

Tema 03.2. - Avaliação Títulos da Dívida

O que será visto neste tópico....

- Qual é a diferença entre título da dívida e ação?
- O que representa o pagamento de cupom? E o que é um título cupom zero?
- Como se calcula o valor de um título da dívida?
- O que acontece com o preço de um título caso a taxa de juros superem a taxa de cupom do título? E se as taxas de juros caírem abaixo da taxa de cupom?
- O que é a taxa de retorno até o vencimento (YTM)?
- O que compõe a taxa de retorno total? E a taxa de retorno corrente?
- Quais são os principais riscos de quem investe em títulos da dívida?

Profa.Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos da Dívida x Patrimonial

	I - Títulos da Dívida - Bônus	II – Títulos Patrimoniais - Ações
Representativo do :	Passivo (obrigação)	Patrimônio Líquido
Tipos	Debênture, Nota Promissória, etc.	Ações Ordinárias, preferenciais
Remuneração/ rendimento	Renda fixa (pré ou pós-fixada)	Renda variável
	= Juros (Cupom) + ganho de capital (valorização)	= Dividendos + ganho de capital (valorização)
Modelo de Avaliação	Fluxo de Caixa	Rendimento perpétuo: Modelo de Gordon

Profa.Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos de Dívida - Características

Mercado Americano	Mercado Brasileiro
Normalmente pré-fixado	Pré ou pós-fixado
Com ou sem pagamento de <u>juros periódicos</u> : Com – Pagto. de Cupom Sem – Cupom zero	Com ou sem pagamento de <u>juros periódicos</u>
Ex. Títulos: Governo (<i>Notas do Tesouro Americano</i>) Empresas (<i>debêntures</i>)	Ex. Títulos: Governo (LTN, NTN, LFT) Empresas (Debêntures, letra de câmbio, letra hipotecária), Bancos (CDB/CDI, Poupança, Fundos de Investimento de renda fixa),

Profa.Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos de Dívida - Conceitos

■ VALORES FIXADOS NO CONTRATO

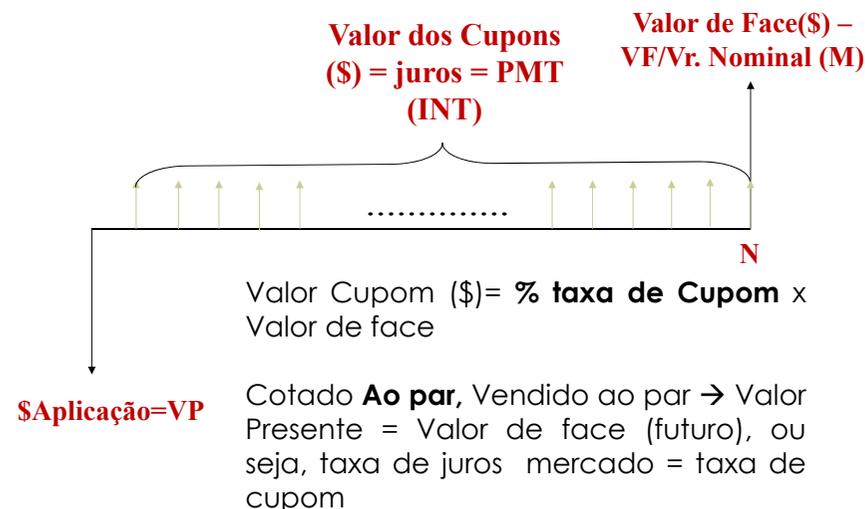
- **Valor de face (\$) (VF)/Nominal:** Valor a ser pago no resgate, na data do vencimento
- **Juros de Cupom (\$) (PMT):** Valor a ser pago de juros, pagamentos de **Cupom = % taxa de Cupom x Valor de face**

■ VALORES A SEREM CALCULADOS

- **Preço (Valor de Mercado) (\$):** Valor presente (VPL) dos Juros (PMT) e do Valor de Face (VF) , usando a **taxa de juros de mercado (%)** vigente no momento em que é feita a avaliação.
- **Taxa efetiva até o vencimento: Yield to maturity (YTM) (i%):** TIR do título considerando valor investido (\$), juros(\$), e valor de face (resgate) (\$)

