

# **Visão Geral de Mercados de Capitais**

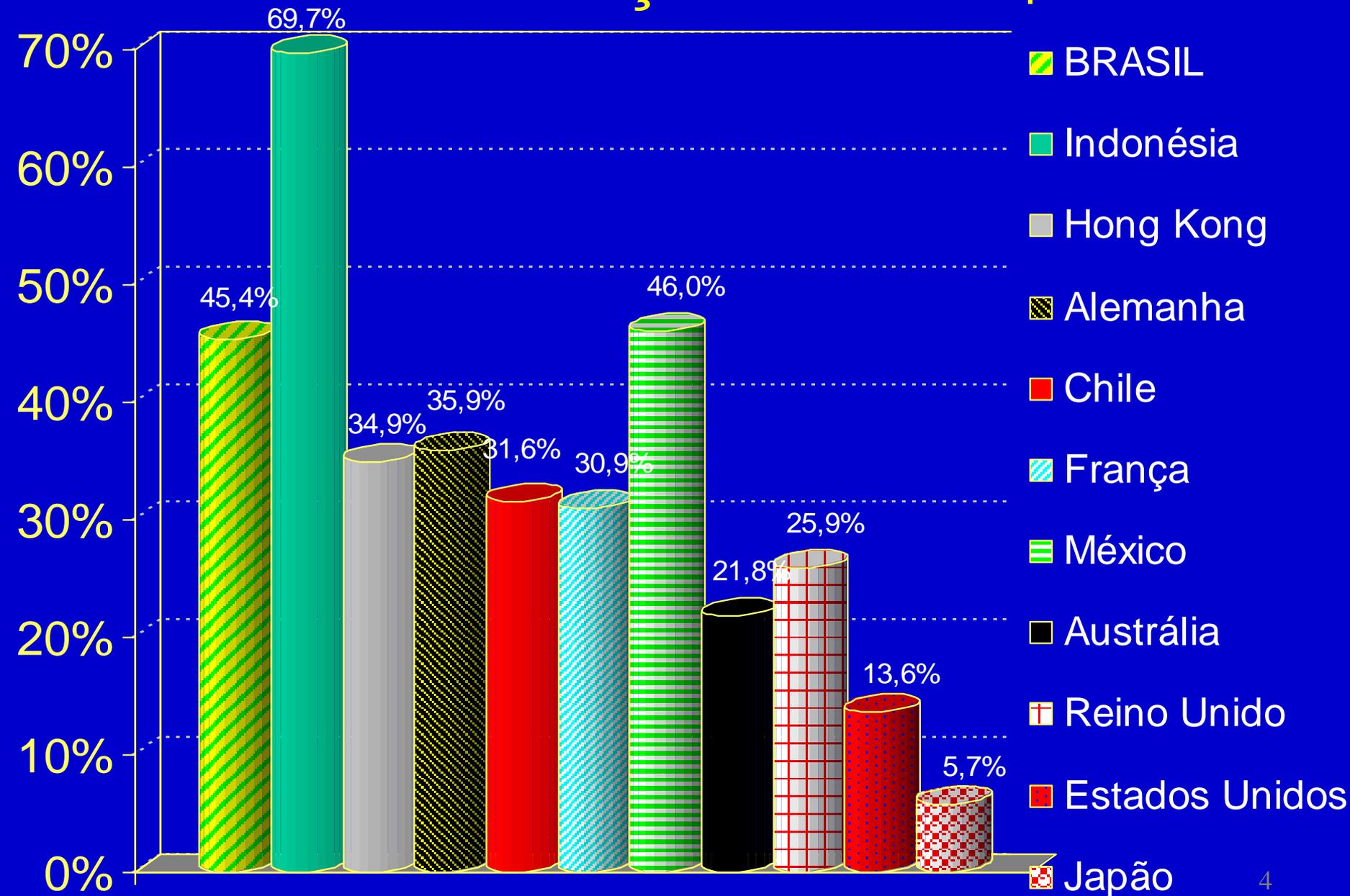
**Prof. Dr. Roberto Arruda de Souza Lima**

# Programa

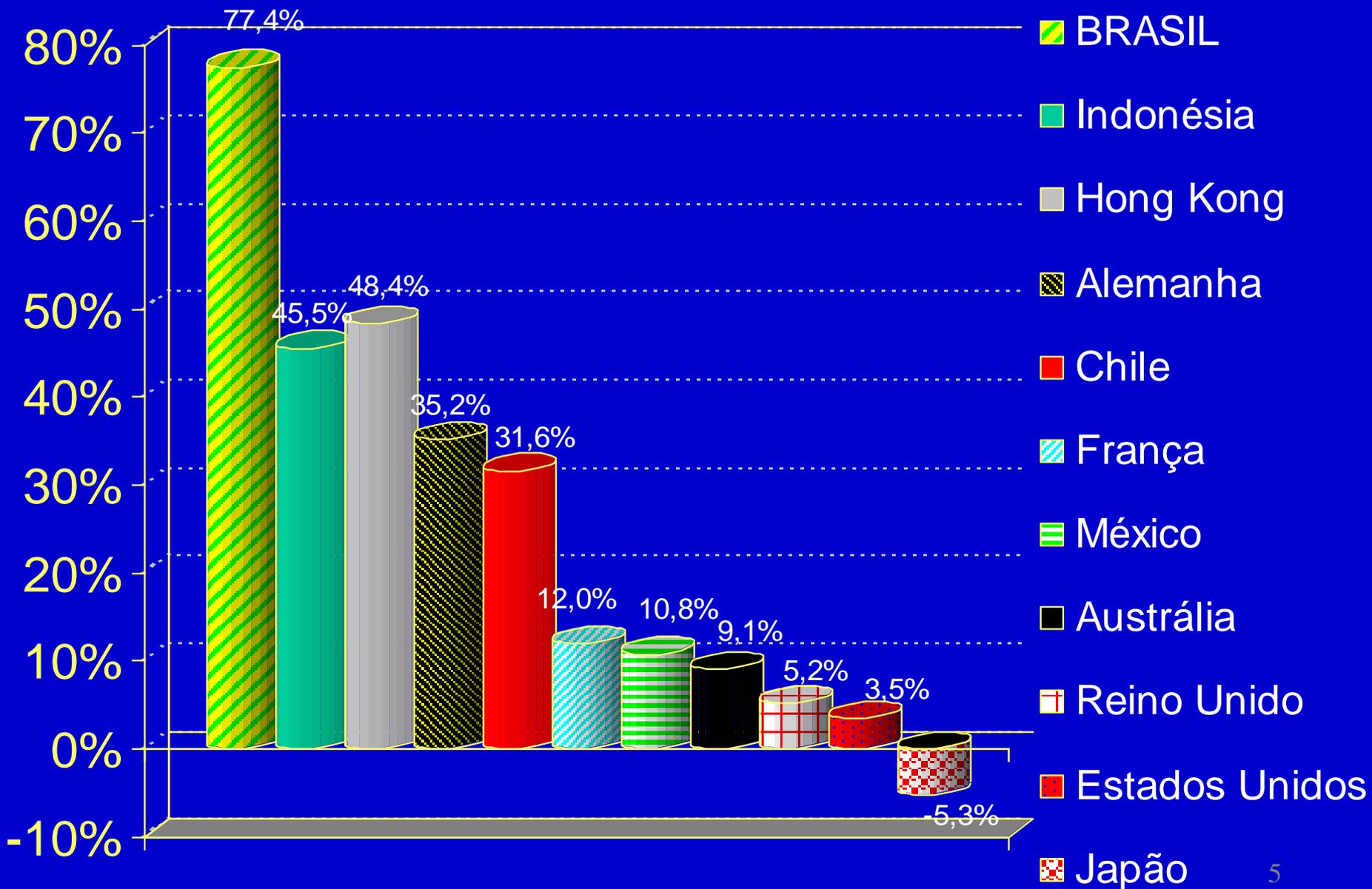
10/mai	Visão Geral do Mercado de Capitais
11/mai	Visão Geral do Mercado de Capitais
17/mai	Análise Técnica
18/mai	Análise Técnica
24/mai	Gregas
25/mai	Mercado de opções e mercado de futuros
31/mai	Decisões de Risco
01/jun	Decisões de Risco
07/jun	Markovitz, Sharpe e CAPM
08/jun	Markovitz, Sharpe e CAPM
14/jun	Modelos Multifatoriais
15/jun	Feriado – Corpus Christi
21/jun	Estimação do Beta
22/jun	Valoração de ações
28/jun	Mercado Financeiro e Operações estruturadas
29/jun	Mercado Financeiro e Operações estruturadas
05/jul	Prova 2



