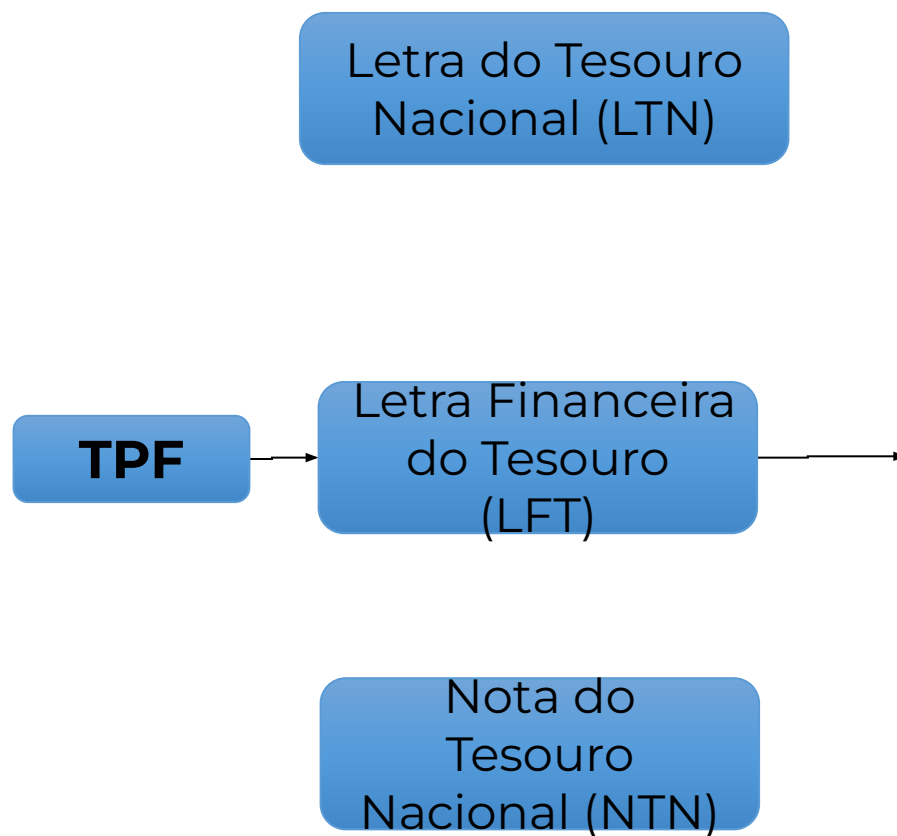


Mercado de Capitais

Letra Financeira do Tesouro



Professor George André Willrich Sales



Objetivos da emissão do LFT:

- cobrir *déficit* orçamentário federal;
- antecipar receita orçamentária federal.

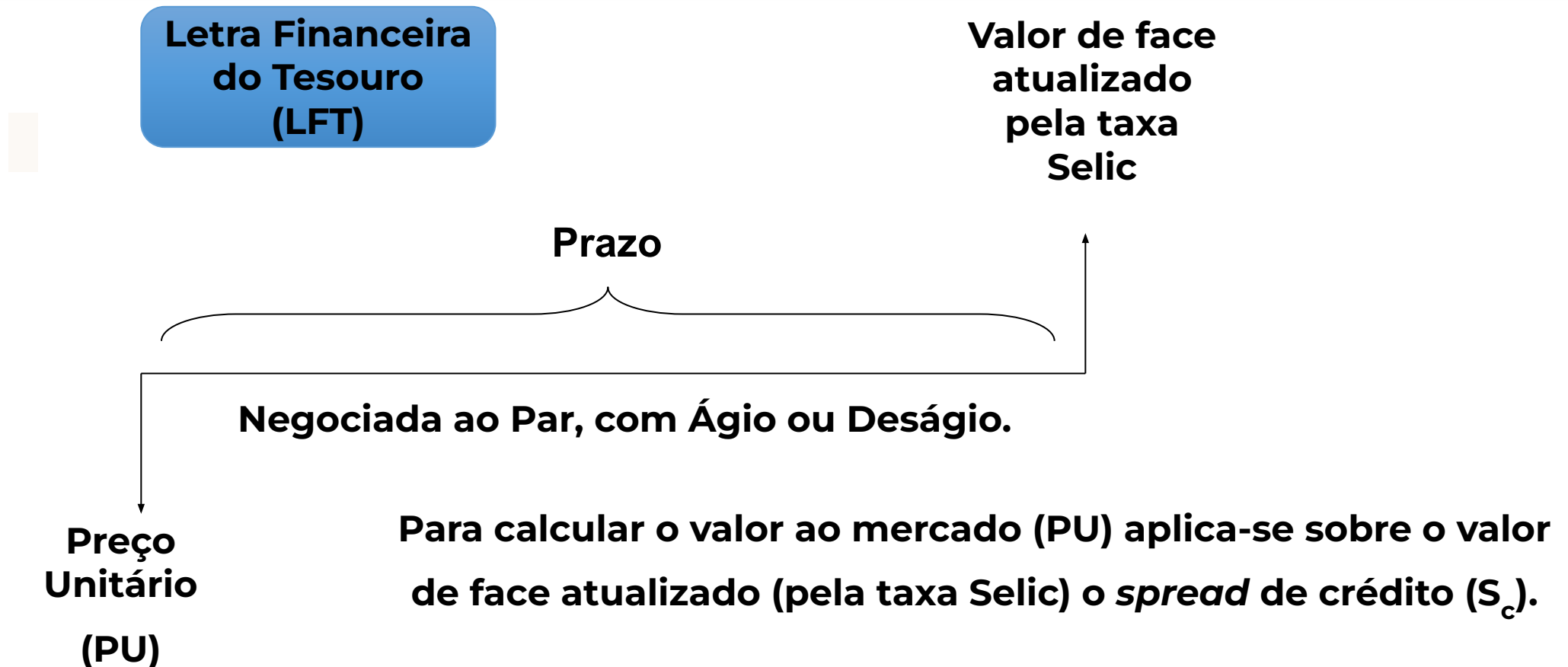
Prazo de vencimento: definido pelo Ministério da Fazenda (Tesouro Nacional), quando houver a emissão da LFT (máximo 15 anos).

