

Renda Fixa – Mercado Nacional

Primeira Parte

- 1 - Qual a relação existente entre o emitente e o deficitário no sistema intermediado ?
- 2 - Diferencie ativos financeiros e ativos reais.
- 3 - Tendo em conta os sistemas de financiamento intermediado e desintermediado, qual dos dois, tendencialmente propicia o menor custo de capital ?
- 4 - Que fator é impeditivo de uma pequena empresa participar do sistema desintermediado ?
- 5 - Escalone as seguintes taxas de juros, em ordem crescente, dissertando sobre o contexto de cada uma : Taxa Interna de Retorno, Taxa Básica, Taxa de Cessão Bancária, Taxa Mínima de Atratividade e Taxa de Captação Bancária.
- 6 - Quais são os quatro conceitos que um investidor deve Ter em mente na avaliação de investimentos. Disserte sobre cada um deles.
- 7 - Defina liquidez.
- 8 - Defina Mercado Primário.
- 9 - Defina Mercado Secundário.
- 10 - Comente a frase : O Mercado Primário tem um funcionamento contínuo enquanto o Mercado Secundário tem um funcionamento pontual.
- 11 - Qual mercado é gerador de liquidez ?
- 12 - Que objetivos pretende atingir um centro de transação ?
- 13 - Quais aspectos determinam a boa formação de preços em mercado ?
- 14 - Quais são os sistemas de negociação ?
- 15 - Quais são os tipos de ordem ?
- 16 - Defina : melhor oferta de compra
- 17 - Defina : melhor oferta de venda

18 - Que fatores determinam a utilização de determinado sistema de negociação ?

Segunda Parte

1 - Defina Mercado Estruturado sob as seguintes perspectivas :

- Estrutura Organizacional : defina o papel de cada instituição
- Operações Financeiras
- Tipos de Estratégias aplicáveis

2 – Comente a relação existente entre a alíquota de depósito compulsório e a liquidez do mercado financeiro ?

3 - Qual o valor de liquidação de uma operação com CDI-Over, ou Depósito Financeiro de um dia, com valor de R\$ 10 000 000,00, negociado a uma taxa over de 22,2 % a.a. ?

4 – Comente cada um dos instrumentos de política monetária .

5 - Diferencie CDB de CDI.

6 - Calcule o PU (preço unitário praticado em mercado) de uma NTN-C, tendo por base os seguintes dados :

- Data de emissão : 1/03/X1
- Valor nominal de emissão : R\$ 1000,00
- Prazo : 730 dias
- Prazo decorrido : 514 dias
- Inflação decorrida : 32 %
- Último Valor nominal corrigido : R\$ 1320,00
- Juro Real pretendido pelo mercado na data 514 após a emissão : 14 % ao ano (taxa real bruta equivalente ao ano).
- Inflação estimada para o próximo mês : 1,75 %

7 - Calcule o PU (preço unitário praticado em mercado) de uma NTN-D, tendo por base os seguintes dados :

- Data de emissão : 1/03/2005
- Valor nominal de emissão : R\$ 1000,00
- Prazo : 21 meses (640 dias)
- Prazo decorrido : 240 dias
- Taxa de Câmbio em 28/02/2005 : R\$ 2,43 / US\$
- Taxa de Câmbio de fechamento do dia 239 após a emissão : R\$ 2,28
- Cupom Cambial pretendido pelo mercado na data 240 após a emissão : 11 % ao ano

8 - Calcule a taxa over anualizada máxima oferecida pelo Bacen na LTN a partir dos seguintes dados :

- Valor de Resgate : R \$ 1000,00
- Emissão : 2/8/00

- ❑ Liquidação : 2/8/00
- ❑ Resgate : 1/08/01
- ❑ Dias corridos : 364
- ❑ Dias úteis : 249
- ❑ PU mínimo : 849,356704

9 – Considerando os dois títulos públicos abaixo, pede-se :

- Disserte sobre as expectativas de inflação dos intervenientes em mercado embutida nos PUs praticados no mercado secundário.

