

Apostila

Mercado

Internacional

(Investimentos & Produtos)



(Versão: 1.3)

Sumário

Sumário

DISCLAIMER	Página 09
ABS	Página 10
ADR	Página 13
AML	Página 19
Annual General Meeting	Página 21
APR	Página 23
APY	Página 26
AVG Price	Página 29
BDR	Página 31
Bear & Bull Market	Página 38
Bid & Ask	Página 41
BlackRock	Página 43
Bloomberg	Página 46
Bond	Página 48
Broker	Página 51
C Levels	Página 54
Car Loan	Página 58
Carry Trade	Página 60
CD	Página 64
CDE	Página 68
CDO	Página 70
CDS	Página 74

CFD	Página 81
Checking Account	Página 85
Chicago Mercantile Exchange	Página 89
Closing Bell	Página 91
Commercial Paper	Página 93
Commodities	Página 97
Common Stocks	Página 102
Convertible Preferred Stock	Página 106
Covered Bond	Página 108
CPI	Página 111
Crise de 2008	Página 114
Dividend Yield	Página 118
Dow Jones CDX Indexes	Página 122
Dow Jones	Página 124
ECB	Página 129
EM (Emerging Market)	Página 132
EMBI	Página 137
ETF	Página 143
Euro Stoxx 50	Página 147
Fact Sheet	Página 150
FDIC	Página 152
Fed	Página 155
Fixed Income	Página 159
FoF	Página 162
FOMC	Página 165

Fractional Share	Página 167
Fund Classes	Página 169
GDP	Página 174
Green Card	Página 178
GSCI	Página 182
Hawkish x Dovish	Página 185
Hedge Funds	Página 188
Hedge	Página 194
High Yield	Página 198
Iban	Página 201
Investor Profile	Página 204
iShares	Página 206
Japan Topix Index	Página 209
Libor	Página 213
Loan Participations	Página 216
Loans	Página 219
MBS	Página 221
Money Market Fund	Página 226
Morning Star	Página 229
Mortgage	Página 231
MSCI	Página 233
MTD	Página 237
Municipal Bonds & Notes	Página 239
Mutual Funds	Página 243
Nasdaq	Página 250

Net Asset Value (NAV)	Página 255
Nikkei 225	Página 257
NR	Página 262
OTC	Página 264
Overdraft	Página 267
Paraíso Fiscal	Página 270
Payroll	Página 272
PMI	Página 274
Preferred Stocks	Página 277
Principais Bancos no Exterior	Página 280
QIB's	Página 282
QTD	Página 284
REITS	Página 286
Repo	Página 290
Resolução 4.373	Página 294
S&P 500	Página 299
Saving Account	Página 303
SEC	Página 306
Shares	Página 309
Social Security Number	Página 311
Sovereign Bond	Página 314
SPDR Gold Shares	Página 318
SPREAD	Página 320
Stoxx Europe 600	Página 323
STRIPS	Página 325

Subprime	Página 328
Swift	Página 332
T+1 T+2 T+3	Página 335
Taxa Prime	Página 337
T-Bill	Página 339
Thomson Reuters	Página 343
TIPS	Página 345
T-Note	Página 348
Treasury Direct	Página 351
US GAAP	Página 354
VIX	Página 356
W-8	Página 358
Warrants & Options	Página 360
WTI & Brent	Página 364
Yield	Página 368
YTD	Página 370
YTM	Página 372
REFERÊNCIAS	Página 375
ANOTAÇÕES	Página 393

Disclaimer

Disclaimer



- Esse material foi criado com o intuito de auxiliar aqueles que têm pretensão em conhecer mais sobre o mercado internacional e suas ramificações.
- Não há intenções de comercialização ou lucro, com a divulgação dessa apostila. Apenas a propagação de conhecimento.
- O conteúdo presente foi coletado em diversas fontes e aprimorado – além de textos próprios, também. Os créditos e referências estão ao final do documento.
- As informações não sugerem nenhuma aplicação nos produtos expostos. As decisões finais são de responsabilidade do investidor.
- Agradeço a todos que me incentivaram no desenvolvimento nesse documento. Coloco-me à disposição se tiverem qualquer sugestão ou reclamação sobre o material.

Linkedin: Harion Camargo

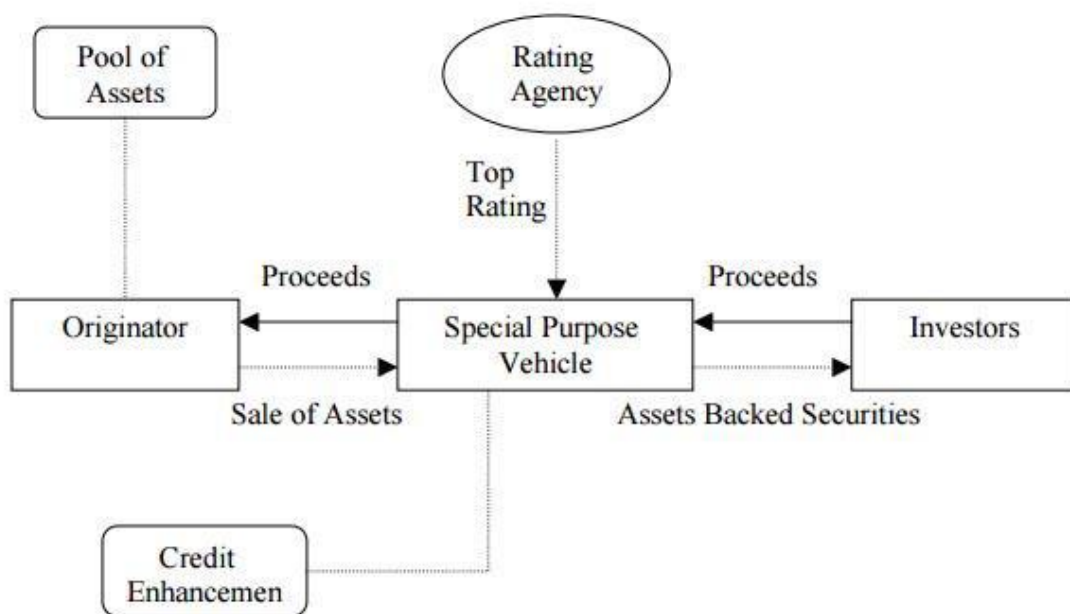
www.harioncamargo.com

BONS ESTUDOS!

ABS

O que é ABS?

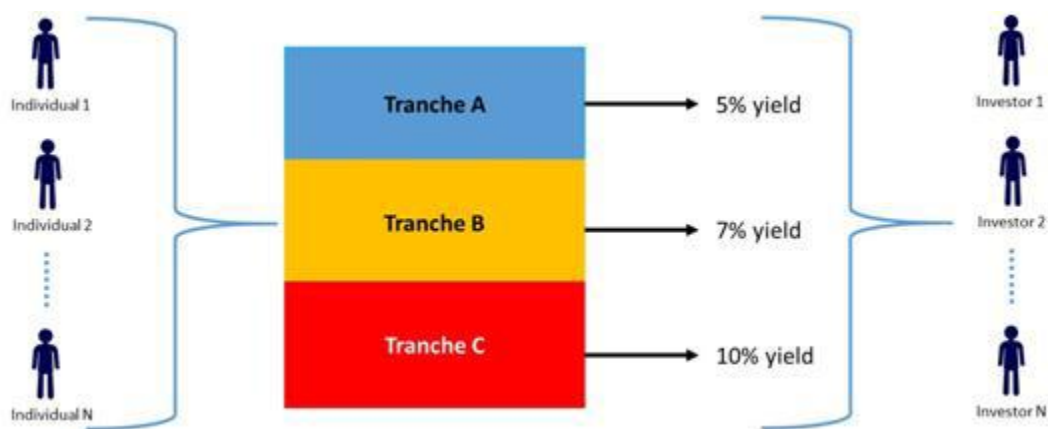
ABS (Asset Backed Securities) são títulos mobiliários (securities) lastreados em ativos, cujos fluxos de caixa constituem a principal fonte de pagamento do principal e do rendimento destes títulos. São eles: empréstimos, recebíveis de cartões de crédito, contratos de leasing, crédito estudantil ou de automoveis. São comuns nos EUA.



Para entender melhor, imagine que você como empresa contratou um capital de giro e deu como garantia os recebíveis de cartão de crédito futuro de seus clientes. Essa dívida é vendida como investimento, como um ABS, que possui por trás do investimento a dívida da empresa com uma garantia assegurada. O processo é muito parecido com os de securitização no Brasil.

Tranches

Normalmente o ABS é um investimento classificado em diferentes grupos denominados tranches (A, B ou C), que são termômetros para exibir a qualidade de crédito do ABS. Quanto maior o rendimento, “pior” o tranche.



ADR

O que é ADR?

ADR é uma sigla para American Depositary Receipt, são recibos de ações emitidos nos EUA para negociar ações de empresas de fora do país na Bolsa de Nova York. Uma empresa brasileira, por exemplo, para ter suas ações negociadas na NYSE precisa ser emitida em forma de títulos, com o nome de ADRS.

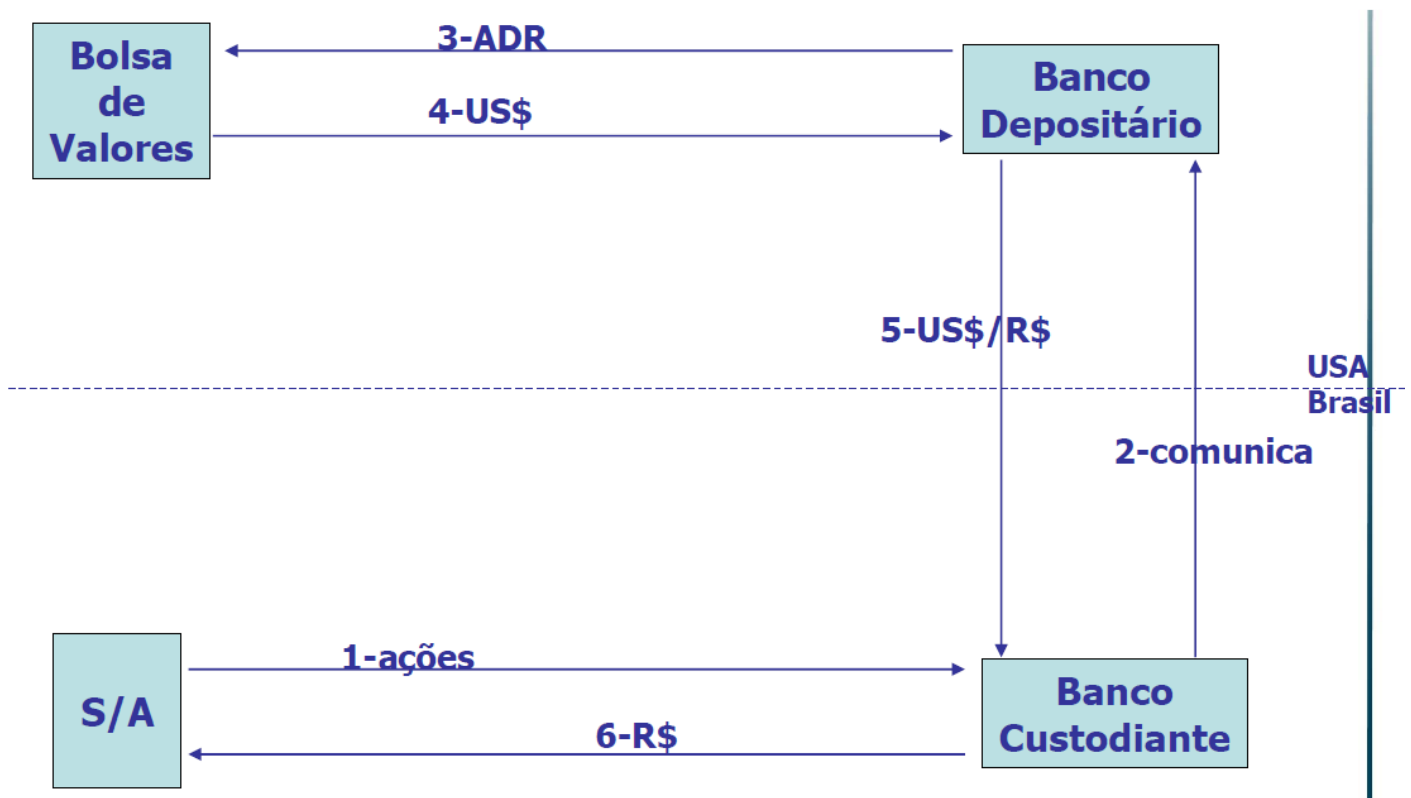
Um investidor dos Estados Unidos pode investir em ações da Petrobras, por exemplo: o ADR conhecido como PBR (Petroleo Brasileiro SA) é negociado inclusive na maior bolsa do mundo, a NYSE.

Existem três tipos de ADR:

- **Nível 1** - É o mais básico, em que empresas estrangeiras não têm qualificações ou não desejam ser listadas em bolsa. ADRs Nível 1 são encontrados no mercado de balcão e são fáceis e baratas de avaliar o seu interesse na América do Norte. Eles também têm os requisitos mais flexíveis da Securities and Exchange Commission (SEC).
- **Nível 2** - É listado em bolsa ou cotados na Nasdaq. ADRs Nível 2 têm um pouco mais de exigências da SEC, mas também têm um maior volume de trade.
- **Nível 3** - É o mais prestigiado dos três tipos, quando uma empresa lança uma emissão de oferta pública na bolsa. ADRs Nível 3 são capazes de levantar capital e ganhar visibilidade substancial nos mercados financeiros dos EUA.

Como funciona o ADR?

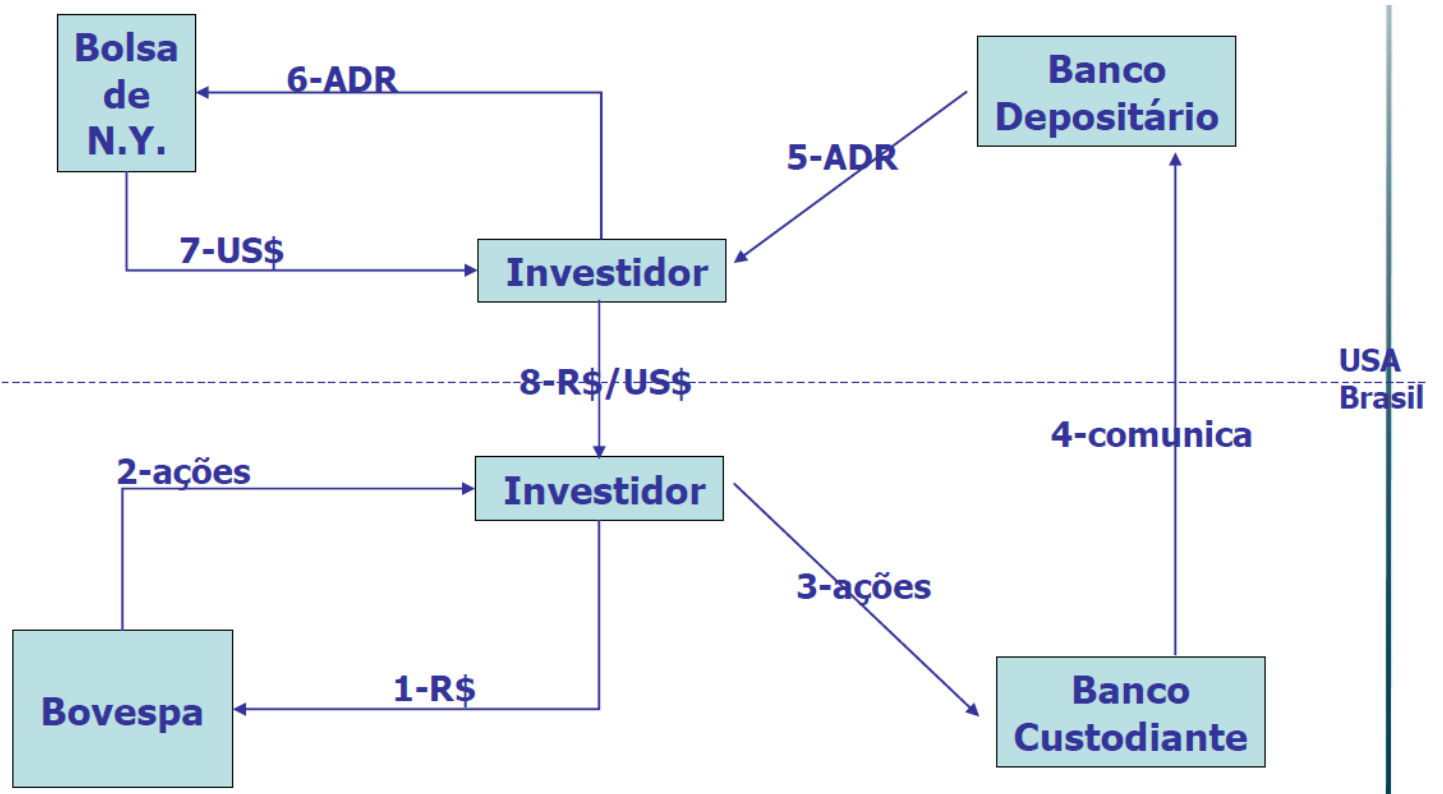
ADRs foram introduzidos em função da complexidade envolvida na compra de ações em países estrangeiros e das dificuldades associadas com o trade a preços e valores de moedas diferentes.



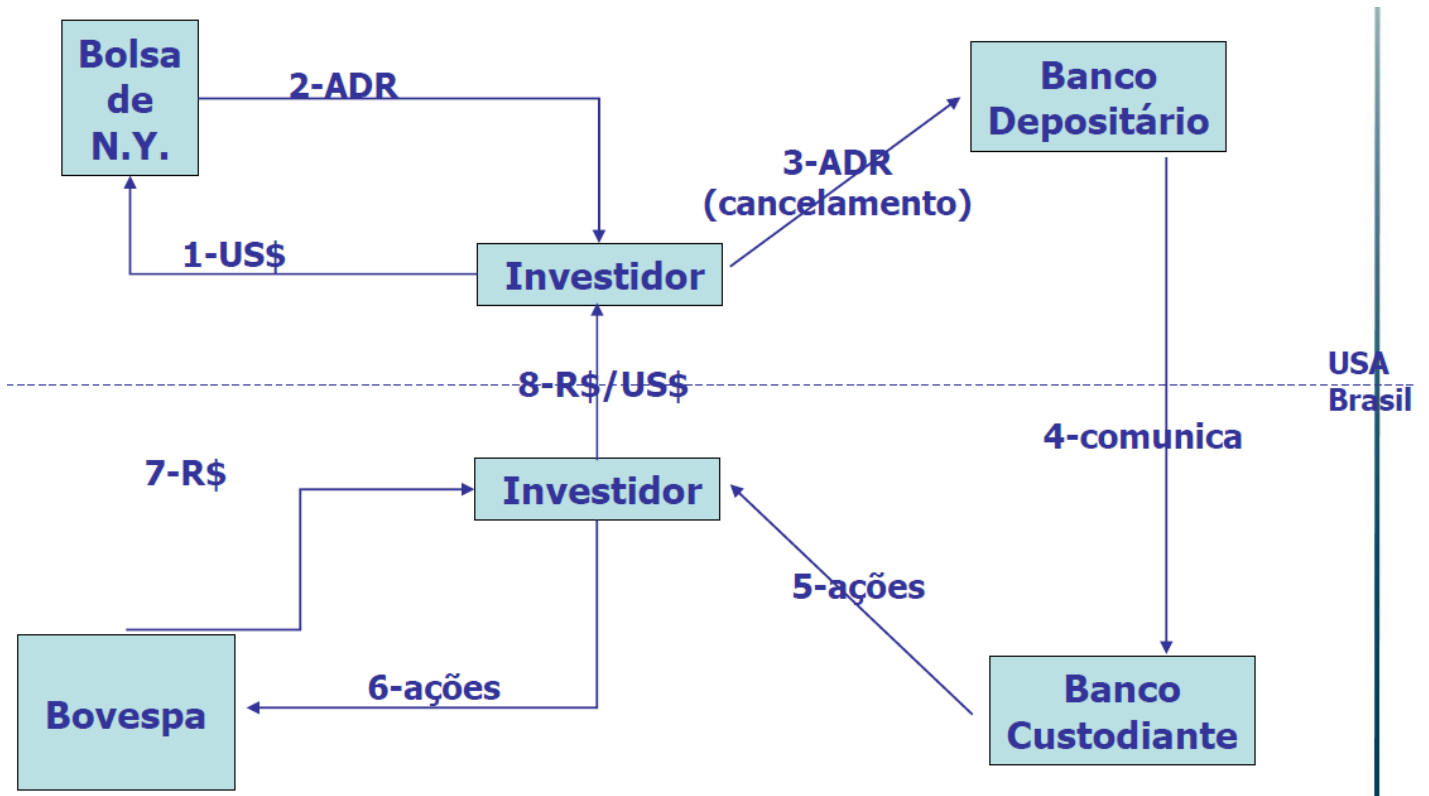
O banco depositário define a proporção de ADRs nos EUA por ação do país de origem. Dessa forma, é possível estabelecer um preço alto o suficiente para montar um ADR de valor substancial, mas baixo o suficiente para torná-lo acessível para os investidores individuais.

Como resultado, a maioria dos títulos variam entre US\$ 10 e US\$ 100 por ação. Se no país de origem as ações valem muito pouco, cada ADR representará, por consequência, várias ações.

Processo: Conversão de Ações Locais em ADR



Processo: Conversão de ADR em Ações Locais



Principais Empresas Listadas no Mercado Norte Americano

- Ambev
- Azul
- Bradesco
- Brasilagro
- Braskem
- BRF
- Cemig
- Copel
- CPFL
- Eletrobras
- Embraer
- Fibria
- Gafisa
- Gerdau
- GOL
- Itaú Unibanco
- Oi
- Pão de Açúcar
- Petrobras
- Sabesp
- Santander
- CSN
- Telefônica Brasil
- TIM
- Ultrapar
- Vale

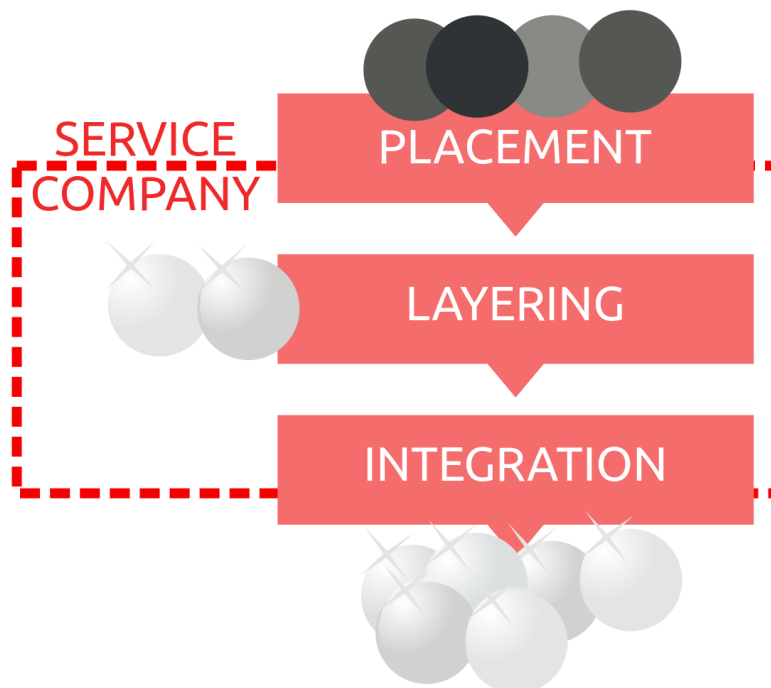
AML

O que é AML?

Anti Money Laundering (AML) refere-se a um conjunto de procedimentos, leis e regulamentos projetados para parar a prática de gerar renda através de ações ilegais. Nada mais é que o mesmo que PLD (Prevenção a Lavagem de Dinheiro).

Embora as leis Anti Money Laundering cobrem um número relativamente limitado de transações e comportamentos criminais, suas implicações são de longo alcance. Por exemplo, os regulamentos de AML requerem que instituições que emitem crédito ou permitem que os clientes Abram contas para concluir procedimentos de due-diligence para garantir que não estão auxiliando em atividades de lavagem de dinheiro. O ônus para executar esses procedimentos é sobre as instituições, não sobre os criminosos ou o governo.

Fases da Lavagem de Dinheiro (ML)



Annual General Meeting (GM)

O que é Annual General Meeting?

Annual General Meeting



Uma Annual General Meeting (GM), da tradução Assembleia Geral Anual, é uma reunião anual obrigatória dos acionistas interessados de uma empresa.

Na AGM, os diretores da empresa apresentam um relatório anual contendo informações para os acionistas sobre o desempenho e a estratégia da empresa. Os acionistas com direito a voto votam em questões atuais, como nomeações para o conselho de administração da companhia, remuneração de executivos, pagamento de dividendos e seleção de auditores.

APR

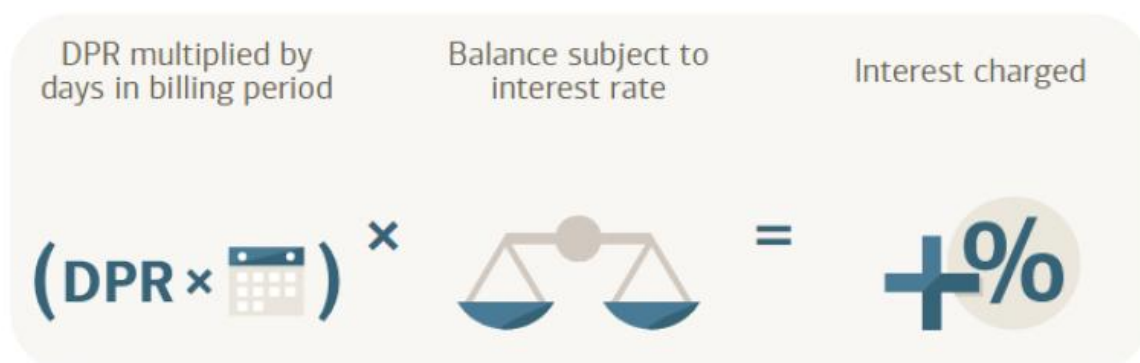
O que é APR?

Uma Annual Percentage Rate, conhecido como APR, é uma taxa anual cobrada para empréstimos ou ganhos através de um investimento, e é expressa como uma porcentagem que representa o custo anual real dos fundos durante o prazo de um empréstimo. Isso inclui quaisquer taxas ou custos adicionais associados à transação, mas não leva em conta a composição. Como empréstimos ou contratos de crédito podem variar em termos de estrutura de taxa de juros, taxas de transação, multas por atraso e outros fatores, um cálculo padronizado como o APR fornece aos tomadores um número final que podem facilmente comparar com as taxas cobradas por outros credores.

Por exemplo, se você estivesse considerando um financiamento imobiliário de US \$ 200.000 com uma taxa de juros de 6%, sua despesa de juros anual seria de US \$ 12.000, ou um pagamento mensal de US \$ 1.000. Mas digamos que a compra de sua casa também exige custos de fechamento, seguro de hipoteca e taxas de originação de empréstimo no valor de US \$ 5.000. Para determinar o APR de seu empréstimo hipotecário, essas taxas são adicionadas ao montante do empréstimo original para criar um novo empréstimo de US \$ 205.000. A taxa de juros de 6% é então usada para calcular um novo pagamento anual de US \$ 12.300. Divida o pagamento anual de US \$ 12.300 pelo valor original do empréstimo de US \$ 200.000 para obter uma APR de 6,15%.

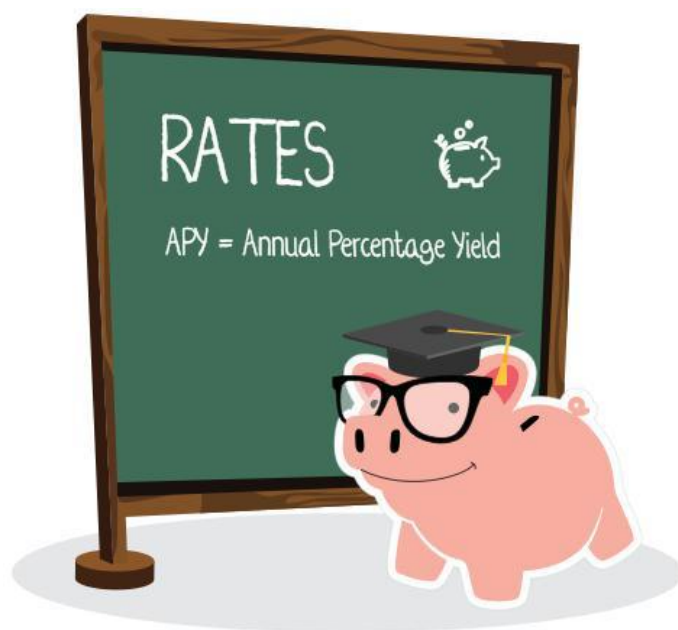
Como calcular o APR

Muitas taxas de juros variáveis começam usando um índice, como a Taxa básica dos EUA, e adicionam uma margem. O resultado é o APR. As taxas variáveis podem mudar se o índice mudar, e alguns bancos também oferecem um APR não variável.



APY

O que é APY?



APY é um número que informa quanto você ganhará com juros COMPOSTOS ao longo de um ano. Ele contabiliza os juros que você recebe em seu depósito original, bem como os juros que você recebe além de outros ganhos de juros.

Um APY mais alto é melhor ao avaliar as contas das suas economias.

Quando você é quem paga juros, o menor APY é o melhor.

Quando você deposita montantes em uma conta poupança (Savings Account), Money Market ou certificado de depósito (CD - Certificate of Deposit), você ganha juros.

APY pode mostrar exatamente quanto você vai ganhar. Com essas informações, você pode decidir qual banco é o melhor e se deseja ou não bloquear seu dinheiro em CDs para uma taxa mais alta.

Exemplo

Você deposita \$ 1.000 em uma conta de poupança que paga a taxa de juros anual de 5%. No final do ano, você terá US \$ 1.050 (supondo que seu banco pague juros apenas uma vez por ano). No entanto, seu banco pode calcular o pagamento de juros mensalmente.

Nesse caso, você terminaria o ano com US \$ 1.051,16 (utilizando capitalização composta de 0,416666% ao mês) e teria ganho um APY de mais de 5%. A diferença pode parecer pequena, mas ao longo de muitos anos (ou com depósitos maiores), a diferença é significativa.

Pagamento único por ano: se o seu banco calcular e pagar juros apenas uma vez no final do ano, o banco adicionará \$ 50 à sua conta.

Composição mensal: Se os juros são calculados e pagos mensalmente, você recebe pequenos acréscimos todo mês.

Annual Percentage Yield APY

The Calculation Method is Defined as:

$$APY = 100 \left[\left(1 + \frac{\text{Interest}}{\text{Principal}} \right)^{365/\text{Days in term}} - 1 \right]$$

Algebraically, this is equivalent to:

$$\text{Interest} = \text{Principal} \left[\left(\frac{APY}{100} + 1 \right)^{\text{Days in term}/365} - 1 \right]$$

AVG Price

O que é AVG Price?



AVG Price nada mais é que uma abreviação para 'Average Price', que significa 'Preço Médio'.

O AVG Price de um título é calculado adicionando-se o valor nominal ao preço pago por ele e dividindo a soma por dois. Às vezes, o preço médio é usado para determinar o rendimento até o vencimento, quando o preço médio substitui o preço de compra no cálculo do rendimento até o vencimento.

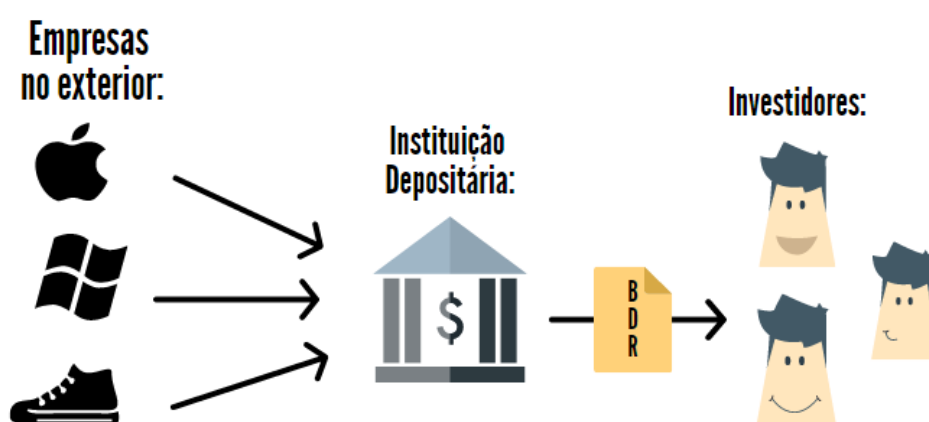
Por exemplo:

Se em um período de quatro meses você ganhou US \$ 104, US \$ 105, US \$ 110 e US \$ 115 de seus investimentos, o retorno médio de sua carteira será $(US \$ 104 + US \$ 105 + US \$ 110 + US \$ 115) / 4 = US \$ 108,50$.

BDR

O que é BDR?

BDRs ou Brazilian Depositary Receipts é a forma mais simples de se investir em empresas estrangeiras. O BDR ou certificado de depósito de valores mobiliários, é emitido no Brasil, mas representa outro valor mobiliário (ação) emitido por companhias abertas com sede no exterior. A empresa brasileira que, por sua vez, emite o BDR é chamada de instituição depositária.



As empresas estrangeiras em que o público brasileiro pode investir incluem companhias como: Apple, ArcelorMittal, Avon, Bank of America, ExxonMobil, GoldmanSachs, Google, McDonald's, Pfizer, Wal-Mart, Citigroup, Alcoa, Cisco, General Electric, Intel, Merck, Microsoft, Procter & Gamble, WellsFargo, Amazon, Caterpillar, Chevron, Coca-Cola, Colgate-Palmolive, Mastercard, Monsanto, Nike, Oracle, Johnson & Johnson, JP Morgan Dell, DuPont, eBay, HP, entre outras. Geralmente, quem emite essas BDRs são bancos como Deutsche Bank, Citibank, Itaú Unibanco e Bradesco.

Os BDRs negociados no Brasil têm como lastro ações das empresas estrangeiras. As ações estrangeiras ficam bloqueadas no exterior na conta da instituição custodiante do programa numa entidade equivalente à CBLC.

Riscos

O principal risco, além da flutuação dos preços do ativo, está relacionado com o câmbio. Todas as negociações em BDR são feitas em real, mas a conversão dos valores é realizada através do câmbio do dia entre a moeda brasileira e a do país sede da empresa. Além disso, os lucros podem ser comprometidos pelo Imposto de Renda, que obedece a tabela progressiva, podendo chegar a 22,5%, além de uma alíquota de 15% no ganho de capital (a diferença entre a compra e venda do BDR).

Imposto de Renda

Tabela Progressiva para o cálculo mensal do Imposto de Renda de Pessoa Física a partir do exercício de 2011, ano-calendário de 2010:

Base de cálculo mensal em R\$	Alíquota %	Parcela a deduzir do imposto em R\$
Até 1.499,15	-	-
De 1.499,16 até 2.246,75	7,5	112,43
De 2.246,76 até 2.995,70	15,0	280,94
De 2.995,71 até 3.743,19	22,5	505,62
Acima de 3.743,19	27,5	692,78

Recolhimento mensal através do carnê-leão, até o último dia útil do mês subsequente ao do recebimento do rendimento, sendo considerado antecipação do imposto devido na Declaração de Ajuste anual.

Responsabilidade pelo Recolhimento: Do contribuinte.

Tipos de BDR

Existem dois tipos de BDRs:

Patrocinados - As próprias empresas disponibilizam diretamente seus valores mobiliários para serem negociados no Brasil. Para o investidor comum, o acesso se dá através de fundos das instituições financeiras. Não precisam obedecer os padrões de informação pedido pelo mercado brasileiro.

Não patrocinados - A instituição depositária, sem o envolvimento da companhia estrangeira, lança a negociação destes certificados aqui no Brasil. Há o comprometimento de envio de informações sobre a empresa dentro do padrão brasileiro e ao mesmo tempo que no país de origem da empresa.

Níveis de BDR

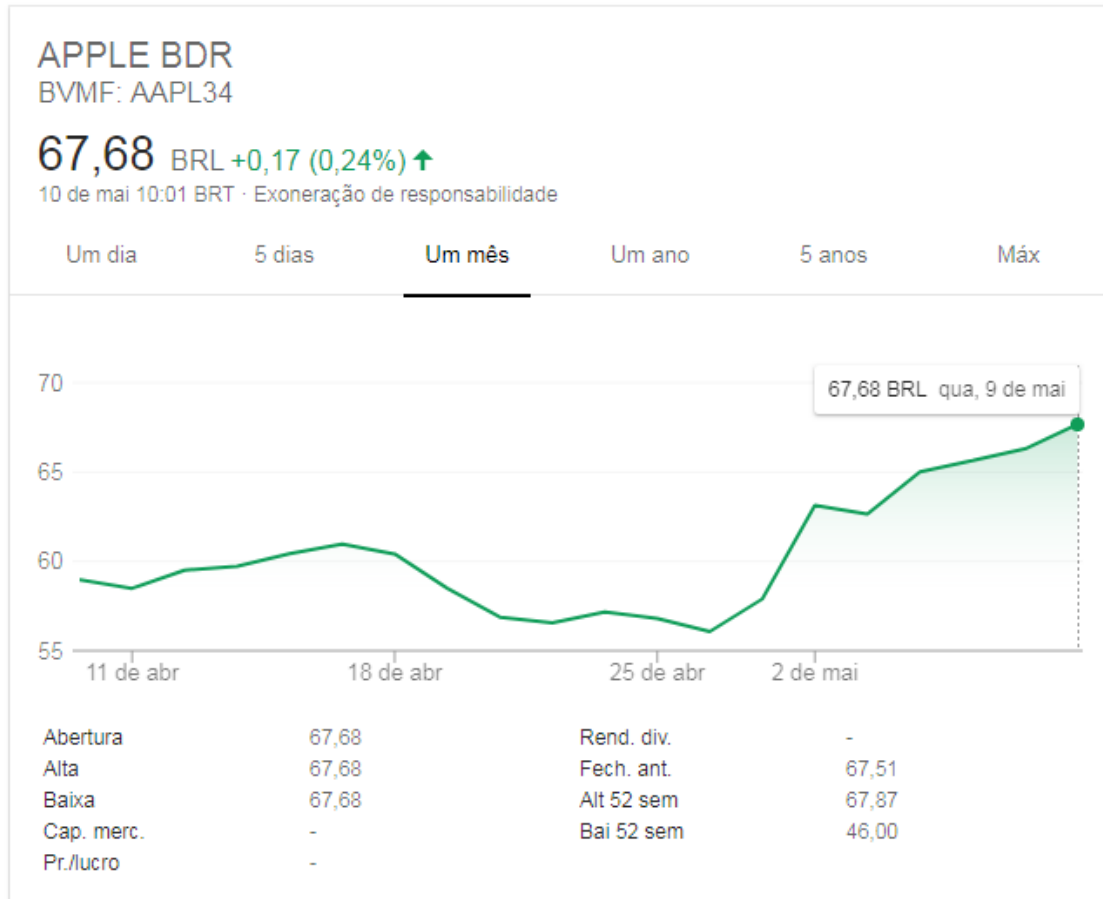
Ainda há três níveis de BDRs a se considerar:

Nível I: Não necessitam de registro junto à CVM e só podem ser negociados por instituições financeiras, fundos de investimento, consultores autorizados pela CVM, empregados da empresa no exterior e pessoas físicas ou jurídicas com investimentos superiores a um milhão de reais.

Nível II e III: Podem ser negociados na bolsa de valores e necessitam de registro na CVM.

Exemplo

Cotação de BDR da Apple (**Ticker: AAPL34**) em 10/05/2018 às 11h30:



BDR Na Prática

Abaixo, uma cotação de BDR do GOOGLE aqui no Brasil e as ações do Google na Nasdaq (14/03/2018). Olhando a variação do dólar (que no dia estava cotado aproximadamente a 3,2610) por que então essa discrepância de preços?

Alphabet Inc Class A

NASDAQ: GOOGL - 14 de mar 16:20 GMT-4

1.148,89 USD **↑ 8,98 (0,79%)**

Após o horário comercial: 1.148,89 0,00 (0,00%)



ALPHABET BDR

BVMF: GOGL34 - 14 de mar 16:54 BRT

149,61 BRL **↑ 1,84 (1,25%)**



Resposta:

Abaixo está exposto o print do site da CVM. Cada ação equivale a 25 BDR's. Assim, pegue o preço do BDR em R\$ no Brasil, multiplique por 25 e transforme para US\$. O valor resultante deverá ser bem próximo ao preço da ação em US\$.

Qtd de BDRs por Ação	:	25
Preço por BDR	:	0
Espécie	:	Ordinárias
Tipo	:	Não Patrocinado

No caso acima:

Passo 01 – Multiplicar o valor do BDR pela quantidade necessária de equivalência para 01 ação

$$\text{R\$ } 149,61 * 25 = \text{R\$ } 3.740,25$$

Passo 02 – Dividir o valor necessário pela cotação do dia. O resultado será o valor aproximado da ação negociada nos EUA.

$$\text{R\$ } 3.740,25 / \text{R\$ } 3,2610 = \text{USD } 1.146,96$$

Bear & Bull Market

O que é Bear & Bull Market?

Bull Market: O Mercado de Alta

O Bull Market é uma expressão para dizer que o mercado está otimista, vigoroso, em alta. Note que o termo pode ser usado para a economia em geral ou para um mercado específico como de imóveis, as commodities, as blue chips, etc.

Quer um exemplo? Se o mercado está “bullish” (“como um touro”), a expectativa geral é de que os preços das ações vão subir, os investimentos vão render e que essa tendência vai continuar por algum tempo.

Uma possível explicação — ao menos, a mais fácil de lembrar — está na forma de ataque do touro: de baixo para cima. Se você já teve a oportunidade de ver vídeos de rodeios, por exemplo, notará que apesar de quadrúpede e pesado, o touro salta, pula, dá chifradas para cima — “sobe”. Por isso, o Bull Market é o termo ideal para falar sobre um mercado em ascensão.

Bear Market: O Mercado de Baixa

O Bear Market é o oposto do companheiro touro. O urso ataca de cima para baixo — suas patadas descem. Outra forma de pensar é que ursos hibernam — enfrentam o inverno rigoroso, a época das “vacas magras”. O Bear Market, portanto, é o mercado “down”, quando os preços das ações caem, juntamente com a confiança de investidores e dos consumidores.

Como ocorre com o touro, o adjetivo “bearish” (“como um urso”) pode descrever o estado geral de uma economia (inflação alta, desemprego alto, PIB em queda) ou um segmento do mercado (ações de óleo e gás, faculdades particulares, fundos imobiliários ou o que estiver em baixa em certa época).

Resumindo...

MINI NAPKIN

BULL OR BEAR MARKET

WHAT

HOW THE STOCK MARKET IS DOING

BULL MARKET

ECONOMY **IS** DOING WELL

- UNEMPLOYMENT LOW
- STOCKS RISING
- PRICES GOING UP

BEAR MARKET

ECONOMY **NOT** DOING WELL

- UNEMPLOYMENT HIGH
- RECESSION APPROACHING
- PRICES GOING DOWN

OLD WALL STREET SAYING ABOUT GREED

✓ BULLS MAKE MONEY
✓ BEARS MAKE MONEY

PIGS GET SLAUGHTERED!

NapkinFinance.com

Bid & Ask

O que é Bid & Ask?

Comprar = Ask (Demanda)

Vender = Bid (Oferta)



A cotação indicada significa que podemos:

Vender 1 EUR por 1,4110 USD (pelo preço Bid)

Comprar 1 EUR por 1,4112 USD (pelo preço Ask)

Uma operação completa inclui ambos os preços: o Bid e o Ask, já que a abertura e o fechamento da posição são realizados com transações opostas.

BlackRock

O que é BlackRock?



A BlackRock, Inc é uma empresa americana, sendo a maior em gestão de ativos no mundo, sediada em Nova York. Opera principalmente em ativos e gestão de riscos. BlackRock é o maior sistema banca sombra no mundo. As ações estão listadas na New York Stock Exchange.

A maior acionista é (a partir de julho de 2015) PNC Financial Services, com 23,6 %. Administra USD 4.72 trilhões em ativos e oferece uma gama completa de soluções de investimentos e gestão de risco em escala global. A empresa proporciona soluções em investimentos, gestão de risco e aconselhamento a investidores institucionais e individuais ao redor do mundo. Representa mais de mil fundos de investimento. Detém atualmente participações avaliadas em 1,2 mil milhões de euros no PSI-20.

A BlackRock foi criada no dia 1 de dezembro de 2009, quando a BlackRock e a Barclays Global Investors (incluindo iShares, líder mundial em ETFs) uniram-se para criar uma das maiores gestoras de investimentos do mundo. Tem 74 escritórios em 26 países e é presente em mais de 100 países com mais de 9.700 colaboradores.

História

- **1988:** Fundação de BlackRock
- **1995:** Fusão com PNC Financial Services convertendo-se em sua gestora de investimentos de renda fixa
- **1996:** Assume a responsabilidade dos fundos de investimento de renda variável da PNC
- **1998:** Integração dos fundos de renda variável, renda fixa, e demais investimentos sob denominação BlackRock
- **1999:** Oferta pública de venda (NYSE:BLK) com PNC como acionista majoritário
- **2000:** Lançamento de BlackRock Solutions, serviços de gestão de risco e tecnologia
- **2005:** Aquisição da State Street Research and Management e da SSR Realty
- **2006:** Fusão com Merrill Lynch Investment Managers
- **2007:** Aquisição do negócio dos Fundos de Fundos da Quellos Group
- **2009:** Fusão com Barclays Global Investors

Bloomberg

O que é Bloomberg?

A Bloomberg L.P. é uma empresa de tecnologia e dados para o mercado financeiro e agência de notícias operacional em todo o mundo com sede em Nova York. A empresa foi fundada em 1982 por Michael Bloomberg, ex-prefeito da cidade de Nova York de 2002 a 2013. A empresa emprega mais de 18.500 pessoas em todo o mundo, com escritórios em mais de 173 países.