# Bolsas: Valorização % em US\$ - 2006



# Bolsas: Valorização % em US\$ - 2007



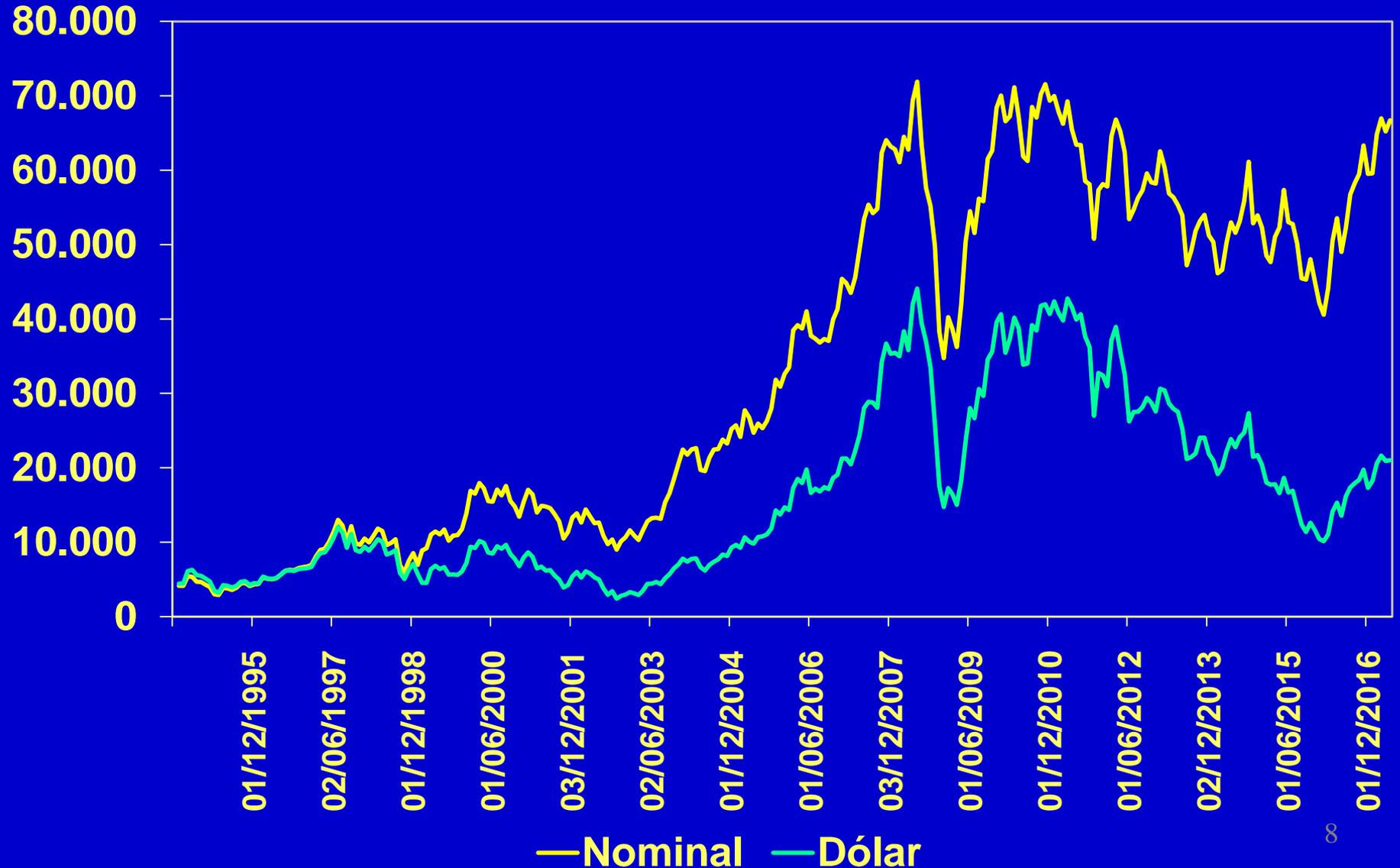
# Bolsas: Valorização % em US\$ - 2008



# Evolução diária IBOVESPA (04/07/1994 a 04/05/2017)

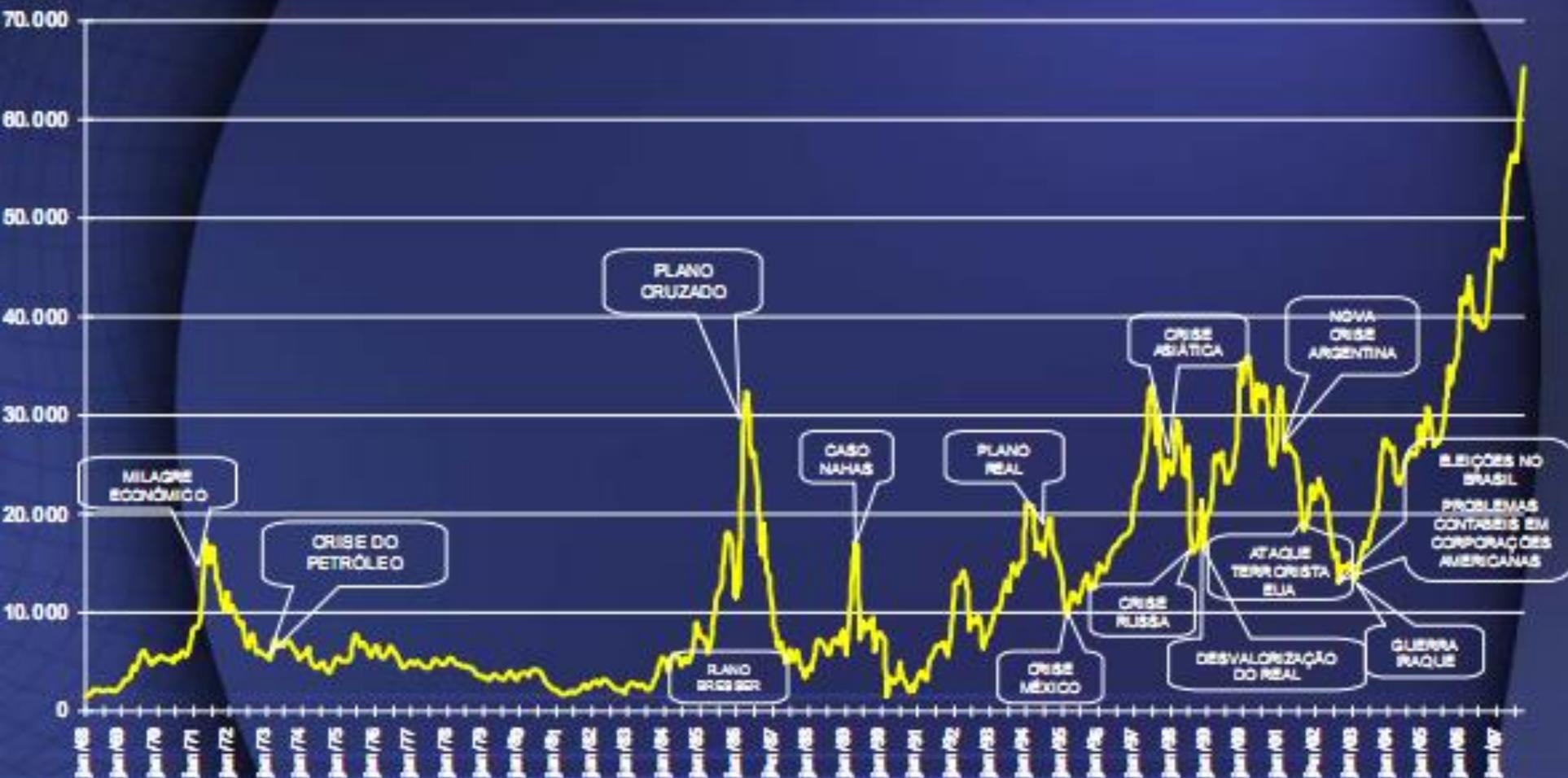


# Evolução IBOVESPA (04/07/1994 a 04/05/2017)

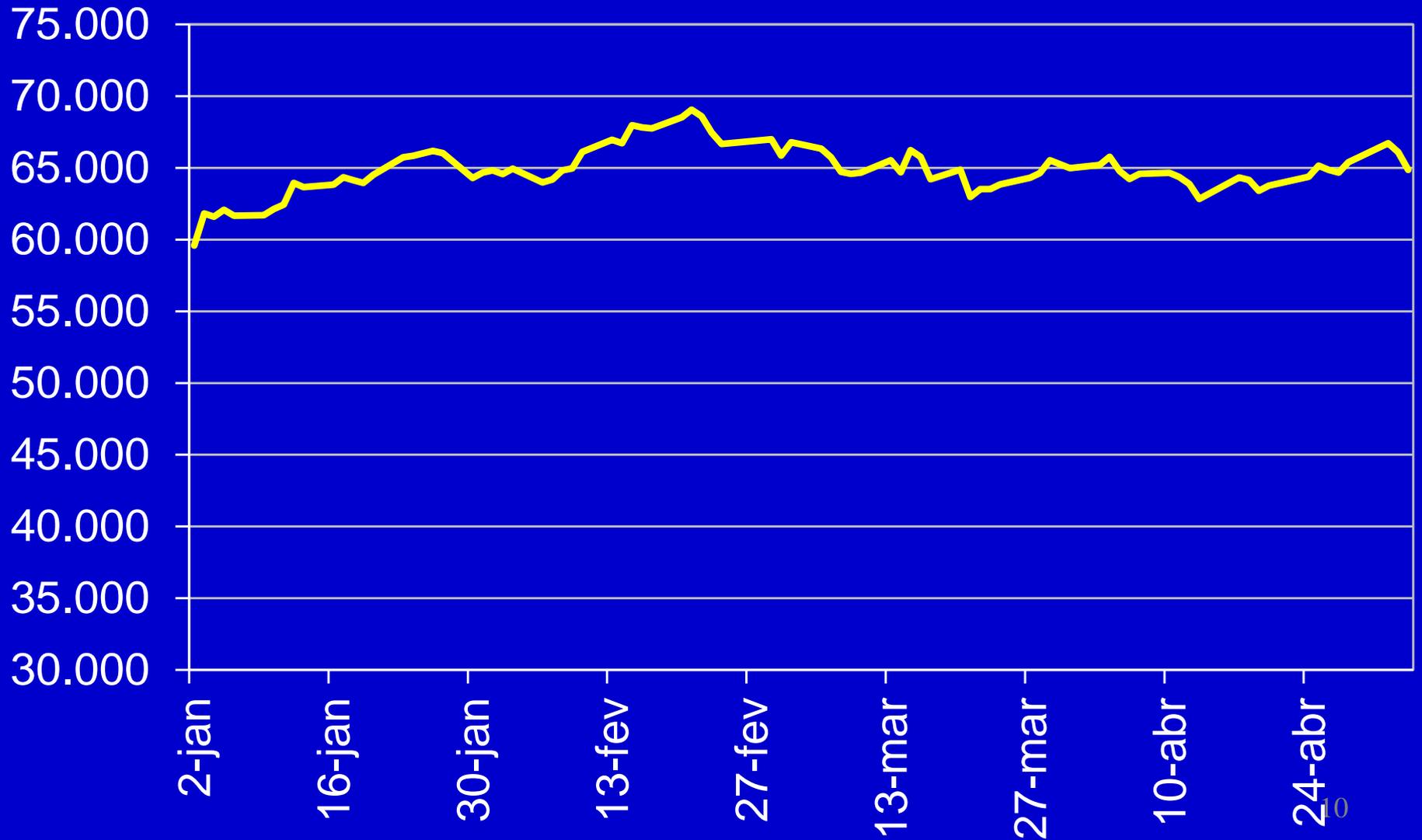


# Ibovespa Mensal

corrigido pelo IGP-DI



# Evolução diária IBOVESPA (02/01/2017 a 04/05/2017)



# Evolução diária IBOVESPA



## Histórico

- A origem das Bolsas de Valores é bastante remota
  - *Emporium* dos gregos
  - *Collegium mercatorum* dos romanos
  - *funduks* (bazares) dos palestinos
- Até o século XVII: compra e venda de moedas, letras de câmbio e metais preciosos

## Histórico

- A palavra Bolsa, no seu sentido comercial e financeiro, nasceu em Bruges (Bélgica), onde se realizavam assembléias de comerciantes na casa de um senhor chamado Van der Burse.
- *A Burse de Paris* foi implantada por Luis VII em 1141, sendo regulamentada em 1304.
- Em 1698 foi fundada a Bolsa de Fundos Públicos de Londres.

## Evolução no Brasil

- Disposições sobre o ofício de *corretor* já apareciam na legislação a partir do século XVIII.
- Em 1876 foi decretada a cotação de títulos em pregão.
- 1877: regulamentação do pregão, (marco inicial do funcionamento da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro)
- 23/08/1890: BOVESPA

## Evolução no Brasil

- A regulamentação não provocou modificações imediatas no movimento da Bolsa. Apenas em 1878 surgiu maior confiança no mercado, provocando aumento de 530% nas transações e de mais de 100% no número de companhias com títulos na Bolsa.
- *Encilhamento*
- Características atuais: reformas iniciadas em 1964.

# Evolução no Brasil

- Características atuais:
  - Inflação baixa (demonstrativos / projeções)
  - Redução do “apetite” do governo (juros)
  - Retomada de crescimento
  - Institucionalização da previdência complementar
  - Globalização e abertura externa
  - *Neuer Markt*

# Mercados de Ações, Opções e Futuros

Bolsa de Valores de São Paulo  
(BOVESPA)

Bolsa de Mercadorias e Futuros  
(BM&F)

**BM&F BOVESPA**

*A Nova Bolsa*



+ CETIP ⇒

**[B]<sup>3</sup>**

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

# Índice Bovespa

- Esse índice foi constituído em 2 de janeiro de 1968 com a finalidade de acompanhar o desempenho médio dos preços das principais ações que são negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo.

# Índice Bovespa

- Esse índice foi constituído em 2 de janeiro de 1968 com a finalidade de acompanhar o desempenho médio dos preços das principais ações que são negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo.
- O objetivo do Ibovespa é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de maior negociabilidade e representatividade do mercado de ações brasileiro.

# Índice Bovespa

- O Ibovespa é composto pelas ações e units exclusivamente de ações de companhias listadas na BM&FBOVESPA que atendem aos critérios de inclusão descritos a seguir.

# Índice Bovespa

Para que uma ação componha o Ibovespa, ela deve formalmente atender simultaneamente aos seguintes parâmetros:

- Estar entre os ativos elegíveis que, no período de vigência das 3 (três) carteiras anteriores, em ordem decrescente de Índice de Negociabilidade (IN), representem em conjunto 85% (oitenta e cinco por cento) do somatório total desses indicadores.
- Ter presença em pregão de 95% (noventa e cinco por cento) no período de vigência das 3 (três) carteiras anteriores.

# Índice Bovespa

Para que uma ação componha o Ibovespa, ela deve formalmente atender simultaneamente aos seguintes parâmetros:

- Ter participação em termos de volume financeiro maior ou igual a 0,1% no mercado a vista, no período de vigência das 3 (três) carteiras anteriores.

# Índice Bovespa

- As ações que compõem o índice (cerca de 70 a 100) são responsáveis, em média, por 70% do somatório do valor de capitalização bursátil de todas as empresas negociadas.

# Índices Amplos

Índice Bovespa - Ibovespa

Índice Brasil 50 - IBrX 50

Índice Brasil 100 - IBrX 100

Índice Brasil Amplo - IBrA

# Índices Setoriais

Índice BM&FBOVESPA Energia Elétrica - IEE

Índice BM&FBOVESPA Industrial - INDX

Índice BM&FBOVESPA Consumo - ICON

Índice BM&FBOVESPA Imobiliário - IMOB

Índice BM&FBOVESPA Financeiro - IFNC

Índice BM&FBOVESPA Materiais Básicos - IMAT

Índice BM&FBOVESPA Utilidade Pública - UTIL

# Índices de Sustentabilidade

Índice de Sustentabilidade Empresarial - ISE

Índice Carbono Eficiente - ICO2

# Índices de Governança

Índice de Ações com Governança Corporativa

Diferenciada - IGCX

Índice Governança Corporativa Trade - IGCT

Índice Governança Corporativa – Novo Mercado -

IGC-NM

Índice de Ações com Tag Along Diferenciado - ITAG

# Índices de Segmento

Índice BM&FBOVESPA MidLarge Cap - MLCX

Índice BM&FBOVESPA Small Cap - SMLL

Índice Valor BM&FBOVESPA – 2ª Linha - IVBX 2

Índice BM&FBOVESPA Dividendos - IDIV

# Índices SPDJI/BVMF

## Índices S&P/BOVESPA Smart-Beta

Índice S&P/BOVESPA Baixa Volatilidade

Índice S&P/BOVESPA Ponderado pelo Risco

Índice S&P/BOVESPA Qualidade

Índice S&P/BOVESPA Momento

Índice S&P/BOVESPA Valor Aprimorado

Índice S&P-BM&F Inflação NTN-B

# Outros Índices

Índice de BDRs Não Patrocinados-GLOBAL - BDRX

Índice BM&FBOVESPA Fundos de Investimentos

Imobiliários – IFIX

Índice Geral do Mercado Imobiliário - Comercial

(IGMI-C)

Índice de Commodities Brasil (ICB)

# Dow Jones

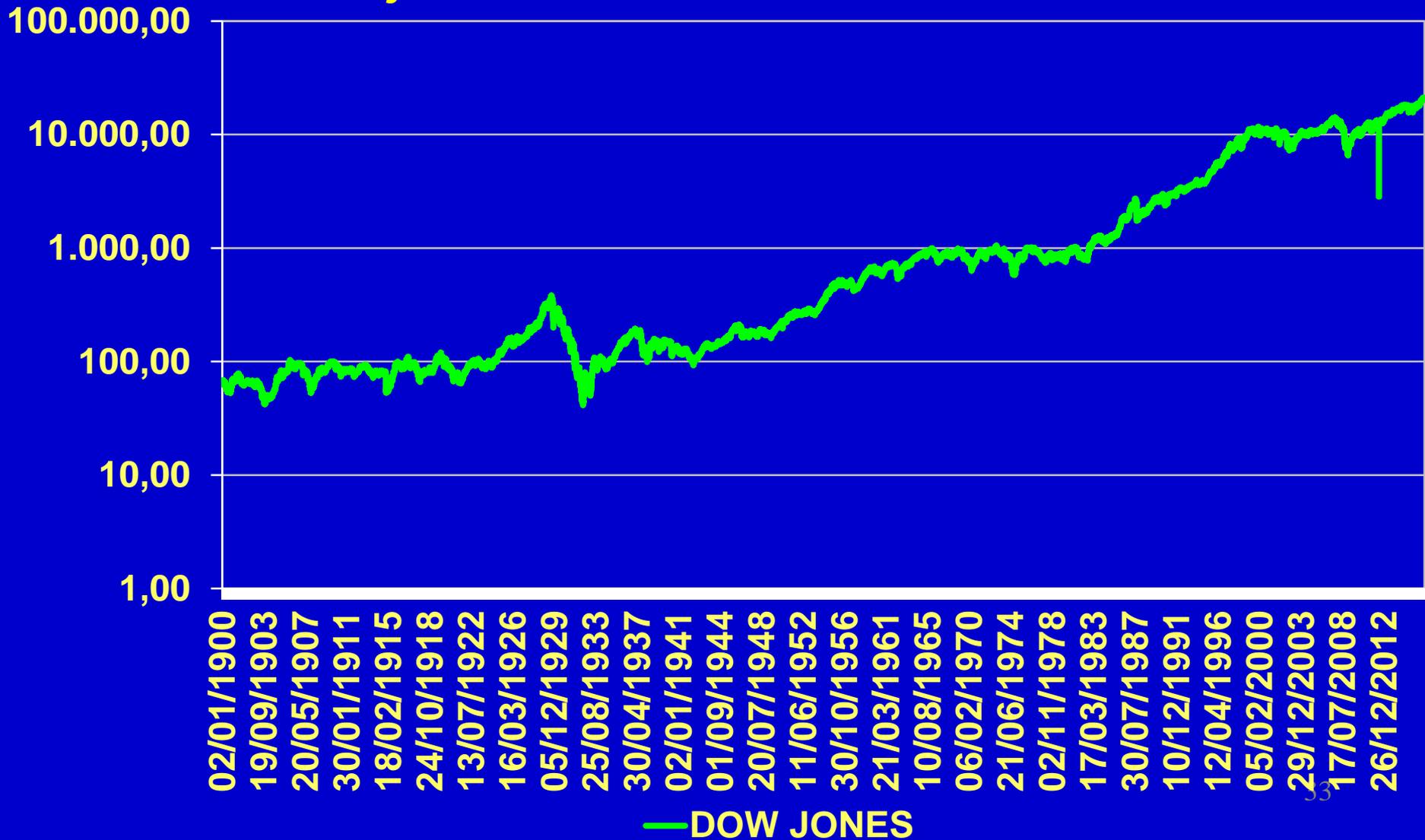
- Surgiu por volta de 1884, através da empresa Dow Jones & Co, que tinha como objetivo divulgar cotações de ações e notícias econômicas do mercado de New York.

# Dow Jones

- A metodologia inicial era bastante simples e consistia em uma média aritmética, ou seja, dividindo-se a soma dos preços das ações pelo número de empresas emitentes das ações. Por volta de 1928, esse índice foi aperfeiçoado com a introdução de uma solução para quando as empresas distribuíssem proventos. A partir desse momento o índice ficou conhecido como Dow Jones Industrial Average.

