Universidade Estadual de Maringá
Departamento de Economia

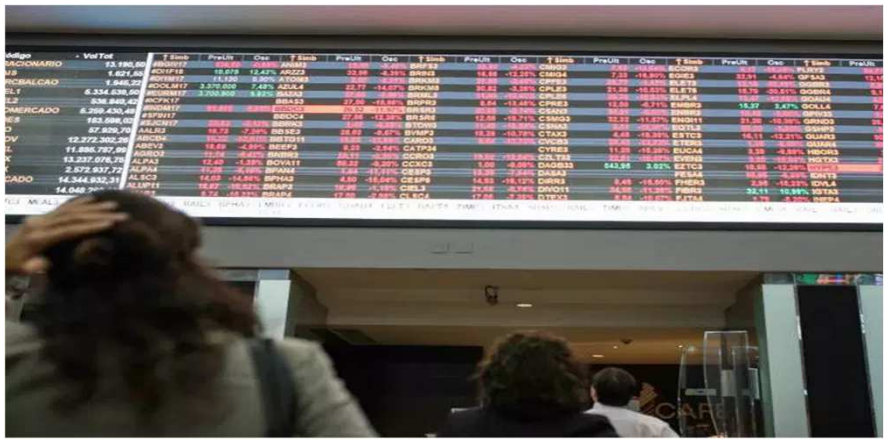
MERCADOS BOLSA, FUTUROS E DE OPÇÕES

Alexandre Florindo Alves
Antonio Zotarelli
José Carlos Bornia

XXXIV Semana do Economista – DCO/UEM

2019

Investidor: viver de (a) bolsa?



B3 – histórico

- Fundada em 23/08/1890;
- Até 1964 – vinculadas às secretarias de finanças dos estados
- Compostas por corretoras nomeadas pelo poder público.
- 1965/66 – reforma do SFN – característica institucional até hoje;
- Entidade auto-reguladora e supervisionada pela CVM
- 1972 – implanta o pregão automatizado (on line)
- 1997 – sistema de negociação eletrônica – Mega Bolsa
- 1999 – home broker e after market
- 2008 – Processo de desmutualizaçÃo – S.A.
- 2017 – Criação da B3 – fusão CETIP-Central de Custódiae liquidação financeira de títulos com a Bolsa, Mercadorias e Futuros de SP – BM&F, se tornando a B3 - Brasil, Bolsa, Balcão – 5a. Posição em valor de Mercado do mundo.

Bolsa de valores: objetivos

- Proporcionar liquidez aos títulos negociados, atuando por meio de pregões contínuos.
- Responsabilizar pela fixação de preços justos, formados pelo mecanismo da oferta e da procura.
- Divulgar todas as operações realizadas no menor tempo possível.
- Atuar em diversos tipos de mercados:
    - **A vista**
    - **A termo**
    - **Opções**
    - **Futuros**

Mercados

Mercado a vista – negócios com ativos, títulos e valores mobiliários que se liquida a vista.

AÇOES | FIIs | ETFs | UNITs | ADRs | BDRs

Mercado a Termo - O comprador tem o direito de adquirir o ativo objeto (ex: **ação, boi, café, imóvel**...) por preço acertado entre as partes, e o vendedor tem a obrigação de entregar o contrato na data correta e com o preço definido.

Mercados futuros (Prof. Alexandre) - Os mercados futuros têm como objetivo básico prover a proteção aos agentes econômicos, com relação às variações nos preços de seus produtos, e investimentos em ativos financeiros.(ex. **índice bovespa, dólar, café, soja, boi gordo**...)

Mercado de Opções (Prof. Bornia)

- Diversas variáveis influenciam o contrato de compra ou de de uma opção. O mercado chama de prêmio o valor pago pelo comprador de uma opção ao vendedor, para gozar do benefício de adquirir o ativo-objeto a preço predeterminado.

  O valor do prêmio depende basicamente de:

  - preço do ativo-objeto;
  - preço de exercício da opção;
  - o prazo de vencimento da opção;
  - taxa de juros sem risco;
  - volatilidade do ativo-objeto.

