

SEMINARIO

INVESTIDOR INSTITUCIONAL

25jun2013

INVESTIDOR INSTITUCIONAL

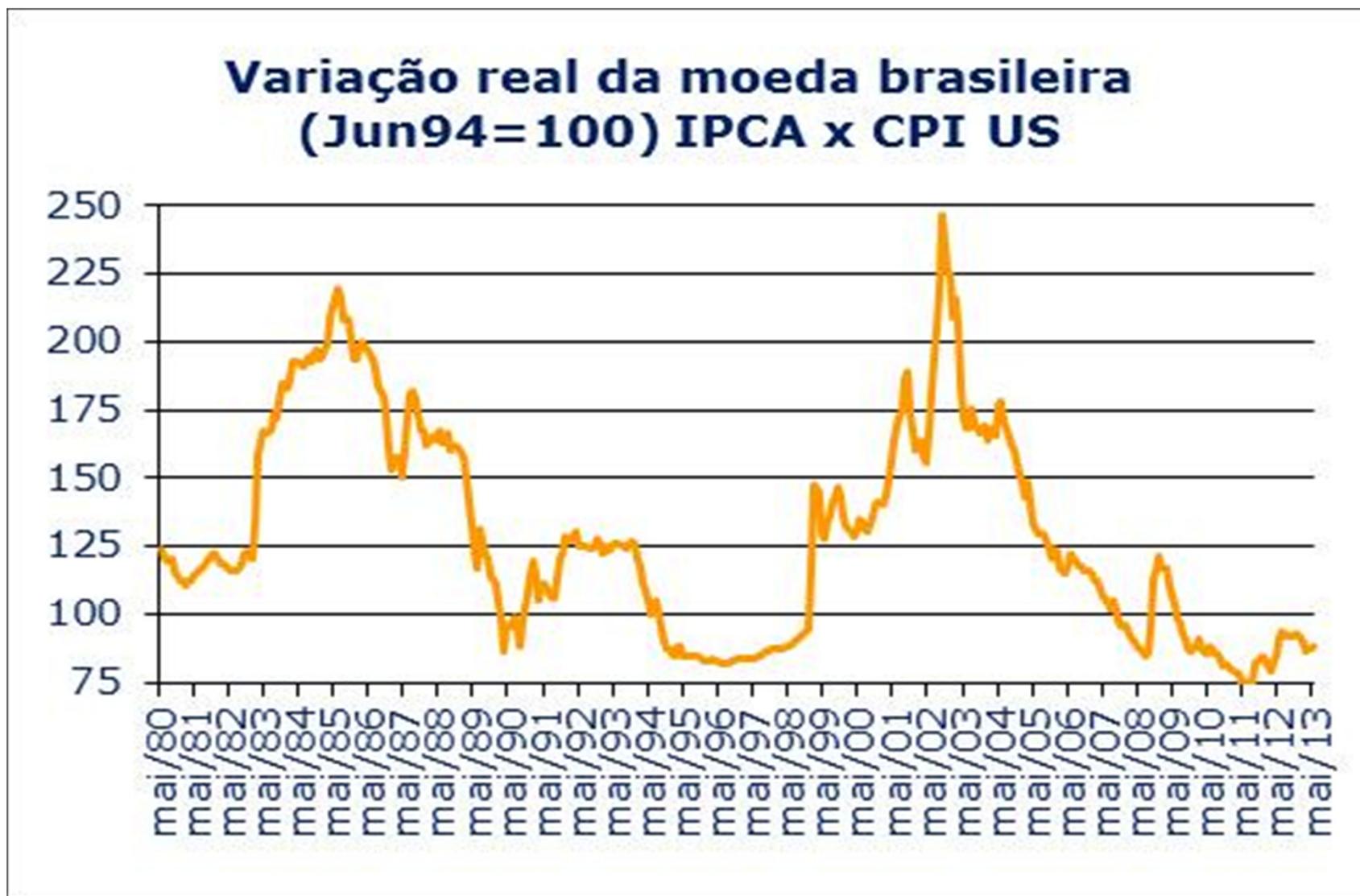
1.AS CIRCUNSTÂNCIAS ECONÔMICAS

2.TREINO É TREINO, JOGO É JOGO

3. OS PREÇOS DOS ATIVOS FINANCEIROS

4.AOS DESAFIOS ENTÃO...