Bloomberg L.P. distribui informação econômica, financeira e informatizado, possui diversas plataformas para execução de operações financeiras no mundo todo, além de notícias de regulamentação e conformidade legal e de pesquisa.

No universo de câmbio, por exemplo, muitas empresas cotam com os Traders através desses terminais, ao invés de necessariamente ligar.

Esse é um terminal Bloomberg:



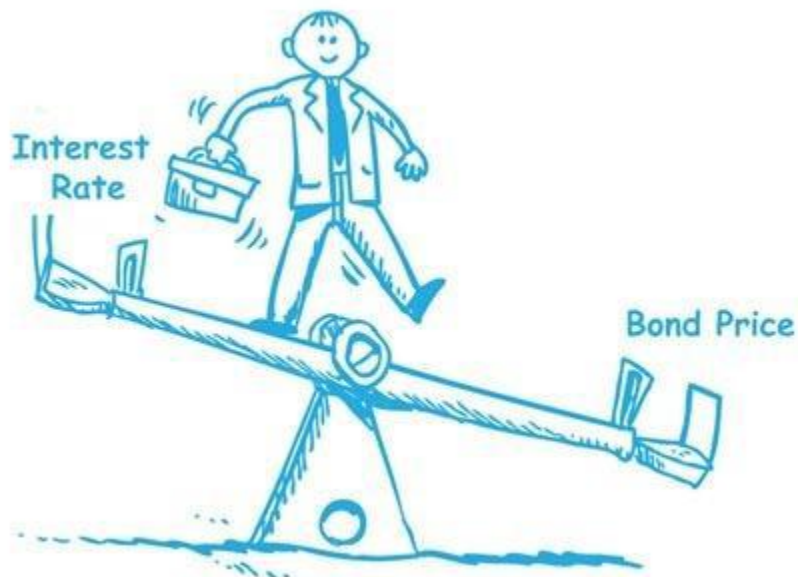
Bond

O que é Bond?

Bond é um título de crédito, que confere ao seu titular o direito de receber periodicamente juros, e numa determinada data, o reembolso do capital mutuado.

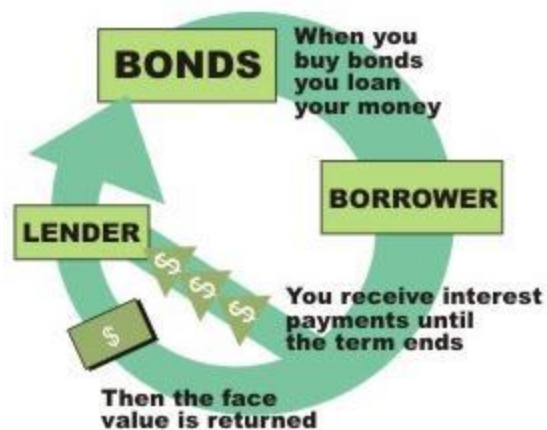
Bonds são apenas uma das muitas classes de ativos diferentes que os investidores podem usar para construir um portfólio completo. Têm como elemento principal a taxa de juro, o valor nominal, o preço de emissão, o valor do reembolso e o método de amortização.

Normalmente é apelidada de título de rendimento fixo e podem ser emitidas ao par, abaixo do par ou acima do par. A amortização do título pode ser efetuada através de um único reembolso, ou de vários reembolsos, por redução ao valor nominal ou em várias anuidades, com amortização integral.



Isso não significa que todos os bonds estejam livres de riscos - longe disso. Alguns Bonds são francamente arriscados. Como em todos os investimentos, você paga mais por comprar uma segurança mais arriscada. No mundo dos bonds, esse risco vem em algumas formas diferentes.

Exemplo de Bonds: Títulos do Tesouro Americano, Debêntures, Notas Promissórias (Commercial Papers), Loan, etc.



Broker

O que é Broker?

Broker é um indivíduo ou empresa que cobra uma taxa ou comissão pela execução de ordens de compra e venda apresentadas por um investidor.

A principal responsabilidade de um Broker é reunir vendedores e compradores e, assim, um Broker é o facilitador de terceira pessoa entre um comprador e um vendedor. Um exemplo seria um corretor de imóveis que facilita a venda de uma propriedade.

Os Brokers também podem fornecer informações de mercado sobre preços, produtos e condições de mercado. Os Brokers podem representar o vendedor ou o comprador, mas não os dois ao mesmo tempo. Um exemplo seria um corretor da bolsa, que faz a venda ou compra de títulos em nome de seu cliente. Os Brokers desempenham um papel enorme na venda de ações, títulos e outros serviços financeiros.

Há vantagens em usar um Broker. Primeiro, eles conhecem seu mercado e já estabeleceram relações com contas prospectivas. Os corretores têm as ferramentas e recursos para alcançar a maior base possível de compradores. Em seguida, eles rastreiam esses possíveis compradores em busca de receita que suporte a possível aquisição. Um produtor individual, por outro lado, especialmente um novo no mercado, provavelmente não terá o mesmo acesso aos clientes que um Broker. Outro benefício de usar um Broker é o custo - eles podem ser mais baratos em mercados menores, com contas menores ou com uma linha limitada de produtos.

Types of Brokers

Broker-Dealer	Intellectual Property Broker	Prime Broker
Brokerage Firm	Investment Broker	Real Estate Broker
Business Broker	List Broker	Ship Broker
Cargo Broker	Forex Broker	Sponsorship Broker
Commodity Broker	Marriage Broker	Stockbroker
Customs Broker	Mortgage Broker	Office Broker
Information Broker	Options Broker	Serviced Office Broker
Joint Venture Broker	Pawnbroker	Yacht Broker
		Insurance Broker

C Levels

O que são C Levels?

Essencialmente, a função básica de um C-Level é pensar a estratégia. Ele é responsável por pensar em como a área que ele lidera contribui com a estratégia, nas restrições e extensões que sua função hoje impõe sobre a estratégia e nas formas potenciais como sua função pode aumentar a competitividade da empresa como um todo, junto com as outras funções.

Os Cs mais comuns são:

CEO – Chief Executive Officer

Ele é o capitão do barco: determina a direção e a velocidade com que a companhia segue rumo aos objetivos. Costuma ser o próprio empreendedor que fundou o negócio, criou as bases da cultura, do produto ou serviço e do que a empresa é hoje. Ele é o executivo que está acima de todos os executivos da empresa: o ‘chief’ dos ‘chiefs’.

COO – Chief Operating Officer

Esse é o executivo responsável pela operação e costuma ser o braço direito do CEO. Enquanto o empreendedor pensa a estratégia, olhando mais para cima, os olhos do COO estão inteiros na operação, cuidando da rotina do negócio.

CFO – Chief Financial Officer

Esse é o principal executivo de finanças. O homem de confiança dos investidores. O cara que garante os recursos para chegarmos ao futuro. Alguns CFOs têm foco exclusivo na gestão de recursos, outros tem um olhar mais moderno e sistêmico, bem mais interessante.

CMO – Chief Marketing Officer

Marketing sempre requer visão estratégica. Nos últimos anos, com a explosão das plataformas digitais e a necessidade de garantir a experiência do consumidor de forma consistente por uma miríade de canais, físicos e digitais, isto ficou ainda mais complexo. Se o COO é o braço direito, este aqui é o braço esquerdo do CEO.

CHRO – Chief Human Resources Officer

Principal executivo de recursos humanos. Não é uma figura tão comum em empresas de médio porte. Normalmente, uma empresa precisa de um C-Level de recursos humanos quando Pessoas é um recurso tão importante no diferencial competitivo da companhia, na produtividade, no custo da operação e na satisfação dos clientes que precisa ter alguém pensando estrategicamente nisso. Ou quando a operação é tão grande que gestão de pessoas é praticamente uma empresa por si só. Nesse caso, seria impensável não ter um executivo olhando esse ativo estrategicamente.

CIO, CTO – Chief Information Officer e/ou Chief Technology Officer

O executivo que garante que teremos a tecnologia para sustentar nossas operações e nossa ofertas, hoje, amanhã e depois de amanhã. Tem uma importância vital também, principalmente em negócios digitais, no fluxo de inovação.

CCO – Chief Communications Officer

Diretor de Comunicação, é o líder de comunicação corporativa e responsável pelas relações da empresa com a imprensa, os clientes e a comunidade.

CLO – Chief Legal Officer

Diretor jurídico, é o responsável por proteger legalmente a empresa e deve garantir que as estratégias da companhia atendam as questões jurídicas.

CKO – Chief Knowledge Officer

Diretor de Conhecimento, deve gerir o capital intelectual da organização e o conhecimento dos profissionais em relação ao negócio.

Houve uma imensa popularização destes termos e surgiram variações de cargos C-Levels como Chief Risk Officers, Chief Privacy Officers, Chief Sustainability Officer, Chief People Officer e Chief Digital Officer.

Car Loan

O que é Car Loan?

Também conhecido como Auto Loan, um Car Loan nada mais é que um empréstimo destinado a comprar um carro. É muito parecido com o nosso CDC aqui no Brasil, por que a garantia principal da operação é o veículo que está sendo adquirido.

Muitas vezes, um empréstimo pessoal é um empréstimo inseguro. Ou seja, o empréstimo é feito puramente com base na confiabilidade do mutuário, e não garantido por alguma forma de garantia. Os Car Loans são diferentes em que são quase sempre empréstimos garantidos, cuja garantia é o próprio veículo. E isso significa que se o mutuário não conseguir fazer seus pagamentos, o veículo será recuperado e vendido para pagar a dívida de empréstimo.

O processo do Car Loan

Aqui estão cinco etapas básicas de um Car Loan:

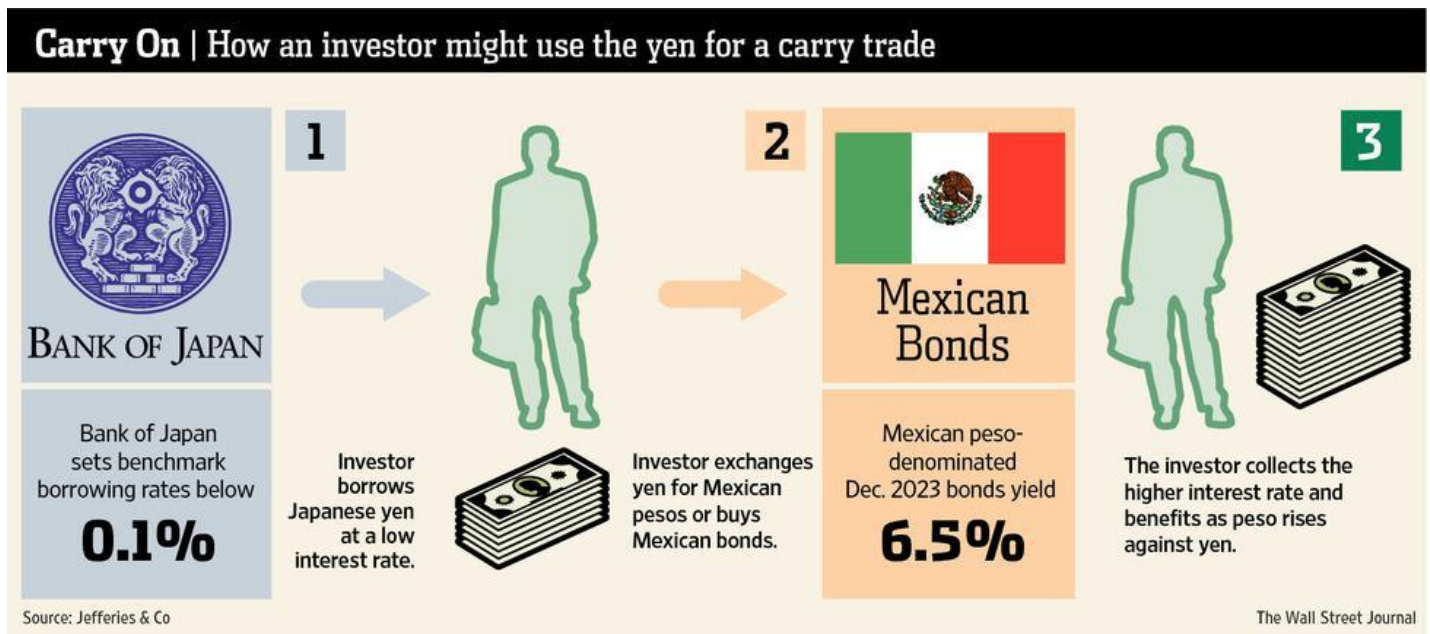
- 1. Determinar o que o cliente tem recursos para comprar:** Somente adquirir aquilo que o seu orçamento suporta.
- 2. Verificar a sua pontuação de crédito (Credit Score):** Quanto maior a sua pontuação de crédito, a melhor posição que você estará em travar em uma taxa mais baixa.
- 3. Verificar o melhor negócio do empréstimo:** Isto é importante uma vez que as taxas e os termos variam, às vezes consideravelmente, entre os emprestadores.
- 4. Obter a aprovação:** Os melhores lugares para procurar um empréstimo pré-aprovado são bancos e sociedades de crédito.
- 5. Comprar o seu carro:** Agora é hora de visitar seus negociantes de automóveis locais. Encontre o carro exato que você quer.

Carry Trade

O que é Carry Trade?

Currency Carry Trade é uma das estratégias de negociação mais populares no mercado monetário. Um carry trade envolve a tomada de empréstimos ou a venda de um instrumento financeiro com uma baixa taxa de juros, usando-o para comprar um instrumento financeiro com uma taxa de juros mais alta.

Considere isso como o lema "compre baixo, venda alto". A melhor maneira de implementar primeiro um carry trade é determinar qual moeda oferece um alto rendimento e qual oferece um menor. Os carry trades mais populares envolvem a compra de pares de moedas como o AUD/JPY e o NZD/JPY, uma vez que estes têm spreads de taxas de juros muito altos.



Exemplo

Como um exemplo de Carry Trade, suponha que um trader perceba que as taxas no Japão são de 0,5%, enquanto elas são de 4% nos Estados Unidos.

Isso significa que o trader espera lucrar 3,5%, que é a diferença entre as duas taxas.

O primeiro passo é emprestar ienes e convertê-los em dólares.

O segundo passo é investir esses dólares em um título pagando a taxa dos EUA.

Suponha que a taxa de câmbio atual seja de 115 ienes por dólar e o comerciante tome empréstimo de 50 milhões de ienes.

Uma vez convertido, o valor que ele teria seria:

$$\text{Dólares americanos} = 50 \text{ milhões de ienes} \div 115 = \text{US \$ } 434.782,61$$

Depois de um ano investido na taxa de 4% dos EUA, o trader tem:

$$\text{Saldo final} = \text{US \$ } 434.782,61 \times (1 + 4\%) = \text{US \$ } 452.173,91$$

Agora, o trader deve o principal de 50 milhões de ienes mais 0,5% de juros para um total de:

$$\text{Quantia devida} = 50 \text{ milhões de ienes} + (50 \text{ milhões de ienes} \times (1 + 0,5\%)) = 50,25 \text{ milhões de ienes}$$

Se a taxa de câmbio permanecer a mesma durante o ano e terminar em 115, o valor devido em dólares americanos é:

$$\text{Quantia devida} = 50,25 \text{ milhões de ienes} \div 115 = \$ 436.956,52$$

O comerciante lucra com a diferença entre o saldo final do dólar americano e a quantia devida, que é:

$$\text{Lucro} = \text{US } \$ 452.173,91 - \text{US } \$ 436.956,52 = \text{US } \$ 15.217,39$$

$$\text{Observe que esse lucro é exatamente o valor esperado: } \$ 15.217,39 \div \$ 434.782,62 = 3,5\%$$

Se a taxa de câmbio se mover contra o iene, o comerciante lucraria mais. Se o iene ficar mais forte, o negociante ganhará menos de 3,5% ou poderá até sofrer uma perda.

CD

O que é CD?

Um Certificate of Deposit (CD) é um certificado de depósito com uma data de vencimento fixa (como por exemplo de 1 ano, 2 anos, etc.), taxa de juros fixa especificada. É muito parecido com o CDB, aqui no Brasil.




Os CDs geralmente são emitidos por bancos comerciais e são segurados pela FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation, uma espécie de FGC) até 250,000 USD por indivíduo. Embora ainda seja possível retirar dinheiro de um CD antes da data de vencimento, essa ação geralmente incorre em uma penalidade (fee). Esta penalidade é referida como uma penalidade de retirada antecipada, e o valor total do dólar depende da duração do CD (Lembrando que nos EUA o regime de capitalização é de juros simples).

Termos e Condições

- Os termos e condições podem ser modificáveis.
- O CD pode ser chamado/antecipado pela instituição antes do vencimento.
- Pode existir uma penalidade por retirada antecipada. Por exemplo, o principal sendo sacado três meses após a abertura de um CD com uma penalidade de seis meses.
- Pode haver multas. Uma taxa pode ser especificada para retirada ou encerramento do CD.
- Renovação automática. A instituição pode ou não se comprometer a enviar um aviso antes da rolagem automática no vencimento do CD.

Na Prática

Abaixo está o histórico de rentabilidade de 3 instituições ofertando CD's para períodos diferentes:

 BY GOLDMAN SACHS™ Learn more	 Learn more	 Learn more
1-year APY 2.20%	1-year APY 2.20%	1-year APY 2.15%
3-year APY 2.35%	3-year APY 2.35%	3-year APY 2.35%
5-year APY 2.80%	5-year APY 2.80%	5-year APY 2.60%
Minimum deposit \$500	Minimum deposit No minimum	Minimum deposit \$2,000

[Compare more banks and CD rates here](#)


Observação:

APY = Annual Percentage Yield = Taxa de Rentabilidade Anual

Resumindo...



CD = Certificate of Deposit
(Not these )



HOW IT WORKS

- 1 Put in a lump sum of money**
- 2 Wait a specified period of time**
- 3 Withdraw your money plus interest!**

CDE

O que é CDE?

CDE (Conta de Domiciliado no Exterior) é uma conta em reais (R\$) destinada a clientes PF e PJ domiciliadas ou residentes no Exterior.

Ao sair do país definitivamente, o cidadão está desobrigado a declarar imposto de renda, por outro lado não poderá manter uma conta corrente bancária “normal”, a chamada conta 2025. Esta conta deverá ser encerrada e uma Conta de Domiciliado no Exterior (CDE) deverá ser aberta para manter reais no Brasil. Esta conta possui características próprias e é oferecida nos grande bancos comerciais.

Limitações da CDE

- A CDE não possui produtos de crédito;
- Seus investimentos são limitados e sujeitos a Imposto sobre Operação Financeira (IOF) diferenciado;
- Investimentos permitidos: Somente CDB e poupança conforme Resolução nº 4.373 do Conselho Monetário Nacional, que regulamenta o acesso de investidores estrangeiros no mercado de Capital Brasileiro; Previdência, aconselhável o VGBL;

É possível ter conta em moeda estrangeira no exterior?

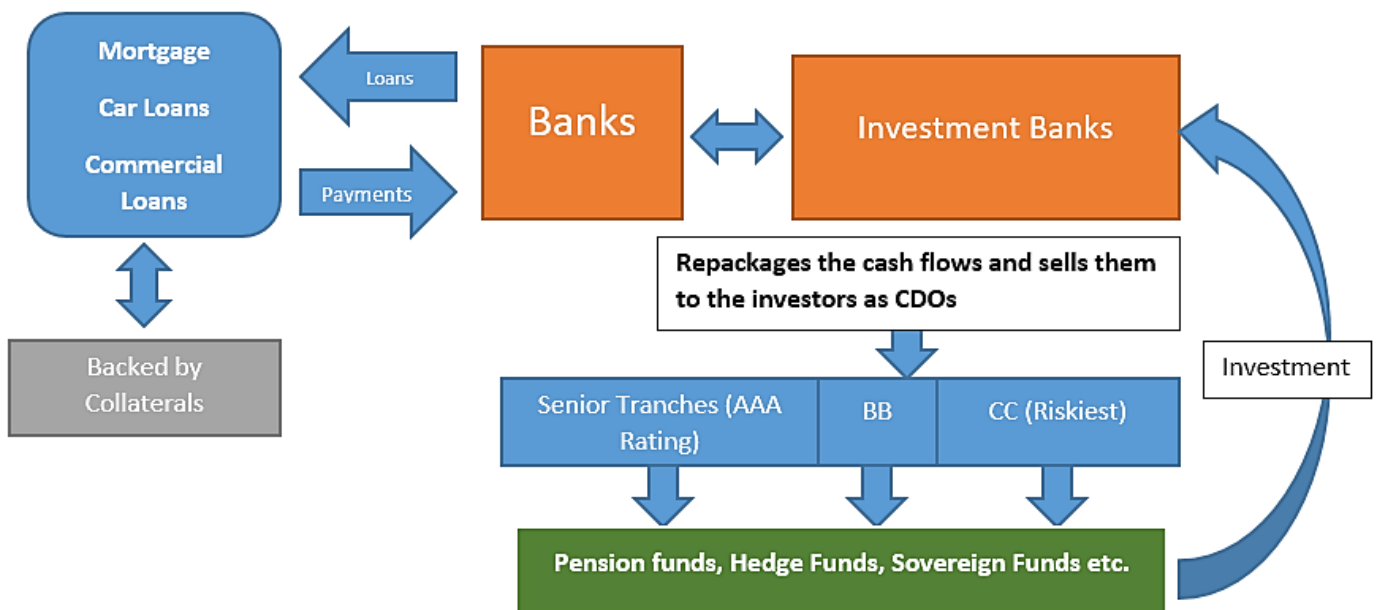
A regulamentação brasileira não alcança o exterior, não sendo possível, por consequência, a existência de norma editada no País regulando a matéria. Assim, a abertura e a manutenção de conta no exterior dependem da regulamentação do país específico. As remessas para constituição de disponibilidade no exterior podem ser realizadas diretamente na rede bancária autorizada a operar em câmbio, observados os princípios de legalidade e de fundamentação econômica das transferências. É permitido às pessoas físicas e jurídicas residentes, domiciliadas ou com sede no País pagar suas obrigações com o exterior com utilização dessas disponibilidades.

CDO

O que é CDO?

CDO ou Collateralized Debt Obligation (Obrigação de Dívida Colateralizada – Collateral em inglês: garantia/adicional)   um instrumento muito utilizado no mercado financeiro - e um dos principais da crise de 2008.

Um colateral é uma garantia de um empréstimo, em geral um ativo dado como garantia caso o empréstimo não seja pago. Assim, a ideia básica de um CDO é a seguinte: alguém toma um empréstimo e dá como garantia o ativo X. Então, quem fez o empréstimo vende o direito de receber os pagamentos de juros e principal no futuro, sendo que esse recebível é garantido pelo ativo, ou seja,   colateralizado. Daí o nome.



Tipos de CDO

Há vários tipos de CDOs, os principais são: os CDOs baseados em ativos e os baseados em derivativos, como os swaps.

Ativos: O primeiro tipo de CDO, que envolve uma combinação de ativos (hipóotecas, empréstimos etc.), tem a característica de que os ativos são transferidos para uma entidade legal que emite a CDO. Portanto, a propriedade do ativo fica com essa entidade legal. O risco de perda dos ativos (não recebimento dos rendimentos prometidos pelo ativo) é dividido de acordo com a ordem de senioridade.

Derivativos: Já o segundo tipo é baseado não na propriedade dos ativos, mas utiliza o chamado credit default swap. O Credit Default Swap (CDS) é o seguinte. Suponha que eu tenho um recebível (mais uma vez, tomem os cheques como exemplo). Como medo do calote, eu faço um contrato com uma terceira parte (o vendedor) no qual eu me comprometo a pagar a ele periodicamente uma quantia de dinheiro e em troca ele (o vendedor) se dispõe a pagar um prêmio para mim (comprador do CDS) caso ocorra um calote (default) ou um evento de crédito especial (falência, renegociação de dívida etc.) do meu recebível. Em outras palavras, tudo se passa como se eu comprasse com pagamentos periódicos uma garantia contra o calote dos meus cheques, ou seja, um seguro contra calote (do mesmo modo que fazemos um seguro de carro contra batidas).

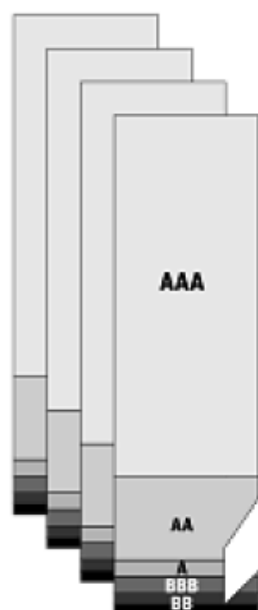
Assim, nesse caso, quem emite a CDO na verdade faz um contrato de credit default swap e se compromete a pagar o prêmio caso haja o default no recebível em troca de prestações mensais. E aí o vendedor do CDS cria um título (CDO) baseado no que espera receber a partir do CDS feito. E é esse o CDO vendido no mercado.

Collateralized Debt Obligations

Collateralized debt obligations (CDOs) are structured financial instruments that purchase and pool financial assets such as the riskier tranches of various mortgage-backed securities.

1. Purchase

The CDO manager and securities firm select and purchase assets, such as some of the lower-rated tranches of mortgage-backed securities.



**New pool
of RMBS
and other
securities**

2. Pool

The CDO manager and securities firm pool various assets in an attempt to get diversification benefits.

First claim to cash flow from principal & interest payments...

next claim...

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

*next...
etc.*

Low risk, low yield



High risk, high yield

3. CDO tranches

Similar to mortgage-backed securities, the CDO issues securities in tranches that vary based on their place in the cash flow waterfall.

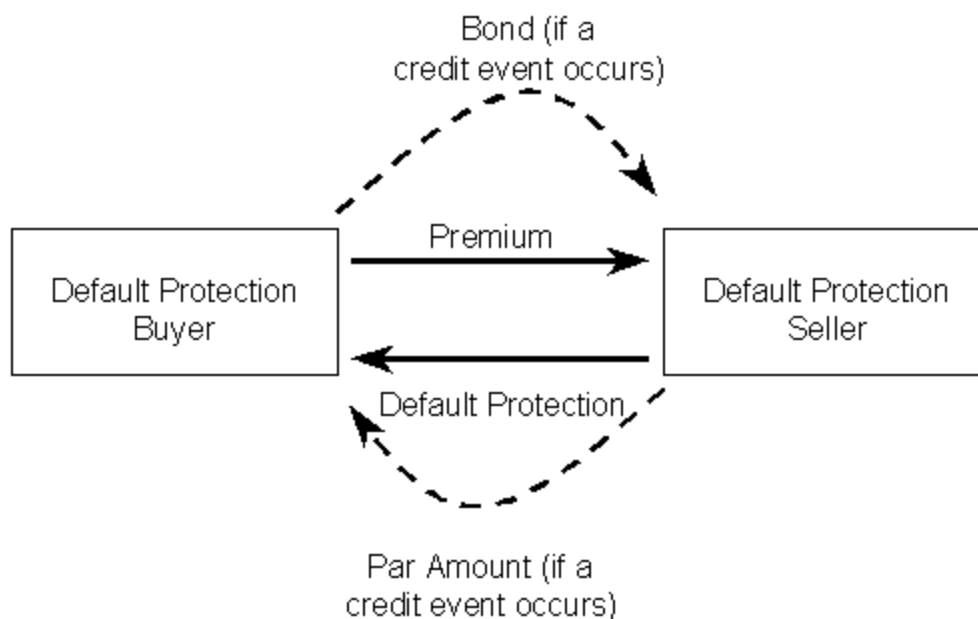
CDS

O que é CDS?

Um Credit Default Swap (CDS) é um instrumento financeiro (derivativo) geralmente negociado por investidores no mercado de renda fixa (obrigações) para especular ou fazer hedging, caso uma empresa entre em incumprimento na sua dívida (risco de crédito).

Um CDS envolve duas contrapartes - um comprador de proteção na entidade de referência, e um vendedor de proteção na entidade de referência.

O risco introduzido pelo CDS é o risco de contraparte sobre o vendedor do CDS, ou seja, o comprador fica com o risco de que o vendedor não cumpra as suas obrigações, em caso de falência da entidade de referência. No caso de uma empresa estar na impossibilidade de reembolsar uma dívida emitida por ela (obrigações), o vendedor de um CDS compromete-se a reembolsar o comprador desse CDS, ou seja, quanto mais elevado é o risco de falência, mais alta é a cotação dos CDS para essa entidade.

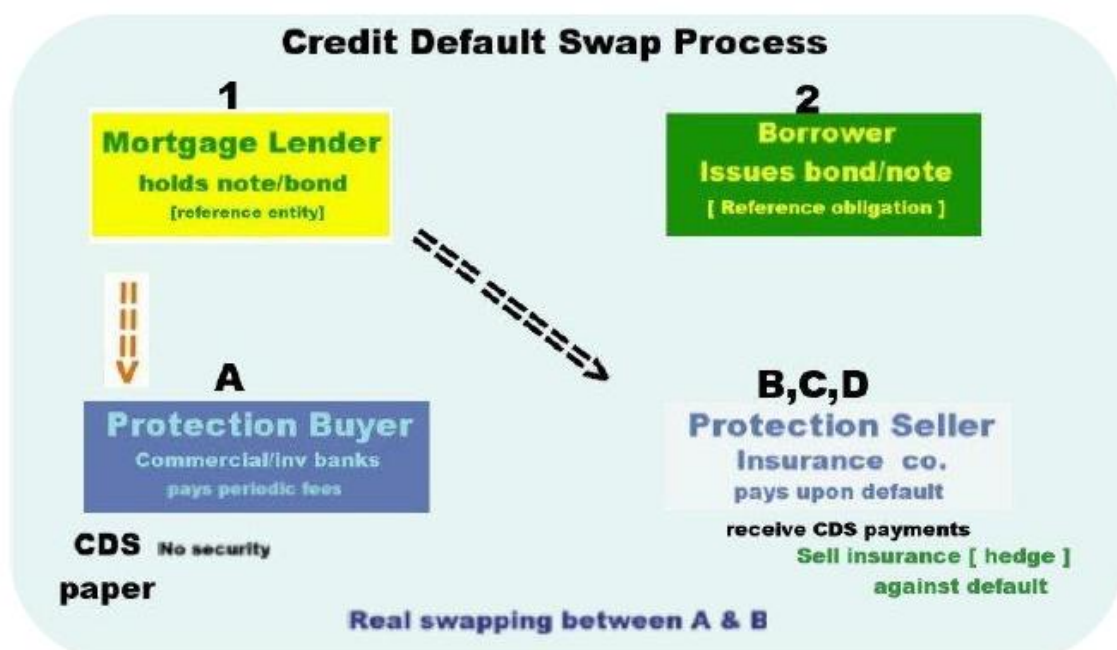


Exemplo

A empresa “Mais ou Menos Ltda.” compra 10 máquinas da empresa “Vende Tudo S.A.” prometendo um pagamento no valor de um milhão de reais para daqui a 90 dias.

Com medo que a “Mais ou Menos” não pague sua dívida, a “Vende Tudo” vai a uma seguradora e propõem a compra do risco de calote. A seguradora analisa a operação e cobra uma taxa de 10% (prêmio) sobre o total da operação para vender à “Vende Tudo” um CDS.

Caso a “Mais ou Menos” não honre o pagamento, a seguradora terá de ressarcir à “Vende Tudo” pelo calote sofrido, porém, caso a “Mais ou Menos” pague o combinado no dia correto, a “Vende Tudo” recebe o valor normalmente enquanto a seguradora lucra os R\$ 100.000,00 (10% de prêmio).



E quanto custa um CDS?

Ai é que mora o problema.... Não existe um valor padrão ou uma tabela que possamos consultar quando queremos precificar um título de CDS. O valor cobrado (prêmio) varia de acordo com a percepção de risco que o mercado possui do devedor. Abaixo vemos a negociação de 09/2014 referente o CDS-5years (observe a diferença de spreads):

S&P Capital IQ's Top 10 Least Risky Sovereign Credits

Based on the CDS market's current perception of the issuers' risk profile

Position Q2	Country	5 Year CPD (%)	5 year CDS Mid (bps)	Previous Ranking
1	Norway	1.1%	13	1 – No Change
2	Sweden	1.3%	15	2 – No Change
3	US	1.5%	17	3 – No Change
4	UK	1.7%	20	6 – Up 2
5	Germany	1.8%	20	4 – Down 1
6	Denmark	2.1%	24	7 – Up 1
7	Finland	2.1%	24	5 – Down 2
8	Austria	2.7%	30	10 – Up 2
9	Netherlands	2.7%	30	9 – No Change
10	Switzerland	2.7%	30	8 – Down 2

Source: S&P Capital IQ CDS. For illustrative purposes only.

S&P Capital IQ's Top 10 Most Risky Sovereign Credits

Based on the CDS market's current perception of the issuers' risk profile

Position Q2	Country	5 Year CPD (%)	5 year CDS Mid (bps)	Previous Ranking
1	Argentina	67.1%	1966	1 – No Change
2	Venezuela	48.6%	932	2 – No Change
3	Ukraine	41.6%	778	3 – No Change
4	Pakistan	36.2%	615	4 – No Change
5	Greece	34.2%	464	7 – Down 2
6	Cyprus	29.6%	392	5 – Up 1
7	El Salvador	25.5%	406	8 – Down 1
8	Lebanon	22.5%	348	9 – Down 1
9	Iraq	21.3%	335	New Entry
10	Egypt	20.4%	319	6 – Up 4

Source: S&P Capital IQ CDS. For illustrative purposes only.

Note: For CPD definition see Introduction.

Risco-país x CDS

Assim como os CDS, o risco-país também indica a percepção do mercado em relação a riscos de default. Porém, a comparação entre essas duas taxas guarda diversas diferenças. A primeira é que o CDS é um contrato, enquanto o risco-país é um indicador medido pelo banco norte-americano JPMorgan Chase, através do EMBI+ (Emerging Markets Bond Index).

Ao invés de levar em conta a classificação de risco dos países, como os CDS de dívidas públicas, o risco-país é calculado através da média ponderada dos prêmios pagos pelos títulos da dívida externa pública em relação a papéis de prazo equivalente do Tesouro dos EUA.

O CDS é usado apenas como proteção para o risco de crédito?

Não.

O CDS é usado também para outros fins como, por exemplo, assumir posições em risco de crédito. Por exemplo, se um investidor tem perspectivas negativas para uma empresa, pode comprar proteção por meio de CDS.

Caso haja piora na qualidade de crédito desse ativo, o custo de proteção deve aumentar, acompanhando a probabilidade de insolvência, e o investidor pode vender a proteção e realizar lucros. Um aspecto que contribui para essa utilização do CDS é ser instrumento sintético, sem emissão limitada, ao contrário dos bônus, o que facilita seu uso nos momentos de estresse.

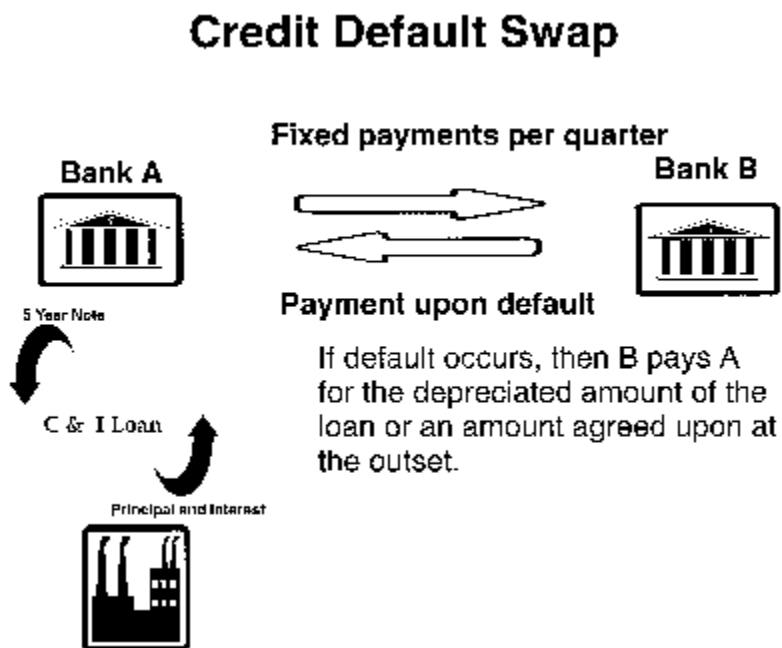
Como é feito o pagamento ao comprador do CDS em caso de insolvência?

O contrato de CDS deve especificar como será o pagamento no caso de insolvência, que pode ser feito em dinheiro ou fisicamente (a mais comum). No pagamento com dinheiro, o comprador de proteção mantém o ativo após o evento de crédito, mas é recompensado pelo vendedor pela perda incorrida, que representa a diferença entre o valor ao par e o valor do ativo pós-falência, usualmente expresso em porcentagem do total e conhecido como taxa de recuperação ou *recovery rate*. A principal dificuldade da liquidação em dinheiro é essa determinação do valor do ativo após o default, pois a liquidez desses títulos sofre grandes prejuízos após o evento de crédito. Já com a liquidação física, o comprador entrega o bônus especificado, ou a ser escolhido em uma cesta de ativos da entidade de referência, e recebe o valor financeiro total do principal (ao par, ou 100% do valor de face). Na hipótese de default da entidade de referência, caso o comprador da proteção não tenha os papéis em sua carteira, mesmo com a deterioração das condições de liquidez, esses ativos podem ser adquiridos no mercado secundário com grandes deságios, por exemplo, ao preço de apenas 25% do valor de face. A diferença entre o valor de mercado do ativo em default e o preço de entrega ao vendedor da proteção, representa a compensação financeira do comprador da proteção. Uma vantagem dessa opção para o comprador de proteção é que, dada a dificuldade em se precificar o ativo após a insolvência, é mais fácil entregá-lo ao vendedor. O tipo de contrato mais comum é aquele com a possibilidade de escolha do bônus em uma cesta de ativos. Para os vendedores, a liquidação física pode ser a opção mais interessante, dada a possibilidade de reestruturação de dívida pelo emissor no futuro (por exemplo, a empresa pode negociar o pagamento da dívida, por meio do reescalamento dos fluxos de pagamentos, que contemple a postergação de montantes vincendos no curto prazo, ou ser adquirida por outra empresa que assuma a dívida) e o ativo pode recuperar parte do valor, no longo prazo.

Quais são os principais investidores do mercado de CDS?

Quem mais utiliza o CDS são os bancos, tanto comprando como vendendo proteção, as companhias de seguro, corretoras, hedge funds, fundos de pensão, empresas, fundos mútuos e agências governamentais.

Resumindo...



CFD

O que é CFD?



O *Contract for Difference* (CFD) é uma forma popular de trading muito parecida com os 'Contratos Futuros', aqui no Brasil.

Ele oferece ao investidor uma oportunidade de lucrar com o movimento de preços sem possuir o ativo subjacente (como: ações, índices, commodities, moedas).

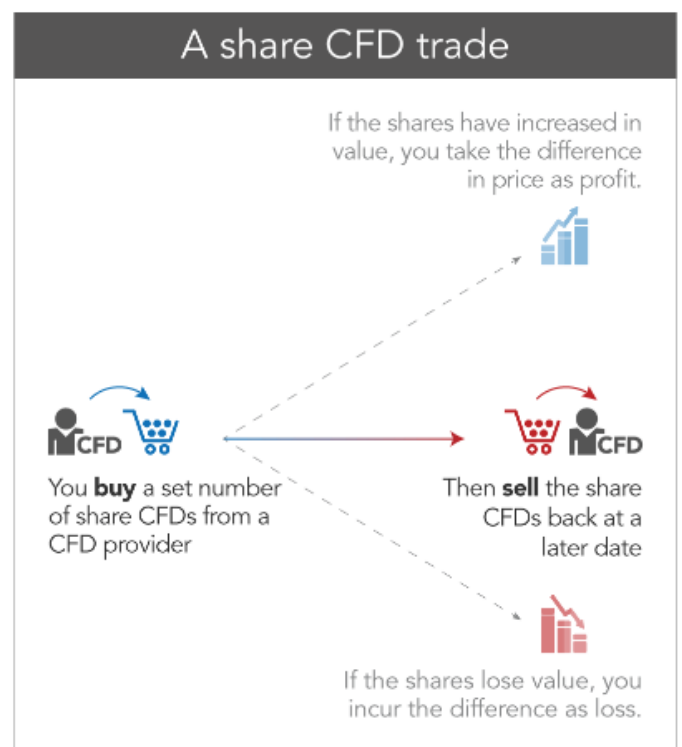
É um título relativamente simples, calculado pelo movimento do ativo entre a entrada e a saída da negociação, computando apenas a mudança de preço sem considerar o valor subjacente do ativo. Isso é realizado por meio de um contrato entre cliente e corretor, e não utiliza nenhuma bolsa de valores, forex, commodity ou futuros.

Como Funciona?

Se uma ação tiver um preço de venda de US \$25,26 e o investidor comprar 100 ações, o custo da transação seria de US \$ 2.526 + comissão e taxas.

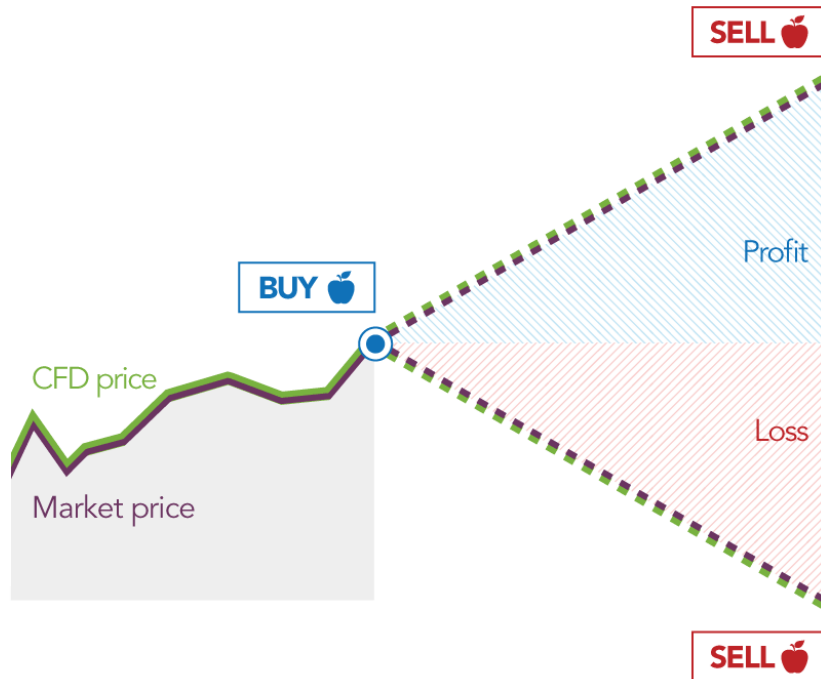
Este comércio exige pelo menos US \$ 1.263 em dinheiro livre em uma corretora tradicional (que normalmente pede uma conta de margem de 50%), enquanto uma corretora CFD geralmente requer apenas 5% de margem, ou US \$ 126,30. Se o preço dessa ação subir o comprador (long) ganha com a operação, sem a necessidade de comprar a ação propriamente dita, e sim a diferença dessa alta.

Observe:

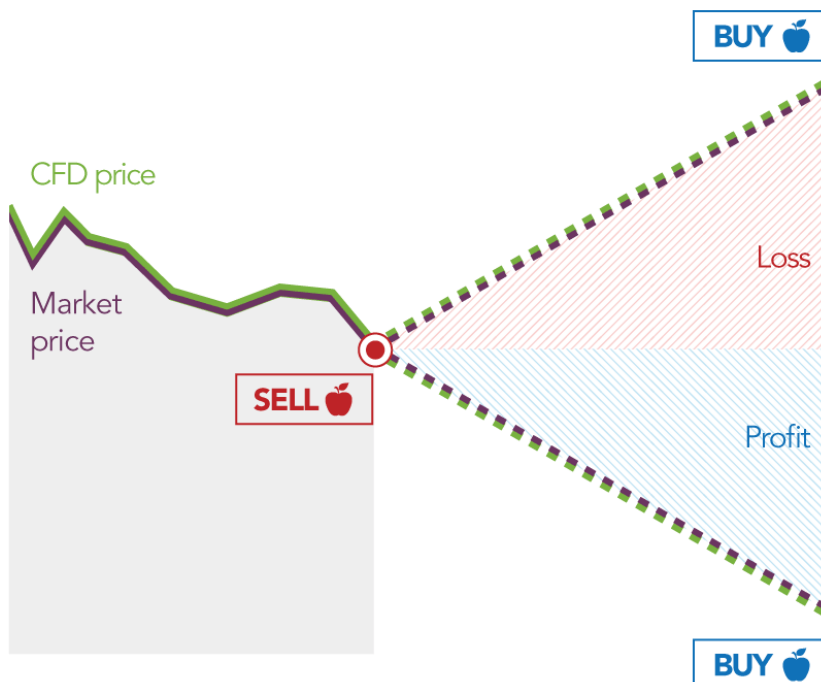


Onde se ganha?

Quem compra CFD: Ganha na alta do ativo



Quem vende CFD: Ganha na baixa do ativo



Checking Account

O que é Checking Account?

Uma Checking Account é uma conta bancária que permite fácil acesso ao seu dinheiro.

Também chamada de conta transacional (transactional account), é a conta que você usará para pagar suas contas e realizar a maioria das transações financeiras. Se você tem uma Checking Account (conta corrente), você pode acessar seu dinheiro escrevendo um cheque, configurando uma transferência automática ou usando seu cartão de débito (debit card).

Quais são as diferenças entre uma Checking Account e Savings Account?

A maioria das Checking Account não tem regras sobre o número de transações que você pode completar a cada mês, enquanto uma Saving Account pode limitar o número de saques que você pode fazer em um caixa eletrônico ou pessoalmente. Também há limites na quantidade de transferências permitidas de Savings para Checking Account.

Geralmente, você não pode efetuar pagamentos diretamente de uma conta de poupança, devido a uma lei federal chamada Regulation D, que limita determinados saques.

Escolhendo a Conta Correta

Você descobrirá que a maioria dos bancos oferece muitas opções para Checking Account.