A) NTN-C, tendo por base os seguintes dados :

- ❑ Data de emissão : 1/03/2002
- ❑ Valor nominal de emissão : R\$ 1000,00
- ❑ Data de resgate : 1/03/2004
- ❑ Prazo : 24 meses
- ❑ Prazo : 730 dias
- ❑ Prazo decorrido : 411 dias
- ❑ Inflação Incluída no último valor nominal corrigido : 18 %
- ❑ Último Valor nominal corrigido : R\$ 1180,00
- ❑ PU praticado em mercado secundário na data 411 após a emissão : 1168,439805
- ❑ Inflação estimada para o mês em andamento : 1,28 %

B) LTN, a partir dos seguintes dados :

- ❑ Valor de Resgate : R \$ 1000,00
- ❑ Emissão : 1/3/2003
- ❑ Liquidação : 1/3/2003
- ❑ Resgate : 1/03/2004
- ❑ Dias corridos : 365
- ❑ Dias úteis : 251
- ❑ Dias decorridos :
- ❑ PU praticado em mercado : 849,356704

10 - Debênture :

Seja o caso de uma empresa que pretende lançar 100 milhões em debêntures abertas ao público, não conversíveis.

- Prazo : 3 anos
- Amortização : 33,33% ao final de cada ano
- Pagamento de juros : trimestral
- Taxa de juros : 12% ao ano
- Correção monetária : pela variação oficial
- Taxa de aval do banco avalista : 3% sobre o saldo devedor cobrada antecipada e anualmente.
- Taxa de garantia de subscrição : 3% no ato
- Taxa de colocação : 3% no ato

- Taxa de coordenação : 2% no ato.
- Prêmio aos debenturistas : 4% sobre o saldo remanescente ao final do primeiro e do segundo ano.
- Não há incidência de IOF.
 - Determinar a taxa real de juros antes dos impostos.

11 - Seja o caso de uma empresa que pretende lançar 50 milhões em debêntures abertas ao público, não conversíveis.

- Prazo : 3 anos
- Amortização : 30 % ao final do segundo ano e 70 % ao final do terceiro ano.
- Pagamento de juros : semestral
- Taxa de juros : 12% ao ano
- Correção monetária : pela variação oficial
- Taxa de aval do banco avalista : 3% sobre o saldo devedor cobrada antecipada e anualmente.
- Taxa de garantia de subscrição : 3% no ato
- Taxa de colocação : 3% no ato
- Taxa de coordenação : 2% no ato.
- Prêmio aos debenturistas : 2% sobre o saldo remanescente ao final do segundo ano.
- Não há incidência de IOF.

Determinar a taxa real de juros antes dos impostos.

Terceira Parte

1 – DURATION (DURAÇÃO)

CALCULE A DURAÇÃO DOS SEGUINTE TÍTULOS :

A – Título com cupom semestral de 5% com prazo de 4 anos. Calcule a duração na emissão. Valor de emissão 1000,00. Valor de resgate : 1000,00. Taxa de Cupom : 5%, Yield do Maturity (YTM): 5 % e Current Yield : 5 %.

B - Título com cupom semestral de 6 % com prazo de 4 anos. Calcule a duração na emissão. Valor de emissão 1000,00. Valor de resgate : 1000,00. Taxa de Cupom : 6%, Yield do Maturity (YTM): 6 % e Current Yield : 6 %.

C - – Título com cupom semestral de 5% com prazo de 6 anos. Calcule a duração na emissão. Valor de emissão 1000,00. Valor de resgate : 1000,00. Taxa de Cupom : 5%, Yield do Maturity (YTM): 5 % e Current Yield : 5 %.

D - Qual a relação entre duração e sensibilidade à variação das taxas de juros ?

E - Quanto maior a duração maior a sensibilidade à variação das taxas de juros ?

F - Qual a relação entre o tamanho do cupom e a duração ?

G - Qual a relação entre A TIR e a duração ?

2- Calcule o resultado obtido pela venda de 100 contratos de DI-1 a taxa de 36,212 % ao ano over (PU de 99 388,70) a 5 dias úteis do vencimento.

SAQUES OVER	TAXA CETIP	TAXA AJUSTE	PU AJUSTE	PU CORRIGIDO	AJUSTE	AJUSTE ACUMULADO
5	34,156	36,212	99.388,70	-		
4	35,286		99.530,00			
3	36,425		99.650,00			
2	37,575		99.760,00			
1	38,734		99.880,00			
0			100.000,00			

3) Um hedger realizou a venda de 1 contrato de DI-1 a 5 dias do vencimento ao PU de 99 470,00 (taxa de 30.71 % ao ano).