INVESTIDOR INSTITUCIONAL



INVESTIDOR INSTITUCIONAL



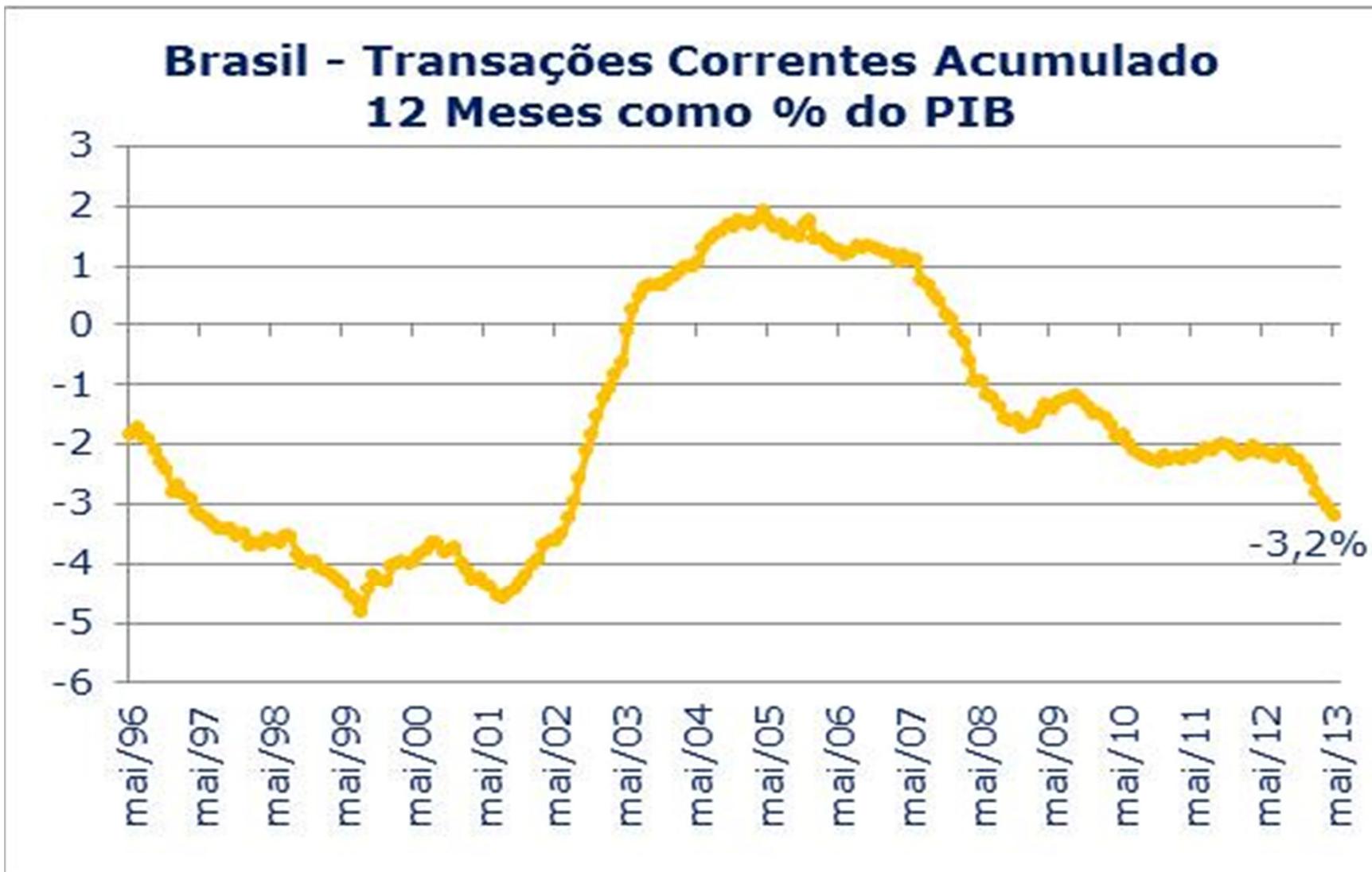
INVESTIDOR INSTITUCIONAL



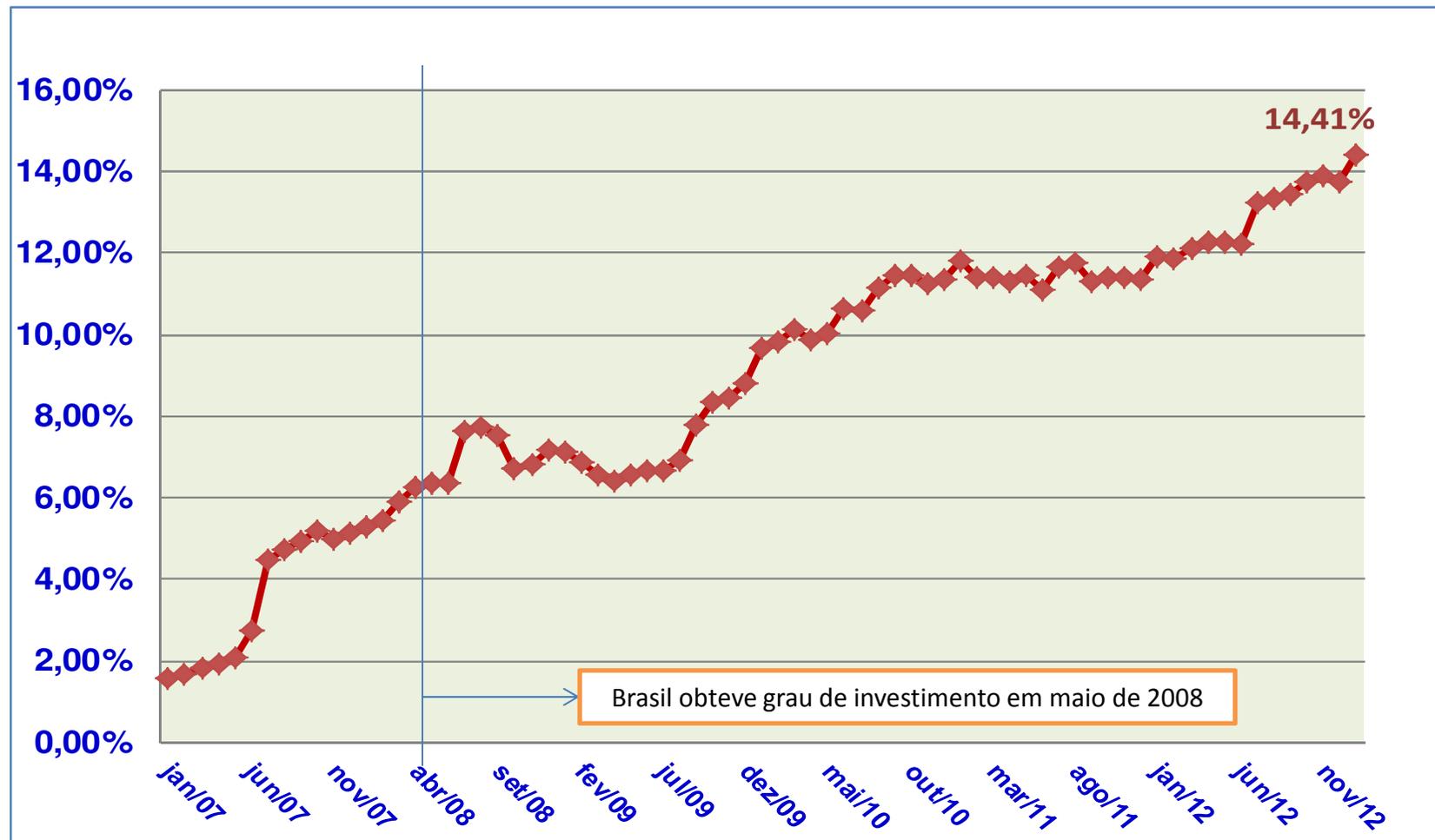
INVESTIDOR INSTITUCIONAL



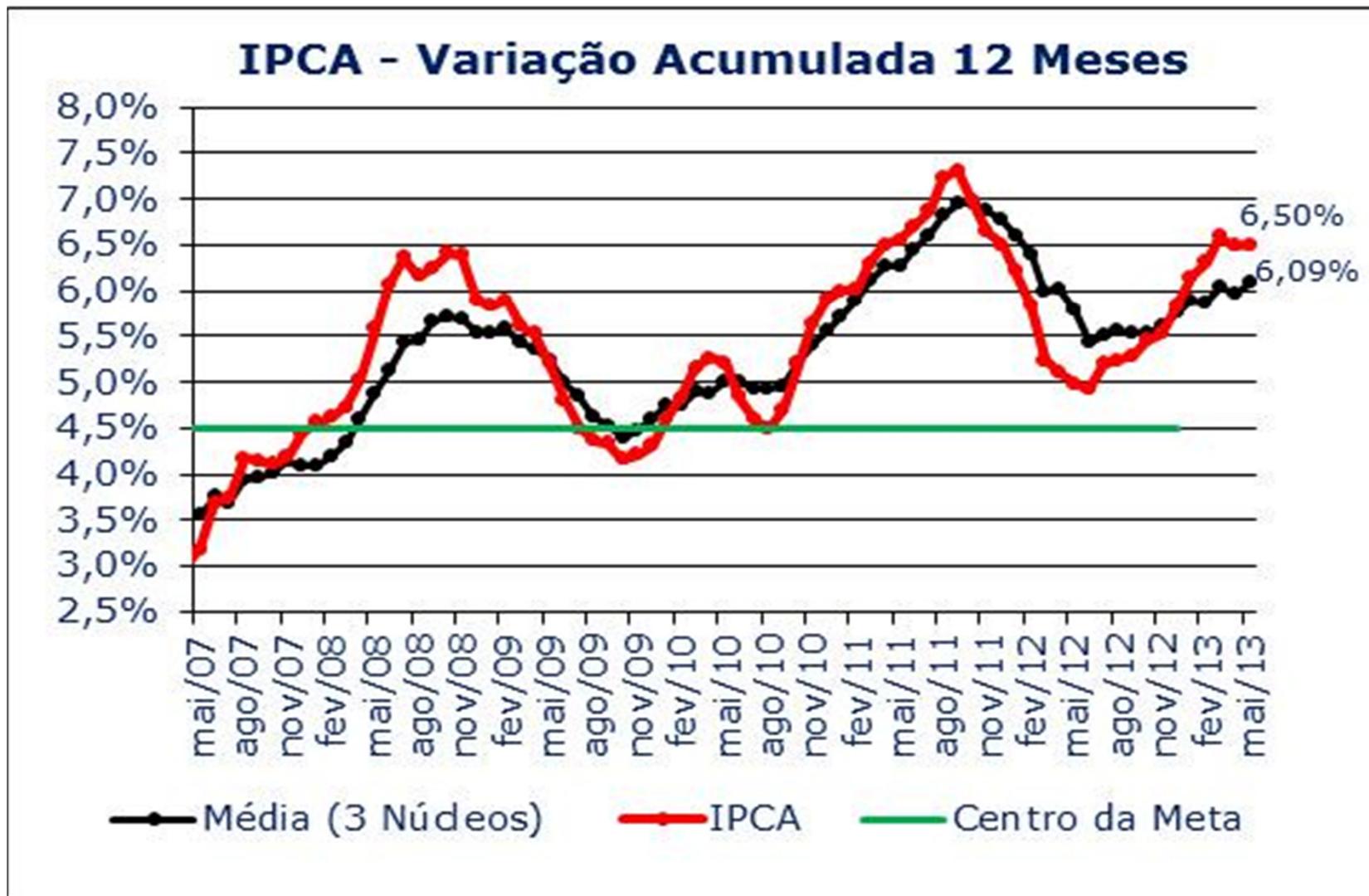
INVESTIDOR INSTITUCIONAL



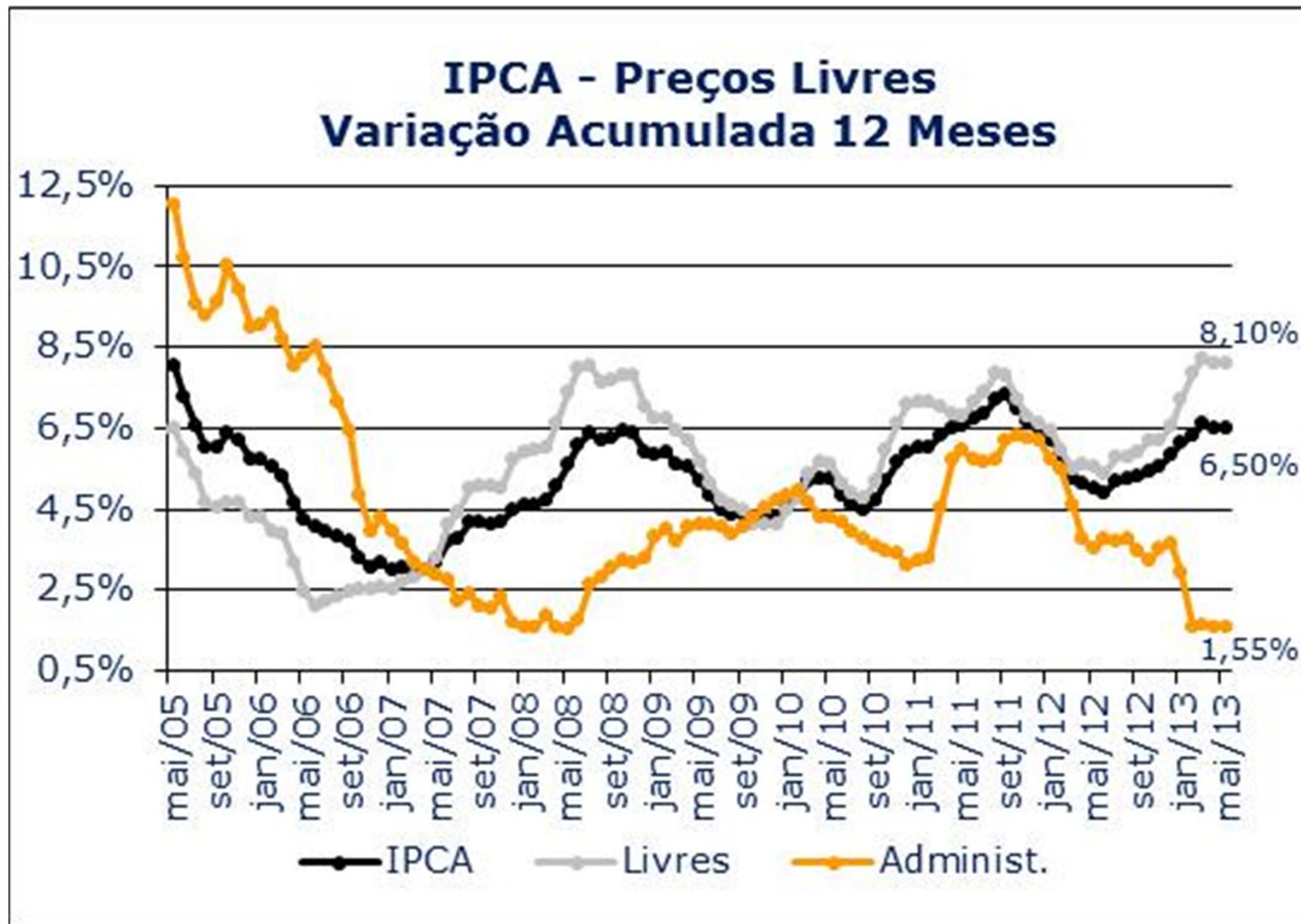
DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL INTERNA EM PODER DO INVESTIDOR ESTRANGEIRO