Preste atenção aos requisitos de saldo mínimo e certifique-se de que pode mantê-lo. Você não quer acabar com um saldo mínimo que você não pode manter e acabar devendo o dinheiro do banco a cada mês.

Algumas contas também limitam o número de cheques ou transações de débito que você pode ter por mês. Outros limitam o número de transações de pagamento de contas. Você deve estar ciente desses limites e ter certeza de que eles trabalham para o seu estilo de gastos.

Além disso, você deve considerar a taxa de serviço mensal (monthly service fee) e as taxas de cheque especial (overdraft fees) para cada uma das contas. Cooperativas de crédito (Credit unions) geralmente oferecem taxas mais baixas.

Abrindo uma Checking Account

Depois de ter encontrado uma conta corrente que atenda às suas necessidades, o próximo passo é abrir a conta. Quando você for ao banco para abrir sua nova conta corrente, precisará fornecer seu número do social security number e uma forma válida de identificação.

Protegendo seu dinheiro

Uma conta corrente é segurada pelo FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) por até US\$ 250.000.

Sua conta corrente deve realmente conter apenas os fundos que você precisa para suas transações diárias durante o mês. Embora alguns bancos ofereçam contas correntes com juros, as taxas são geralmente mais baixas do que uma conta poupança (Savings Account).

CME

O que é CME?



A [Chicago Mercantile Exchange](#) (CME ou, simplesmente, "The Merc") (NYSE: CME) é uma bolsa de mercadorias dos Estados Unidos, baseada em Chicago.

A CME foi fundada em 1898 como a Chicago Butter and Egg Board. Originalmente, a bolsa era uma organização sem fins lucrativos.

A bolsa desmutualizou em novembro de 2000, teve oferta pública em dezembro de 2002, e fundiu-se com a Chicago Board of Trade em julho de 2007 para se tornarem a CME Group Inc.

O CEO da CME Group é Craig S. Donohue.

A CME trabalha com vários tipos de instrumentos financeiros: taxa de juros, ações, moedas e commodities. Também oferece negociação em investimentos alternativos, como derivativos pós e pré-fixados.

A CME é a maior bolsa do mundo no mercado de opções e contratos futuros de juros abertos em número de contratos custodiados.

Closing Bell

O que é Closing Bell?



O Closing Bell é uma tradição na Bolsa de Valores.

Trata-se de um sino que toca para significar o fim de um pregão em uma bolsa de valores.

Nem todas as bolsas usam esse sistema tradicional, mas a Bolsa de Valores de Nova York o faz.

O sino de fechamento ocorre às 4:00 pm.

O sino da NYSE agora é controlado eletricamente, em vez de ser tocado à mão. O sino é usado para controlar a negociação contínua que ocorre nos pregões e no mercado.

NYSE começou a ter convidados especiais tocar o sino de fechamento em uma base regular em 1995. Esta tradição diária é altamente divulgada e muitas vezes feita por uma empresa. Antes de 1995, tocar a campainha geralmente era responsabilidade dos gerentes de andares da bolsa. Há sinos localizados em cada uma das quatro seções principais da NYSE, e uma vez que um botão é pressionado, cada um toca ao mesmo tempo.

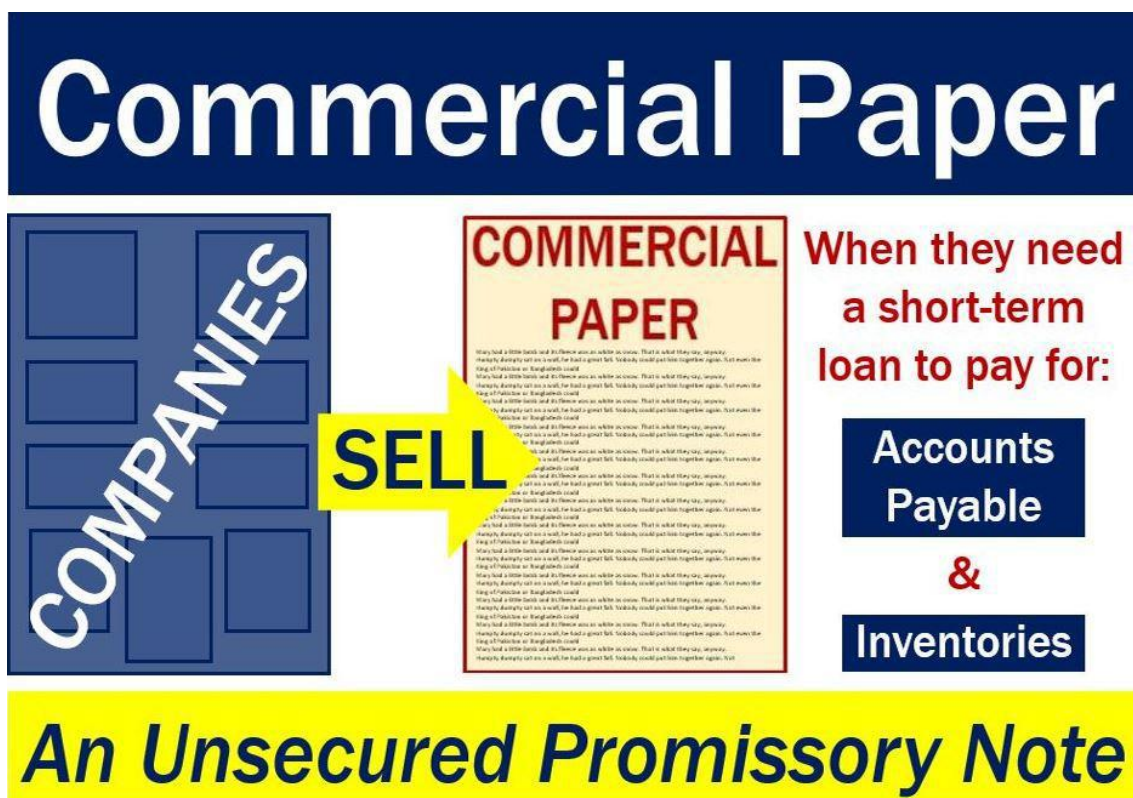
Commercial Paper

O que é Commercial Paper?

Um Commercial Paper é um instrumento de dívida de curto prazo emitido por uma empresa, tipicamente para o financiamento de contas a receber, estoques e contas a curto prazo. Surgiu, basicamente, no século XIX.

Os vencimentos em um commercial paper raramente variam e normalmente são emitidos em de 270 dias.

Um exemplo pode ser o de uma grande empresa que precisa de 1 milhão de dólares para pagar o seu inventário, decide então emitir commercial papers de 180 dias para os investidores, por esse prazo.



Commercial Paper durante a Crise de 2008

O mercado de Commercial Paper desempenhou um grande papel na Crise Financeira a partir de 2007/2008. Quando os investidores começaram a duvidar da saúde financeira e da liquidez de empresas como a Lehman Brothers, o mercado desses títulos congelou e as empresas não conseguiram mais acesso a financiamento fácil e acessível.

E quando a empresa dá Default?

Na prática, o Agente Emissor e Pagador, ou conhecido como IPA (Issuing and Paying Agent), é responsável por reportar a inadimplência do emissor do Commercial Paper aos investidores e a quaisquer comissões envolvidas.

Como os papéis não são garantidos, não há muitos recursos a serem recorridos para os investidores que detêm esses papéis em default. Na realidade, um grande default pode realmente assustar todo o mercado de Commercial. Muitos emissores de Commercial Paper já compram seguros como uma forma de proteção.

Esses Defaults eram mais comuns antigamente. Antes da crise financeira de 2007-08, os emissores desses papéis nos EUA abandonaram aproximadamente 3% de seus problemas. Esse número subiu acentuadamente em 2007-08. De fato, o estoque de commercial paper caiu em torno de 29% até setembro de 2008, por medo de continuar com a inadimplência. Um exemplo famoso de inadimplência de papel comercial ocorreu em 1970, quando a gigante dos transportes Penn Central declarou falência. A empresa ficou inadimplente em todas as suas obrigações de Commercial Paper. A consequência imediata foi que seus credores perderam seu dinheiro. Por isso é bom comprar papéis que estão com uma boa classificação de risco de crédito.

Empresas que emitiram Commercial Papers e deram Default

Penn Central (1970)



Mercury Finance (1997)



Lehman Brothers - Default em Fundos que compravam Commercial Papers (2008)

LEHMAN BROTHERS

Commodities

Funcionamento do Mercado de Commodities no Exterior

O mercado de Commodities no exterior é muito mais robusto e sofisticado que no mercado brasileiro.

Supondo uma operação de soja na Bolsa de Futuros de Chicago na sigla SN9.

S: É o símbolo da soja

N: É o mês de vencimento do contrato, julho

9: É o ano de vencimento do contrato, 2019.

Mercadorias:

S = Soy = Soja (Bolsa de Chicago)

C = Corn = Milho (Bolsa de Chicago)

W = Wheat = Trigo (Bolsa de Chicago)

KC = Coffee = Café (Bolsa de Chicago)

SB = Sugar = Açúcar (Bolsa de NY)

CT = Cotton = Algodão (Bolsa de NY)

OJ = Orange Juice = Suco de Laranja (Bolsa de NY)

Case

Soja: O Contrato padrão da Bolsa de Chicago é de 5.000 bushels.

1 bushel equivale a 27,22 kgs

Supondo que uma empresa tenha em seu estoque 1.360 toneladas de soja, que é equivalente a 1.360.000 kgs.

$$1.360.000 / 27,22 = 49.963 \text{ bushels}$$

Cada contrato na bolsa é de 5.000 bushels

$$49.963 / 5.000 = 10 \text{ contratos (aproximadamente)}$$

Esta empresa vai vender 10 contratos de soja na bolsa. Supondo que a cotação na Bolsa seja de 1.415 centavos de US\$ por bushel, ou US\$ 0,1415.

Quando a empresa efetuou essa operação ela travou o preço da soja em seu estoque em US\$ 0,1415 por bushel.

Ao final de D+1 o preço da soja foi para 1.500.

$$1.500 - 1.415 = 85$$

$$0,0085 * 5.000 * 10 = \text{US\$ } 425,00$$

A empresa deverá pagar um ajuste para a Bolsa de US\$ 425,00.

Ao final de d+2 o preço da soja foi para 1.420.

$$1.500 - 1.420 = 80$$

$$0,0080 * 5.000 * 10 = \text{US\$ } 400,00$$

A empresa deverá receber um ajuste da Bolsa de US\$ 400,00.

Ao final de D+3 o preço da soja foi para 1.400.

$$1.420 - 1.400 = 20$$

$$0,0020 * 5.000 * 10 = \text{US\$ } 100,00$$

A empresa deverá receber um ajuste da Bolsa de US\$ 100,00

Ao final de D+3 a empresa vende seu estoque de soja de 50.000 bushels ao preço de US\$ 0,14 o bushel.

A empresa terá uma entrada de caixa de US\$ 7.000,00

Os ajustes com a bolsa foram:

D+1 = -425,00

D+2 = +400,00

D+3 = +100,00

Total: +75,00

A entrada total de caixa da empresa foi US\$ 7.075,00

$US\$ 7.075,00 / 50,000 \text{ bushels} = US\$ 0,1415$ por bushel, que é exatamente o preço que a empresa vendeu a soja no mercado futuro da Bolsa.

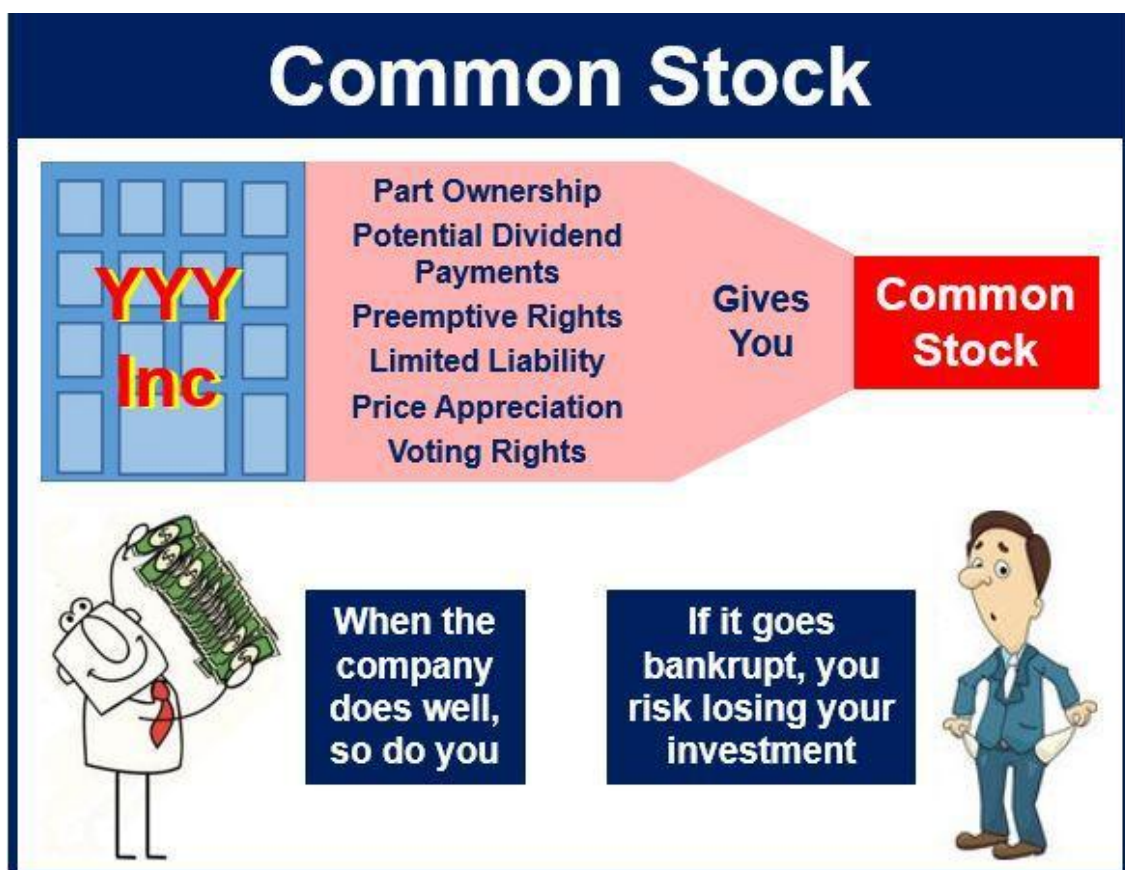
Este foi um exemplo de bolsa, usando commodities agrícolas, mas também pode-se utilizar petróleo ou metais (alumínio ou cobre por exemplo).

Common Stocks

O que é Common Stocks?

Common Stocks (Ações ordinárias) são securities (ações) que representam a propriedade de uma corporação/empresa. Os detentores das common stocks exercem controle elegendo o conselho de administração e votando na política corporativa.

Os acionistas comuns estão na parte inferior da escada prioritária para a estrutura de propriedade; no caso de liquidação, os acionistas ordinários têm direitos sobre os ativos da empresa somente depois que os obrigacionistas (bondholders), acionistas preferenciais e outros detentores de dívidas sejam pagos integralmente.



Common Stocks X Preferred Stock

O outro tipo de ação é a Preferred Stock. A principal diferença é que ações preferenciais (Preferred stock) não permitem direitos de voto. Além disso, os acionistas preferenciais receberão seus dividendos definidos antes que a empresa decida quanto gastará em dividendos para ações ordinárias. Se a empresa sai do negócio ou é reestruturada em uma falência, os ativos são distribuídos aos detentores de títulos em primeiro lugar. Os acionistas preferenciais são os próximos, e os acionistas comuns (common stock) são os últimos. Na maioria dos casos, o acionista comum não receberá nada.

Common stock vs Preferred Stock

	Common Stock	Preferred Stock
Voting rights	YES	NO
Priority over liquidation	NO	YES
Obligation to pay dividends	NO	YES

Common Stock



COMMON STOCK GIVES YOU

- Part Ownership*
- Limited Liability*
- Potential Dividend Payments*
- Price Appreciation*
- Preemptive Rights*
- Voting rights*



When the company does well, so do you



However, you risk losing your investment

Convertible Preferred Stock

O que é Convertible Preferred Stock?

As Convertible Preferred Stocks (ações preferenciais conversíveis) são ações preferenciais que os detentores podem trocar por ações ordinárias a um preço definido após uma determinada data.

Exemplo:

Vamos supor que você compre 100 ações preferenciais conversíveis da XYZ Company em 1º de junho de 2006. De acordo com a declaração de registro, cada ação preferencial é conversível após 1 de janeiro de 2007 (a data da conversão) para três ações ordinárias da XYZ Company. . (O número de ações ordinárias dadas para cada ação preferencial é chamado de taxa de conversão. Nesse exemplo, a proporção é de 3,0.)

Se após a data de conversão chegar, as ações preferenciais da Companhia XYZ são negociadas a US \$ 50 por ação, e as ações ordinárias são negociadas a US \$ 10 por ação, convertendo as ações efetivamente em US \$ 50 em ações apenas em US \$ 30 (o investidor tem a escolha entre segurando uma ação avaliada em US \$ 50 ou segurando três ações avaliadas em US \$ 10 cada). A diferença entre os dois montantes, US \$ 20, é chamada de prêmio de conversão (embora seja normalmente expressa como uma porcentagem do preço da ação preferencial; nesse caso, seria US \$ 20 / US \$ 50 ou 40%).

Ao dividir o preço das ações preferenciais (US \$ 50) pela taxa de conversão (3), podemos determinar com o que a ação ordinária deve ser negociada para que você liquide a conversão. Neste caso, XYZ Company comum deve ser negociado em um mínimo de US \$ 16,67 por ação para você considerar seriamente a conversão.

Covered Bond

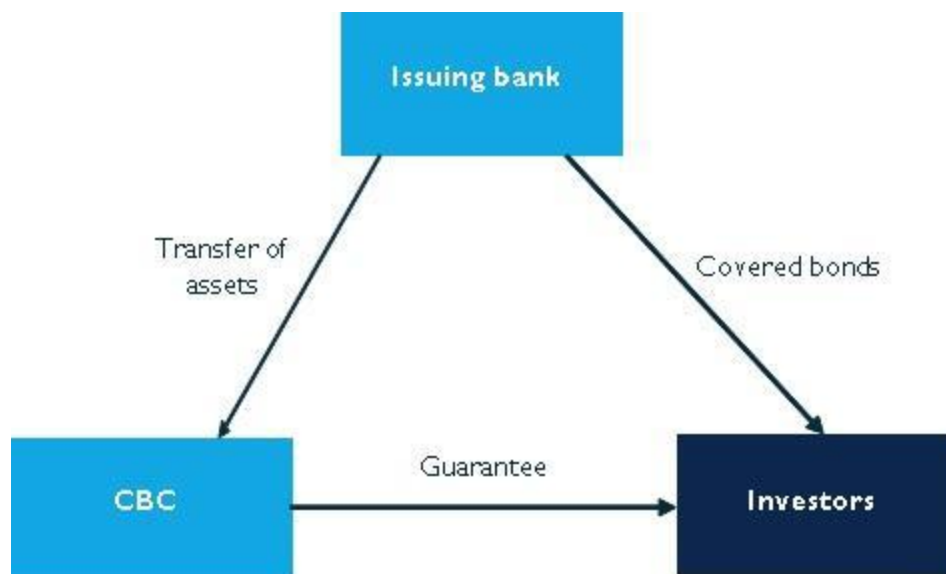
O que é Covered Bond?

Um Covered Bond é uma garantia criada a partir de empréstimos do setor público ou empréstimos hipotecários em que a garantia é lastreada por um grupo separado de empréstimos;

Normalmente, tem uma taxa de maturidade de dois a dez anos e desfruta de classificações de crédito relativamente altas.

Os Covered Bonds oferecem uma maneira eficiente e de baixo custo para os credores expandirem seus negócios, em vez de emitirem instrumentos de dívida não garantidos. A União Europeia (UE) criou diretrizes para as transações de covered bonds em 1988, que permitiram aos investidores no mercado de títulos colocar mais ativos em obrigações cobertas do que o permitido anteriormente.

Títulos cobertos foram criados na Prússia em 1769 por Frederico O Grande e na Dinamarca em 1795.



Segurança dos Covered Bonds

Os empréstimos subjacentes de um Covered Bond ficam no balanço da instituição financeira emissora do título. Portanto, se a instituição se tornar insolvente, os investidores detentores dos títulos podem ainda receber seus pagamentos de juros programados dos ativos subjacentes dos títulos, bem como o principal no vencimento do título. Por causa da camada extra de proteção, os Covered Bonds geralmente têm classificações AAA.

Exemplo de um Covered Bond

Em julho de 2016, a Fitch Ratings confirmou que os Covered Bonds por hipotecas pendentes da DBS Bank Ltd., no valor de mais de US \$ 1,5 mil milhões, foram classificadas como AAA.

Os pagamentos dos Covered Bonds foram garantidos pela Bayfront Covered Bonds Pte.

O rating alto deveu-se em parte ao rating de AA- de emissor de longo prazo do DBS Bank, um limite de descontinuidade estável de três degraus e o percentual de ativo usado no teste de cobertura de ativos de 85,5%.

CPI

O que é CPI?

O Consumer Price Index (CPI) é uma medida que examina a média ponderada dos preços de uma cesta de bens de consumo e serviços, como transporte, alimentação e assistência médica.

O CPI é calculado tomando as alterações de preço para cada item na cesta de mercadorias predeterminada e calculando a média delas.

Mudanças no CPI são usadas para avaliar mudanças de preço associadas ao custo de vida; O CPI é uma das estatísticas mais utilizadas para identificar períodos de inflação ou deflação.

O U.S. Bureau of Labor Statistics relata o CPI mensalmente, desde 1913. Enquanto ele mede a variação no preço de bens de varejo e outros itens pagos pelos consumidores, ele não inclui itens como poupança e investimentos, e muitas vezes pode excluir gastos de visitantes de outro país.

O CPI é amplamente utilizado como um indicador econômico. É a medida de inflação mais utilizada e, por procuração, da eficácia da política econômica do governo. A CPI dá ao governo, empresas e cidadãos uma ideia sobre as mudanças de preços na economia e pode servir de guia para tomar decisões informadas sobre a economia.

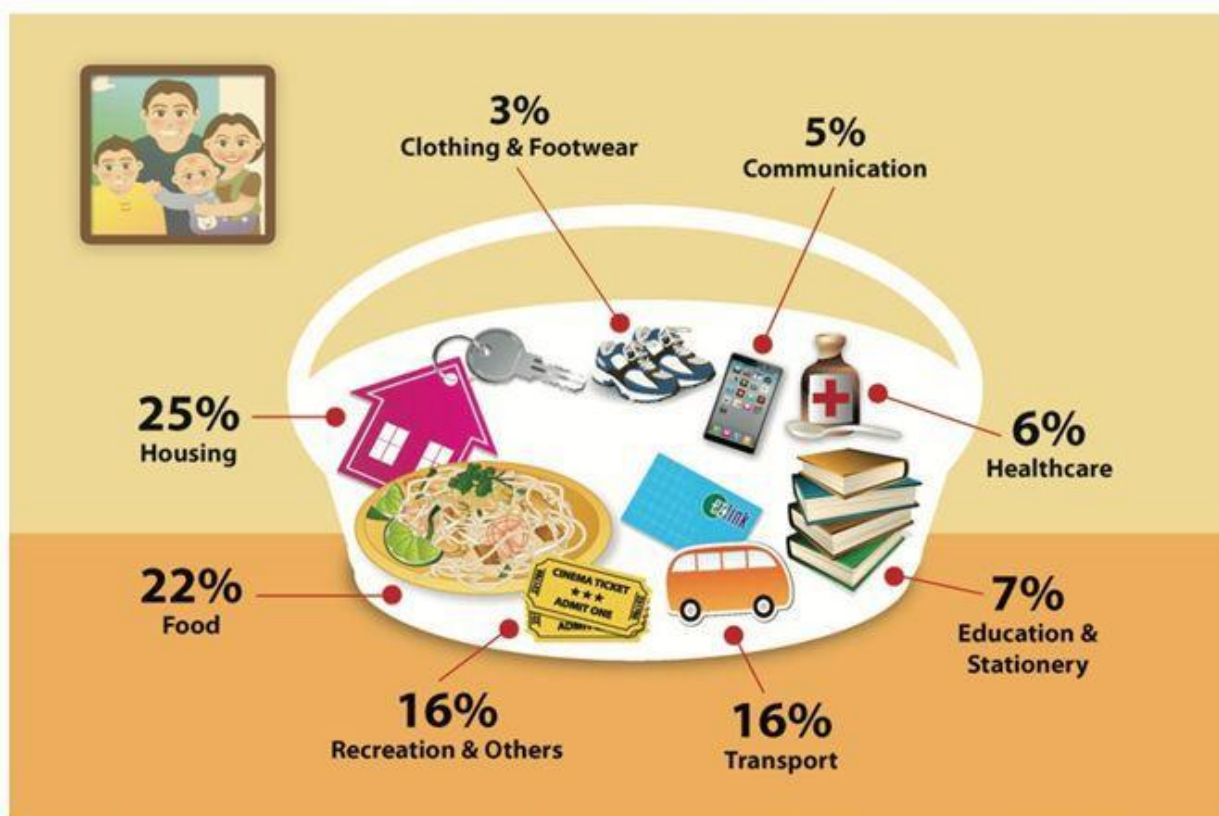
O CPI e os componentes que o compõem também podem ser usados como um deflator para outros fatores econômicos, incluindo vendas no varejo, ganhos por hora / semanais e o valor do dólar de um consumidor para encontrar seu poder de compra. Nesse caso, o poder de compra do dólar diminui quando os preços aumentam.

Cesta

O CPI representa o custo de uma cesta de bens e serviços em todo o país mensalmente. Esses bens e serviços são divididos em oito grandes grupos:

- Alimentos e bebidas
- Habitação
- Vestuário
- Transporte
- Cuidados médicos
- Lazer
- Educação e Comunicação
- Outros bens e serviços

What's in the CPI Basket?



Graphics by www.kudosgraphics.com

Sources: <http://www.singstat.sg/educorner/cpi.html>

Crise de 2008

O que foi a Crise de 2008?



A partir do ano de 2008, o cenário econômico mundial passou a viver em um período sombrio, do tipo que não se via desde a Grande Depressão de 1929, quando o capitalismo passou pela sua pior crise econômica. A grande diferença, no entanto, da recente ocasião que afetou, sobretudo, os países desenvolvidos em relação às crises anteriores foi que essa se tratava de uma crise financeira, ou seja, um colapso no sistema global de especulação econômica para a obtenção de lucros. O crédito fácil e a disseminação de um investimento "podre" pelo mundo todo estão na raiz da crise financeira de 2008.

Por volta de 1998, os bancos dos Estados Unidos começaram a emprestar dinheiro a muita gente que não tinha como pagar.

Mesmo quem estava desempregado e não tinha renda nem patrimônio conseguia ser aprovado pelo banco para receber um financiamento. E poderia dar a própria casa como garantia para vários empréstimos.

Esse tipo de crédito era conhecido como "subprime" (de segunda linha). O volume de financiamentos desse tipo era gigantesco.

Os bancos passaram, então, a misturar essa dívida de alto risco (pouca chance de ser paga) com dívidas de baixo risco (de clientes com bom histórico de pagamento) e montar vários pacotes, as chamados CDO (obrigações de dívida com garantia, em tradução livre).

Eles vendiam as CDOs para investidores do mundo todo, sobretudo na Europa.

Quando os norte-americanos que tomaram os empréstimos pagassem o valor devido, o dinheiro iria para quem comprou a CDO, com juros.

Os compradores eram levados a acreditar que estavam fazendo um ótimo negócio, porque os juros eram altos.

Eles não sabiam exatamente que tipo de dívida havia dentro da CDO que estavam comprando, mas as agências de classificação de risco (Standard & Poor's, Fitch e Moody's), depois criticadas por seu papel na crise garantiam que eram investimentos de alta qualidade.

O problema é que os devedores não pagaram suas dívidas. Como essas dívidas estavam nas mãos de bancos e fundos de investimentos do mundo todo, houve um efeito dominó no mercado.

Segunda-feira negra Em 15 setembro de 2008, marco da crise, um dos bancos de investimentos mais tradicionais dos Estados Unidos, o Lehman Brothers, foi à falência, e as Bolsas do mundo todo despencaram. A data ficou conhecida como segunda-feira negra.

Em seguida, outros bancos anunciam perdas bilionárias. Foram meses de muita instabilidade no mercado Para tentar evitar quebraadeiras em série, governos de vários países anunciam planos de socorro à economia, injetando bilhões em bancos.

Mesmo assim, a crise não ficou só no setor financeiro.

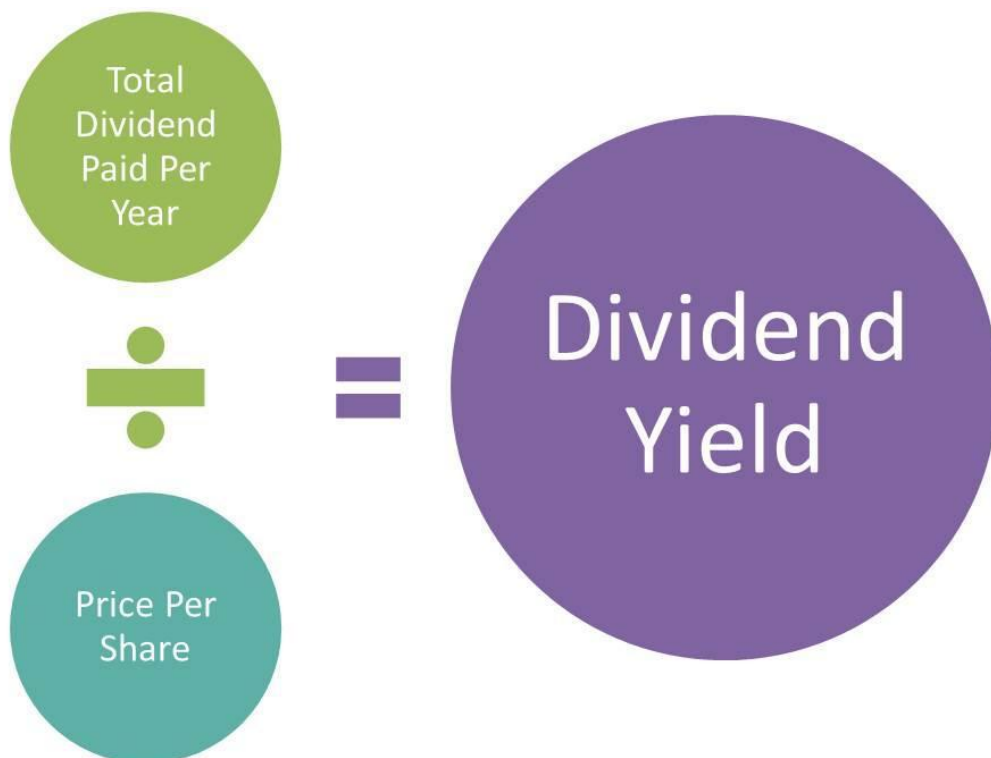
Os Estados Unidos e outros países, incluindo o Brasil, entraram em recessão. O desemprego disparou, sobretudo entre os mais jovens, e muitas empresas faliram.

Os efeitos da crise de 2008 foram sentidos no mundo todo durante anos. Até hoje, oito anos depois, o nível de emprego em vários países não retornou aos patamares anteriores ao colapso.

Dividend Yield

O que é Dividend Yield?

Dividend Yield, abreviadamente DY, é uma expressão inglesa que traduzida literalmente significa rendimento do dividendo. É um índice criado para medir a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações. Este índice traz o benefício de poder comparar a rentabilidade dos dividendos entre empresas.



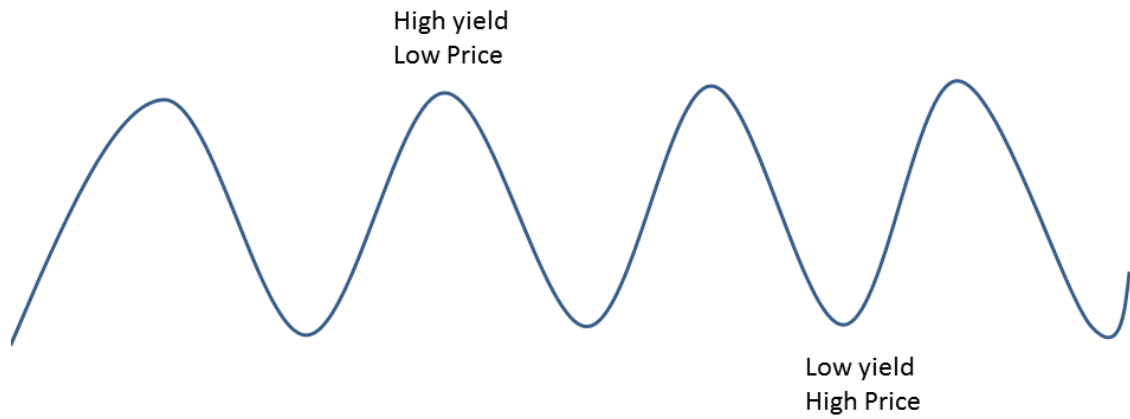
Exemplo

Por exemplo, a empresa de telefonia móvel Vivo S.A., aprovou em 20/03/2009, a distribuição de dividendos a seus acionistas, no valor de R\$0,72 por ação, a serem pagos em 30/12/2009. Supondo que o preço das ações da VIVO seja de R\$31,10 no início do exercício de 2010, calcularemos o dividend yield da seguinte forma:

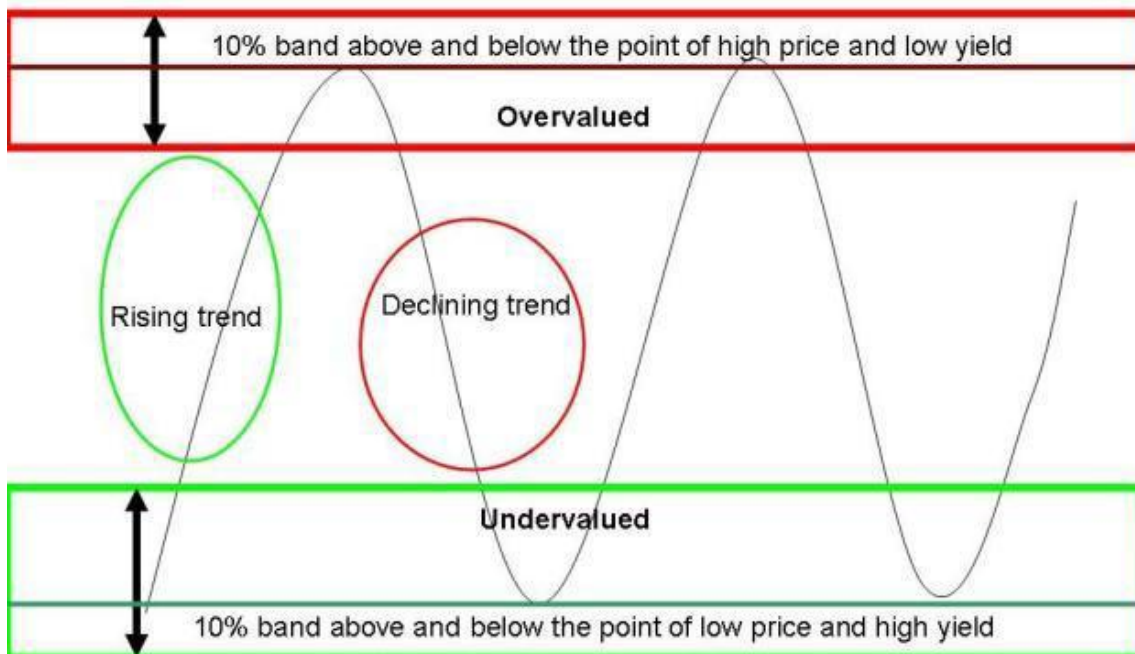
$$DYH = \left(\frac{D}{A} \right) \times 100 \longrightarrow DYH_{vivo} = \left(\frac{0,72}{31,10} \right) \times 100 \approx$$
$$0,0232 \times 100 \longrightarrow DYH_{vivo} = 2,32\%$$

No exemplo acima a Vivo S.A. pagou 2,32% sobre o valor da ação.

The Dividend Yield Theory



Overvalue= Yield is low and price is high
Undervalue=Yield is high and price is low



Dow Jones CDX Indexes

O que é Dow Jones CDX Index?

Dow Jones CDX Indexes são séries de índices que rastreiam índices derivativos de crédito na América do Norte e em mercados emergentes.

O objetivo dos índices combinados é acompanhar o desempenho dos vários segmentos de *derivativos de crédito*, de modo que o retorno geral possa ser comparado a fundos que investem em produtos similares.

Esta família de índices compreende uma cesta de derivativos de crédito que são representativos de certos segmentos, como derivativos de crédito de grau de investimento da América do Norte, alta volatilidade, alto rendimento, elevado grau de não investimento, bem como mercados emergentes.

Derivativos de crédito incluem swaps, opções e outros títulos similares. Os índices Dow Jones CDX fornecem as referências para um investidor individual e para o fundo mútuo que investem principalmente nos derivativos de crédito para obter informações sobre quais mercados de derivativos são otimistas e quais são pessimistas em um momento específico.

Exemplos:

- CDX North American Investment Grade
- CDX North American Investment Grade High Volatility
- CDX North American High Yield
- CDX North American High Yield High Beta
- CDX Emerging Markets
- CDX Emerging Markets Diversified

Dow Jones

O que é Dow Jones?



Dow Jones Industrial Average é um índice criado em 1896 pelo editor do The Wall Street Journal e fundador do Dow Jones & Company Charles Dow. É o segundo mais antigo índice dos Estados Unidos, também conhecido como DJIA, INDP, Dow 30 ou Dow Jones.

O índice Dow Jones Industrial Average (DJIA) é ao lado do Nasdaq Composite e do Standard & Poor's 500 um dos principais indicadores dos movimentos do mercado americano. Dos três indicadores, DJIA é o mais largamente publicado e discutido.

O cálculo deste índice é bastante simples e é baseado na cotação das ações de 30 das maiores e mais importantes empresas dos Estados Unidos.

Como o índice não é calculado pela Bolsa de Valores de Nova Iorque (New York Stock Exchange), seus componentes são escolhidos pelos editores do jornal financeiro norte-americano The Wall Street Journal. Não existe nenhum critério pré-determinado, a não ser que os componentes sejam companhias norte-americanas líderes em seus segmentos de mercado.

Histórico

Quando foi criado em 1896, o índice DJIA representava a média simples de 12 empresas americanas de grande importância e seu valor inicial foi de 40,94 pontos.

Em 30 de julho de 1914, quando a Bolsa de Valores de Nova York fechou por quatro meses em decorrência da I Guerra Mundial o índice DJIA ficou estagnado em 71,42 pontos. No momento em que a bolsa reabriu em 12 de dezembro do mesmo ano, o índice sofreu uma queda de 24,39%, fechando com o valor de 54 pontos.

Em 1916 o número de empresas componentes do índice foi aumentado para vinte. Finalmente o número de empresas componentes foi aumentado para trinta em 1928 em um momento em que as ações estavam se aproximando de seu valor máximo, logo antes da crise de 1929.

Com a crise de 1929 e a grande depressão que se seguiu, o índice que chegou a valer 381,17 pontos em 03 de setembro de 1929 retornou ao seu ponto de partida, chegando ao valor mínimo de 40,56 e fechando em 41,22 em 08 de julho de 1932. O maior ganho percentual do índice em um único dia, de 14,34%, ocorreu em 15 de março de 1933 no período de baixa perspectiva de mercado na depressão que seguiu a crise de 1929.

Após a II Guerra Mundial, um período de alta perspectiva de mercado levou o índice a ultrapassar o valor de 381,17 pontos anterior à crise de 29 em 1954 que continuou subindo até 1966.

Em 14 de novembro de 1972 o índice ultrapassou a barreira dos 1000 pontos pela primeira vez.

Os anos 80 e 90 viram um rápido crescimento no índice DJIA, mas em meio a algumas perturbações. A maior queda percentual em um único dia desde 1914 ocorreu em 19 de outubro de 1987, quando o índice caiu 22,61%, dia que ficou conhecido como Black Monday.

Em 21 de novembro de 1995 o índice fechou acima dos 5000 pontos pela primeira vez e em 03 de maio de 1999 o índice ultrapassou a marca dos 10000 pontos.

O índice DJIA sofre sofrendo algumas quedas importantes como logo após o 11 de setembro de 2001. Em 19 de julho de 2007, o índice ultrapassa a marca dos 14000 pontos.

Em julho de 2008 a alta no preço do petróleo inicia uma queda substancial no preço das ações e o índice DJIA fecha abaixo dos 11000.

Em 15 de setembro de 2008 o banco de investimento Lehman Brothers pede concordata mostrando que o período de baixa perspectiva de mercado esconde uma crise financeira de grandes dimensões. Uma série de pacotes de ajuda econômica como o Plano de resgate econômico de 2008 são propostos tentando amenizar a crise e evitar a quebra dos grandes bancos e corretoras dos Estados Unidos, porém não evitam a crescente volatilidade do mercado. Em 29 de setembro de 2008 uma queda de 777,68 pontos marcou a maior queda em pontos em um único dia, o que representou uma queda do índice de 6,98%.

Em outubro de 2008 o índice DJIA caiu abaixo dos 10000 e marcou vários recordes de volatilidade. Em 10 de outubro de 2008, apesar de ter sofrido uma queda de apenas 128 pontos, o índice oscilou mais de 1000 pontos pela primeira vez na história. Em 13 de outubro DJIA ganhou 936,42 pontos em um único dia marcando um novo recorde. Porém esses ganhos foram rapidamente consumidos nos dias seguintes como no dia 15 quando o DJIA perde 7,87% de seu valor, a maior queda percentual desde 1987.

Composição do Índice

Company	Ticker	Subsector	Year Added
3M	NYSE: MMM	Diversified Industrials	1976
Alcoa	NYSE: AA	Aluminum	1959
American Express	NYSE: AXP	Credit Services	1982
AT&T	NYSE: T	Telecommunications	1999
Bank of America	NYSE: BAC	Banking	2008
Boeing	NYSE: BA	Aerospace/Defense	1987
Caterpillar	NYSE: CAT	Farm & Construction Equipment	1991
Chevron	NYSE: CVX	Oil & Gas	2008
Cisco Systems	Nasdaq: CSCO	Computer Systems	2009
Coca-Cola	NYSE: KO	Beverages	1987
Disney	NYSE: DIS	Media/Entertainment	1991
DuPont	NYSE: DD	Commodity Chemicals	1935
ExxonMobil	NYSE: XOM	Oil & Gas	1928
General Electric	NYSE: GE	Diversified Industrials	1907
Hewlett-Packard	NYSE: HPQ	Computers/Technology	1997
Home Depot	NYSE: HD	Home Improvement/Retail	1999
IBM	NYSE: IBM	Computers/Technology	1979
Intel	Nasdaq: INTC	Semiconductors	1999
Johnson & Johnson	NYSE: JNJ	Pharmaceuticals	1997
JPMorgan Chase	NYSE: JPM	Banking	1991
McDonald's	NYSE: MCD	Fast Food/Restaurants	1985
Merck	NYSE: MRK	Pharmaceuticals	1979
Microsoft	Nasdaq: MSFT	Software/Technology	1999
Pfizer	NYSE: PFE	Pharmaceuticals	2004
Procter & Gamble	NYSE: PG	Household Consumer Goods	1932
Travelers	NYSE: TRV	Property/Casualty Insurance	2009
UnitedHealth Group	NYSE: UNH	Managed Health Care	2012
United Technologies	NYSE: UTX	Diversified Industrials	1939
Verizon	NYSE: VZ	Telecommunication	2004
Wal-Mart	NYSE: WMT	Discount Retail	1997

ECB

O que é ECB?



EUROPEAN CENTRAL BANK

O [Banco Central Europeu \(BCE\)](#), ou conhecido como European Central Bank (ECB), é o banco central responsável pela moeda única da Zona Euro e a sua principal missão é preservar o poder de compra do euro, assegurando assim a estabilidade de preços na respectiva zona.



A sua sede está localizada na cidade alemã de Frankfurt.

Com a entrada em vigor do Tratado de Lisboa, o Banco Central tornou-se numa instituição da União Europeia.

O BCE foi fundado em 1 de Junho de 1998 com a adesão dos onze estados membros que tinham cumprido as condições necessárias para adotarem a moeda única em 1 de Janeiro de 1999: Portugal, Bélgica, Alemanha, Espanha, França, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Países Baixos, Áustria, Finlândia e Reino Unido (Bank of England detem 15,9764 % de participações financeira).

Objetivos

Seus principais objetivos são:

- Manter a estabilidade de preços na UEM sendo totalmente independente do resto das instituições europeias e dos diferentes governos nacionais,
- Garantir o bom funcionamento do sistema de pagamentos através do sistema de pagamentos (TARGET)
- Administrar as reservas de divisas que os países membros nele depositam,
- Colaborar com as autoridades de cada país nas funções de supervisão bancária,
- Emitir as notas de euro e
- Estabelecer a quantidade de moedas de euro que os países membros devem cunhar para assegurar o fornecimento.

EM (Emerging Markets)

O que é Emerging Market?

Um Emerging Markets (mercado emergente) é um país que possui algumas características de um mercado desenvolvido, mas não atende aos padrões para ser um mercado desenvolvido.

Isso inclui países que podem se tornar mercados desenvolvidos no futuro ou que foram no passado. O termo "mercado fronteiro (frontier market)" é usado para países em desenvolvimento com economias mais lentas do que "emergentes". As economias da China e da Índia são consideradas os maiores mercados emergentes (Emerging Markets).

Segundo The Economist, muitas pessoas acham o termo ultrapassado, mas nenhum termo novo ganhou força. O fundo de fundos de hedge para mercados emergentes atingiu um novo patamar recorde no primeiro trimestre de 2011, de US \$ 121 bilhões. As quatro maiores economias emergentes e em desenvolvimento por PIB nominal ou ajustado pela PPP são os países do BRIC (Brasil, Rússia, Índia e China).