Modalidades de ingresso no mercado de ações

1 – Clube de investimento

2 - Fundos de ações

3 – Individualmente (pessoa física/jurídica)

Ações: formas de negociação

Sistema eletrônico de Negociação – Corretoras fazerem suas ofertas através de computadores on-line com a Bovespa (Mega Bolsa)

Home Broker – sistema que permite o investidor emitir suas ofertas pela internet.

O que observar antes de entrar

- **Sua tolerância ao risco**
  - **Perfil do investidor**
    - **Moderado**
    - **Conservador**
    - **Agressivo**
- **Seu objetivo**
- **O prazo do investimento**

Proteger o patrimônio: diversificação

R$ 40.000,00

R$ 10.000,00

R$ 10.000,00

R$ 10.000,00

R$ 10.000,00

FONTE: sites das empresas

Mercado a vista

AÇOES **FIIs** **ETFs** **UNITs** **ADRs** **BDRs**

AÇOES – são títulos de renda variável, emitidos por sociedades anônimas, que representam a menor fração do capital da empresa emitente.

ON - dão direito a voto – ex. PETR3

PN – não dão direito a voto, mas possuem a preferência na distribuição de lucros – ex. PETR4

Podem ser diferenciadas por classes: “A”, “B”, “C” ou alguma outra letra.

Benefícios em ações

Ganho de capital ou valorização - diferença entre o preço de compra e venda da ação.

Compra 01/01/13 – R$ 10,01
Valor 09/09/2019 – R$ 82,00
Valorização -

Compra 01/01/13 – R$ 10,28
Valor 09/09/2019 – R$ 28,69
Valorização -

Benefícios em ações

Proventos - Dividendos – valor (dinheiro) vindo dos lucros da empresa.

Melhores dividend Yeld % - 2013 - 2017

Empresa	Classe	Código	2013	2014	2015	2016	2017	Média (%)
Comgas	PNA	CGAS5	1,7	3,6	14,3	25,8	17,6	12,6
Taesa	UNT N2	TAEE11	12,1	15,6	13,1	13	8,3	12,4
Smiles	ON	SMLS3	-	21,2	6,3	6,4	5,9	10,0
Bradespar	PN	BRAP4	5,4	12	20,7	0,7	5	8,8
Telef Brasil	PN	VIVT4	10,1	7	11,5	4,4	6,2	7,8
Eztec	ON	EZTC3	1,9	4,3	8,1	6	17,4	7,5
Multiplus	ON	MPLU3	4,6	5,8	7,1	9,5	9,5	7,3

- **Bonificação – são ações novas.**

- **Subscrição – é a preferência para a aquisição de novas ações lançadas pela empresa com a finalidade de obter recursos para aumentar o capital social**

ETFs - *Exchange Traded Funds*

- “fundos de índices comercializados como ações. Esses fundos tendem a replicar índices, como o Ibovespa Fundo de Índice (BOVA11), por exemplo. Neste caso, se o Ibovespa subir 10% em um mês, o ETF do Ibovespa vai ter um desempenho muito parecido, já descontando a taxa de administração. Caso o índice

https://www.infomoney.com.br/conteudo-patrocinado/noticia/4381562/o-que-e-um-etf#targetText=ETF%20%C3%A9%20a%20sigla%20em,(BOVA11)%2C%20por%20exemplo.

ETFs - *Exchange Traded Funds*

- BOVA11 - Baseado no Ibovespa, índice composto pelas ações emitidas por empresas que respondem por mais de 80% do número de negócios e do volume financeiro.
- BRAX11 - Baseado no Índice Brasil (IBrX 100), que mede o retorno de um investimento em uma carteira teórica composta pelas 100 ações mais negociadas na BM&FBOVESPA, em termos de negócios e volume.
- IVVB11 - O iShares S&P 500 Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice – Investimento No Exterior é um fundo de índice que busca retornos de investimentos que correspondam, de forma geral, à performance, antes de taxas e despesas, do índice S&P 500 em reais. Fonte: http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/produtos/listados-a-vista-e-derivativos/_renda-variavel/etf/renda-variavel/etfs-listados/

Units

Segundo Pinheiro (2018) as *units* representam uma cesta de ações formada por ações ordinárias e preferenciais. O número 11 é formado pela soma de uma ação ordinária (código 3) e uma ou duas, ou três ações preferenciais (código 4).

