

INVESTIMENTOS
Licenciatura em Finanças e Contabilidade
Teste Intermédio 2011/12

19/11/11

Duração: 2.0 horas

CASO 1 (2x1.5=3 valores)

Responda (sucinta e objectivamente) a somente duas das questões seguintes:

- a) Considere uma obrigação do Tesouro com vencimento a 2 anos, com uma taxa de cupão igual a 4% (cupão anual), reembolso *bullet* e ao par e valor de cotação igual a 103.92%. Determine a taxa *spot* a 2 anos, sabendo que o mercado transacciona Bilhetes do Tesouro a 1 ano com um valor de cotação igual a 99.01%.
- b) Comente a seguinte afirmação e classifique-a como sendo verdadeira ou falsa: “O valor do cupão de uma obrigação a taxa fixa é sempre constante”.
- c) Comente a seguinte afirmação e classifique-a como sendo verdadeira ou falsa: “A descida, no passado dia 3 de Novembro, da taxa de intervenção do BCE de 1.5% para 1.25% deverá implicar a descida das taxas Euribor”.

CASO 2 (17 valores)

Hoje (*trade date* = 18/11/11; 6ª feira) foram estimadas as seguintes taxas de juro *spot* com base em cotações de obrigações denominadas em EUR e com *rating* AA+ (S&P):

Prazos	1 ano	2 anos	3 anos
Taxas	1.5%	2%	3.5%

Nota: taxas efectivas anuais (base de calendário: ACT/ACT).

O *credit spread* de equilibrio entre *rating* AA+ (S&P) e o *rating* A (S&P) é igual a 50 *basis points*. Por seu turno, um depósito interbancário deve gerar um adicional de rentabilidade de 0.2% face a uma aplicação com *rating* AA+ (S&P).

Pretende-se que:

- a) Avalie uma obrigação de dívida privada com *rating* AA+ (S&P), com vencimento no dia 20/05/2014, com reembolso *bullet* e ao par, e com uma taxa de cupão igual a 5% (cupão anual na base de calendário ACT/ACT). Para o efeito, considere que o número de dias de juros vencidos é igual a 187 dias de calendário. (3V)
- b) Formule uma decisão de *trading*, sabendo que a obrigação definida na alínea a) está cotada a 105.30%(*bid*)/105.40%(*offer*). (1V)
- c) A *yield-to-maturity bid* da obrigação definida na alínea a) é superior a 2.6%? (2V)
- d) Estime a taxa de rentabilidade efectiva anual gerada pela compra da obrigação definida na alínea a) até à data de vencimento do próximo cupão. Para o efeito, assuma um cenário de estabilidade de taxas de juro. (3V)

- e) Calcule a duração da obrigação definida na alínea a). (1V)
- f) Considere possuir a seguinte carteira de obrigações com *rating* AA+ (S&P): as obrigações definidas na alínea a) com um valor nominal de €20,000,000; e Obrigações de Capitalização Automática com um valor nominal de €40,000,000, emitidas com uma maturidade de 5 anos, com uma taxa de cupão igual a 3% (cupão anual na base de calendário ACT/ACT) e vencimento no dia 20/05/2012. Estime, com base numa aproximação de 1ª ordem, o impacto sobre o valor da carteira de obrigações de uma descida de 25 *basis points* na taxa de juro spot a 1 ano com risco AA+ (S&P). (3V)
- g) Avalie uma obrigação com vencimento no dia 20/05/2013, com uma taxa de cupão igual à Euribor a 6 meses mais 1% (cupão semestral na base de calendário ACT/360), com reembolso *bullet* e ao par e com uma notação de rating de A (S&P). Para o efeito, considere que o valor do próximo cupão é igual a 1.3%. Nota: existem 184 dias de calendário entre 20/05/2012 e 20/11/2012. (3V)
- h) Calcule a convexidade da obrigação definida na alínea g). (1V)