



CLASSES DE ATIVOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

CLASSES DE ATIVOS

- Definição:
 - Trata-se de uma coleção de tipos específicos de ativos negociados em mercado;
 - Alocação de ativos: Dentre as várias classes de ativos, o investidor seleciona ativos específicos a partir de um conjunto detalhado de ativos.
- O objetivo da alocação de ativos em carteiras de investimento é introduzir características importantes de classes de ativos mais amplas.



MERCADOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

- Os mercados financeiros são, normalmente, segmentados em:
 - Mercados interbancários;
 - Mercados de capitais.
- Os mercados interbancários ou simplesmente de recursos em moeda incluem todos os instrumentos de endividamento ou títulos que sejam de curto prazo, facilmente transacionáveis, líquidos e de baixo risco;
- Os mercados de capitais ofertam:
 - Títulos de longo prazo;
 - Títulos que envolvem riscos mais elevados.



MERCADOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

- Instrumentos financeiros transacionados em mercados interbancários:
 - Equivalentes em moeda;
 - Ativos líquidos de curto prazo.
- Instrumentos financeiros transacionados em mercados de capitais:
 - Mercado de títulos de dívida de longo prazo (*bonds*);
 - Mercado de ações, preferencialmente as ações ordinárias;
 - Mercado de derivativos em geral:
 - Opções;
 - Futuros.



MERCADO INTERBANCÁRIO

○ Definição:

- O mercado monetário é um segmento do mercado de renda fixa. Como já afirmarmos, é composto por títulos de dívida que são usualmente altamente transacionáveis em mercado;
- A grande maioria dos títulos negociados nesses mercados está longe do alcance do público em geral (pessoas físicas);
- Os investidores individuais têm acesso aos fundos mútuos que são compostos também por esses ativos.

○ Taxas de juros em mercados monetários:

- *Prime rate;*
- *Discount rate;*
- *Commercial paper;*
- *Certificates of deposits;*
- *Libor;*
- *T-Bills rates;*
- *Overnight REPO.*



MERCADO INTERBANCÁRIO

○ Notas do Tesouro:

- Sem dúvida alguma, este tipo de instrumento financeiro é o mais negociado em mercado monetário, tanto em volume, quanto em liquidez;
- Trata-se da forma mais simples e imediata de emissão de instrumento de dívida, visando a tomada de recursos;
- O governo emite o título, em geral, a valor descontado a ser recuperado na data do vencimento. Isto é o valor unitário é resgatado;
- O investidor adquire as notas a um preço com desconto daquele a ser recuperado na data do vencimento.

○ Lucro do investidor:

- Diferença entre o preço pago na data da compra do título e o preço no vencimento do mesmo.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Asked price:
 - Preço de compra de uma nota do tesouro nacional.
- Bid price:
 - Preço recebido pelo investidor, quando da venda ou realização da nota em mercado. Este preço é um pouco superior ao *asked price*.
- Bid-asked spread:
 - Diferença ou margem diferencial entre os dois preços acima;
 - Trata-se do lucro internalizado pelo intermediário ou dealer em mercado.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Método do desconto bancário (*bank-discount method*):
 - O desconto embutido na nota do tesouro é anualizado em termos comerciais; isto é em 360 dias e, depois informado em termos percentuais do valor de face ao par;
- Vamos admitir uma nota do tesouro nacional com vencimento em 90 dias;
- O preço de venda está denominado em termos percentuais e igual a 3,84%; isto é $0,0384(90/360)$ ou 0,96%;
- O valor de face da nota é de US\$ 10.000,00;
- Logo, ela poderia ser adquirida do *dealer* por US\$ 9.904,00;
- No momento do cálculo esse é o lucro esperado do distribuidor.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Problemas evidentes com o método:
 - O ano comercial, ao invés do ano efetivo, por exemplo;
 - Cálculo do retorno como uma fração do valor de face, ao invés do preço que o investidor pagou para adquirir a nota do tesouro.
- Certificados de depósitos:
 - São os conhecidos depósitos de prazo certo e definido em instituições bancárias;
 - Não podem ser sacados a qualquer instante ou por demanda do investidor que o adquiriu e antes do vencimento;
 - O banco paga juros e principal ao investidor desse tipo de instrumento de dívida. O pagamento ocorre apenas no vencimento do certificado de depósito;
 - No Brasil são conhecidos por CDB.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Commercial papers:
 - Emissões privadas de dívida feitas usualmente por grandes empresas ou corporações e que não recorrem diretamente aos bancos para emprestar recursos e moeda;
 - Frequentemente, essas emissões são lastreadas ou garantidas por uma linha de crédito de uma instituição financeira conhecida;
 - A linha de crédito concede ao emissor de dívida acesso ao recurso em moeda para liquidar (se necessário) a dívida no vencimento.
- Maturidade: 270 dias (9 meses).