# DOW JONES

02/jan/1900 a 04/mai/2017



# Mercados

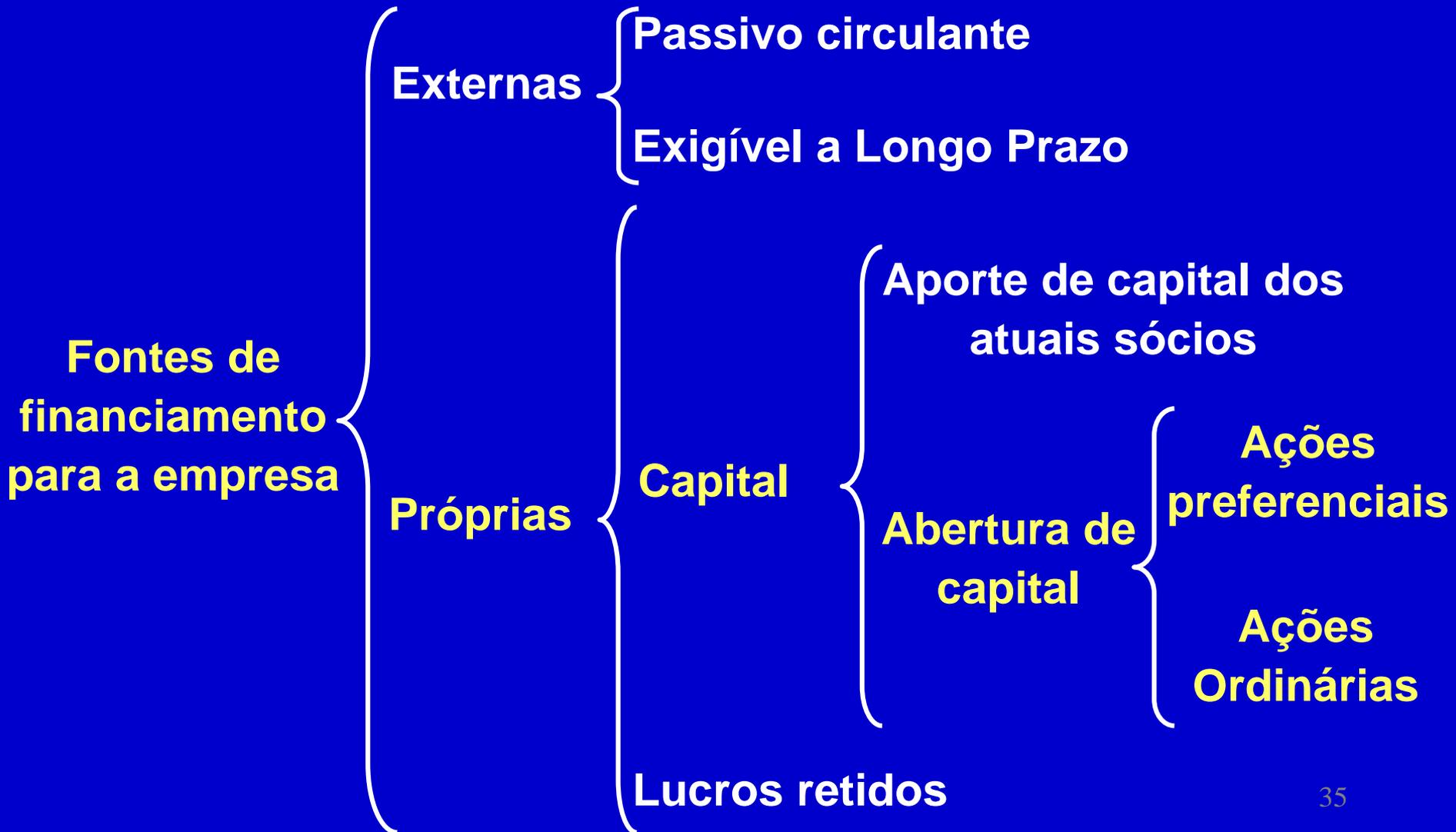
## Mercado primário



## Mercado secundário



# Empresas



# Ações

São títulos que representam frações do capital de uma empresa.

- Empresas desse tipo são denominadas “Sociedades Anônimas” e podem ser de capital fechado ou aberto. São regulamentadas pela Lei nº 6.404/76 e existem dois tipos de ações, a saber:

# Ações

- **Ordinárias:** são ações que conferem ao seu titular o direito de votar nas assembleias gerais de acionistas e nas extraordinárias. Na primeira são aprovadas as peças contábeis, bem como a destinação do lucro. Nas assembleias gerais extraordinárias, são tomadas decisões que podem exercer efeitos sobre todos os acionistas.
- **Preferenciais:** são ações que não dão direito a voto, mas tem prioridade no recebimento do dividendo, em caso de dissolução da sociedade, têm preferência no reembolso do capital.

# Vantagens e desvantagens da utilização de ações como fonte de fundo

## Vantagens

- Não acarretam encargo fixo para empresa
- Não tem prazo de resgate
- Abastecem uma garantia contra perdas para os credores da empresa (aumenta o crédito)
- Proporciona ao investidor melhor proteção contra inflação ao longo do tempo (valorização da empresa)

## Desvantagens

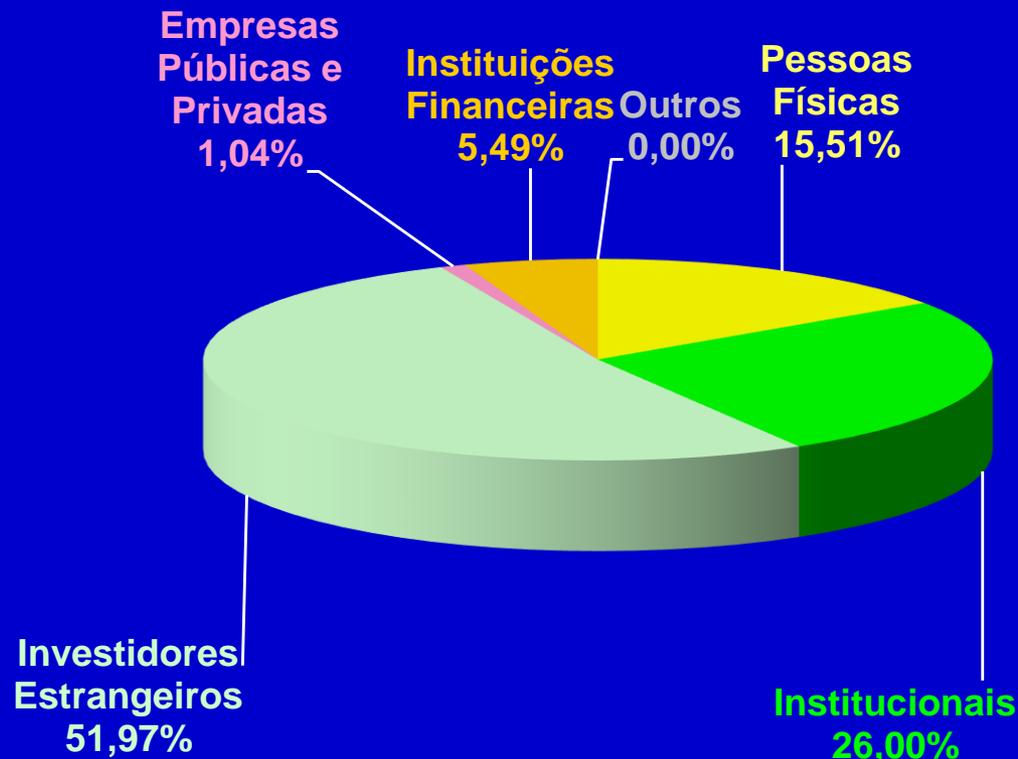
- Pode estender o direito a voto ou controle a novos compradores de ações
- Direito a participação nos lucros é dado aos novos proprietários
- Devem ser vendidas sobre a expectativa de alto retorno
- Não possui benefício tributário

# Investidores

	<b>Especuladores</b>	<b>Investidores</b>
<b>Objetivo</b>	<b>Alavancagem de ganhos</b>	<b>Manutenção de ganhos</b>
<b>Formas de Ganho</b>	<b>Ganho através da comercialização de ações</b>	<b>Ganho através da propriedade de ações</b>
<b>Prazo</b>	<b>Curto</b>	<b>Longo</b>
<b>Risco</b>	<b>Busca o risco para obter o ganho proporcional</b>	<b>Avessos ao risco</b>

# BMFBOVESPA: Participação dos investidores em ações

## Período: Abril 2017



Total movimentado:  
R\$ 291,89 bilhões

### Instituições Financeiras

Bancos de Inv., DTVM e Corretoras  
Banco Com. e Múlt, Soc. Fin.

### Empresas Públicas e Privadas

### Investidores Estrangeiros

### Institucionais

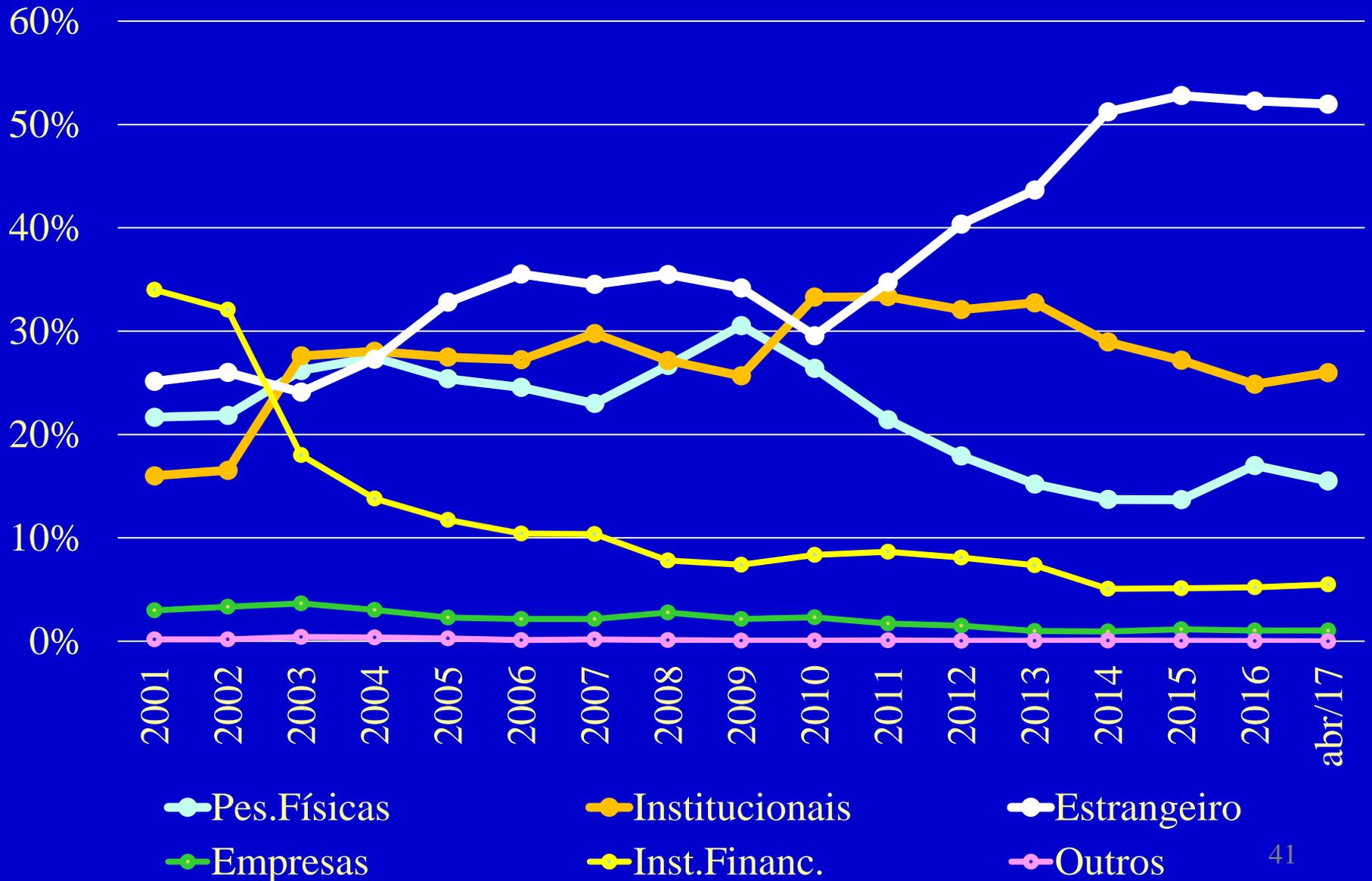
Fundos Mútuos  
Fundos de Pensão e de Seguridade  
Companhias Seguradoras

### Pessoas Físicas

Clubes de Investimento 40  
Investidores Individuais

# BMFBOVESPA: Participação dos investidores em ações

## Período: 2001 a abril 2017



# Valor de uma Ação

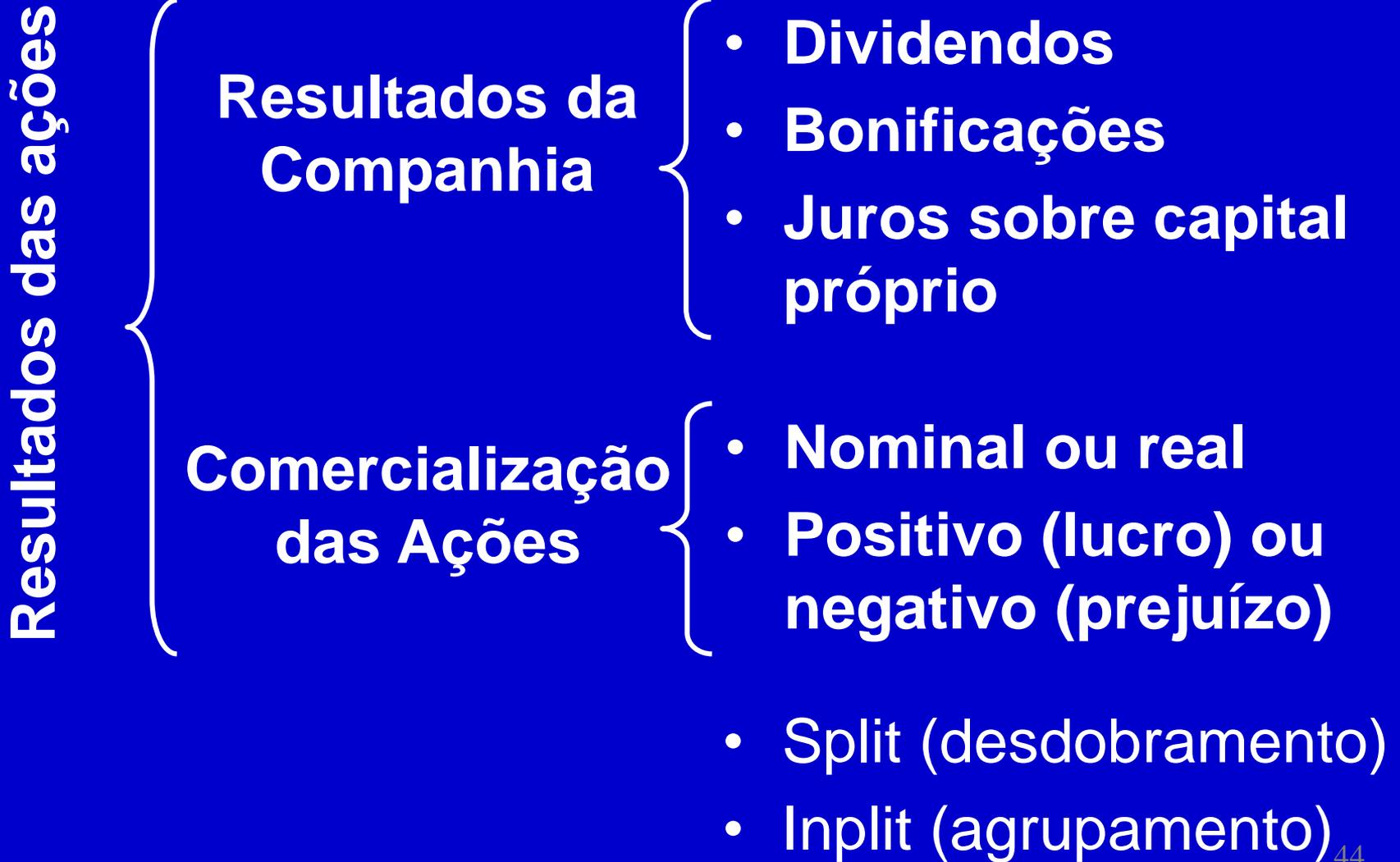
- **Valor nominal:** é o valor estabelecido nos estatutos da companhia. Corresponde ao capital dividido pelo número de ações emitidas.
- **Valor patrimonial:** é o valor global do patrimônio líquido do exercício considerado dividido pelo número de ações emitidas.
- **Valor contábil:** é o valor lançado no estatuto e livros da companhia. Pode ser explícito (valor nominal e preço de emissão) ou indiscriminado (sem valor).
- **Valor de liquidação:** é o valor avaliado em caso de encerramento das atividades da companhia.<sup>42</sup>

# Valor de uma Ação

- **Valor intrínseco:** é o valor real avaliado no processo de análise fundamentalista.
- **Valor de subscrição:** preço de emissão fixado em subscrição para aumento de capital (não pode ser inferior ao valor nominal contábil).
- **Valor de mercado:** é o valor que os compradores estão aceitando pagar – e os vendedores recebendo – em mercados organizados.

