

Sumário

Prefácio	IX
Capítulo 1	
CONCEITOS E CARACTERÍSTICAS	1
1.1 INTRODUÇÃO	1
1.2 DEFINIÇÕES: O QUE SÃO JUROS? POR QUE VARIAM TANTO? RISCO – INFLAÇÃO, ILUSÃO DE REMUNERAÇÃO	1
1.3 PLANEJAMENTO FINANCEIRO	2
1.4 INSTRUMENTOS FINANCEIROS	3
1.4.1 Ativos de Renda Fixa	4
1.4.2 Ativos de Renda Variável	5
1.4.3 Derivativos	6
1.5 CLASSIFICAÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA FIXA	8
1.6 REPRESENTAÇÃO GRÁFICA DE UM FLUXO DE CAIXA	8
1.6.1 Fluxo dos Instrumentos de Renda Fixa	9
1.7 TIPOS DE ATIVOS DE RENDA FIXA	10
1.7.1 Produtos de Captação	10
1.7.2 Títulos do Setor Produtivo	10
1.7.3 Produtos de Financiamento Rural	11
1.7.4 Títulos do Setor Público	11
1.7.5 Títulos Privados	11
1.8 PRINCIPAIS TÍTULOS DE RENDA FIXA PRIVADOS	11
1.8.1 Certificado de Depósito Bancário – CDB	12
1.8.2 Certificado de Depósito Interbancário – CDI	12
1.8.3 Recibo de Depósito Bancário – RDB	13
1.8.4 Debêntures	13
1.8.5 Notas Promissórias (<i>Commercial Papers</i>)	13

1.9	FORMAS DE NEGOCIAÇÃO	13
1.9.1	Mercado Primário	13
1.9.2	Mercado Secundário	14
1.9.3	Mercado de Balcão	14
1.9.4	Mercado de Pregão	15
1.9.5	Tipos de Operações	15
1.10	FORMAS DE EMISSÃO	16
1.10.1	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia – Selic	16
1.10.2	Câmara de Custódia e Liquidação – Cetip	17
1.11	PRÁTICAS DE MERCADO – EXPRESSÕES DE PREÇOS	18
1.11.1	Preço de Mercado	18
1.11.2	Valor Nominal (VN)/Valor Nominal Atualizado (VNA)	19
1.11.3	Preço Par /Ágio/Deságio	20
1.11.4	Preço na Curva (do Papel)	22
1.11.5	Preço de Carregamento	23
1.11.6	Preço de Lastro	24

Capítulo 2

	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	25
2.1	INTRODUÇÃO	25
2.2	PERFIL DA DÍVIDA MOBILIÁRIA	26
2.3	O DECRETO Nº 3.859, DE 4 DE JULHO DE 2001	28
2.3.1	Letras do Tesouro Nacional – LTN	28
2.3.2	Letras Financeiras do Tesouro – LFT	29
2.3.3	A Nota do Tesouro Nacional, Série “B” – NTN-B	29
2.3.4	A Nota do Tesouro Nacional, Série “C” – NTN-C	30
2.3.5	Nota do Tesouro Nacional, Série “F” – NTN-F:	30
2.4	QUADRO-RESUMO DO DECRETO Nº 3.859	30
2.5	CÓDIGO SELIC	41
2.6	CÁLCULO DOS CUPONS DE JUROS	43
2.7	MERCADO PRIMÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	45
2.7.1	Tesouro Direto	48
2.7.2	Leilão Formal: Sistema de Oferta Pública Formal Eletrônica (OFPUB)	50

Capítulo 3

	FORMAÇÃO DA TAXA DE JUROS	57
3.1	INTRODUÇÃO	57
3.2	TAXA SPOT × TAXA A TERMO	58

3.3	FORMAÇÃO DE PREÇOS	59
3.3.1	Custo de Oportunidade – CO	59
3.3.2	Prêmio de Risco – Δ Riscos	61
3.4	PADRONIZAÇÃO DAS TAXAS DE JUROS	62
3.5	TAXAS DE JUROS DOS INSTRUMENTOS PÓS-FIXADOS	64
3.6	TAXA IMPLÍCITA DO MERCADO FUTURO	67
3.7	MERCADO FUTURO DE TAXA DE JUROS – (DI-1DIA)	71
3.8	ALGORITMOS DE FORMAÇÃO DE TAXA DE JUROS	72
3.8.1	Cálculo da Taxa a Termo – <i>Flat Forwards</i>	73
3.8.2	<i>Cubic Spline</i>	83
3.8.3	Taxa Over	84
3.9	PREÇO DE UM ATIVO DE RENDA FIXA	87
3.10	ESTRUTURA A TERMO DE TAXA DE JUROS (ETTJ)	90
3.10.1	Estrutura a Termo de Taxa de Juros e os Títulos de Renda Fixa	93
3.10.2	Determinação da Estrutura a Termo de Taxa de Juros (ETTJ)	93
3.11	EXEMPLOS	100
3.12	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	107

Capítulo 4

TÍTULOS PREFIXADOS SEM PAGAMENTO DE JUROS (LTN)	111	
4.1	FLUXOS DE CAIXA DE TÍTULOS PREFIXADOS SEM PAGAMENTO DE JUROS	111
4.2	EXPRESSÕES DE PREÇOS DOS ATIVOS	112
4.3	OPERAÇÕES DE ESPECULAÇÃO NO MERCADO PRIMÁRIO/ SECUNDÁRIO	113
4.4	OPERAÇÕES DE ARBITRAGENS	126
4.5	OPERAÇÕES DE <i>HEDGE</i>	140
4.6	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	153