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Ordens de pagamento bancárias endossadas e aceitas:
 - Trata-se de uma ordem de pagamento adquirida por um cliente de um banco qualquer, cujo objetivo é fazer um pagamento em uma data futura, tipicamente em 6 meses;
 - Quando o banco aceita a operação, assume a responsabilidade pelo pagamento em relação a quem adquiriu a ordem;
 - A aceitação pode ser negociada em mercados secundários como qualquer outro direito sobre os ativos do banco que a emitiu;
 - Procedimento largamente utilizado em comércio internacional;
 - Transacionadas em valores descontados em relação ao vencimento;
 - No Brasil, podemos citar as ACC' s.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- *Eurodollars:*
 - Depósitos denominados em moeda norte-americana em bancos fora dos EUA ou em subsidiárias de bancos norte-americanos no exterior (Londres).
- *Repos:*
 - Mecanismo de empréstimo de recursos de curto-prazo utilizado pelos grandes bancos e *dealers*;
 - No Brasil, esse mecanismo ficou conhecido, por muito tempo, como mecanismo automático de recompra dos títulos públicos (*overnight*);
 - A instituição paga ao investidor o *overnight interest*.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- FED funds ou fundos emprestáveis:
- Definição:
 - São os fundos ou o saldo total de depósitos compulsórios do sistema bancário junto ao banco central.
- A qualquer momento de tempo que tomarmos em consideração, encontramos instituições financeiras com excesso de fundos depositados e, outras com excesso de demanda;
- No mercado de fundos emprestáveis, os bancos com excesso de oferta emprestam recursos aos bancos com excesso de demanda;
- Transações overnight, cobrando-se taxas conhecidas por *FED funds rates*.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Chamadas de recomposição de margens de corretagem (*broker's calls*):
 - Os investidores em mercado de ações podem adquiri-las através de suas contas de margem nas respectivas corretoras que transacionam as ordens dadas pelo público;
 - Os corretores, por sua vez, podem tomar emprestado recursos de um banco qualquer, concordando em repagar o banco imediatamente, se o mesmo assim solicitar;
 - As taxas pagas nesses empréstimos são, em média, 1% mais elevadas do que as taxas de curto prazo da notas do tesouro.



MERCADO INTERBANCÁRIO

- Mercado interbancário sujeito à LIBOR:
 - LIBOR: *London Interbank Offered Rate*. Trata-se da taxa a que a grande maioria dos grandes bancos está propensa a emprestar dólares na praça de Londres;
 - Taxa de juros flutuante;
 - Taxa lombarda: taxa de juros dos fundos do Banco da Inglaterra.
- Retorno dos instrumentos de dívida em mercados interbancários:
 - Retorno do ativo livre de risco;
 - Retorno dos ativos de risco.



O MERCADO DE CAPITAIS

- Mercados de títulos de dívida de longo prazo (*Bonds*):
- Definição:
 - O mercado de títulos de longo prazo é composto por instrumentos de dívida ou empréstimos de longo prazo ou de prazo mais longo do que aqueles discutidos até agora;
- Instrumentos incluídos nesse mercado:
 - Letras do tesouro e títulos;
 - Títulos privados;
 - Títulos municipais;
 - Hipotecas;
 - Dívidas de agências do governo federal.



