em relação à semana anterior). Esse crescimento refletiu o aumento da oferta do Tesouro e a maior demanda por títulos de curto prazo.

Com a ausência de leilão de NTN-C, permanecem reduzidos os negócios com esses títulos no mercado secundário. O volume financeiro médio diário recuou para R\$137 milhões (queda de 28,5%) na semana. No segmento de prefixados, o volume médio diário foi de somente R\$70 milhões (queda de 47,7%). Com apenas as LTN com vencimentos em 2/4/03 e 7/1/04 em mercado, os negócios continuam concentrados no título de menor prazo. Os negócios com títulos com rendimento vinculado à taxa de câmbio também diminuíram, apresentando um volume financeiro de R\$610 milhões/dia (redução de 19,3%).

No agregado, o volume médio negociado no mercado secundário cresceu 7,8% em relação à semana anterior, influenciado exclusivamente pelo aumento dos negócios com LFT. O giro médio diário foi de R\$8,4 bilhões.

Tabela 3
Volume financeiro no mercado secundário

R\$ bilhões					
Data	LTN	LFT	Cambiais	Outros	Total
17/2/03	0,05	4,11	0,49	0,19	4,84
18/2/03	0,08	3,42	0,43	0,10	4,03
19/2/03	0,06	22,20	1,08	0,17	23,51
20/2/03	0,07	3,89	0,78	0,16	4,90
21/2/03	0,08	4,07	0,28	0,07	4,49
Volume Médio	0,07	7,54	0,61	0,14	8,36
Participação relativa	0,83%	90,20%	7,32%	1,64%	100,00%

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

ATUAÇÃO DO BANCO CENTRAL

Em complemento à estratégia de alongar o prazo de suas operações compromissadas, tornar suas intervenções menos previsíveis e desestimular as operações com prazo de um dia (*overnight*), o Banco Central voltou a praticar operações de nivelamento da liquidez bancária no final do dia. Nessa operação, é divulgado um *spread* predefinido tanto para tomar quanto para doar recursos por prazo de dois dias úteis (no dia 19, especificamente, por ser tratar de véspera da decisão do Copom, essa operação foi realizada com prazo de um dia).

Devido a essa nova estratégia, nas intervenções realizadas na parte da manhã, o Banco Central tem atuado apenas tomando recursos, por prazos de 1 a 5 dias úteis.

No dia 19 foi realizada ainda uma operação compromissada com prazo de um mês (19 dias úteis), que retirou R\$9,0 bilhões do mercado à cotação de 100,20% da taxa Selic.

Tabela 4
Atuações do Banco Central no Mercado de Reservas Bancárias

Operações compromissadas até 1 semana

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões)
17/2/03	1	6.878	25,35	0	(6.878)
18/2/03	5	33.538	100,00*	0	(33.538)
19/2/03	4	2.442	100,00*	0	(2.442)
19/2/03	1	251	25,35	0	(251)
20/2/03	2	16.125	26,40	0	(16.125)

* Percentual da taxa Selic

Operações compromissadas longas

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões)
19/2/03	19	8.997	100,20*	0	(8.997)

* Percentual da taxa Selic

Operações de nivelamento

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$)
18/2/03	2	9.522	25,20	0	1.721	25,50	0	(7.801)
19/2/03	1	354	25,20	0	3.288	25,50	0	2.934
20/2/03	2	2.033	26,20	0	602	26,50	0	(1.431)
21/2/03	2	1.058	26,20	0	787	26,50	0	(271)