Os mercados emergentes geralmente não têm o nível de eficiência do mercado e padrões rígidos de regulamentação contábil e de títulos para se equiparar às economias avançadas (como os Estados Unidos, Europa e Japão), mas os mercados emergentes têm tipicamente uma infra-estrutura financeira física, incluindo bancos, uma bolsa de valores e uma moeda unificada.

Os investidores buscam mercados emergentes para a perspectiva de altos retornos, já que eles geralmente experimentam um crescimento econômico mais rápido, conforme medido pelo PIB. Os investimentos em mercados emergentes apresentam riscos muito maiores devido à instabilidade política, problemas internos de infraestrutura, volatilidade cambial e oportunidades limitadas de ações, já que muitas empresas grandes ainda podem ser estatais ou privadas. Além disso, as bolsas de valores locais podem não oferecer mercados líquidos para investidores externos.

Países Emergentes

Top 10 Ranked Emerging Markets 2012-2017



Source: Global Intelligence Alliance, Business Perspectives on Emerging Markets 2012-2017 Survey, Qn: Which are the top 5 Emerging Markets for your industry over the next 5 years? N=34

EMBI

O que é EMBI?

O EMBI+ (Emerging Markets Bond Index) é um índice baseado nos bônus (títulos de dívida) emitidos pelos países emergentes.

Mostra os retornos financeiros obtidos a cada dia por uma carteira selecionada de títulos desses países.



A unidade de medida é o ponto-base. Dez pontos-base equivalem a um décimo de 1%. Os pontos mostram a diferença entre a taxa de retorno dos títulos de países emergentes e a oferecida por títulos emitidos pelo Tesouro americano. Essa diferença é o spread, ou o spread soberano.

O EMBI+ foi criado para classificar somente países que apresentassem alto nível de risco segundo as agências de rating e que tivessem emitido títulos de valor mínimo de US\$ 500 milhões, com prazo de ao menos 2,5 anos.

Como é calculado o EMBI+?

O EMBI+ é construído como uma composição de três tipos de instrumentos da dívida dos países emergentes: bradies², eurobônus, e empréstimos externos de entidades soberanas.

O peso de cada instrumento de dívida no EMBI+ é dado pelo peso de sua emissão como percentagem do total dos instrumentos no índice e o peso por país é calculado pela agregação dos pesos dos instrumentos para cada país.

Calcula-se inicialmente o retorno diário para cada instrumento individual, e a partir daí calcula-se a média aritmética dos retornos diários ponderada pelo valor de mercado para cada tipo de dívida. Finalmente, estima-se a média aritmética dos retornos diários médios dos três tipos de instrumentos, ponderada pelos respectivos valores de mercado.

O resultado é uma taxa de retorno para o EMBI+ como um todo, que é aplicada ao índice do dia anterior para se chegar ao índice do dia corrente. O cálculo do spread over Treasury é a diferença entre o rendimento de cada papel até o vencimento (o yield to maturity) e o rendimento de ponto correspondente na curva de papéis do Tesouro norte-americano, e é expresso em pontos-base. Considerando-se o spread para o índice como um todo, utiliza-se o mesmo procedimento de cálculo, mas adicionando-se os fluxos de caixa dos papéis que compõem a carteira do índice.

O EMBI+ é calculado em todo dia útil, de acordo com o calendário do mercado de títulos dos Estados Unidos. A data base (um número-índice igual a 100) é 31 de dezembro de 1993, quando foi iniciado o cálculo do EMBI+.

Além do EMBI+ total, são divulgados subíndices para cada país, região e tipo de instrumento de dívida.

Qual é a diferença entre o EMBI+ e o EMBI Global?

Em 31 de março de 2016, o EMBI+ incluía 155 instrumentos de 16 países emergentes com valor de face de US\$309,2 bilhões e valor de mercado de US\$325,4 bilhões.

O EMBI Global tem menores restrições de liquidez, englobando 503 instrumentos soberanos e quase-soberanos de 65 países, denominados em dólares norte-americanos. Seu valor de mercado totalizava US\$692,3 bilhões naquela data.

Portanto, o EMBI+ representa conjunto mais seletivo e líquido de oportunidades de investimento em mercados emergentes. Não obstante, o EMBI Global e o EMBI+ são altamente correlacionados.

O que é o EMBI+Br?

O J. P. Morgan Chase calcula separadamente um índice EMBI+ específico para cada país participante do índice. O EMBI+ para o Brasil recebe o nome de EMBI+Br. Seu spread é conhecido como risco-Brasil e corresponde à média ponderada dos prêmios pagos pelos títulos da dívida externa brasileira em relação a papéis de prazo equivalente do Tesouro dos Estados Unidos.

O mercado usa o spread do EMBI+Br para medir a capacidade de o país honrar os seus compromissos financeiros com o exterior, ou seja, quanto maior a pontuação do indicador de risco, maior é o risco de crédito do país a que se refere. Assim, para conseguir atrair capital estrangeiro em montante suficiente para o financiamento de sua dívida externa, um país com spread elevado no EMBI+ necessita oferecer altas taxas de juros em seus papéis

Qual é a carteira utilizada para calcular o EMBI+Br?

Em 31 de março de 2016, a carteira do EMBI+Br compreendia 15 papéis emitidos pelo país no exterior.

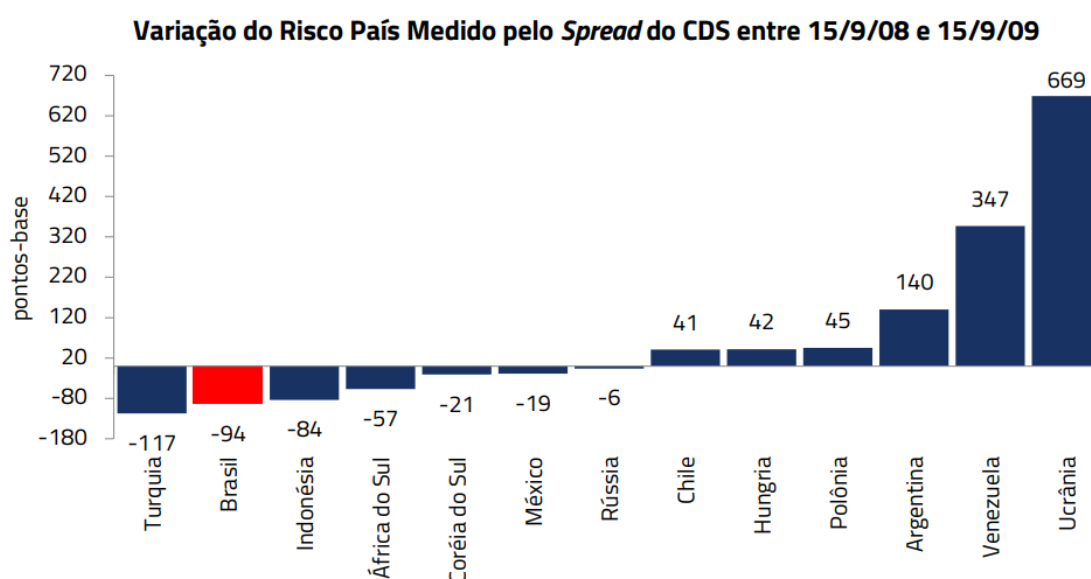
Quando o risco Brasil aumenta, aumentam as despesas do País com o pagamento de juros da dívida externa?

Não. Os juros pagos pela República em cada título colocado no mercado internacional foram definidos por ocasião do lançamento desses papéis. Os investidores que adquiriram, por exemplo, o título que o Brasil lançou com juros contratuais de 11% a.a. e vencimento em 2040 será remunerado com juros de 11% a.a. até o vencimento. As alterações de risco refletem tão somente o retorno médio a que novos investidores que comprem esse título no mercado secundário estarão sujeitos. Com a queda do prêmio de risco, o preço do título aumenta. Por exemplo, se o risco estiver em 200 pontos-base e o rendimento das Treasuries estiver em 3% a.a., o preço de mercado para o título com vencimento em 2040 será superior ao valor de face, de tal forma que garanta um retorno de 5% a.a. Caso o risco caia para 100 pontos, o preço de mercado aumentará ainda mais, de forma a assegurar o novo rendimento de 4% a.a. aos investidores que o adquirirem. A despesa do país com os juros, entretanto, não sofre alteração.

Cabe lembrar, no entanto, que o indicador do risco serve como referência para novas emissões soberanas e privadas no mercado internacional, ou seja, a queda no risco-país implica custo menor para novos títulos.

Qual foi o impacto da crise financeira de 2008 sobre o risco Brasil?

Diferentemente de crises passadas, quando a vulnerabilidade macroeconômica era mais pronunciada, a economia brasileira estava em melhores condições para enfrentar os impactos da quebra do banco de investimentos Lehmann Brothers em 15/9/2008, que desencadeou uma das piores crises financeiras da história mundial.



Fonte: Bloomberg.

Podemos verificar pelo gráfico que um ano após a crise a percepção de risco Brasil era 94 pontos-base inferior à do dia da crise e, em termos comparativos, o risco Brasil foi menos afetado que o da maioria dos países emergentes. Essa é evidência contundente da melhora de percepção de risco da economia brasileira por parte dos investidores, como resultado da continuidade ao longo de vários anos da política macroeconômica baseada no tripé metas para a inflação, câmbio flutuante e responsabilidade fiscal.

Mais um exemplo na Prática...

O [site IpeaData](#) exibe diariamente a variação do EMBI+ Brasil.

Abaixo vemos um stress no mercado do dia 17/05/2017 para o dia 18/05/2017, no país, por conta de todo cenário, na época, de estresse político e vazamento de informações envolvendo o caso Joesley.

31/05/2017	284
30/05/2017	284
29/05/2017	286
26/05/2017	283
25/05/2017	286
24/05/2017	281
23/05/2017	280
22/05/2017	288
19/05/2017	282
18/05/2017	300
17/05/2017	258
16/05/2017	250
15/05/2017	251
12/05/2017	255
11/05/2017	255
10/05/2017	257
09/05/2017	264
08/05/2017	262
05/05/2017	262
04/05/2017	264
03/05/2017	256
02/05/2017	258

Dólar dispara 8,15%, a R\$ 3,389, e Bolsa despenca 8,8% após ...

<https://economia.uol.com.br/cotacoes/noticias/redacao/2017/05/18/dolar.htm> ▼

18 de mai de 2017 - ... e Bolsa despenca 8,8% após delação da JBS. Comentários 9. Do UOL, em São Paulo. 18/05/2017 17h03 > Atualizada 18/05/2017 20h18.

Jornal Nacional de 18/05/2017 - G1

g1.globo.com/jornal-nacional/edicoes/2017/05/18.html ▼

18 de mai de 2017 - Assista ao Jornal Nacional de 18/05/2017 com as melhores notícias, vídeos, reportagens e muito mais.

Jornal Hoje - Crise repercute no mercado financeiro e bolsa de ...

g1.globo.com/.../crise-repercute-no-mercado-financieiro-e-bolsa-de-valores-chega-par... ▼

MENU. G1 - Jornal Hoje. MENU. G1 - Jornal Hoje. Edição do dia 18/05/2017. 18/05/2017 14h30 - Atualizado em 18/05/2017 16h29 ...

Jornal Hoje de 18/05/2017 - G1

g1.globo.com/jornal-hoje/edicoes/2017/05/18.html ▼

18 de mai de 2017 - Assista ao Jornal Hoje de 18/05/2017 com as melhores notícias, vídeos, reportagens e muito mais.

18 MAI 2017 - El País Brasil

<https://brasil.elpais.com/> Mais notícias >

18/05/2017 - 23:16 BRT. Após divulgação de conversas que comprometem Michel Temer e Aécio Neves, lideranças políticas, algumas cotadas para disputar ...

Presidente confirma que ouviu relato sobre pagamento a Cunha - 18 ...

www1.folha.uol.com.br/.../1885014-presidente-confirma-que-ouviu-relato-sobre-pagam...

MARINA DIAS DE BRASÍLIA. 18/05/2017 00h42 - Atualizado em 31/05/2017 às 20h46. Erramos: esse

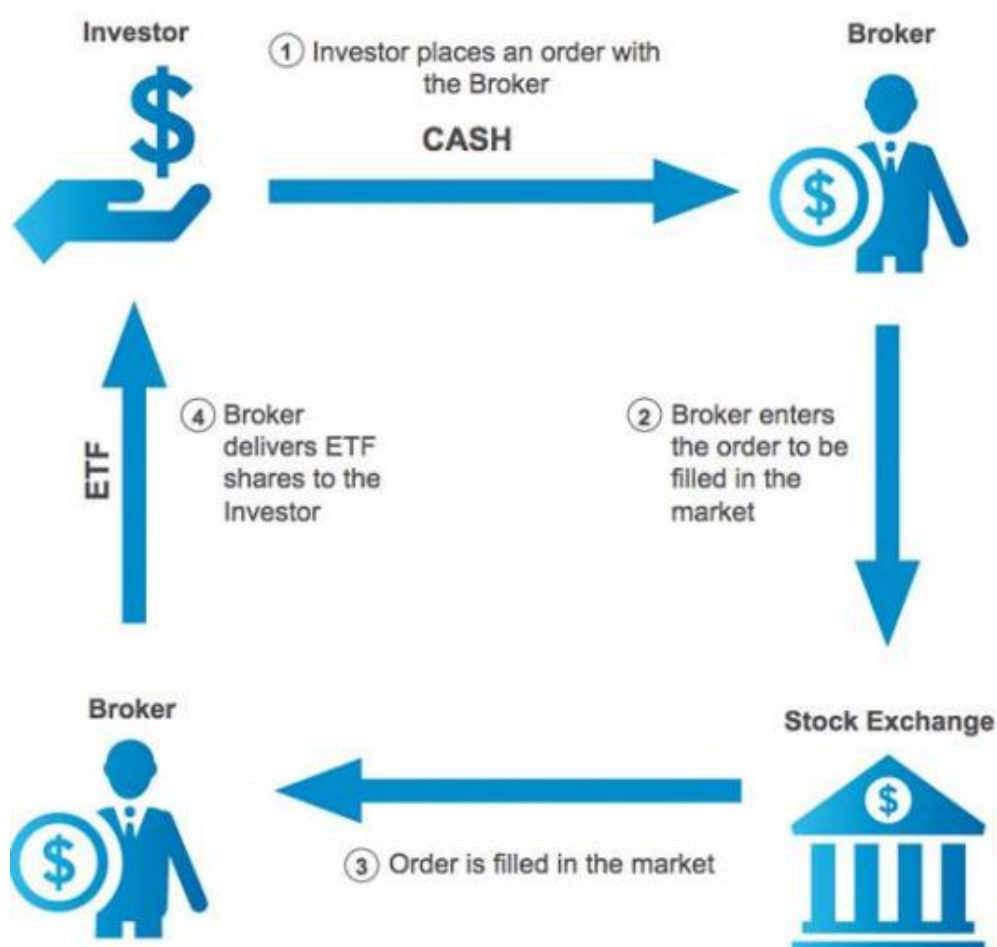
ETF

O que é ETF?

ETFs (Exchange Traded Funds) são um veículo eficiente de investimento, que se destaca pela diversificação e baixo custo. Na prática, são fundos que representam índices e são negociados em bolsa. Permitem acessar mercados amplos, sem a necessidade (e o custo) de comprar cada ativo individualmente.

Enquanto no Brasil os ETFs vão lentamente ganhando espaço, em economias desenvolvidas são ativos muito difundidos – nos Estados Unidos, são negociados desde 1993 e correspondem a mais de 2 trilhões de dólares investidos.

O principal apelo dos ETFs está no baixo custo e na exposição a diferentes mercados e setores, o que faz do ativo uma opção interessante para compor carteiras diversificadas.



Composição dos ETFs

Vamos supor que você pretenda investir uma parte da sua carteira em ações. Afinal, ações são um ativo representativo da economia brasileira e devem fazer parte de qualquer carteira diversificada. Mas você não é um especialista, não sabe exatamente de quais empresas comprar ações. As três principais formas de solucionar esse problema e diluir os riscos seriam investir em fundos de ações que tentam superar o índice, fundos de ações indexados ou em ETFs. A última alternativa é mais barata de todas – e justamente por isso muitos grandes investidores apostam nela como a melhor de todas também.

Você pode adquirir um ETF que seja composto por empresas do Índice Bovespa, ou que sejam boas pagadoras de dividendos, ou que representem o setor financeiro ou de consumo, entre outros (todos esses são exemplos de ETFs que temos hoje em nosso mercado brasileiro).

No exterior, existem ETFs com as mais diferentes composições, não apenas ações. Representam dívidas de governos (títulos públicos), crédito privado, fundos imobiliários, setores industriais, de tecnologia, saúde, telecomunicações, energia... É possível investir em ativos dos Estados Unidos, Europa e Ásia com a mesma facilidade de comprar uma ação da Apple ou da Amazon.

Por lá, a maioria dos consultores de investimento aposta em ETFs para compor carteiras diversificadas e de baixo custo. Os ETFs também são o principal investimento sugerido pelos serviços de investimento automatizado, que propõem alocação sofisticada e rebalanceamento disciplinado com uso de consultores “robôs”.

ETF x Ações

When you buy shares in an ETF

You are investing in a diversified and, thus, lower-risk basket of shares in a market sector

And initial costs and commission expenses are lower



=



Sectors include:

- Banking
- Commodities
- Retail
- Utilities

When buying a stock

You are investing in a diversified and, thus, lower-risk basket of shares in a market sector

You are investing in a diversified and, thus, lower-risk basket of shares in a market sector



=



Stocks such as:

- Copec
- Lan
- Endesa
- Among others

Euro Stoxx 50

O que é Euro Stoxx 50?

Euro Stoxx 50 é um índice de bolsa composto por 50 ações da zona Euro que foi criado pela empresa Stoxx Ltd. Esta empresa é propriedade da Deutsche Boerse AG e da SIX Group AG. O seu objetivo é o de "disponibilizar um índice que represente os líderes dos supersectores da zona Euro". Não deve ser confundido com o Stoxx Europe 50, que reúne as 50 maiores cotadas dos países da Europa Ocidental.



Na tabela seguinte indica-se o peso dos vários países no índice, em %, à data de 29 de Fevereiro de 2016:

País	Peso no índice, em %
 França	38,1
 Alemanha	31,1
 Espanha	10,1
 Países Baixos	8,2
 Itália	6,8
 Bélgica	4,1
 Finlândia	1,6

Composição por Setores

Na tabela seguinte indica-se o peso dos vários setores no índice, à data de 29 de Fevereiro de 2016 (apenas se listam os 10 com maior peso):

Supersector (segundo ICB) ↕	Peso no índice, em % ↕
Bancos	14,7
Bens e serviços industriais	10,2
Produtos químicos	8,7
Seguros	7,8
Bens de uso pessoal e doméstico	7,4
Saúde	7,0
Petróleo e gás	6,9
Tecnologia	6,7
Telecomunicações	6,3
Alimentação e bebidas	6,2

Papéis que compõe o Índice



Fact Sheet

O que é Fact Sheet?

Uma fact sheet, factsheet, fact file ou (em algumas indústrias) one-sheet é uma apresentação de dados em um formato que enfatiza pontos-chave de forma concisa, geralmente usando tabelas, marcadores e/ou cabeçalhos, em uma única página impressa.

A fact sheet geralmente contém informações sobre o produto, dados técnicos, listas, estatísticas, respostas a perguntas comuns (por exemplo, perguntas frequentes), material educacional ou dicas de "faça você mesmo". Às vezes, são um resumo de um documento mais longo.

Na indústria de fundos, um Fact sheet, nada mais é que a lâmina de investimento que temos aqui do Brasil. Veja o exemplo do HSBC:

► Factsheet

HSBC European Growth Portfolio		Risk rating
31 December 2014		Higher+
What does the Fund aim to do? This fund is designed to provide capital growth from investment in the share markets of Europe.		Fund information
Where does the Fund invest?		Launch date July 1988
Top 10 holdings The European Growth Portfolio is invested 100% in the HSBC Global Investment Fund Europe Equity Fund, the main holdings of which are as follows:		Size (£m) 1
Stock	Weight %	Charges
1. ACCOR SA	4.32%	Annual Management Charge 1.50%
2. COMPASS	4.02%	Additional Charge 0%
3. CAP GEMINI	3.96%	Total Ongoing Charge 1.96%
4. BT GROUP PLC	3.92%	
5. GEA GROUP AG	3.89%	
6. PUBLICIS GROUPE	3.88%	
7. WOLSELEY PLC	3.87%	
8. RYANAIR HOLDINGS PLC	3.84%	
9. BRENTAG AG	3.81%	
10. AXA SA	3.81%	
Total	39.31%	
		Further information
		For further information on pensions and investments:
		Website: www.hsbc.co.uk
		Pensions helpline: 0845 745 6127*
		Textphone: 0845 766 0391
		<small>* Lines are open from 8am to 6pm Monday to Friday (excluding public holidays). To help us continually improve our service and in the interests of security, we may monitor and/or record your telephone calls with us. Please note that we</small>

FDIC

O que é FDIC?



O Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) é uma corporação do governo dos Estados Unidos que fornece seguro de depósito para depositantes em bancos comerciais e instituições de poupança dos EUA. É muito parecido com o nosso FGC.

O FDIC foi criado pela Lei Bancária de 1933, promulgada durante a Grande Depressão para restaurar a confiança no sistema bancário americano. Mais de um terço dos bancos faliu nos anos anteriores à criação da FDIC e as corridas bancárias eram comuns. O limite de seguro era inicialmente de US \$ 2.500 por categoria de propriedade, e isso foi aumentado várias vezes ao longo dos anos.

Desde a aprovação da Lei de Reforma e Defesa do Consumidor de Dodd-Frank Wall Street em 2011, o FDIC assegura depósitos em bancos membros de até US \$ 250.000 por categoria de propriedade.

O FDIC e suas reservas não são financiados por fundos públicos; As taxas de seguro dos bancos membros são a principal fonte de financiamento do FDIC.

O FDIC também tem uma linha de crédito de US \$ 100 bilhões com o Departamento do Tesouro dos Estados Unidos.

Apenas os bancos são segurados pelo FDIC; As cooperativas de crédito são seguradas até o mesmo limite de seguro pela National Credit Union Administration, que também é uma agência governamental.

No final de 2017, o FDIC oferecia um seguro de depósitos em 5.670 instituições. O FDIC também examina e supervisiona certas instituições financeiras em busca de segurança e solidez, desempenha certas funções de proteção ao consumidor e gerencia as contas a receber de bancos falidos.

**The more you know,
the safer your money.**



Fed

O que é Fed?



O Sistema de Reserva Federal dos Estados Unidos, ou como é popularmente conhecido, The Fed, é o sistema norte-americano de “bancos centrais”. O órgão tem como responsabilidade a normatização da economia.

Semelhante a atuação do nosso Banco Central, o Fed:

- Estabelece a política cambial dos EUA;
- Fiscaliza a atuação dos bancos centrais de cada distrito americano
- Executa as políticas econômicas, através da compra e venda de títulos públicos.

A atuação do Fed é vista como independente à aprovação do Executivo e do Legislativo. Uma grande influência que o governo americano tem sobre o Federal Reserve é a indicação dos cargos do Conselho de Governadores, inclusive o presidente e o vice-presidente.

Além deste Conselho, a estrutura do Fed conta com 12 presidentes dos Federal Reserve Banks regionais, por representantes de bancos privados, vários conselhos consultivos e também pelo FOMC.

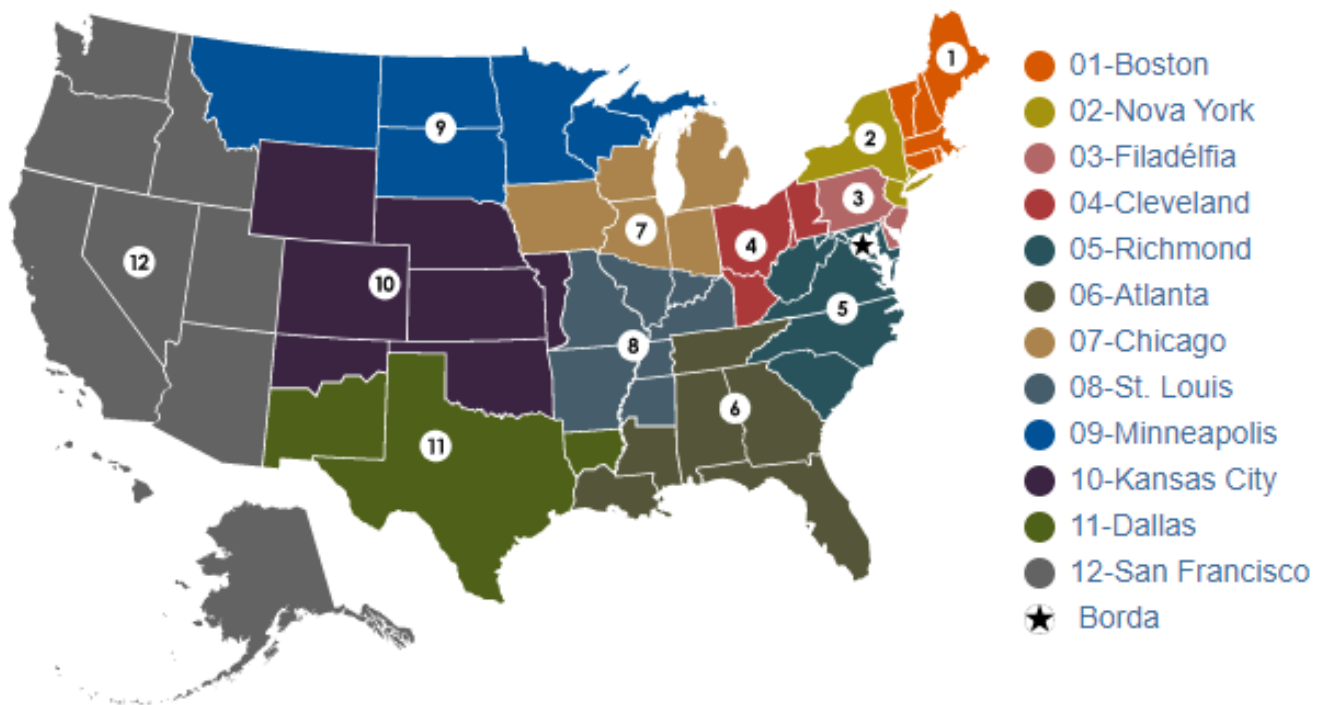
História do Federal Reserve

O Sistema de Reserva Federal foi criado em 23 de dezembro de 1913, pelo presidente Woodrow Wilson. A intenção era fornecer aos Estados Unidos um sistema monetário mais seguro e estável.



Após a assinatura do presidente aprovando a lei que permitiu a fundação do órgão, foram estabelecidos os propósitos e as funções do sistema. O Congresso possui a liberdade de alterar a lei sempre que achar necessário, sem a necessidade de aprovação do presidente do país ou outro agente do poder.

Além disso, os Estados Unidos foi dividido em 12 partes, classificadas como Distritos. Esta repartição foi realizada com base nas condições econômicas e comerciais da região.



No início, os 12 bancos realizavam suas operações independentes. Com isso, era muito comum encontrar variações nas taxas de juros, por exemplo.

Quando a economia do país começou a ficar mais integrada, foi preciso exigir uma maior colaboração entre todos do sistema. No entanto, isto só foi possível de acontecer após a alteração na lei da Reserva Federal em 1933 e 1935.

A partir daí, os distritos passaram a exercer suas atividades de maneira independente, mas sempre supervisionados pela junta de Governadores do Federal Reserve.

Fixed Income

O que é Fixed Income?

Fixed Income nada mais é que um termo associado a “renda fixa”.

É um tipo de investimento em que as taxas de retorno real ou renda periódica são recebidas em intervalos regulares e em níveis razoavelmente previsíveis. Os investimentos em renda fixa (fixed income) podem ser usados para diversificar o portfólio, pois representam menos risco que as ações e os investimentos em derivativos. Os aposentados normalmente tendem a investir pesadamente em investimentos de renda fixa devido aos retornos confiáveis que oferecem.

Fixed Income - How it works (ideally)

Every month...



O exemplo mais comum de um título que gera uma renda fixa é um bond. Os bonds são emitidos por governos federais, municípios locais e grandes corporações. Os títulos do Tesouro dos EUA pagam uma renda fixa aos investidores, e incluem títulos do Tesouro (T-bonds), notas do Tesouro (T-notes) e títulos do Tesouro (T-bills).

Pagamentos de Juros

O pagamento de juros sobre títulos de renda fixa é considerado como renda regular e é determinado com base na qualidade de crédito do tomador e nas taxas atuais de mercado. Em geral, títulos e títulos de renda fixa com vencimentos de prazos mais longos pagam uma taxa mais alta, porque são considerados mais arriscados. Quanto mais tempo a segurança estiver no mercado, mais tempo ela terá para perder seu valor e / ou padrão. Ao final do prazo do título, ou no vencimento do título, o mutuário devolve o montante emprestado, também referido como valor principal ou nominal.

FoF

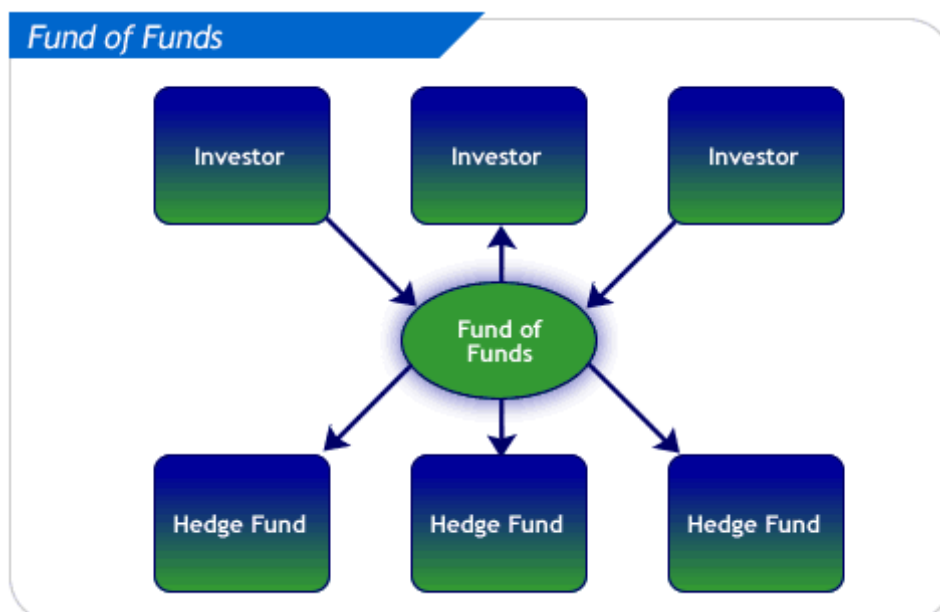
O que é FoF?

Uma estrutura Fund of Funds (FoF) - também chamado de investimento multi-gestor - é uma estratégia de investimento em que um fundo de Investimentos (FI) investe em outros tipos de fundos de investimentos.

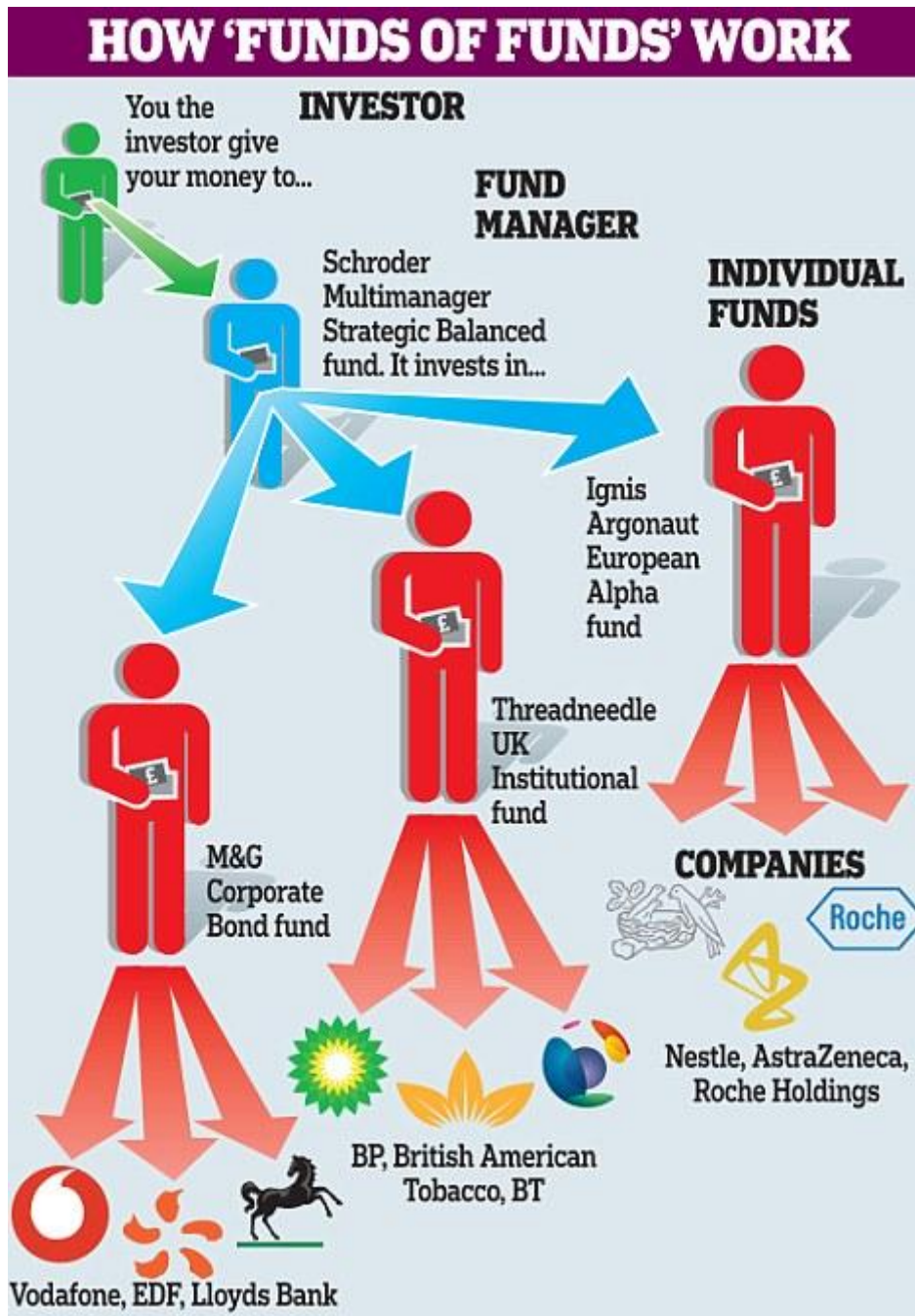
Essa estratégia investe em uma carteira que contém diferentes ativos subjacentes, em vez de investir diretamente em títulos, ações e outros tipos de títulos.

A estratégia de fundos de fundos (FoF, na sigla em inglês) visa alcançar ampla diversificação e alocação adequada de ativos, com investimentos em uma variedade de categorias de fundos que são todas envolvidas em um único fundo.

Estas são características do Fund of Funds que atraem pequenos investidores que desejam obter uma melhor exposição com menos riscos em comparação ao investimento direto em títulos.



Resumindo...



FOMC

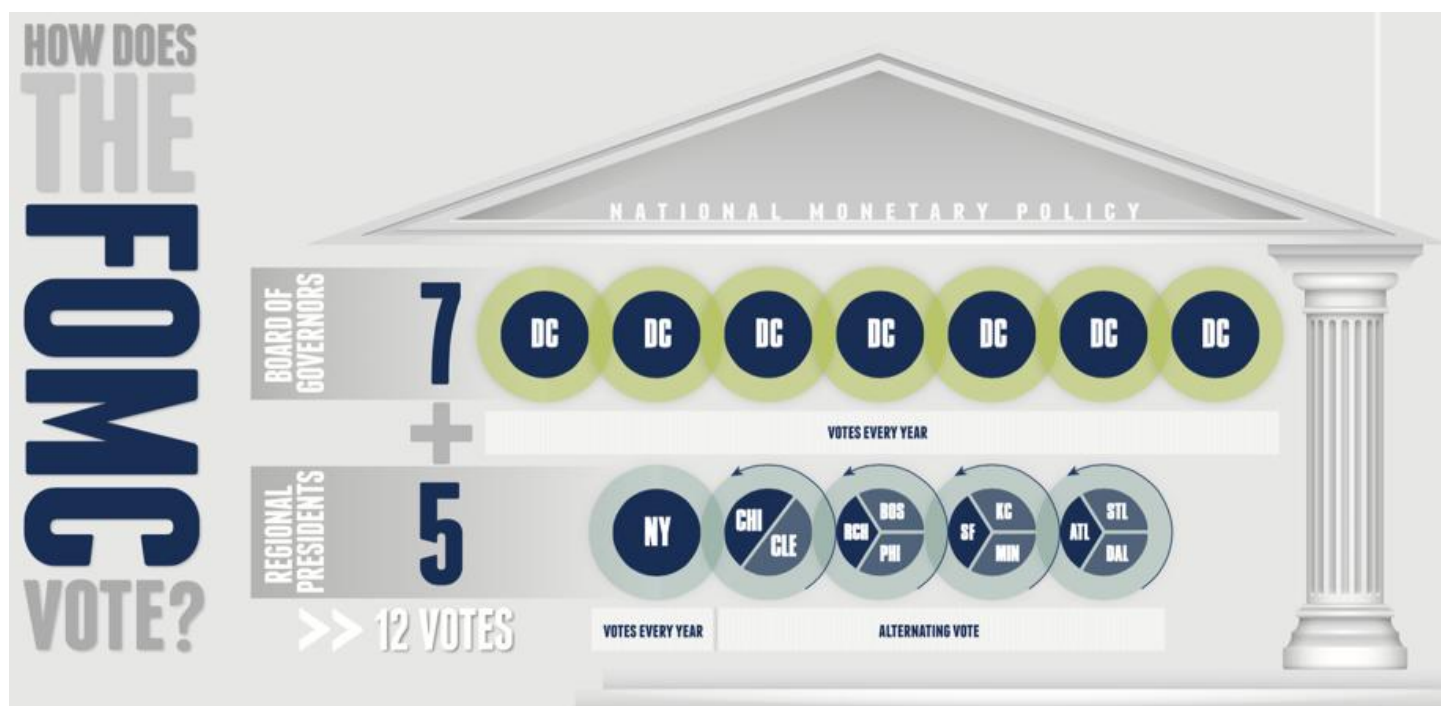
O que é FOMC?

O FOMC, ou Federal Open Market Committee (Tradução livre: Comitê Federal de Mercado Aberto) é uma das mais importantes comissões que compõem o Federal Reserve System, o Sistema de bancos centrais dos EUA.

O comitê foi formado para supervisionar operações de mercado aberto dos Estados Unidos. É responsável por decisões cruciais em relação a taxa de juros básica da economia norte-americana e sobre o crescimento da oferta do dólar. É muito parecido com o nosso COPOM.

Uma indicação "dovish" pode ser tomada como negativo/bearish para o USD, quando uma indicação mais "hawkish" poderia ser tomada como positiva/bullish para o USD.

Todas as operações realizadas pelo Sistema de Reserva Federal tratando de mercados cambiais passam pelo FOMC. Assim, é este comitê que define e detalha a atuação monetária da grande economia norte-americana



Fractional Share

O que é Fractional Share?

Uma Fractional Share é uma parte do patrimônio líquido que é inferior a uma ação integral. Ou seja, é quebrar a ação em pedaços e adquirir valores menores que a do papel em questão.

A única maneira de vender ações fracionadas é através de uma grande corretora que pode emparelhá-las com outras ações parciais até que uma parte inteira possa ser obtida. Se o estoque vendido não tiver uma alta demanda no mercado, a venda das ações fracionárias pode demorar mais do que o esperado.

O preço de uma única ação pode ser caro. Muitas ações do S & P 500 podem ser negociadas por mais de US \$ 100 por ação. Uma única parcela da Alphabet, empresa controladora do Google, custará mais de US \$ 1.100.

O investimento fracionário permite comprar porções ou pequenas fatias de uma ação. Isso pode ser rentável para os investidores que querem entrar no mercado, mas que não têm muito dinheiro para começar.

Digamos que você queira comprar ações de uma empresa de tecnologia popular avaliada em US \$ 100 por ação. Mas você só tem 20 dólares. As ações fracionárias permitirão que você compre um quinto de uma parte dessa empresa.

Exemplo:

#	↑ Symbol	Security Name	Account	Shares
1	RIGL	RIGEL PHARMACEUTICALS INC	TD Ameritrade -- 123456789	33.3333
2	GME	GAMESTOP CORP	TD Ameritrade -- 123456789	169.9504
3	BRCD	BROCADE COMMUNICATIONS SYST	TD Ameritrade -- 123456789	11.0421

Fund Classes

O que é Fund Classes?

No mercado internacional, diferente do mercado brasileiro, para aplicar em fundos multimercado, por exemplo, podem existir diferentes tipos de classe:

A SHARES - Essa classe geralmente tem um início e fim - uma cobrança em que o comprador paga uma porcentagem pré-designada do investimento inicial (5%, por exemplo). Além disso, geralmente há pontos de interrupção onde os investidores recebem um desconto. Por exemplo, uma compra de US \$ 25.000 em um fundo oferece um desconto no carregamento, enquanto uma compra de US \$ 50.000 oferece um desconto ainda maior. Uma taxa menor também pode ser aplicada se o comprador já possuir participações na família que oferece o fundo.

Assim, essa classe pode fazer sentido para investidores com horizonte temporal de longo prazo e que tenham dinheiro suficiente para investir para alcançar os pontos de parada.

B SHARES - Esta classe geralmente não cobra um carregamento inicial. No entanto, cobrará uma taxa de vendas diferida contingente (CDSC - contingent deferred sales charge). Esta taxa é imposta ao investidor quando suas cotas são vendidas. Geralmente, há um cronograma em que quanto mais tempo as cotas são mantidas, menor o CDSC, com isso, eventualmente, indo para zero. Além disso, as cotas da Classe B geralmente têm uma provisão onde convertem para ações Classe A após a expiração do CDSC. Isso pode ser benéfico para o investidor, uma vez que as ações da Classe B têm despesas mais altas em uma base anual do que as ações Classe A.

Assim, as ações B são mais vantajosas para aqueles com fundos limitados para investir, mas com uma expectativa de longo prazo de manter as cotas.

C SHARES - Esta classe funciona principalmente como um fundo de carregamento de nível. Geralmente, há uma taxa de carregamento de back-end se as cotas forem vendidas dentro de um ano. O carregamento é geralmente de cerca de 1%.

Esta classe pode fazer sentido com investidores com um horizonte temporal de curto prazo de pelo menos um ano. Haverá a possibilidade de as despesas anuais serem maiores do que as ações Classe A e, possivelmente, as cotas Classe B. Se as cotas forem detidas por um período de vários anos. As ações da classe C também não possuem recursos de conversão.

R SHARES - Esta classe é designada para contas de aposentadoria (retirement). Esses fundos geralmente não possuem taxas de front-end ou back-end. No entanto, as despesas operacionais podem variar muito de uma família de fundos para outra. Eles geralmente só podem ser comprados através de planos patrocinados para empregador.

I SHARES - Esta classe é usada por famílias de fundos para oferecer um veículo de investimento para instituições. Isso se deve ao fato de que geralmente há um investimento mínimo de US \$ 1 milhão ou mais. Esses fundos geralmente não têm carregamento e uma estrutura de baixo custo.

D SHARES - Esta classe é um fundo sem carregamento que geralmente está disponível através dos “supermercados de fundos” das corretoras. Embora não haja taxa inicial, geralmente há comissões sobre a transação, bem como taxas anuais marketing e despesas, que o fundo oferece. paga ao corretor. Esses tipos de fundos às vezes são designados como classe de fundos “F” (Class F).

Z SHARES - Esta classe está disponível para os funcionários da família do fundo que oferece e gerencia o fundo. As cotas da classe Z podem ser oferecidas aos funcionários para compra ou como parte de sua remuneração.

ADVISOR CLASS - Este tipo é designado para fundos que estão disponíveis somente através de um consultor de investimentos. Geralmente, não haverá cobrança antecipada de carregamento. No entanto, pode haver taxas de marketing e despesas, que diminuem o retorno total.

NO-LOAD / INVESTOR CLASS - são fundos que não cobram uma carga de front-end ou back-end. Isto é possível porque esta classe de fundos é vendida sem a assistência e / ou experiência de um intermediário financeiro. Esses fundos às vezes são designados como “Investidores (Investor)” ou simplesmente não têm nenhum tipo de classe anexada a eles. Estes fundos são uma excelente escolha devido aos seus baixos custos e, especialmente, para os investidores veteranos de fundos que seguem as suas participações nos fundos e o setor regularmente.

SUB CLASSES - Às vezes, os fundos formarão subclasses de uma determinada classe de ações. Isso é feito na maior parte com compartilhamentos de aposentadoria (Classe R). Por exemplo, um fundo pode ter cinco classes de fundo diferentes para oferecer, que podem ser designadas como R1, R2, R3, R4 e R5. Os investidores precisam distinguir entre cada uma dessas classes, pois pode haver diferenças significativas entre as taxas e despesas de cada uma delas.

Resumindo...

Types of Funds

- Money Market Funds
- Bond Funds
- Stock Funds
 - Growth
 - Income
 - Index
 - Sector
- Multi class structure:
Different fee & expense structure for each class

Multi Class Structure of Funds

	Front end Load	Back end Load	CDSC	Annual Expense	12b-1 Fee
Class A	Y	N	N	Y	Y
----				<i>lowest among classes</i>	
Class B	N	N	Y	Y	Y
<i>can convert</i>					<i>Reduces with time</i>
Class C	Y*	Y*	N	Y	Y
<i>cannot convert</i>	*either a front or back end load			Highest among classes	

Shareholder Fees	Class A	Class B	Class C	Class I
Maximum Sales Charge (Front-end loaded)	5.25%	None	None	None
Maximum Deferred Sales Charge (Back-end loaded)	None	4.5%	1.00%	None
Management Fees	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
12b-1 Fees	0.25%	1.00%	1.00%	None

GDP

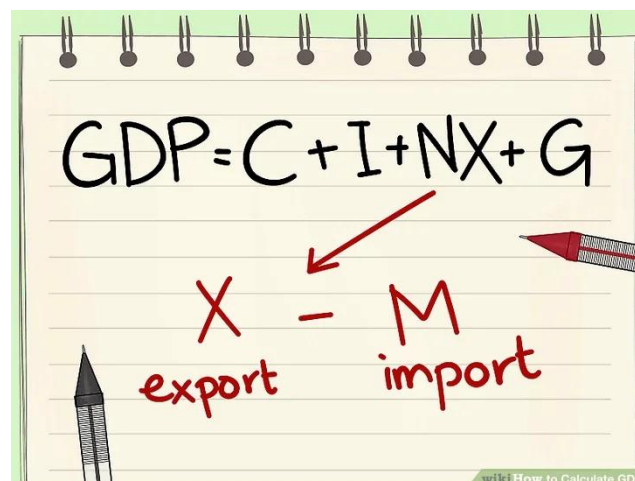
O que é GDP?