Uma ação vale hoje o que o mercado está disposto a pagar por ela.

# Ganhos com Ações



# Mercados de Ações

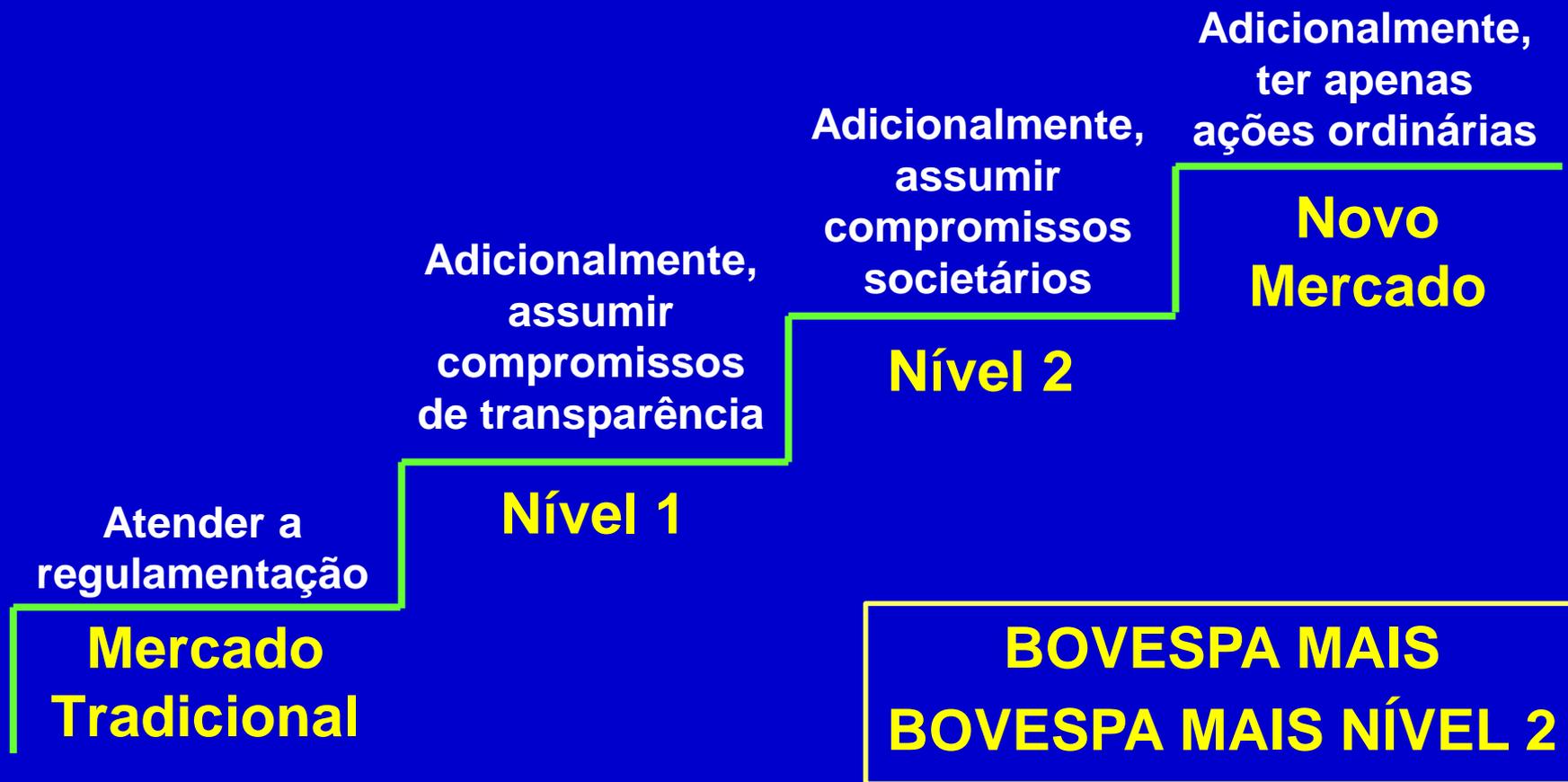
**Mercado de Balcão** {

- Não organizado
- Organizado

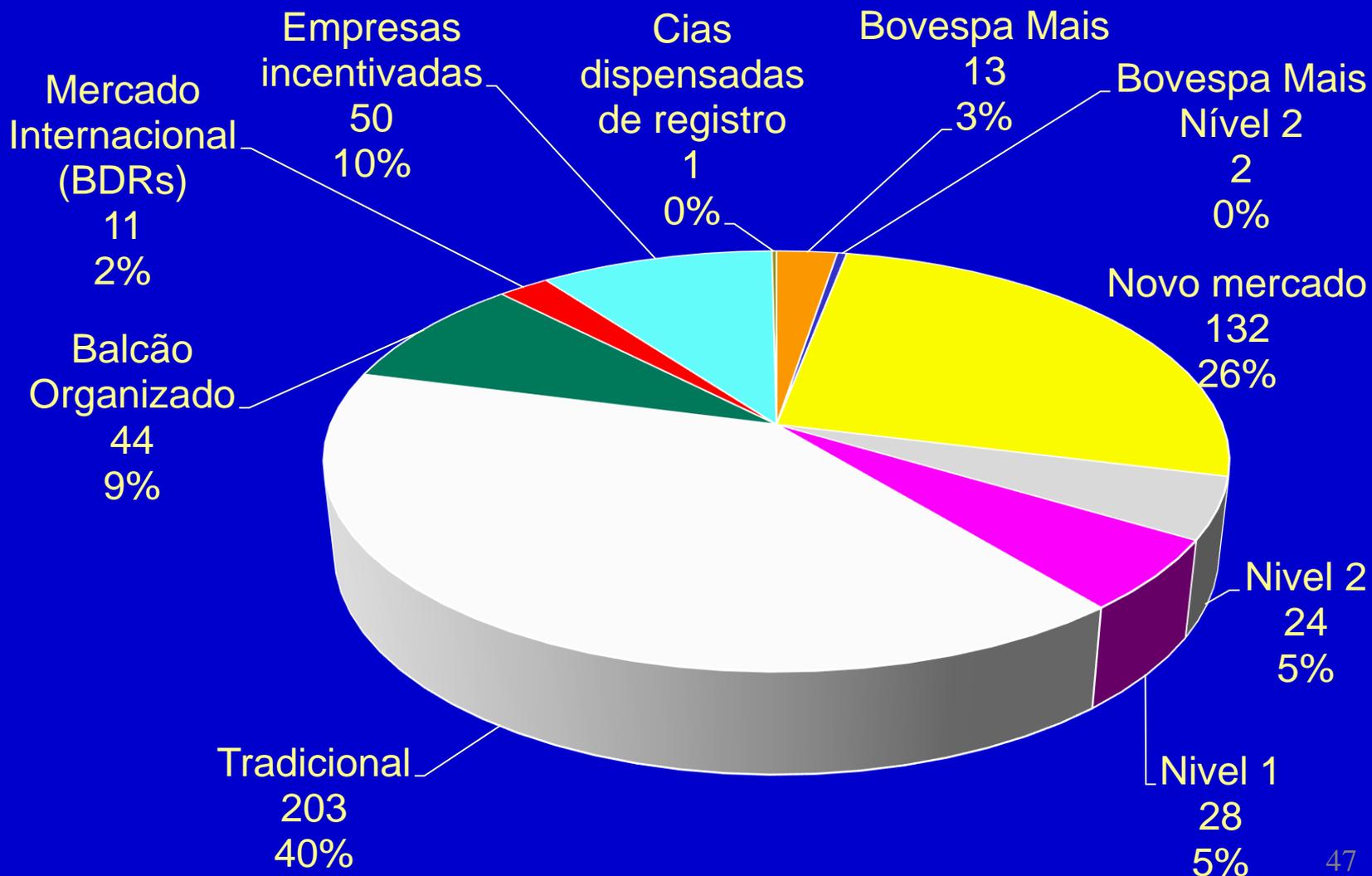
**Bolsa de Valores** {

- Viva voz
- Sistemas eletrônicos {
- Mega Bolsa
- *Home broker*

# Configuração do mercado de bolsa da BMFBOVESPA



# Configuração do mercado de bolsa da BMFBOVESPA (7/5/2017)



# Passos da Negociação com Ações em Bolsa

**Escolha de uma instituição financeira operadora**

**Abertura da conta**

**Escolha das ações e da forma de investimento**

**Dar a ordem a ser executada**

**Negociação em bolsa**

**Liquidação**

# Tratamento das Ordens

- Por preço**
- Pelo melhor
  - Limitada
  - De mercado
  - On stop

- Por prazo de vigência**
- Válida no dia (só hoje)
  - Válida numa data (até a sua execução)

- Pelas condições de ordem**
- Mostrando tudo
  - Com volume oculto

- Restrições a execução**
- Tudo ou nada
  - Execução mínima
  - Executar ou anular

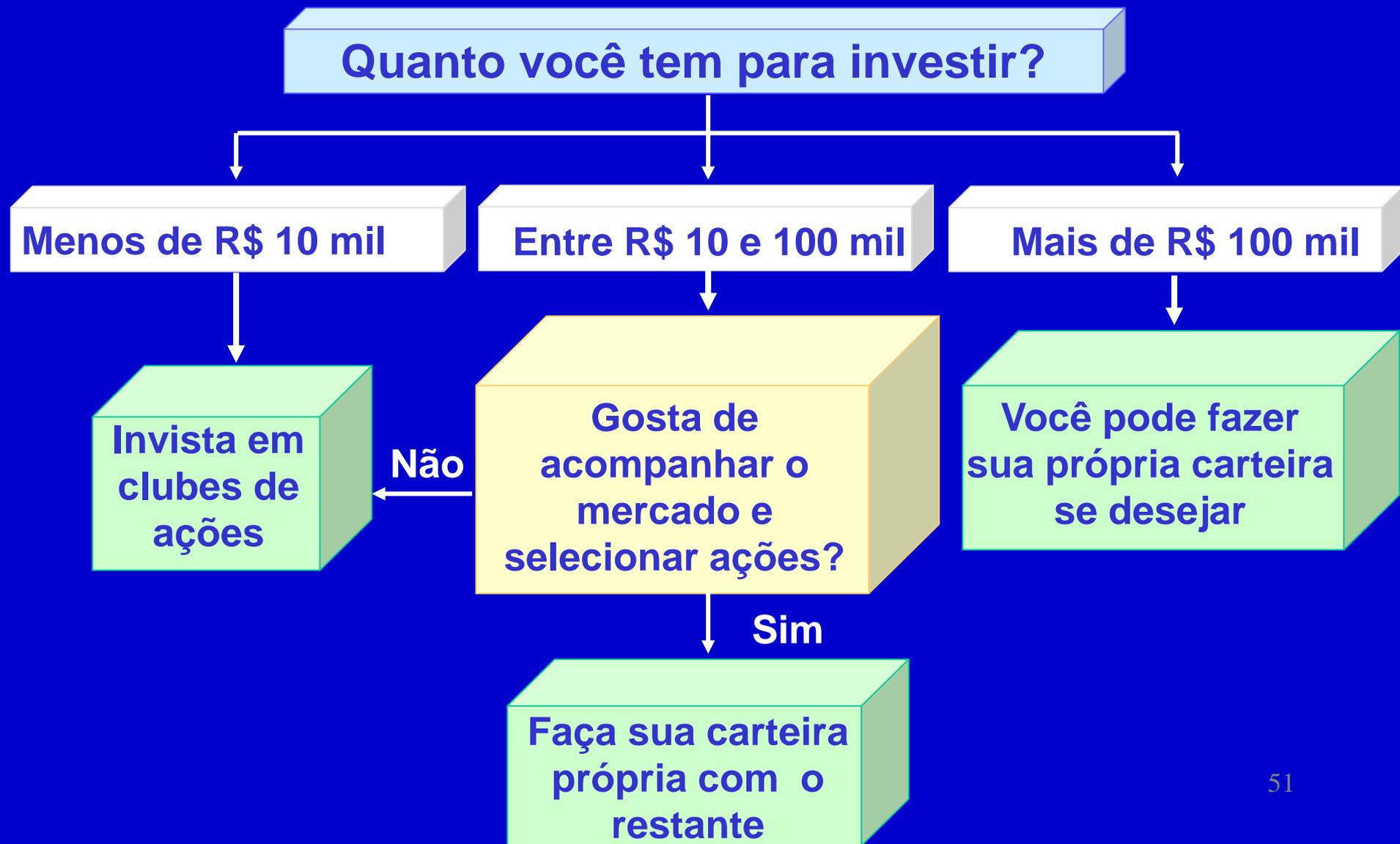
- Aplicações**
- Compra e venda simultânea

# Classificação das ações para investimento

- Definição da forma de investimento depende de**
- Montante a ser investido
  - Disponibilidade para acompanhamento
  - Conhecimento sobre o mercado

- Escolha de ações é feita**
- Pela facilidade de comprar ou vender
    - Líquidos
    - Estreitos
  - Pelo papel de troca de mãos
    - Baixa rotação
    - Alta rotação
  - Pela estabilidade dos preços
    - Voláteis
    - Pouco voláteis
  - Pela liquidez do valor
    - Blue Chips ou 1ª linha
    - 2ª linha
    - 3ª linha

