

PROCESSO SELETIVO – 01/2024

Área de Conhecimento: Engenharia Econômica

PROVA ESCRITA – PADRÃO DE RESPOSTA

QUESTÃO 1: Analise por meio do retorno esperado e do desvio padrão qual ação seria mais atrativa visando minimizar o risco para o investidor. Explique sua resposta.

Cenário	Probabilidade	ação I	ação II
recessão	25%	2%	5%
estabilidade	40%	17%	15%
Crescimento	35%	28%	22%
	Retorno esperado	17,10%	14,95%
	Desvio Padrão	9,93%	6,49%

Resposta:

Um investidor mais conservador (que objetiva minimizar o risco) irá preferir a ação II, pois tem o menor desvio padrão, ou seja, menor risco visto que a variação será menor.

Comentar que o investidor que minimiza o risco é o conservador.

“O risco é, na maioria das vezes, representado pela medida estatística do desvio-padrão, conforme estudada no Capítulo 6, indicando se o valor médio esperado é representativo do comportamento observado. Assim, ao se tomarem decisões de investimento com base num resultado médio esperado, o desvio-padrão passa a revelar o risco da operação, ou seja, a dispersão das variáveis (resultados) em relação à média.”

Referência: ASSAF NETO. Mercado Financeiro, 9ed. Capítulo 14 - Risco, Retorno e Mercado. Pg 218-228.

Membros da Banca:

Avaliado 01: Adalberto J. T. Vieira

Avaliador 02: Renato Pontes Rodrigues

Adelaide Maria Bogo
Presidente da Banca

PROCESSO SELETIVO – 01/2024

Área de Conhecimento: Engenharia Econômica

PROVA ESCRITA – PADRÃO DE RESPOSTA

QUESTÃO 2: Considere as seguintes afirmativas com relação ao mercado de títulos de dívida externa:

I. O mercado de títulos de dívida externa é constituído por papéis emitidos pelas economias mundiais, como consequência de negociações com credores privados externos e organismos financeiros internacionais.
II. Parte do risco dos países emergentes é advindo do movimento maciço de capitais estrangeiros diante de turbulências econômicas.
III. O bond – título de renda fixa emitido por um governo – tem um valor de lançamento denominado valor de face, sobre o qual é calculada a remuneração do título.
IV. O Brasil, como economia emergente, paga taxas de juros menores aos investidores externos, que os papéis emitidos por economias mais ricas.
a) As afirmativas I, II e III estão corretas.
b) As afirmativas I, II e IV estão corretas.
c) Apenas as afirmativas I e II estão corretas.
d) Apenas as afirmativas II e III estão corretas.
e) Todas as afirmativas estão corretas.

Resposta: C

De acordo com ASSAF NETO:

III. O bond – título de renda fixa emitido por um governo – tem um valor de lançamento denominado valor de face, sobre o qual é calculada a remuneração do título.

A afirmativa está incorreta, pois, o valor de face do bond é o seu valor de resgate e não de lançamento.

IV. O Brasil, como economia emergente, paga taxas de juros menores aos investidores externos, que os papéis emitidos por economias mais ricas.

A afirmativa está incorreta, pois, o C-Bond é o papel brasileiro que apresenta as mais altas possibilidades de ganhos ou perdas aos investidores, sendo assim, a opção de maior risco.

Referência: ASSAF NETO. Mercado Financeiro, 9 ed. Capítulos 4 e 5 - Mercados Financeiros: Capitais e Cambial. Mercados Financeiros: Monetário e Crédito. Pg 53-89.

Membros da Banca:

Avaliado 01: Adalberto J. T. Vieira

Avaliador 02: Renato Pontes Rodrigues

Adelaide Maria Bogo
Presidente da Banca

PROCESSO SELETIVO – 01/2024

Área de Conhecimento: Engenharia Econômica

PROVA ESCRITA – PADRÃO DE RESPOSTA

QUESTÃO 3: Com base na obra de Alexandre Assaf Neto, explique e demonstre como se calcula a otimização do retorno esperado de uma carteira ótima de ativos (Portfólio)?

