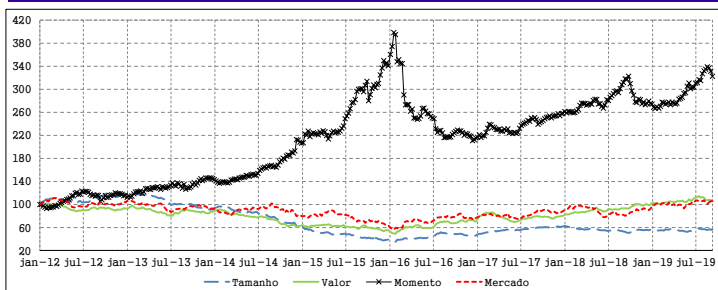


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 200

segunda-feira, 16 de Setembro de 2019

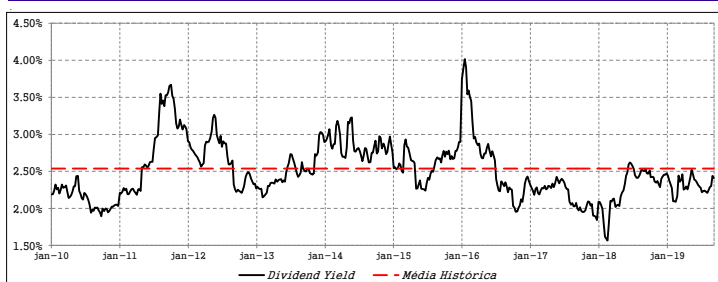
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 13/09/2019)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	0.56%	-0.38%	-2.63%	0.33%
Mês atual	-0.56%	-0.88%	-4.37%	1.63%
Ano atual	0.56%	7.12%	17.08%	14.43%
2010-2019	-44.44%	-5.21%	448.36%	-15.12%

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: compra e venda na taxa de juros livre de risco; (2) Carteira Tamanho: compra e venda em ações de empresas pequenas e venda em ações em empresas grandes; (3) Carteira Valor: compra e venda em ações de empresas com alta razão "valor contábil-valor de mercado" e venda em ações de empresas com baixa razão; (4) Carteira Momento: compra e venda em ações de empresas vencedoras e venda em ações de empresas perdedoras. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "Fatores de Risco": http://nefin.com.br/risk_factors.html

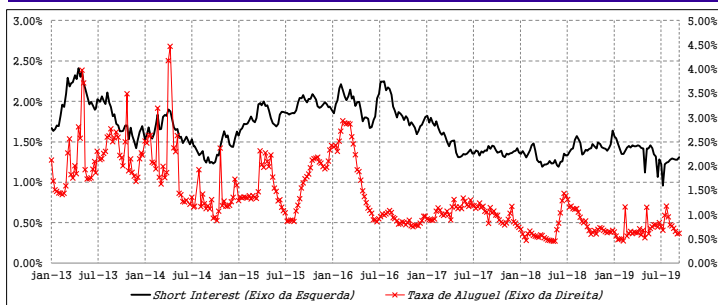
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 13/09/2019)



10 Maiores			10 Menores	
Papel	Preço-Dividendo	Papel	Preço-Dividendo	
1. ANIM3	2888.48	SZER3	9.64	
2. EMBR3	949.07	WZS3	10.28	
3. MGLU3	735.88	SML3	11.44	
4. NEAL3	707.33	ITSA4	11.53	
5. NATU3	509.47	VIV4	11.82	
6. ENBR3	316.73	TUP3	12.30	
7. TOT3	275.77	DIRR3	12.49	
8. ALAL3	225.83	TRPL4	13.41	
9. BBDC4	216.35	ITUB4	13.45	
10. LIX3	195.39	BRML3	13.82	

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 - 13/09/2019)

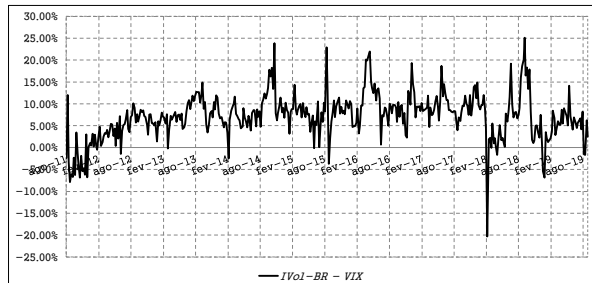
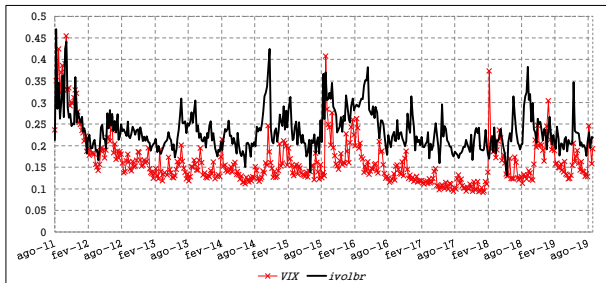


5 Maiores da Semana			
	Short Interest	Taxa de Aluguel	
1.	USIM5 13.45%	BPAM4 44.67%	
2.	OIBR4 8.96%	BBR3 12.03%	
3.	TEND3 8.64%	OIBR4 9.91%	
4.	GPSA3 7.49%	MOK3 9.00%	
5.	MRVE3 6.84%	PSSA3 8.04%	

	variação no short interest	variação na taxa de aluguel	
1.	BRBR6 1.48%	BPAM4 43.53%	
2.	MRVE3 0.86%	PSSA3 6.57%	
3.	GPSA3 0.82%	MOK3 6.50%	
4.	MRFG3 0.76%	TAE3 4.86%	
5.	TRIS3 0.75%	RAP3 3.32%	

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 - 30/08/2019)



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.