

## Atividade 2-12: Taxa de Juros e Risco

(nos testes marque de 0 a 5 alternativas)

- 1) Sobre ativos financeiros é correto afirmar que:
  - a) Os títulos de dívida, basicamente, são atrelados a um rendimento fixo, salvo alguns títulos híbridos.
  - b) Uma das características dos títulos de capital é de que eles apresentam rendimentos residuais.
  - c) Os títulos de dívidas podem ter rendimentos pós-fixados.
  - d) O valor ou preço de um ativo financeiro pode ser avaliado pelo seu fluxo de caixa futuro descontado.
  - e) O risco de um ativo financeiro deve ser medido pelo grau de certeza de seu fluxo de caixa.
  
- 2) Você acabou de comprar um título de dívida que vence em cinco anos. O título paga 8% a.a. de cupom, pagos semestralmente. Este título tem uma taxa anual de retorno corrente de 8,21%. Qual a taxa de retorno até o vencimento do título de dívida?
  
- 3) Qual a estimativa de preço de um *bonds* da BNX com 10% a.a. de taxa de cupom, vencem em 20 anos, são resgatáveis daqui a cinco anos a um preço de \$1.050, e a taxa atual de mercado é de 12% a.a.
  
- 4) 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
<b>10 anos, 10% (cupom anual)</b>			
<b>10 anos, zero cupom</b>			
<b>5 anos, zero cupom</b>			
<b>30 anos, zero cupom</b>			
<b>Perpétuo, \$100 (cupom anual)</b>			

- 5) A Companhia Quintana tem duas emissões de títulos de dívida em circulação. Ambos pagam \$100 de juros anuais mais \$1.000 no vencimento. O título L tem vencimento em 15 anos e o título C tem vencimento em 1 ano.
  - a) Qual será o valor de cada um desses títulos quando a taxa de juros vigente for: 5%, 8% e 12%. Pressuponha que há somente mais um pagamento de juros a ser feito para o título de dívida C.
  - b) Por que o título de maior prazo flutua mais quando as taxas de juros mudam do que o título de menor prazo?
  
- 6) 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?

- 7) Os títulos de dívida da São Tomas de Aquino Fertilizantes têm 4 anos restantes até o vencimento. Os juros são pagos anualmente; esses títulos têm valor nominal de \$1.000; e a taxa de juros de cupom é de 9% a.a.
- Qual a taxa de retorno até o vencimento a um preço atual de mercado de \$829 ou \$1.104.
  - Você pagaria \$829 por um desses títulos de dívida, caso acreditasse que a taxa apropriada de juros fosse de 12%? Explique sua resposta.

(Para as questões 8 – 10)

A JCPenney emitiu \$600 milhões em dívidas de longo prazo em três partes:

- \$200 milhões de dívidas com vencimento em 12 anos a um custo de 7,38%;
- \$200 milhões com vencimento em 20 anos a um custo de 7,65% e,
- \$200 milhões com vencimento em 30 anos a um custo de 6,90%.

A parte da dívida correspondente a 30 anos também dá aos investidores opção de vender para a própria empresa os títulos da dívida de longo prazo. A JCPenney comunicou ao mercado que planejava usar os \$600 milhões para pagamento de algumas dívidas de curto prazo em circulação. Esta dívida de curto prazo apresentava um custo de 5,5% na época da tripla emissão.

- 8) O que explica a opção dada pela empresa aos investidores nos títulos de 30 anos? Por qual motivo lógico os investidores venderiam os títulos de 30 anos à empresa?
- 9) Por qual motivo a empresa emitiria dívidas de longo prazo a um custo acima de 7% para pagamento de dívidas de curto prazo que custava somente 5,5%?
- 10) Qual seria a sua avaliação das decisões da JCPenney caso as taxas de juros não se modifiquem ou caiam?