

EMIÇÃO DE TÍTULOS, VALORES PRESENTES

FINANÇAS CORPORATIVAS





Definições



Contexto histórico;



Mercado dos títulos;



Exemplos títulos e
Legislação Angolana



Casos prático de
cálculos para
emissão de títulos



Títulos da dívida
pública em
ANGOLA

EMISSÃO DE TÍTULOS - DEFINIÇÕES

- **Títulos são** papéis que diferentes entidades podem emitir para arrecadar recursos. Ou seja, um **título é um** papel de dívida da entidade emissora, que se compromete a devolver o dinheiro para o investidor com juros. É isso mesmo! Comprando um **título**, você estará emprestando dinheiro a juros para a entidade que o emitiu.
 - Exemplos reais de empresas

EMIÇÃO DE TÍTULOS - CONTEXTO HISTÓRICO

- Muito antes do tempo da babilônia, mesopotâmia;
- Os registros históricos indicam a emissão oficial no ano 2400 A.C Nippur, Mesopotâmia
 - Reembolso feito com grão e com milho.
- Posteriormente na Inglaterra, França, Holanda;
 - Banco da Inglaterra emitiu o primeiro título em 1693 para financiar um conflito contra a França;
 - O E.U.A emitiu a sua primeira dívida soberana por volta do ano 1775 para financiar a guerra da revolução americana "*American Revolutionary war*"
 - 1623 emissão do primeiro título corporativo por uma empresa Holandesa chamada VOC

EMIÇÃO DE TÍTULOS - MERCADO DOS TÍTULOS

- O Mercado de Títulos representa uma parte do mercado financeiro em que os investidores podem negociar títulos de dívida emitidos pelo governo e empresas.
 - Os mercados de títulos são normalmente composto por empréstimos a longo-prazo.
 - Inclui Título do tesouro, obrigações do tesouro, títulos corporativos etc.
 - São denominados **RENTA FIXA**
- Os governos normalmente emitem títulos para aumentar o capital para pagar dívidas ou financiar melhorias na infraestrutura. As empresas de capital aberto emitem títulos quando precisam financiar projetos de expansão de negócios ou manter operações em andamento.

EMISSÃO DE TÍTULOS - MERCADO DOS TÍTULOS



VALOR MOBILIÁRIO	TIPOLOGIA DO TÍTULO	PREÇO (%)	VARIAÇÃO (%)	Nº DE NEGÓCIOS	QUANTIDADE	MONTANTE
QF07U23A	OT-NR	99,92 %	↑ 2,52000 %	8	9 505	949 756 800,00
QF05A23A	OT-NR	99,97 %	- 0,00000 %	4	713	70 964 690,00
QK15D22A	OT-TX	98,00 %	- 0,00000 %	3	268	148 661 000,00
QH08L24A	OT-NR	97,00 %	- 0,00000 %	2	1 093	106 021 000,00
QI05A25A	OT-NR	94,50 %	- 0,00000 %	1	10	945 000,00
QH05A25A	OT-NR	95,50 %	- 0,00000 %	1	78	7 449 000,00
OG07U24A	OT-NR	97,20 %	↑ 2,20000 %	1	2 000	194 400 000,00
EGVMUJFVA	ParticipationUnits	1 000,00 %	- 0,00000 %	1	5 000	5 652 850,00

EXEMPLOS TÍTULOS E LEGISLAÇÃO ANGOLANA

EMIÇÃO DE TÍTULOS - MERCADO DOS TÍTULOS

Dashboard dos Mercados BODIVA - 2022

Total Negociado (AOA)

200.180.247.521,85

Ambiente Multilateral (AOA)