A sigla GDP significa Gross Domestic Product. Em português, essa expressão é equivalente a Produto Interno Bruto (que também tem uma sigla própria – PIB).

Para que possamos entender como a sigla e a expressão funcionam em inglês, é necessário antes entender um pouco sobre a definição de PIB para observarmos as combinações de palavras mais comuns com ela. O Produto Interno Bruto é um indicador econômico que, basicamente, define o valor de toda a riqueza gerada em um determinado país ou região (daí o índice ser considerado também geográfico) em um determinado período de tempo. Porém, o cálculo não é tão simples como sua definição; Se tomarmos como parâmetro a soma da riqueza gerada por um carpinteiro, por exemplo, esse cálculo exclui os valores gastos com **production inputs** (insumos de produção), como **raw material** (matéria-prima), **workforce** (mão-de-obra), **taxes** (impostos), entre outros, para a confecção de um produto.

Digamos que o carpinteiro vende um móvel de sua autoria por R\$300,00, e seu gasto com matéria-prima gira em torno de R\$160,00; então, a riqueza gerada por ele será de R\$140,00. O GDP leva em conta apenas esse output (produto final), pois é necessário excluir, de cada setor, o gasto com outros setores, para que se tenha um índice final com a contribuição de todos eles para a geração de riqueza.

Cálculo do GDP



What is GDP Per Capita?

Country A
Population 1000
GDP \$10,000,000

$$10 \text{ million} \div 1000 = 10,000$$

$$\text{GDP Per Capita} = \$10,000$$

Country B
Population 200
GDP \$4,000,000

$$4 \text{ million} \div 200 = 20,000$$

$$\text{GDP Per Capita} = \$20,000$$

GDP divided by the total population, i.e., GDP per head

Green Card

O que é Green Card?

O green card (literalmente "cartão verde", em inglês), oficialmente o US Permanent Resident Card ("Cartão de Residência Permanente dos Estados Unidos") é um visto permanente de imigração concedido pelas autoridades daquele país. Diferentemente dos outros tipos de vistos ele não restringe ou limita as ações de quem o tem. Todos os outros tipos de visto são temporários e atrelados à sua especificidade, enquanto o green card é permanente e sem vínculos. Por exemplo, o visto de estudo não lhe permite trabalhar, o visto de trabalho só permite que se viva nos EUA enquanto se trabalhar para a empresa que patrocinou o visto. Já o green card dá a quem o tem praticamente todos os direitos de um cidadão estadunidense. O portador do green card poderá sair e entrar nos Estados Unidos, trabalhar em qualquer região e estudar por preços mais acessíveis. A única restrição é não ficar mais de um ano ou sucessivos períodos muito longos fora dos Estados Unidos pois, como é um visto de imigração permanente, pressupõe-se que a pessoa que o possui deseja efetivamente fixar residência nos Estados Unidos.

Apesar do nome, o green card atualmente não é um cartão verde e sim branco. Anteriormente, o documento era verde, o que lhe conferiu o título.

Formas de Obter o Green Card

Por parentesco

Em alguns casos, parentes de cidadãos norte americanos ou residentes legais podem conseguir o green card após alguns anos. O pedido deve ser feito pelo parente, nos Estados Unidos. Demora de 2 a 8 anos, com parentes de cidadãos norte americanos levando menos tempo e de imigrantes legais 11 anos ou mais. Além do Peticionário, deve-se ter um co-fiador com cidadania nos Estados Unidos, para patrocinar a ida do imigrante.

Por investimento

Existem possibilidades de se conseguir o Green card caso se invista na abertura de negócios de 500 mil dólares em regiões com maior índice de desemprego ou de 1 milhão de dólares em regiões metropolitanas e que se crie pelo menos 10 empregos para norte americanos ou residentes legais. Este visto é chamado de EB-5. É, no entanto, arriscado, pois não há certeza da consecução do visto. Se bem sucedido demora de 2 a 3 anos.

Por trabalho

Caso contratado para trabalhar em uma empresa norte americana, após algum tempo, pode-se entrar com um pedido de green card. Esta tentativa só tem chances de ser bem sucedida para empregados em áreas de trabalho com sérios problemas de disponibilidade de mão-de-obra. Demora de 2 a 5 anos.

Por casamento

Caso a pessoa se case com cidadão norte americano.

Estrutura do Cartão



GSCI

O que é GSCI?

O S&P GSCI (antigo Goldman Sachs Commodity Index) serve como referência para investimentos nos mercados de commodities e como uma medida do desempenho das commodities ao longo do tempo. É um índice negociável que está disponível para os participantes do mercado da Chicago Mercantile Exchange (CME), a bolsa de mercadorias dos EUA.

O índice foi originalmente desenvolvido em 1991, pelo Goldman Sachs. Em 2007, a propriedade foi transferida para a Standard & Poor's, que atualmente a possui. O índice contém uma exposição muito maior à energia do que outros índices de preços de commodities, como o Dow Jones-UBS Commodity Index.

Exemplo de Cotação

Total Return	Excess Return	Spot Return				
Daily	Annualized	Updated: May 21, 2018				Export
Indices	Index Level	1 Day	MTD	QTD	YTD	
S&P GSCI TR	2,849.70	0.82 %	3.84 %	9.08 %	11.46 %	
+ S&P GSCI Energy TR	548.56	0.92 %	5.93 %	12.80 %	18.59 %	
S&P GSCI Petroleum TR	1,295.09	1.01 %	6.09 %	13.31 %	19.71 %	
S&P GSCI Reduced Energy TR	2,512.54	0.77 %	2.87 %	7.36 %	8.28 %	
S&P GSCI Light Energy TR	2,239.25	0.72 %	1.93 %	5.74 %	5.33 %	
+ S&P GSCI Industrial Metals TR	1,426.39	0.55 %	1.67 %	6.02 %	-1.56 %	
+ S&P GSCI Agriculture TR	403.41	0.55 %	0.03 %	2.87 %	6.25 %	
+ S&P GSCI Livestock TR	1,753.27	1.36 %	-0.86 %	0.10 %	-9.67 %	
+ S&P GSCI Precious Metals TR	1,547.80	0.02 %	-1.80 %	-2.15 %	-1.85 %	

Composição do Índice

O S&P GSCI contém o maior número possível de commodities, com regras excluindo certas commodities para manter a liquidez e a capacidade de investimento nos mercados futuros subjacentes.

O índice atualmente compreende 24 commodities de todos os setores de commodities - energia, metais industriais, produtos agrícolas, produtos pecuários e metais preciosos. A ampla gama de commodities constituintes fornece ao S&P GSCI um alto nível de diversificação, entre subsetores. Essa diversidade silencia o impacto de eventos altamente voláteis, que têm grandes implicações para os mercados de commodities individuais.

A diversidade das commodities constituintes do S & P GSCI, juntamente com seu peso econômico, permite que o índice responda de maneira estável ao crescimento econômico mundial, mesmo quando a composição do crescimento global muda ao longo do tempo.

Quando as economias industrializadas dominam o crescimento mundial, o setor de metais do GSCI geralmente responde mais que os componentes agrícolas. Por outro lado, quando os mercados emergentes dominam o crescimento mundial, commodities baseadas em petróleo e commodities agrícolas tendem a ser mais responsivas.

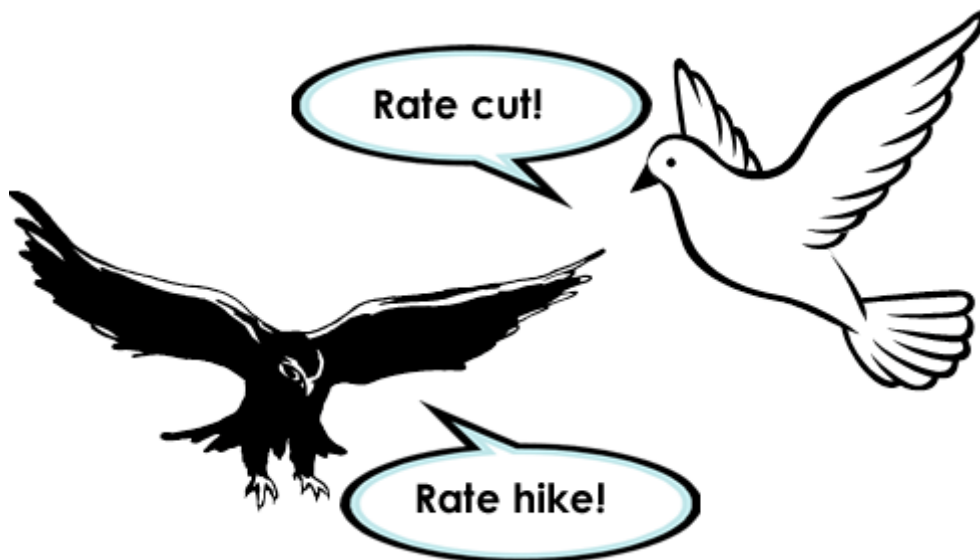
S&P GSCI Components and Dollar Weights as of May 23, 2008^[3]

Energy	78.65%	Industrial Metals	6.12%	Precious Metals	1.81%	Agriculture	10.42%	Livestock	3.01%
Crude Oil	40.73%	Aluminium	2.17%	Gold	1.58%	Wheat	2.75%	Live Cattle	1.70%
Brent Crude Oil	14.73%	Copper	2.64%	Silver	0.23%	Red Wheat	0.67%	Feeder Cattle	0.33%
Unleaded Gas	4.62%	Lead	0.28%			Corn	3.12%	Lean Hogs	0.98%
Heating Oil	5.59%	Nickel	0.60%			Soybeans	1.91%		
GasOil	4.53%	Zinc	0.85%			Cotton	0.93%		
Natural Gas	5.78%					Sugar	0.67%		
						Coffee	0.46%		
						Cocoa	0.19%		

Hawkish x Dovish

O que é Hawkish e Dovish?

Os economistas muitas vezes usam dois adjetivos sucintos (dove e hawk em inglês, pomba e falcão em português, respectivamente) para definir a atitude que um formulador de política econômica (membro do comitê de política monetária, presidente do Banco Central, ministro de finanças etc.) pode ter em relação ao dilema entre inflação e atividade/emprego.



Os formuladores de política econômica podem ser divididos então em dois grupos, dependendo da sensibilidade deles em relação ao dilema entre inflação e desemprego.

Dove: É chamado de dove (pomba) uma pessoa que é mais preocupada com o problema do desemprego e do menor crescimento do que com os efeitos da inflação mais alta no médio e longo prazos. Doves preferem uma política monetária acomodatória, optando por manter os juros baixos.

Hawk: É chamado de hawk (falcão) a pessoa que acha que a inflação elevada é um problema maior para a economia do que o aumento no desemprego, e que isso justifica o aumento na taxa de juros ou manutenção dos juros em patamar elevado.

Hawks também podem estar preocupados com os efeitos negativos de longo prazo de juros baixos sobre a economia, como incentivar a tomada de risco excessivo por instituições financeiras.

Os doves então são mais lenientes com a inflação e os hawks mais duros com ela. Os doves são aqueles que costumam votar por cortar juros ou manter a taxa de juros baixa enquanto os hawks são aqueles que votam por aumentos nas taxas de juros ou por mantê-la elevada.

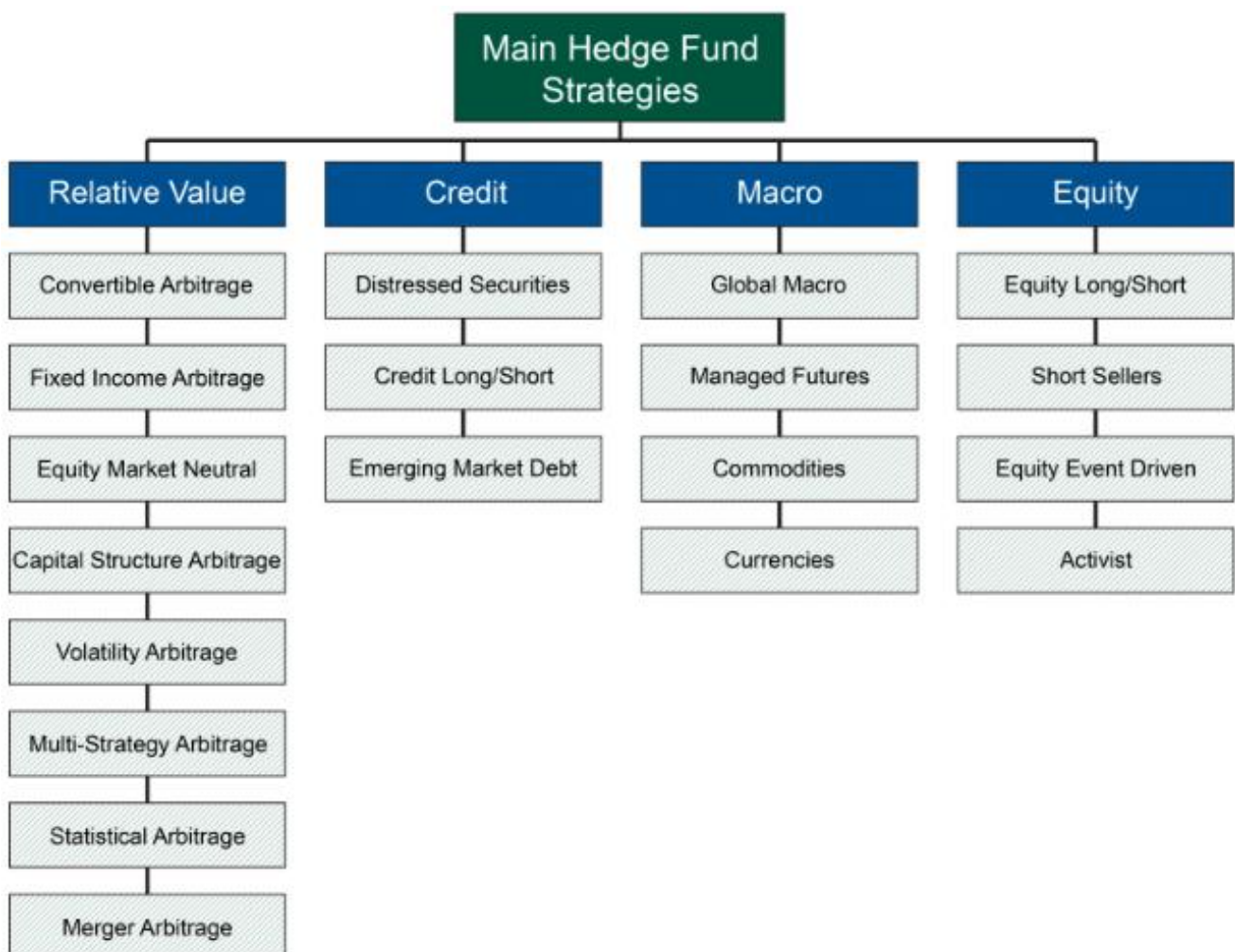
Os adjetivos dovish e hawkish também podem ser usados para qualificar discursos e comunicados dos bancos centrais, indicando se o banco central está mais próximo de cortar juros ou de subir juros no futuro, respectivamente.



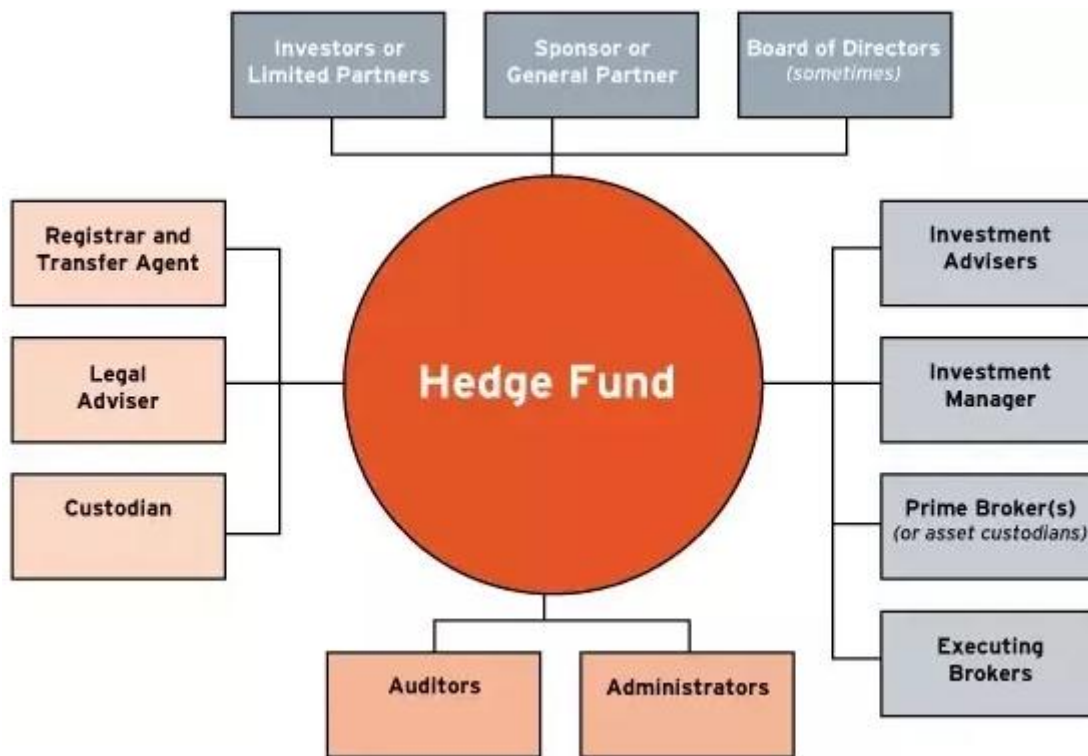
Hedge Funds

O que é Hedge Fund?

Fundo de cobertura, tradução do inglês *hedge fund*, no Brasil chamado também de fundo multimercado ou fundo de investimento livre é uma forma de investimento alternativa aos investimentos tradicionais (como Bolsa de valores, Renda fixa e fundos de investimento em ações), com graus de risco variados (indo do muito baixo ao altíssimo), com poucas restrições (os Fundos de cobertura podem investir em vários tipos de ativo ao mesmo tempo, como ações, renda fixa, derivativos e etc.) e em algumas situações, altamente especulativo. A flexibilidade de investimento destes fundos tem como objetivo limitar os riscos de mercado, possibilitando ao fundo lucrar independente da situação do mercado.



Os fundos se capitalizam com investidores que se juntam fornecendo grandes somas de dinheiro, que fica a disposição de uma empresa especializada responsável pela gestão deste dinheiro. O gestor do fundo (Portfolio Manager), geralmente um economista ou administrador especializado na área de investimentos ou alguém com talento natural, tem liberdade para investir o dinheiro como considerar melhor, repartindo posteriormente os lucros e prejuízos conforme contrato entre as partes.



Mercado Norte Americano

O mercado norte-americano foi o pioneiro para a indústria de Hedge Funds e desde então o primeiro lugar do mundo, tanto em relação ao volume financeiro dessa indústria, quanto em relação ao número de fundos existentes.

Nos EUA, esse tipo de fundo sofre muito menos restrições ou fiscalizações do que os demais, porém, para ser qualificado como Hedge Fund, um fundo deve possuir menos de 500 investidores, não pode fazer oferta pública ou qualquer tipo de propaganda, bem como, seus investidores devem entender de mercado e se qualificarem como qualified investors buyers (QIB).

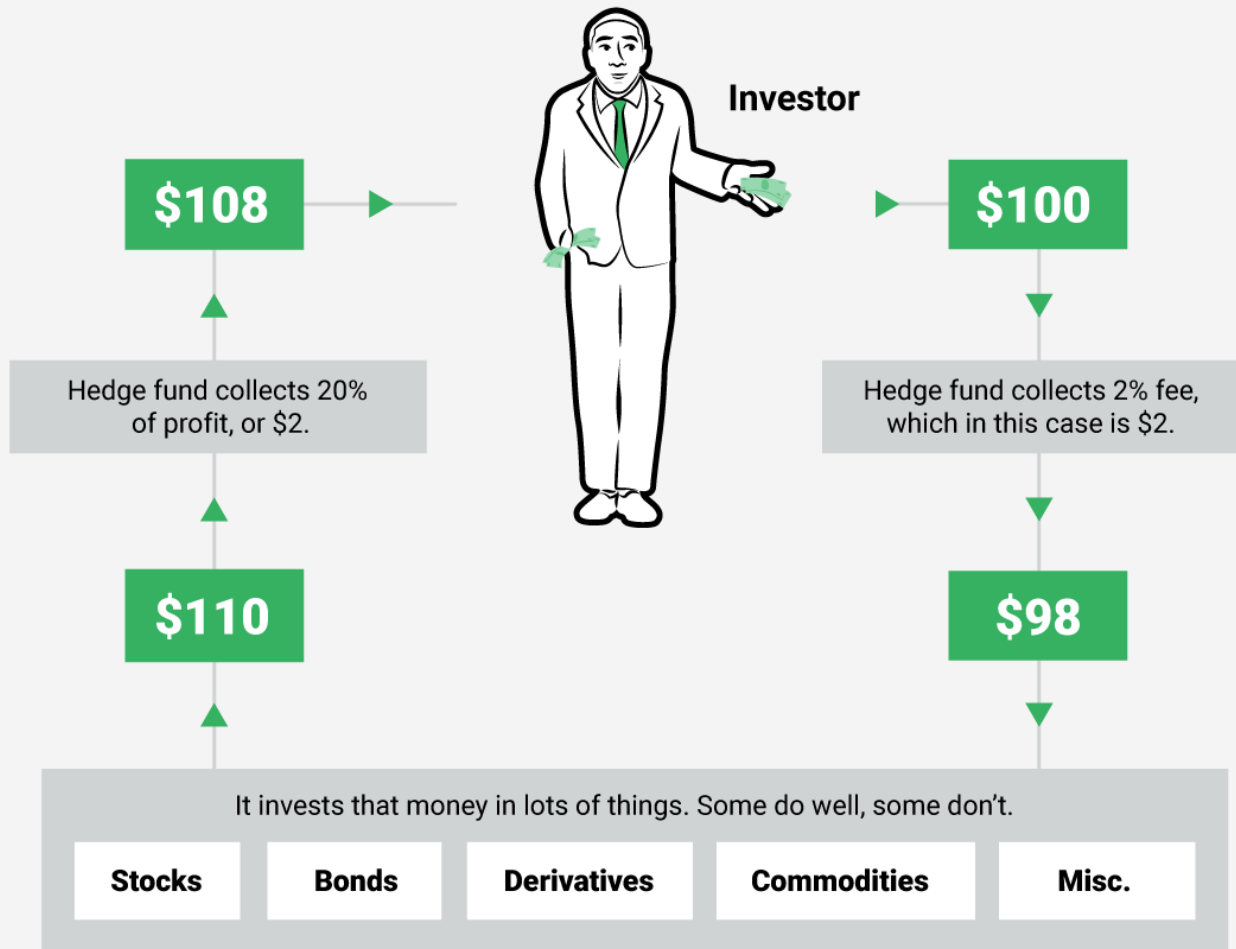
Conforme informações do FED - Federal Reserve, o Banco Central NorteAmericano, o número de Hedge Funds vem crescendo rapidamente nas últimas décadas.

Em 1993, a indústria americana gerenciava cerca de \$50 bilhões de dólares, em 2003, esse total saltou para \$600 bilhões. Hoje, esse valor já ultrapassou a marca de \$1,5 trilhão de dólares, divididos por mais de 8000 fundos classificados nessa categoria.

Embora o total de fundos e de recursos administrados seja menor do que os da indústria de fundos mútuos (2,106 trilhões), seu crescimento evidencia sua importância como alternativa de investimento. Eles também não são obrigados a fazer qualquer tipo de relatório para as autoridades financeiras; conseqüentemente, existe relativamente pouca informação a respeito deles.

Fluxograma do Hedge Fund

HEDGE FUNDS' "2 AND 20" SIMPLIFIED



BUSINESS INSIDER

Diferença entre Hedge Fund e Mutual Fund

Os Hedge Funds são administrados de maneira muito mais agressiva do que os Mutual Funds. Eles são capazes de assumir posições especulativas em títulos derivativos, como opções, e têm a capacidade de vender ações a descoberto. Isso normalmente aumentará a alavancagem - e, portanto, o risco - do fundo. Isso também significa que é possível que os Hedge Funds ganhem dinheiro quando o mercado está em queda. Os Mutual Funds, por outro lado, não têm permissão para assumir essas posições altamente alavancadas e, em geral, são mais seguros.

Outra diferença fundamental entre esses dois tipos de fundos é sua disponibilidade. Os Hedge Funds estão disponíveis apenas para um grupo específico de investidores sofisticados com alto patrimônio líquido. O governo dos EUA os considera "investidores credenciados (accredited investors)", e os critérios para se tornar um são longos e restritivos. Este não é o caso dos fundos mútuos, que são muito fáceis de comprar com quantias mínimas de dinheiro.

	Assets	Investors
Mutual Fund	Restricted	Any
Hedge Fund	Any	Restricted

Hedge

O que é Hedge?

A busca de hedge, ou proteção contra oscilações inesperadas nos preços, é uma prática antiga. Ela começou em meados do século XIX no mercado de commodities agrícolas de Chicago. Agricultores e pecuaristas que traziam seus produtos à cidade para vender queriam reduzir o risco de quedas súbitas nas cotações. Se muita gente levasse sua produção ao mercado no mesmo dia, a oferta seria muito superior à demanda e os preços desabariam. Para evitar esse risco, compradores e vendedores passaram a negociar os preços antes da entrega. Essa foi a origem das operações a termo. Posteriormente, essas operações foram aperfeiçoadas e deram origem aos modernos derivativos, hoje comuns no mercado financeiro.

Os derivativos financeiros mais usados são as opções de compra (calls), as opções de venda (puts) e os contratos futuros. A combinação desses instrumentos permite a montagem de diversas operações de hedge.

A seguir, uma breve explicação dos principais instrumentos usados para hedge cambial. Os mais comuns são:

Dólar

A forma mais básica e simples de se proteger contra uma alta da moeda é comprar dólares no mercado à vista de moeda. A desvantagem é que é preciso imobilizar uma quantia igual à que se quer proteger da desvalorização do real.

Títulos cambiais

Outra forma de hedge é comprar títulos públicos indexados à variação do câmbio. Esses papéis têm vantagens em relação ao dólar, pois pagam juros. No entanto, também é preciso destinar uma quantia praticamente igual à que se quer defender.

Opções de compra de dólar

Uma opção de compra garante o direito de comprar um ativo a um preço determinado antecipadamente. O portador de uma opção paga uma fração do valor (o prêmio) e pode exercer esse direito até um determinado dia. Se ele não exercer sua opção, perde o valor do prêmio. A vantagem é que o comprador precisa imobilizar muito menos dinheiro para fazer seu hedge.

Contratos futuros de dólar

São compromissos entre um comprador e um vendedor, normalmente fechados numa transação em bolsa ou intermediada por um banco. Esses contratos acompanham a oscilação do dólar no mercado à vista. Se o dólar subir, o comprador do contrato vai receber do vendedor o equivalente em reais a essa variação, dia a dia. Quando o contrato vencer, a soma das variações deverá compensar a variação do câmbio. Da mesma forma que as opções, os contratos futuros permitem que o investidor faça seu hedge imobilizando muito menos dinheiro. No entanto, esse tipo de hedge tem um custo. A Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F), principal mercado futuro no Brasil, exige que o investidor deposite garantias em dinheiro ou títulos para poder operar, o que eleva a quantidade de dinheiro necessária para se fazer o hedge. Esses instrumentos são padronizados e bastante negociados. Há, porém, outras formas de hedge, mais sofisticadas.

Swap

Em inglês corrente, quer dizer troca, permuta. No mercado financeiro, indica uma operação pela qual duas empresas concordam em “trocar” dívidas. Por exemplo, uma importadora endividada em dólares faz um swap de moedas com um banco. A empresa deve pagar um valor em reais ao banco. O banco tem de pagar o equivalente em dólares ao valor contratado do swap. Se a cotação do dólar subir além do esperado, o aumento da dívida da empresa será coberto pelo que o banco pagará à empresa.

No Brasil, os swaps podem ser negociados nos sistemas eletrônicos na BM&F, na Central de Liquidação e Custódia de Títulos (Cetip) ou tratados diretamente com os bancos, que montam operações ajustadas às necessidades de cada cliente. Segundo Carlos Alberto Melo, diretor financeiro de mercados emergentes para a América Latina do banco West LB, os swaps são o instrumento de hedge mais usado atualmente pelas empresas brasileiras.

Cap

É um instrumento em que a empresa compra opções de compra de dólar a um determinado preço. Se o dólar subir acima desse preço, a empresa poderá comprá-lo mais barato e fazer o seu hedge.

High Yield

O que é High Yield?

A habitual definição de fundos High Yield indica aqueles que privilegiam a aposta em obrigações emitidas por empresas cujo rating (“notação”) é baixo. Por outras palavras, trata-se de empresas em que existe uma significativa probabilidade de incumprimento das obrigações financeiras.

Assim, para se conseguirem se financiar junto dos mercados, estas empresas têm de oferecer taxas de juro mais elevadas (daí a designação High Yield ou elevado rendimento). Mas como é evidente, o reverso da medalha é inevitável: alto risco.

Outra política de investimento adotada pelos fundos “Alto Risco” consiste na aquisição de obrigações emitidas em países emergentes, nomeadamente dívida governamental. Embora não sejam muitas vezes incluídos na definição mais tradicional de High Yield, o seu perfil de risco é semelhante.

Nos fundos de obrigações emergentes, o risco de advém da incapacidade dos Estados emitentes poderem falhar pagamentos de cupões ou mesmo entrar em falência. Nos casos em que as obrigações estão expressas nas moedas locais, acresce também o risco de depreciação dessas divisas e, conseqüentemente, do valor do fundo.

Riscos de Crédito (High Yield)

Credit Risk	Moody's*	Standard & Poor's	Fitch†
Investment Grade			
Highest quality	Aaa	AAA	AAA
High quality (very strong)	Aa	AA	AA
Upper medium grade (strong)	A	A	A
Medium grade	Baa	BBB	BBB
Below Investment Grade			
Lower medium grade (somewhat speculative)	Ba	BB	BB
Low grade (speculative)	B	B	B
Poor quality (may default)	Caa	CCC	CCC
Most speculative	Ca	CC	CC
No interest being paid or bankruptcy petition filed	C	C	C
In default	C	D	D

Source: Moody's, Standard & Poor's, Fitch

Iban

O que é Iban?



O IBAN (International Bank Account Number) é um padrão internacional de identificação de contas bancárias, regido pela norma ISO 13616, e registrado junto à Society for Worldwide International Financial Telecommunication (SWIFT).

Resumindo, nada mais é que um Padrão internacional de identificação para fins de transferências internacionais de recursos para contas bancárias.

O IBAN é composto por 29 caracteres sendo eles:

- 2 caracteres alfanuméricos correspondentes ao código do País.
- 2 dígitos verificadores (faixa de 02 a 98).
- 8 caracteres numéricos correspondentes ao identificador da instituição financeira ISPB.
- 5 caracteres numéricos correspondentes à identificação da agência bancária (sem dígito verificador)
- 10 caracteres numéricos correspondentes ao número de conta do cliente (com dígito verificador)
- 1 caractere alfanumérico correspondente ao tipo de conta.
- 1 caractere alfanumérico correspondente à identificação do titular da conta de acordo com a ordem da listagem de titulares*

sendo “1” para primeiro ou único titular, “2” para o segundo titular, “A” para o décimo titular, e assim por diante, utilizando os caracteres alfabéticos de “A” a “Z” (incluindo “K”, “Y” e “W”) para os titulares a partir do décimo.

Exemplo: BR89 00360305 04072 0000195710 P 1

Investor Profile

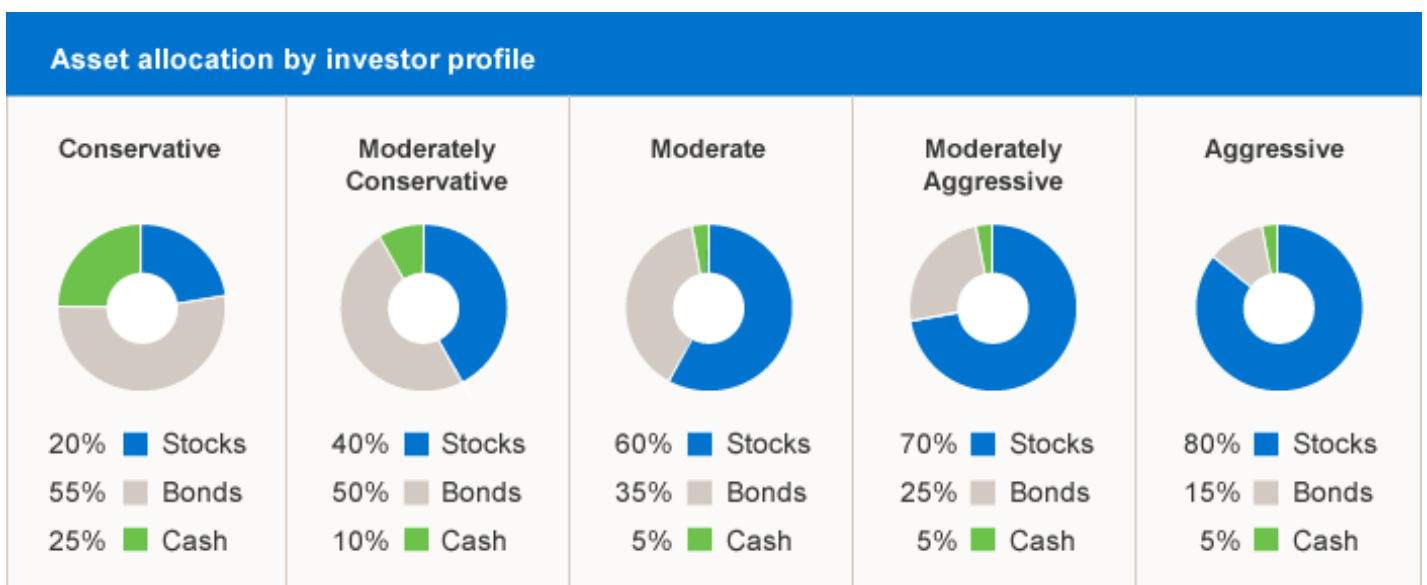
O que é Investor Profile?

Investor Profile nada mais é que o perfil de investidor de uma pessoa. É importante para definir as preferências de um indivíduo em decisões de investimento.

Muitas pessoas tipicamente têm diferentes objetivos de investimento. Imagine poupando para um feriado no exterior, e economizando para aposentadoria ao mesmo tempo. Assim, dependendo do que precisamos alcançar, podemos ter um perfil de investidor de deslocamento para corresponder a cada meta.

Estão aqui quatro itens chaves a considerar ao investir: duração, retornos, liquidez e risco.

- a) Duração (Duration):** Por quanto tempo eu quero investir?
- b) Retorno (Returns):** Eu quero renda e/ou crescimento?
- c) Liquidez (Liquidity):** Posso chegar ao meu dinheiro facilmente?
- d) Risco (Risk):** Que equilíbrio de risco e recompensa é certo para mim?



iShares

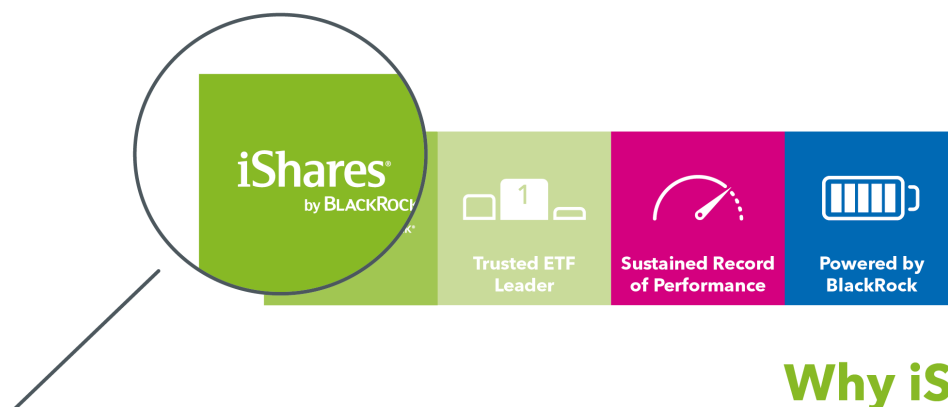
O que é iShares?

iShares[®]

by BLACKROCK[®]

A iShares é uma família de fundos negociados em bolsa (ETFs) administrada pela BlackRock. Os primeiros ETFs iShares eram conhecidos como Ações de Referência de Equivalência Patrimonial Mundial (WEBS), mas desde então foram renomeados.

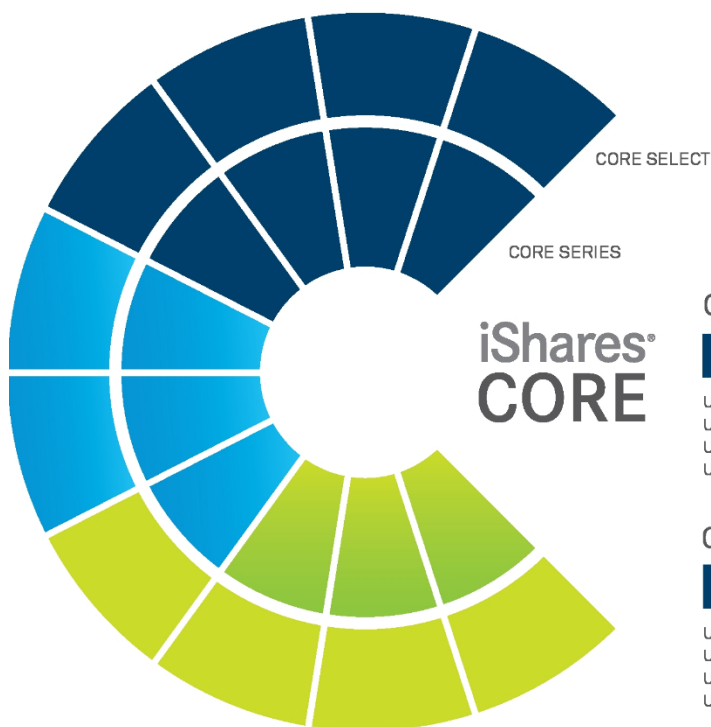
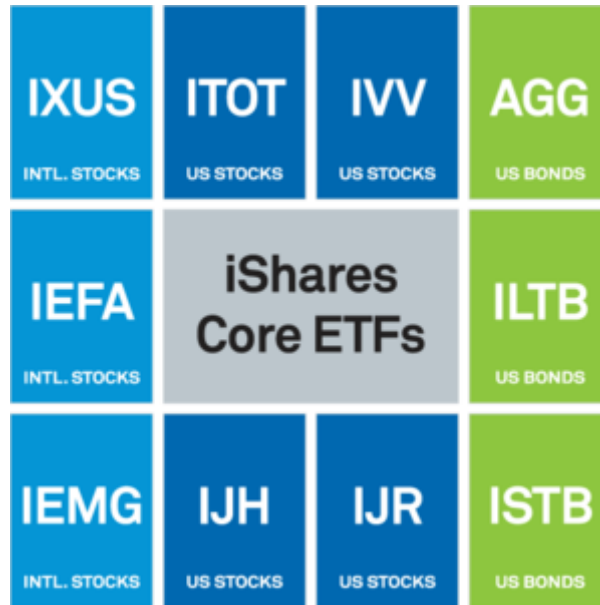
Cada fundo iShares rastreia um índice de títulos ou ações. As bolsas de valores listando os fundos iShares incluem a Bolsa de Valores de Londres, Bolsa de Valores Americana, Bolsa de Nova York , BATS Exchange , Bolsa de Valores de Hong Kong, Bolsa de Valores de Toronto , Bolsa de Valores Australiana e diversas bolsas de valores europeias e asiáticas. A iShares é a maior emissora de ETFs nos EUA e no mundo.



Why iShares?

iShares make investing simple, easy and efficient

Principais ETFs da marca iShares



**iShares[®]
CORE**

CORE SERIES

US STOCKS		INTERNATIONAL STOCKS	US BONDS		
US STOCKS	ITOT	WORLD EX-US	IXUS	US AGGREGATE	AGG
US LARGE CAP	IVV	INTERNATIONAL	IEFA	US SHORT-TERM BONDS	ISTB
US MID CAP	IJH	DEVELOPED		US LONG-TERM BONDS	ILTB
US SMALL CAP	IJR	EMERGING MARKETS	IEMG		

CORE SELECT

US STOCKS		INTERNATIONAL STOCKS	US BONDS		
US GROWTH	IUSG	EUROPE	IEUR	US DIVERSIFIED BONDS	IUSB
US VALUE	IUSV	PACIFIC	IPAC	US CREDIT	CRED
US HIGH DIVIDEND	HDV			US TREASURIES	GOVT
US DIVIDEND GROWTH	DGRO			US MORTGAGES	GNMA

Japan Topix Index

O que é Japan Topix Index?

O Índice de Ações da Tokyo (Tokyo Stock Price Index), comumente conhecido como TOPIX, juntamente com o Nikkei 225, é um importante índice do mercado acionário da Bolsa de Valores de Tóquio (TSE: Tokyo Stock Exchange) no Japão, rastreando todas as empresas nacionais da primeira seção da bolsa.

É calculado e publicado pelo TSE.

Em 1 de fevereiro de 2011, existiam 1.669 empresas listadas na Primeira Seção do TSE.

O índice passou de um sistema em que a ponderação de uma empresa é baseada no número total de ações em circulação para uma ponderação baseada no número de ações disponíveis para negociação (chamado free float).

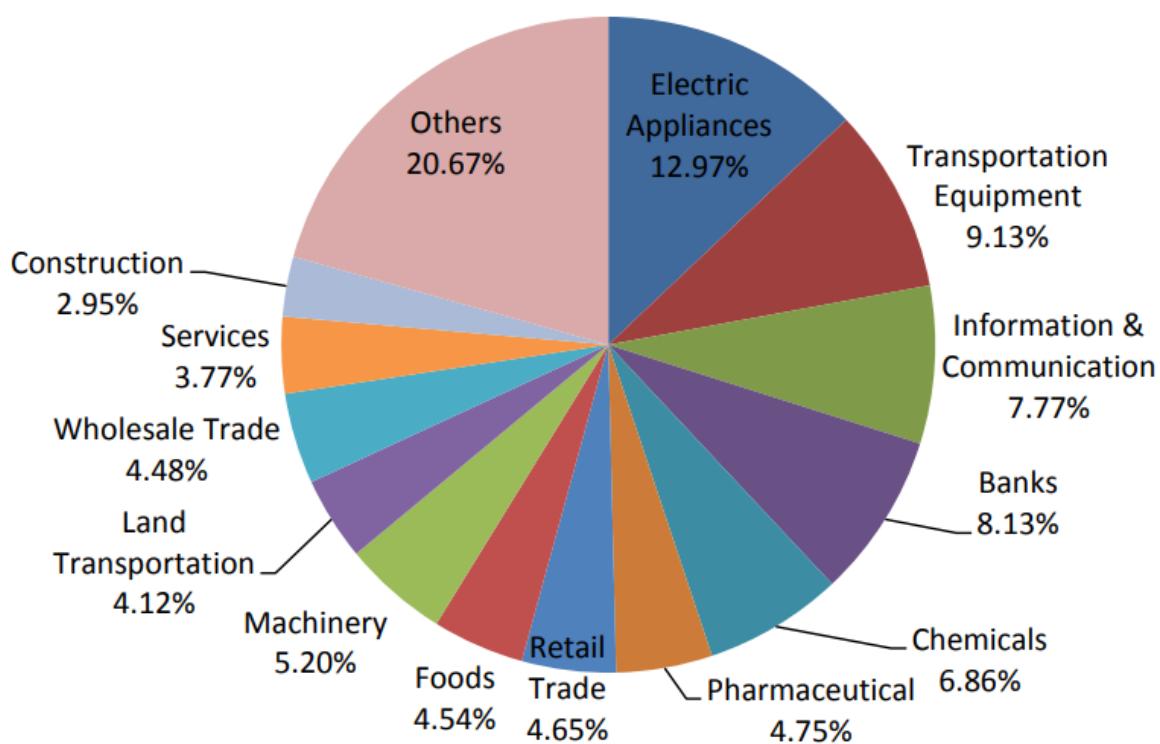
Essa transição ocorreu em três fases a partir de outubro de 2005 e foi concluída em junho de 2006. Embora a mudança seja uma questão técnica, teve um efeito significativo na ponderação de muitas empresas no índice, porque muitas empresas no Japão têm participações significativas de ações de seus parceiros comerciais como parte de alianças intrincadas de negócios, e essas ações não são mais incluídas no cálculo do peso das empresas no índice.

Atualmente, o TSE calcula e distribui o TOPIX a cada segundo e planeja lançar um novo serviço de disseminação do Índice de Alta Velocidade, fornecido no nível de milissegundos a partir de 28 de fevereiro de 2011.