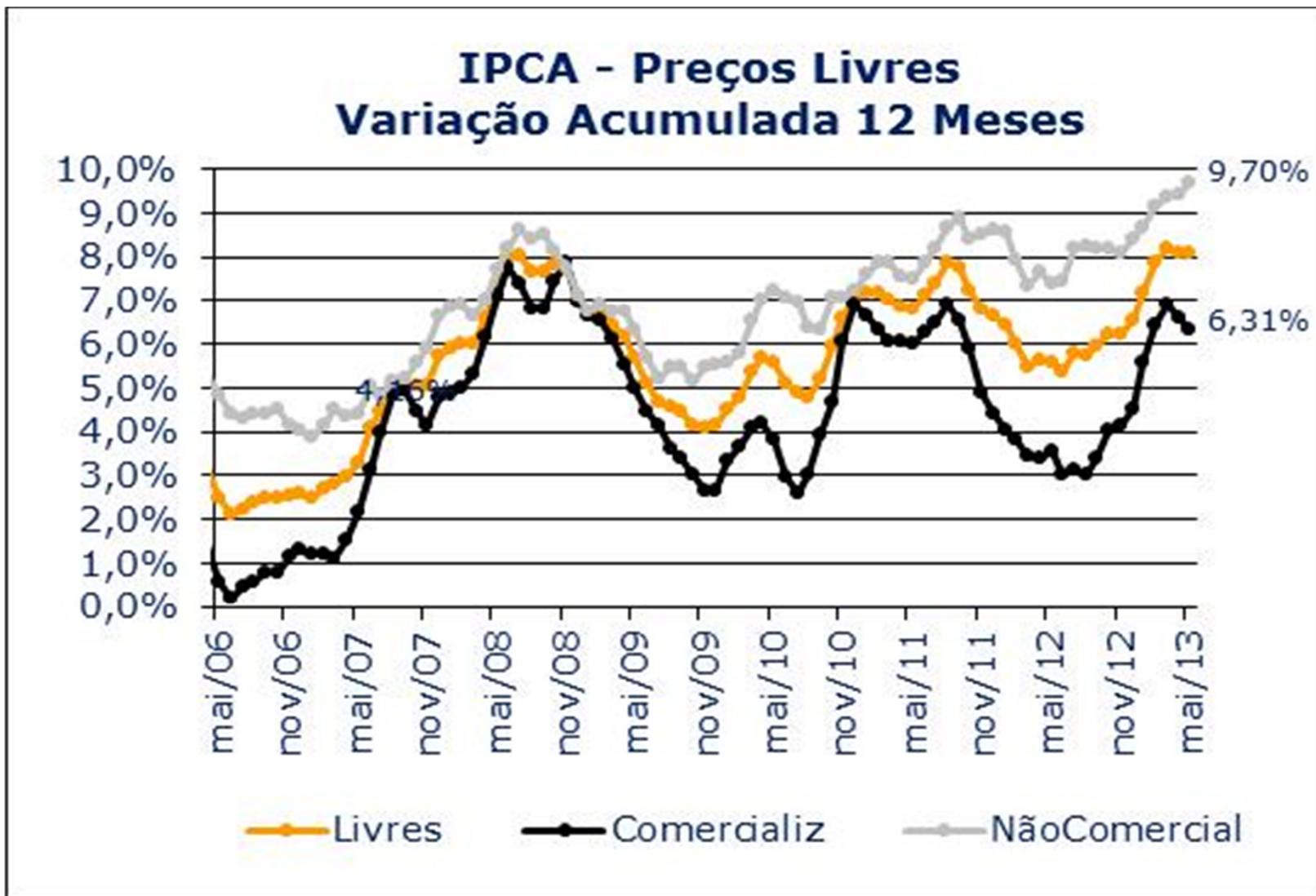
INVESTIDOR INSTITUCIONAL



INVESTIDOR INSTITUCIONAL



INVESTIDOR INSTITUCIONAL



INVESTIDOR INSTITUCIONAL

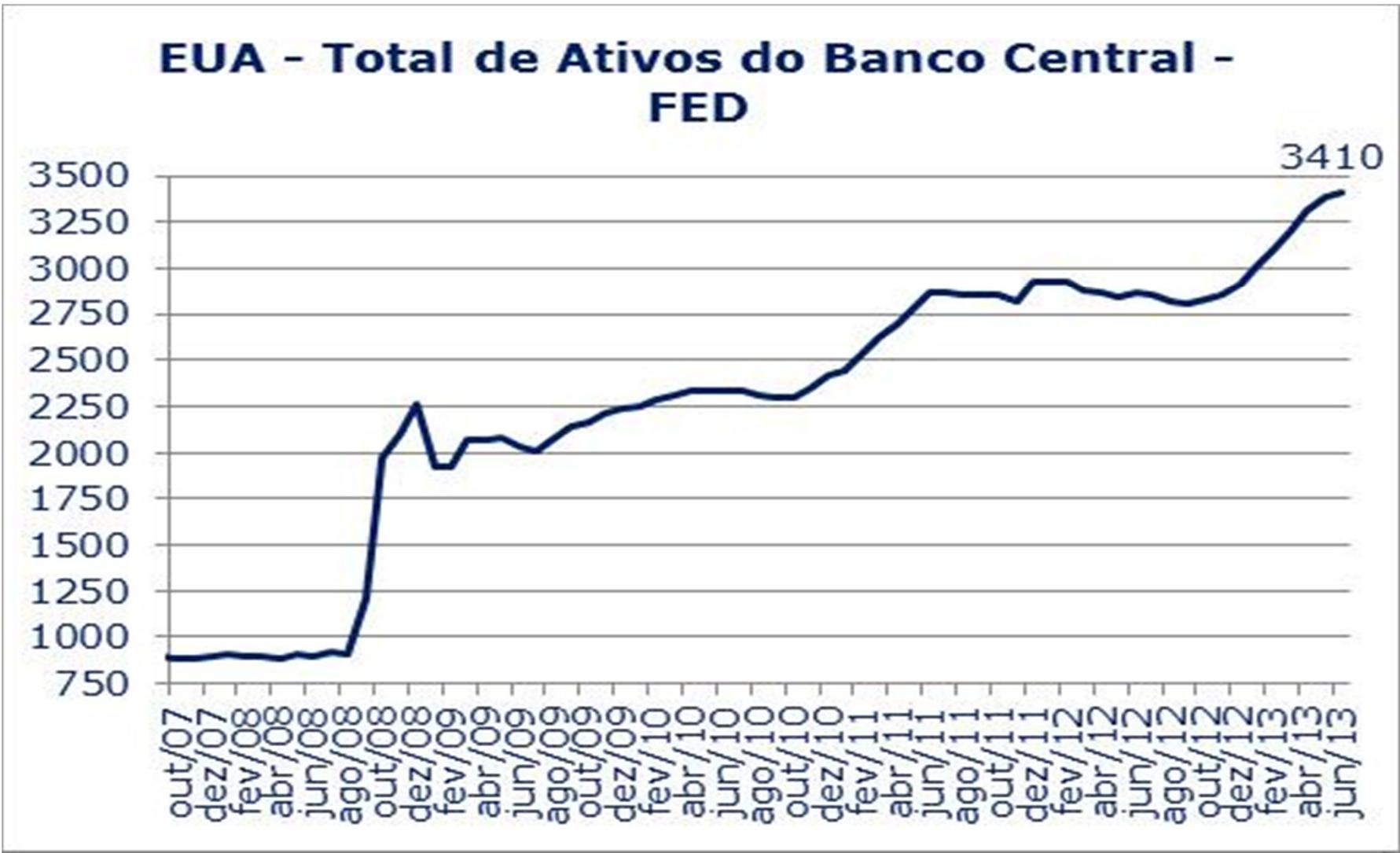
1. AS CIRCUNSTÂNCIAS ECONÔMICAS

2. TREINO É TREINO, JOGO É JOGO

3. OS PREÇOS DOS ATIVOS FINANCEIROS

4. AOS DESAFIOS ENTÃO...

TREINO É TREINO, JOGO É JOGO (MESTRE DIDI)