CURVA DE JUROS E MERCADO FUTURO

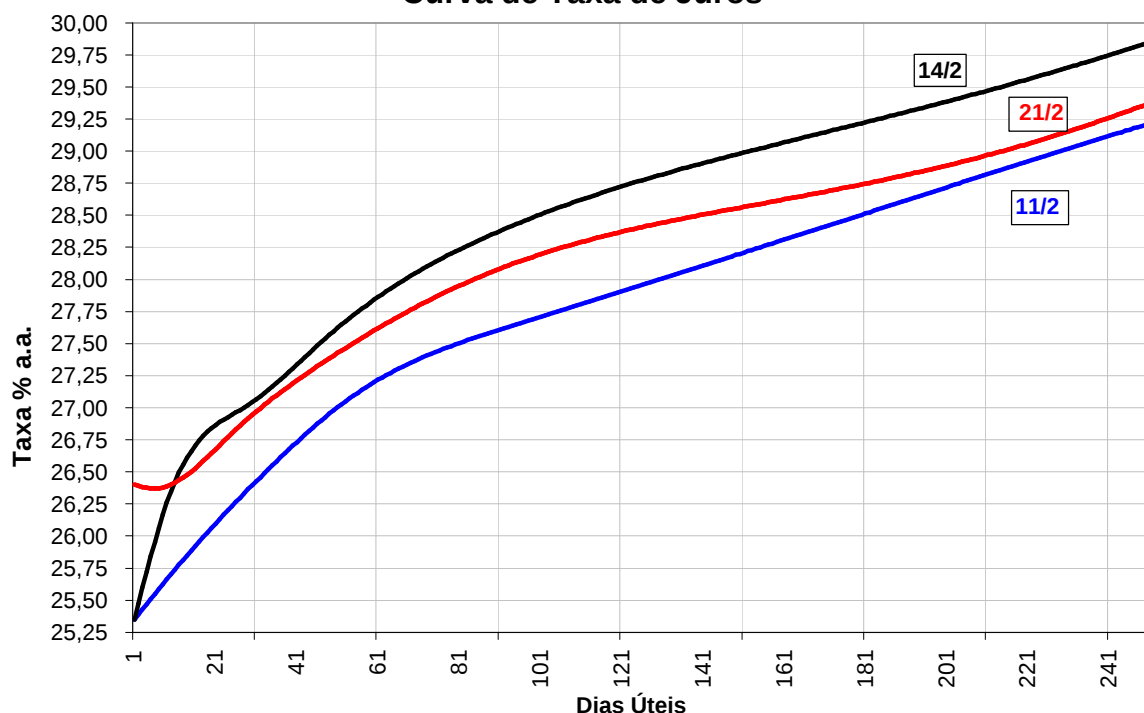
Com a divulgação de índices parciais de inflação superiores ao consenso do mercado, a curva de juros apresentou aumento da inclinação no curto prazo. Já a parte longa da curva continuou sendo influenciada principalmente pelas incertezas em relação ao conflito no Iraque e pela própria expectativa da inflação para 2003.

Após a decisão do Copom em 19 de fevereiro, elevando a meta para a taxa Selic para 26,50% (de acordo com as expectativas) e aumentando a alíquota de recolhimento compulsório sobre depósitos à vista dos bancos, a curva de juros não apresentou alteração na parte curta, diminuindo todavia a inclinação na parte longa.

Tabela 5
Taxa de Juros

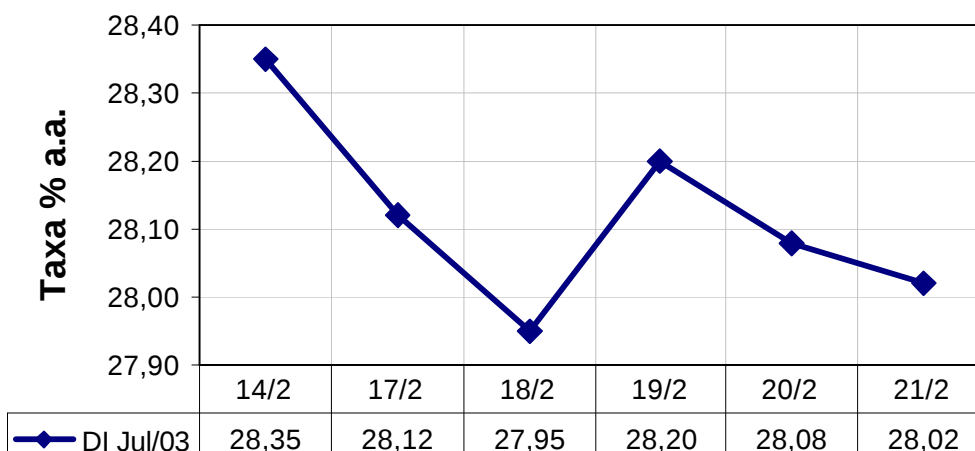
DATA	11/2/03	14/2/03	21/2/03
DI 30	26,06%	26,65%	26,58%
DI 90	27,18%	27,76%	27,58%
DI 180	27,92%	28,72%	28,38%
DI 365	29,24%	29,84%	29,38%