- Ex: TIET11 = **uma** ação TIET3 + **quatro** ações TIET4
- Ex: BIDI11 = **uma** ação BIDI3 + **duas** ações BIDI4
- Ex: SANB11 = **uma** SANB3 + **uma** ação SANB4

	Papel	Cotação	Qtd. Últ. Neg.	Qtd. Neg. Dia	Máx.	Mín.	Nº Neg.	Dt. Últ. Neg.	H. Últ. Neg.	Var. %	Fech.	Compra	Opções
▼	IBOV IBOVESPA	103.423,02	100	100	104.699,20	103.274,91	1	13/09/2019	16:36:30	-0,90	104.370,91	-	···
▼	BOVA11 ISHARES BOVA	99,58	140	4,6M	100,81	99,36	19.913	13/09/2019	16:37:06	-0,78	100,36	99,56	···
▲	ITSA4 ITAUSA	13,13	100	23,2M	13,37	13,10	37.825	13/09/2019	16:37:04	0,15	13,11	13,12	···
▼	B3SA3 B3	43,26	100	6,8M	44,72	43,08	17.261	13/09/2019	16:37:04	-2,74	44,48	43,25	···
▲	VISC11 FII VINCI SC	117,41	7	28,0K	119,00	116,48	2.392	13/09/2019	16:36:57	0,78	116,50	117,14	···
▼	AAPL34 APPLE	89,83	5,9K	7,6K	90,00	88,60	15	13/09/2019	16:28:44	-1,76	91,44	89,20	···

ADRs - American Depositary Receipt

Ação brasileira negociada na bolsa Americana

- "criado nos Estados Unidos para permitir que os investidores pudessem comprar ações de empresas de fora do EUA. Trata-se de um recibo de ações de empresas estrangeiras."
- "No país de origem da empresa, um banco compra papéis (novos ou em circulação) e fica responsável pela sua custódia. Nos EUA, outra instituição financeira emite os recibos de tais papéis e os comercializa em mercado de balcão ou em bolsa de valores."
- "Cada ADR pode equivaler a uma única ação, a uma fração ou a um pacote com várias ações. Eles são negociados em dólar e os preços, em geral, acompanham a cotação no país onde a companhia abriu capital." (EXAME, 2017)

Códigos das principais Empresas Brasileiras		
Empresa	Código na Bovespa	Código do ADR
Ambev	ABEV3	ABV
Bradesco	BBDC4	BBD
Gerdau	GGBR4	GGB
Petrobras	PETR4	PBR e PBR-A

BDRs - Brasilian Depositary Receipt

- BDRs: ação estrangeira negocia no Brasil. ativo que o brasileiro pode adquirir quando interessado em investir em empresas de fora do país. Alternativa para empresas estrangeiras captarem recursos no mercado brasileiro e possibilita ao investidor comum adquirir no Brasil valores mobiliários lastreados em ativos estrangeiros. Porém, é necessário que o investidor entenda que investir em BDR's é diferente de se investir diretamente em ações estrangeiras, pois os BDR's podem ser comparados a 'fundos de investimentos' que possuem ações estrangeiras em seu portfólio." https://www.sunoresearch.com.br/artigos/bdr-uma-forma-simples-de-investir-no-exterior/

EX: Nike Inc BDR – Código = NIKE34

Amazon.com Inc BDR – código = AMZO34

Apple Inc BDR – código = AAPL34

Fundo de Investimento Imobiliário (FII)

- Negociado em bolsa (renda variável)
- Fundos de tijolo (SPTW11) e de papel (MXRF11)
- Objetivo: dividendos (6% - 12% a.a)

Estratégias de negociação

- Day trade (é possível utilizar alavancagem)
  - Compra; Venda
- Swing Trade
  - Compra; Venda (aluguel)
- Position Trade ou Buy and hold (compra e segura) - investidor fundamentalista
  - Compra; Venda (aluguel)