O MERCADO DE CAPITAIS

- Mercado de títulos:
 - Letras do tesouro e títulos:
 - Tanto o governo norte-americano, como o governo brasileiro tomam recursos emprestados em mercado pela venda de letras do tesouro e/ou títulos, em sua grande maioria;
 - Financiamento de dívidas de longa maturação contraída pelos mesmos.
 - Letras do tesouro:
 - Vencimento em até 10 anos;
 - Emitidas em lotes de valor de face de US\$ 1.000 ou mais;
 - Pagamentos de cupons semestrais.
 - Títulos:
 - Vencimento entre 10 e 30 anos;
 - Emitidas em lotes de valor de face de US\$ 1.000 ou mais;
 - Pagamentos de cupons semestrais.



O MERCADO DE CAPITAIS

- Mercado de títulos:
 - Títulos indexados ou protegidos contra inflação:
 - Nos EUA esses títulos são denominados TIPS (Treasury Inflation-Protected Securities) e, o principal é ajustado pelo CPI até a maturidade;
 - No Brasil são os títulos indexados ou monetariamente corrigidos por um indexador, previamente estabelecido, como o IGP-M, por exemplo.
 - Dívidas de agências do governo federal:
 - Algumas agências do governo federal são autorizadas a emitir instrumentos de dívida com a finalidade de facilitar canais de crédito a setores específicos da economia;
 - No Brasil, o BNDES e outras agências de desenvolvimento;
 - Esses setores normalmente não recebem crédito suficiente do setor privado.



O MERCADO DE CAPITAIS

- Mercado de títulos:
 - Títulos privados:
 - Forma pela qual as empresas privadas tomam dinheiro emprestado em mercado, ou diretamente do público;
 - Títulos com colateral;
 - Debêntures;
 - Debêntures subordinadas.
- Hipotecas e títulos lastreados em hipotecas:
 - Hipotecas com taxas de financiamento fixas;
 - Hipotecas com taxas de financiamento flutuantes ou ajustáveis;
 - Títulos lastreados em hipotecas:
 - Securitização dos empréstimos em hipotecas.



O MERCADO DE AÇÕES

○ Ações ordinárias:

- As ações ordinárias também são denominadas equity securities ou simplesmente equities;
- Representam as ações de controle do capital de uma corporação;
- Cada ação ordinária confere ao detentor um voto na assembleia de acionistas.



O MERCADO DE AÇÕES

- Características das ações ordinárias:
 - Direito residual:
 - O acionista ordinário é o último na fila dos credores de uma corporação em liquidação;
 - Para uma corporação que não está em liquidação, o acionista tem direito a parte do lucro líquido da mesma.
 - Obrigação limitada:
 - Isto significa que a grande maioria dos acionistas pode sofrer perdas, em termos do investimento realizado, em uma eventualidade de falência da corporação;
 - Posse de um ativo de valor nulo.



O MERCADO DE AÇÕES

- Dividendos, ganhos de capital e razão P/E:
 - Preço da ação reflete dividendos e ganhos/perdas de capitais;
 - Taxa de dividendo: parte do retorno de um investimento realizado em ações;
 - Razão P/E: ou razão preço/lucro medida em termos do preço corrente da ação em relação ao lucro por ação do exercício anterior



O MERCADO DE AÇÕES

- Ações preferenciais:
 - Apresenta características similares de uma ação ordinária e de um instrumento de dívida;
 - Perpetuidade sem direito a voto ou ao controle da corporação;
 - Preferência no pagamento de dividendos, sem, no entanto, esta prática gerar uma obrigação;
 - Os dividendos pagos aos acionistas preferenciais são cumulativos.



