**Introdução**

* **Foco da leitura**: Expectativas do mercado de capitais e importância de uma abordagem disciplinada.
* **Divisão do conteúdo**: Análise macroeconômica (feita na parte 1) e expectativas para classes de ativos específicas como renda fixa, ações, imóveis e moedas (parte 2).
* **Estimativa de matrizes**: Variância-covariância.

**Visão Geral de Ferramentas e Abordagens**

* **Três principais abordagens**:
  + Ferramentas formais
  + Inquéritos
  + Julgamento
* **Ferramentas formais**:
  + Métodos estatísticos: Utilizam dados históricos.
  + Modelos de fluxo de caixa descontado (DCF): Avaliam o valor presente de fluxos de caixa esperados.
  + Modelos de prêmio de risco: Estimam retornos esperados considerando diferentes riscos.

**Previsão de Retornos de Renda Fixa**

* **Três principais abordagens**:
  + Fluxo de Caixa Descontado (DCF): Avalia títulos com base na evolução de dados críticos.
  + Prêmio de Risco: Estima retornos somando a taxa livre de risco de curto prazo e prêmios de risco (prazo, crédito, liquidez).
  + Modelos de Equilíbrio: Integra classes de ativos em um modelo coerente (modelo Black-Litterman).

**Prêmios de Risco em Renda Fixa**

* **Taxa Livre de Inadimplência de Curto Prazo**:
  + Aplicada ao instrumento mais líquido e de maior qualidade com prazo correspondente ao horizonte de previsão.
  + Normalmente uma nota governamental de cupom zero, ligada à taxa diretora do banco central e à inflação esperada.
* **Prêmio de Prazo**:
  + Compensa pela incerteza de longo prazo.
  + Varia com a maturidade e condições econômicas.
* **Prêmio de Crédito**:
  + Compensa pelo risco de inadimplência.
  + Varia conforme a qualidade do crédito e condições do mercado.
* **Prêmio de Liquidez**:
  + Reflete a facilidade de negociação dos títulos.
  + Influenciado por fatores como tamanho da emissão e qualidade do emissor.

**Efeitos Cíclicos**

* **Variação da inclinação da curva de rendimentos**:
  + Acentuada no ponto mais baixo do ciclo econômico.
  + Plana ou invertida perto do pico do ciclo.