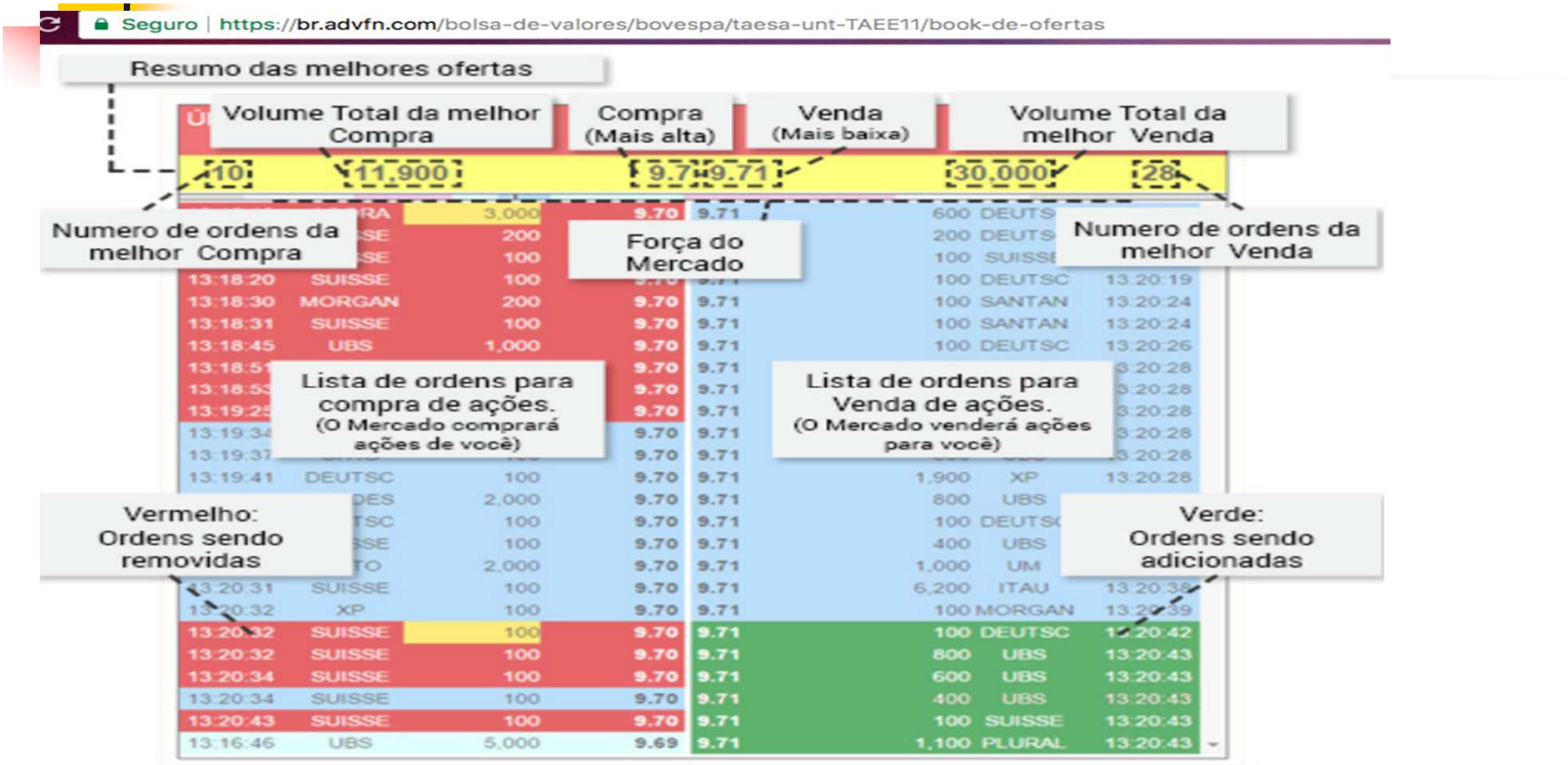
Tipos de análise

- **Tape Reading** (day trade – análise baseada no book de ofertas)
- **Análise fundamentalista**
  - Busca determinar o valor adequado de uma ação que reflita a situação financeira da empresa no presente e as expectativas.
  - Também estuda questões relativas à economia do país e perspectivas do segmento a que pertence a empresa.
  - Avalia como ocorre o gerenciamento da empresa.
- **Análise gráfica ou técnica**
  - Avalia os dados gerados pelas transformações dos papéis na Bolsa, como o preço das ações e o volume negociado.
  - Utiliza gráficos de desempenho das ações em busca de padrões.
  - Avalia tendências e busca determinar metas para os preços.