Alocação por Setor do Japan Topix Index

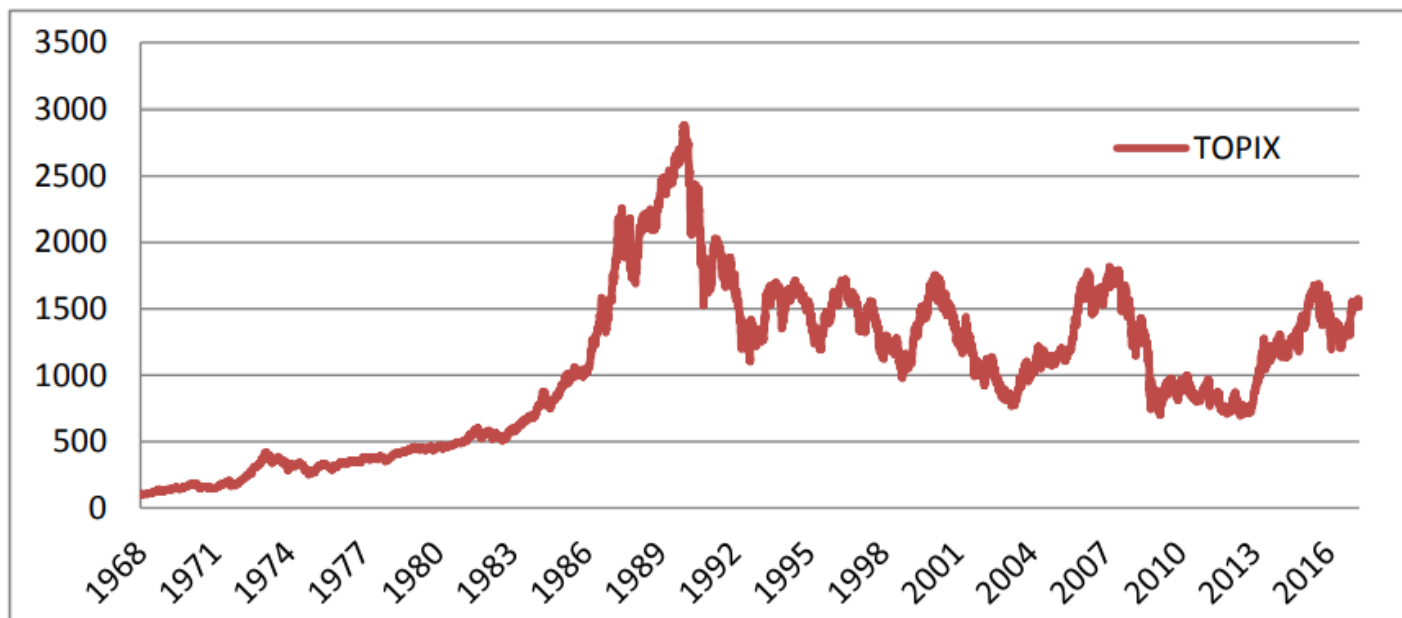
Component ^[2]	Weight
Transportation equipment	12%
Electric Appliances	12%
Banks	10%
Information and Communication	7%
Chemicals	5%
Machinery	5%
Wholesale trade	4%
Pharmaceutical	4%
Retail trade	4%
Land Transportation	4%
Food	4%
Real Estate	4%
Others	24%

Sector weight (end of March 2017)



Performance

Index Performance



Principais Empresas

Component Stocks (top 10 by free-float market capitalization) (end of March 2017)

	local code	Name	Sector	Weight
1	72030	TOYOTA MOTOR CORPORATION	Transportation Equipment	3.33%
2	83060	Mitsubishi UFJ Financial Group,Inc.	Banks	2.37%
3	94320	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORPORATION	Information & Communication	1.71%
4	99840	SoftBank Group Corp.	Information & Commu	1.58%
5	83160	Sumitomo Mitsui Financial Group,Inc.	Banks	1.45%
6	72670	HONDA MOTOR CO.,LTD.	Transportation Equipm	1.37%
7	94330	KDDI CORPORATION	Information & Communication	1.29%
8	84110	Mizuho Financial Group,Inc.	Banks	1.24%
9	67580	SONY CORPORATION	Electric Appliances	1.21%
10	69540	FANUC CORPORATION	Electric Appliances	1.05%

Libor

O que é Libor?

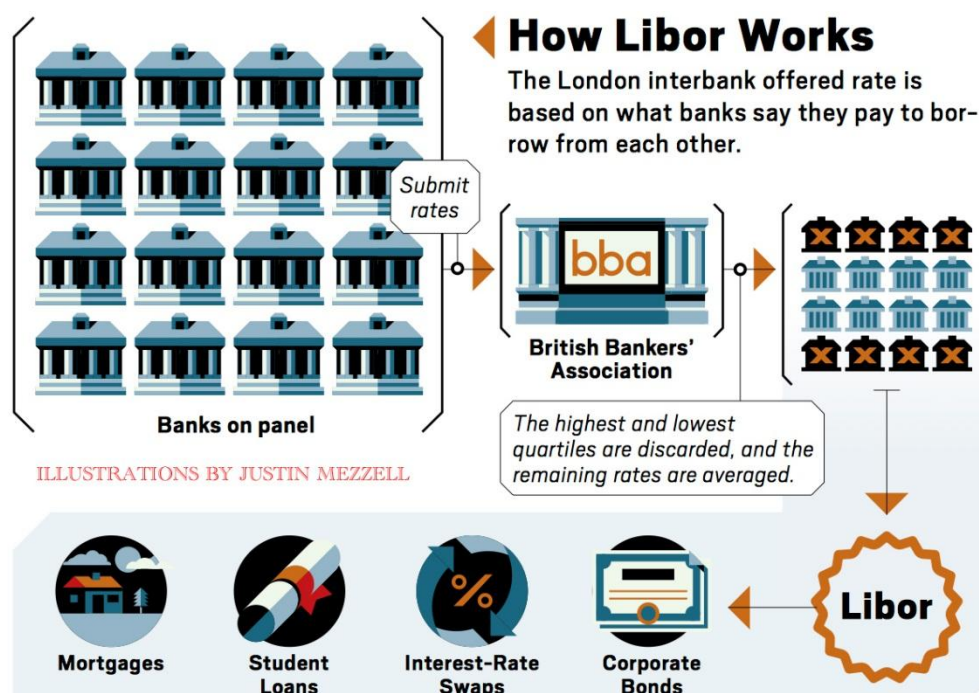
LIBOR é uma sigla de London InterBank Offered Rate.

A LIBOR é uma taxa média de juros, indicativa contra a qual um grupo representativo de bancos efetua empréstimos sem garantia entre si e realizados no mercado monetário londrino.

Embora se fale muitas vezes da taxa LIBOR há, na realidade, taxas LIBOR diferentes. LIBOR é calculada para 7 períodos de duração diferentes e em 5 moedas diferentes. As taxas LIBOR oficiais são publicadas diariamente por volta das 11:45 horas por ICE Benchmark Administration (IBA).

Estas taxas só podem ser publicadas por parceiros da IBA.

Normalmente os bancos utilizam a taxa libor para captação de recursos externos e usam a taxa para parâmetro de juros de capital estrangeiro. Sua versão definitiva é de 1986. Na época, a British Bankers Association (Associação dos Banqueiros Britânicos) pediu que os maiores bancos compartilhassem informações diárias sobre as taxas de juros que pagariam, quando tomassem empréstimos de outros bancos. Depois de eliminados os valores extremos, uma taxa média era determinada para o dia.



Período

Há no total 7 períodos de duração diferentes a que correspondem também 7 taxas LIBOR diferentes. Clique no período de duração para obter as taxas actuais da LIBOR. Caso esteja interessado nas taxas LIBOR numa outra moeda, clique então em 1 das hiperligações acima.

- Taxa de juros LIBOR euro europeu overnight - 1 dia
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 1 semana
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 1 mês
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 2 meses
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 3 meses
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 6 meses
- Taxa de juros LIBOR euro europeu 12 meses

Libor is the
London Interbank Offered Rate



Libor

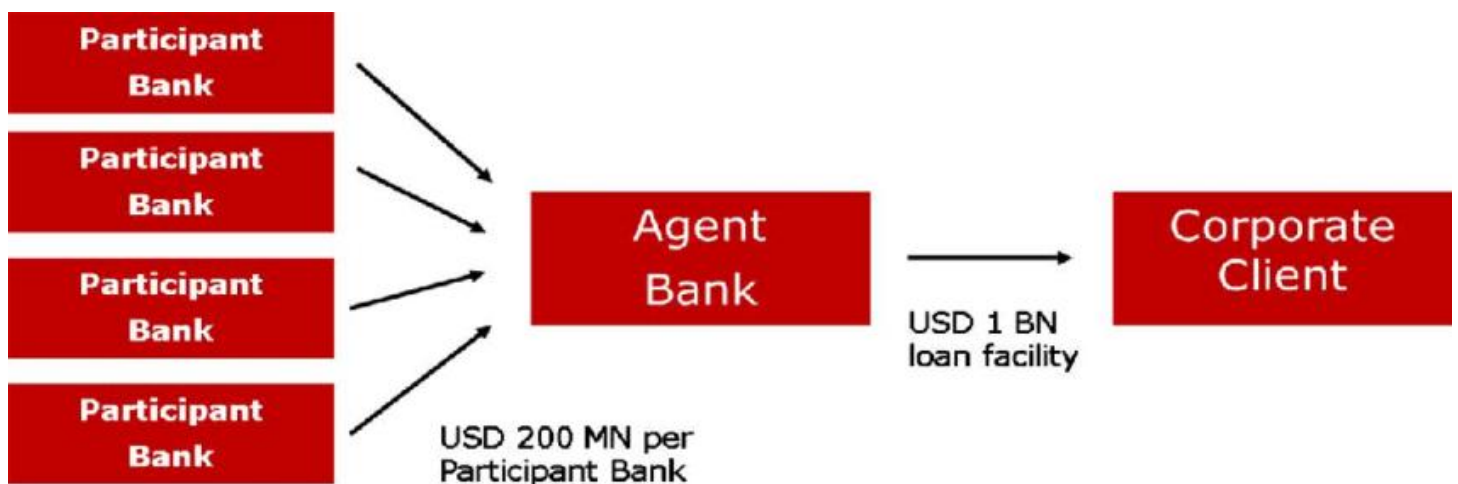
It is probably the most important interest rate in the world.

Loan Participations

O que é Loan Participation?

Um Loan Participations (Loan Participation Note = LPN) é uma aquisição de um título de dívida de uma determinada companhia que adquire essa dívida (Loan) através de diversos bancos, como o Citi, o JP Morgan, o Bank of America. Após contração desse empréstimo, a dívida é distribuída como um security (título de valor mobiliário). Esta instituição de crédito, em seguida, recruta outros bancos para participar e compartilhar os riscos e lucros. O banco líder geralmente origina o empréstimo, assume a responsabilidade pelo serviço de empréstimo do empréstimo de participação, organiza e gerencia a participação e lida diretamente com o mutuário.

Empréstimos de participação (Loan Participation) são empréstimos feitos pelo credor múltiplo para um único devedor. Vários bancos, por exemplo, podem participar de um financiamento extremamente grande, com um dos bancos assumindo o papel de "banco líder".



As "participações" no empréstimo são vendidas pelo banco principal a outros bancos. Um contrato separado chamado contrato de participação em empréstimos (Loan Participation Note) é estruturado e acordado entre os bancos. As participações de empréstimos podem ser feitas em uma base com participação de risco igual para todos os participantes de empréstimo, ou em uma base sênior/subordinada, onde o credor sênior é pago primeiro e a participação de empréstimo subordinada paga somente se houver fundos suficientes para fazer os pagamentos. A venda de participações de empréstimos permite que um banco reduza seu risco de crédito para um cliente ou comunidade específica que envolva risco acima da média.

A venda de empréstimos para participação permite que o banco líder mantenha o controle de um relacionamento com o cliente mais importante ou até mesmo um relacionamento com o cliente inteiro de grandes clientes do banco, em vez de compartilhar o relacionamento com outros bancos concorrentes.

Isso é muito comum nos EUA e muitos bancos comunitários usam contratos de participação em empréstimos em que um ou mais bancos compartilham a propriedade de um empréstimo.

Loans

O que é Loan?

Em finanças, um Loan é um empréstimo de dinheiro de um indivíduo, organização ou entidade para outro indivíduo, organização ou entidade.

Um empréstimo é uma dívida fornecida por uma organização ou indivíduo para outra entidade a uma taxa de juros, e evidenciado por um contrato que especifica, entre outras coisas, a principal quantidade de dinheiro emprestado, a taxa de juros que o credor está cobrando, e data de reembolso.

Em um empréstimo, o devedor recebe inicialmente ou empresta uma quantidade de dinheiro, chamado o principal, do prestador. O empréstimo é fornecido geralmente a um custo, referido como o interest rate (taxa de juros). Em um empréstimo legal, cada uma dessas obrigações e restrições é imposta por contrato, que também pode colocar o mutuário restrições adicionais conhecidas como covenants.

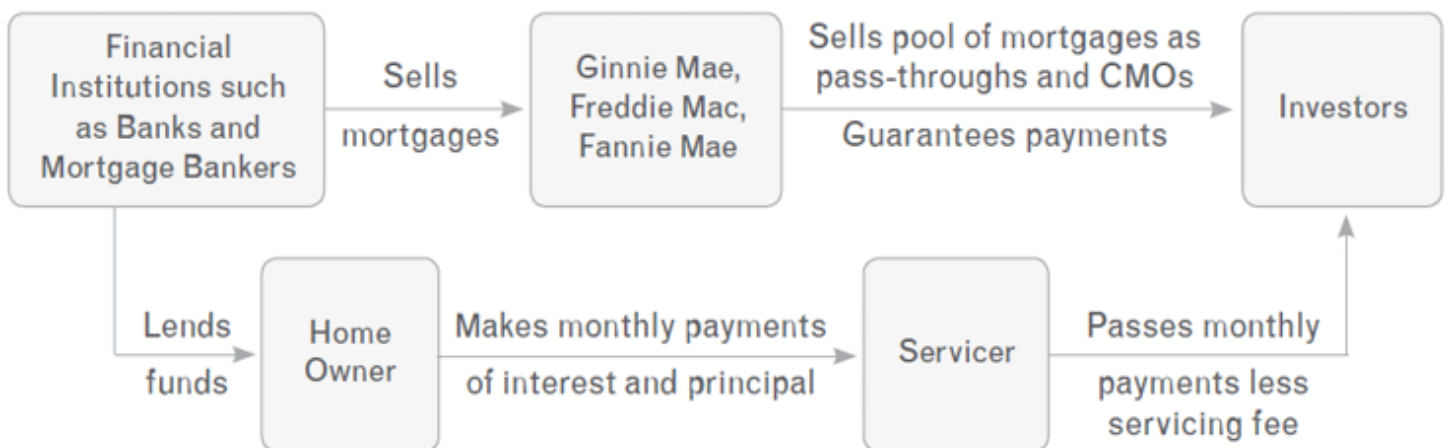


MBS

O que é MBS?

Um título de garantia hipotecada (MBS: Mortgage-Backed Securities) é um tipo de garantia garantida por ativos garantida por uma hipoteca ou cobrança de hipotecas. É como se fosse um ABS, porém de hipoteca (mortgage). Um MBS também é conhecido como uma "garantia relacionada à hipoteca" ou uma "passagem de hipoteca". Um MBS pode ser comprado e vendido através de uma corretora e o investimento mínimo varia entre os emissores. É emitido por uma empresa de agência do governo federal, empresa patrocinada pelo governo (GSE) ou empresa financeira privada. Esses são investimentos que foram os principais responsáveis pela crise de 2008.

Mortgage-backed securities process



Exemplo de MBS

Vamos supor que você queira comprar uma casa, então você firma uma hipoteca do XYZ Bank.

O XYZ Bank transfere dinheiro para a sua conta e você concorda em reembolsar o dinheiro de acordo com um cronograma definido.

O XYZ Bank pode então optar por manter a hipoteca em sua carteira (ou seja, simplesmente cobrar os pagamentos de juros e principal nos próximos anos) ou vendê-la para outro banco, por exemplo.

Se o XYZ Bank vender a hipoteca, receberá dinheiro para fazer outros empréstimos. Então vamos supor que o XYZ Bank venda sua hipoteca para a ABC Company, que pode ser uma entidade governamental, quase governamental ou privada.

A Empresa ABC agrupa sua hipoteca com hipotecas semelhantes que já comprou (referidas como agrupar as hipotecas). As hipotecas na carteira têm características comuns (ou seja, taxas de juros, vencimentos, etc. semelhantes).

A ABC Company então vende títulos que representam uma participação na carteira de hipotecas, da qual sua hipoteca é uma pequena parte (chamada securitização de pool). Ele vende esses MBS para investidores no mercado aberto. Com os fundos da venda do MBS, a empresa ABC pode comprar mais hipotecas e criar mais MBS.

Quando você faz seu pagamento mensal de hipoteca para o XYZ Bank, eles mantêm uma taxa ou spread e enviam o restante do pagamento para a ABC Company. A empresa ABC, por sua vez, cobra uma taxa e repassa o que resta do pagamento do principal e juros para os investidores que possuem o MBS.

Tipos de Mortgage-Backed Securities

Existem dois tipos comuns de MBSs: pass-throughs ou certificados de participação (PCs: participation Certificates) e collateralized mortgage obligations, também conhecidas como CMOs.

Pass-throughs são estruturados como uma confiança na qual os pagamentos de hipoteca são coletados e repassados aos investidores. Os repasses geralmente possuem prazos de vencimento de 5, 15 e 30 anos.

CMOs são títulos, essencialmente, recebem os pagamentos de juros e principal de vários MBS e criam títulos adicionais com vencimentos e cupons variáveis.

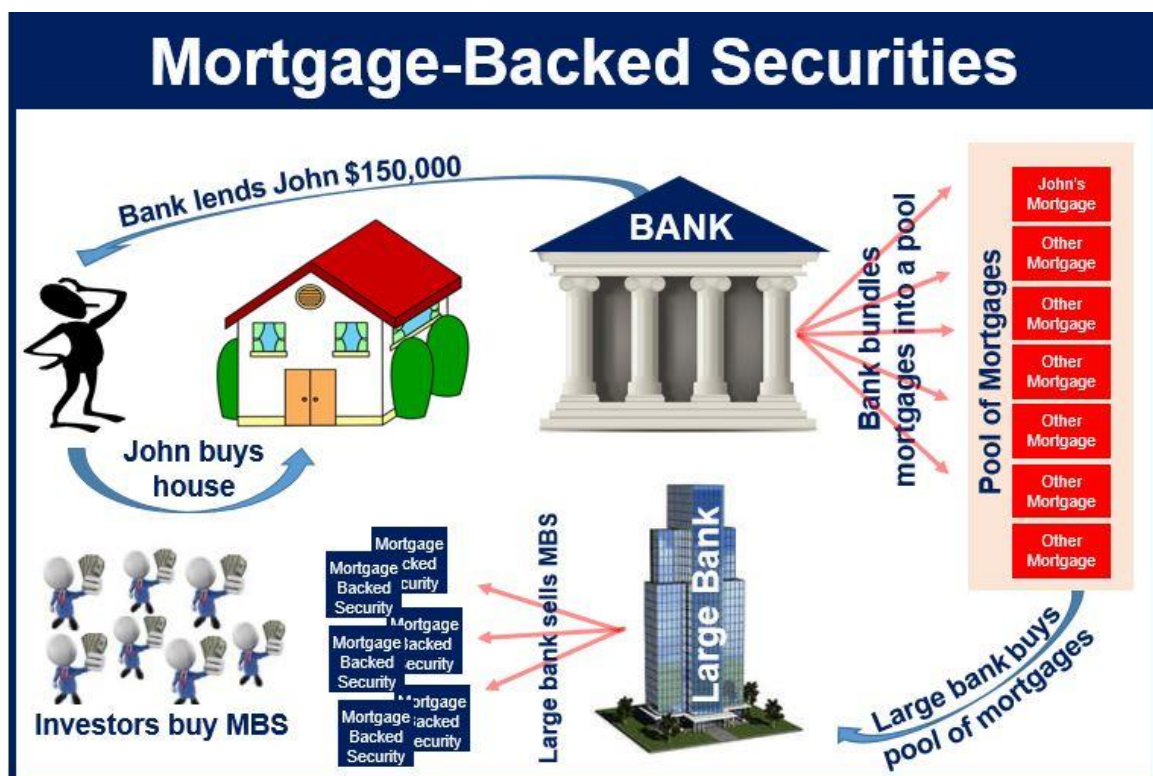
MBS hoje em dia

MBSs ainda são comprados e vendidos hoje. Sempre haverá um mercado para eles simplesmente porque as pessoas geralmente pagam suas hipotecas se puderem. O Fed ainda detém boa parte do mercado para os MBSs originários dos EUA. Mesmo os CDOs retornaram após cair em desuso por alguns anos após a crise. Assim, dois dos principais culpados na crise financeira ainda estão em sessão, mas a suposição é que Wall Street aprendeu sua lição e questionará o valor dos MBSs com frequência, em vez de apenas comprá-los cegamente.

Subclasses do MBS

Para os investidores, um MBS é muito parecido com um bond. A maioria oferece renda semestral ou mensal, e essa frequência de pagamento melhora os efeitos combinados do reinvestimento. Existem algumas subclasses do MBS:

- **Residential Mortgage-backed Security:** Um Residential Mortgage-backed Security (RMBS) é um MBS de repasse apoiado por hipotecas de imóveis residenciais.
- **Commercial Mortgage-backed Security:** Um Commercial Mortgage-backed Security (CMBS) é um MBS de repasse apoiado por hipotecas sobre imóveis comerciais.
- **Stripped Mortgage-backed Security:** Um Stripped Mortgage-backed Security (SMBS) é um título no qual cada pagamento de hipoteca é parcialmente utilizado para pagar o principal do empréstimo e parcialmente utilizado para pagar os juros sobre ele.



Money Market Fund

O que é Money Market Fund?

Um Money Market Fund, ou Money Market Mutual Fund é um investimento cujo objetivo é ganhar juros para os cotistas, mantendo um valor patrimonial líquido (net asset value - NAV) de US \$ 1 por cota. A carteira de um Money Market Fund é composta por títulos de curto prazo, ou menos de um ano, que representam instrumentos monetários e de dívida líquidos de alta qualidade. Os investidores podem comprar cotas de desses fundos por meio de corretoras e bancos.

A finalidade de um Money Market Fund é fornecer aos investidores um local seguro para investir ativos equivalentes a dinheiro facilmente acessíveis.

É um tipo de Mutul fUND caracterizado como um investimento de baixo risco e baixo retorno.

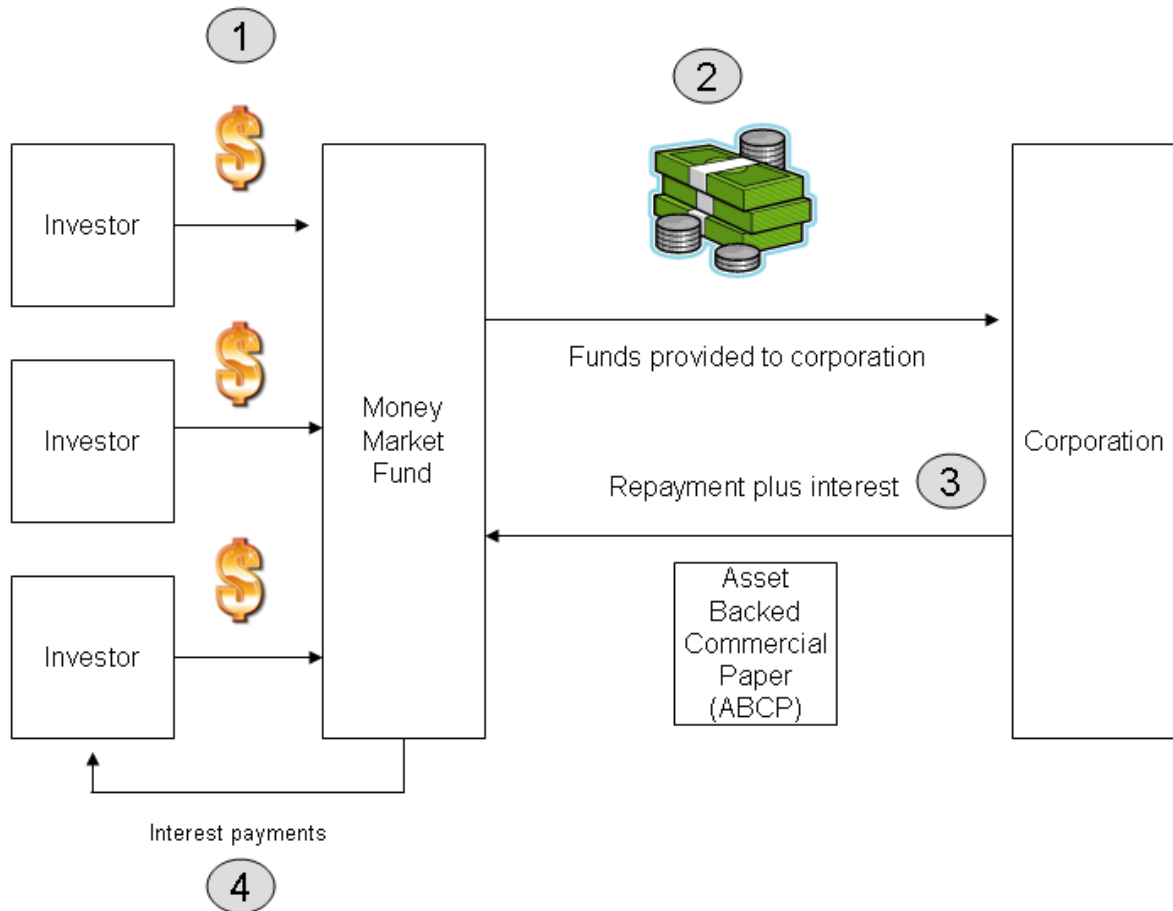
Como os Money Market Funds têm retornos relativamente baixos, investidores como os que participam de planos de aposentadoria patrocinados pelo empregador talvez não queiram usar esses fundos como opção de investimento de longo prazo, porque não verão a valorização de capital necessária para atender às suas necessidades financeiras.

Os Money Market Fund procuram limitar a exposição a perdas devido a riscos de crédito, mercado e liquidez. Os Money Market Fund nos Estados Unidos são regulamentados pela Securities and Exchange Commission (SEC) sob o Investment Company Act de 1940. A carteira deve manter um vencimento médio ponderado (WAM - weighted average maturity) de 60 dias ou menos.

Ao contrário da maioria dos outros instrumentos financeiros, os weighted average maturity procuram manter um valor estável de US \$ 1 por cota. Os fundos podem pagar dividendos aos investidores. Os títulos em que os mercados financeiros podem investir incluem papel comercial, acordos de recompra, bonds de curto prazo e outros fundos monetários. Os títulos do mercado monetário devem ser altamente líquidos e de mais alta qualidade.

Fluxograma

Understanding the Money Market Funding Engine



Morning Star

O que é Morning Star?



A Morningstar® é a maior empresa de classificação de fundos do mundo, sendo reconhecidamente uma fonte confiável de informações.

Através de uma escala de 1 (uma) a 5 (cinco) estrelas (quanto mais estrelas melhor), permite ao investidor avaliar os fundos a partir de suas performances históricas, utilizando metodologia proprietária de avaliação dos fundos, que leva em consideração diversos conceitos como de risco-retorno.

Não possuem classificação Morningstar®:

- > Fundos com menos de 36 meses de performance
- > Fundos DI
- > Fundos que não contam com a Classificação Morningstar aplicada.

- Não ter a classificação dela não significa que o fundo é bom ou ruim. A Morning Star cobra dos fundos para fazer as análises.

- E fundos de grandes gestores não necessitam tanto de pagar para que façam análises deles, uma vez que os produtos já são mais que consagrados.

Mortgage

O que é Mortgage?

Um Mortgage é um instrumento da dívida, fixado pela garantia de propriedade imobiliária especificada, que o mutuário é obrigado a pagar de volta com um conjunto pré-determinado de pagamentos.

Os Mortgages são usados por indivíduos e por negócios para fazer grandes compras dos bens imobiliários. Ao longo de um período de muitos anos, o mutuário paga o empréstimo, acrescido de juros, até que ele/ela eventualmente possua a propriedade livre e clara. É muito parecido com o nosso Crédito Imobiliário aqui no Brasil.

A maioria dos mortgages de taxa fixa têm um prazo de 15 ou 30 anos. Se as taxas de juros de mercado subirem, o pagamento do mutuário não muda. Se as taxas de juros do mercado caem significativamente, o devedor pode fixar essa taxa mais baixa refinanciando a hipoteca. Um mortgage de fixed-rate é chamada igualmente uma hipoteca "tradicional".



MSCI

O que é MSCI?

Os índices MSCI são realizados pelo Morgan Stanley Capital International para verificar o desempenho das principais bolsas internacionais. São índices que merecem grande atenção, pois servem de referências para investidores institucionais e vários grandes fundos de investimentos em todo o mundo. Para medir o comportamento das bolsas brasileiras, existe o MSCI -Brasil.

MSCI Inc.
Empresa

 **MSCI** 

Receita: 1,07 bilhão USD (2015)
Sede: Nova Iorque, Nova Iorque, EUA
CEO: Henry A. Fernandez
Presidente: C.D. Baer Pettit
Número de funcionários: 3.300
Preço das ações: MSCI (NYSE) US\$ 158,36 0,00 (0,00%)
23 de mai 16:02 GMT-4 - Fontes
Subsidiárias: Barra, MAIS

Itens também pesquisados Ver mais 15

			Morgan Stanley	
Morningstar Inc.	Grupo FTSE	BlackRock	Morgan Stanley	STOXX

Fontes Feedback

Apesar dos critérios de inclusão de ações serem de certa forma um pouco imprevisíveis, sabe-se que é levado em conta principalmente o valor de mercado, o projeto para capitalização da empresa e o Free Float.

Feitas nos meses de fevereiro, maio, agosto e novembro, as alterações das ações componentes dos Índices MSCI fazem com que grandes fundos de investimentos tenham que readequar as suas carteiras para continuarem obtendo rentabilidade igual ao índice em questão. Por isso, as ações envolvidas nas alterações costumam responder com valorização ou desvalorização.

Quando ações são incluídas, os fundos precisam comprar o que acaba forçando uma valorização. Outros investidores, já sabendo que a inclusão abrirá uma grande brecha para entrada de grandes investidores, também passam a comprar aguardando uma provável alta. O contrário acontece quando uma ação é excluída, resultando em uma saída em massa da ação e consequente desvalorização.

De qualquer modo comprar ou vender uma ação apenas se guiando pela entrada ou saída da mesma nos índices MSCI não é garantia de sucesso. Afinal, é algo que apenas gera um fluxo momentâneo no papel.

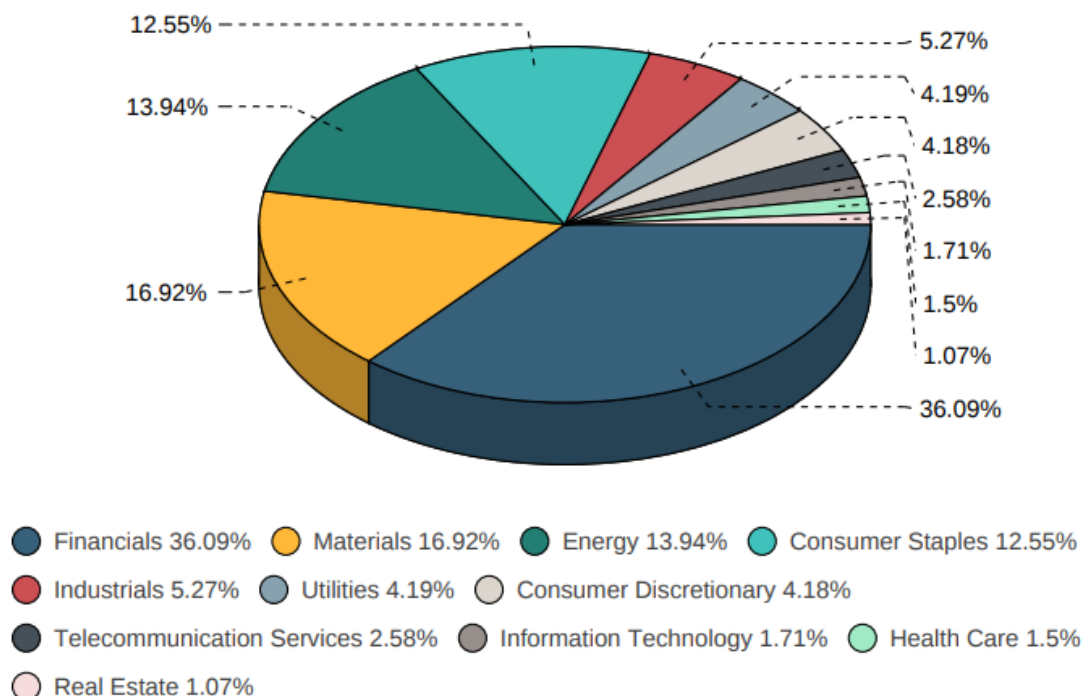
Exemplo: MSCI Brazil

Abril/2018:

TOP 10 CONSTITUENTS

	Float Adj Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
ITAU UNIBANCO PN	47.25	11.98	Financials
VALE ON	44.25	11.22	Materials
BANCO BRADESCO PN	33.30	8.45	Financials
AMBEV ON (NEW)	31.54	8.00	Cons Staples
PETROBRAS PN	25.83	6.55	Energy
PETROBRAS ON	21.02	5.33	Energy
ITAUSA PN	15.79	4.00	Financials
B3	14.94	3.79	Financials
BANCO BRADESCO ON	9.22	2.34	Financials
BANCO BRASIL ON	9.05	2.29	Financials
Total	252.18	63.95	

SECTOR WEIGHTS



MTD

O que é MTD?

O Month-to-date (MTD) é um período de apuração de resultado que começa no início do mês atual e termina na data atual.

O Month-to-date é usado em muitos contextos, principalmente para registrar os resultados de uma atividade no tempo entre uma data (exclusivo, já que este dia ainda pode não estar "completo") e o início do mês atual.

No contexto das finanças, o MTD é frequentemente fornecido em demonstrações financeiras detalhando o desempenho de uma entidade de negócio, como por exemplo a rentabilidade de um fundo de investimento daquele mês.

Fornecer os resultados atuais da MTD, bem como os resultados da MTD para um ou mais meses na mesma data, permite que proprietários, gerentes, investidores e outras partes interessadas comparem o desempenho atual da empresa com o desempenho de períodos passados.

O MTD descreve o retorno até agora este mês. Por exemplo: o retorno mensal do estoque até o estoque é de 8%. Isso significa que desde o início do mês atual até a data atual, o estoque se valorizou em 8%.

No exemplo abaixo podemos ver, nesse fundo comercializado na europa, que o MTD foi de 0,13% (ou seja, a rentabilidade daquele mês):

September 2015

ISIN: NL0011279518 | NAV: € 96,6249 | **MTD: 0,13%** YTD*: 8,37%

Factsheet Altaica Multi Alpha Strategies

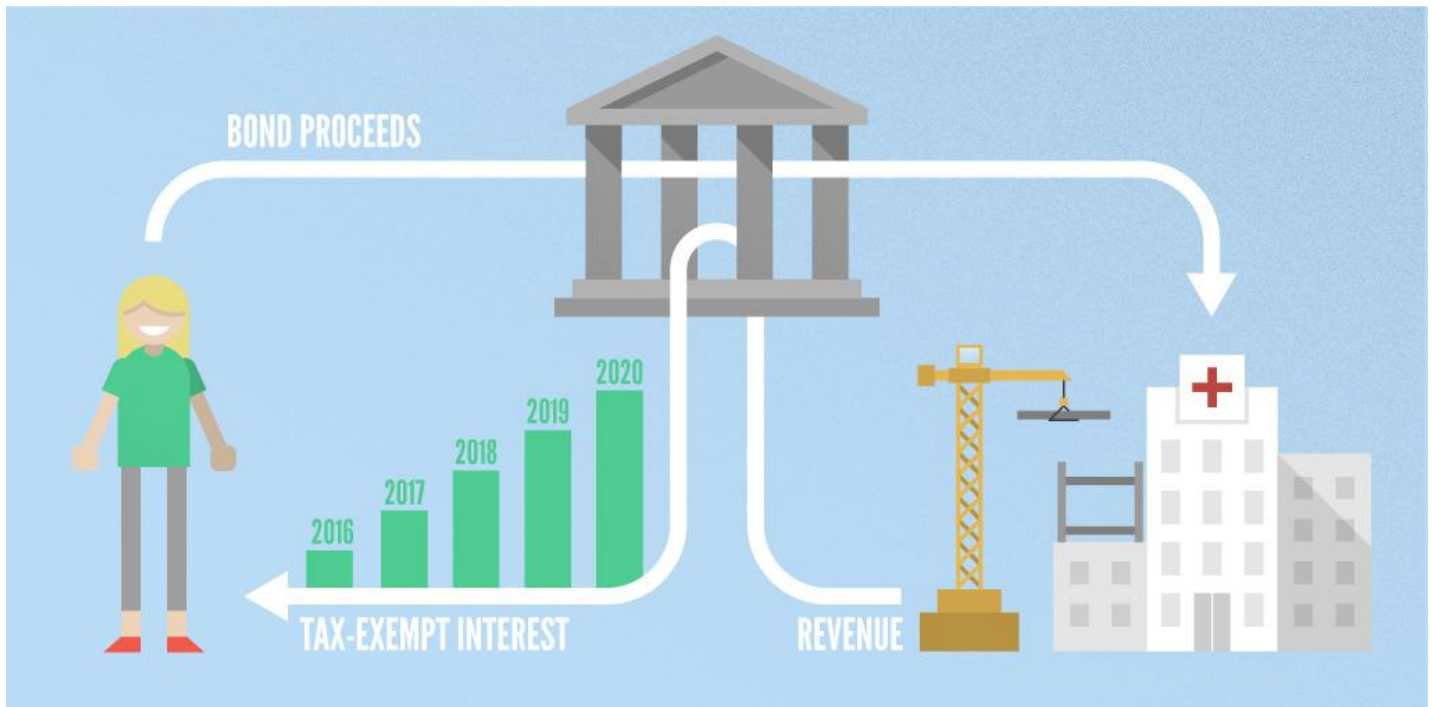
Municipal Bonds & Notes

O que são Municipal Bonds/Notes?

Um Municipal Bond é um título de dívida emitido por um estado ou município para financiar suas despesas de capital, incluindo a construção de estradas, pontes ou escolas.

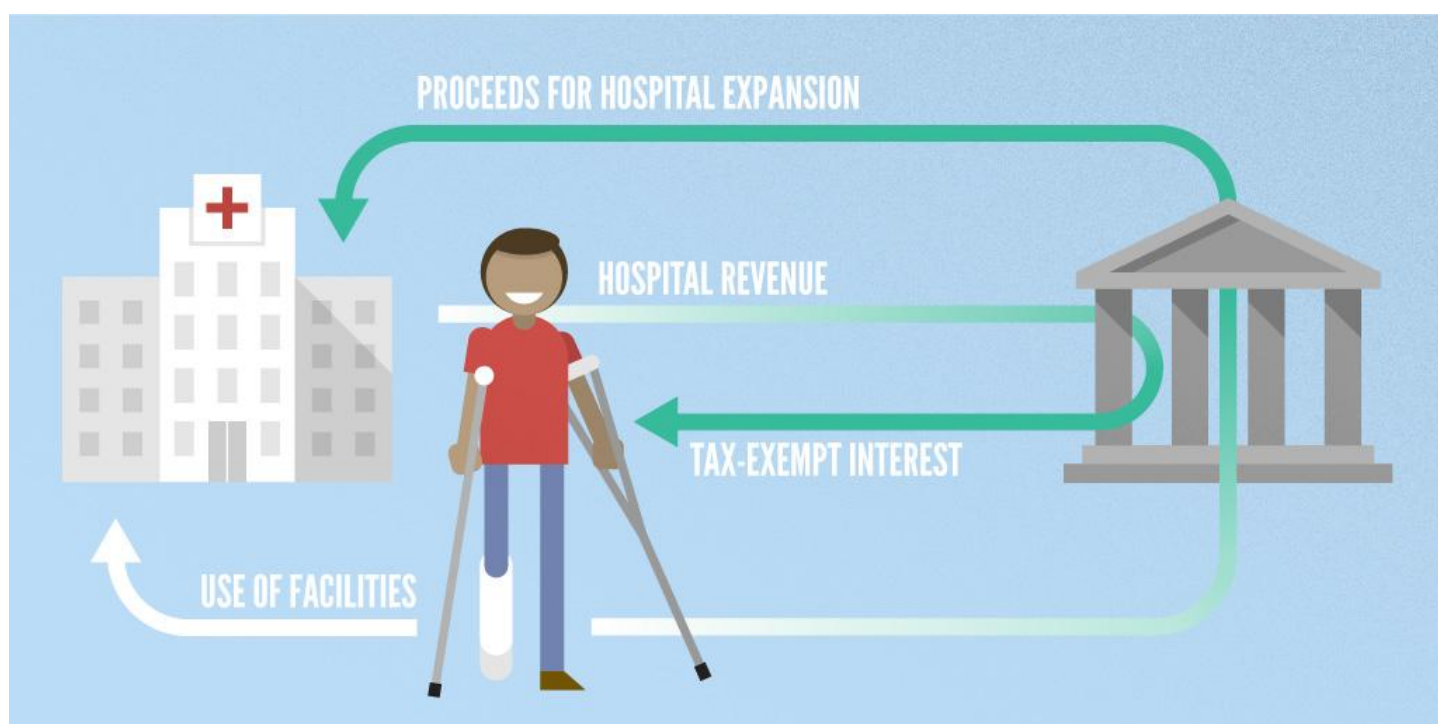
As obrigações municipais estão isentas de impostos federais e da maioria dos impostos estaduais e locais lá fora, tornando-os especialmente atraentes para pessoas em colchetes fiscais de alta renda.

Esse tipo de aplicação não existe no Brasil, mas é como se fosse um Estado, aqui do país, emitindo seu próprio "tesouro", então no cenário atual, imagine que o Rio de Janeiro emitiria um Bond que pagaria mais do que o Bond do Rio Grande do Sul.



O risco de inadimplência é baixo para Municipal Bonds quando comparado a títulos corporativos. Por exemplo, uma instalação de distribuição de água, tratamento de esgoto ou prestação de outros serviços básicos tem receita mais confiável do que a área de abrigo alugável de um parque.

Como uma garantia de renda fixa, o preço de mercado de um título municipal flutua com as mudanças nas taxas de juros: Quando as taxas de juros sobem, os preços dos títulos caem; quando as taxas de juros caem, os preços dos títulos sobem. Além disso, um vínculo com maior prazo de vencimento é mais suscetível a mudanças na taxa de juros do que um vínculo com um vencimento mais curto, causando mudanças ainda maiores na renda do investidor. Além disso, a maioria dos municipal bonds é ilíquida; um investidor que precisa de dinheiro imediato tem que vender outros títulos. Historicamente, os títulos municipais têm sido um dos ativos menos líquidos do mercado. Embora as ações possam ser compradas e vendidas em segundos em plataformas, dada a atual ausência de amplas plataformas do mercado secundário para a troca de ações, os títulos municipais são muito mais difíceis de manobrar.



Muitos desses títulos mantêm cláusulas de recompra, permitindo ao emissor resgatar o título antes da data de vencimento. Um emissor geralmente "chama" um título antecipadamente quando as taxas de juros caem e reemite títulos municipais a uma taxa de juros mais baixa. Quando um título é "chamado", os investidores perdem a receita do pagamento de juros e enfrentam o reinvestimento em um título com um retorno menor.

Mutual Funds

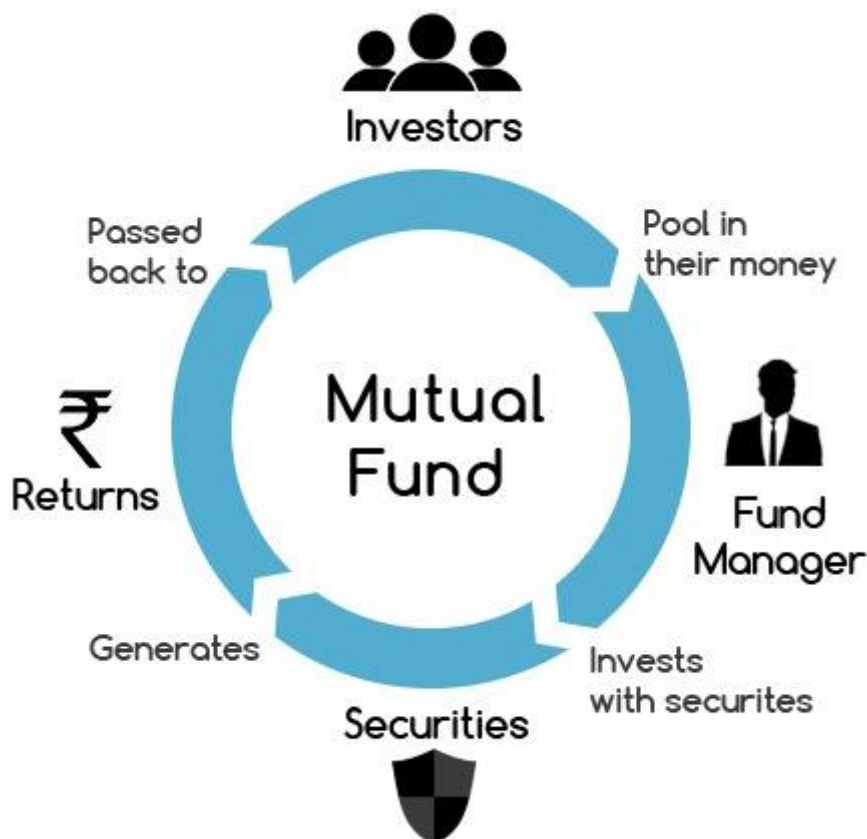
O que é Mutual Fund?

Um Mutual Fund é um veículo de investimento composto por um pool de dinheiro arrecadado de muitos investidores com o propósito de investir em títulos como ações, bonds, instrumentos do mercado monetário e outros ativos. É como se fosse um Fundo Multimercado, aqui no Brasil.

Os Mutual Funds são operados por gestores, que alocam os investimentos do fundo e tentam produzir ganhos de capital e/ou renda para os investidores do fundo.

