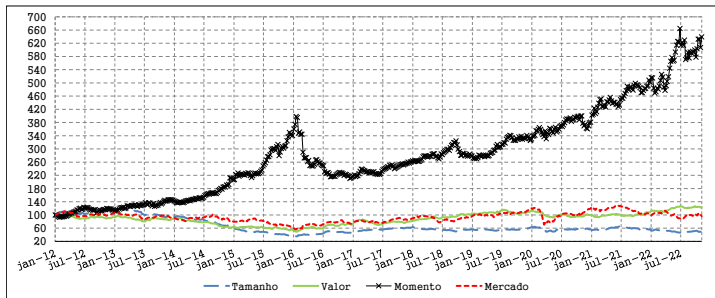


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 366

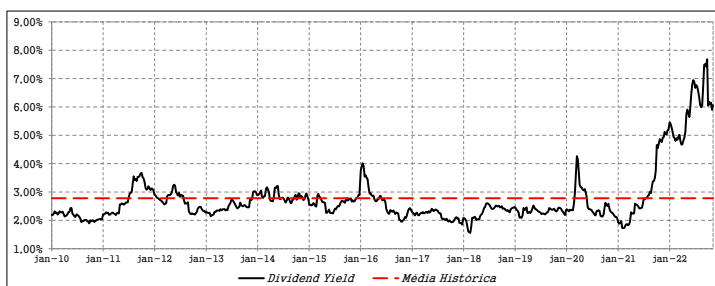
segunda-feira, 14 de Novembro de 2022

Estratégias de Investimentos (*Long - Short*) (02/01/2012 - 11/11/2022)

Em 02/jan/2012 foram (teoricamente) investidos R\$ 100 em 4 carteiras *long-short* tradicionais da literatura de Economia Financeira. O gráfico apresenta a evolução dos valores das carteiras. (1) Carteira de Mercado: comprada em ações e vendida na taxa de juros livre de risco; (2) Carteira Tamanho: comprada em ações de empresas pequenas e vendida em ações em empresas grandes; (3) Carteira Valor: comprada em ações de empresas com alta razão "valor contábil-valor de mercado" e vendida em ações de empresas com baixa razão; (4) Carteira Momento: comprada em ações de empresas vencedoras e vendida em ações de empresas perdedoras. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "Fatores de Risco": http://nefin.com.br/risk_factors.html

	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	-6,91%	1,42%	5,30%	-6,11%
Mês atual	-4,52%	0,98%	3,00%	-4,72%
Ano atual	-19,06%	13,86%	27,27%	-5,82%
2010-2022	-54,59%	9,77%	987,22%	-22,79%

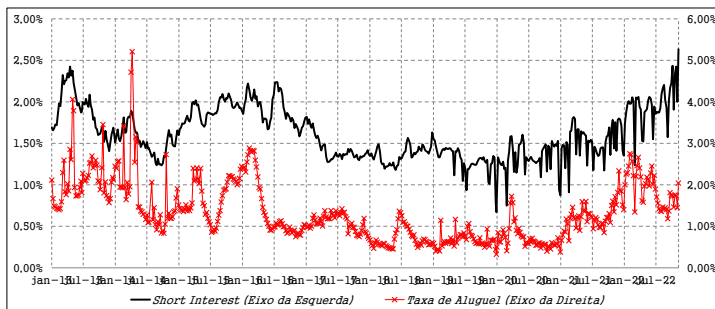
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 11/11/2022)



O gráfico acima apresenta a evolução histórica da *dividend yield* do mercado acionário brasileiro: razão entre o total pago de dividendos nos últimos 12 meses pelas empresas e o valor total das empresas hoje. Essa é tradicionalmente uma variável estacionária (reverte à média) e é positivamente correlacionada com o retorno futuro esperado dos investidores. Ou seja, é alta em momentos ruins (de alto risco ou alta aversão ao risco), quando os investidores exigem retorno esperado alto para investir no mercado, e baixa em momentos bons. A tabela apresenta o inverso do *dividend yield*, conhecido como Razão Preço-Dividendo, de algumas empresas. Ordenam-se os papéis da última semana de acordo com essa medida e reportam-se os papéis com as dez maiores e dez menores Razões Preço-Dividendo.