TREINO É TREINO, JOGO É JOGO (MESTRE DIDI)

TREASURIES : TESOURO AMERICANO – 2 anos e 10 anos



TREINO É TREINO, JOGO É JOGO (MESTRE DIDI)

BALANÇO PAGAMENTOS	PERIODO		
	2002 A 2007	2008 A 2013?	2014?
TRANSAÇÕES CORRENTES	CHINA IMPULSIONA O PREÇO DAS COMMODITIES BRASIL OBTEM SALDOS POSITIVOS EM TRANSAÇÕES CORRENTES	CHINA DIMINUI IMPULSO ECONÔMICO, COMMODITIES METÁLICAS SENTEM ESTE EFEITO E SEUS PREÇOS RECUAM. SALDOS DE TRANSAÇÕES CORRENTES DIMINUEM TAMBEM	CHINA CONTINUA CRESCENDO NUM RITMO MAIS MODESTO
CONTA CAPITAL	ATRAÇÃO DE CAPITAL DEVIDO A REDUÇÃO DA PERCEPÇÃO DE RISCO : INVESTIMENTO DIRETO E DE PORTFOLIO	CRISE NOS ESTADOS UNIDOS SE APROFUNDA E O FED DERRUBOU A TAXA DE JUROS E AMPLIOU A LIQUIDEZ DE FORMA BRUTAL	TALVEZ FED COMEÇE A REDUZIR A LIQUIDEZ
EFEITO FINAL	APRECIACÃO CAMBIAL E ACUMULAÇÃO DE RESERVAS	REDUÇÃO DAS TAXAS DE JUROS DOMÉSTICAS	DESVALORIZAÇÃO CAMBIAL E E ELEVAÇÃO DOS JUROS