# Simulação da escolha da forma de investimento em ações

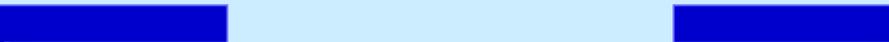


# Fluxo de liquidação das Operações

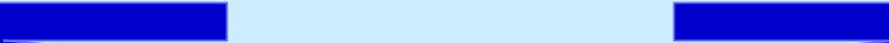
**D + 0 = dia da operação (início da identificação dos participantes)**



**D + 2 = liquidação física da operação (entrega das ações)**

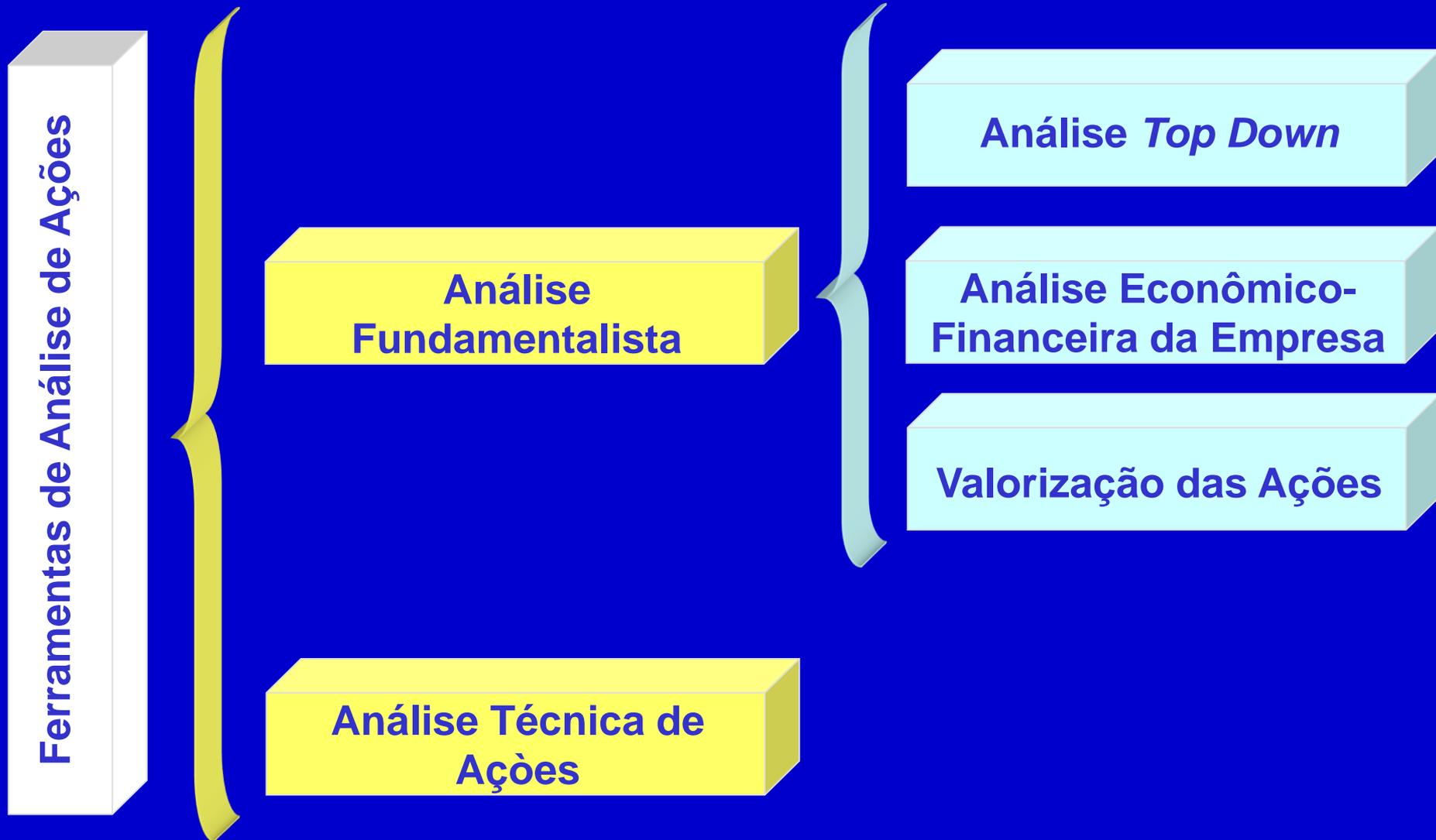


**D + 3 = liquidação financeira da operação (entrega dos \$)**



**TRÊS DIAS ÚTEIS (recebimento das ações e \$)**

# Análise de Ações



# A Análise Fundamentalista

## O que é?

Metodologia de análise para determinar o preço justo de uma ação.

## O que quer dizer fundamentalista?

O preço justo de uma ação se fundamenta na expectativa de lucros futuros.

# A Análise Fundamentalista

- O preço das ações na Bolsa não é o próprio preço justo?

Não. Ele reflete uma média de expectativas entre compradores e vendedores da ação.

A cotação de Bolsa é um dado de mercado.

O preço justo é uma avaliação pessoal.



# Determinação do Preço Justo

- O principal indicador que baliza o preço das ações é o Indicador Preço/Lucro, mais conhecido como **P/L**, em que:
  - P** é o preço-cotação das ações em Bolsa de Valores.
  - L** é o lucro por ação estimado para os próximos anos, em regime de perpetuidade.
- **Cotação justa = Lucro por ação / Retorno justo**

# Determinação do Preço Justo

O monitoramento do preço justo permite saber:

- quando comprar
- quando vender
- quando não comprar
- quando não vender

# Determinação do Preço Justo

- O preço justo é informação resultante de avaliação individual do investidor.
- Pode variar de um para outro investidor, especialmente devido às estimativas de lucro por ação, custo de oportunidade e definição de prêmio pelo risco.

**Nessa diferença de avaliações reside grande parte da atração da Bolsa: se todos avaliassem igual, se o preço da ação fosse sempre o preço justo, só haveria compradores ou só haveria vendedores. Em qualquer caso, deixaria de existir Bolsa.**

# Determinação do Preço Justo

- Para a projeção de lucro (que baliza o cálculo do preço justo):
  - O analista estima vendas, custos e despesas, até chegar ao lucro final, utilizando informações de toda natureza sobre a empresa, obtidas em diversos relatórios públicos e em reuniões individuais ou coletivas com a Diretoria da empresa.
  - Seu *feeling* e conhecimento do histórico da empresa exerce papel importante.

# Análise *Top Down* e *Bottom Up*

**Análise *Top Down*:** o que move a bolsa a longo prazo são as principais variáveis macroeconômicas, dado que a bolsa deve refletir o comportamento da economia.

**Análise *Bottom Up*:** deve-se analisar o comportamento e as perspectivas de cada empresa para detectar quais oferecem melhor oportunidade de investimento

Enfoques não são excludentes!!!

# Análise *Top Down* e *Bottom Up*



# Análise *Top Down* e *Bottom Up*

## Análise Macroeconômica

Parte da economia	Mercados	Variáveis
Real	Bens e Serviços	Nível de renda e produto nacional
		Nível de preços (inflação)
		Consumo agregado
		Poupança agregada
		Investimentos agregados
		Exportações globais
	Importações globais	
	Trabalho	Nível de emprego
Taxa de salários monetários		
Monetária	Monetário	Taxa de Juros
		Estoque de moeda
	Títulos	Preço dos títulos
	Divisas	Taxa de câmbio

# *Análise Top Down e Bottom Up*

## **Análise Setorial**

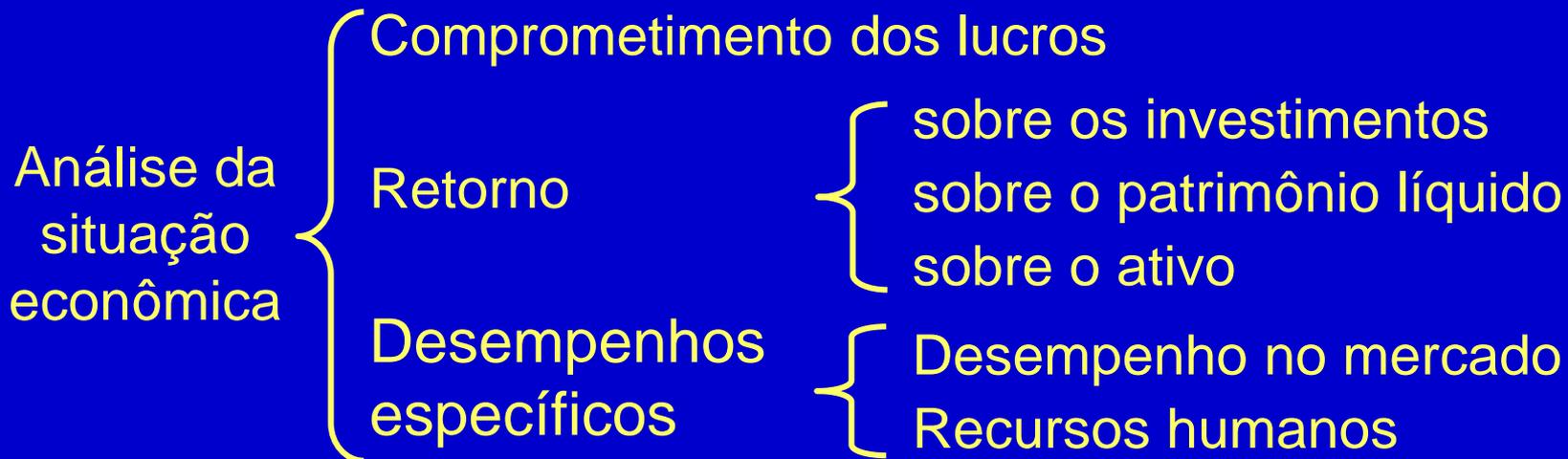
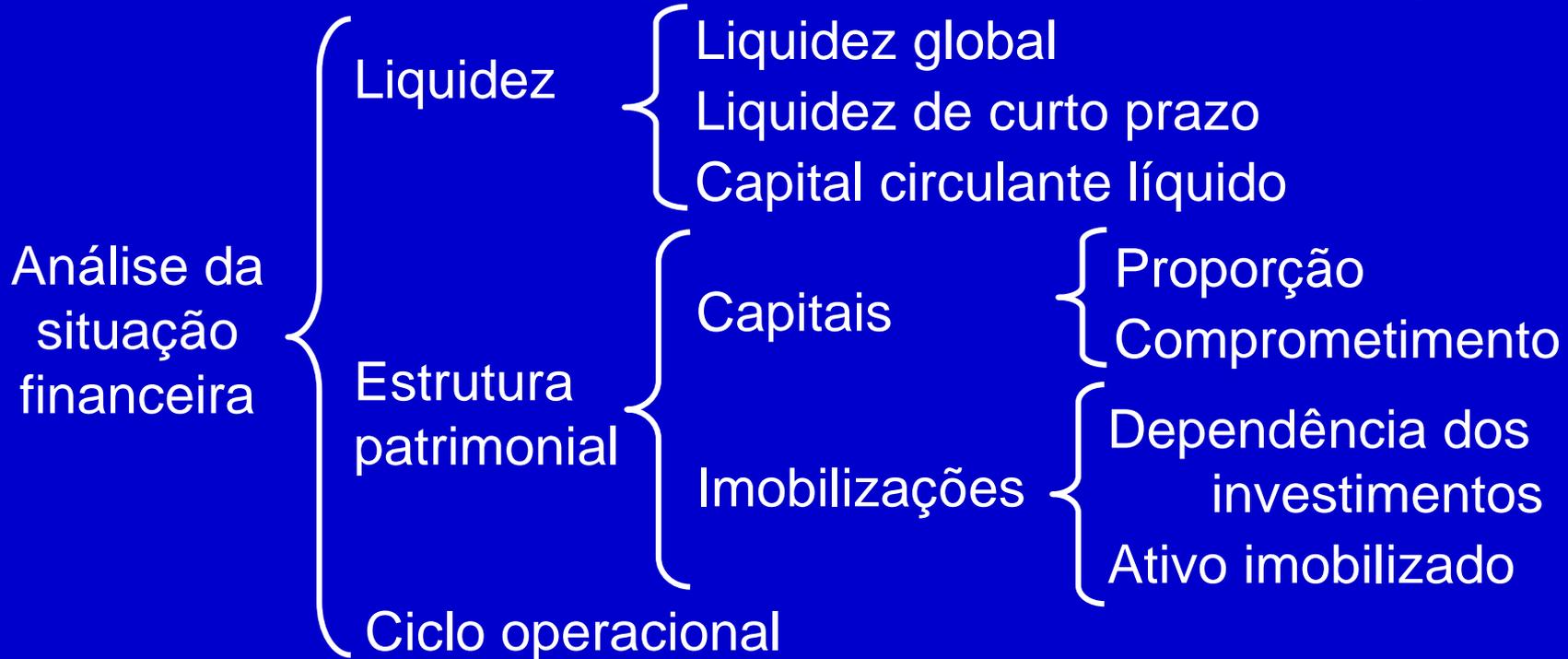
- Barreiras de entrada
- Competitividade em custos
- Potencial de distribuição
- Posição do setor com relação ao ciclo econômico

# *Análise Top Down e Bottom Up*

## **Análise dos fundamentos das empresas**

- Potencial de crescimento da empresa
- Risco do negócio
- Alavancagem financeira
- Capacidade de captação
- Flexibilidade financeira (recursos próprios, ativos líquidos, ...)

# Análise *Top Down* e *Bottom Up*



# A Análise Técnica

- Para Escola Técnica a resposta está nos gráficos de preços e volume.
- Os gráficos traduzem o comportamento do mercado, e avaliam a participação de massas de investidores a induzir as formações de preços.

# Ao se agrupar como uma massa, o ser humano

- perde a personalidade consciente
- adquire sensação de grande poder
- dá vazão a instintos
- perde a noção de responsabilidade
- comunica-se por contágio
- aumenta a impetuosidade
- é facilmente sugestionável
- é intelectualmente inferior
- desce diversos degraus na escala da civilização
- pensa que raciocina
- aceita imagens desconexas
- tem idéias contraditórias ao mesmo tempo
- aceita frases curtas como solução para seus problemas
- sintetiza aspirações pessoais

# A Teoria de Dow

“O que aconteceu ontem pode determinar o que acontecerá hoje, e a configuração gráfica dos preços tende a se relacionar com a direção que eles tomarão no futuro”

# A Teoria de Dow

- Para determinação do que comprar (ou não) e vender (ou não) o analista gráfico serve-se apenas do histórico de preços de mercado e volumes negociados.
- São dados disponíveis a todos, a qualquer momento, estão atualizados e não estão sujeitos a revisões.
- Não é preciso saber porque os preços sobem ou descem. O importante é detectar o começo do movimento de preços, e atuar de acordo com a indicação oferecida pelos gráficos.

