

Mercado de Renda Fixa I

Aulas 2 e 3

Alexandre Cabral

cabralbmf@gmail.com

Perfil no Face: ProfAlexandre Cabral e Página: Alexandre Cabral

Sistema Financeiro Nacional

B3

É o conjunto de instituições que possibilita a transferência de recursos dos ofertantes (credores ou poupadores) para os tomadores, sendo composto por órgãos normativos, fiscalizadores e intermediários/auxiliares financeiros.

Intermediação financeira é o processo pelo qual tomadores e doadores de recursos encontram-se em um ambiente organizado, fiscalizado e controlado por vários órgãos, visando o perfeito funcionamento.

Normativo e Supervisor: é aquele que cria as normas que orientarão o funcionamento do sistema. Suas funções são regular, controlar e exercer fiscalização sobre as instituições intermediadoras, disciplinar todas as modalidades de crédito bem como a emissão de títulos e valores mobiliários. São eles:

- **CMN:** Conselho Monetário Nacional;
- **BACEN:** Banco Central do Brasil;
- **CVM:** Comissão de Valores Mobiliários.

- Órgão máximo do Sistema Financeiro Nacional.
- Exclusivamente normativo e sua finalidade é fixar diretrizes para as políticas monetária, de crédito e cambial do país.
- Regula as condições e constituição, funcionamento e fiscalização das instituições financeiras. Não cabendo nenhuma fiscalização.

- Composição

- Presidente: Ministro da Fazenda
- Ministro do Planejamento, Orçamento e Gestão
- Presidente do Bacen

- Autarquia vinculada ao Ministério da Fazenda
- Órgão executivo e fiscalizador das políticas determinadas pelo CMN
- Formular e gerir as políticas monetária e cambial.
- Administrar o SPB

Copom: Comitê de Política Monetária

Reunião que define a taxa de juros oficial da economia, conhecida como Taxa Meta Selic, onde a cada 45 dias se define essa taxa e seu viés.

Intermediação e Instituições Auxiliares: é aquele que funciona em segmentos específicos do mercado.

- Instituições financeiras bancárias;
- Instituições financeiras não-bancárias ou não monetárias;
- Sistema Distribuidor de Títulos e Valores Mobiliários.

- É o resultado da combinação de atividades entre a BM&FBOVESPA e a Cetip.
- Administra sistemas de negociação, compensação, liquidação e registro para todas as principais classes de ativos, desde ações e títulos de renda fixa privada até derivativos de moedas, taxas de juros e de commodities e operações estruturadas.
- Também oferece serviços de central depositária e de sistemas de controle de risco e atua como contraparte central para as operações realizadas em seus mercados

B3 – Administrado dos Seguintes Mercados

[B]³

- Bolsa e de Balcão Organizado.
- Renda variável, Renda Fixa e Derivativos.
- 6 segmentos de listagem para renda variável: Tradicional, Níveis 1 e 2, Novo Mercado, Bovespa Mais e Bovespa Mais 2.
- 2 segmentos de listagem para renda fixa: títulos públicos e títulos privados.

- Intermediadoras de Derivativos: corretoras e distribuidoras.
- Intermediadoras de Renda Fixa: corretoras, distribuidoras e bancos.

Mercado de Renda Fixa

Títulos de Renda Fixa

São caracterizados pela definição prévia das regras para a determinação dos fluxos financeiros futuros.

- Prefixados: fluxos futuros são fixados antecipadamente.
- Pós-fixados: o valor de resgate somente será conhecido no vencimento.

Tanto o governo (público) como as empresas (privados) podem emitir títulos.

Os títulos públicos são exclusivamente federais.

Os títulos públicos federais são mecanismos de financiamento do governo via mercado financeiro.

Os títulos são emitidos no mercado interno sob as formas de ofertas públicas para instituições financeiras (leilões), ofertas públicas para pessoas físicas (Tesouro Direto) e emissões diretas para finalidades específicas definidas em leis.

Títulos privados são emitidos por empresas, bancos e etc. Nenhum recurso tem como o objetivo o caixa central do governo.

Podem ser negociados diretamente entre a instituição emissora e o cliente final (CDB's) ou objeto de oferta pública (debêntures).

Indicadores Financeiros

Taxa oficial do Brasil divulgada pelo BACEN a cada 45 dias, após a reunião do Comitê de Política Monetária.

Hoje está em 6,50%aa (16Ago18).

Fundamental para a vida dos títulos públicos e privados!

Onde pegar os dados: www.bacen.gov.br

Taxa Selic

Taxa média de empréstimo entre instituições financeiras, onde o lastro é obrigatoriamente um título públicos federal.

Onde pegar os dados: www.bacen.gov.br

Taxa CDI

Taxa média de empréstimo entre instituições financeiras, onde o lastro é obrigatoriamente um Certificado de Depósito Interfinanceiro.

Onde pegar os dados: www.cetip.com.br

Taxa Selic

Taxa média de empréstimo entre instituições financeiras, onde o lastro é obrigatoriamente um título públicos federal.

Onde pegar os dados: www.bacen.gov.br

Taxa CDI

Taxa média de empréstimo entre instituições financeiras, onde o lastro é obrigatoriamente um Certificado de Depósito Interfinanceiro.