193.386.679.717,69

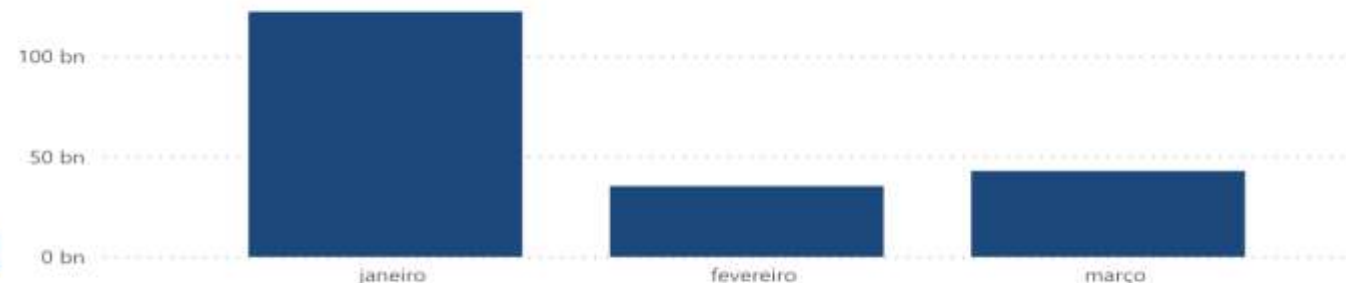
Ambiente Bilateral (AOA)

6.793.567.804,16

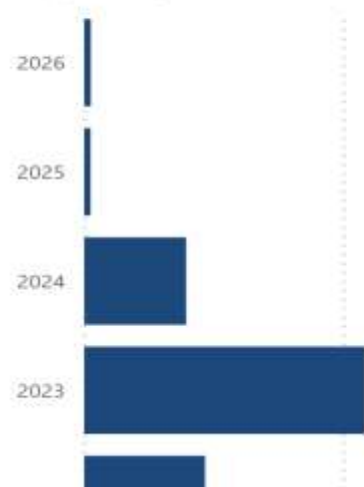
● Ambiente Multilateral ● Ambiente Bilateral

Preço
Médio

Montante Negociado por Mês

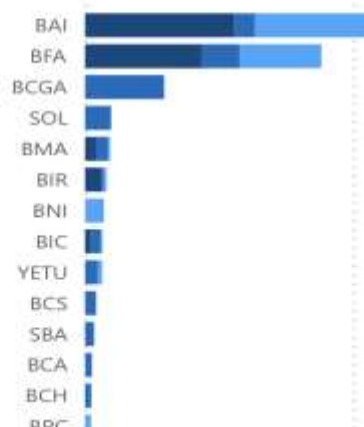


Negócios por Maturidade



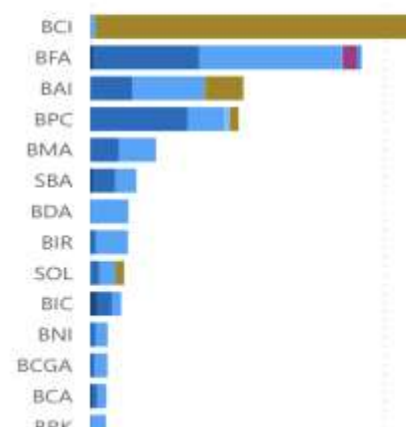
Montante Negociado por Membro

● 1.Negócios Int... ● 2.Compras Int... ● 3.Vendas I...