- explicação de composição ótima de uma carteira de ativos;
- explicação de que o objetivo principal é de maximizar a utilidade (grau de satisfação) do investidor pela relação risco/retorno;
- explicação de que o retorno esperado de uma carteira composta por mais de um ativo é definido pela média ponderada do retorno de cada ativo em relação à sua participação no total da carteira;
- Explicação do cálculo de uma carteira ótima de ativo, representado pela formula

$$E(R_p) = \bar{R}_p = [W \times R_x] + [(1 - W) \times R_y]$$

Onde:

$E(R_p)$ = R_p = retorno esperado ponderado da carteira (portfólio)

W = percentual da carteira aplicado na ação X;

$(1 - W)$ = percentual da carteira aplicado na ação Y;

R_x, R_y = retornos esperados das ações X e Y, respectivamente.

- Explicação de que para uma carteira com “n” ativos, o retorno esperado pode ser obtido pela seguinte expressão de cálculo:

$$E(R_p) = \bar{R}_p = \sum_{j=1}^n R_j \times W_j$$

Onde: W_j representa a proporção do capital total investido no ativo j; n o número total de ativos que compõe a carteira e R_j , o retorno esperado do ativo j.

Referência: ASSAF NETO, A. Mercado Financeiro, 9ª. Ed. Capítulo 14 – Risco, Retorno e Mercado, sub. Capítulo 14.3 Retorno esperado de um portfólio. P. 226

Membros da Banca:

Avaliado 01: Adalberto J. T. Vieira

Avaliador 02: Renato Pontes Rodrigues

Adelaide Maria Bogo
Presidente da Banca

PROCESSO SELETIVO – 01/2024

Área de Conhecimento: Engenharia Econômica

PROVA ESCRITA – PADRÃO DE RESPOSTA

QUESTÃO 4: Com base na obra de Juliano Pinheiro, quais são as características do Mercado de Capitais brasileiro, bem como quem são seus participantes e investidores institucionais?

- tem por finalidade a viabilização da relação entre investidores e empresas que necessitam de recursos para a realização de projetos de investimento;
- é formado por um conjunto de instituições:
 - a) por instituições financeiras e demais sociedades que tenham por objeto distribuir emissão de valores mobiliários;
 - b) sociedades que tenham por objeto a compra de valores mobiliários em circulação no mercado, para os revender por conta própria;
 - c) sociedades e agentes autônomos que exerçam atividades de mediação na negociação de valores mobiliários, em bolsas de valores ou no mercado de balcão;
 - d) bolsas de valores e mercadorias; e
 - e) agentes e empresas de liquidação e custódia de títulos.

Poderá complementar com exemplos de instituições do sistema de distribuição de títulos e valores mobiliários: bolsas de valores, Sociedades corretoras de títulos e valores mobiliários, Sociedades corretoras de câmbio, Sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários, Corretores de mercadorias, Operadores especiais de mercadorias, Agentes autônomos de investimento, Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia – CBLC, Bancos de Investimento, Bancos de desenvolvimento.

- Explicar que as negociações realizadas no segmento institucionalizado são controladas pelos órgãos de controle e acompanhamento de mercado, sendo estes: Conselho Monetário Nacional (CMN), Comissão Técnica da Moeda e do Crédito, Banco Central do Brasil, e Comissão de Valores Mobiliários.
- Que cada um desses órgãos desempenham uma ou mais funções de normatização, regulamentação, fiscalização e assessoria relativa às atividades do sistema distribuidor de títulos e valores mobiliários.
- Explicar que a CVM utiliza sistema *on-line* e *off-line* de monitoramento das operações do mercado;
- As próprias bolsas de valores também executam controles de forma a garantir e proteger seus clientes, sendo o sistema *circuit-breaker* um mecanismo. Este interrompe o pregão sempre que ocorrerem oscilações bruscas nos preços das ações. Outro mecanismo é o de resarcimento de prejuízos (MRP), que cobre predas decorrentes de falhas operacionais das corretores.

- Os participantes (*players*) principais são:

- a) Emissores: Companhias abertas
- b) Intermediários: Bancos de investimento; corretores de mercadorias; corretores de títulos e valores mobiliários; Distribuidoras de títulos e valores mobiliários; Agentes autônomos de investimento; Administradores de carteira;
- c) Administradores de Mercado: Bolsas de valores; Depositárias; Consultorias;
- d) Outros: analistas de mercado de valores mobiliários; Empresas de auditoria; consultorias;
- e) Investidores: Pessoas físicas, Investidores; Empresas; Estrangeiros, outros.

- Explicar que os investidores institucionais são as pessoas jurídicas que movimentam recursos vultosos no mercado financeiro, sendo estes: sociedades seguradoras; entidades de previdência privada; sociedades de capitalização; clubes de investimento em ações; fundos externos de investimento; e fundos mútuos de investimento.