Onde pegar os dados: www.cetip.com.br

LTN, LFT e NTN-F

Juros: não há, estão implícitos no deságio do título.

Resgate de juros: não há.

Valor Nominal no Vencimento: R\$ 1.000,00.

O referido título é denominado prefixado porque sua rentabilidade é determinada no momento da compra pela diferença entre o preço de compra e o valor nominal no vencimento (R\$ 1.000,00).

Exemplo

Uma instituição comprou uma LTN com vencimento no dia 01/out/xx (153 dias úteis) pela taxa de 8,00%aa. Qual o seu preço hoje?

$$\text{Preço} = 1.000,00 / 1,08^{153/252} = 954,35$$

Exercícios

01. Uma instituição comprou uma LTN com vencimento no dia 01.01.21 (597du) pela taxa de 9,18%aa.

a. Qual o seu preço hoje?

02. Uma instituição comprou uma LTN com vencimento no dia 01.01.25 (1.602du) pela taxa de 11,38%aa.

a. Qual o seu preço hoje?

Como esse título é negociado no mercado?

Comprar 14,00%aa (40du) => 979,416653

Vender 15,00%aa (40du) => 978,059830

Resultado: $978,059830 - 979,416653 = -1,356823$ Prejuízo!

Ideal

Comprar 14,00%aa (40du) => 979,416653

Vender 13,00%aa (40du) => 980,787338

Resultado: $980,787338 - 979,416653 = 1,370685$ Lucro!

Exercício

03. Uma instituição comprou uma LTN com vencimento no dia 01.01.21 (597du) pela taxa de 9,18%aa e vendeu por 9,12%aa.

a. Qual o resultado dessa operação?

Juros: não há, estão implícitos no ágio ou deságio do título.

Data-Base: 01/07/2000, serve como referência para atualização do valor nominal.

Valor Nominal na Data-Base (01/07/2000): R\$ 1.000,00

Atualização do Valor Nominal: Definida pela taxa média ajustada dos financiamentos apurados no sistema Selic (taxa Selic).

Pagamento de Juros: Não há.

Resgate do Principal: Na data do vencimento.

Prazo mínimo de 28 dias.

É denominado pós-fixado porque sua rentabilidade é determinada durante a vida do título.

Exemplo 1

Data de compra: 17.11.17

Data de vencimento: 01.03.21 (822du)

Taxa anual: 0,00%aa (Par)

Valor nominal atualizado (VNA) para 17.11.17: R\$ 9.204,842780

Preço de Compra?

$$9.204,842780 / (1 + 0,00/100)^{822/252} = 9.204,842780$$

Exemplo 2

Data de compra: 17.11.17

Data de vencimento: 01.03.21 (822du)

Taxa anual: 0,10%aa

Valor nominal atualizado (VNA) para 17.11.17: R\$ 9.204,842780

Preço de Compra?

$$9.204,842780 / (1 + 0,10/100)^{822/252} = 9.174,881330$$

Exemplo 3

Data de compra: 17.11.17

Data de vencimento: 01.03.21 (822du)

Taxa anual: -0,10%aa

Valor nominal atualizado (VNA) para 17.11.17: R\$ 9.204,842780

Preço de Compra?

$$9.204,842780 / (1 - 0,10/100)^{822/252} = 9.234,932195$$

Exercício

Com base nos dados abaixo achar o preço do título.

04. Data de compra: 16.08.18, Data de vencimento: 01.03.23 e a Taxa anual de 0,02%aa

VNA (16.08.18):

<http://www.anbima.com.br/vna/vna.asp>

Exercício

05. Data de compra: 16.08.18, Data de vencimento: 01.03.23 e a Taxa anual de 0,02%aa. E se no mesmo dia vender por 0,00%aa.

Qual o resultado final dessa operação?

VNA (16.08.18):

<http://www.anbima.com.br/vna/vna.asp>

NTN-F: Nota do Tesouro Nacional – Série F

[B]³

Cupom Semestral de Juros: 10,00%aa ou 4,8809%as

Valor Nominal no Vencimento: R\$ 1.000,00

Pagamento de Juros: Semestralmente.

Resgate do Principal: Na data do vencimento.

Exemplo

Data de compra: 17.11.17

Valor Nominal no Vencimento: R\$ 1.000,00

Data de vencimento: 01.01.21

TIR: 9,16%aa

Cupom semestral: 4,8809%as

Preço de Compra?

NTN-F: Nota do Tesouro Nacional – Série F

[B]³

Data	Cupom	DU	Tx%aa	Hoje
01.01.18	48,809	30	9,16	48,302381
01.07.18	48,809	154	9,16	46,263540
01.01.19	48,809	280	9,16	44,279948
01.07.19	48,809	403	9,16	42,425647
01.01.20	48,809	533	9,16	40,550156
01.07.20	48,809	656	9,16	38,852047
01.01.21	1.048,809	784	9,16	798,502984
			PU:	1.059,176704

Exercício

6. Calcular o PU dessa NTN-F:

Data de compra: 16.08.18

Valor Nominal no Vencimento: R\$ 1.000,00

Data de vencimento: 01.01.29

TIR: 11,67%aa

Cupom semestral: 4,8809%as



Alexandre Cabral Cardoso