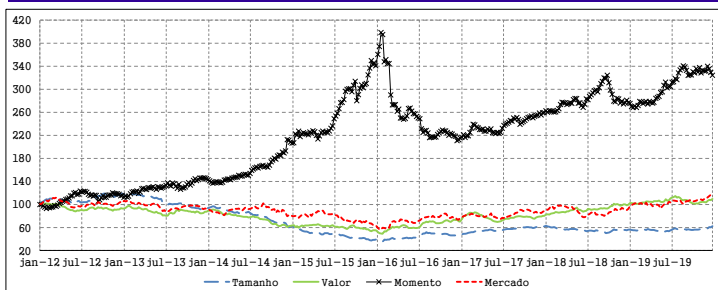


Relatório de Indicadores Financeiros

Número 215

segunda-feira, 30 de Dezembro de 2019

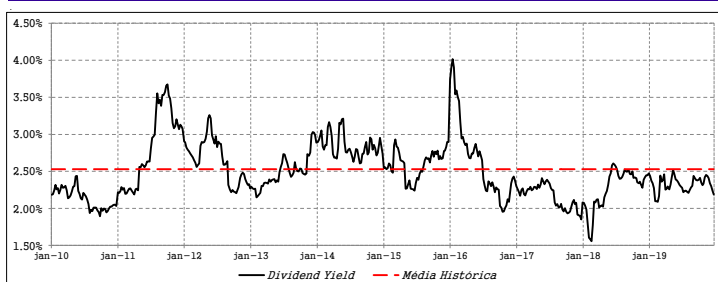
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 27/12/2019)



	TAMANHO	VALOR	MOMENTO	MERCADO
Semana	3.41%	1.98%	-1.51%	1.69%
Mês atual	7.24%	5.89%	-2.25%	8.64%
Ano atual	11.05%	9.87%	17.15%	28.36%
2010-2019	-38.82%	-2.77%	451.44%	-4.69%

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

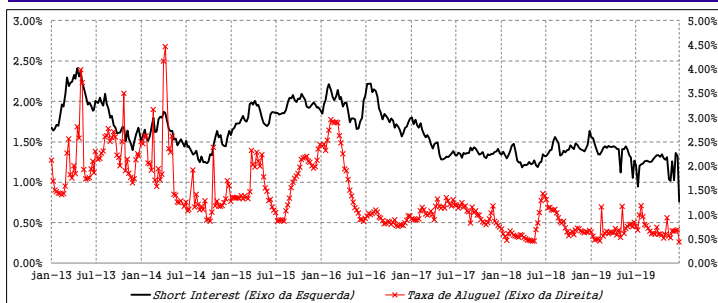
Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 27/12/2019)



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.

10 Maiores			10 Menores	
Papel	Preço-Dividendo	Papel	Preço-Dividendo	
1. ANIM3	4314.75	SML33	11.99	
2. EMBR3	1976.59	TRPL4	12.27	
3. NEAL3	864.36	ITSA4	12.44	
4. MGLU3	435.59	WZS3	12.75	
5. ENBR3	352.49	SEER3	12.91	
6. TOTS3	349.89	LEV3	13.13	
7. RADL3	221.87	ITUB4	14.13	
8. LIND3	215.65	CSNA3	15.08	
9. AALR3	214.75	BRSR6	15.53	
10. NATU3	190.68	DIRR3	16.77	

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 27/12/2019)

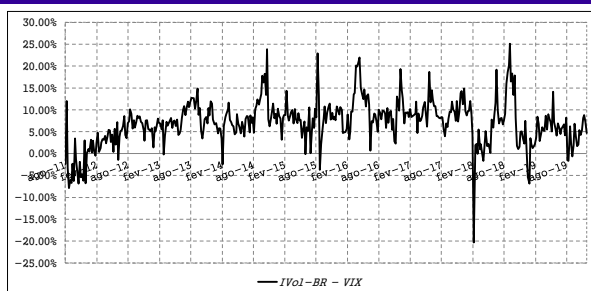
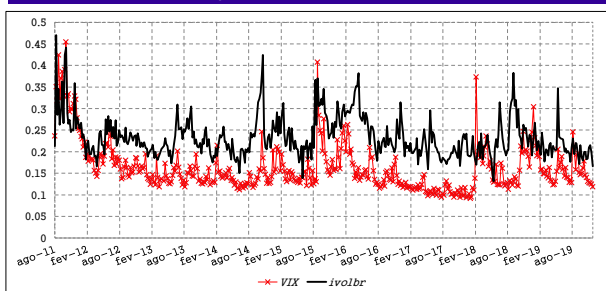


O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto 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).

5 Maiores da Semana				
	Short Interest		Taxa de Aluguel	
1.	MRVE3	10.12%	VIVR3	31.14%
2.	TEND3	9.16%	BEEF3	30.17%
3.	CVCB3	8.81%	FRAS3	27.55%
4.	USIM3	8.70%	POSI3	20.10%
5.	BKBB3	7.08%	DMG3	17.41%

	variação no short interest		variação na taxa de aluguel	
1.	BKMS	0.69%	VIVR3	27.73%
2.	USIM3	0.63%	FRAS3	19.82%
3.	ELET3	0.40%	AZEV4	3.86%
4.	PRIO3	0.34%	BKKB3	3.67%
5.	FMR3	0.32%	HLMB3	3.56%

Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 25/11/2019)



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.