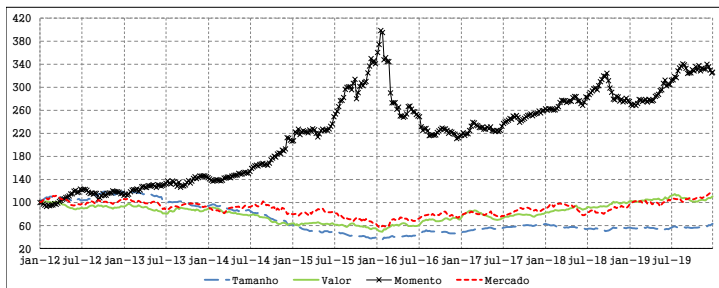


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 216

segunda-feira, 06 de Janeiro de 2020

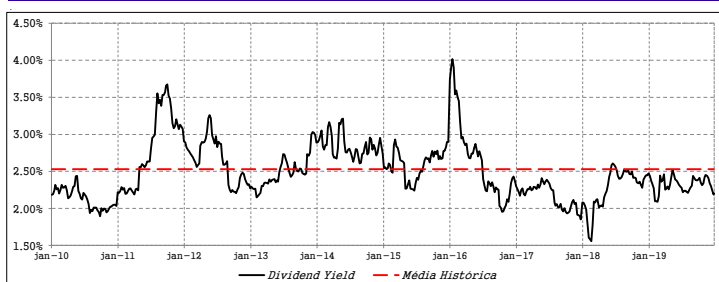
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 30/12/2019)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|----------------------|---------|--------|---------|---------|
| Semana de 30/12/2019 | 0.79% | 0.80% | 0.44% | -0.72% |
| Mês de Dezembro | 7.96% | 6.60% | -1.69% | 7.91% |
| 2019 | 11.79% | 10.61% | 17.82% | 27.49% |
| 2010-2019 | -38.42% | -2.12% | 454.57% | -5.34% |

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

Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 30/12/2019)

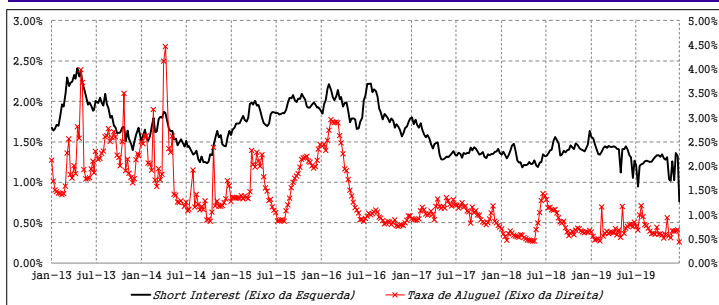


O gráfico acima apresenta a evolução histórica do *dividend yield* do mercado acionário brasileiro: razão entre o total pago de dividendos nos últimos 12 meses pelas empresas e o valor total das empresas hoje. Essa é tradicionalmente uma variável estacionária (reverte à média) e é positivamente correlacionada 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. ANVS3 | 4409.28 | SMLE3 | 11.94 |
| 2. ENBR3 | 1977.26 | TRPL4 | 12.14 |
| 3. MEAL3 | 842.67 | ITSA4 | 12.44 |
| 4. MGAL3 | 425.32 | SEER3 | 12.63 |
| 5. ENBR3 | 359.44 | WIZS3 | 12.70 |
| 6. TQPS3 | 339.78 | LEVE3 | 13.35 |
| 7. RADL3 | 226.54 | ITUB4 | 14.10 |
| 8. LINC3 | 220.58 | CSNA3 | 14.85 |
| 9. AALR3 | 214.92 | BRSR6 | 15.54 |
| 10. WPCO3 | 200.04 | DIRR3 | 17.09 |

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 27/12/2019)



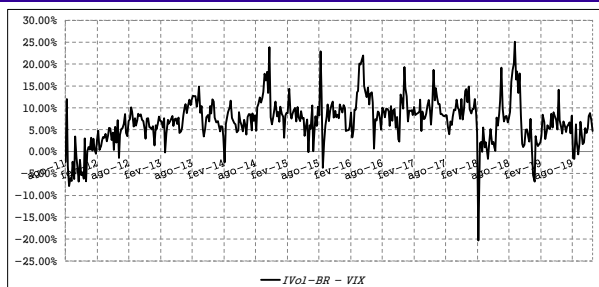
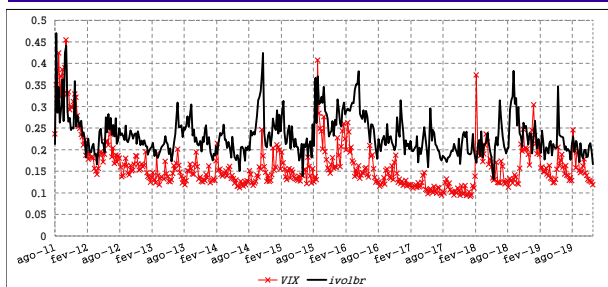
5 Maiores da Semana

| | Short Interest | Taxa de Aluguel | |
|----------|----------------|-----------------|--------|
| 1. MRV33 | 10.12% | VIVR3 | 31.14% |
| 2. TEND3 | 9.16% | BEEF3 | 30.17% |
| 3. CVCB3 | 8.81% | FRAS3 | 27.55% |
| 4. USIM3 | 8.70% | POSI3 | 20.10% |
| 5. BKBR3 | 7.08% | DMO3 | 17.41% |

| | variação no short interest | variação na taxa de aluguel | |
|----------|----------------------------|-----------------------------|--------|
| 1. BRKM5 | 0.69% | VIVR3 | 27.73% |
| 2. USIM5 | 0.63% | FRAS3 | 19.82% |
| 3. ELBT3 | 0.40% | AZEV4 | 3.86% |
| 4. PRIO3 | 0.34% | BRKM5 | 3.67% |
| 5. FHER3 | 0.32% | KLBN3 | 3.58% |

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).

Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 25/11/2019)



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 o 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.