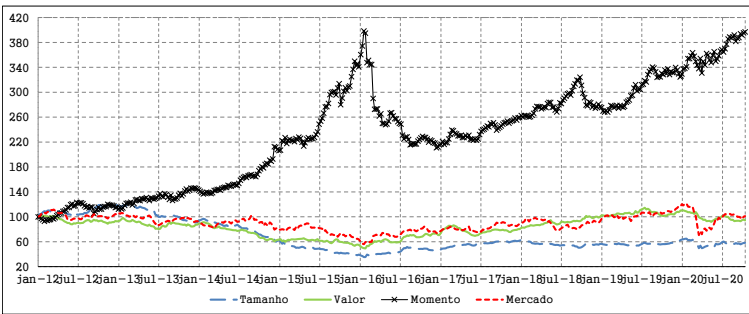


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 258

segunda-feira, 19 de Outubro de 2020

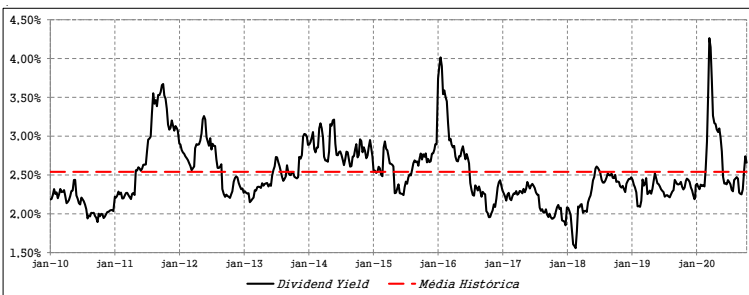
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 16/10/2020)



|                  | TAMANHO | VALOR   | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Semana</b>    | 0,31%   | -1,31%  | 0,36%   | 0,98%   |
| <b>Mês atual</b> | 4,17%   | 1,01%   | 0,34%   | 4,73%   |
| <b>Ano atual</b> | -7,45%  | -14,63% | 21,70%  | -14,42% |
| <b>2010-2020</b> | -43,00% | -16,44% | 574,91% | -18,99% |

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 de 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)

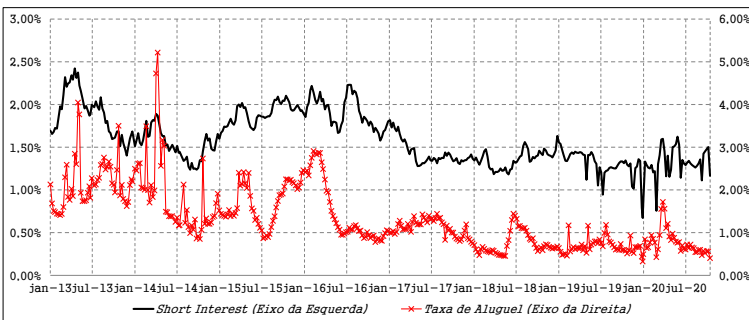
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 16/10/2020)



| 10 Maiores |                 |         | 10 Menores |                 |
|------------|-----------------|---------|------------|-----------------|
| Papel      | Preco-Dividendo |         | Papel      | Preco-Dividendo |
| 1.         | CRFB3           | 3445,26 | ELET3      | 7,10            |
| 2.         | BPAN4           | 3150,56 | BSEB3      | 8,86            |
| 3.         | CSNA3           | 2150,89 | ROMI3      | 9,01            |
| 4.         | NGLU3           | 629,67  | EMAT3      | 9,17            |
| 5.         | NFCO3           | 610,08  | BDDC4      | 12,12           |
| 6.         | SIMH3           | 582,18  | WIZS3      | 14,33           |
| 7.         | GGBR4           | 561,55  | CESP6      | 15,09           |
| 8.         | GOAU4           | 500,65  | CPFE3      | 15,46           |
| 9.         | GUAR3           | 484,35  | VALE3      | 16,34           |
| 10.        | BIDI4           | 444,23  | BRSR6      | 17,66           |

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 - 16/10/2020)



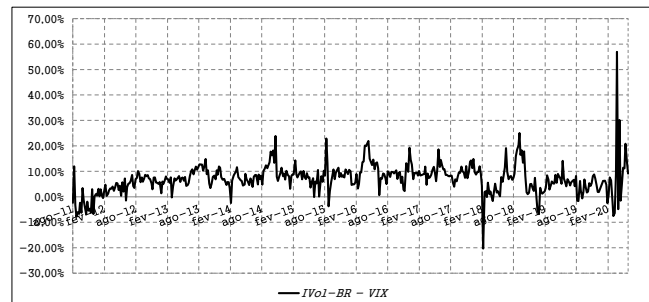
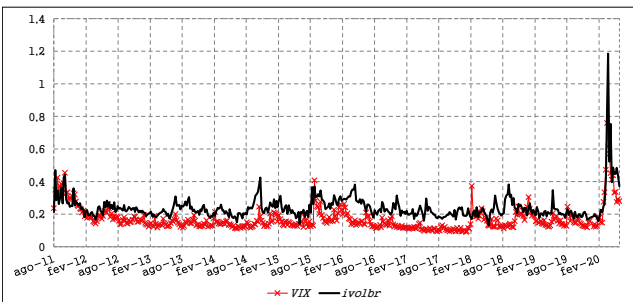
| 5 Maiores da Semana |       |                 |        |        |
|---------------------|-------|-----------------|--------|--------|
| Short Interest      |       | Taxa de Aluguel |        |        |
| 1.                  | IRBR3 | 11,13%          | MMXM3  | 57,95% |
| 2.                  | CVCB3 | 9,15%           | DMO3   | 17,89% |
| 3.                  | COGN3 | 8,90%           | IRBR3  | 13,55% |
| 4.                  | SEQ3  | 8,30%           | RNEW11 | 9,13%  |
| 5.                  | HOTX3 | 8,09%           | SEQ3   | 8,00%  |

| variação no short interest |       | variação na taxa de aluguel |       |        |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|--------|
| 1.                         | OIBR3 | 2,51%                       | MMXM3 | 47,92% |
| 2.                         | LINK3 | 1,32%                       | BESS3 | 5,30%  |
| 3.                         | LJQ3  | 0,79%                       | DMO3  | 4,75%  |
| 4.                         | MMXM3 | 0,73%                       | PWVL4 | 4,50%  |
| 5.                         | HOTX3 | 0,70%                       | WRL4  | 3,97%  |

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](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.