# A Teoria de Dow

Dow identificou quatro fases que se repetem na formação de preços:

- **Acumulação:** Investidores especialmente bem informados se abastecem da ação, com um provável pequeno aumento de preço.
- **Mark up:** compradores melhor informados aderem ao mercado, comprando a ação e elevando o preço.
- **Distribuição:** a um preço que permite ganhos compensadores, a ação desperta a atenção da massa. O mercado fica ativo, e os acumuladores abastecem a massa.
- **Liquidação:** do tipo pânico ou não, ocorre quando a massa descobre que pagou caro, e procura vender a ação que não compensou seu investimento.

# Comparação entre as escolas de análise de ações

<b>Itens</b>	<b>Fundamentalista</b>	<b>Técnica</b>
Idade	30 anos	100 anos
Origem	Acadêmica	Profissional
Usuário	Administradores de fundos e investidores no longo prazo	Especulador
Pergunta	Por quê?	Quando?
Análises	Econômico-financeira	Gráfica

# Comparação entre as escolas de análise de ações

Itens	Fundamentalista	Técnica
Hipóteses básicas	Existe um valor real ou intrínseco para cada ação que está diretamente correlacionado com o desempenho da empresa.	Os preços das ações se movimentam em tendências e existe uma dependência significativa entre as oscilações dos preços que se sucedem
Objetivos	Determinar o real valor de uma ação.	Determinar a tendência da evolução das cotações no curto prazo, a fim de se aproveitar das rápidas oscilações para auferir ganhos de capital (vender as ações por um preço superior ao da compra)

# Análise Técnica

A Teoria de Dow foi baseada em dois pressupostos:

- As alterações diárias que ocorrem nos índices consideram o julgamento de todos os investidores. Portanto, essas alterações descontam tudo o que pode afetar a oferta e a demanda de ações. “Os preços descontam tudo”;
- O mercado apresenta movimentos oscilatórios de três amplitudes distintas: longo prazo, compreendendo períodos de um ano ou mais; médio prazo, com duração de três semanas a alguns meses; e curto prazo, com duração de seis a três semanas.

# Análise Técnica

Para determinação dessas tendências, a Teoria de Dow utiliza técnicas de:

- Traçado de linhas de tendências;
- Identificação de formação que sinalizam essas tendências; e
- Estudo de descontinuidade de preços (*gaps*).

# Análise Técnica

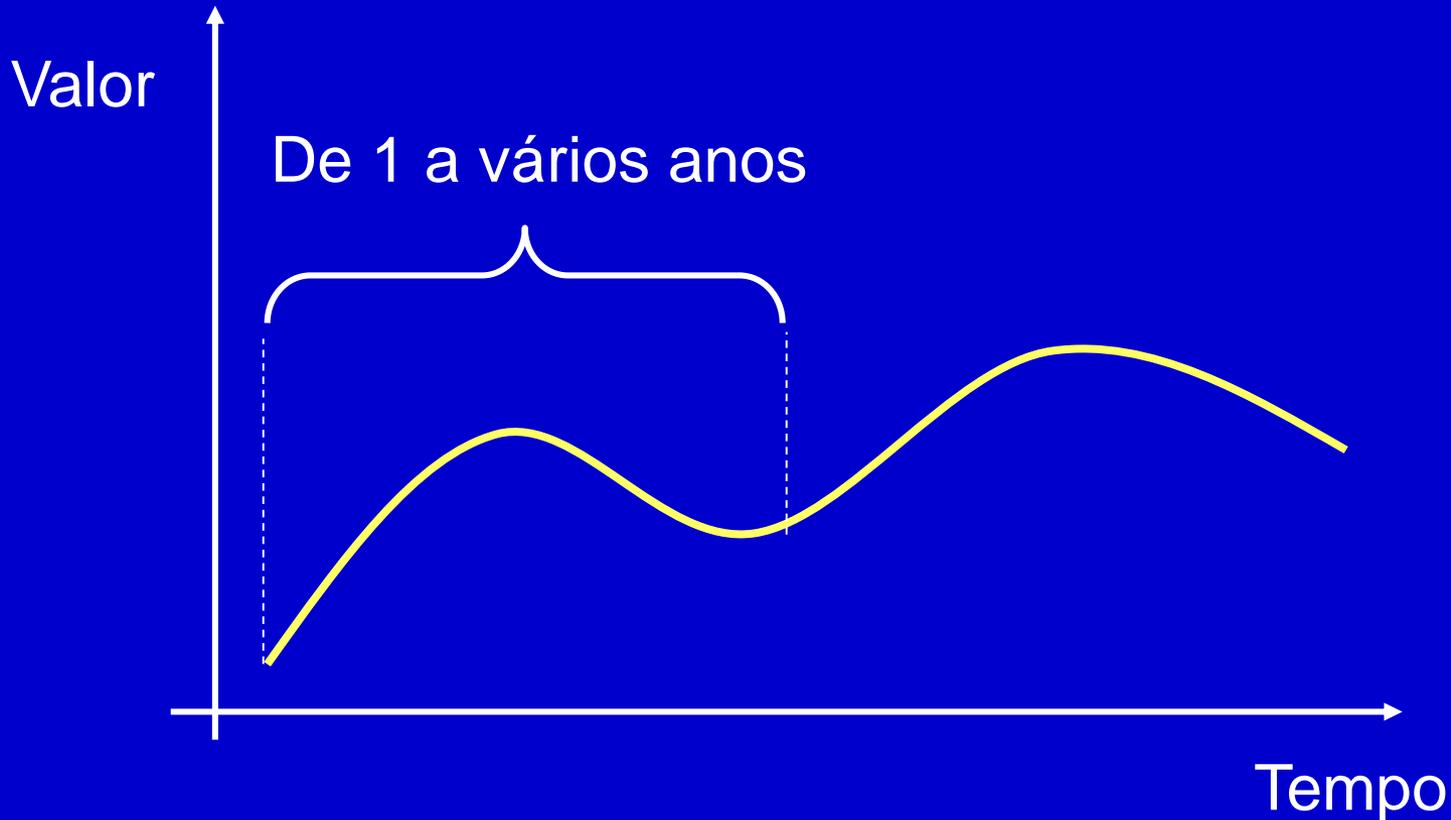
Down dividiu as tendências em três categorias:

- **Tendência Primária:** é a tendência principal e mais importante, podendo durar vários anos. Pode refletir tanto uma evolução altista (*bull market*) quanto uma evolução baixista (*bear market*)

# Análise Técnica

Down dividiu as tendências em três categorias:

- **Tendência Primária**



# Análise Técnica

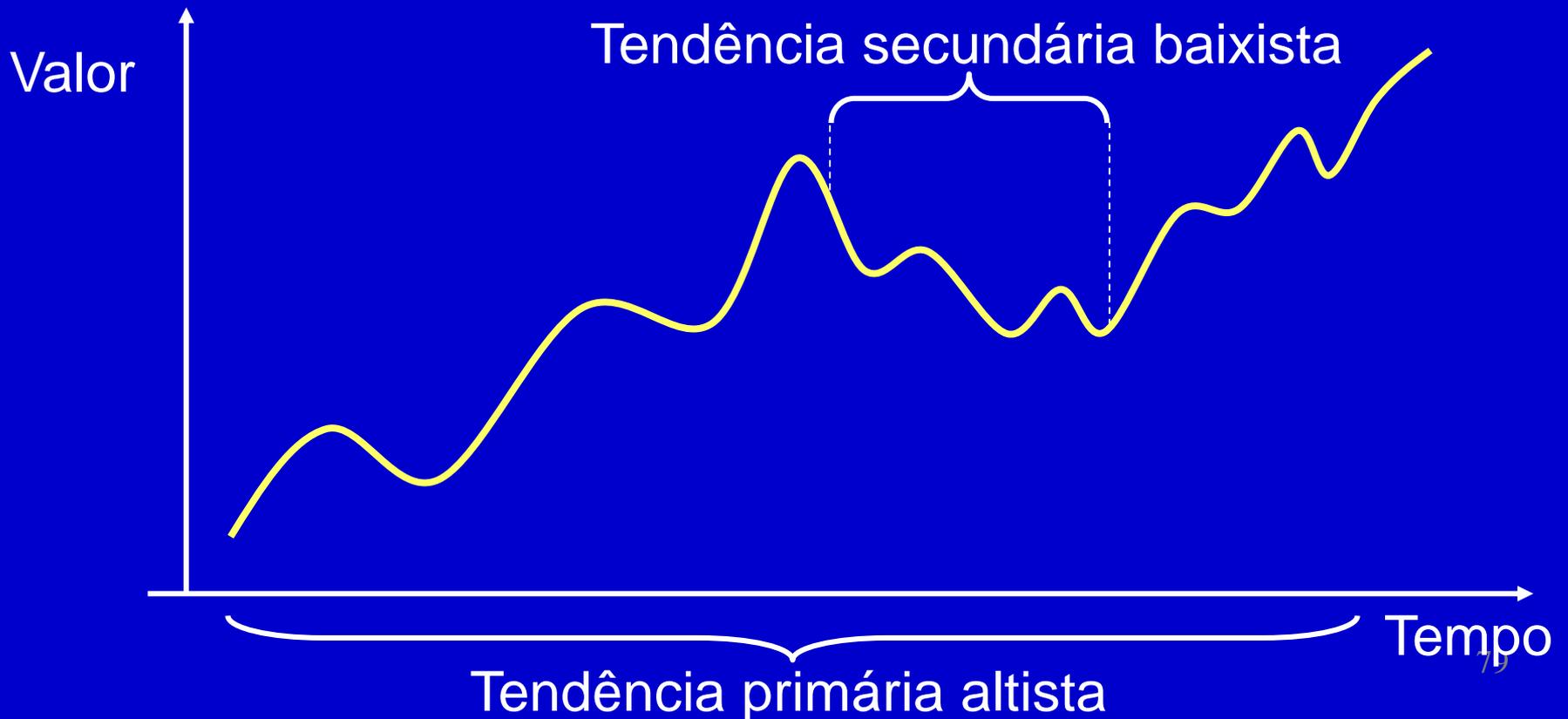
Down dividiu as tendências em três categorias:

- **Tendência Secundária:** é considerada reação que ocorre nos mercados dentro da tendência primária. Sua amplitude é muito menor e pode durar de várias semanas a uns poucos meses, sendo também considerada de correção na tendência principal.

# Análise Técnica

Down dividiu as tendências em três categorias:

- **Tendência Secundária**



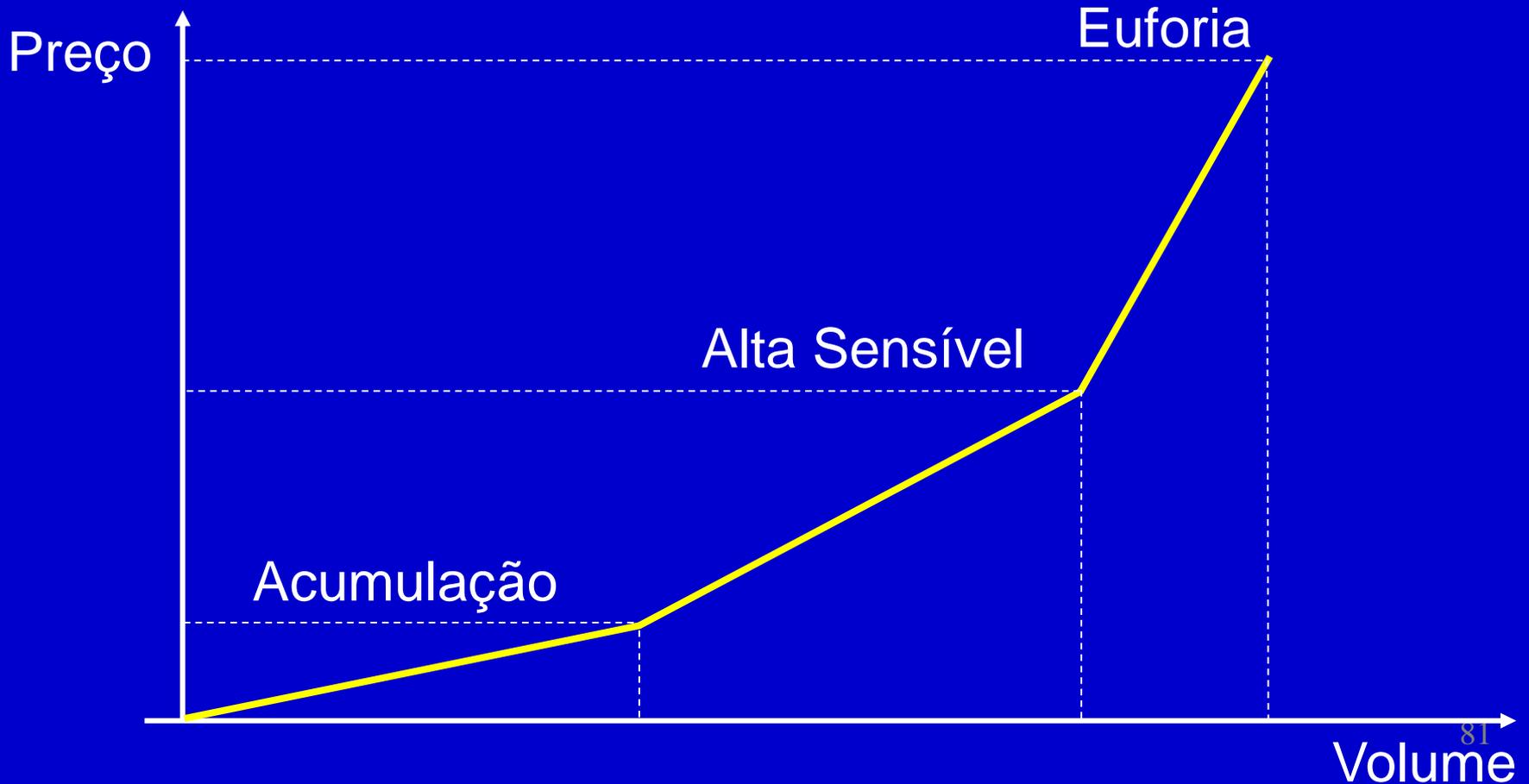
# Análise Técnica

Down dividiu as tendências em três categorias:

- **Tendência Terciária:** essa tendência dura curto espaço de tempo, que pode ser de algumas horas ou de algumas sessões. É considerada como uma pequena flutuação da tendência secundária, sendo, portanto movimentos do dia-a-dia.