A carteira de um Mutual Fund é estruturada e mantida para corresponder aos objetivos de investimento declarados em seu prospecto.

O gestor do fundo é contratado por um conselho de administração e é legalmente obrigado a trabalhar no melhor interesse dos cotistas do fundo. A maioria dos gestores de fundos também é proprietária do fundo, embora alguns não sejam.



Taxas

Nos Mutual Funds, as taxas são classificadas em duas categorias:

- **Annual Operating Fees (Taxas de operação anuais):** São taxas cobradas como uma porcentagem anual dos fundos sob gestão, geralmente variando de 1-3%. Como se fosse a taxa de administração do fundo, aqui no Brasil.

- **Shareholder Fees (Taxas de Acionistas):** Essas taxas vêm na forma de comissões e taxas de resgate, são pagas diretamente pelos acionistas ao comprar ou vender os fundos.

Além disso, os encargos de vendas ou comissões podem ser avaliados no front-end ou back-end, conhecido como a carga de um Mutual Fund. Quando um Mutual Fund tem uma carga inicial, as taxas são avaliadas quando as ações são compradas. Para uma carga de back-end, as taxas de um Mutual Fund são avaliadas quando um investidor vende suas ações.

Alguns fundos também cobram taxas e multas por retiradas antecipadas.

Vantagens e Desvantagens

Vantagens

- *Maior diversificação:* Um fundo diversifica a detenção de muitos títulos; essa diversificação diminui o risco.
- *Gestão de investimentos profissionais:* Fundos abertos e fechados contratam gerentes de carteira para supervisionar os investimentos do fundo.
- *Participação:* Capacidade de participar de investimentos que podem estar disponíveis apenas para grandes investidores. Por exemplo, os investidores individuais geralmente acham difícil investir diretamente em mercados estrangeiros.
- *Supervisão do governo:* os fundos mútuos são regulados por um órgão governamental
- *Transparência e facilidade de comparação:* Todos os fundos mútuos são obrigados a reportar as mesmas informações aos investidores, o que facilita sua comparação

Desvantagens

- Honorários
- Menos controle sobre o tempo de reconhecimento de ganhos
- Renda menos previsível
- Nenhuma oportunidade para personalizar

Classificação dos Mutual Funds

Money Market Funds

Os Money Market Funds investem em instrumentos do mercado monetário, que são títulos de rendimento fixo com um tempo muito curto até à maturidade e alta qualidade de crédito.

Os investidores costumam usar Money Market Funds como substitutos das bank savings accounts (conta poupança). Mas é importante lembrar que os Money Market Funds não são segurados pelo governo, ao contrário das bank savings accounts.

Bond Funds

Os Bond funds investem em renda fixa ou títulos de dívida.

Stock Funds

Esse tipo de fundo investe em Ações ou equity. Os fundos de ações podem se concentrar em uma área específica do mercado de ações.

Hybrid Funds

Os Hybrid funds investem em títulos e ações ou em securities conversíveis. Balanced funds, asset allocation funds, target date or target risk funds e lifecycle or lifestyle funds são todos os tipos de fundos híbridos.

Other Funds

São fundos que podem investir em commodities ou outros investimentos.

Diferença entre Hedge Fund e Mutual Fund

Os Hedge Funds são administrados de maneira muito mais agressiva do que os Mutual Funds. Eles são capazes de assumir posições especulativas em títulos derivativos, como opções, e têm a capacidade de vender ações a descoberto. Isso normalmente aumentará a alavancagem - e, portanto, o risco - do fundo. Isso também significa que é possível que os Hedge Funds ganhem dinheiro quando o mercado está em queda. Os Mutual Funds, por outro lado, não têm permissão para assumir essas posições altamente alavancadas e, em geral, são mais seguros.

Outra diferença fundamental entre esses dois tipos de fundos é sua disponibilidade. Os Hedge Funds estão disponíveis apenas para um grupo específico de investidores sofisticados com alto patrimônio líquido. O governo dos EUA os considera "investidores credenciados (accredited investors)", e os critérios para se tornar um são longos e restritivos. Este não é o caso dos fundos mútuos, que são muito fáceis de comprar com quantias mínimas de dinheiro.

	Assets	Investors
Mutual Fund	Restricted	Any
Hedge Fund	Any	Restricted

Mutual Funds no Mundo

No final de 2016, os ativos dos fundos de investimento em todo o mundo eram de US \$ 40,4 trilhões, de acordo com o Investment Company Institute. Os países com as maiores indústrias de fundos mútuos são:

Estados Unidos: US \$ 18,9 trilhões

Luxemburgo: US \$ 3,9 trilhões

Irlanda: US \$ 2,2 trilhões

Alemanha: US \$ 1,9 trilhão

França: US \$ 1,9 trilhão

Austrália: US \$ 1,6 trilhão

Reino Unido: US \$ 1,5 trilhão

Japão: US \$ 1,5 trilhão

China: US \$ 1,3 trilhão

Brasil: US \$ 1,1 trilhão

Nasdaq

O que é Nasdaq?



NASDAQ Stock Market ou simplesmente NASDAQ (acrônimo de National Association of Securities Dealers Automated Quotations; em português, "Associação Nacional de Corretores de Títulos de Cotações Automáticas") é um mercado de ações automatizado norte-americano onde estão listadas mais de 2800 ações de diferentes empresas, em sua maioria de pequena e média capitalização.



É o segundo maior mercado de ações em capitalização de mercado do mundo, depois da Bolsa de Nova York (NYSE). A plataforma de operações é de propriedade do NASDAQ OMX Group, que também é o proprietário da rede de mercados de ações OMX.

Origem do Nome

O nome NASDAQ refere-se originalmente ao National Association of Securities Dealers Automated Quotation System (Sistema de Cotação Automatizada da Associação Nacional de Corretores de Títulos)

National Association of Securities Dealers (NASD) é o antigo nome do Financial Industry Regulatory Authority, Inc. (FINRA), entidade privada que atua na autorregulamentação do mercado de títulos nos Estados Unidos. Tem sua origem na petição do Congresso dos Estados Unidos à comissão que regula a bolsa (Securities and Exchange Commission - SEC) que realizou um estudo sobre a segurança dos mercados. A elaboração desse relatório detectou que os mercados não regulados eram pouco transparentes. A SEC propôs sua automação e então surgiu o Nasdaq, cuja primeira sessão foi em 8 de fevereiro de 1971. O processo de abertura de capital na Nasdaq é bem mais simples e barato que na NYSE, razão pela qual empresas não muito grandes fazem seu lançamento inicial de ações (IPO - Initial Public Offering) na NASDAQ.

Entre 1997 e 2000, impulsionou 1649 empresas públicas e no processo gerou 316,5 bilhões de dólares. Depois de uma profunda reestruturação em 2000, Nasdaq converteu-se numa empresa com fins de lucro e totalmente regida por acionistas, com ações de sua emissão negociadas em sua própria bolsa.

Hoje em dia, continua incrementando sua capacidade no volume de transações, sendo capaz de transacionar 6 bilhões de ações num dia. Em número de ações transacionadas e em número de negócios é atualmente a maior bolsa de valores do planeta. A sede do NASDAQ está alojada no edifício de Times Square número 4, em Nova Iorque e converteu-se curiosamente numa atração turística para os visitantes que vão à cidade.

Índice

O principal índice da Nasdaq é o NASDAQ Composite, que reflete o valor de todas as ações negociadas na bolsa e é usado pelo mercado como indicador de performance das empresas do setor de tecnologia. Já o Nasdaq 100 reúne as 100 maiores empresas da bolsa eletrônica. Na bolsa de Nova York, o índice mais tradicional é o Dow Jones Industrial Average, que reflete o desempenho das ações de 30 das maiores e mais importantes empresas dos Estados Unidos. Há também o S&P 500, que reúne ações de 500 empresas das duas bolsas escolhidas de acordo com o seu tamanho, liquidez e setor, entre outros fatores.

Top 10 Nasdaq companies then and now

DEC. 31, 1999		Feb. 25, 2015	
Stock	Market Cap	Stock	Market Cap
Microsoft	\$606 billion	Apple	\$755 billion
Cisco	\$360 billion	Microsoft	\$363 billion
Qualcomm	\$332 billion	Google	\$340 billion
Intel	\$277 billion	Amazon	\$178 billion
WorldCom	\$228 billion	Facebook	\$177 billion
Oracle	\$151 billion	Intel	\$164 billion
Dell	\$132 billion	Gilead Sciences	\$158 billion
Sun Microsystems	\$117 billion	Cisco	\$151 billion
Yahoo	\$103 billion	Comcast	\$128 billion
JDS Uniphase	\$75 billion	Amgen	\$120 billion

Source: Nasdaq OMX Group Inc.

Concorrência

Ainda que seja conhecida como a bolsa das empresas de tecnologia, recentemente grandes empresas do setor optaram por abrir seu capital na bolsa de Nova York.

É o caso do Twitter, do grupo chinês Alibaba, dono do site Aliexpress e da maior abertura de capital da história, e, mais recentemente, da Snap Inc., dona do aplicativo Snapchat. Em 2013, a bolsa de Nova York superou a Nasdaq no registro de empresas de tecnologia pela primeira vez. A bolsa tem feito campanha para atrair as empresas de tecnologia: em seu site, afirma que a volatilidade das ações do setor é 60% menor na NYSE devido ao seu modelo de negociação, ou seja, apresentam menos riscos, além de terem maior liquidez.

Outro diferencial da NYSE é o espetáculo: a bolsa permite que empresários toquem o tradicional sino de abertura do pregão quando são iniciadas as vendas de ações da empresa.

Net Asset Value (NAV)

O que é Net Asset Value (NAV)?

O Net Asset Value (valor do patrimônio líquido: NAV) é o valor dos ativos de uma instituição menos o valor de suas responsabilidades (ativos – passivos), muitas vezes em relação aos fundos de fundo aberto ou mútuo, uma vez que as ações de tais fundos registrados com a Comissão de valores mobiliários dos EUA são redimidas em seu valor líquido de ativos (Net Asset Value).

Nikkei 225

O que é Nikkei 225?

Nikkei 225

O Nikkei 225 é atualmente o principal índice financeiro da Bolsa de Valores de Tóquio no Japão. Ele tira seu nome da abreviação de “Nihon Keizai Shinbun”, nome do diário que publica a cotação desse índice.

Evidentemente, como o nome indica, o Nikkei 225 é composto das 225 empresas japonesas cotadas na Bolsa que acumulam mais liquidez. Assim sendo, ao observar a evolução e o nível do Nikkei 225, observa-se a saúde econômica de todo o país. Um grande número de diversos setores compõe esse índice, desde empresas tecnológicas até companhias automobilísticas, passando pela indústria farmacêutica ou a engenharia.

As empresas cotadas pelo Nikkei 225

Como já é o caso com outros índices internacionais, como o CAC 40 ou o FTSE 100, o número 225 que acompanha a palavra NIKKEI corresponde ao número de empresas levadas em consideração na cotação desse índice. O Nikkei 225, portanto, informa dos 225 títulos de empresas japonesas com a maior capitalização financeira, todas sendo cotadas no mercado japonês TSE (Tokyo Stock Exchange).

Nikkei 225 Companies: Top 10 by Volume April 13, 2011

Top 10 Companies



Entretanto, o Nikkei 225 é calculado sem levar em conta tais capitalizações financeiras. Ele só leva em conta o preço das ações das empresas em questão e cotadas continuamente. Esse tipo de índice, portanto, é bastante especial e é chamado “índice financeiro equiponderado”.

Análise histórica da cotação do índice Nikkei

É na base de 100 pontos que o índice Nikkei 225 foi criado em maio de 1949. Para realizar a cotação do Nikkei, efetua-se uma média aritmética dos valores que o compõem, sem ponderação pela capitalização financeira como é o caso de outros grandes índices financeiros.

Historicamente, o índice Nikkei 225 teve um forte período de alta por parte da poupança mundial. Assim sendo, ele atingiu uma marca histórica em 1989 com 40.000 pontos, mas caiu novamente em 15.000 pontos em 1992 em consequência da explosão de uma bolha financeira. A queda se acentuou cada vez mais entre 2000 e 2003 chegando ao ponto mais baixo histórico em 20 anos.

Porém, devido à atratividade do mercado nipônico e após um período de estagnação de mais de 10 anos, o Nikkei 225 retomou finalmente vários pontos, alcançando os 16.000 pontos no final de 2005.

No decorrer do ano de 2013, o Nikkei 225 logrou a performance de ganhar 57%, ou seja, seu melhor desempenho desde 1972, seguidamente à eleição presidencial e à implementação de reformas buscando dinamizar a economia japonesa. Assim, o Nikkei 225 dispara novamente rumo aos 20.000 pontos em abril de 2015.

Hoje em dia, o Nikkei 225 apresenta boas oportunidades de trading, devido a sua forte volatilidade e os numerosos micro-movimentos que o influenciam.

O que representa o Nikkei 225

Naturalmente, como ocorre com os outros grandes índices financeiros, o Nikkei é constituído de forma a dar conta da maneira mais precisa possível da atividade econômica do Japão. As empresas que estão cotadas nele são majoritariamente representativas dos grandes setores nipônicos de atividade, diretamente impactadas pela política econômica do país e suas relações internacionais.

É também importante notar que a composição do Nikkei 225 é revisada a cada ano, no mês de setembro, substituindo os títulos das empresas em queda com relação a outras em alta, sempre levando em conta o nível de preço das ações e não a capitalização financeira.

NR

O que é NR?

NR é a abreviação para 'Non-Resident'.

Um não residente é um indivíduo que reside principalmente em uma região ou jurisdição, mas tem interesses em outra região. Na região em que não reside principalmente, será classificado pelas autoridades governamentais como não residente.

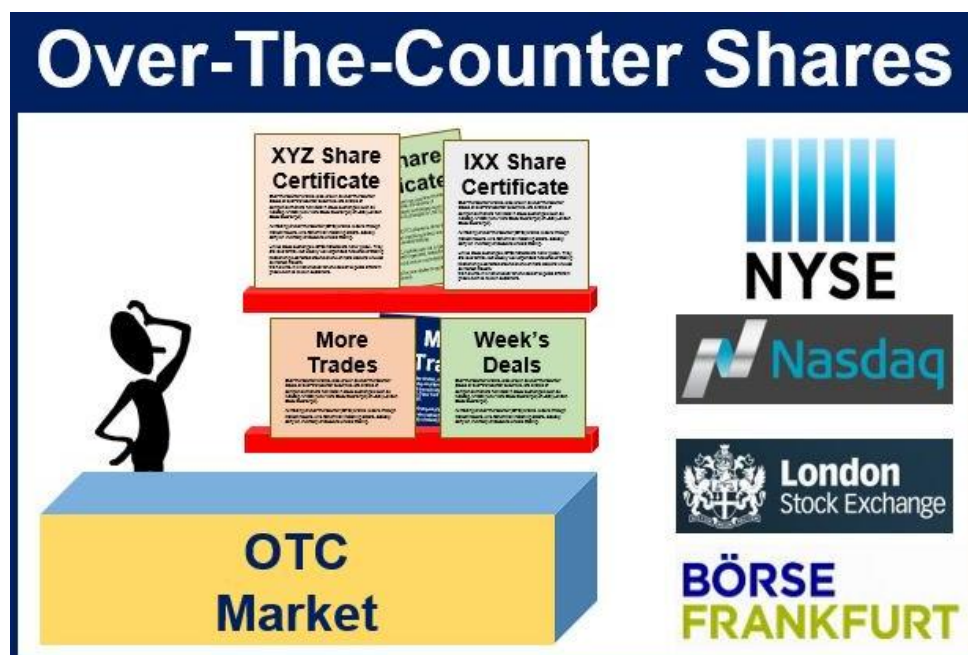
Um exemplo seria um investidor que mora no Brasil desejar investir nos EUA.

OTC

O que é OTC (Over-the-counter)?

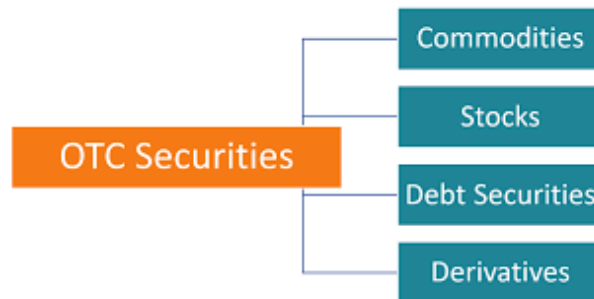
Um OTC é como se fosse um 'mercado de balcão'.

Nos EUA, os Securities normalmente são negociados na NYSE (New York Stock Exchange), a Bolsa de Valores de Toronto ou a NYSE MKT, mas também podem ser negociados em OTC (Over-the-counter) - uma bolsa de valores negociada em algum contexto que não seja uma troca formal.



As ações geralmente são negociadas OTC porque a empresa é pequena e não pode atender aos requisitos de listagem em bolsa. Para muitos investidores, há pouca diferença prática entre OTC e grandes trocas. Porém, em OTC, há menos transparência e uma regulamentação menos rigorosa nesses processos, os investidores não sofisticados assumem riscos adicionais e podem estar sujeitos a condições adversas. O OTC Markets Group opera algumas das redes mais conhecidas, como o OTCQX Best Market, O OTCQB Venture Market e o Pink Open Market. Esses mercados incluem ações não cotadas que são conhecidas pelo comércio no "Over the Counter Bulletin Board" (OTCBB).

Embora a Nasdaq funcione como uma rede de revendedores, as ações da Nasdaq geralmente não são classificadas como OTC porque o Nasdaq é considerado uma bolsa de valores.



O principal problema dos mercados OTC é que as contrapartes envolvidas enfrentam o risco de crédito da contraparte, ou seja, o risco de que a contraparte não consiga fazer face aos seus compromissos e entre em incumprimento quando ao negócio contratado. Esse risco nas bolsas está normalmente salvaguardado por uma série de mecanismos inexistentes no mercado OTC, como contas margem com margem de manutenção, regras quanto à alavancagem máxima permitida, etc.

OTC market

- No centralized place where trades are made.
- Market is made up of all participants in the market trading among themselves.
- Example FOREX.



Overdraft

O que é Overdraft?

Account Activity		Details
Date	Payment type	
7 Sep 07	Direct Debit	BALANCE BROU
10 Sep 07	Charge	LOANSDIRECT
10 Sep 07	Charge	100050195786
10 Sep 07	Fixed Serv Chg	O/DRAFT INTEREST
12 Sep 07	Deposit	O/DRAFT EXCESS FEE
		ACCOUNT CHARGE
		INT'L SERVICES CTR
		BALANCE CARRIED FORWARD

Notification Of Charges
for the period 10 August 2007 to 10 September 2007

O/DRAFT INTEREST
O/DRAFT EXCESS FEE
TOTAL

Um Overdraft é uma extensão do crédito de uma instituição de empréstimo quando uma conta atinge zero. É como se fosse o “Cheque Especial” aqui no Brasil.

Um Overdraft permite que o indivíduo continue a retirar dinheiro, mesmo que a conta tenha fundos ou não o suficiente para cobrir a retirada. Basicamente, o Overdraft significa que o banco permite que os clientes emprestem uma quantidade de dinheiro ajustada.

O primeiro registro de overdraft foi em 1728 pelo Royal Bank of Scotland. O comerciante William Hog estava tendo problemas em equilibrar suas contas e foi capaz de chegar a um acordo com o banco recém-criado que lhe permitiu retirar dinheiro de sua conta vazia para pagar suas dívidas antes de receber seus pagamentos. Ele foi, assim, o primeiro destinatário de crédito em dinheiro de um banco no mundo. Em décadas, as vantagens deste sistema, tanto para os clientes como para os bancos, tornaram-se aparentes, e os bancos em todo o Reino Unido adotaram esta inovação.

Com o início da industrialização, novas empresas precisavam de uma forma fácil de crédito para iniciar suas atividades, sem ter que tirar empréstimos em títulos que não tinham necessariamente. A importância desta nova inovação financeira foi reconhecida pelo filósofo David Hume, que o descreveu em um de seus ensaios como "uma das idéias mais engenhosas que foi executada no comércio".

Paraíso Fiscal

O que é Paraíso Fiscal?

Um paraíso fiscal, também conhecido por refúgio fiscal, é uma jurisdição (estado nacional ou região autónoma) onde a lei facilita a aplicação de capitais estrangeiros, com alíquotas de tributação muito baixas ou nulas.

As empresas e contas bancárias abertas em territórios beneficiários do estatuto de paraíso fiscal costumam ser chamadas de offshore. Atualmente, na prática, ocorre a facilidade para aplicação dos capitais que são de origem desconhecida, protegendo a identidade dos proprietários desse dinheiro, ao garantirem o sigilo bancário absoluto. São territórios marcados por grandes facilidades na atribuição de licenças para a abertura de empresas, além de os impostos serem baixos ou inexistentes. São geralmente avessos à aplicação das normas de direito internacional que tentam controlar o fenômeno da lavagem de dinheiro.

O termo "paraíso fiscal" vem de um erro de tradução do inglês, "tax haven", que na verdade significa "refúgio fiscal". Devido à semelhança entre as palavras haven (refúgio) e heaven (paraíso), surgiu daí o "paraíso fiscal".

Principais Paraísos Fiscais

- 1.** Delaware (estado americano)
- 2.** Luxemburgo
- 3.** Suíça
- 4.** Ilhas Cayman
- 5.** Reino Unido
- 6.** Irlanda
- 7.** Bermuda
- 8.** Cingapura
- 9.** Bélgica
- 10.** Hong Kong

Payroll

O que é Payroll?



Nonfarm Payroll é um dado econômico divulgado toda primeira sexta-feira do mês, às 8:30h no horário de Washington (EUA) - Aqui no Brasil, conforme o mês, este horário pode ser às 9:30h, às 10:30h ou às 11:30h (horário de Brasília) -, pelo Bureau of Labor Statistics (órgão do governo americano) que mostra a mudança no número de pessoas empregadas no mês anterior, exceto os trabalhadores do setor primário. Portanto, esse indicador é considerado como o termômetro da economia americana e acaba for afetar a BM&FBovespa também.

Esse é um dos principais indicadores da situação da economia americana, pois uma criação de empregos afeta diretamente o poder de compra do consumidor e consequentemente a economia como um todo.

A oscilação do dólar costuma ser bastante instável neste dia e causa grandes prejuízos. Uma situação bastante comum, é ver todo o mercado ficar apreensivo antes da notícia e isso causa uma baixa volatilidade no mercado seguido de uma grande explosão de volatilidade na hora da notícia e depois, novamente a calma. Esse cenário pode ser muito prejudicial.

PMI

O que é PMI?

Purchasing Managers Index (PMI), é um índice elaborado pela Markit considerado um indicador chave de referência para medir negócios e condições econômicas em qualquer economia, refletindo a atividade de transformação e aquisição de bens e serviços. É Um indicador da saúde económica da indústria transformadora.

Analizada por país e por setor industrial ou de serviço, cada pesquisa é baseada em respostas obtidas de painéis de altos executivos em mais de 400 empresas. Esse painel é criteriosamente selecionado para representar com precisão a estrutural real destes setores.

Esse índice varia entre 0 e 100 com as seguintes interpretações:

		Índice dos Gerentes do Compras (PMI) global para a indústria manufatureira																							
		2015			2016												2017								
		Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Global		51,0	51,0	50,7	50,9	50,0	50,6	50,2	50,1	50,4	51,0	50,8	51,1	52,0	52,1	52,7	52,8	53,0	53,0	52,7	52,6	52,6	52,7	53,2	53,2
Mercados desenvolvidos		52,5	52,3	52,0	52,1	50,8	50,9	50,5	50,4	51,2	51,5	51,2	51,5	52,6	53,0	53,8	54,2	54,1	53,9	54,1	54,1	53,9	54,0	54,2	54,6
Mercados emergentes		49,0	49,2	49,0	49,4	48,9	50,2	49,5	49,5	49,3	50,3	50,1	50,3	51,0	50,8	51,1	50,8	51,3	51,6	50,9	50,6	50,8	50,9	51,7	51,3
Desenvolvido	EUA	54,1	52,8	51,2	52,4	51,3	51,5	50,8	50,7	51,3	52,9	52,0	51,5	53,4	54,1	54,3	55,0	54,2	53,3	52,8	52,7	52,0	53,3	52,8	53,1
	Canadá	48,0	48,6	47,5	49,3	49,4	51,5	52,2	52,1	51,8	51,9	51,1	50,3	51,1	51,5	51,8	53,5	54,7	55,5	55,9	55,1	54,7	55,5	54,6	55,0
	Japão	52,4	52,6	52,6	52,3	50,1	49,1	48,2	47,7	48,1	49,3	49,5	50,4	51,4	51,3	52,4	52,7	53,3	52,4	52,7	53,1	52,4	52,1	52,2	52,6
	Reino Unido	54,5	52,4	51,2	52,2	50,9	51,3	49,6	50,5	53,1	48,4	53,0	55,6	54,2	53,4	55,8	55,4	54,6	54,3	57,2	56,4	54,2	55,2	56,7	55,9
	Zona do Euro	52,3	52,8	53,2	52,3	51,2	51,6	51,7	51,5	52,8	52,0	51,7	52,6	53,5	53,7	54,9	55,2	55,4	56,2	56,7	57,0	57,4	56,6	57,4	58,1
	Alemanha	52,1	52,9	53,2	52,3	50,5	50,7	51,8	52,1	54,5	53,8	53,6	54,3	55,0	54,3	55,6	56,4	56,8	58,3	58,2	59,5	59,6	58,1	59,3	60,6
	França	50,6	50,6	51,4	50,0	50,2	49,6	48,0	48,4	48,3	48,6	48,3	49,7	51,8	51,7	53,5	53,6	52,2	53,3	55,1	53,8	54,8	54,9	55,8	56,0
	Itália	54,1	54,9	55,6	53,2	52,2	53,5	53,9	52,4	53,5	51,2	49,8	51,0	50,9	52,2	53,2	53,0	55,0	55,7	56,2	55,1	55,2	55,1	56,3	56,3
	Espanha	51,3	53,1	53,0	55,4	54,1	53,4	53,5	51,8	52,2	51,0	51,0	52,3	53,3	54,5	55,3	55,6	54,8	53,9	54,5	55,4	54,7	54,0	52,4	54,3
	Grécia	47,3	48,1	50,2	50,0	48,4	49,0	49,7	48,4	50,4	48,7	50,4	49,2	48,6	48,3	49,3	46,6	47,7	46,7	48,2	49,6	50,5	50,5	52,2	52,8
	Emergente	China	48,3	48,6	48,2	48,4	48,0	49,7	49,4	49,2	48,6	50,6	50,0	50,1	51,2	50,9	51,9	51,0	51,7	51,2	50,3	49,6	50,4	51,1	51,6
Indonésia		47,8	46,9	47,8	48,9	48,7	50,6	50,9	50,6	51,9	48,4	50,4	50,9	48,7	49,7	49,0	50,4	49,3	50,5	51,2	50,6	49,5	48,6	50,7	50,4
Coreia do Sul		49,1	49,1	50,7	49,5	48,7	49,5	50,0	50,1	50,5	50,1	48,6	47,6	48,0	48,0	49,4	49,0	49,2	48,4	49,4	49,2	50,1	49,1	49,9	50,6
Taiwan		47,8	49,5	51,7	50,6	49,4	51,1	49,7	48,5	50,5	51,0	51,8	52,2	52,7	54,7	56,2	55,6	54,5	56,2	54,4	53,1	53,3	53,6	54,3	54,2
Índia		50,7	50,3	49,1	51,1	51,1	52,4	50,5	50,7	51,7	51,8	52,6	52,1	54,4	52,3	49,6	50,4	50,7	52,5	52,5	51,6	50,9	47,9	51,2	51,2
Brasil		44,1	43,8	45,6	47,4	44,5	46,0	42,6	41,6	43,2	46,0	45,7	46,0	46,3	46,2	45,2	44,0	46,9	49,6	50,1	52,0	50,5	50,0	50,9	50,9
México		53,0	53,0	52,4	52,2	53,1	53,2	52,4	53,6	51,1	50,6	50,9	51,9	51,8	51,1	50,2	50,8	50,6	51,5	50,7	51,2	52,3	51,2	52,2	52,8
Rússia		50,2	50,1	48,7	49,8	49,3	48,3	48,0	49,6	51,5	49,5	50,8	51,1	52,4	53,6	53,7	54,7	52,5	52,4	50,8	52,4	50,3	52,7	51,6	51,9

Inferior a 50 – Indicam uma deterioração ou diminuição em relação ao mês anterior;

Igual a 50 – Indicando uma ausência de mudança em relação ao mês anterior;

Superior a 50 – Indicam uma melhoria ou aumento em relação ao mês anterior.

O índice PMI é baseado em cinco indicadores principais: novas encomendas, níveis de stock, produção, entregas de fornecedores e do ambiente de trabalho.

Preferred Stocks

O que é Preferred Stocks?

Preferred Stocks é uma classe de propriedade de uma companhia que tem uma prioridade maior sobre seus ativos e lucros do que ações ordinárias (common stocks).

As ações preferenciais geralmente têm um dividendo que deve ser pago antes dos dividendos aos acionistas ordinários, e as ações geralmente não possuem direitos de voto.

A ação preferencial (Preferred Stock) combina características de dívida, na medida em que paga dividendos fixos, na medida em que tem potencial para se valorizar em preço. Os detalhes de cada ação preferencial dependem da emissão dela.

Quando comprar Preferred Stocks

O investidor deve considerar ações preferenciais quando precisa de um fluxo constante de renda.

Common stock vs Preferred Stock

	Common Stock	Preferred Stock
Voting rights	YES	NO
Priority over liquidation	NO	YES
Obligation to pay dividends	NO	YES

Desvantagens

Falta de direitos de voto

As ações preferenciais, exceto em circunstâncias incomuns predefinidas ou alteradas nos covenants do certificado de incorporação, não têm direito a voto sobre os negócios da empresa, incluindo a seleção do conselho de administração.

Os dividendos podem ser cortados ou suspensos

Geralmente, os dividendos não são garantidos e podem ser eliminados pelo conselho de administração de uma empresa a qualquer momento, embora um acordo cumulativo garanta que os dividendos devem ser pagos antes que qualquer dividendo possa ser pago aos acionistas ordinários.

Sensibilidade à taxa de juros Como títulos, ações preferenciais são sensíveis a mudanças de taxa de juros básica

Se as taxas de juros aumentarem, o preço de mercado das ações preferenciais geralmente cai.

Falta de diversificação da indústria

A maioria dos emissores de ações preferenciais atuais está no setor bancário. Como consequência, os preços das ações preferenciais são anormalmente sensíveis a eventos que afetam o setor financeiro. A fim de distribuir adequadamente o risco total da carteira, os compradores de ações preferenciais devem limitar seus investimentos adequadamente.

Principais Bancos no Exterior

Quais são os Principais Bancos no Exterior?

- Bank Of America (BOFA)
- Bank of China
- Bank Of New York Mellon (BNY)
- Bank Of Tokyo Mitsubishi (BOTM)
- Barclays (BARX)
- BMO Capital Markets (BMCO)
- BNP Paribas
- Canadian Imperial Bank (CIBC)
- China Construction Bank
- Citigroup
- Commerzbank (COBA)
- Credit Agricole (CALL)
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- HSBC
- ING
- JP Morgan
- Lloyds TSB
- Santander
- Scotia Bank (BNST)
- Societe Generale
- Standard Chartered Bank (SCBN)
- Sun Trust
- UBS (UBSF)
- Wells Fargo Bank (WFNY)
- Zurcher Kantonalbank (ZKBE)

QIB's

O que é QIB's?

Um Qualified Institutional Buyer (QIB), em direito e finanças dos Estados Unidos, é um comprador de valores mobiliários que é considerado financeiramente sofisticado e é legalmente reconhecido pelos reguladores do mercado de valores por precisar de menos proteção dos emitentes do que a maioria dos públicos Investidores.

Tipicamente, as qualificações para esta designação baseiam-se nos ativos totais de um investidor em gestão e em condições jurídicas específicas no país onde o fundo está localizado.

A lei 144^a, da SEC, exige que uma instituição gereencie pelo menos \$100 milhões (em dólar) em títulos de emissoras não afiliados à instituição para serem considerados QIB.

Certos investimentos privados de ações e títulos são disponibilizados apenas para compradores institucionais qualificados (QIB's) para limitar as restrições regulatórias e requisitos de arquivamento público.

QTD

O que é QTD?

Quarter-To-Date (QTD) é um intervalo de tempo que captura todas as atividades relevantes da empresa, ou de um investimento, que ocorreram entre o início do **trimestre** atual e o tempo em que os dados foram recolhidos.

As 'Quarter-To-Date' são normalmente reunidas em situações em que todo o período trimestral ainda não terminou. Em finanças, QTD é muitas vezes fornecida em demonstrações financeiras detalhando o desempenho de uma entidade de negócios. Fornecendo resultados QTD atuais, bem como resultados YTD.

Vamos supor que um fundo de investimento notificou que o QTD do fundo referência é 6%. Ou seja, o trimestre em questão trouxe uma rentabilidade de 6%. Observe o retorno dos Mutual Funds da Asset RiverBridge:

Annualized Returns

At NAV Return Before Taxes, As of 03/31/2018	Q-T-D	Y-T-D	1-Year	3-Year	5-Year	10-Year	Inception
RIVBX	4.59%	4.59%	22.12%	12.19%	12.92%	N/A	14.69%
RIVRX	4.54%	4.54%	21.82%	11.94%	12.66%	N/A	14.42%
Russell 3000® Growth	1.48%	1.48%	21.06%	12.57%	15.32%	N/A	16.62%
S&P 500®	-0.76%	-0.76%	13.99%	10.78%	13.31%	N/A	14.83%

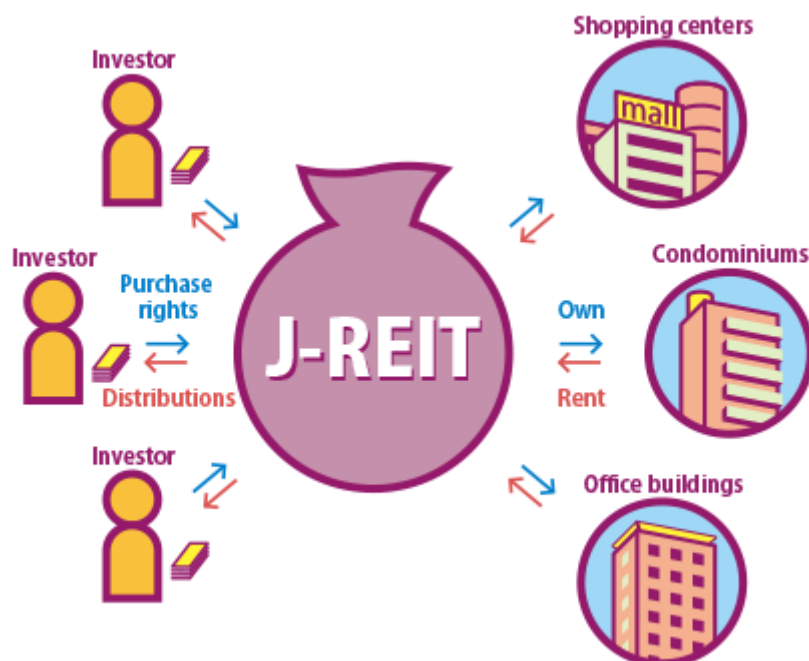
REITS

O que são REITS?

Um Real Estate Investment Trust, ou REIT, é uma empresa que possui, opera ou financia imóveis para geração de renda.

Para uma empresa se qualificar como uma REIT, ela deve atender a determinadas diretrizes regulamentares.

Os REITs frequentemente são negociados nas principais bolsas de valores como outros títulos e fornecem aos investidores uma participação líquida no mercado imobiliário.

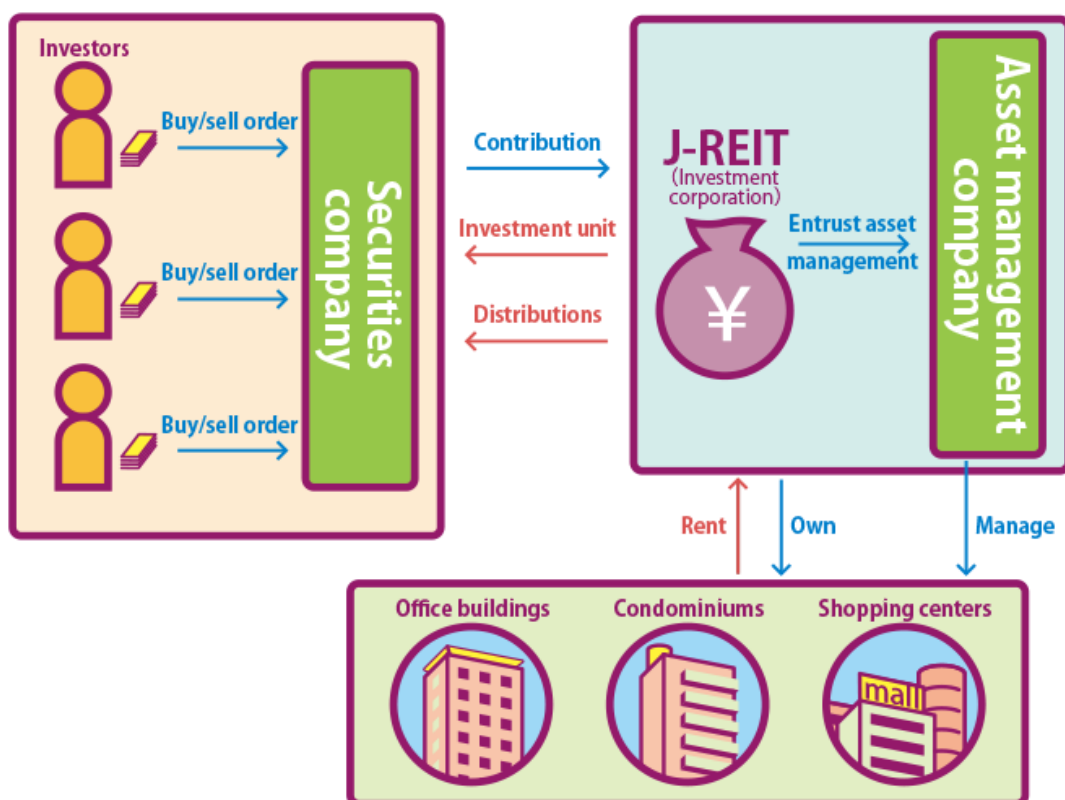


Como investir em REITs

Os indivíduos podem investir em REITs comprando seus papéis diretamente em uma bolsa aberta ou investindo em um fundo mútuo (Mutual Fund) especializado em imóveis. Alguns REITs são registrados na SEC e públicos, mas não estão listados em uma bolsa; outros são privados.

Muitos REITs investirão especificamente em uma área de imóveis - shopping centers, por exemplo - ou em uma região, estado ou país específico. Outros são mais diversificados.

Existem vários ETFs REIT disponíveis, a maioria dos quais tem taxas de despesas bastante baixas. O formato ETF pode ajudar os investidores a evitar a dependência excessiva em uma empresa, área geográfica ou setor.



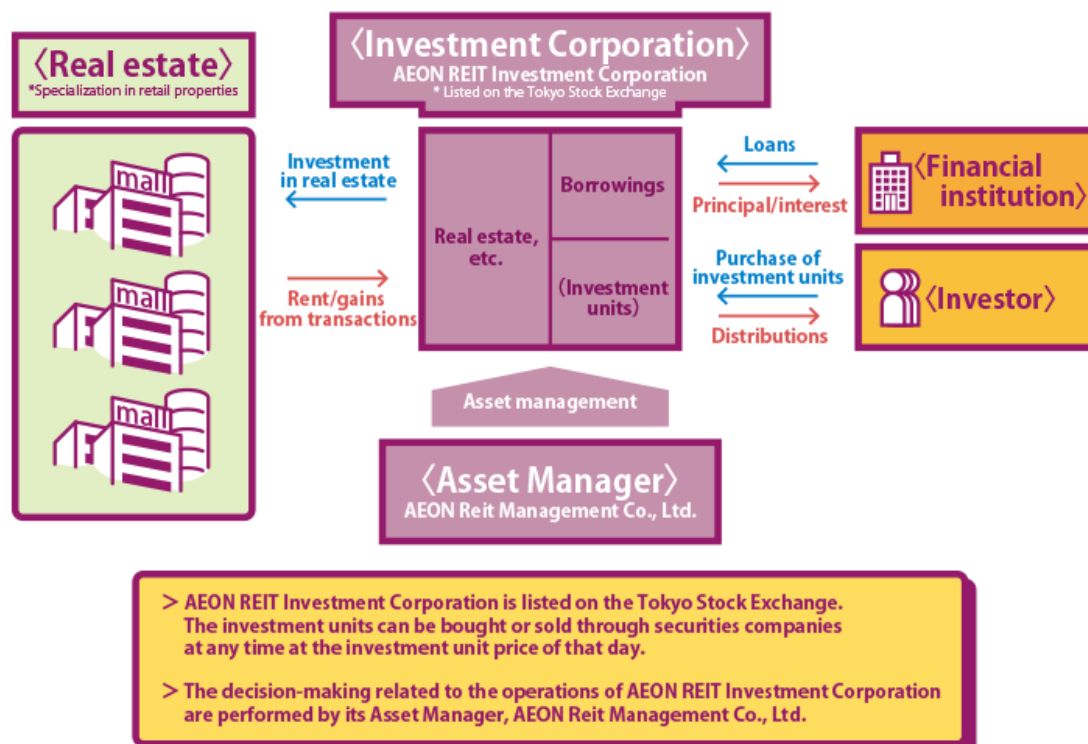
Categorias dos REITs

Equity REITs - A maioria dos REITs são REITs de capital aberto. Equity REITs possuem ou operam imóveis para geração de renda.

Mortgage REITs - os MREITs financiam imóveis com rendimento, comprando ou originando hipotecas e títulos garantidos por hipotecas e auferindo rendimentos dos juros sobre esses investimentos.

Public Non-listed REITs - PNLRs são registrados na SEC, mas não são negociados nas bolsas de valores nacionais.

Private REITs - São ofertas isentas do registro na SEC e cujas ações não são negociadas nas bolsas de valores nacionais.



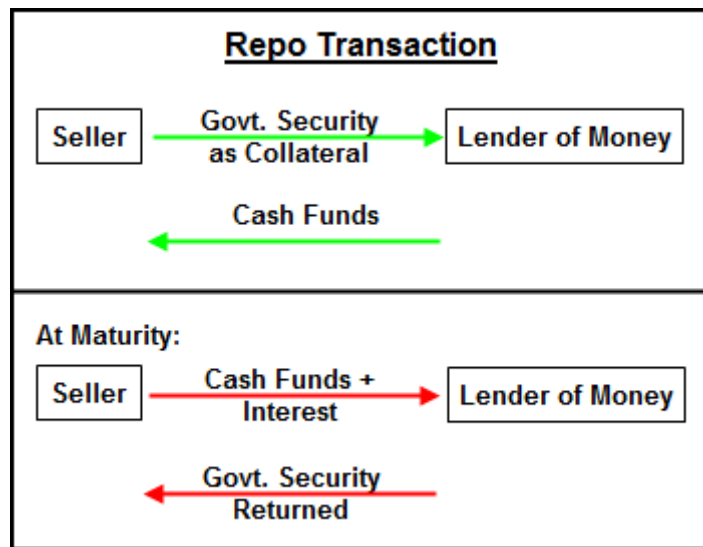
Repo

O que é Repo?

Um Repurchase Agreement, nada mais é que um contrato de recompra.

Explicando um pouco mais a fundo é uma forma de empréstimos de curto prazo para revendedores de títulos públicos. O revendedor vende os títulos do governo para os investidores, geralmente durante a noite, e os compra no dia seguinte. Os Repos são normalmente utilizados para aumentar o capital a curto prazo. Os acordos de recompra geralmente são considerados investimentos seguros porque a segurança em questão funciona como garantia, razão pela qual a maioria dos acordos envolvem títulos do Tesouro dos EUA. O Federal Reserve conclui acordos de recompra para regular a oferta monetária e as reservas bancárias. Classificado como instrumento do mercado monetário, um acordo de recompra funciona de maneira efetiva como um empréstimo a curto prazo, garantido e com juros. O comprador atua como credor de curto prazo, o vendedor atua como um mutuário de curto prazo.





Anatomy of a Repo

In a typical repurchase agreement, a bank facilitates a short-term loan, earning a small fee.



- 1** A hedge fund obtains cash by selling a bond and promising to buy it back at a higher price in the near future.
- 2** The bank finds a buyer for the bond, often a money-market fund.
- 3** The money-market fund sells the bond back at the agreed, higher price, making a small profit.

THE WALL STREET JOURNAL.

Usos

Para o comprador, um repo é uma oportunidade de investir em dinheiro por um período de tempo personalizado (outros investimentos normalmente limitam as taxas).

Para os comerciantes em firmas comerciais, os repos são usados para financiar posições compradas, obter acesso a custos de financiamento mais baratos de outros investimentos especulativos e cobrir posições vendidas em títulos.

Federal Reserve dos Estados Unidos usa repos

Quando transacionado pelo Federal Open Market Committee do Federal Reserve em operações de mercado aberto, os acordos de recompra adicionam reservas ao sistema bancário e depois de um período de tempo específico as retiram; as recompras reversas inicialmente drenam reservas e depois as adicionam de volta. Esta ferramenta também pode ser usada para estabilizar as taxas de juros, e o Federal Reserve a usou para ajustar a taxa dos fundos federais para igualar a taxa alvo.

Banco de Reservas da Índia usa repos

Na Índia, o Banco da Reserva da Índia (RBI - Reserve Bank of India) usa repo e recompra reversa para aumentar ou diminuir a oferta de moeda na economia. A taxa à qual o RBI empresta a bancos comerciais é chamada de taxa de recompra. Em caso de inflação, o RBI pode aumentar a taxa de recompra, desencorajando assim os bancos a emprestar e reduzindo a oferta monetária na economia.

Resolução 4.373

O que é a Resolução 4.373?

