*EAC0526 - Gestão de Riscos e Investimentos – Profa. Joanília Cia*

HOMEWORK 7

Você está prestando um processo seletivo para trainee na área contábil-financeira de uma gestora de ativos. O seu entrevistador está testando seu conhecimento em gestão de risco, especialmente de título de renda fixa, e fez as seguintes perguntas capciosas. Responda as perguntas com base no que foi vista nas duas últimas aulas.

FULANO, Você sabe que os títulos de renda fixa podem ser públicos ou privados. Como privados temos as debêntures, emitidas pelas empresas, e os públicas, os títulos do governo, como é o caso da LTN e NTN-F. Quero saber o seguinte:

1. LTN é um título sem cupom (cupom zero), o que isso significa? Qual é a diferença para NTN-F que é um título que tem cupom?
2. Qual é a relação entre preço de mercado desses títulos, taxa de juros de mercado, juros do cupom e valor de face? E a taxa de retorno até o vencimento(YTM) ? Se a taxa de juros de mercado sobe, o que acontece com o preço de mercado? E se o preço de compra negociado for maior, o que acontece com a taxa de retorno até o vencimento do título (YTM)? E para a taxa de retorno até o vencimento do título (YTM) subir o que deve acontecer com o preço do título? Dê um exemplo numérico
3. O prazo de vencimento de um título influencia na relação entre preço de mercado e taxa de retorno até o vencimento do título (YTM)? Em um título de um ano essa relação será a mesma do que em um título de 8 anos? Dê um exemplo numérico
4. Hoje teve uma notícia que o fundo de previdência dos funcionários da Petrobrás teve um déficit operacional de R$ 2,8 bilhões. A explicação é que com o aumento da taxa de juros, o preço dos títulos da carteira diminuiu , o que causou esse descompasso entre a rentabilidade dos ativos investidos e do passivo de provisão necessário para cobrir os futuros saques. Essa notícia está correta, com o aumento da taxa de juros o preço dos títulos caem? Não deveria subir?
5. O que é elasticidade? Existe diferença entre a elasticidade de uma LTN, sem cupom (cupom zero) e um NTN-F com cupom? Se sei que a taxa vai subir, qual é o melhor título a comprar levando em conta a elasticidade, LTN e NTN-F? E se esperarmos que a taxa de juros caia?
6. O que é duration? É verdade que quanto maior a duration de um título, menor a sua sensibilidade, ou seja, menor a variação do valor de um título dada a variação da taxa de juros?
7. Então, em épocas de aumento de taxa de juros, o ideal é se ter títulos de duration baixa, para reduzir o risco?
8. Como se calcula a duration? E é verdade que a duration da LTN é seu o próprio prazo? Por quê?
9. Fala-se que a duration é uma medida de sensibilidade da variação do preço às variações da taxa de juros de mercado. Você conhece a fórmula -> Variação do Preço = - Duration x (Variaçaão da taxa / (1+i)) Com base nessa lógica calcule o seguinte: uma obrigação com vencimento em 20 anos tem uma taxa de cupom de 10% e um rendimento até o vencimento de 12%. O seu preço é 850,00 e sua duration de 9,16 anos; O que acontecerá com o preço da obrigação se o rendimento até o vencimento da obrigação aumentar para 13%.