|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  |  |
|  |  |  |

**HOMEWORK 4**

1. O Banco da Praça S.A. tem em sua carteira de renda fixa dois títulos prefixados, que foram emitidos em 2012 (dois anos atrás):

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **A** | **B** |
| Valor de Face | **R$ 1.000** | **R$ 1.000** |
| Cupom anual | **R$ 100**  | **R$ 150**  |
| Prazo até o vencimento na época da emissão | **4 anos** | **25 anos** |
|  | **A** | **B** |
| a. Cada título foi vendido, originalmente, ao valor **ao par de $1.000.** Qual era a rentabilidade até o vencimento (yield-to-maturity, YTM) desses títulos, quando eles foram emitidos? |  |  |
| b. Sabendo que a taxa de juros vigente hoje é de **10%** ao ano, calcule o valor de mercado de cada título hoje (em 2014, dois anos depois). |  |  |
| c. E se o valor dos títulos hoje fosse **R$ 950** e **1.250, respectivamente**, qual seria a taxa de mercado (YTM) para esses títulos? |  |  |
| d. Supondo que vigorem as condições da Parte c, qual é (i) a rentabilidade corrente dos títulos A e B, e (ii) os rendimentos de ganhos de capital (hoje)? |  |  |
| (i) rentabilidade corrente dos títulos |  |  |
|  (ii) rendimentos de ganhos de capital |  |  |

e. Dois analistas estavam discutindo a relação entre taxa de juros de mercado (YTM) e taxa de cupom. O aluno Eduardo disse: “Independente do valor de mercado do título e do valor de face, a taxa de juros do mercado é sempre a de cupom”. Já Pedro disse: “Não concordo, se o título é negociado com ágio, a taxa de juros de mercado é maior do que a de cupom”. Você concorda com qual dos analistas (ou com nenhum)? Argumente.