INVESTIDOR INSTITUCIONAL

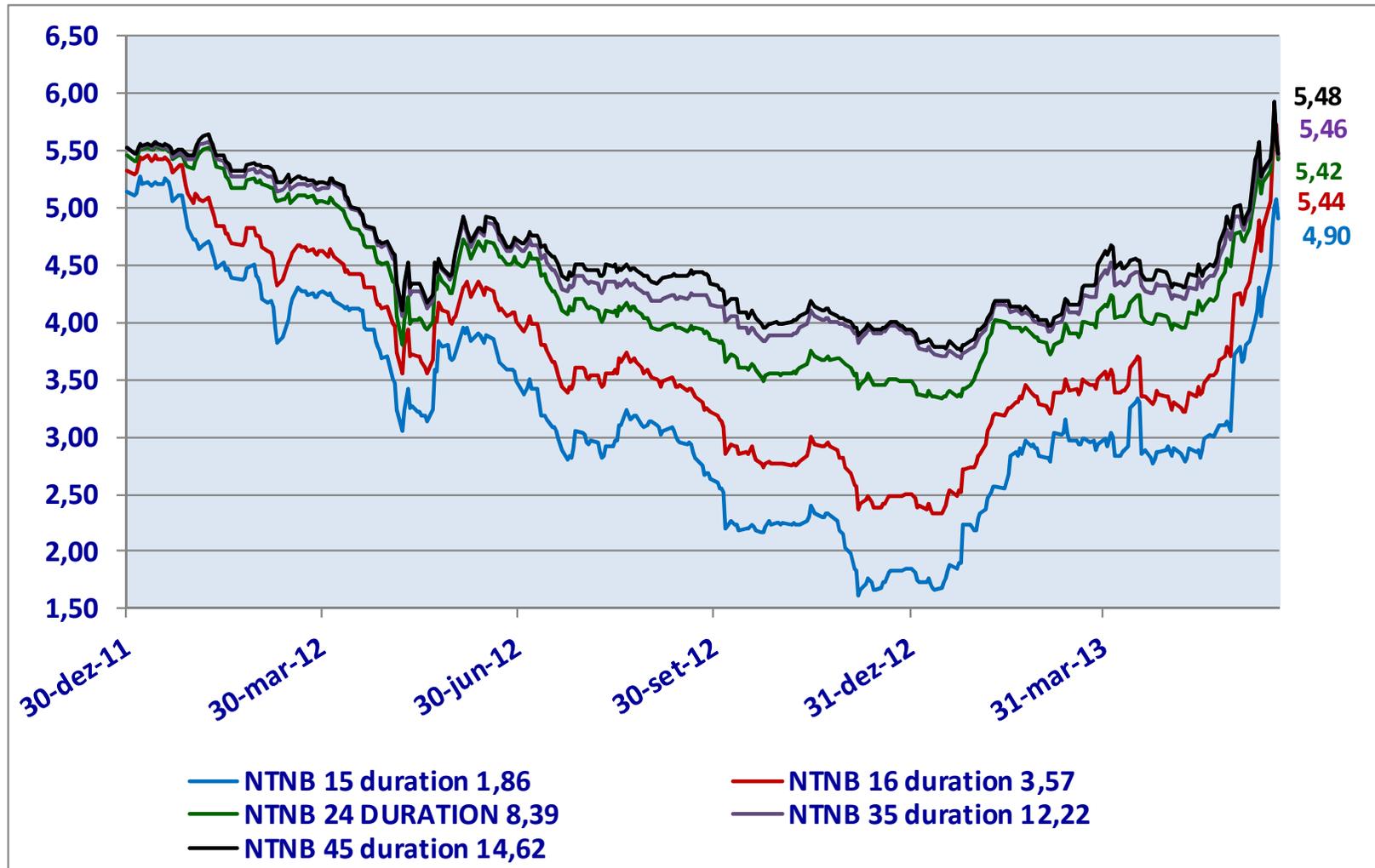
1. AS CIRCUNSTÂNCIAS ECONÔMICAS

2. TREINO É TREINO, JOGO É JOGO

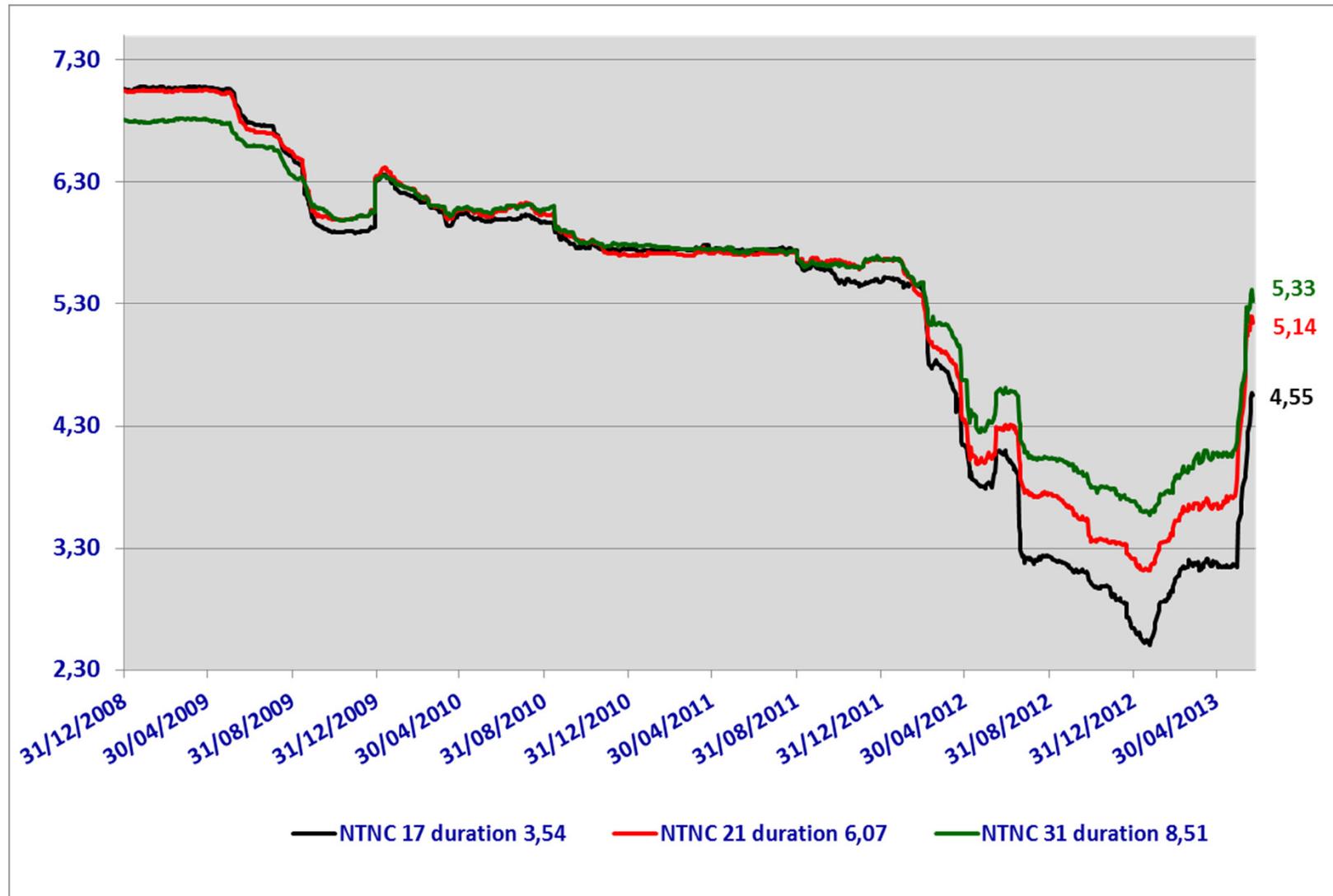
3. OS PREÇOS DOS ATIVOS FINANCEIROS

4. AOS DESAFIOS ENTÃO...

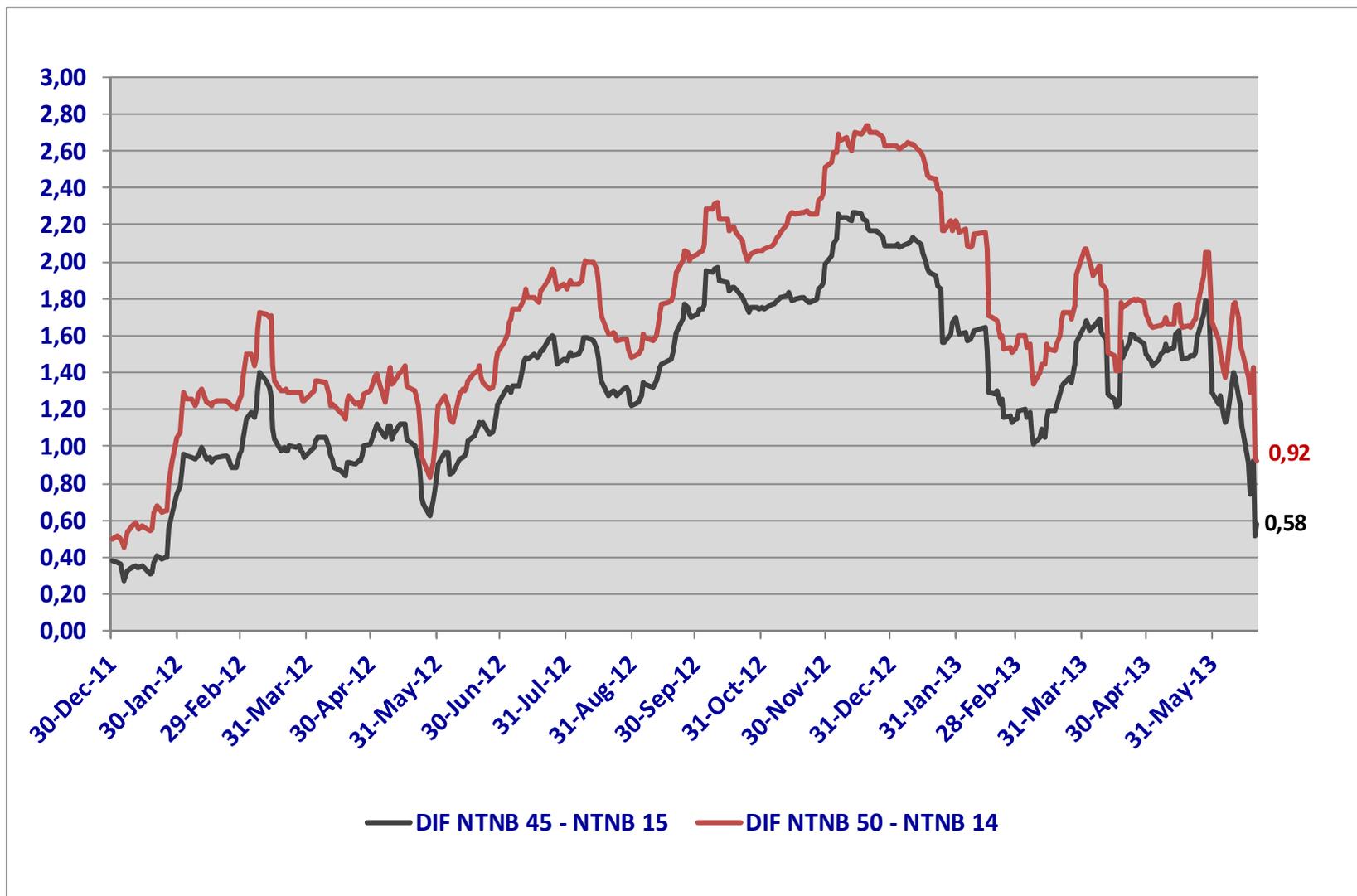
TAXAS INDICATIVAS NTN-B - VCTOS MERC SECUNDÁRIO BASE: 21jun13



