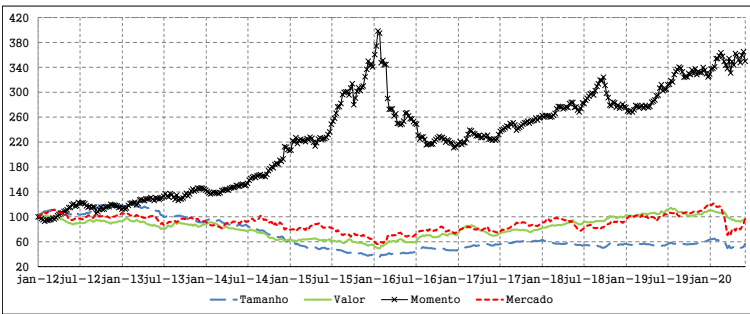


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 239

segunda-feira, 08 de Junho de 2020

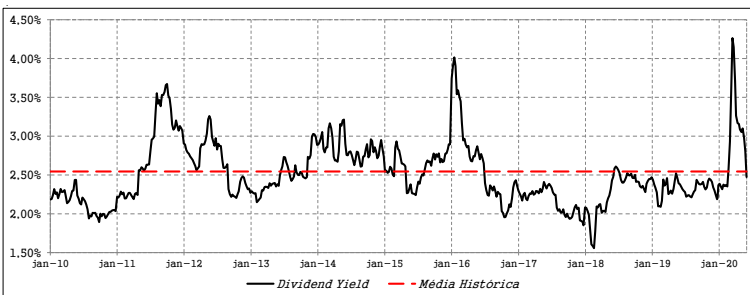
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 05/06/2020)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	9.80%	1.93%	-4.17%	8.16%
Mês de Maio	-3.66%	1.91%	1.47%	8.12%
Ano atual	-10.09%	-12.33%	7.26%	-18.23%
2010-2020	-44.63%	-14.19%	494.85%	-22.59%

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 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

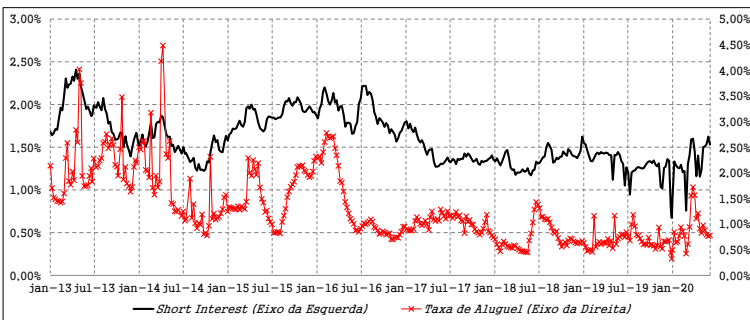
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 05/06/2020)



10 Maiores		10 Menores	
Papel	Preco-Dividendo	Papel	Preco-Dividendo
1. BPAN4	2841,97	EMAT3	9,41
2. MGLA3	887,79	CYRE3	10,67
3. JSLG3	468,00	ITSA4	12,23
4. NTCO3	413,06	BBD4	12,47
5. GNDI3	377,01	BRML3	13,06
6. GGBR4	368,72	ROMI3	13,21
7. HAPV3	362,98	ITUB4	13,74
8. GOAU4	336,60	BSE3	14,29
9. STBP3	294,35	WIZS3	15,19
10. BKBR3	247,31	CESP6	15,45

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.

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 05/06/2020)

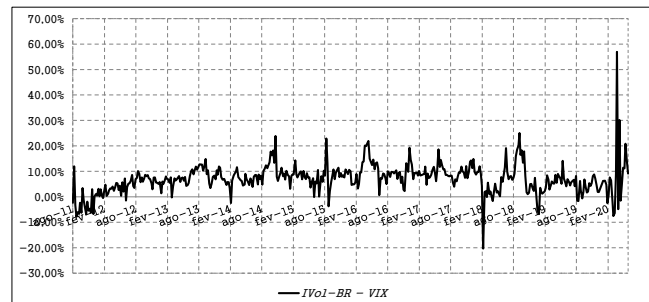
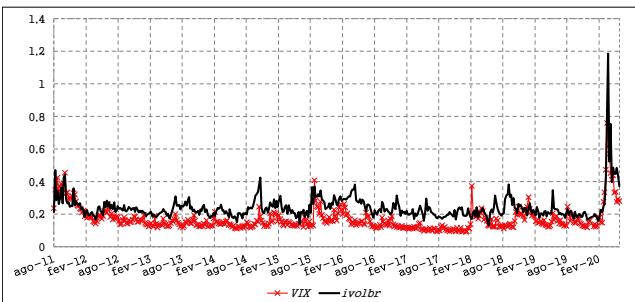


5 Maiores da Semana			
Short Interest		Taxa de Aluguel	
1. TCSA3	14.84%	SEER3	19.48%
2. USIM5	12.49%	BRKM3	16.02%
3. IRBR3	10.05%	IRBR3	11.56%
4. NYPK3	8.70%	BRBR3	10.85%
5. CVCB3	8.58%	GPSA3	10.75%

variação no short interest		variação na taxa de aluguel	
1. TCSA3	9.55%	BRKM3	7.17%
2. USIM5	3.97%	BAH13	6.91%
3. GPSA3	1.85%	RCSL3	5.00%
4. CSNG3	1.65%	CPL66	4.09%
5. CPL66	1.36%	RSID3	3.93%

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 - 26/05/2020)



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.