Análise quantitativa x qualitativa - Tudo aquilo que podemos avaliar numericamente x considera o cenário micro e marcroeconô-mico da empresa

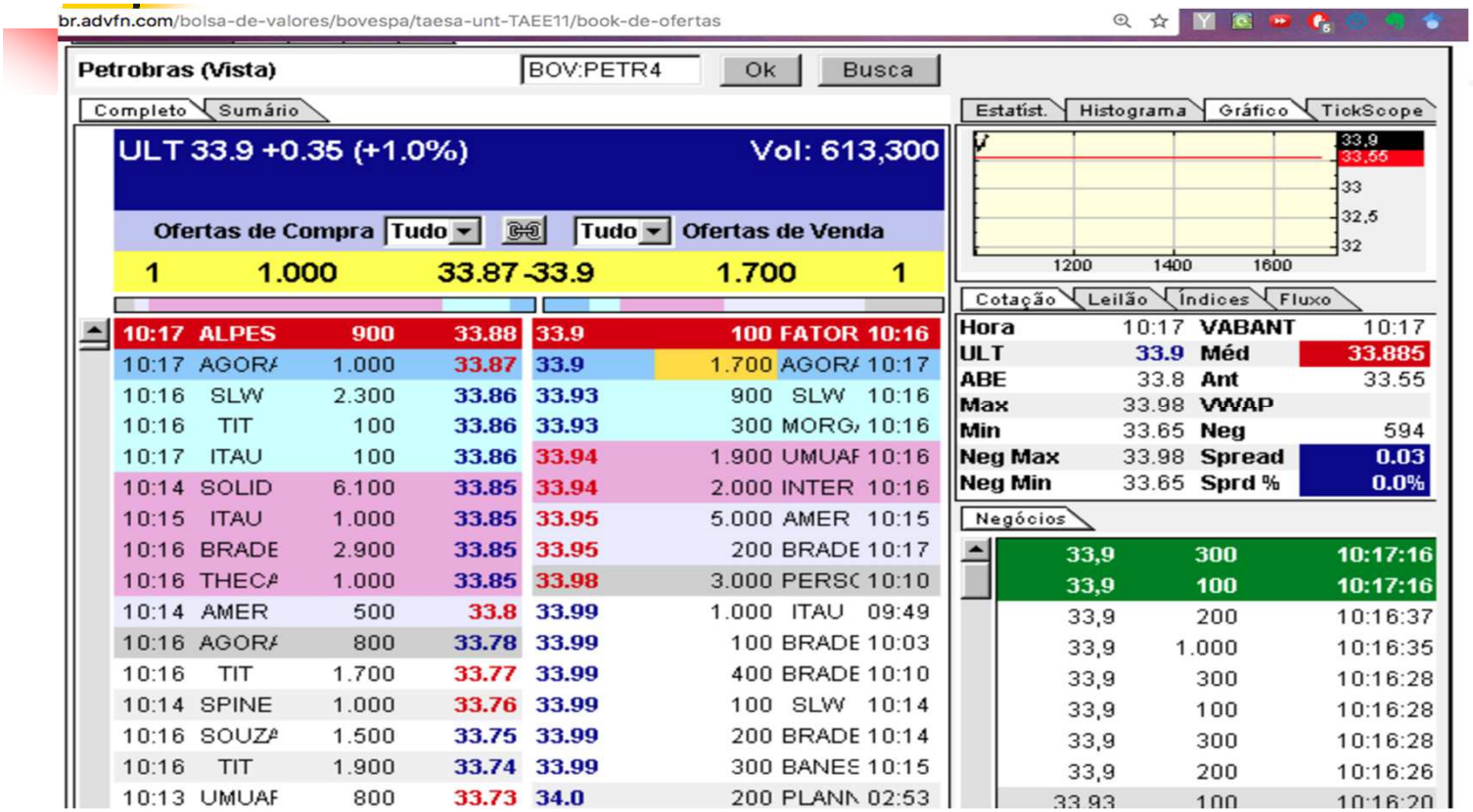
Tipos de análise

Tape Reading (day trade – baseada no book de ofertas)



Tipos de análise

Tape Reading (day trade – baseada no book de ofertas)