Profa. Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

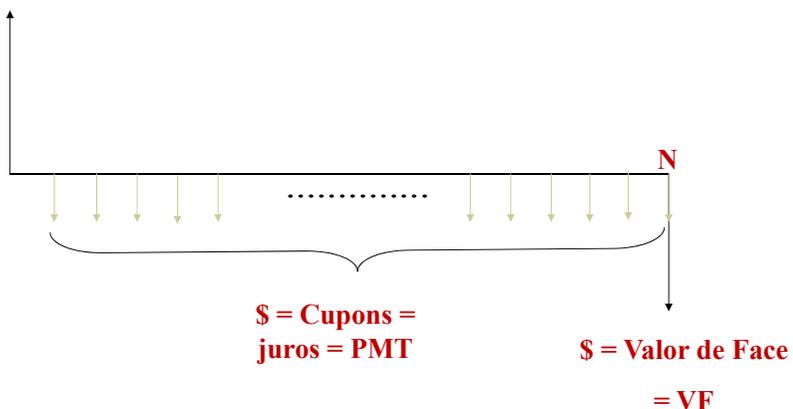
Títulos de Dívida: Fluxo de Caixa (Aplicação)



Profa. Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos de Dívida: Fluxo de Caixa (captação)

\$Captação = VP



Profa. Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos de Dívida: Avaliação

- **Preço (Valor de Mercado)** de um Título é o VALOR PRESENTE (PV) dos:
 - Pagamentos de **Cupom = juros (PMT)**
 - Valor de **Face (FV)**

Usando qual taxa? A taxa de Cupom?

NÃO!! A taxa de juros vigente no momento em que é feita a avaliação (de mercado) = Kd.

Profa. Joaniia Cia (joaniia@usp.br)

Títulos de Dívida: Avaliação

Taxa de Juros do Mercado (Kd) x Taxa de Cupom

- Se taxa de juros mercado < cupom → negociado com ágio ($VP > V_{face}$)
- Se taxa de juros mercado > cupom → negociado com deságio ($VP < V_{face}$)

Perpetuidade

- Valor Presente = $\text{Cupom}(\$/) / \text{Taxa de juros do mercado}$

Juros semestrais (taxa nominal ao ano com capitalização semestral)

- Tempo em semestre = Tempo em anos x 2
- (%) Cupom Semestral = %Anual/2
- (\$) Cupom Semestral = \$Juros anual/2

Profa. Joaniília Cia (joaniilia@usp.br)

Retorno Corrente x Ganho de Capital

■ Taxa de Retorno até o vencimento (YTM) (Rendimento)

- Taxa de manter até vencimento [dados: $VP(\text{mercado})$, $PMT(\text{cupom})$, n , $VF(\text{face})$] → $i = YTM$
- Taxa de Retorno Total = Taxa de retorno corrente (retorno de juros) +/- Ganho(perda) de capital

Taxa de Retorno Corrente (retorno de juros) = Valor do Cupom/Preço de Mercado

+/-

Ganho (perda) de capital = $YTM - \text{Taxa de retorno corrente}$

Profa. Joaniília Cia (joaniilia@usp.br)

Riscos de Títulos da Dívida

- Risco da taxa de juros: risco do declínio do valor do título em função do aumento da taxa de juros.
 - Como reduzir o risco? Mantendo-se títulos de dívida de curto prazo.
- Risco da taxa de Reinvestimento: risco de queda da renda (valor do cupom recebido) por conta de queda da taxa de juros.
 - Como reduzir o risco? Mantendo-se títulos de dívida de longo prazo.
- Risco de Inadimplência

Profa. Joaniília Cia (joaniilia@usp.br)

O que foi visto neste tópico....

- Qual é a diferença entre título da dívida e ação?
- O que representa o pagamento de cupom? E o que é um título cupom zero?
- Como se calcula o valor de um título da dívida?
- O que acontece com o preço de um título caso a taxa de juros superem a taxa de cupom do título? E se as taxas de juros caírem abaixo da taxa de cupom?
- O que é a taxa de retorno até o vencimento (YTM)?
- O que compõe a taxa de retorno total? E a taxa de retorno corrente?
- Quais são os principais riscos de quem investe em títulos da dívida?

Profa. Joaniília Cia (joaniilia@usp.br)