

Letras Financeiras do Tesouro

FIA Business School

23 de novembro de 2022

Características das LFT's

- São títulos atualizados pela taxa SELIC;
- são um título escritural, nominativo e negociável;
- Seu prazo é definido pelo Ministério da Fazenda (Tesouro Nacional);
- Seu rendimento é posfixado, sendo indexado pela taxa Selic;
- Este título pode ser negociado com ágio ou deságio, acarretando diminuição ou aumento do rendimento total para o investidor;
- O resgate é feito pelo valor nominal (valor de face), acrescido do rendimento proporcionado pela taxa Selic, portanto não paga cupom;
- São normalmente emitidas em leilões públicos. A taxa implícita numa LFT é calculada de maneira efetiva na base de 252 dias por ano.

Cotação

A cotação de desconto é dada em taxa efetiva exponencial ao ano, base de 252 dias. Assim, por exemplo, uma taxa de 0,3% ao ano significa que o título está sendo negociado pelo preço nominal do título segundo divulgado diariamente pelo Bacen, descontado a 0,3% ao ano.

Valor de Liquidação

$$VL = Q \times \frac{VNA}{\left[1 + \left(\frac{tx}{100} \right)^{\frac{n}{252}} \right]} \quad (1)$$

Onde:

VL = Valor de liquidação.

Q = Quantidade de LFT's.

VNA = Valor nominal atualizado do título.

tx = Taxa de desconto negociada.

n = prazo de vencimento do título, em número de dias úteis.

Exemplo

Supondo que a LFT tenha sido emitida em 20.10.2015 com vencimento para 19.10.2017 e negociada em 19.10.2016 com ágio de 0,23251% (spread de crédito). Sabe-se que a taxa Selic acumulada no período (20.10.2015 a 19.10.2016) tenha sido de 14%. Calcule:

- o valor final de resgate e;

- a rentabilidade desse investimento ao ano.

1137.3555346