

INVESTIMENTOS
Licenciatura em Finanças e Contabilidade
Teste Intermédio 20010/11

06/11/10

Duração: 2.0 horas

CASO 1 (2x2=4 valores)

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

- a) Admita que as taxas Euribor a 6 e a 12 meses são actualmente iguais a 1% e 1.2%, respectivamente (e na base de calendário 30/360). Defina a carteira de activos a constituir hoje bem como o montante a investir de forma a garantir o recebimento daqui a 1 ano de 400,000 EUR vezes a Euribor a 6 meses em vigor daqui a 6 meses.
- b) Comente a seguinte afirmação e classifique-a como sendo verdadeira ou falsa: “O valor de uma cláusula de resgate antecipado é tanto menor quanto maior for a frequência do cupão”.
- c) Comente a seguinte afirmação e classifique-a como sendo verdadeira ou falsa: “A subida das *yields* das obrigações do Tesouro português registada no mês de Outubro de 2010 tem delapidado o valor dos fundos de investimento com elevada exposição a este segmento de mercado”.

CASO 2 (16 valores)

Hoje (*trade date* = 05/11/10; 6ª feira) foram estimadas as seguintes taxas de juro com *rating* A+ (S&P) para o EUR, considerando cotações de obrigações do Tesouro português:

Prazos	1 ano	2 anos	3 anos
Taxas	2%	3%	4%

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

O *credit spread* de equilíbrio entre *rating* A+ (S&P) e o *rating* BBB (S&P) é igual a 70 *basis points*. Por seu turno, o *credit spread* de equilíbrio entre *rating* A+ (S&P) e o mercado monetário é igual a 0.40%.

Pretende-se que:

- a) Avalie uma obrigação do Tesouro português com vencimento no dia 25/03/2013, com reembolso *bullet* e ao par, e com uma taxa de cupão igual a 6% (cupão anual na base de calendário ACT/ACT). Para o efeito, considere que o número de dias de juros vencidos é igual a 230 dias de calendário. (3V)
- b) Sabendo que a *yield-to-maturity* da obrigação do Tesouro português definida na alínea a) é igual a 3.444%(*bid*)/3.358%(*offer*), formule uma decisão de *trading*. (1.5V)
- c) O mercado antecipa uma subida ou uma descida da taxa *spot* a 2 anos para o dia 25/03/2011? (1.5V)

- d) Estime a taxa de rentabilidade efectiva anual gerada pela compra da obrigação do Tesouro português definida na alínea a) até à respectiva data de vencimento, assumindo um cenário de estabilidade de taxas de juro. Comente o resultado obtido. (2V)
- e) Calcule a duração e a convexidade da obrigação do Tesouro português definida na alínea a). (1.5V)
- f) Considere possuir a seguinte carteira de obrigações do Tesouro português: as obrigações definidas na alínea a) com um valor nominal de €10,000,000; e Bilhetes do Tesouro com um valor nominal de €20,000,000 e vencimento no dia 25/03/2011. Estime o impacto sobre o valor da carteira de obrigações de uma subida de 20 *basis points* na taxa de juro spot a 1 ano. (2.5V)
- g) Avalie uma obrigação de dívida privada com vencimento no dia 25/03/2012, com uma taxa de cupão igual à Euribor a 6 meses mais 0.50% (cupão semestral na base de calendário 30/360), com reembolso *bullet* e a 99% do par e com uma notação de rating de BBB (S&P). Para o efeito, considere que a taxa de juro do próximo cupão é igual a 1.3%. Nota: existem 184 dias de calendário entre 25/03/2011 e 25/09/2011. (3V)
- h) Formule uma decisão de *trading* para a FRN descrita na alínea anterior, sabendo que o seu valor de cotação é igual a 98.90%(bid)/99.00%(ask) e que existem 45 dias de juros vencidos (na base de calendário 30/360). (1V)