

Introdução às Finanças

Aula Teórica 4

Mercados Financeiros

Mercado Cambial

Sumário

- Mercados financeiros.
 - Conceito.
 - Função.
 - Tipologia.

- Caracterização dos mercados cambiais.
 - Caracterização geral dos mercados cambiais.
 - Conceito de taxa de câmbio: cotações e operações.
 - Os conceitos de taxas inversas e cruzadas.

Papel dos Mercados Financeiros (1/4)

- Na economia há agentes que dispõem de mais fundos do que aqueles que necessitam - são aforradores líquidos - e há agentes que necessitam de mais fundos do que aqueles de que dispõem – devedores líquidos. As famílias são tradicionalmente aforradores e as empresas e os governos são usualmente devedores.
- Os agentes que oferecem fundos (aforradores) e os agentes que procuram fundos encontram-se nos mercados financeiros.

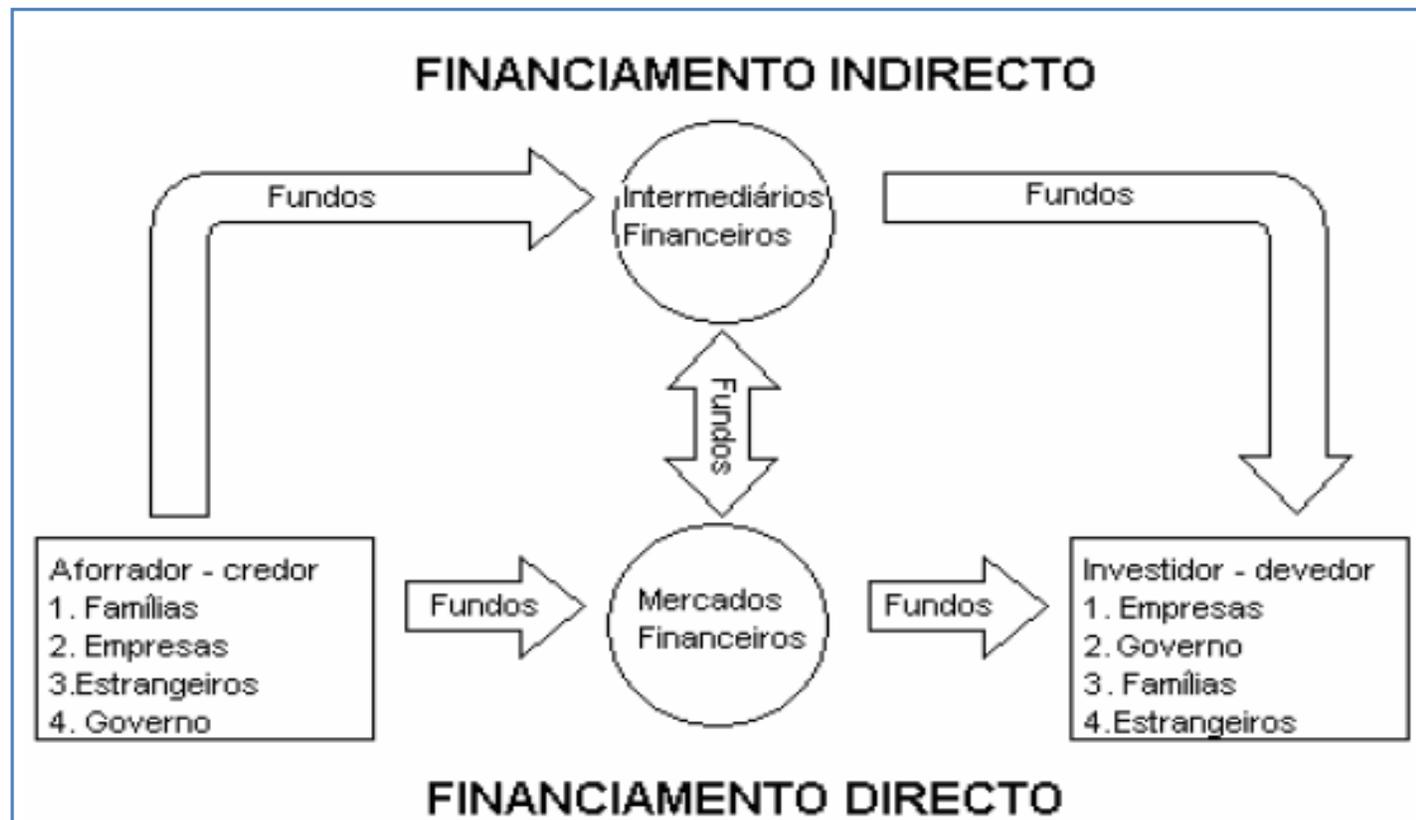
Papel dos Mercados Financeiros (2/4)

- O encontro entre os fundos disponíveis e as necessidades de fundos realizam-se de duas formas:
 - Operações de financiamento direto, em que os devedores vendem instrumentos financeiros, como obrigações ou ações, aos aforradores.
 - Operações de financiamento indireto em que os intermediários financeiros captam fundos dos aforradores e os distribuem pelos devedores.
- O financiamento indireto é importante porque facilita o acesso ao financiamento por parte das empresas pequenas e sem reputação, que não têm escala suficiente para emitir ações ou obrigações.

Papel dos Mercados Financeiros (3/4)

- Os intermediários financeiros mais importantes são os bancos comerciais, que recebem depósitos ou outros fundos reembolsáveis e concedem crédito. Os intermediários financeiros beneficiam do facto de terem estruturas para captarem depósitos e concederem crédito e de serem capazes de reunirem e processar eficientemente muita informação podendo, assim, ser muito mais eficientes na avaliação de riscos e no “pricing” das operações do que qualquer investidor ou empresa.