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.

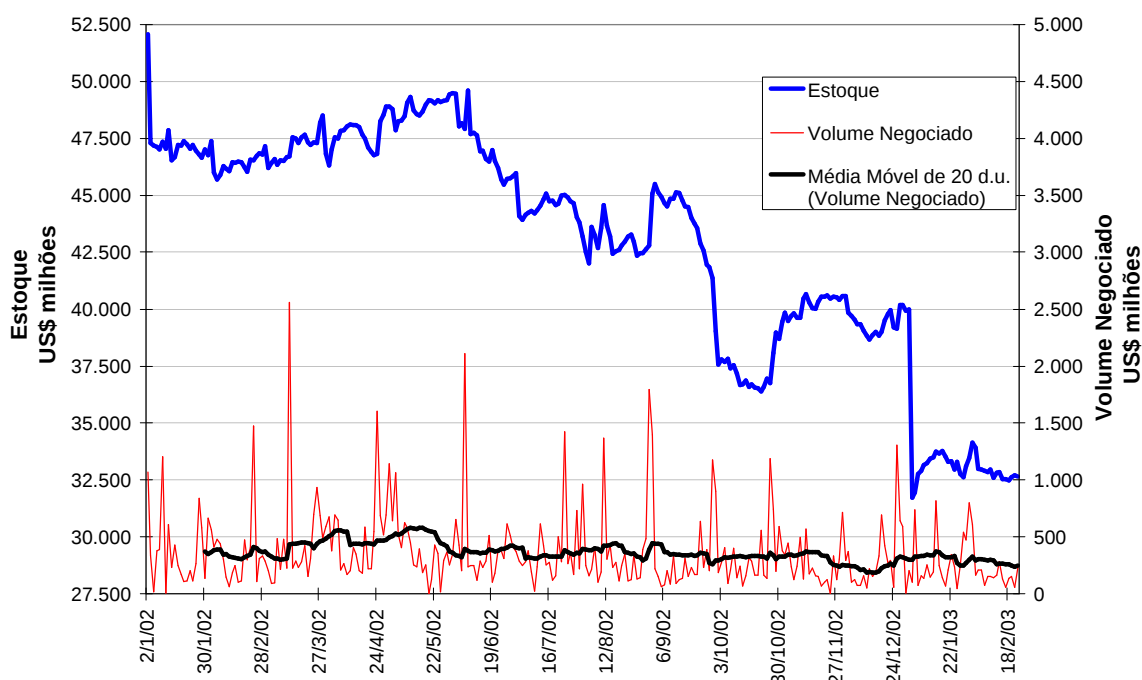
Gráfico 2
Mercado Futuro de Juros (DI) – BM&F



SWAPS DI e PRÉ x DÓLAR e NDF NA CETIP

O volume médio diário negociado na Cetip na semana passada foi de US\$126 milhões, 28,2% abaixo dos US\$176 milhões da semana anterior. No dia 21, o estoque aberto desses contratos era de US\$32,7 bilhões, ante US\$32,5 bilhões no fechamento da semana anterior.