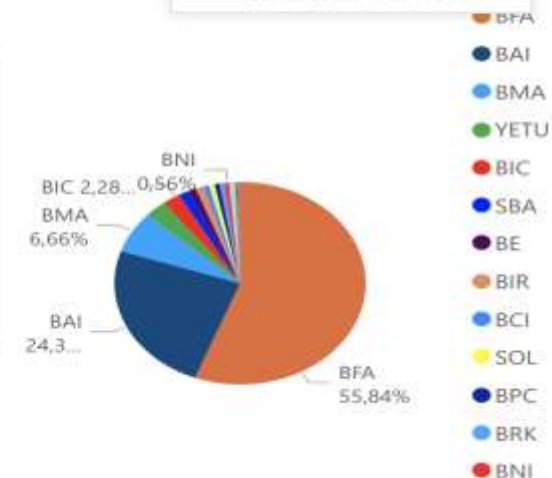
Montante Custodiado por Membro

● 1.BT ● 2.OT-TX ● 3.OT-NR ● 4.OT-TV ● 6.UP



Nº de Contas por Membro

Mostrar como uma tabela



COMO AS EMPRESAS EMITEM TÍTULOS

- As empresas precisam levantar novo capital para ajudar a pagar os seus vários projectos de investimento.
 - Sócios;
 - Empréstimos bancários
 - Venda de ações
- Os bancos de investimento geralmente são contratados para gerir a venda de títulos no que é chamado **MERCADO PRIMÁRIO**
- Após emissão dos títulos, os investidores podem negociar entre si. Ex: Alguém pode decidir vender as suas acções à outro investidor, essa transacção não tem impacto sobre a quantidade de acções emitidas **MERCADO SECONDÁRIO**

S&P 500 (1950-2016)





CASOS PRÁTICOS



DETERMINAÇÃO DE PREÇO DAS OBRIGAÇÕES



VALORES PRESENTES

- Uma obrigação é um cupom e todos os repagamentos do principal ocorrem meses ou anos depois.
- O preço que um investidor estaria disposto a pagar para ter esse direito sobre esses pagamentos, depende do valor em dinheiro a ser recebido no futuro em comparação com o valor em dinheiro disponível no presente. Esse cálculo do “**VALOR PRESENTE**”

INVESTIMENTOS: VALOR PRESENTE

VPL (valor presente líquido) - NPV;

O **valor presente líquido (VPL)**, também conhecido como **valor atual líquido (VAL)** ou **método do valor atual**, é a fórmula econômico-financeira capaz de determinar o valor presente de pagamentos futuros descontados a uma taxa de juros apropriada, menos o custo do investimento inicial.

Ano(t)	Fluxo de Caixa(FC) Saída(-)/(+)Entrada de Capital(\$)	Valor Presente(\$)
0	$-\$125.000/1, 12^0$	$-\$125.000$
1	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^1$	$+\$31.250$
2	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^2$	$+\$27.902$
3	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^3$	$+\$24.912$
4	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^4$	$+\$22.243$
5	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^5$	$+\$19.860$
6	$(+\$60.000 - \$25.000)/1, 12^6$	$+\$17.732$
		$\Sigma \$18.899, 00$

Fórmula

O valor presente líquido para fluxos de caixa uniformes, pode ser calculado por meio da seguinte fórmula:

$$VPL = \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1+i)^t}$$

Onde:

- FC é o fluxo de caixa no período t ;
- t é o enésimo período no tempo em que o dinheiro será investido no projeto (começa no período 1, quando há efetivamente o primeiro fluxo de dinheiro);
- n é o número de períodos t ;
- i é o custo do capital.

■ valor presente líquido

O custo do capital é 15%

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4
Investimento	- 100 000,00				
Receitas		26 000,00	29 000,00	47 000,00	72 000,00
Custos/Despesas		3 600,00	5 500,00	5 700,00	8 500,00
Fluxo de Caixa líquido		22 400,00	23 500,00	41 300,00	63 500,00

■ valor presente líquido



	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4
Investimento	- 100 000,00				
Receitas		26 000,00	29 000,00	47 000,00	72 000,00
Custos/Despesas		3 600,00	5 500,00	5 700,00	8 500,00
Fluxo de Caixa líquido		22 400,00	23 500,00	41 300,00	63 500,00
	- 100 000,00	19 478,26	17 769,38	27 155,42	36 306,33

■ valor presente líquido

PREÇOS E RENDIMENTOS DOS TÍTULOS

Ilustração: Um título com o valor nominal de \$1000 e taxa cupão de 8%, será remunerado \$80 por ano cujo pagamento será semestral, ou seja \$40 por a cada 6 meses.

$$\text{Juros} = \frac{\text{Taxa cupão anual}}{2} \times \frac{\text{Dias desde o último cupão}}{180}$$

NOTA: Fee do agente, IVA, IAC, comissão...