O MERCADO DE AÇÕES

- Ações preferenciais:
 - Também apresentam características bem distintas dos instrumentos de dívida, como, por exemplo, o tratamento fiscal;
 - Os dividendos pagos aos acionistas preferenciais não são dedutíveis, em termos de impostos, das despesas da corporação;
 - Este tipo de tratamento é compensado pela leniência fiscal em permitir que a corporação exclua 70% dos dividendos recebidos de outras corporações domésticas, quando do cálculo do imposto de renda.



O MERCADO DE AÇÕES

- Recibos depositários:
 - ADR: *American Depository Receipts* são certificados negociados nos EUA que representam a propriedade de ações em corporações estrangeiras ou fora dos EUA;
 - Uma *ADR* corresponde à propriedade de uma fração em ações;
 - O objetivo da criação das *ADR*'s foi facilitar a negociação das ações das empresas estrangeiras no mercado norte-americano, além de ajustá-las aos requisitos de registro para tanto.



ÍNDICES DE MERCADO

- Dow Jones Industrial Average:
 - O DJIA é calculado com base na evolução dos preços das ações das 30 corporações *blue chips* dos EUA;
 - Calculado desde 1896. Inicialmente, representava apenas uma média aritmética simples dos preços das ações incluídas no índice;
 - Atualmente, o DJIA é uma média ponderada dos preços das ações.
- IBOVESPA:
 - Valor atual, em moeda corrente, de uma carteira teórica constituída em 02/01/1968 a partir de uma aplicação hipotética;
 - O IBOVESPA reflete tanto o comportamento dos preços das ações negociadas na BOVESPA, quanto o impacto da distribuição de proventos.



ÍNDICES DE MERCADO

- IBOVESPA:
 - Representatividade:
 - As ações integrantes da carteira respondem por mais de 80% do número de negócios e do volume financeiro verificados no mercado à vista da BOVESPA (Liquidez);
 - As empresas emissoras das ações integrantes da carteira representam, em média, 70% da capitalização bursátil de todas as empresas com ações negociadas na BOVESPA (Capitalização Bursátil).

$$IN = \sqrt{\left(\frac{n_i}{N}\right)\left(\frac{v_i}{V}\right)}$$



MERCADO DE DERIVATIVOS

- Opções:
 - Contrato que garante ao detentor o direito de comprar/ vender um determinado ativo em uma determinada data futura por um preço pré-estabelecido:
 - Opção de compra;
 - Opção de venda;
 - Preço de exercício;
 - Preço à vista do ativo;
 - Prêmio da opção.
- Contratos futuros:
 - Derivativo que garante a entrega física do ativo ao detentor em uma data futura específica a um preço pré-estabelecido:
 - *Long position;*
 - *Short position.*



MERCADO DE DERIVATIVOS

- Opções e contratos futuros:
 - Oposição de direito à obrigação;
 - Um contrato futuro obriga o detentor da *long position* a adquirir o ativo ao preço futuro, sem exceção;
 - Por outro lado, o detentor da opção de compra transmite o direito de adquirir o ativo ao preço de exercício. Neste caso, o exercício da opção é realizado apenas em condições de geração de lucro ao detentor da opção;
 - Claramente, a opção de compra garante uma posição melhor ao investidor do que a *long position* no contrato futuro.



| Características | Contratos Futuros (Future Contracts) | Contratos a Termo (Forward Contracts) |
|--|---|--|
| Responsabilidade | Câmara de compensação | Partes contratantes |
| Qualidade/Quantidade | Estabelecida pela bolsa de futuros | Negociada pelas partes |
| Datas de Vencimento | Estabelecida pela bolsa de futuros | Negociada pelas partes |
| Local de negociação | Bolsas de futuros | Estabelecido pelas partes |
| Participantes | Qualquer PF ou PJ | Produtores, comerciantes e consumidores do ativo |
| Tamanho dos participantes | Pequenos, médios e grandes | Grandes |
| Credibilidade econômica dos participantes | Desnecessário provar | Exigências de alto padrão |
| Ajustes | Diários | No vencimento |
| Liquidação financeira | Antes do vencimento | No vencimento |
| Alterações nos preços do contrato com mesmo vencimento | Diárias | Não mudam |