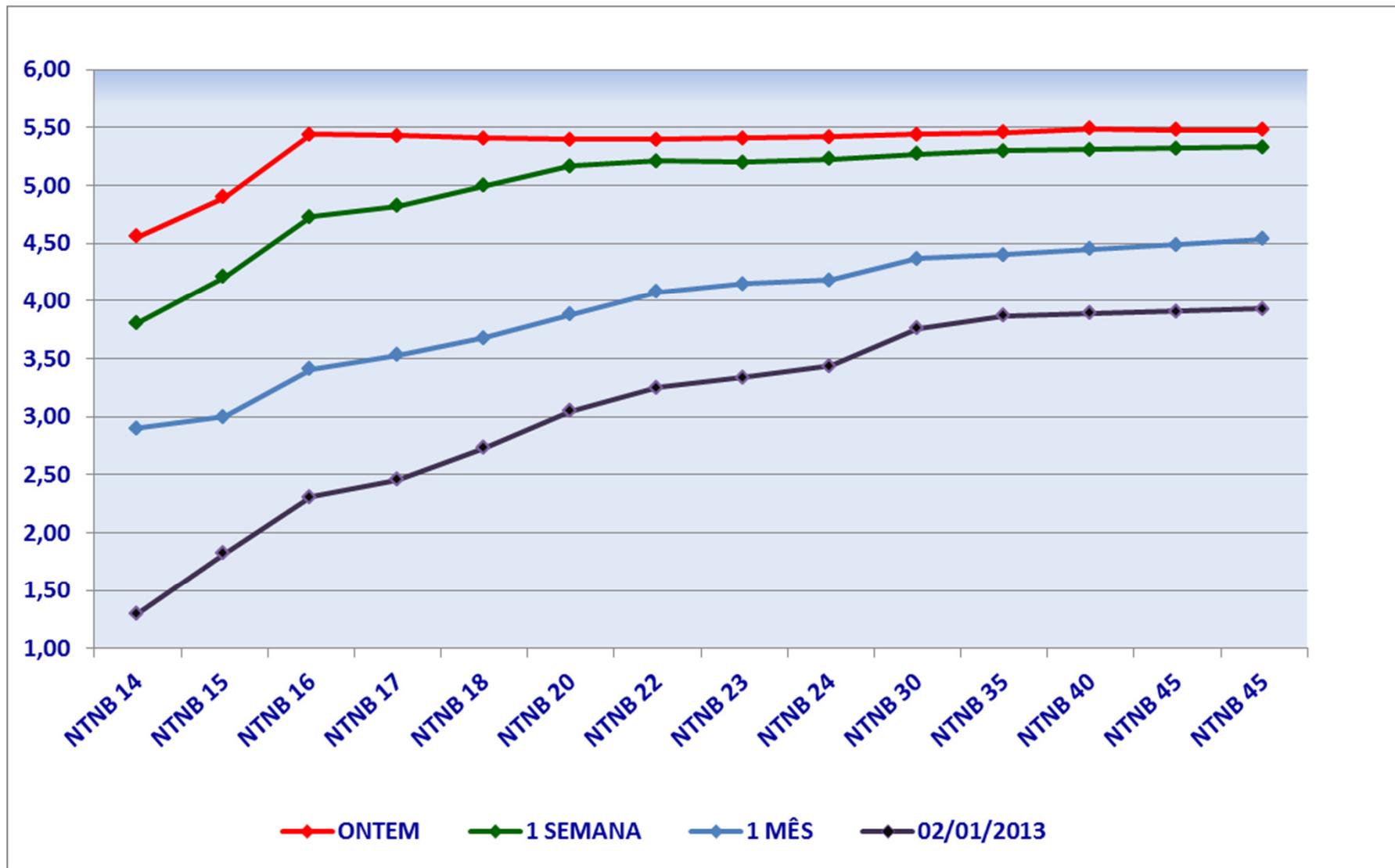
TAXAS INDICATIVAS – NTNC BASE: 21jun13



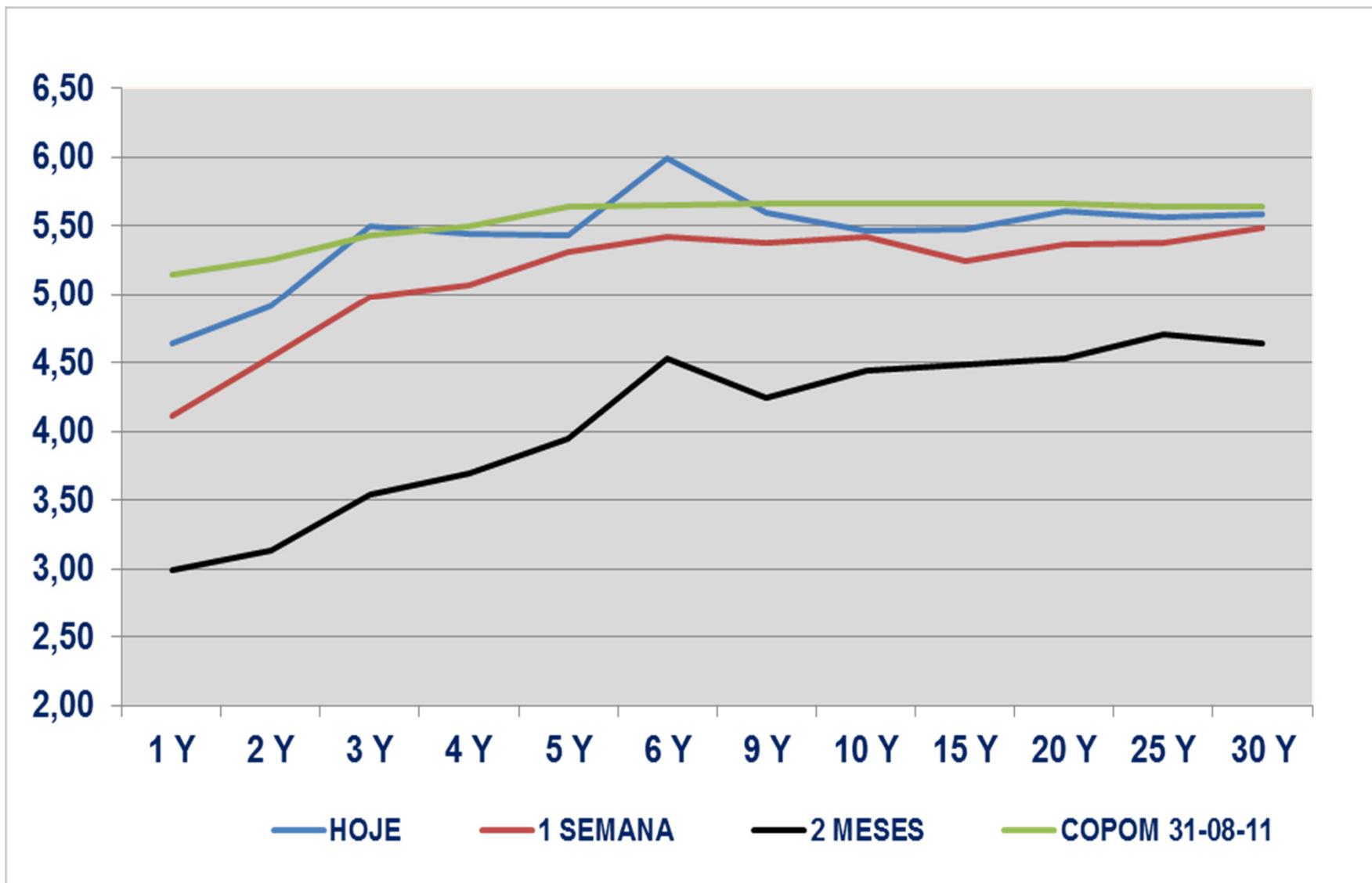
DIFERENÇA ENTRE VENCIMENTOS – TAXAS INDICATIVAS NTN-B



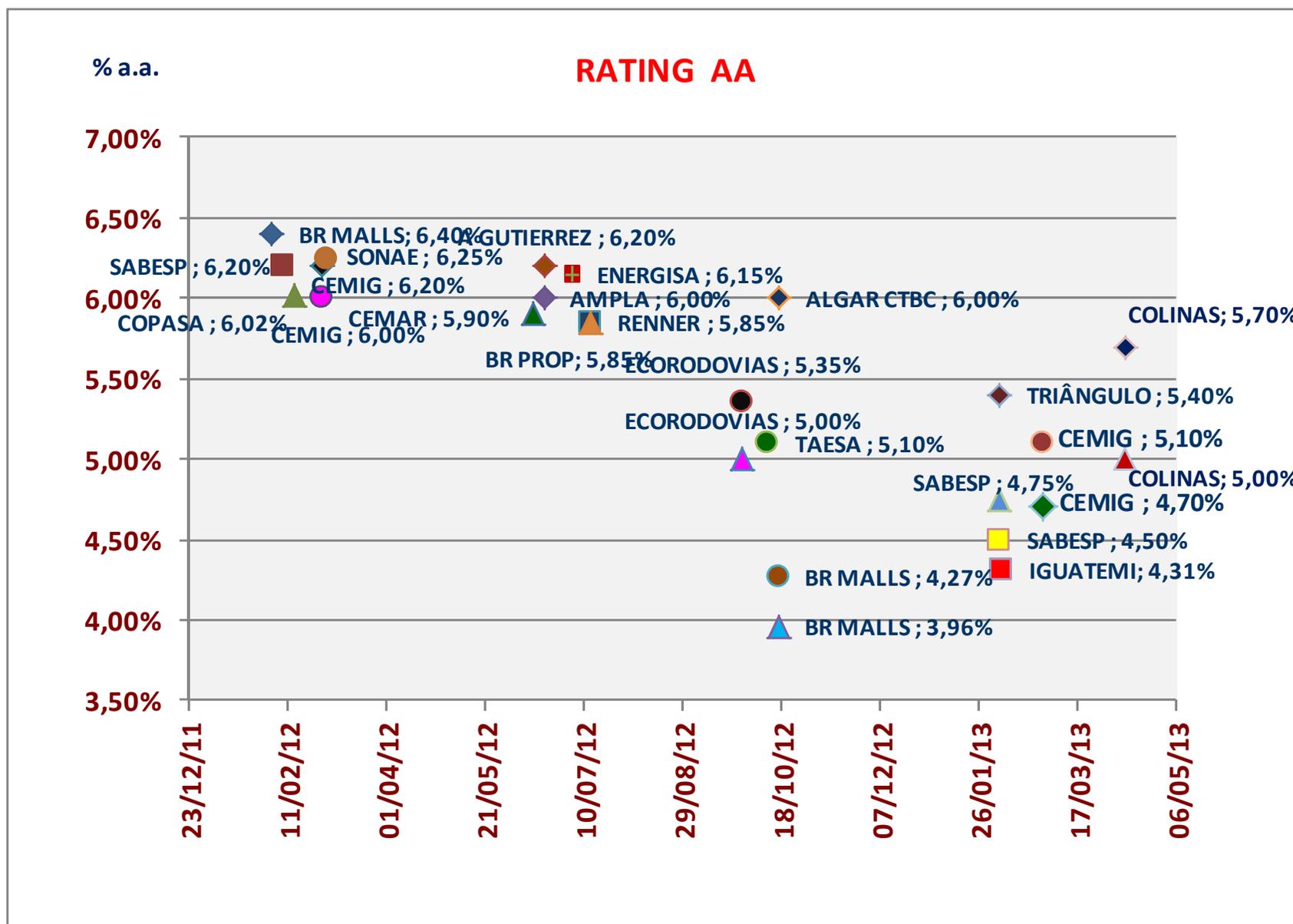
TAXAS INDICATIVAS NTN-B