Tipos de análise

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

↓

ANÁLISE MACROECONÔMICA

↓

ANÁLISE SETORIAL

↓

ANÁLISE DOS FUNDAMENTOS DA EMPRESA

- **Rentabilidade**
- **Endividamento**
- **Patrimônio**
- **Atividade**

Indicadores da análise fundamentalista

Preço-alvo
VPA – valor patrimonial por ação
P/L – preço lucro
RENTABILIDADE SOBRE O LUCRO
EBITDA
GRAU DE ENDIVIDAMENTO
BETA (correlação com o Ibovespa)
PAY OUT (taxa de distribuição-sobre o LL)
DIVIDEND YIELD (dividendo sobre preço)

Análise técnica – 3 princípios

A ação do mercado reflete todos os fatores envolvidos – tudo o que pode influenciar no preço já está refletido no mercado.

Os preços se movimentam em tendências – o movimento dos preços reflete a percepçao postiva/negativa dos investidores

O futuro repete o passado – o comportamento da massa segue deteminados padrões que se repetem

Análise técnica ou gráfica

Análise técnica ou gráfica

Análise técnica ou gráfica

Análise técnica ou gráfica

Fundamentalista x Técnica

Escolas	Vantagens	Desvantagens
Fundamentalista	✓ Focaliza o desempenho da empresa ✓ Possibilidade de identificação de diferenciais competitivos ✓ Compreensão do ambiente econômico ✓ É mais robusto em relação a volatilidade do mercado	✓ Atuam no longo prazo ✓ Equívoco (compras de empresas ruins) ✓ Difícil domínio da análise
Técnica	✓ Curto prazo ✓ Proveito da volatilidade do mercado ✓ Stop loss / hedge ✓ Onde, como e quando comprar ou vender	✓ Não avalia a situação financeira da empresa ✓ Dificuldade de investimentos de longo prazo ✓ Ilusões de curto prazo ✓ Falta de análise do ambiente econômico

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Fundamentalista x Técnica

Itens	Fundamentalista	Técnica
Origem	Acadêmica	Profissional
Usuário	Investidores	Especulador
Pergunta	Por que ?	Quando?
Análises	Econômico-financeira	Gráfica
Hipóteses	Existe uma valor real ou intrínseco para cada ação que está diretamente correlacionado com o desempenho da empresa.	Os preços das ações se movimentam em tendências e existe uma dependência significativa entre as oscilações dos preços que se sucedem.
Objetivos	O objetivo da análise fundamentalista é determinar o real valor de uma ação.	O objetivo da análise técnica é determinar a tendência de evolução das cotações no curto prazo, a fim de aproveitar as rápidas oscilações para ganho de capital.

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Imposto de Renda

- Ações
  - Day trade 20%
  - Swing trade 15% (com lucro acima de R$ 20 mil no mês)
- FII
  - 20% havendo lucro
  - Dividendos é isento
- Commodities
  - Day trade 20%
  - Swing trade 15%
- DARF
  - DARF mínima de R$ 10
  - É possível abater os prejuízos passados

Custos

CORRETAGEM – Na compra e na venda - MÁXIMA

De R$ 0,01	até	R$ 135,08	R$ 2,70
De R$ 135,08	até	R$ 498,63	2%
De R$ 498,63	até	R$ 1514,70	1,5% + R$ 2,49
De R$ 1.514,70	até	R$ 3029,38	1,0% + R$ 10,06
De R$ 3.029,38	até	em diante	0,5% + R$ 25,21

CUSTÓDIA – MENSAL – Variável (depende de cada instituição)

Emolumentos ISS(SP) e taxas B3

Fonte: Bovespa

Categorias de Profissionais de Investimento

- **Administrador de Carteira de Valores Mobiliários** – responsável pela administração da carteira de valores mobiliários dos clientes. É responsável também por manter seus clientes informados sobre os investimentos realizados. •
- **Agente Autônomo de Investimento** - responsável pela recepção e registro de ordens e transmissão dessas ordens para os sistemas de negociação ou de registro cabíveis, na forma da regulamentação em vigor e prestação de informações sobre os produtos oferecidos e sobre os serviços prestados pela instituição integrante do sistema de distribuição de valores mobiliários pela qual tenha sido contratado.
- **Analista de Valores Mobiliários** - avalia as opções de investimento no mercado de capitais e elabora relatórios de análise para divulgação pública. Fornece subsídios para os administradores de carteiras, agentes autônomos, clientes de corretoras e investidores em geral.