Exercício: Calcula os juros a receber do seguinte título do Tesouro

PREÇOS E RENDIMENTOS DOS TÍTULOS

Livro de Ordens

Exportar

Código de Negociação	Tipologia do Título	Taxa de Cupão	Data de Emissão	Data de Maturidade	Ultima Cotação	Compra		Venda	
						Quantidade	Preço	Quantidade	Preço
Q_SBAODOFA		0,00			92,3000	-	-	2	100,0000
Q_OG28F22A	OT-NR	16,25	28/02/2019	28/02/2022	84,1400	200	93,5758	189	95,1260
Q_OF04O21A	OT-NR	16,00	04/10/2019	04/10/2021	98,6200	200	95,9088	1	99,9400
Q_OH08L24A	OT-NR	16,50	08/07/2020	08/07/2024	94,5600	20	81,2500	34	82,0000
Q_OI15M21A	OT-TX	7,75	15/03/2016	15/03/2021	98,7650	-	-	1	110,0000
Q_OH26M24A	OT-NR	16,50	26/03/2020	26/03/2024	80,8350	-	-	8	83,0000
Q_OI15S22A	OT-TX	7,50	15/09/2017	15/09/2022	112,0000	1.296	114,1500	-	-
Q_OI23G23A	OT-TX	5,00	23/08/2018	23/08/2023	106,0000	-	-	2	116,0000
Q_OH18U24A	OT-NR	16,50	18/06/2020	18/06/2024	-	-	-	74	91,8500
Q_OK30O22A	OT-TX	5,00	30/10/2015	30/10/2022	104,4000	315	114,5000	-	-

JUROS DOS TÍTULOS – VALORES PRESENTES

$$\sum_{t=1}^t \left(\frac{\text{Cupão}}{(1+r)^t} + \frac{\text{Valor Nominal}}{(1+r)^t} \right)$$

Taxa Cupão	16,25	16,25	16,25
Preço do título	=+B3/(1+0,164)^1+100000/(1+0,164)^1		

Taxa Cupão	16,25	16,25	16,25
Preço do título	85 924,61	73 818,40	63 417,87

Fazer um exercício com base nos dados da Bodiva

http://online.wsj.com/mdc/public/page/2_3020-treasury.html

RENDIMENTO ATÉ AO VENCIMENTO – YIELD TO MATURITY

Base Inserir Desenhar Esquema da Página Fórmulas Dados **Rever** Ver Diga-me

Ortografia Dicionário de Sinónimos Estatísticas do Livro Verificar Acessibilidade Pesquisa Inteligente Traduzir Novo Comentário Eliminar Comentário Anterior Comentário Seguinte Mostrar Comentários Notas Proteger Folha Proteger livro Abrir Sempre em Modo Só de Leitura Restringir Permissão Ocultar Tinta Digital

B10 fx =LUCRO(B3;B4;B5;B6;B7;2)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
1	Cupons semestrais			Cupons anuais										
2														
3	Data de liquidação	01/01/00		01/01/00										
4	data de vencimento	01/01/30		01/01/30										
5	taxa cupom anual	0,08		0,08										
6	Preço da obrigação (sem acréscimo)	127,676		127,676										
7	Valor de resgate (% do valor nominal)	100		100										
8	Pagamentos anuais de cupom	2		1										
9														
10	Rendimento até o vencimento (decimal)	0,060000		0,0599										
11														
12														
13														
14														
15														
16														
17														
18														
19														
20														
21														
22														
23														
24														
25														

Comentários

Novo

AC Agostinho Cussomba B10 ...
A fórmula inserida é: =LUCRO (B3;B4;B5;B5;B7,B8)
16/03/22 20:58