Gráfico 3
Hedge Cambial na Cetip



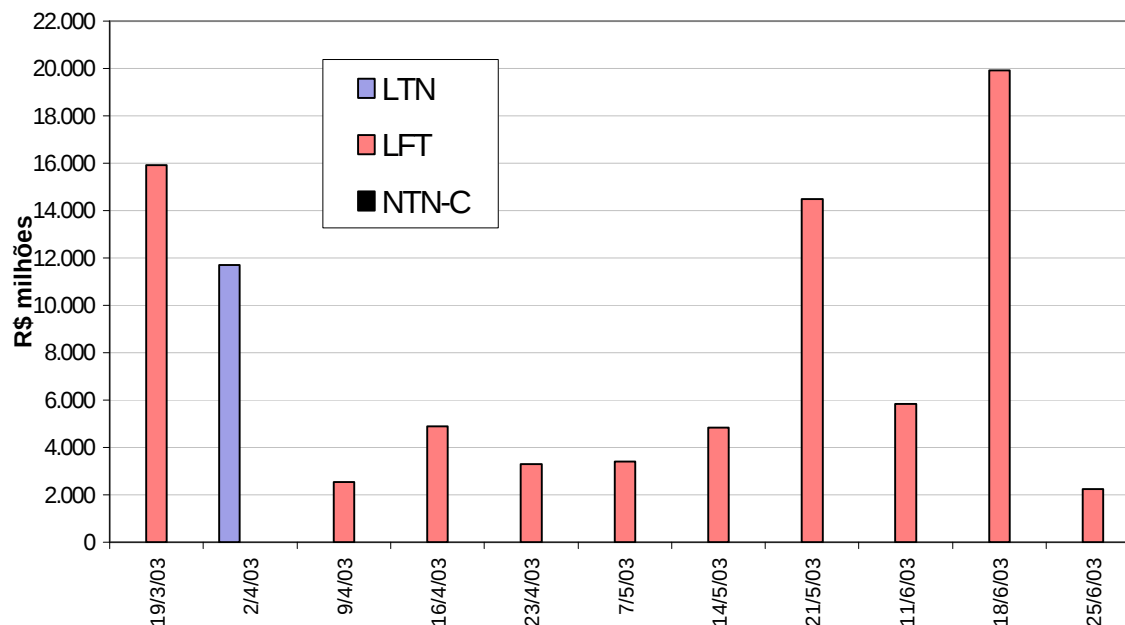
CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS DE TÍTULOS FEDERAIS

Tabela 6
Vencimentos de Títulos Federais em Mercado
Primeiro semestre de 2003

Vencimento	LTN	LFT	NTN-C	Total	US\$ Milhões	
					Total Geral	Partic. %
19/3/03	0	15.923	0	15.923	15.934	2,90
2/4/03	11.719	0	0	11.719	11.719	2,13
9/4/03	0	2.554	0	2.554	2.554	0,46
16/4/03	0	4.911	0	4.911	4.911	0,89
23/4/03	0	3.313	0	3.313	6.643	1,21
7/5/03	0	3.415	0	3.415	5.172	0,94
14/5/03	0	4.842	0	4.842	4.842	0,88
21/5/03	0	14.505	0	14.505	14.505	2,64
11/6/03	0	5.845	0	5.845	5.845	1,06
18/6/03	0	19.915	0	19.915	19.922	3,62
25/6/03	0	2.242	0	2.242	2.242	0,41
Até Jun/03	11.719	79.365	0	91.089	110.492	20,09
Após Jun/03	393	302.548	47.083	350.024	439.584	79,91
Total	12.112	381.913	47.083	441.113	550.076	100,00
%	2,20	69,43	8,56	80,19	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 7
Vencimentos Cambiais
Primeiro semestre de 2003

Vencimento	US\$ Milhões				
	NBCE	NTN-D	Swap	Total	Particip. %
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

