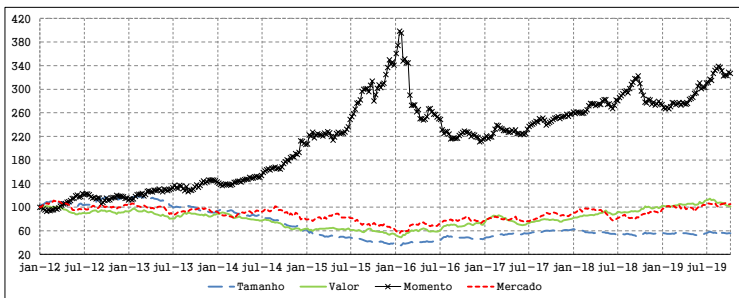


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 204

segunda-feira, 14 de Outubro de 2019

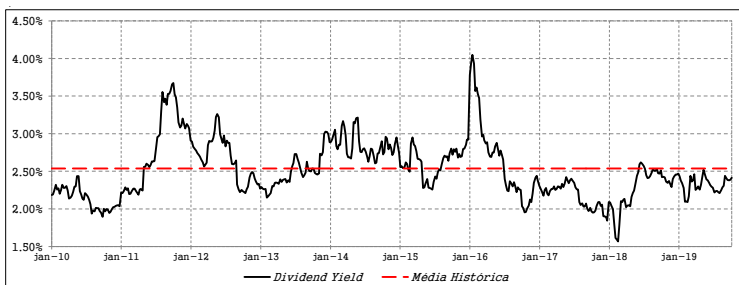
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 11/10/2019)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	0.39%	-0.66%	-0.62%	0.70%
Mês atual	0.88%	-1.80%	0.58%	-1.28%
Ano atual	-0.24%	1.35%	18.65%	14.05%
2010-2019	-44.86%	-10.32%	455.71%	-15.40%

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](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

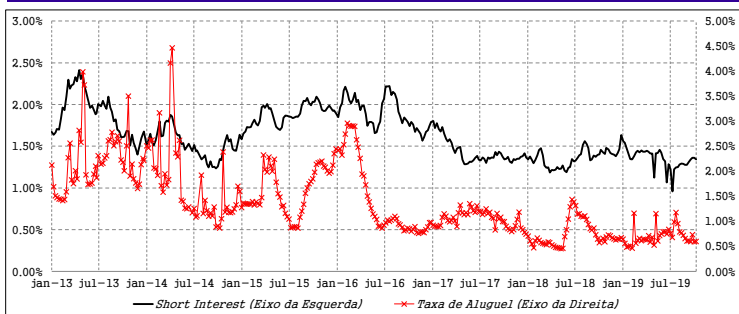
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 11/10/2019)



10 Maiores		10 Menores	
Papel	Preço-Dividendo	Papel	Preço-Dividendo
1. ANIM3	2885.79	WZS3	9.63
2. EMBR3	859.76	SREB3	10.05
3. MGLU3	844.33	ITSA4	10.90
4. MEL3	669.02	SMLS3	11.29
5. NATU3	491.18	TUPY3	12.24
6. TOT3	306.96	DIRR3	12.53
7. EMBR3	306.13	TRPA4	12.53
8. SUZB3+SUZB3	221.44	ITUB4	12.56
9. AALR3	220.67	CSNA3	13.52
10. LINC3	211.71	BRML3	14.35

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 - 11/10/2019)



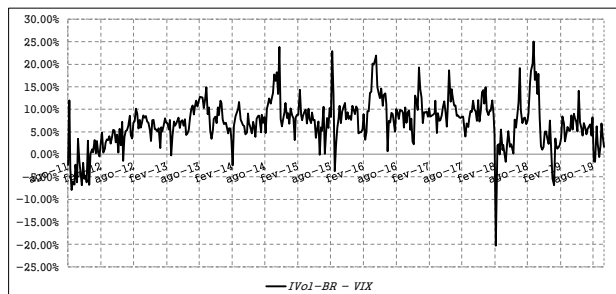
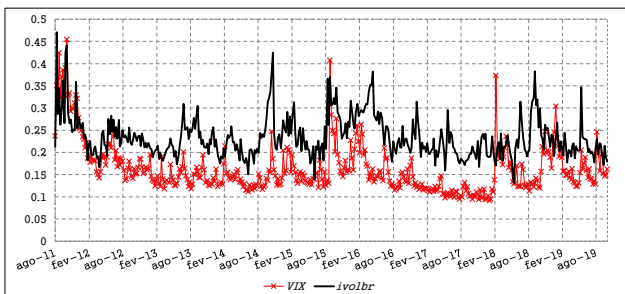
5 Maiores da Semana				
	Short Interest		Taxa de Aluguel	
1.	USIMS	14.53%	GFS3	13.50%
2.	TEND3	9.50%	NATU3	13.21%
3.	OIBR4	9.34%	PVLI3	12.00%
4.	GFS3	9.24%	LLI3	9.30%
5.	NATU3	7.26%	OIBR4	9.26%

	variação no short interest		variação na taxa de aluguel	
1.	TEND3	0.88%	JBDU4	4.90%
2.	MRVE3	0.76%	HBOR3	4.04%
3.	POMO4	0.66%	LUPA3	4.03%
4.	POSI3	0.58%	BRKM3	3.83%
5.	USIMS	0.50%	BSEV3	3.63%

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 - 30/09/2019)



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 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](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.