Responder

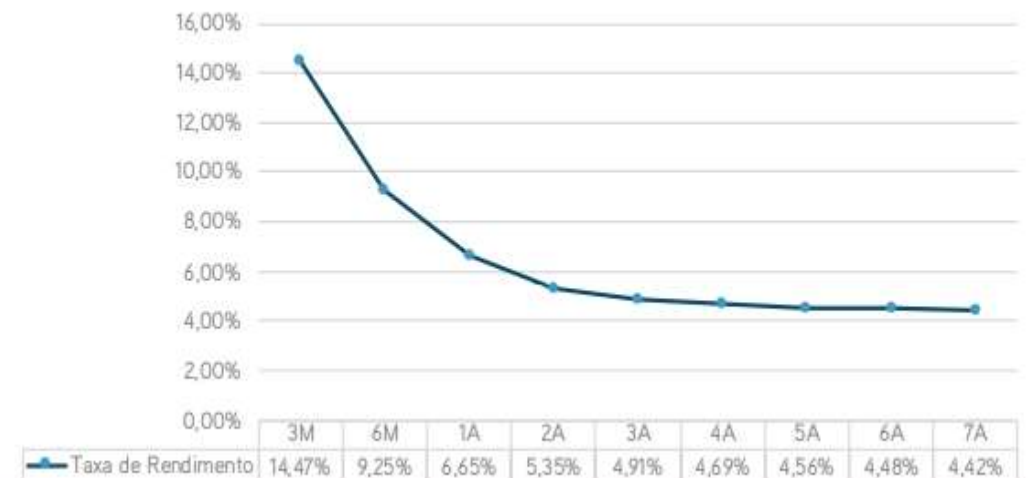
PREÇOS DOS TÍTULOS

Curva de rendimento dos títulos transacionados pela Bodiva em 2019

19 - Curva rendimentos BT/OT-NR (valores referentes a 31-12-2019)



20 - Curva Rendimentos OT-TX (valores referentes a 31-12-2019)



TÍTULOS FINANCEIROS

O mercado financeiro é tradicionalmente segmentado em mercado monetário e mercado de capitais

O mercado monetário inclui **títulos de dívida** de curto prazo, negociáveis, - “Fundos mútuos são os maiores clientes” líquidos e de baixo risco. Os instrumentos do mercado monetário às vezes são chamados de equivalentes a dinheiro ou apenas dinheiro.

O mercado de capitais, em contraste, inclui títulos de longo prazo e mais arriscados e está subdividido em
Categorias:

- 1) Mercado da dívida de Longo prazo;
- 2) Mercado das acções;
- 3) Mercado dos derivados (Commodities market)

TÍTULOS FINANCEIROS

Mercado Monetário	Mercado de Títulos
Bilhetes do Tesouro	Obrigações do Tesouro
EURODollars	Bonds (Títulos) municipal
	Bonds (Títulos) Corporativas
Indices	
Dow Jones	Mercado das acções
Standard & Poor	Acções Comuns
	Acções preferencias
	Mercado dos Derivados
	Opções (Call options & Put options)
	Contratos Futuros e Forward
	Swaps

Curiosidade: o que é a SOFR e LIBOR?

SOFR

- Secured Overnight Financing Rate (SOFR) é uma taxa de juros interbancária garantida. A SOFR é uma taxa de referência (ou seja, uma taxa utilizada pelas partes em contratos comerciais que está fora de seu controle direto) estabelecida como alternativa à LIBOR. A LIBOR foi publicada em várias moedas e sustenta contratos financeiros em todo o mundo. Como a LIBOR é derivada das cotações diárias dos custos de empréstimos dos bancos, os bancos foram capazes de manipular as taxas mentindo nas pesquisas.[1] Considerando-o propenso a manipulação, os reguladores do Reino Unido decidiram descontinuar a LIBOR.
- Em 2022, a Lei LIBOR aprovada pelo Congresso dos EUA estabelece a SOFR como uma taxa de substituição padrão para contratos LIBOR que não possuem mecanismos para lidar com a cessação da LIBOR.[2] A Lei também concede um porto seguro aos contratos LIBOR que transitam para SOFR.[2] Anteriormente, o SOFR era o provável sucessor da LIBOR nos EUA desde pelo menos 2021.

REFERENCIAS IMPORTANTES

- BODIE | KANE | MARCUS – INVESTIMENTOS 10ª Edições
- EDUARDO LUZIO – FINANÇAS CORPORATIVAS
- BURTON G. MALKIEL – A RANDOM WALK DOWN WALL STREET
- <https://www.bodiva.ao>
- <https://ugd.minfin.gov.ao/PortalUGD/#!/titulos-do-tesouro/conheca-os-titulos-do-tesouro>