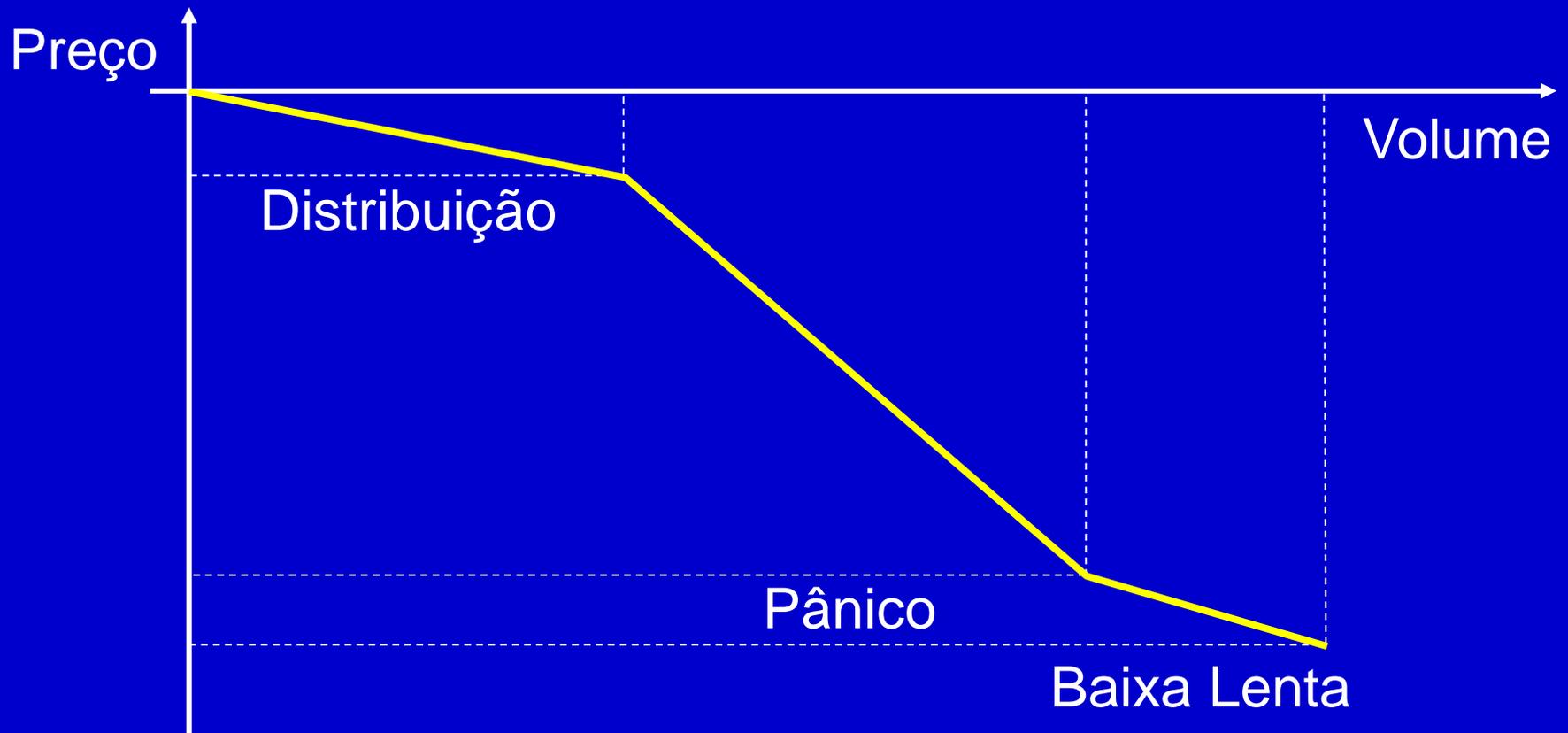
# Análise Técnica

Representação gráfica de tendência de alta:



# Análise Técnica

Representação gráfica de tendência de baixa:



# Tendências

Os finais de cada um dos movimentos de alta (ou de baixa) são fortes indicadores de oportunidade de compra (baixa lenta), ou de venda ou não-compra (euforia), das ações objetos da análise.

Assim:

- O final de um movimento de **alta** representa o nível de **resistência** do preço da ação, nível esse em que se observa o início da realização de lucros por parte dos investidores que já se acham posicionados no “papel”; e,

# Tendências

Os finais de cada um dos movimentos de alta (ou de baixa) são fortes indicadores de oportunidade de compra (baixa lenta), ou de venda ou não-compra (euforia), das ações objetos da análise.

Assim:

- O final de um movimento de **baixa** representa o nível de **suporte** do preço da ação, nível esse em que se observa um interesse maior de compra por parte dos investidores.

# Tendências

Volume deve confirmar a tendência.

- Numa tendência de alta, o volume deve aumentar quando os preços das ações subirem e diminuir quando eles caírem. Se o volume cair quando aumentarem os preços, então a tendência de alta está perdendo forças.
- Numa tendência de baixa, o volume deve aumentar quando os preços das ações caírem e diminuir quando eles subirem. Se o volume cair quando os preços também caírem, então a tendência de baixa está perdendo forças.

# Análise gráfica

- O principal objetivo dessa análise é a identificação de “tendências” e “pontos de reversão” por meio de análise de formações anteriores.

# Análise gráfica

Tipos de gráficos:

- Gráfico de linha

Cotações:

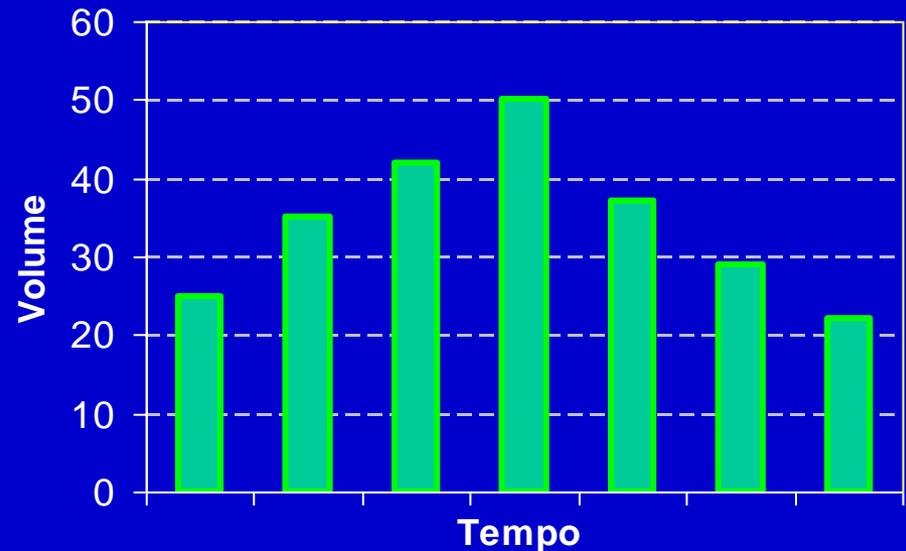
- Abertura
- Fechamento
- Máxima
- Mínima
- Média



# Análise gráfica

Tipos de gráficos:

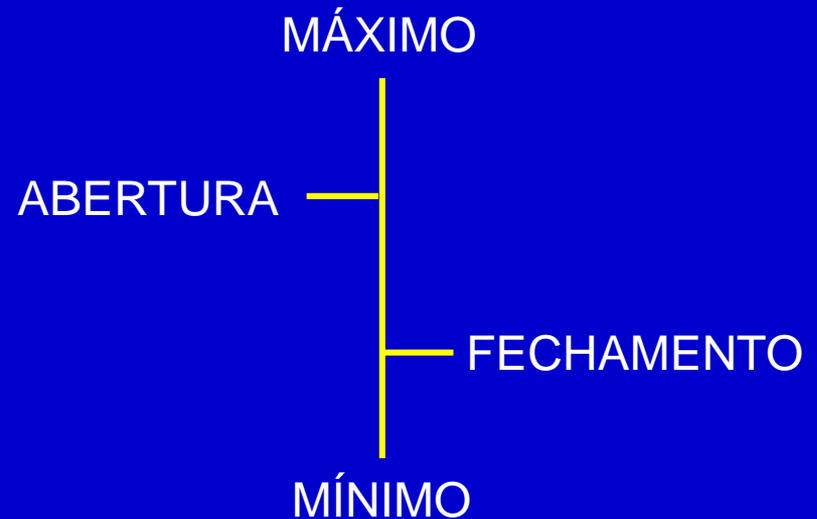
- Gráfico de linha
- Gráfico de volume
  - Volume negociado
  - Quantidade de lotes negociados
  - Número de negócios



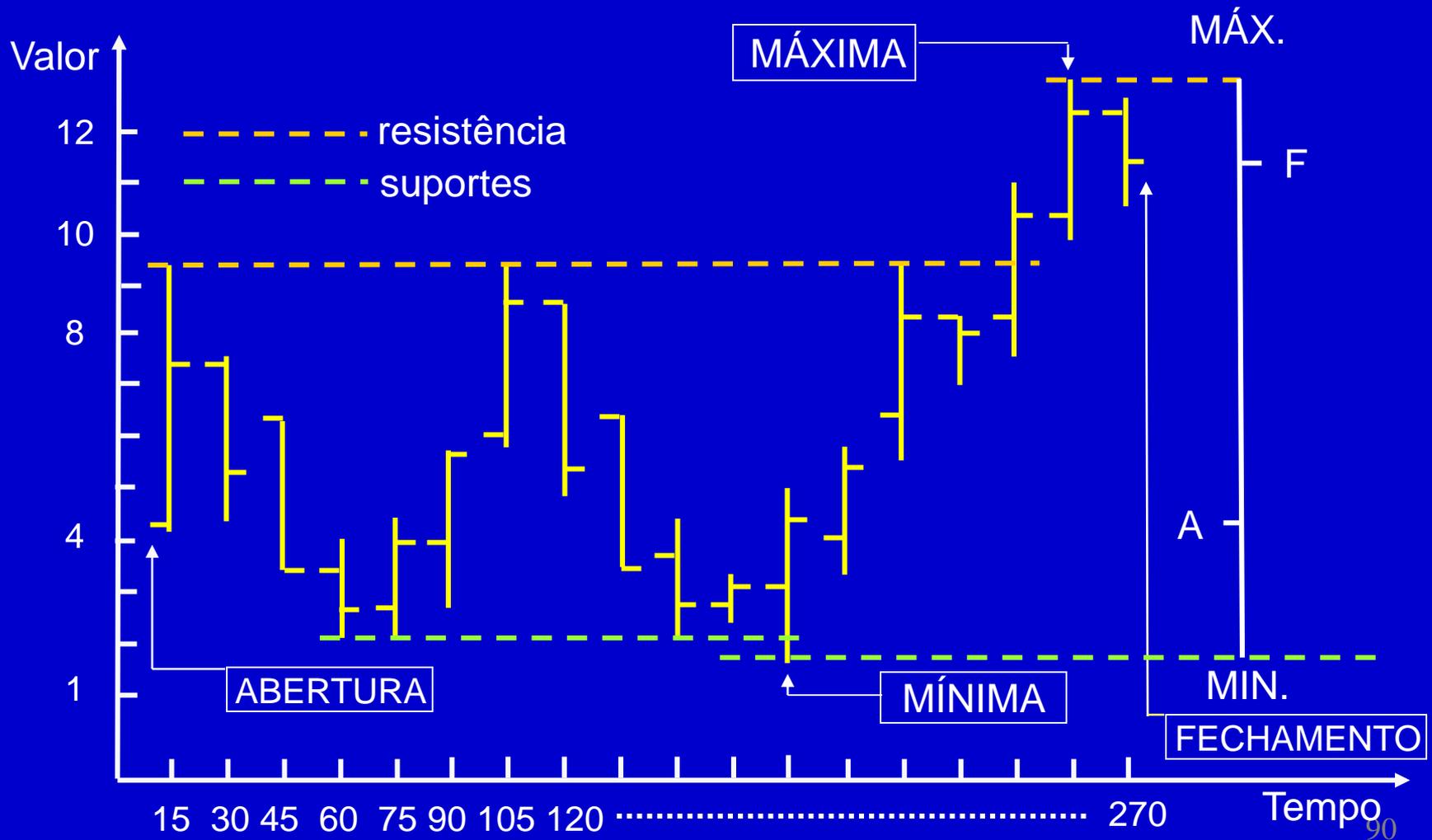
# Análise gráfica

Tipos de gráficos:

- Gráfico de linha
- Gráfico de volume
- Gráfico de barras



# Modelo de gráfico de barras



# Análise gráfica

Tipos de gráficos:

- Gráfico de linha
- Gráfico de volume
- Gráfico de barras
- Gráfico ponto-figura

