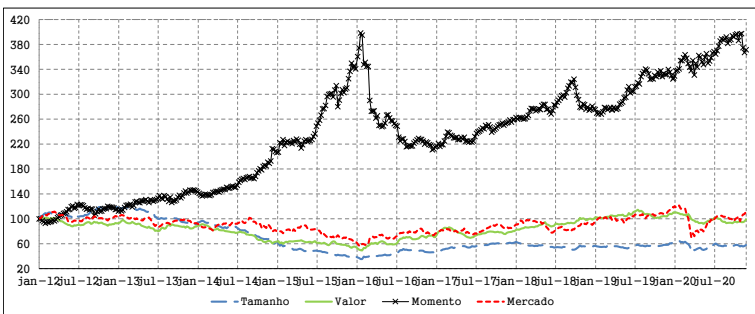


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 264

segunda-feira, 30 de Novembro de 2020

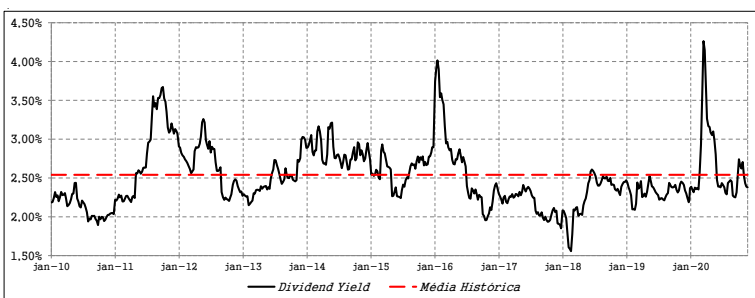
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 27/11/2020)



| | TAMANHO | VALOR | MOMENTO | MERCADO |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Semana | 2,97% | 3,34% | 1,20% | 3,75% |
| Mês atual | 4,60% | 4,14% | -6,28% | 16,06% |
| Ano atual | -7,69% | -10,28% | 13,92% | -5,40% |
| 2010-2020 | -43,15% | -12,18% | 531,78% | -10,44% |

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

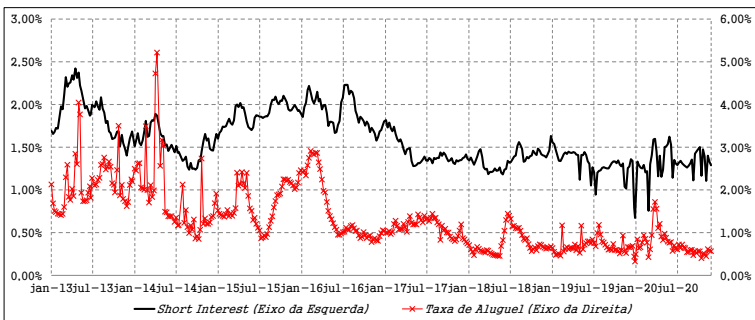
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 27/11/2020)



| 10 Maiores | | | 10 Menores | |
|------------|-----------------|---------|------------|-----------------|
| Papel | Preco-Dividendo | | Papel | Preco-Dividendo |
| 1. | BPAM4 | 3594,42 | ELET3 | 7,13 |
| 2. | CRFB3 | 3190,45 | EMAT3 | 9,32 |
| 3. | CSNA3 | 2596,87 | ROMI3 | 10,47 |
| 4. | NGLU3 | 1015,56 | BSE3 | 10,55 |
| 5. | BIDI4 | 764,65 | WZS3 | 14,18 |
| 6. | SIMH3 | 641,20 | CESP6 | 15,10 |
| 7. | NTCO3 | 617,23 | CPFE3 | 16,82 |
| 8. | GGBR4 | 566,44 | BRSR6 | 19,38 |
| 9. | GOAU4 | 513,39 | MRVE3 | 19,40 |
| 10. | HAPV3 | 434,38 | VALE3 | 19,69 |

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 - 27/11/2020)

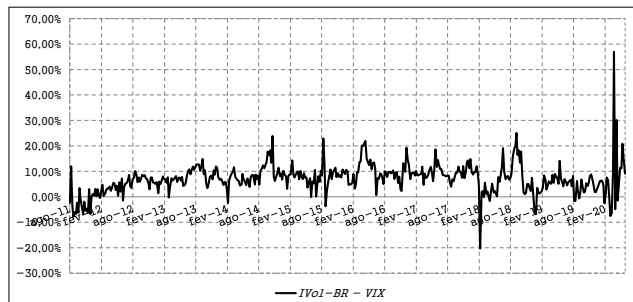
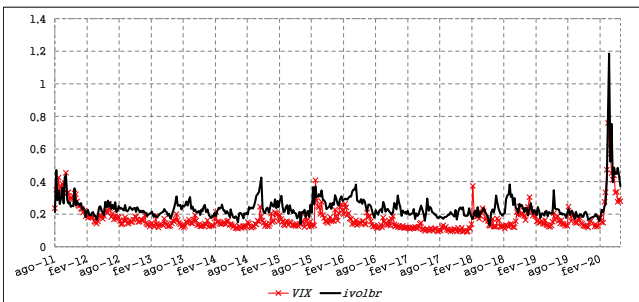


| 5 Maiores da Semana | | | | |
|---------------------|-------|-----------------|--------|--------|
| Short Interest | | Taxa de Aluguel | | |
| 1. | IRBR3 | 10,00% | OSXB3 | 78,75% |
| 2. | COGN3 | 9,27% | BRBR3 | 25,95% |
| 3. | CVCB3 | 8,03% | DMO3 | 24,63% |
| 4. | MRVE3 | 6,99% | ARZZ3 | 19,34% |
| 5. | USIM5 | 6,52% | TABE11 | 17,46% |

| variação no short interest | | variação na taxa de aluguel | | |
|----------------------------|-------|-----------------------------|-------|--------|
| 1. | PRI03 | 1,46% | OSXB3 | 73,75% |
| 2. | ANIM3 | 1,12% | ANIM3 | 11,64% |
| 3. | VIVT3 | 0,54% | RCSI4 | 4,72% |
| 4. | USIM5 | 0,50% | TELBA | 3,91% |
| 5. | LJQQ3 | 0,38% | PLPL3 | 3,72% |

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.