Papel dos Mercados Financeiros (4/4)



Mercados Cambiais

Taxas de Câmbio

- Uma taxa de câmbio representa uma relação de permuta entre duas moedas, ou seja, indica o fator de conversão de uma moeda por outra. Por regra são utilizadas entre 4 a 6 casas decimais.

Exemplo: EURUSD = 1.3825

Neste caso podemos dizer que 1 euro corresponde a 1.3825 dólares, ou seja, podemos entregar 1 euro e receber em troca 1.3825 dólares ou entregar 1.3825 dólares e receber em troca 1 euro.

- Cada moeda é representada por 3 letras, onde usualmente as duas primeiras dizem respeito ao país e a última ao nome da moeda.

Exemplo

- GBP Great Britain Pound
- JPY Japanese Yen
- CNY Chinese Yuan
- DKK Denmark Krone

Cotações ^(1/2)

- **Direta:** expressa a taxa de câmbio em x unidades da moeda local por cada unidade da moeda estrangeira.

Exemplo: um banco norte americano que esteja a cotar EURUSD=1.3825, apresenta uma cotação directa pois indica 1.3825 unidades da moeda local (USD) por cada unidade de moeda estrangeira (EUR). **Nota: A mesma taxa apresentada por um banco da zona euro estaria na forma indirecta.**

- **Indirecta:** expressa a taxa de câmbio em x unidades da moeda estrangeira por cada unidade da moeda local

Exemplo: se o mesmo banco apresentasse a taxa na forma indirecta, apresentaria USDEUR=0.7233, ou seja, uma unidade de moeda local (USD) representa 0.7233 unidades de moeda estrangeira (EUR). **Nota: A mesma taxa apresentada por um banco da zona euro estaria na forma directa.**

Cotações (2/2)

- Independentemente da forma de cotar, a primeira moeda do par é denominada de “base” e a outra de “contraparte”. A taxa de câmbio reflete o preço da moeda “base”. A moeda “base” é sempre igual a 1.
- A prioridade na moeda base é do EUR, seguida da GBP, AUD, NZD, USD e restantes moedas.

Exemplo

- EURGBP, EURAUD, EURNZD, EURUSD, EURCHF, EURJPY
- GBPAUD, GBPNZD, GBPUSD, GBPCHE, GBPJPY
- AUDNZD, AUDUSD, AUDCHF, AUDJPY
- NZDUSD, NZDCHF, NZDJPY
- USDCHF, USDJPY
- CHFJPY

Taxas de câmbio – Exemplo

Exemplo

Considere as seguintes taxas de câmbio:

Taxa	Valor
EURUSD	1.3887
USDJPY	80.5900
GBPUSD	1.6039

1. Explique sucintamente o que representa cada taxa apresentada.
2. Supondo que as cotações são apresentadas por uma instituição financeira Norte-Americana, quais estão cotadas na forma directa e indirecta?

Assuma que passado um mês as cotações eram as seguintes:

Taxa	Valor
EURUSD	1.4250
USDJPY	79.5734
GBPUSD	1.5839

3. Supondo que vai hoje viajar para os EUA, ficou contente ou triste com a evolução do câmbio no último mês?
4. Será possível retirar alguma conclusão sobre a evolução da taxa de câmbio EURGBP no último mês?

Taxas de câmbio – Bid e Ask

- Nas transações de moeda existem sempre dois preços:
 - Preço de compra (**bid** price)
 - Preço de venda (**ask** price)
- O preço de compra (**bid**) é o preço a que o banco está disposto a comprar moeda (moeda base).
- O preço de venda (**ask**) é o preço a que o banco está disposta a vender moeda (moeda base).
- O diferencial entre o preço Bid e Ask é denominado de bid/ask spread.

Taxas de câmbio – Bid e Ask

Exemplo

O Banco Bidask está a cotar os seguintes pares de moeda:

	Bid	Ask
USDCHF	0.9854	0.9864
GBPUSD	1.5998	1.6013

Suponha que tem em carteira 1,000 GBP e 1,000 CHF. Uma vez que vai viajar para os EUA, quantos dólares consegue levar consigo com a troca das moedas?

Taxas de câmbio – Inversão de Taxas

Exemplo

O Banco Inverso está a cotar os seguintes pares de moeda:

	Bid	Ask
USDEUR	0.9054	0.9064
USDGBP	0.5998	0.6013

Suponha que lhe é pedido para cotar as moedas no modo convencional, ou seja, EURUSD e GBPUSD, quanto seria o valor de cada par cambial?

Cross Rates

- Se tivermos uma moeda cotada em relação a outras duas, é possível determinar a taxa de câmbio entre essas outras duas moedas (ex: AC e AB), é possível determinar a taxa de câmbio entre (BC).

Considerando cotações bid e ask, vem:

$$BC_{bid} = \frac{AC_{bid}}{AB_{ask}}$$

$$BC_{ask} = \frac{AC_{ask}}{AB_{bid}}$$

Exemplo

O Banco Cross está a cotar os seguintes pares de moeda:

	Bid	Ask
USDCHF	0.9854	0.9864
USDJPY	80.5240	80.5540
CHFJPY		

- Calcule as cotações que o banco deverá apresentar para o par CHFJPY.
- Assuma que tem 1 CHF e que quer trocar para USD e depois pegar nos USD e trocar para JPY. Que cotação acabou de confirmar face ao que era pedido na pergunta 1.?