			X	
			X	
			X	
20.000	X		X	
	X	0	X	
	X	0	X	
	X	0	X	
	X	0		
18.000	X			

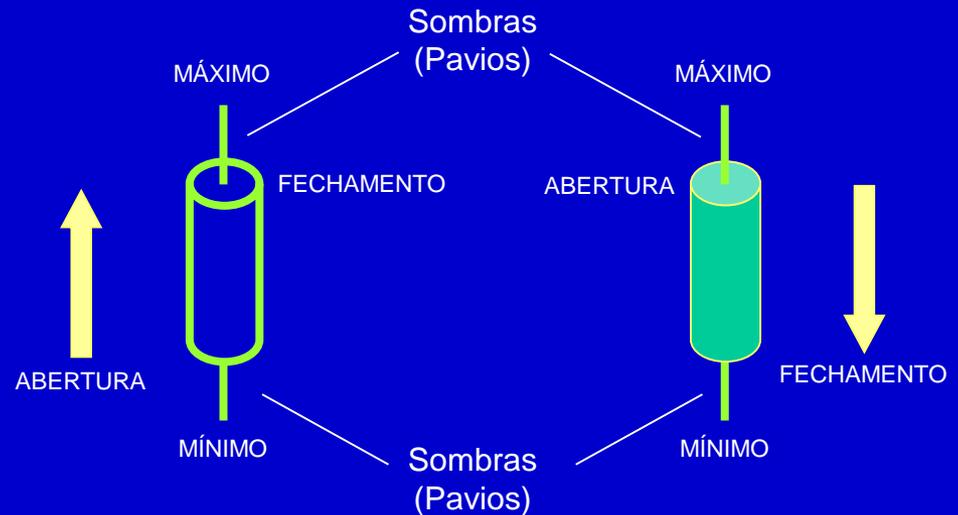
X = ALTA

0 = BAIXA

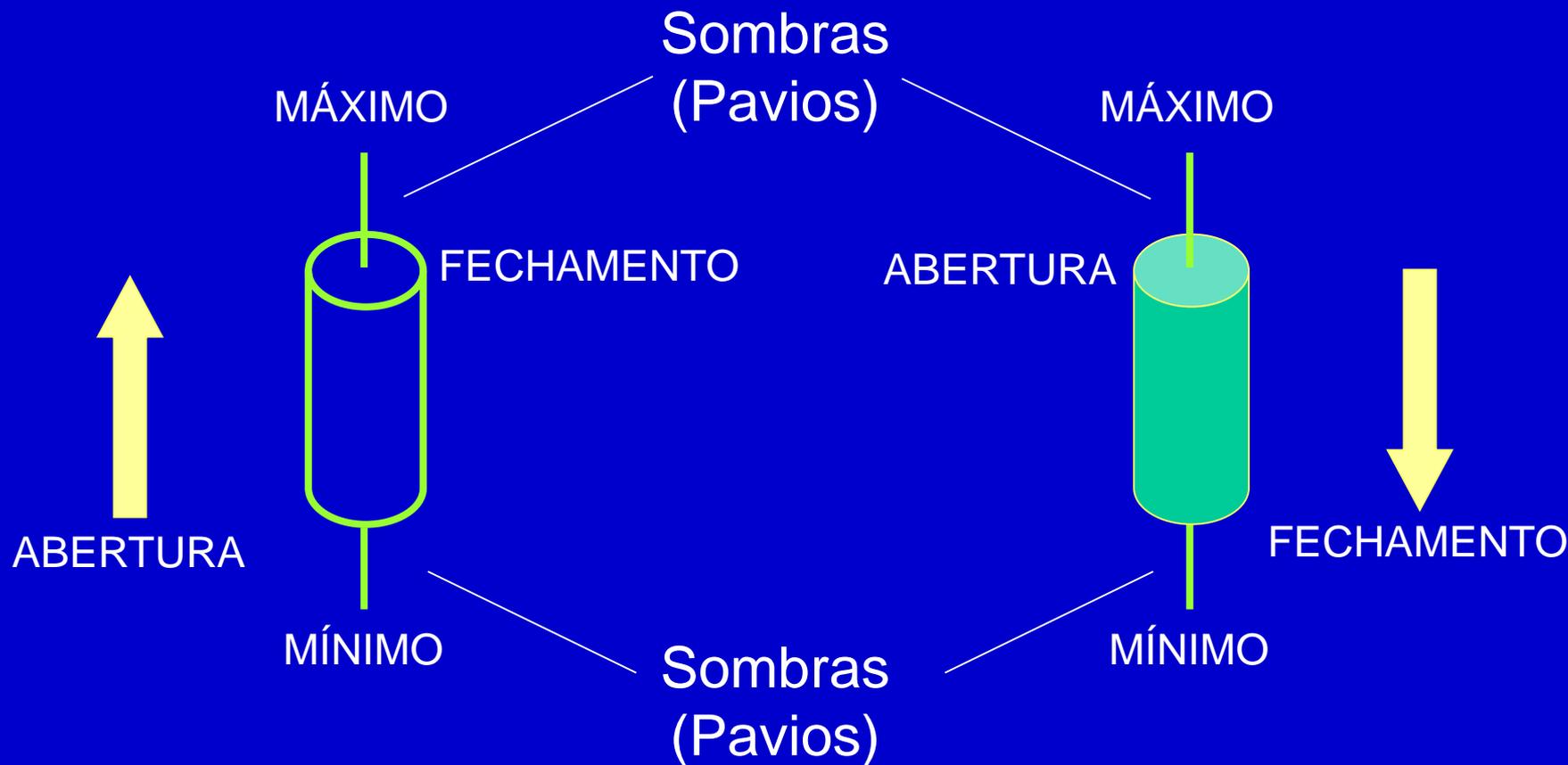
# Análise gráfica

## Tipos de gráficos:

- Gráfico de linha
- Gráfico de volume
- Gráfico de barras
- Gráfico ponto-figura
- Gráfico *candlestick*



# Representações gráficas do gráfico *candlestiks*



Compradores com maior participação nas negociações

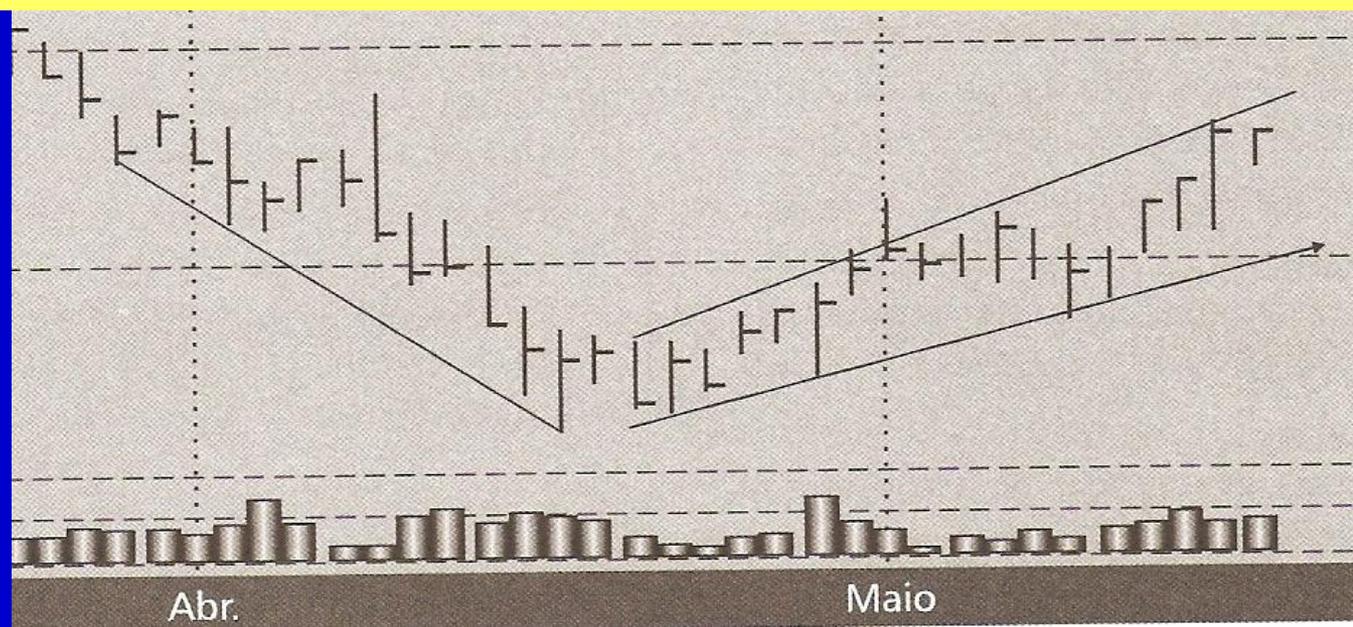
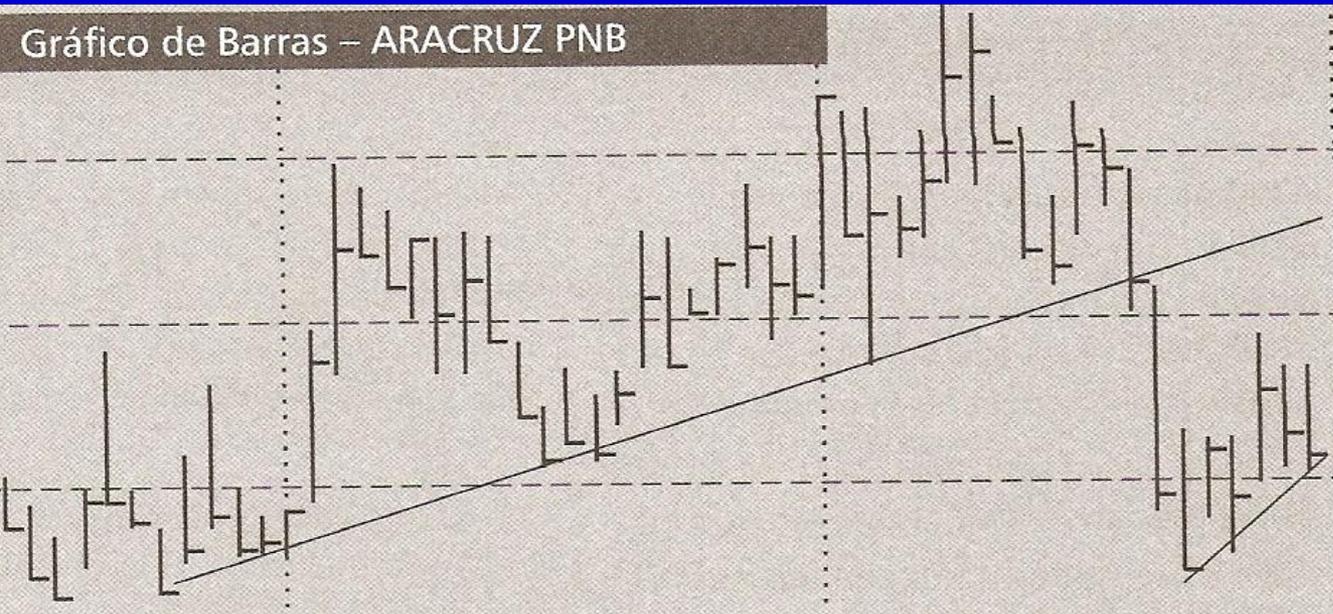
Vendedores com maior participação nas negociações

# Linhas de tendência

- **Linha de suporte**
- **Linha de resistência**

Os preços “testam” a linha de tendência e no momento do rompimento da reta, os preços movimentam-se rapidamente. A seguir, identifica-se nova tendência.

# Linhas de tendência



# Linhas de tendência



# Principais influências no preço das ações

**Tecnologia:** Os nichos de tecnologia de ponta podem jogar os preços para cima.

**Juros:** São a grande concorrência da Bolsa. Quando o juro sobe, o interesse em ações cai. Se o juro é exageradamente alto, o retorno sobre o investimento em títulos deprime para valer os mercados de ações.

**Inflação:** Sugere sempre medidas intervencionistas do governo, criando o temor da recessão, que deprime os preços das ações.

# Principais influências no preço das ações

**Lucro por Ação / Dividendo:** O investidor se interessa pelo resultado econômico de seus investimentos em ações. Lucros baixos e políticas de dividendos de baixo retorno levam ao desinteresse dos investidores por ações.

**Pressões de Compra e Venda:** Grandes investidores (fundos em especial) são capazes de pressionar grandes volumes de compra e venda, influenciando decisivamente nos preços, especialmente em mercados menos líquidos.

# Principais influências no preço das ações

Movimento do Índice: Grandes variações nos Índices de Bolsa sugerem mercados nervosos, e o aparecimento de excelentes oportunidades de compra e venda.

Movimentos de Outras Bolsas: Os mercados emergentes começam a acompanhar os acontecimentos dos países centrais, e as variações de cotações nas grandes Bolsas mundiais podem afetar os preços das Bolsas desses países.

O preço de cada ação deve ser examinado em função de:

Preço / Lucro: P/L é indicador de tempo de recuperação do capital investido.

Preço / Fluxo de Caixa: Avalia quanto de Caixa a companhia tem, para pagar dividendos ou recomprar ações.

*Momentum* de Preço: Analisa empresas que passaram dos limites avaliados, rendendo muito menos ou muito mais que o esperado. Os preços devem corrigir esses erros de avaliação.

O preço de cada ação deve ser examinado em função de:

Tendência do Lucro: Identifica companhias de lucros crescentes ou prejuízos declinantes.

Ganho de Preço no Ano Anterior: Avalia o resultado presente em relação ao resultado do ano anterior.

## Outras técnicas:

EVA (*Economic Value Added*): é a medida de criação de riqueza para o acionista. Mensura quanto foi o resultado da companhia descontado o custo de todos capitais empregados.

CFROI (*Cash Flow Return on Investment*): representa a taxa interna de retorno do fluxo de caixa gerado pela empresa em um determinado ano como uma porcentagem do caixa investido nos ativos utilizados pela empresa.

## ***Empresas de Rating***

- Para as instituições financeiras a utilização dessas empresas servem com dois propósitos:
  - Conhecer o nível de risco quando da compra de um título ou na concessão de um empréstimo.
  - Mostrar a qualidade de uma oferta pública de título, por exemplo debêntures.
- Vale destacar que a classificação do título influencia em seu rendimento, isto é, melhor classificação menor custo ou pior classificação maior será seu custo.

## **Classificação de Risco: Mood's Investidor Services**

**Aaa.** São títulos da melhor qualidade. Comportam um baixo nível de risco e o pagamento de juros encontra-se garantido.

**Aa.** São títulos de alta qualidade e semelhantes às obrigações Aaa. O nível de risco também é baixo e a cobertura de pagamento de juros não são semelhantes se analisadas a longo prazo.

**A.** São títulos de qualidade média alta. O investimento é aconselhável e as garantias que dão sustentação ao título são consideradas adequadas.

**Baa.** São títulos de qualidade média. O pagamento dos juros e a segurança do capital apresentam-se adequados para o presente, mas não são confiáveis no longo prazo.

**B.** Não são títulos de investimento desejável e não garantias suficientes de pagamento do juros e do capital.

**Caa.** São títulos de baixa qualidade e estão sujeitos ao não cumprimento das obrigações.

**Ca.** São títulos com alto grau de especulação e apresentam o mesmo grau de incrupimento das obrigações de um título com classificação Caa.

**C.** São títulos de classificação da mais baixa qualidade e não possuem um padrão de investimento.

# Dez mandamentos do investidor

**“1. Conheça o mercado antes de mergulhar de cabeça nele.**

**Comece aplicando uma pequena parte de seus investimentos para sentir o comportamento de suas ações, à medida que for tendo mais confiança e mais acertos, aumente o valor da aplicação.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“2. Defina uma estratégia e um objetivo.**

**Sempre disponha de uma quantia mensal para aplicar, defina um preço de venda ou um percentual de ganho e não tire o dinheiro antes desse objetivo se concretizar. Aplicações periódicas disciplinam seus investimentos.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“3. Conheça e escolha os melhores papéis.**

**Procure investir em empresas mais sólidas e de maior liquidez ou em empresas que atuem em mercados que você conheça, tendo a possibilidade de analisá-las com mais propriedade, independente de o preço parecer alto ou baixo, o que vale são as perspectivas de lucro.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“4. Invita a longo prazo.**

**Observe o comportamento das ações de determinada empresa ao longo do tempo. Verifique as tendências de preço e os picos de alta e de baixa. Mesmo não sendo garantia de ganhos no futuro, prefira ações com histórico de boa rentabilidade.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“5. Mantenha sua posição e tenha paciência.**

**Saiba esperar o ciclo de baixa passar. Não se desespere ao ver seu dinheiro diminuindo, o contrário continue investindo para lucrar nos ciclos de alta, que tendem a ser mais duradouros. Certifique-se de não precisar do dinheiro a curto prazo e confie em sua análise.**

# Dez mandamentos do investidor

## “6. Informe-se antes de investir.

Converse com analistas, veja as tendências de mercado, fique atento às notícias e não aja por impulso, especialmente se for investir sozinho, via *home broker*. Aproveite as ferramentas gráficas e fique atento à carteira recomendada de sua corretora.

# Dez mandamentos do investidor

## **“7. Acompanhe o movimento do mercado.**

**Aproveite para comprar quando o preço das ações estiver em baixa e quando elas subirem realize o lucro. Procure reaplicar o lucro numa baixa do mercado e tente perpetuar esse ciclo.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“8. Siga os passos dos grandes investidores.**

**Difícilmente você será o primeiro a saber da alta ou baixa de determinada ação, geralmente os grandes investidores identificarão esse movimento primeiro. Fique atento aos volumes negociados e acompanhe a tendência.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“9. Conheça suas ações.**

**Saiba quando elas pagarão dividendos e fique atento a notícias que possam influenciar muito no preço dos ativos. Refaça suas estratégias diante de novos cenários específicos. Adie a venda caso saiba de uma fusão benéfica, ou se desfaça delas o mais rápido possível ante a iminente falência.**

# Dez mandamentos do investidor

## **“10. Diversifique.**

**Não coloque todo seu dinheiro em ações e muito menos em uma única ação. Ser agressivo não é o mesmo que ser imprudente. Deixe sempre uma reserva em aplicações conservadoras e diversifique sua carteira de ações.”**

# Risco

“O risco não necessariamente deve ser evitado, deve sim, ser identificado, assimilado, controlado e administrado”.

**“Todos temos de pagar pelos excessos, por ultrapassagem da própria medida. Ninguém pode exceder-se impunemente, nem na resistência, nem na acomodação”.**

**(Herman Hesse)**