

Mercado de Capitais

Letra do Tesouro Nacional



Professor George André Willrich Sales

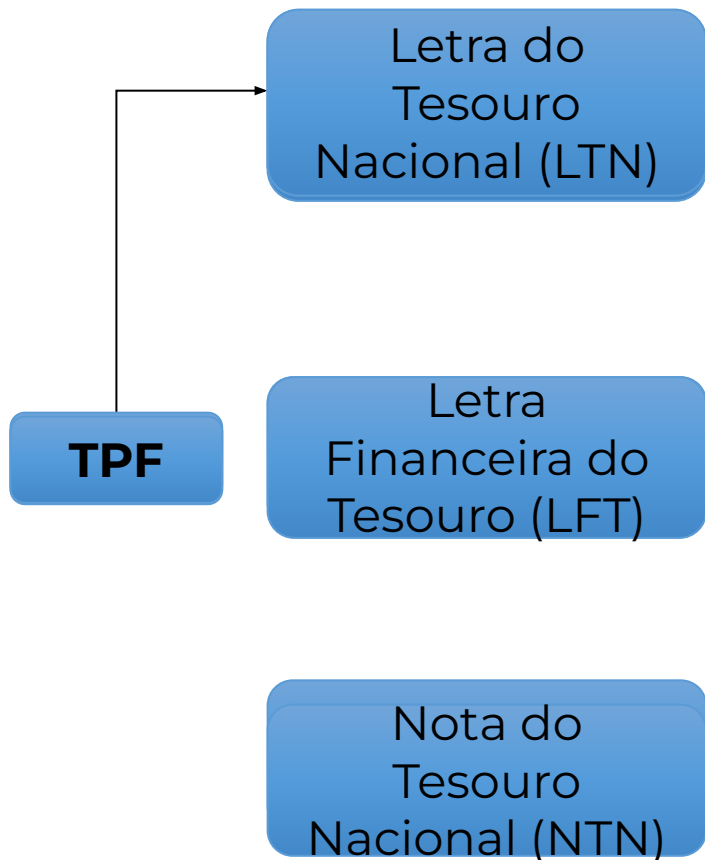
Títulos Públicos Federais (TPF)



As características dos Títulos Públicos Federais são dadas pelo Decreto nº 3.859 de 2001.

Os TPF são:

- **títulos escriturais** – estão registrados em algum lugar que garanta a sua existência e o que foi negociado, substituindo a cártula (papel). No caso dos TPF eles são escriturados pelo Tesouro Nacional e custodiados no SELIC (Sistema de Liquidação e Custódia);
- **títulos nominativos** – estão registrados em nome de alguém, ou seja, os TPF não são para o portador, pois é sabido (identificado) quem é o proprietário (pessoa física ou jurídica);
- **títulos negociáveis** – podem ser negociados pelo titular (proprietário) antes do vencimento para outra pessoa física ou jurídica. Entende-se por negociado desde a simples compra e venda ao penhor e garantia.



Objetivos da emissão do LTN:

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

Prazo de vencimento: definido pelo Tesouro Nacional (MF), quando houver a emissão da LTN.

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

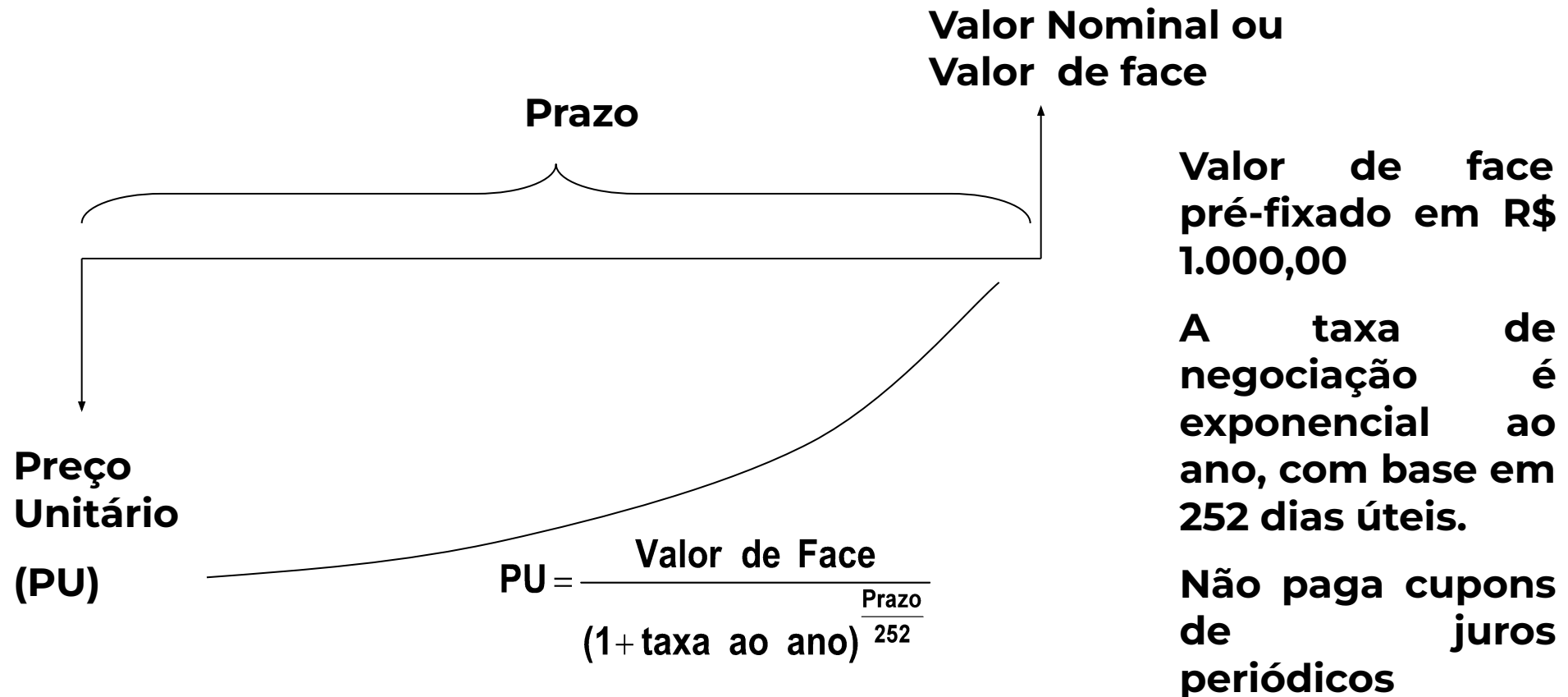
Valor nominal: múltiplo de R\$ 1.000,00 (*zero coupon bond*)