Capítulo 5

TÍTULOS PREFIXADOS COM PAGAMENTO DE JUROS (NTN-F)	159	
5.1	FLUXOS DE CAIXA DE TÍTULOS PREFIXADOS COM PAGAMENTO DE JUROS DO TESOURO – NTN-F	159
5.2	EXPRESSÕES DE PREÇOS	160
5.3	OPERAÇÕES DE ESPECULAÇÃO NO MERCADO PRIMÁRIO/ SECUNDÁRIO	160
5.4	OPERAÇÕES DE ARBITRAGENS	170

5.5	OPERAÇÕES DE <i>HEDGE</i>	192
5.6	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	225

Capítulo 6

TÍTULOS PÓS-FIXADOS SEM PAGAMENTO DE JUROS – LFT	231	
6.1	FLUXOS DE CAIXA DE TÍTULOS PÓS-FIXADOS SEM PAGAMENTO DE JUROS.	232
6.2	EXPRESSÕES DE PREÇOS DOS ATIVOS PÓS-FIXADOS	232
6.3	PREÇO TEÓRICO DAS LFT	234
6.4	CARACTERÍSTICAS DAS LETRAS FINANCEIRAS DO TESOUREO (LFT)	237
6.5	OPERAÇÕES DE ESPECULAÇÃO NO MERCADO PRIMÁRIO	238
6.6	OPERAÇÕES DE ARBITRAGEM NO MERCADO PRIMÁRIO E NO SECUNDÁRIO	241
6.7	OPERAÇÕES DE <i>HEDGE</i> COM TÍTULOS PÓS-FIXADOS	247
6.8	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	252

Capítulo 7

TÍTULOS PÓS-FIXADOS COM PAGAMENTOS DE JUROS – NTN-B/C	255	
7.1	FLUXOS DE CAIXA DE TÍTULOS PÓS-FIXADOS SEM PAGAMENTO DE JUROS.	256
7.2	EXPRESSÕES DE PREÇOS DOS ATIVOS PÓS-FIXADOS	256
7.3	PREÇO TEÓRICO DAS NTN-Bs.	262
7.4	CARACTERÍSTICAS DAS EMISSÕES	270
7.5	EXPRESSÕES DE PREÇOS DOS ATIVOS	271
7.6	OPERAÇÕES NOS MERCADOS PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO	272
7.7	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	290

Capítulo 8

INSTRUMENTOS CAMBIAIS	293	
8.1	TÍTULOS PÚBLICOS CAMBIAIS EXISTENTES NO DECRETO Nº 3.859	294
8.2	FLUXO DOS PAPÉIS E PREÇOS UNITÁRIOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS CAMBIAIS	294
8.2.1	Fluxos de Caixa de Títulos Cambiais	296
8.3	CUPOM CAMBIAL	296
8.4	CUPOM LIMPO × CUPOM SUJO.	299
8.4.1	Paridade entre “Cupom Sujo” e “Cupom Limpo”	299

8.5	EXPRESSÕES DE PREÇOS DOS TÍTULOS CAMBIAIS.	301
8.6	PREÇO TEÓRICO DOS TÍTULOS CAMBIAIS.	309
8.7	OPERAÇÕES DE ESPECULAÇÃO	321
8.8	OPERAÇÕES DE ARBITRAGENS NO MERCADO PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO	325
8.9	OPERAÇÕES DE <i>HEDGE</i> COM TÍTULOS CAMBIAIS.	341
8.10	OPERAÇÕES COM <i>SWAPS</i> CAMBIAIS	348
8.11	EXERCÍCIOS PROPOSTOS.	359

Capítulo 9

MARCAÇÃO A MERCADO	363	
9.1	DEFINIÇÃO	363
9.2	MARCAÇÃO A MERCADO × MARCAÇÃO NA CURVA	364
9.3	PRINCÍPIOS GERAIS DE MARCAÇÃO A MERCADO PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO	371
9.4	VANTAGENS E DESVANTAGENS	371
9.5	TRATAMENTO DA LEGISLAÇÃO	371
9.6	FONTES DE INFORMAÇÃO	374
9.7	EXEMPLOS DO CAPÍTULO.	374
9.8	EXERCÍCIOS PROPOSTOS	394

Capítulo 10

OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO	401	
10.1	INTRODUÇÃO	401
10.2	DINÂMICA DO MERCADO MONETÁRIO	402
10.2.1	Mercado Monetário × Mercado de Crédito	403
10.2.2	Comitê de Política Monetária	404
10.2.3	Meta para a Taxa Selic.	404
10.2.4	Definição da Taxa Selic.	405
10.2.5	Meta Selic × Taxa Selic.	405
10.3	POLÍTICA MONETÁRIA.	405
10.3.1	Depósitos Compulsórios	406
10.3.2	Redesconto	409
10.3.3	Operações de Mercado Aberto	410
10.3.4	Tipos de Operações.	411
10.4	OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	412
10.4.1	Preço de Lastro para Operações Compromissadas.	415

10.5	LEILÃO INFORMAL.....	417
10.5.1	Sistema de Leilão de Moeda (<i>Ofdealer</i>).....	418
10.5.2	<i>Dealers</i> de Mercado.....	420
10.6	EXEMPLOS.....	421
10.7	EXERCÍCIOS PROPOSTOS.....	425
Apêndice I		
	TABELA DE FERIADOS (2001-2070).....	427
Apêndice II		
	CÓDIGO VBA DA FUNÇÃO SPLINE NO EXCEL.....	429
Apêndice III		
	FLUXO COMPLETO DE UMA NTN-F (2025).....	431
Apêndice IV		
	FLUXO NTN-B (2050).....	433
Apêndice V		
	FLUXO COMPLETO DE UMA LFT-A.....	435
Apêndice VI		
	INFLAÇÃO IMPLÍCITA.....	437
	REFERÊNCIAS.....	441