A coluna 2 apresenta a taxa diária divulgada pelo CETIP.

A coluna 4 apresenta os PUs de ajuste diários.

A coluna 3 apresenta a taxa embutida nos PUs de ajuste diários.

A coluna 5 apresenta os PUs de ajuste corrigidos pela taxa CETIP (coluna 2) .

1 SAQUES OVER	2 TAXA CETIP	3 TAXA AJUSTE	4 PU AJUSTE	5 PU CORRIGIDO	6 MARGEM	7 MARGEM ACUMULADA
5	33,03	30,71	99.470,00	-		
4	33,71	35,40	99.520,00			
3	34,27	35,40	99.640,00			
2	33,26	37,11	99.750,00			
1	32,37	38,85	99.870,00			
0			100.000,00			

4 - UM CLIENTE PERGUNTA SOBRE A EXPECTATIVA DO COMPORTAMENTO DA TAXA DE JUROS NO FUTURO PRÓXIMO. O CLIENTE TEM UM INTERESSE ESPECIAL NA TAXA DE JUROS PARA UMA APLICAÇÃO COM PRAZO DE 38 DIAS ÚTEIS QUE OFERECE UMA TAXA DE JUROS DE 19,88 % AO ANO OVER. O QUE VOCÊ RESPONDE SE CONSIDERAR OS PUs RELATIVOS AOS CONTRATOS TRANSACIONADOS NO MERCADO A FUTURO DE DEPÓSITOS INTERFINANCEIROS ABAIXO DESCRITOS ?

98 676,40 REFERENTE AO VENCIMENTO DE 1 DE FEVEREIRO SITUADO A 10 DIAS ÚTEIS DE HOJE.

95 746,38 REFERENTE AO VENCIMENTO DE 1 DE MARÇO SITUADO A 29 DIAS ÚTEIS DE HOJE.

92 010,82 REFERENTE AO VENCIMENTO DE 1 DE ABRIL SITUADO A 50 DIAS ÚTEIS DE HOJE.

5 – Um banco emprestou R\$ 8 000 000,00 por 60 dias (43 dias de saque) a uma pessoa jurídica. Obteve esses recursos captando, no mercado interbancário, através de depósitos interfinanceiros. Pretende rolar dia a dia esses recursos no mercado interbancário até a

conclusão da operação. A taxa do empréstimo foi fixada em 7 % no período. A taxa do contrato de futuro de DI com vencimento na data da liquidação do empréstimo é 25% ao ano over.

Pede-se :

- 1- Como deve ser feito o hedge da posição do banco ?
- 2- Calcule os resultados da operação, no mercado interbancário e no mercado futuro de DI, na hipótese da taxa média dos depósitos interfinanceiros para o período (43 saques) atingirem:

Hipótese 1 : 28 %

Hipótese 2 : 23 % .

6- Defina a operação a ser feita com contratos Futuro de DI em 08/12/2005 para transformarmos a LTN abaixo em um título Pós-fixado. Defina a taxa Pós-fixada e demonstre a eficácia da operação como um todo, supondo uma variação do CDI no período de 18,2 % ao ano over.

Dados :

LTN

Quantidade : 50 000

Valor de Resgate : R \$ 1000,00

Emissão : 2/3/04

Liquidação : 2/3/04

Resgate : 1/03/05

Dias corridos da emissão ao resgate: 364

Dias úteis : 249

PU em 08/12/2004 : 960,873894 (18,25% ao ano over)

Prazo de hoje ao vencimento : 83 dias corridos ou 60 dias úteis

FUTURO DE DI

Vencimento : Março 2005 – (01/03/2005)

Prazo para o Vencimento : 83 dias corridos ou 60 dias úteis

Taxa negociada em 08/12/2004 : 17,9% ao ano over.

Responda :

Defina o perfil do risco na compra da LTN.

Defina a operação a futuro que transforma a LTN em título pós-fixado

Defina a taxa pós-fixada da operação como um todo (LTN + Futuro de DI)

Comente a operação.