ESTRUTURA A TERMO DE TAXAS DE JUROS – IPCA – BASE: 21jun13



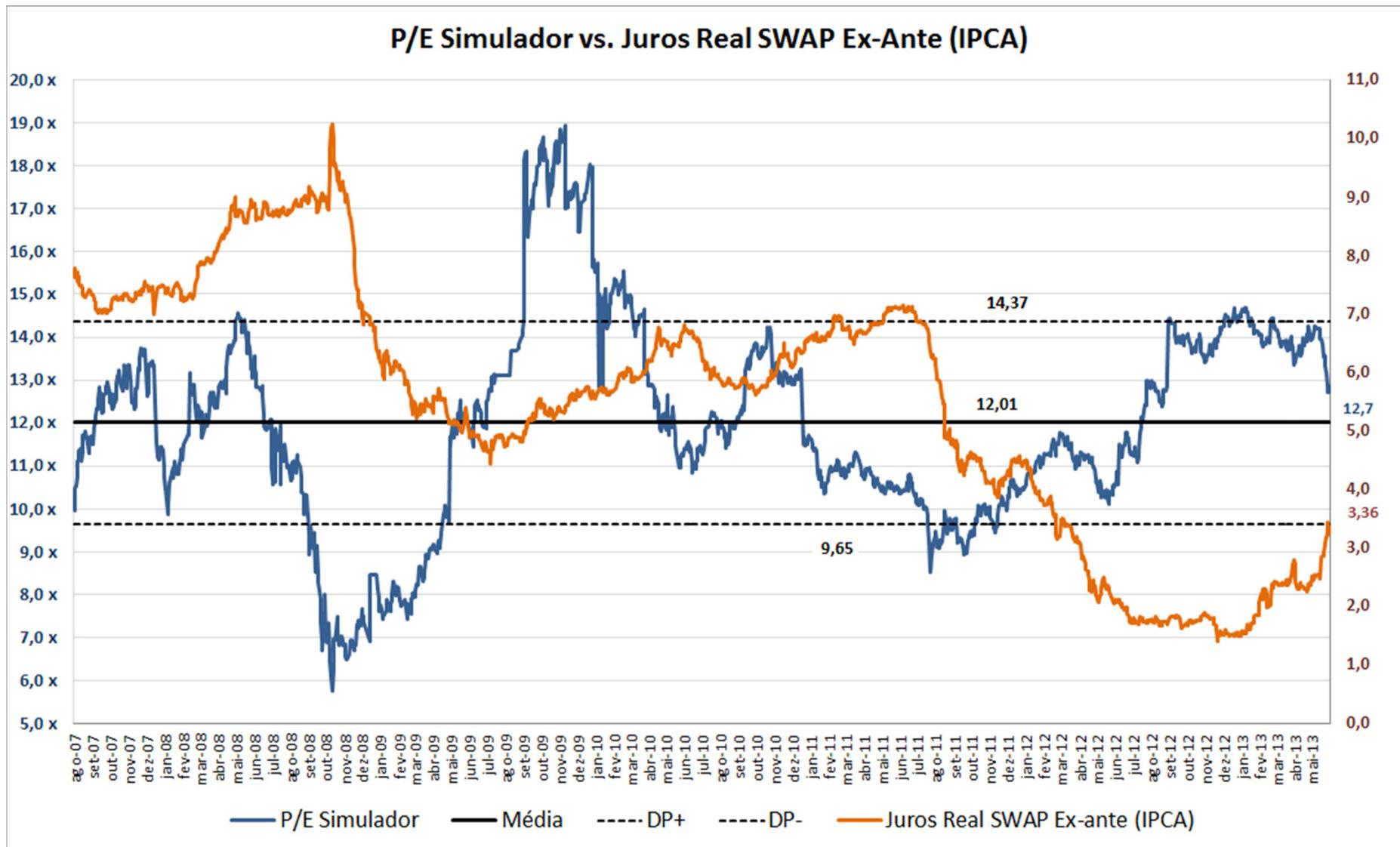
OPERAÇÕES DE CRÉDITO PRIVADO ATRELADAS À VARIAÇÃO DO IPCA



Histórico Ibovespa

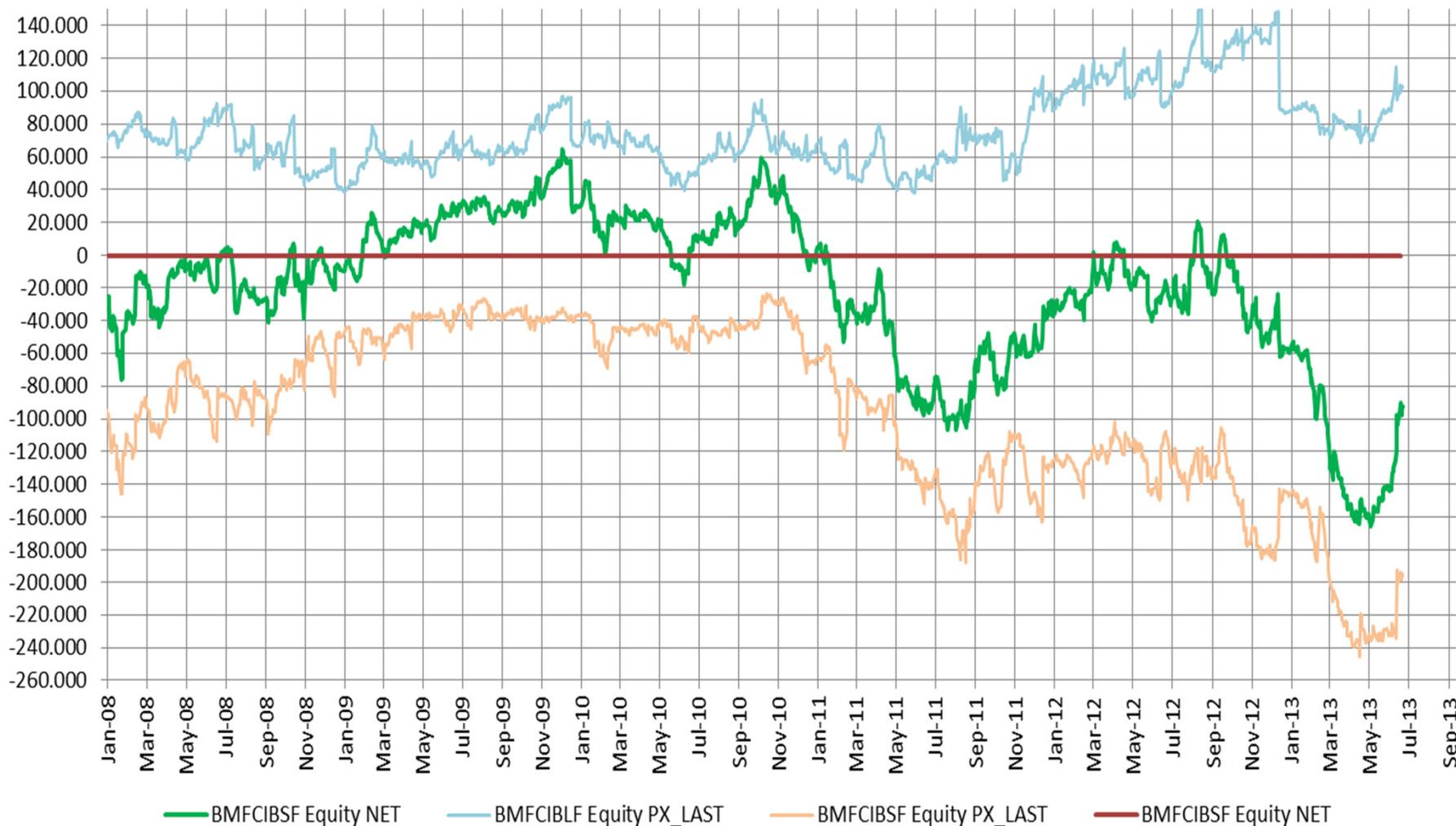


P/E Simulador vs. Juros Real SWAP Ex-Ante (IPCA)