Obs.: Como é pago de uma única vez (no vencimento) não existe na LTN o pagamento de CUPOM.

Resgate: pelo valor nominal de cada título (R\$ 1.000,00) pago de uma única vez, pelo governo (Tesouro Nacional), no vencimento;

Rendimento: pré-fixado, definido pelo deságio sobre o valor nominal.

Obs.: O cálculo desse rendimento é obtido pela fórmula do juros composto.



Deságio = Diferença entre Valor Face e Preço Unitário.

Uma Letra do Tesouro Nacional (LTN) com valor de face (valor no vencimento) de R\$ 1.000,00 foi vendida a uma taxa de 9,80% ao ano. Sabe-se que decorreram 84 dias úteis entre a data da liquidação e o seu vencimento.

A que preço aproximado foi negociada? (Considere que 1 ano possui 252 dias úteis).

Uma Letra do Tesouro Nacional (LTN) com valor de face (valor no vencimento) de R\$ 1.000,00 foi vendida a uma taxa de 9,80% ao ano. Sabe-se que decorreram 84 dias úteis entre a data da liquidação e o seu vencimento.

A que preço aproximado foi negociada? (Considere que 1 ano possui 252 dias úteis).

$$PU = \frac{\text{Valor de Face}}{(1 + \text{taxa ao ano})^{\frac{\text{Prazo}}{252}}}$$

$$PU = \frac{1.000}{1,098^{\frac{84}{252}}} = 969,32$$

Supondo que a taxa de mercado para uma LTN de 350 dias úteis seja de 7,3542% a.a.

Qual será o preço (PU) do papel?

Supondo que a taxa de mercado para uma LTN de 350 dias úteis seja de 7,3542% a.a.

Qual será o preço (PU) do papel?

$$PU = \frac{\text{Valor de Face}}{(1 + \text{taxa ao ano})^{\frac{\text{Prazo}}{252}}}$$

$$PU = \frac{1.000}{1,073542^{\frac{350}{252}}} = 906,14$$

Uma IF adquiriu via leilão um lote de LTN pelo PU de R\$ 890,35. O prazo da LTN é para 167 dias úteis. Pergunta-se:

- a) Qual foi a taxa efetiva no período?
- b) Qual foi a taxa over ano?

Uma IF adquiriu via leilão um lote de LTN pelo PU de R\$ 890,35. O prazo da LTN é para 167 dias úteis. Pergunta-se:

- a) Qual foi a taxa efetiva no período?
- b) Qual foi a taxa over ano?

$$i_p = \frac{VF}{PU} - 1 \quad i_p = \frac{1000}{890,35} - 1 = 0,1232 \rightarrow 12,32\% a.p.$$

$$i_{ano} = (1 + i_p)^{\frac{252}{p}} - 1 \quad \mathbf{i_{ano} = (1,1232)^{\frac{252}{167}} - 1 = 0,19162293 = 19,162293\%aa}$$

Uma IF pretende entrar em um leilão de LTN com prazo de 58 dias corridos e 42 dias úteis, desde que o taxa fique acima de 12,50% a.a.

Pergunta-se: qual deve ser o valor do PU?

Uma IF pretende entrar em um leilão de LTN com prazo de 58 dias corridos e 42 dias úteis, desde que o taxa fique acima de 12,50% a.a.

Pergunta-se: qual deve ser o valor do PU?

$$PU = \frac{\text{Valor de Face}}{(1 + \text{taxa ao ano})^{\frac{\text{Prazo}}{252}}}$$

$$PU < \frac{R\$ 1.000}{(1 + 0,1250)^{\frac{42}{252}}} < R\$980,56$$