Referência: PINHEIRO, J. Mercado de Capitais. 9^a ed. Capítulo 5 Mercado de Capitais, subcapítulo 5.2 Mercado de Capitais brasileiro. Pg 167-187.

Membros da Banca:

Avaliado 01: Adalberto J. T. Vieira

Avaliador 02: Renato Pontes Rodrigues

Adelaide Maria Bogo
Presidente da Banca

PROCESSO SELETIVO – 01/2024

Área de Conhecimento: Engenharia Econômica

PROVA ESCRITA – PADRÃO DE RESPOSTA

QUESTÃO 5: Explique Mercado a Termo e seu funcionamento, e o que o diferencia do Mercado Futuro?

- Explicação de que o Mercado a Termos trata-se de uma compra ou venda de determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado, a contar da data de sua realização em pregão, resultando em um contrato direto entre as partes.

A liquidação é no vencimento, mas pode ser antecipada, podendo ser por vontade do comprador (VC), vontade do vendedor (VV); ou acordo mútuo (AM).

Estes contratos não são ajustados diariamente. As transações a termo exigem garantias, que podem ser: cobertura, que é um depósito do ativo objeto do contrato, ou margem, que é estabelecida por percentual do valor do contrato.

Os prazos desses contratos geralmente são de 30, 60, 90, 120 e 180 dias.

Existem três tipos básicos de operações a termo: simples a prazo fixo; a prazo com prêmio; e as de *report e deport*.

- As operações a termo podem ser a Termo flexível, Termo em dólar, ou Termo em pontos.

- O que diferencia o Mercado Futuro do Mercado a Termo, é que o preço do contrato futuro não é fixo até o vencimento da operação, sendo alterado diariamente, em função das negociações ocorridas nesse mercado; outra diferença está que o contrato a termo não deve obrigatoriamente seguir padrões impostos pelas bolsas de valores pois ele é um acordo particular estabelecido entre os investidores e geralmente não negociados em bolsas de valores.

- Explicação de que o Mercado a Termos se trata de uma compra ou venda de determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado, a contar da data de sua realização em pregão, resultando em um contrato direto entre as partes.

A liquidação é no vencimento, mas pode ser antecipada, podendo ser por vontade do comprador (VC), vontade do vendedor (VV); ou acordo mútuo (AM).

Estes contratos não são ajustados diariamente. As transações a termo exigem garantias, que podem ser: cobertura, que é um depósito do ativo objeto do contrato, ou margem, que é estabelecida por percentual do valor do contrato.

Referência: ASSAF NETO, A. Mercado Financeiro. 9^a. Ed. Capítulo 17 Derivativos, sub capítulo 17.8 Mercado a termo (p. 278); FORTUNA, E. Mercado Financeiro: produtos e serviços. 15^a. Ed. Capítulo 12 – Mercado de Derivativos, item Mercado a Termo. P. 521; PINHEIRO, J. Mercado de Capitais. 9^a ed. Capítulo 11 Negociações a Prazo com Ações na B3, subcapítulo 11.2 Mercado a Termo, e subcapítulo 11.3 Mercado futuro. p.418 e 423

Membros da Banca:

Avaliado 01: Adalberto J. T. Vieira

Avaliador 02: Renato Pontes Rodrigues

Adelaide Maria Bogo
Presidente da Banca



Código para verificação: **U5WK897Y**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

 **ADELAIDE MARIA BOGO** em 05/02/2024 às 13:15:50

Emitido por: "SGP-e", emitido em 30/03/2018 - 12:36:29 e válido até 30/03/2118 - 12:36:29.
(Assinatura do sistema)

 **RENATO PONTES RODRIGUES** (CPF: 080.XXX.916-XX) em 07/02/2024 às 14:31:37

Emitido por: "SGP-e", emitido em 24/04/2023 - 18:28:02 e válido até 24/04/2123 - 18:28:02.
(Assinatura do sistema)

 **ADALBERTO JOSE TAVARES VIEIRA** em 07/02/2024 às 14:47:14

Emitido por: "SGP-e", emitido em 30/03/2018 - 12:40:16 e válido até 30/03/2118 - 12:40:16.
(Assinatura do sistema)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/VURFU0NfMTIwMjJfMDAwMDI3MjBfMjcyMV8yMDI0X1U1V0s4OTdZ> ou o site

<https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **UDESC 00002720/2024** e o código **U5WK897Y** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.