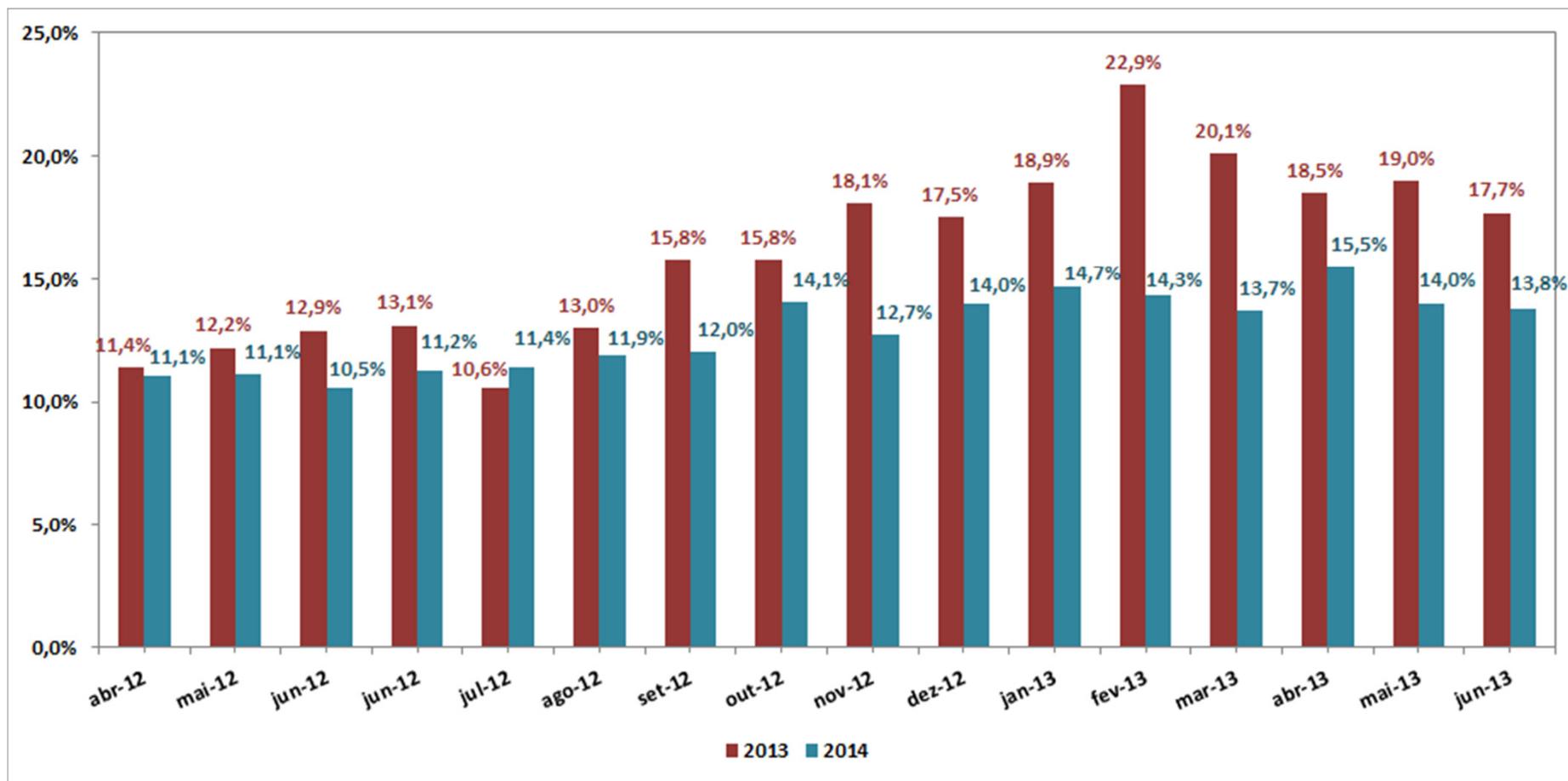


Contratos de Índice Ibovespa – posição dos investidores estrangeiros (21jun13)

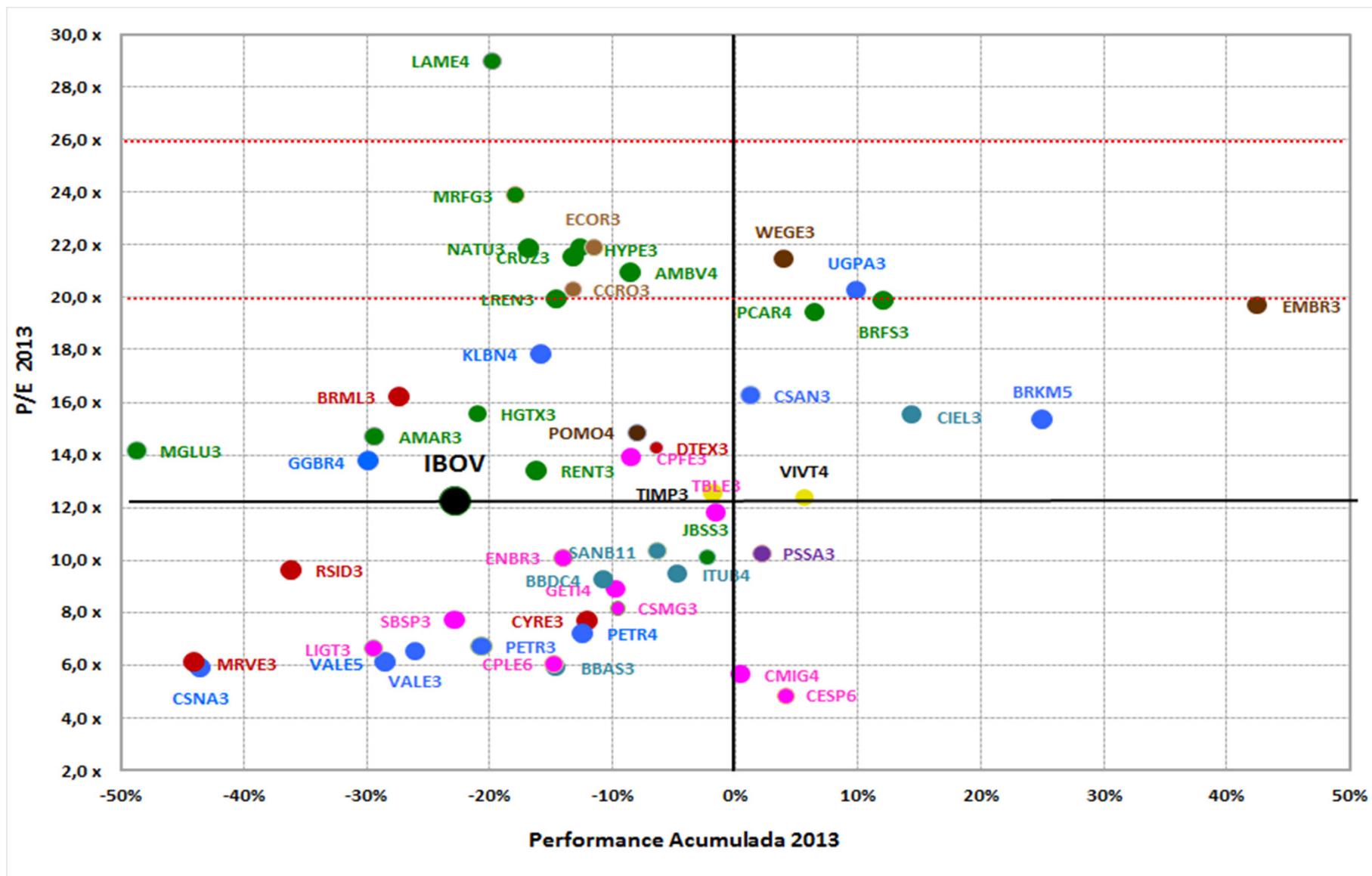
-92.794



Consenso de Lucro - Bloomberg



P/E 2013 vs. Performance – 21jun2013



INVESTIDOR INSTITUCIONAL

1.AS CIRCUNSTÂNCIAS ECONÔMICAS

2.TREINO É TREINO, JOGO É JOGO

3. OS PREÇOS DOS ATIVOS FINANCEIROS

4.AOS DESAFIOS ENTÃO...

AOS DESAFIOS ENTÃO....

- **PRIMEIRO DESAFIO : DIVERSIFICAR O PORTFOLIO DE INVESMENTO PARA MUITO ALÉM DA DICOTOMIA RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL.**
- **MESMO NAS DUAS PRINCIPAIS CLASSES DE ATIVOS SERÁ NECESSÁRIO BUSCAR ALTERNATIVAS EM SUB-CLASSES DENTRO DESSAS CLASSES DE ATIVOS;**
- **CONVIVÊNCIA COM MAIOR RISCO NAS CARTEIRAS. RISCO AQUI NÃO SE REFERE APENAS A MAIOR AMPLITUDE DE OSCILAÇÃO DOS PREÇOS (VOLATILIDADE), MAS RISCOS DE CRÉDITO, DE LIQUIDEZ, RISCOS OPERACIONAIS;**
- **CONSTRUÇÃO DE MECANISMOS DE PROTEÇÃO PARA AS CARTEIRAS (HEDGE), QUE TORNAM A GESTÃO MAIS COMPLEXA E MAIS CARA;**
- **INVESTIMENTO NO EXTERIOR É UM BOM EXEMPLO NO QUE DIZ RESPEITO AOS ASPECTOS CITADOS;**
- **SEGUNDO DESAFIO : CAPACITAÇÃO PARA LIDAR COM ESSE NOVO MUNDO MUITO MAIS COMPLEXO E EXIGENTE;**
- **ISTO DEVERÁ REPRESENTAR ALGUM AUMENTO NOS CUSTOS OPERACIONAIS;**

AOS DESAFIOS ENTÃO....

- **TERCEIRO DESAFIO : UM ENORME ESFORÇO DE COMUNICAÇÃO COM O CONJUNTO DOS AGENTES ECONÔMICOS ENVOLVIDOS NESTA INDÚSTRIA – PARTICIPANTES, PATROCINADORES, AGENTES REGULADORES, IMPRENSA ETC.**
- **A INDÚSTRIA VIVEU NUMA REDOMA DURANTE MUITO ANOS. UMA REDOMA QUE COMBINAVA JUROS ALTOS, MARCAÇÃO PELA CURVA, DURATION CURTA (EM ALGUNS CASOS) E BAIXA ALOCAÇÃO EM ATIVOS DE MAIOR RISCO (COMO RENDA VARIÁVEL, POR EXEMPLO).**
- **BEM, ESTE TEMPO PASSOU.**
- **OS DESAFIOS NÃO SE APRESENTAM APENAS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2013, MAS PARA TODO O FUTURO.**

SEMINARIO

INVESTIDOR INSTITUCIONAL

25jun2013