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Categorias de Profissionais de Investimento

- **Consultor de Valores Mobiliários –** presta consultoria aos investidores interessados a fazer aplicações diretamente no mercado de capitais.

- **Gestor -** trabalha para o administrador de carteira de valores mobiliários. É responsável pela política de investimento de um fundo ou carteira e manda executar as ordens de compra e venda, fundamentada nos relatórios dos analistas de valores mobiliários.

- **Profissional de Distribuição de Produtos de Bancos -** oferece aos clientes opções de investimento nas agências, fundos de previdência ou nas mesas especializadas (private bank, corporate, etc.) .

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Investimento Automatizado

O **trader que "vive de Bolsa"** conhece análise gráfica e a utiliza em suas operações, observando preços, volumes, indicadores, figuras e padrões gráficos o dia todo para tomar decisões.

A automatização de investimentos é justamente a execução automática das ações geradas a partir dessas observações sem qualquer intervenção humana, respeitando cenários e conjuntos de regras pré-definidos.

Automatizar um investimento é reunir as regras de uma estratégia de day trade e aplicá-las em uma plataforma para esse tipo de operação.

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Robôs Investidores

ROBÔS investidores são os softwares, ou programas de computador, que seguem as regras de uma estratégia de investimento. Eles podem ser vistos como a “materialização” de uma estratégia.

ESTRATÉGIA - É o conjunto de regras que definem de forma objetiva como devem ser feitas as operações e o trader pode optar por investir seguindo uma estratégia de forma manual ou automática.

Quando opta por investir seguindo uma **estratégia de forma automática,** o trader utiliza um robô investidor, que será capaz de seguir fielmente todas as regras daquela estratégia sem que ele precise fazer nada além de iniciar-lo.

FONTE: JULIANO LIMA PINHEIRO – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Algotrading

O algotrading é o processo de realizar negociações por meio de um algoritmo, que nada mais é que uma receita de bolo ou uma sequência de instruções que o computador segue para atingir um certo objetivo, que neste caso é a execução automática de trades.

Os algoritmos são interpretados e executados por computadores, que, de forma automática, recebem dados do mercado, os processam e geram sinais que disparam ordens para a Bolsa de Valores, tudo isso seguindo a definição feita pelo trader.

FONTE: PINHEIRO, Juliano Lima. – TOP MERCADO DE CAPITAIS

Que agente quero ser na Bolsa

Profissional da área de investimentos: Buscar qualificação para o desenvolvimento da atividade profissional

Investidor: Buscar conhecimento para ser um investidor qualificado, atuando basicamente com a análise fundamentalista

Especulador: busca viver de trade, utilizando as ferramentas disponíveis que indiquem oportunidades de ganhos

07/03/2019 - 16:08

Mais de 90% das pessoas que tentam viver de 'day trade' têm prejuízo

SÃO PAULO - Com cada vez mais consultorias prometendo ganhos substanciais para pessoas físicas operando na bolsa -- o que levou a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) a emitir um ofício ontem orientando casas de análise a evitar expressões como "renda certa" --, uma dupla de pesquisadores da FGV realizou um estudo que mostra que é quase impossível viver de "day trade", operação em que o investidor compra e vende o ativo no mesmo dia visando lucro. Fonte: Valor Econômico

Bibliografia

- ASSAF NETO, Alexandre. **Mercado Financeiro**. 4a. Ed. SP : Atlas, 2001.

- BASTTER. **O mercado financeiro é aqui.** Apostila de curso de Opções. SP : 2006.

- CERQUEIRA FILHO, Alírio de. **A arte da competência essencial: um método (r)evolucionário para desenvolver a inteligência emocional.** SP : Totalidade, 2002.

- EKER, T. Harv. **Os segredos da mente milionária.** RJ. Ed. Sextante, 2006.

- PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de Capitais: fundamentos e técnicas**. 4a. Ed. SP: Atlas, 2007.

CVM. PROGRAMA TOP MERCADO DE CAPITAIS. Análise de Investimentos: histórico, principais ferramentas e mudanças conceituais para o future. APIMEC, CVM, 2017

Obrigado

Prof. Antonio Zotarelli
azotarelli@uem.br

Colaboração: Acadêmico Diego Gicus