10 Maiores		10 Menores	
Papel	Preço-Dividendo	Papel	Preço-Dividendo
1. HAPV3	2381,76	PETRA4	1,62
2. RAIL3	1047,50	BRMS	3,34
3. CRFB3	946,77	AGRO3	3,55
4. PETZ3	532,66	BRAP4	4,26
5. APES3	508,55	MRPG3	6,05
6. LAMG3	143,14	MYPK3	7,25
7. TOTSS	138,79	LEVE3	7,26
8. REMT3	113,36	DXCO3	7,50
9. AESB3	112,79	BWGB4	7,59
10. CSUG3	109,90	UNIP6	8,16

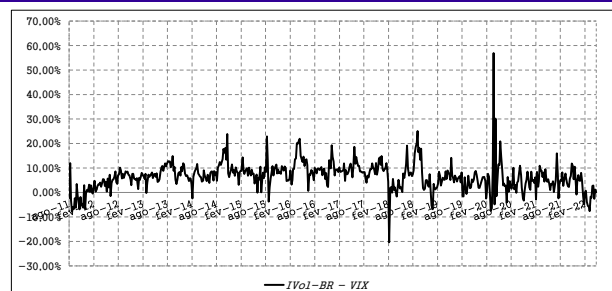
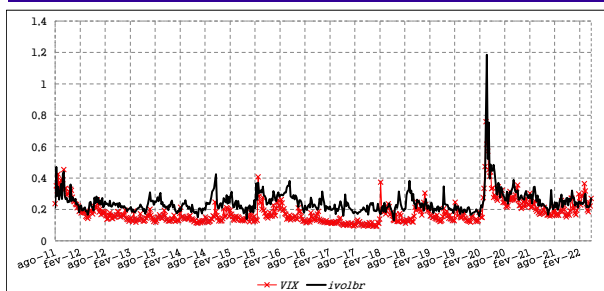
Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 10/11/2022)



O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto realizadas com as ações da empresa, tendendo a ser maior em momentos de expectativa de queda no valor da empresa. O *short interest* do mercado, apresentado no gráfico, é a média (ponderada por valor) dos *short interest* individuais. A tabela reporta os 5 maiores *short interest* individuais e taxas de aluguel da semana passada, tanto em nível como primeira diferença (no caso deste último, são excluídos os papéis que tiveram variação negativa).

5 Maiores da Semana				
Short Interest			Taxa de Aluguel	
1.	USIM5	14,14%	KLBN3	72,89%
2.	CVCB3	12,63%	LAND3	66,01%
3.	VITB3	11,82%	TECN3	39,74%
4.	OTIB3	11,77%	DMMO3	34,89%
5.	TEMD3	11,24%	VIVB3	34,66%

	variação no <i>short interest</i>		variação na taxa de aluguel	
1.	ALPA4	2,91%	KLBN3	22,94%
2.	MOVI3	1,51%	ALPA4	22,66%
3.	ASAI3	1,14%	TECN3	9,14%
4.	BBAS3	0,97%	MDNE3	5,43%
5.	MBLY3	0,91%	PRNE3	5,24%

Volatilidade *Forward-Looking* (01/08/2011 - 30/04/2022)

O IVol-BR é um índice de volatilidade futura esperada para o mercado acionário brasileiro. É derivado do comportamento dos preços de opções sobre o IBOVESPA. Já o VIX é o índice de volatilidade futura esperada para o mercado americano calculado pela *CBOE*®. O gráfico da esquerda apresenta ambas as séries. O gráfico da direita apresenta a diferença entre os índices, capturando assim a evolução da incerteza especificamente local. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "IVol-Br": http://nefin.com.br/volatility_index.html

O NEFIN não se responsabiliza por qualquer dano ou perda ocasionados pela utilização das informações aqui contidas. Se desejar reproduzir total ou parcialmente o conteúdo deste relatório, está autorizado desde que cite este documento como fonte.

O Nefin agradece à FIPE pelo apoio financeiro e material na elaboração deste relatório

VIX® e CBOE® são marcas registradas da Chicago Board Options Exchange.