

Atividade 2-4 (entrega): Taxas de Juros, Risco, Teoria de Mercados Eficientes e Títulos de Renda Fixa

- 1) Qual é o custo de captação de um título brasileiro que paga juro nominal de 5% a.a., mais um spread de 290 pontos-bases?
- 2) Um investidor fez uma aplicação em um título cujo vencimento se dará daqui a 4 meses, o valor de resgate será de \$36.670. O banco propõe ao aplicador trocar este título por outro com vencimento para 9 meses, com valor de resgate de \$41.400. Sendo de 2,1% ao mês a taxa corrente de juros de mercado, é interessante para o investidor a troca dos títulos? Qual a rentabilidade oferecida pela proposta do banco?
- 3) Determinar a taxa efetiva mensal de uma operação de desconto nas seguintes condições de prazo e taxa:
 - a) Prazo: 1 mês $d=3,4\%$ a.m.
 - b) Prazo: 25 dias $d=3,8\%$ a.m.
 - c) Prazo: 40 dias $d=6,5\%$ a.m.
- 4) Explique as evidências contra o mercado eficiente: a) efeito janeiro e b) efeito pequena empresa.
- 5) Qual é a taxa de retorno até o vencimento de um título de dívida de 10 anos, 9% a.a. de cupom anual, \$ 1.000 de valor nominal, que é vendido por \$887,00? Que é vendido por \$ 1.134,20? O que lhe diz o fato de o título de dívida ser vendido com ágio ou com deságio com respeito ao relacionamento entre taxa de retorno (k_d) e a taxa de cupom de um título de dívida?
- 6) Qual é o retorno total, a taxa de retorno corrente e a taxa de retorno de ganhos de capital para o título de dívida com deságio (item 5)? (Pressuponha que o título seja mantido até o vencimento e que a empresa não se torne insolvente com relação ao título de dívida).
- 7) Indique se cada um dos seguintes eventos aumentará ou diminuirá a taxa de retorno até o vencimento de um título de dívida:
 - a) O preço de um título de dívida aumenta.
 - b) Os títulos de dívida de uma empresa sofrem queda em sua classificação pelas agências de classificação de risco.
 - c) Uma mudança na legislação sobre falências torna mais difícil para os detentores de títulos de dívida receber os pagamentos, caso a empresa declare falência.

- d) A economia entra em recessão.
- e) Os títulos de dívida tornam-se subordinados a outras emissões de título de dívida.
- 8) A Companhia Nova Granada acabou de emitir um título de dívida de 10 anos, 12% a.a. de cupom pagos semestralmente, valor nominal de \$1.000 e podendo ser resgatado antecipadamente em quatro anos por \$1.060. O título é vendido por \$1.100 no momento da emissão.
- a) Qual a taxa de retorno até o vencimento do título?
- b) Qual a taxa de retorno corrente do título?
- c) Qual a taxa de retorno de ganho ou perda de capital do título?
- d) Qual a taxa de retorno até o resgate antecipado do título?
- 9) Um investidor comprou 5 diferentes títulos de dívidas com taxa de retorno até o vencimento de 8% a.a.. Imediatamente após ter comprado os títulos de dívida, as taxa de juros caíram para 7% a.a.. Qual a mudança em percentagem no preço de cada título após o declínio nas taxas de juros? Confeccione um resumo dos resultados, como apresentado abaixo:

	Taxa 8%	Taxa 7%	Mudança % no Preço
10 anos, 10% (cupom anual)			
10 anos, zero cupom			
5 anos, zero cupom			
30 anos, zero cupom			
Perpétuo, \$100 (cupom anual)			

- 10) Quais das seguintes observações oferecem evidências contra a forma semiforte da TME?
- a) Gestores de fundos mútuos, não realizam retornos superiores consistentemente.
- b) Você não consegue realizar lucros superiores ao comprar ou vender ações, depois do anúncio de um aumento anormal nos lucros.
- c) Ações com a razão Preço / Lucro baixo tendem a oferecer retornos anormais ajustados pelo risco.
- d) Em qualquer ano, aproximadamente 50% dos fundos de pensão têm um desempenho superior ao mercado.
- e) Investidores portadores de informações privilegiadas ganham lucros anormais em suas negociações.