Base de cálculo: consideram-se dias úteis (252 dias).

Valor nominal: múltiplo de R\$ 1.000,00.

Resgate: pelo valor nominal acrescido do respectivo rendimento.

Rendimento: pós-fixado, pela taxa SELIC.



Suponha que a LFT foi emitida em 1º.12.2018 com vencimento para 1º.12.2020 e foi negociada em 1º.12.2019 com uma taxa de 0,265896% (*spread* de crédito). Sabe-se que a taxa Selic acumulada no período (1º.12.2018 a 1º.12.2019) foi de 18%.

Qual é o valor de negociação?

Suponha que a LFT foi emitida em 1º.12.2018 com vencimento para 1º.12.2020 e foi negociada em 1º.12.2019 com uma taxa de 0,265896% (*spread* de crédito). Sabe-se que a taxa Selic acumulada no período (1º.12.2018 a 1º.12.2019) foi de 18%.

Qual é o valor de negociação?

$$PU = \frac{\text{Valor de Face Atualizado}}{(1 + S_c)^{\frac{\text{Prazo}}{252}}}$$

$$PU = \frac{R\$1.180,00}{(1 + 0,00265896)^{\frac{252}{252}}} = R\$1.176,87$$

Um investidor está avaliando a possibilidade de comprar uma LFT, que está sendo negociada sem ágio/deságio, ou uma LTN, que está pagando 9% ao ano. Ambos os títulos têm um ano de prazo de vencimento. Se a Selic, hoje, está em 8 % ao ano, esse investidor deveria:

- (A) Comprar a LTN, se acredita que a Selic acumulada será maior que 9% nos próximos 12 meses.
- (B) Comprar a LFT, se acredita que a Selic acumulada será maior que 9% nos próximos 12 meses.
- (C) Comprar a LTN, se acredita que o Copom vai aumentar a Selic para 11% ao ano em algum momento dos próximos 12 meses.
- (D) Comprar a LFT, se acredita que o Copom vai aumentar a Selic para 11% ao ano em algum momento dos próximos 12 meses.

Um investidor está avaliando a possibilidade de comprar uma LFT, que está sendo negociada sem ágio/deságio, ou uma LTN, que está pagando 9% ao ano. Ambos os títulos têm um ano de prazo de vencimento. Se a Selic, hoje, está em 8 % ao ano, esse investidor deveria:

- (A) Comprar a LTN, se acredita que a Selic acumulada será maior que 9% nos próximos 12 meses.
- (B) Comprar a LFT, se acredita que a Selic acumulada será maior que 9% nos próximos 12 meses.**
- (C) Comprar a LTN, se acredita que o Copom vai aumentar a Selic para 11% ao ano em algum momento dos próximos 12 meses.
- (D) Comprar a LFT, se acredita que o Copom vai aumentar a Selic para 11% ao ano em algum momento dos próximos 12 meses.

Um investidor tem a expectativa de que as taxas de juros caiam significativamente a curto prazo. Para se aproveitar desse movimento, a melhor carteira que poderia ser montada, entre as alternativas seguintes, é:

- (A) 80% em LTN e 20% em LFT.
- (B) 50% em LTN e 50% em LFT.
- (C) 20% em LTN e 80% em LFT.
- (D) Tanto faz, ambos os ativos beneficiam-se da queda das taxas de juros.

Um investidor tem a expectativa de que as taxas de juros caiam significativamente a curto prazo. Para se aproveitar desse movimento, a melhor carteira que poderia ser montada, entre as alternativas seguintes, é:

(A) 80% em LTN e 20% em LFT.

(B) 50% em LTN e 50% em LFT.

(C) 20% em LTN e 80% em LFT.

(D) Tanto faz, ambos os ativos beneficiam-se da queda das taxas de juros.