A Resolução nº. 4.373 visa simplificar e regulamentar “as aplicações de investidor não residente no Brasil, nos mercados financeiro e de capitais no País e as respectivas transferências financeiras do e para o exterior, em moeda nacional ou em moeda estrangeira.”

No processo de investimento, o investidor elege um representante e uma aplicação.

O Representante do investidor não residente no Brasil deve ser, obrigatoriamente, instituição financeira ou outra instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Todo investidor não residente terá que regularizar a sua representação em 180 dias, contados a partir de 30/03/2015.

Tipos de Aplicação através da Resolução 4.373

Renda Variável

O banco no Brasil é o representante do investidor estrangeiro e é o responsável, perante as autoridades no Brasil (BC e Receita Federal), pela correta execução do investimento.

O banco no Brasil é apenas o custodiante das ações, não sendo garantidor da operação.

Na venda das ações, se houver ganho e o investidor não estiver em um paraíso fiscal, não haverá a retenção de IR.

Na venda das ações, se houver ganho e o investidor estiver em um paraíso fiscal, haverá a retenção de IR igual a um investidor local.

Alíquota de 15%.

Renda fixa

O banco no Brasil é o representante do investidor estrangeiro e é o responsável, perante as autoridades no Brasil (BC e Receita Federal), pela correta execução do investimento.

O banco no Brasil é apenas o custodiante dos títulos, não sendo garantidor da operação.

Na venda dos títulos, se houver ganho e o investidor não estiver em um paraíso fiscal, haverá a retenção de IR na alíquota de 15%.

Na venda dos títulos, se houver ganho e o investidor estiver em um paraíso fiscal, haverá a retenção de IR igual a um investidor local. Alíquota entre 22,5% e 15%, dependente do prazo da operação.

Títulos Públicos

Na venda dos títulos, se o investidor não estiver em um paraíso fiscal, não haverá a retenção de IR.

Na venda dos títulos, se o investidor estiver em um paraíso fiscal, haverá a retenção de IR igual a um investidor local.

Alíquota entre 22,5% e 15%, dependente do prazo da operação.

Debêntures de Infra estrutura

No rendimento da debênture, se o investidor não estiver em um paraíso fiscal, não haverá a retenção de IR.

No rendimento da debênture, se o investidor estiver em um paraíso fiscal, haverá a retenção de IR igual a um investidor local.

Alíquota entre 22,5% e 15%, dependente do prazo da operação.

FAQ

O que é um Investidor Não-Residente (INR)?

Entende-se por investidor não residente o investidor estrangeiro domiciliado fora do Brasil ou brasileiro que tenha declarado sua saída definitiva do país.

O critério, portanto, é o domicílio do investidor e não sua nacionalidade. A classificação é válida para pessoas físicas ou jurídicas, fundos ou outras entidades de investimento coletivo.

Quais são os principais normativos que tratam a entrada de investimentos dos INR no mercado financeiro e de capitais?

A Resolução CMN 4373/14, que revogou a antiga Resolução nº 2.689/00, disciplina a aplicação de capital estrangeiro no país no mercado financeiro e de capitais.

A Instrução CVM 560/15, dispõe sobre o registro, as operações e a divulgação de informações de investidor não residente no país.

Como funciona a estrutura de contas no âmbito da Resolução CMN 4373/14?

O Investidor Não-Residente pode deter os seguintes tipos de conta para ingresso de seus investimentos no mercado financeiro e de capitais no Brasil: (i) Titular de Conta Próprietária; (ii) Titular de Conta Coletiva; e (iii) e/ou Participante de Conta Coletiva (Passageiro da Conta Coletiva).

É importante ressaltar, ainda, que o INR pode ser titular e participar de uma ou mais contas.

Quais são as principais determinações da Resolução CMN 4.373/14 em relação ao investidor não residente no Brasil?

Os investimentos realizados sob o amparo da Resolução CMN 4.373/14 devem ser registrados junto ao Banco Central, por meio do lançamento das informações no Sistema de Informações Banco Central (Sisbacen) – Registro Declaratório Eletrônico (RDE) na modalidade Portfólio, em uma das categorias:

- Aplicação nos mercados financeiro e de capitais dos recursos externos ingressados no País, por parte de Investidor Não-Residente, inclusive a partir das contas em moeda nacional de residentes, domiciliados ou com sede no exterior (Anexo I);
- Investimentos de capitais estrangeiros no País por meio do mecanismo de Depositary Receipts (Anexo II).

Os INRs que se enquadrarem a primeira categoria devem obter registro na CVM.

Deve-se ressaltar, ainda, que é vedada, pelo disposto no Anexo I à Resolução 4373/14, a execução de operações fora de ambiente de bolsa de valores ou balcão organizado por entidade autorizada pela CVM, bem como transferência de investimentos pertencentes a INR, salvo as exceções previstas na ICVM 560.

S&P 500

O que é S&P 500?

S&P 500 é a abreviação de Standard & Poor's 500 e também conhecido por "o S&P".

Trata-se de um índice composto por 500 ativos (ações) cotados nas bolsas de NYSE ou NASDAQ, qualificados devido ao seu tamanho de mercado, sua liquidez e sua representação de grupo industrial.

É um índice ponderado de valor de mercado (valor do ativo multiplicado pelo número de ações em circulação) com o peso de cada ativo no índice proporcional ao seu preço de mercado.

Propriamente dito, o S&P 500 não deve receber modificações, ou seja, deve-se manter a expressão original, pois trata-se das 500 ações mais importantes para o mercado, ações que medem mudanças, situações, cenários em que a economia está exposta.

Cotação de 29/05/2018

S&P 500

INDEXCBOE: .INX

2.682,47 -38,86 (1,43%) ↓

29 de mai 13:35 GMT-4 · Exoneração de responsabilidade

Um dia

5 dias

Um mês

Um ano

5 anos

Máx



Abertura

2.705,11

Baixa

2.677,93

Alta

2.710,67

S&P 500 e o Mercado Global

Uma vez que muitos componentes do S&P 500 são companhias líderes no mundo, eles representam uma parte importante das receitas, lucros e capitalização de mercado globais de títulos de renda variável. As empresas que fazem parte do S&P 500 representam 42,7% da capitalização de mercado total do S&P Global BMI. Entre as 100 companhias de maior tamanho no S&P Global BMI, 65% delas são membros do S&P 500. Em 2016, o S&P 500 gerou mais de 23,6% das receitas e 31,7% dos lucros do S&P Global BMI. Também observamos que na maioria dos setores, as empresas do S&P 500 tiveram margens operacionais mais elevadas do que seus pares de setor a nível global, especialmente no setor de tecnologia da informação, onde há um spread de 14,2%.

Visto que muitos membros do S&P 500 são empresas líderes globais nas suas indústrias e produzem em grandes quantidades, eles geralmente têm maior poder de negociação com seus fornecedores, o que pode levar a uma redução dos custos operacionais. Além disso, a força das marcas destas companhias as ajuda a vender seus produtos a preços mais elevados e manter margens mais altas. Com base no relatório de Melhores Marcas Globais de 2016 (Best Global Brand) divulgado pela empresa de consultoria Interbrand, 49 das 100 marcas mais importantes no mundo são membros ou pertencem a membros do S&P 500. Estas marcas tiveram pontuações elevadas em termos de sua força competitiva, o papel que desempenham nas decisões de compra e a performance financeira dos produtos e serviços que pertencem a elas. Apple, Google, Coca-Cola, Microsoft, IBM, Amazon e GE foram classificadas entre as dez principais marcas do mundo.

Códigos de Negociação

Índice	Bloomberg	Reuters
S&P 500	SPX	.SPX
S&P MidCap 400	MID	.MID
S&P SmallCap 600	SML	.SML
S&P Composite 1500	SPR	.SPSUP
S&P 900	SPLGMID	.SPLGMID
S&P 1000	SPK	.SPMIDSM
S&P 100 (OEX)	OEX	.OEX
S&P 500 Equal Weight	SPXEW	.SPXEW
S&P MidCap 400 Equal Weight	MIDEWI	.MIDEWI
S&P SmallCap 600 Equal Weight	SMLEWI	.SMLEWI
S&P 100 Equal Weight	SPOEXEUP	.SPOEXEUP
S&P Total Market	SPTMI	.SPTMI
S&P Completion	SPCMI	.SPCMI

Principais Empresas do Índice



Saving Account

O que é Saving Account?

Uma Savings Account é uma conta de depósito mantida em um banco de varejo que paga juros, mas não pode ser usada diretamente como dinheiro no sentido estrito de um meio de troca (por exemplo, escrevendo um cheque). É como se fosse uma conta poupança.

Essas contas permitem que os clientes reservem uma parte de seus ativos líquidos enquanto obtêm um retorno monetário.

Vantagens das Savings Account

Como as contas de poupança pagam juros, é mais benéfico manter investimentos em uma Savings Account que uma conta corrente para o seu dinheiro possa crescer. Além disso, as Savings Account são um dos investimentos mais líquidos fora das contas de demanda e de caixa. As Savings Account facilitam a poupança, também facilitam o acesso aos seus fundos.

Desvantagens das Savings Account

Embora a liquidez de uma Savings Account seja um dos seus principais benefícios, ela disponibiliza os fundos prontamente, o que poderia levá-lo a gastá-los. As Savings Account geralmente pagam taxas de juros mais baixas do que os Bonds/Bills do Tesouro e os certificados de depósito (CDs). Como resultado, elas não deveriam ser usadas para períodos de manutenção de longo prazo.

Quanto dinheiro o cliente deveria ter em sua Savings Account?

Como regra geral, os consultores financeiros recomendam que você tenha economias suficientes para cobrir pelo menos três a seis meses de contas. Isso lhe dá uma proteção financeira para o caso de você perder seu emprego, enfrentar um problema médico ou encontrar outra emergência que exija dinheiro. Devido à liquidez de uma Savings Account, você pode acessar o dinheiro de forma rápida e fácil quando precisar.



SEC

O que é SEC?



A Securities and Exchange Commission (Comissão de Valores Mobiliários), frequentemente abreviada SEC, é uma agência federal dos Estados Unidos que detém a responsabilidade primária pela aplicação das leis de títulos federais e a regulação do setor de valores mobiliários, as ações da nação e opções de câmbio, e outros mercados de valores eletrônicos nos Estados Unidos. É como se fosse nossa CVM, aqui no Brasil.

Além do Ato 1934 que a criou, a SEC aplica o Securities Act of 1933, o Trust Indenture Act of 1939, o Investment Company Act of 1940, o Investment Advisers Act of 1940, o Sarbanes-Oxley Act of 2002 e outros estatutos.

A SEC foi criada pela seção 4 do Securities Exchange Act of 1934 e comumente referido como o Ato 1934. Atualmente é presidida por Jay Clayton.

A Securities and Exchange Commission tem cinco Comissários que são designados pelo Presidente dos Estados Unidos com o conselho e o consentimento do Senado. Não mais que três podem ser de um único partido político. Cada comissário serve um mandato de cinco anos, que são escalonados de modo que o mandato de um comissário termina em 5 de junho de cada ano. Os últimos comissários da SEC foram a presidente: Mary L. Schapiro (D), Kathleen L. Casey (R), Elisse B. Walter (D), Luis A. Aguilar (D) e Troy A. Paredes (R).

Atuação em Crimes

Os crimes mais comuns de que a SEC se encarrega são:

- Fraudes contábeis.
- Especulação.
- Emissão de informações falsas pelas empresas.
- Insider Trading (quando algum indivíduo que possui informações relevantes a todos os investidores, mas que ainda não foram divulgadas realiza negociações para benefício próprio).

Shares

O que são Shares?

WHAT ARE SHARES?



Shares nada mais são que ações.

Shares são unidades de participação em uma empresa ou ativo financeiro que fornecem uma distribuição igual em quaisquer lucros, se houver, na forma de dividendos. Podemos chamar de shares: Ações ou Cotas de Fundos Imobiliários, Multimercados e até mesmo Sociedades limitadas.

Social Security Number

O que é Social Security Number?



O Social Security Number ou SSN como também é conhecido, nada mais é que um número de identificação pessoal, assim como o CPF no Brasil. É composto por 9 dígitos.

De acordo com as leis americanas as pessoas que podem tirar o SSN são as seguintes:

- Cidadãos americanos;
- Residentes permanentes (aqueles que possuem o Green Card);
- E trabalhadores temporários (aqueles que possuem visto de trabalho para os EUA).

Estudantes internacionais também podem aplicar para receber o SSN caso eles tenham sido autorizados para trabalhar no campus da escola (o que é raro) e que tenham todos os requerimentos estabelecidos pelo governo americano para poder tirar o documento.

Para que mais serve o SSN?

O SSN também serve para monitorar o credit score do indivíduo (transações financeiras, contas de bancos, cartões de crédito e etc), benefícios da previdência social e impostos.

Sovereign Bond

O que é Sovereign Bond?

Um Sovereign Bond é uma dívida emitida por um governo nacional. Os títulos soberanos podem ser denominados em moeda estrangeira ou na moeda nacional do governo;

A capacidade de emitir títulos denominados em moeda doméstica tende a ser um luxo que a maioria dos governos não aproveita. Quanto menos estável de uma denominação de moeda, maior o risco que enfrenta o detentor de títulos. Os títulos do Tesouro do Brasil, do México, da Venezuela por exemplo, são Sovereign Bonds.

Determinantes

Aqui está um resumo rápido dos três principais determinantes dos rendimentos dos títulos soberanos (Sovereign Bond):

Qualidade de crédito - A qualidade de crédito é a capacidade percebida de um país de pagar suas dívidas, dada sua situação atual. Muitas vezes, os investidores confiam nas agências de classificação para ajudar a determinar a qualidade de crédito de um país com base nas taxas de crescimento e outros fatores.

Risco País - Os riscos soberanos são fatores externos que podem surgir e comprometem a capacidade de um país de pagar suas dívidas. Por exemplo, a política volátil pode desempenhar um papel no aumento do risco de inadimplência em alguns casos, se um líder irresponsável assumir o cargo.

Taxa de Câmbio - As taxas de câmbio têm um grande efeito sobre os títulos soberanos denominados em moedas locais. De fato, alguns países inflaram suas dívidas simplesmente emitindo mais moeda, tornando a dívida menos valiosa.

Default

Os defaults de títulos soberanos não são comuns, mas eles já aconteceram muitas vezes no passado. Um dos maiores incumprimentos recentes ocorreu em 2002, quando a Argentina não conseguiu pagar sua dívida após uma recessão no final dos anos 90. Como a moeda do país estava atrelada ao dólar americano, o governo não conseguiu inflacionar seus problemas e acabou abandonando o sistema.

Dois outros exemplos populares foram na Rússia e na Coreia do Norte. A Rússia deixou de pagar seus Sovereign Bonds em 1998 e chocou a comunidade internacional, que assumiu que as grandes potências mundiais não estariam inadimplentes em suas dívidas. E em 1987, a Coreia do Norte deixou de pagar suas dívidas depois de administrar mal seu setor industrial e gastar muito dinheiro em sua expansão militar.

Comprando Sovereign Bonds

Os investidores podem comprar títulos soberanos por meio de diversos canais. Os títulos do Tesouro dos EUA podem ser comprados diretamente através do Tesouro dos EUA, via TreasuryDirect.gov, ou na maioria das contas de Corretoras dos EUA. No entanto, a compra de títulos soberanos estrangeiros pode ser significativamente mais difícil para os investidores localizados nos EUA, principalmente se quiserem usar as bolsas norte-americanas.

Resumindo...

Sovereign bond



Also known as government bonds.



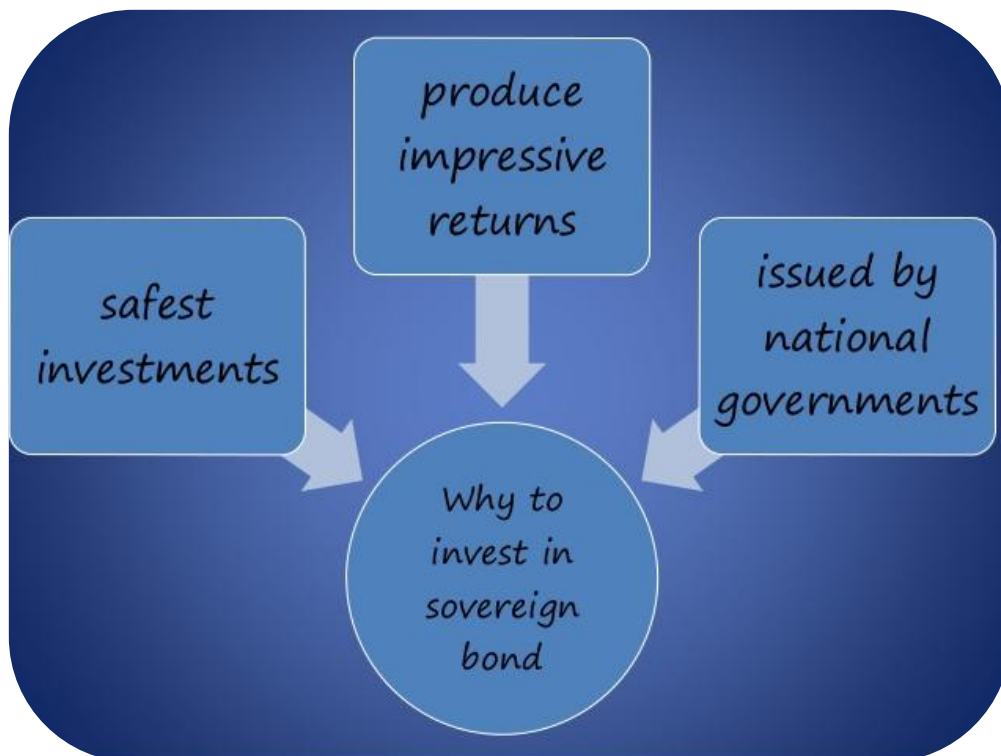
One of the oldest investment asset classes in the world.



Issued by the government.



Denominated in local or foreign currency.



SPDR Gold Shares

O que é SPDR Gold Shares?



SPDR Gold Shares fazem parte da família SPDR de fundos negociados em bolsa (ETFs) gerenciados e comercializados pela State Street Global Advisors.

Durante alguns anos, o fundo foi o segundo maior fundo negociado em bolsa do mundo, e foi brevemente o maior. No final de 2014, caiu dos dez primeiros.

Este ETF denota uma parcela de ouro, o que é diferente de muitos ETFs que representam a propriedade em uma cesta de ações.

SPDR Gold Shares são projetadas para rastrear o preço de uma onça de ouro. Se o preço da ação for diferente do mercado de ouro, o gestor do fundo trocará blocos de 100.000 ações por 10.000 onças de ouro. A possibilidade de tais trocas mantém o preço do ETF praticamente em linha com o preço do ouro, embora os preços possam divergir a cada dia.

As Ações SPDR® Gold também são negociadas na Bolsa de Valores de Cingapura, na Bolsa de Valores de Tóquio, na Bolsa de Valores de Hong Kong e na Bolsa de Valores Mexicana (BMV).

Concorrentes

SPDR Gold Shares compete principalmente com 'iShares Gold Trust'

Spread

O que é Spread?

Spread bancário, explicando de forma ampla, é a diferença entre o que os bancos pagam na captação de recursos e o que eles cobram ao conceder para uma pessoa física ou jurídica.

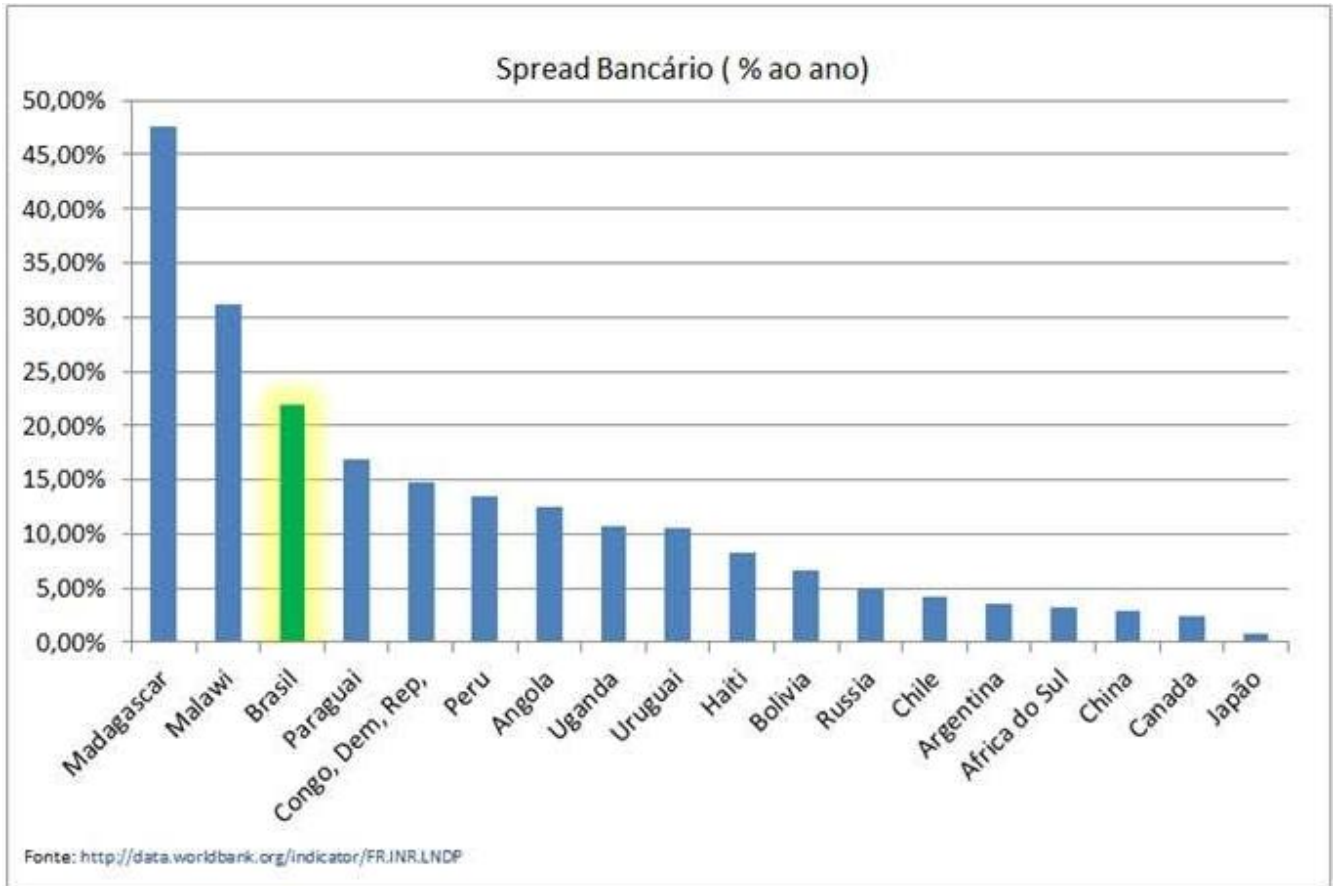
Por exemplo, uma empresa que cotou uma operação de 50 mil dólares de saída, acordou com o banco um dólar de 3,1450. Suponhamos que o banco tenha zerado essa operação por 3,1250. A diferença entre as duas taxas (3,1450 - 3,1250), fica de ganho dessa operação. Logo, 0.02, por cada dólar.

Essa margem financeira cobrada pelo banco e outras instituições financeiras, é um valor que varia de banco para banco e acresce à habitual taxa de juro cobrada pelo empréstimo. Para os bancos, quanto maior o spread, maior é o lucro nas suas operações. O spread bancário brasileiro é um dos mais altos do mundo, o que gera muitas críticas, uma vez que é um dinheiro que poderia estar fazendo girar a economia e não ser totalmente utilizado pelos bancos.

Quais são os custos dentro do spread?

- 1. Custo de Captação:** Que é quanto custa o dinheiro para o banco tendo em vista que a referência é sempre a Selic
- 2. Cunha Fiscal:** Que são os impostos e o compulsório, tanto a prazo quanto à vista (leia mais sobre o assunto neste post). O governo aumenta ou diminui o compulsório conforme o dinheiro que pretende tirar ou injetar na economia
- 3. Despesas Administrativas:** Custos com agências e funcionários
- 4. Custo do Risco:** Claro que os bancos embutem a previsão de perda ou inadimplência
- 5. Margem Líquida:** Do banco ou receita.

Spread ao redor do Mundo



Stoxx Europe 600

O que é Stoxx Europe 600?

O STOXX Europe 600 ou STOXX600 é um índice financeiro projetado pela STOXX Ltd. com um número fixo de 600 componentes, dentre eles grandes, médias e pequenas empresas capitalizadas dentre 18 países da Europa. O STOXX Europe 600 foi introduzido em 1998. Sua composição é revista quatro vezes ao ano, em março, junho, setembro, dezembro. O índice está disponível em várias combinações de variantes de moeda (AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY, USD) e de retorno (preço, retorno líquido, retorno bruto).

Os países que fazem parte do índice são Áustria, Bélgica, Dinamarca, Finlândia, França, Alemanha, Grécia, Islândia, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Holanda, Noruega, Portugal, Espanha, Suíça, Suécia e Reino Unido.

Setores

- STOXX Europe 600 Banks (SX7P)
- STOXX Europe 600 Health Care (SXDP)
- STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services (SXNP)
- STOXX Europe 600 Personal & Household Goods (SXQP)
- STOXX Europe 600 Insurance (SXIP)
- STOXX Europe 600 Food & Beverage (SX3P)
- STOXX Europe 600 Oil & Gas (SXEP)
- STOXX Europe 600 Chemicals (SX4P)
- STOXX Europe 600 Telecommunications (SXKP)
- STOXX Europe 600 Utilities (SX6P)
- STOXX Europe 600 Technology (SX8P)
- STOXX Europe 600 Retail (SXRPP)
- STOXX Europe 600 Automobiles & Parts (SXAP)
- STOXX Europe 600 Media (SXMP)
- STOXX Europe 600 Basic Resources (SXPP)
- STOXX Europe 600 Construction & Materials (SXOP)
- STOXX Europe 600 Real Estate (SX86P)

STRIPS

O que é STRIPS?

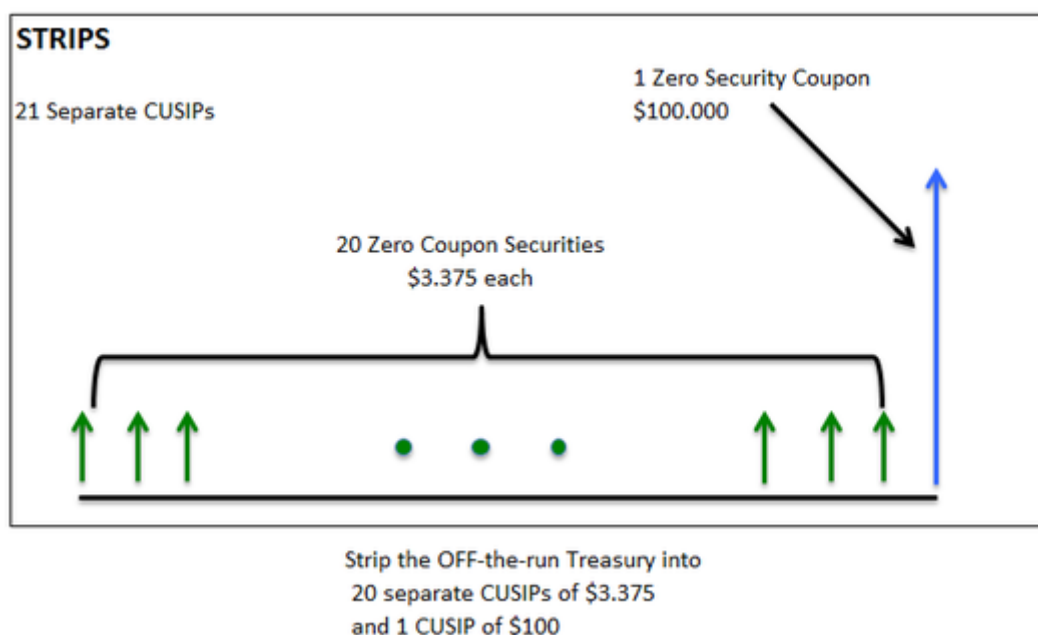
Strip é o processo de remover cupons de um título e depois vender as partes separadas como um cupom de zero cupom e um título de cupom de juros.

No contexto de títulos, a separação é tipicamente feita por uma corretora ou outra instituição financeira.

Por exemplo, se houver um Treasury Note com 10 anos de vencimento e com pagamentos de juros semestrais, essa nota pode ser retirada através do processo STRIPS para produzir 21 títulos de dívida separados.

Como o vínculo está definido para vencer em 10 anos, os pagamentos de juros semestrais representam $10 \times 2 = 20$ períodos de pagamento. No último período de pagamento, o principal investimento também é reembolsado, portanto, a razão pela qual a STRIP pode criar 21 instrumentos de dívida exclusivos.

Os 20 pagamentos de juros tornam-se títulos de strip individuais e o pagamento único princípio torna-se seu próprio vínculo.



A quantia mínima necessária para comprar uma stripped fixed-principle note ou Treasury security é de \$ 100. Qualquer quantia acima de US \$ 100 deve ser retirada em valores de US \$ 100. Esses tipos de títulos despojados são muito atraentes para os investidores que desejam poupar para a aposentadoria ou receber um pagamento fixo no futuro. O risco de possuir esses tipos de veículos de investimento é extremamente baixo.

Subprime

O que é Subprime?

Em sentido amplo, subprime (do inglês subprime loan ou subprime mortgage) é um crédito de risco, concedido a um tomador que não oferece garantias suficientes para se beneficiar da taxa de juros mais vantajosa (prime rate).

Em sentido mais restrito, o termo é empregado para designar uma forma de crédito hipotecário (mortgage) para o setor imobiliário, surgida nos Estados Unidos e destinada a tomadores de empréstimos que representam maior risco. Esse crédito imobiliário tem como garantia a residência do tomador e muitas vezes era acoplado à emissão de cartões de crédito ou a aluguel de carros.

O termo é derivado de prime lending rate - a taxa de juros contratada com os tomadores mais confiáveis. Assim, prime lending designa o crédito concedido aos tomadores confiáveis e subprime lending se refere ao crédito dado àqueles tomadores que têm maior risco de inadimplência.

A diferença entre as duas taxas - subprime lending rate e prime lending rate - corresponde à remuneração do risco adicional envolvido no empréstimo dado a quem oferece garantias insuficientes.

Por outro lado, numerosos créditos são concedidos a taxas variáveis. No caso dos créditos subprime, a taxa inicial pode ser atraente (teaser rate), ou seja, inferior à taxa fixa de um empréstimo normal.

Para os credores, os empréstimos subprime eram considerados como individualmente arriscados - mas, coletivamente, seguros e rentáveis. A estimativa de rentabilidade baseava-se em uma hipótese de alta regular do preço dos imóveis, o que vinha acontecendo nos Estados Unidos, desde 1945. Assim, se um devedor se tornasse inadimplente, era sempre possível revender a propriedade com lucro.

Créditos "ninja"

Ninja é um tipo de subprime: um crédito concedido a tomadores que não podem comprovar renda, nem emprego e nem a propriedade de ativos (**No Income, No Job, (and) no Assets**). A expressão foi cunhada pela HCL Finance, uma financeira da Califórnia, especializada em conceder empréstimos com documentação mínima, isto é, sem exigência de comprovação de renda, emprego ou depósitos bancários. "Ninja" era o nome de um dos seus produtos financeiros.

A HCL ganhou destaque especialmente durante a bolha imobiliária nos Estados Unidos, nos anos 2000, e ficou mais conhecida após a deflagração da crise do subprime, entre julho e agosto de 2007, como o principal exemplo de práticas desastrosas na concessão de empréstimos. O uso do termo "ninja" foi assim incorporado ao jargão do mercado, já durante a crise financeira de 2008.

Por significarem um risco maior, esses tomadores também pagavam juros mais altos.

Na medida em que o mercado foi se aquecendo, os imóveis foram se valorizando e abrindo aos mutuários mais uma possibilidade: o "financiamento da diferença". Assim, um americano que tivesse financiado um imóvel de US\$ 200 mil, cujo valor de mercado tivesse aumentado para US\$ 300 mil, poderia tomar mais US\$ 100 mil emprestados, dando como garantia a mesma casa. Com esses recursos adicionais, os clientes ninja podiam não só pagar suas prestações como também consumir mais. Esse sistema funcionava bem pois desde o pós-guerra o valor dos imóveis vinha subindo continuamente.

Fluxo do Subprime

Subprime Lending



Banks

Prime Loan -
Low Interest

Subprime Lenders

wanna make quick bucks

Subprime Loan -
High Interest

Subprime Borrowers

People with bad credit rating / unstable income

Take high interest loans to buy home,
since banks wont give them loans

Prime and Subprime Mortgages

Subprime Mortgage

Low income

Insecure job

History of default, bad credit rating

Loan close to value of borrower's home



Prime Mortgage

High income

Secure job

History of prompt payments, good credit rating

Loan much less than value of borrower's home



Swift

O que é Swift?

O chamado Código Swift, também conhecido como BIC, é uma forma de identificação dos bancos normatizada pela Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT). Ele corresponde as exigências da ISO 9362, que tem como finalidade identificar qualquer instituição bancária no mundo inteiro.

A padronização determina que o código seja composto por 8 caracteres do alfabeto.

CÓDIGO SWIFT



Ele também pode ser acrescido dos números específicos de uma agência. Normalmente o Swift é usado para transações financeiras internacionais. Um exemplo comum de uso é quando criamos uma conta no AdSense para receber os pagamentos a Google relativo a publicidade. Nesse caso, é preciso informar o código do banco para validar a transferência do valor em dólares para uma conta brasileira. Outro caso comum é enviar dinheiro para estudantes no exterior ou receber dinheiro de fora, enviado por alguém que lá trabalhe.

Para entendermos melhor como funciona o código, vamos pegar com exemplo a sequência que identifica o Deutsch Bank, da Alemanha:

DEUTDEFF

Os quatro primeiros caracteres identificam o banco. Assim, DEUT se refere a Deutsch.

Depois vêm os dois caracteres que identificam o país: DE. Por fim, temos os dois caracteres para determinar a locação. No caso, o FF corresponde a Frankfurt. O código também pode incluir mais três caracteres para indicar o ramo de atuação.

T+1 T+2 T+3

O que é T+1 T+2 T+3?

As abreviações $t + 1$ ($t + 2$, $t + 3$) referem-se à data de liquidação de transações. É como se fosse, aqui no Brasil, D+1, D+2, D+3.

O T representa a data da transação (hoje D+0), que é o dia em que a transação ocorre. Os números 1, 2 ou 3 denotam quantos dias após a data da transação, a liquidação ou a transferência de dinheiro.

Para determinar a data de liquidação $t + 1$ ($t + 2$, $t + 3$), os únicos dias contados são aqueles em que o mercado está aberto. T + 1 significa que se uma transação ocorre em uma segunda-feira, a liquidação deve ocorrer até terça-feira. Da mesma forma, T + 3 significa que uma transação ocorrendo em uma segunda-feira deve ser liquidada até quinta-feira, supondo que não ocorram feriados entre estes dias.

As datas de liquidação variam, de acordo com o tipo de securities. Os Treasury Bills, por exemplo, são um dos únicos securities que podem ser transacionados e liquidados no mesmo dia. Todos os Stocks e a maioria dos fundos mútuos (Mutual Funds) são atualmente T + 2; no entanto, os bonds e alguns Money Market Funds variam entre $t + 1$, $t + 2$ e $t + 3$.

Taxa Prime

O que é Taxa Prime?

A taxa Prime é a taxa de juros que os bancos americanos cobram dos clientes considerados de menor risco de crédito.

A taxa Prime não é ajustada a cada dia, mas responde às variações da base da Reserva Federal para ajustar suas taxas. A taxa Prime não é indicativa do custo do crédito como a LIBOR, mas reflete os custos de captação das empresas.

Os bancos normalmente precificam o custo do crédito para outros mutuários, adicionando uma margem à taxa básica de juros. Nos EUA a prime rate geralmente é estabelecida cerca de 300 basis points acima das taxas de referência da FED.

A taxa Prime não tem aplicação fora dos Estados Unidos e é usada quase que exclusivamente em dólar e nos mercados de crédito. Ou seja, é uma taxa interna dos EUA.

Nos EUA a prime rate é usada como um índice para calcular as alterações de taxa nas Hipotecas a taxa variável (ARMs, Adjustable Rate Mortgages) e noutros empréstimos de curto prazo a taxa variável, bem como em cartões de crédito. Em Portugal é mais normal o uso de indexadores como a Euribor.

T-Bill

O que é T-Bill?

Uma Treasury Bill (T-Bill) é uma obrigação de dívida de curto prazo segurada pelo Departamento do Tesouro do governo dos EUA com prazo de vencimento inferior a um ano, vendido em US \$ 1.000 até uma compra máxima de US \$ 5 milhões.

T-bills têm vários vencimentos e são emitidos com desconto do par.

Por exemplo, um investidor adquire um valor nominal de \$ 1.000 T-Bill com uma oferta competitiva de \$ 950. Quando esse T-Bill amadurece (no vencimento), o investidor recebe US \$ 1 mil, fazendo, assim, US \$ 50 no investimento.

O investidor tem a garantia de, pelo menos, recuperar seu preço de compra, mas - dado o apoio do Tesouro - invariavelmente recupera o juros também.

Os lances são feitos por meio do banco local ou de uma corretora licenciada. E também podem ser feitas por investidores individuais através do site do Treasury Direct. Uma vez concluída, a compra do T-Bill serve como uma declaração do governo que declara que você deve o dinheiro investido, de acordo com os termos.

T-Bills são emitidos pela sua instituição de crédito ou corretora e são mantidos até a data de vencimento, quando o dinheiro pode ser ofertado novamente para mais T-Bills ou simplesmente sacado com os ganhos de juros de curto prazo.

O que influencia os preços do T-Bill?

Os preços do T-Bill flutuam de forma semelhante a outros títulos de dívida. Muitos fatores podem influenciar os preços do T-Bill, incluindo as condições macroeconômicas, a política monetária e a oferta e demanda geral por títulos do Tesouro Americano.

T-Bills mais longos tendem a ter retornos mais altos do que emissões mais curtas (algo que é geralmente verdade para todos os títulos de dívida e ajuda a explicar a forma de uma curva de rendimento normal). A razão para isso é que quanto mais dinheiro é mantido em um título, mais atrasado se torna seu uso e mais risco é colocado no instrumento. De um modo geral, um T-Bill de seis meses custa menos do que um T-Bill de três meses.



Por que isso importa?

T-bills são considerados o investimento mais seguro possível e fornecem o que é referido como uma "taxa de retorno livre de risco", com base na capacidade de crédito dos Estados Unidos da América. Essa taxa de retorno livre de risco é usada como uma referência para as taxas de títulos municipal bonds, corporate bonds e juros bancários (bank interest).

Além disso, como os T-Bills são investimentos de muito curto prazo (em oposição a Treasury notes and Treasury bonds), há muito pouco risco de taxa de juros.

Quando as taxas de juros sobem, o preço dos títulos de renda fixa cai à medida que o valor relativo de seu fluxo de renda futuro é descontado. No entanto, os títulos de curto prazo são muito menos afetados do que os títulos de longo prazo, porque as taxas mais altas terão um efeito muito limitado sobre os fluxos futuros de renda.

Os juros do Tesouro também estão isentos de impostos estaduais e municipais por causa da lei da imunidade recíproca, que estipula que os estados não podem tributar os títulos federais e vice-versa.

$$\text{Yield} = \frac{(\text{Par Value} - \text{Purchase Price})}{\text{Par Value}} \times \frac{360}{\text{Term to Maturity}} \times 100$$

Thomson Reuters

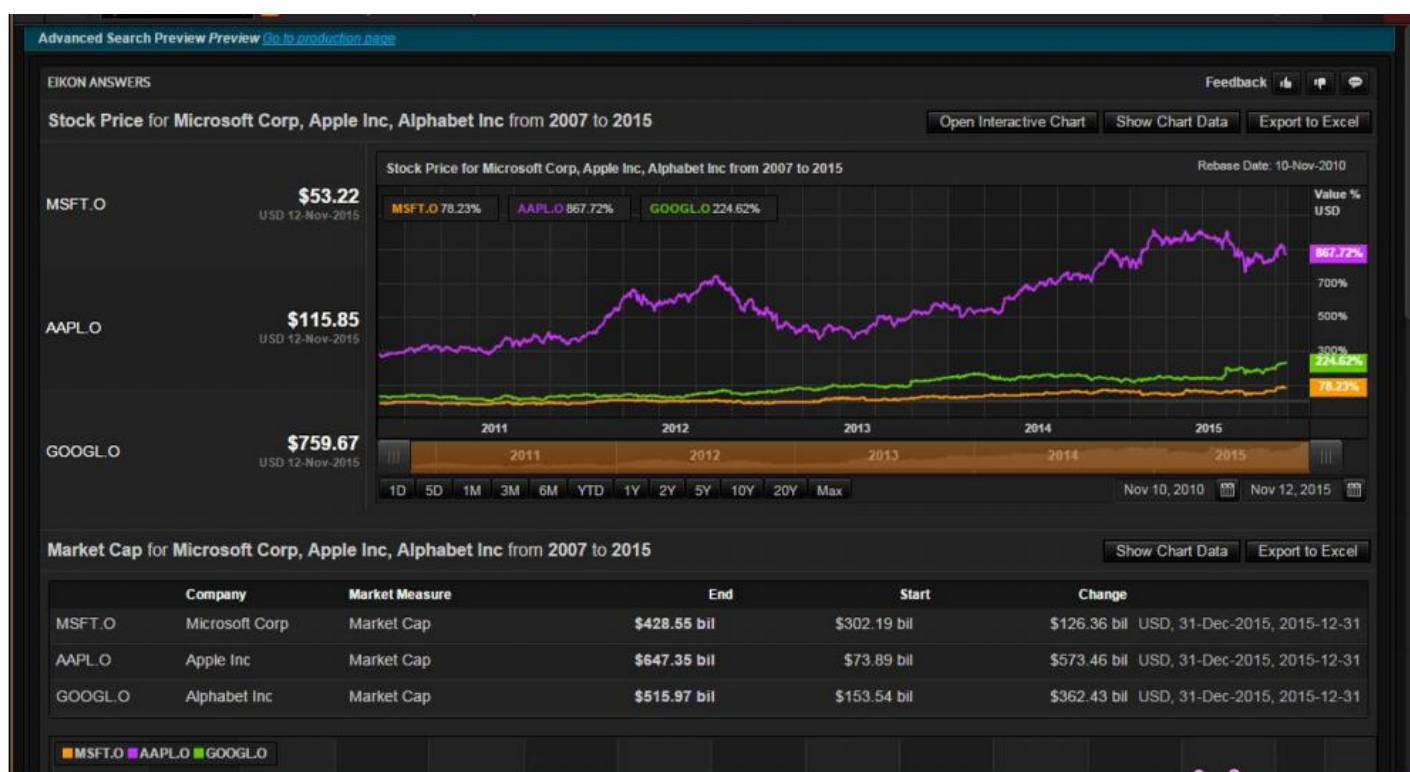
O que é Thomson Reuters?

A Thomson Reuters é uma empresa multinacional de meios de comunicação e informação fundada em Toronto, fruto da aquisição da britânica Reuters pela canadense Thomson Corporation em Abril de 2008.

Servindo quase todos os segmentos da economia global, desde bancos e escritórios de advocacia até corporações multinacionais e governos, Thomson Reuters fornece o conhecimento local para um alcance global em 140 países e 19 línguas.

Seu maior concorrente é a empresa Bloomberg LP.

Esse é um terminal Reuters:



TIPS

O que é TIPS?

Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) refere-se a um título do Tesouro Americano indexado à inflação, a fim de proteger os investidores dos efeitos negativos da inflação.

Os TIPS são considerados um investimento de risco extremamente baixo, uma vez que são segurados pelo governo dos EUA e porque o valor nominal aumenta com a inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor (Consumer Price Index - CIP), enquanto a taxa de juros permanece fixa.

Normalmente os TIPS são emitidos em termos de 5, 10 e 30 anos. Os TIPS pagam juros duas vezes por ano, a uma taxa fixa. A taxa é aplicada ao principal ajustado; Assim, como o principal, os pagamentos de juros sobem com a inflação e caem com a deflação.

O cliente pode comprar TIPS através do TreasuryDirect, ou do banco e corretora. É possível vender o título antes do vencimento ou carregar até a maturação.

O produto é interessante para diversificar o portfólio de investimentos e complementar a renda de aposentadoria.

O rendimento e o crescimento do principal estão sujeitos ao imposto de renda federal.

O que acontece com o TIPS se ocorrer deflação?

O principal é ajustado para baixo, e seus pagamentos de juros são menores do que seriam se a inflação ocorresse ou se o Índice de Preços ao Consumidor permanecesse o mesmo. Você tem essa salvaguarda: no vencimento, se o principal ajustado for menor do que o principal original do título, você recebe o principal original

Exemplo de Ajustes de Títulos Protegidos pela Inflação do Tesouro

Suponha que um investidor possua US \$ 1.000 em TIPS no final do ano, com uma taxa de cupom de 1%. Se não houver inflação medida pelo CPI, o investidor receberá US \$ 10 ao longo do ano em pagamentos de cupons. Se a inflação aumentar em 2%, no entanto, o principal de US \$ 1 mil será ajustado para cima em 2%, para US \$ 1.020. A taxa do cupom ainda será a mesma em 1%, mas será multiplicada pelo novo valor do principal de US \$ 1.020 para obter um pagamento de juros de US \$ 10,20. Por outro lado, se a inflação fosse negativa, como na deflação, com os preços medidos pelo CPI caindo 5%, o principal seria ajustado para baixo, para US \$ 950. O pagamento de juros resultante seria de US \$ 9,50 ao longo do ano.

No vencimento, o investidor receberia o principal igual ao principal original de US \$ 1.000 ou a um principal superior ajustado, se aplicável. Os pagamentos de juros durante a vida do título estão sujeitos a serem calculados a partir de um principal inferior, mas o investidor nunca está em risco de perder o principal total de TIPS se mantido até o vencimento. O investidor pode vender o TIPS por menos que o principal inicial no mercado secundário, no entanto, antes do vencimento.

T-Note

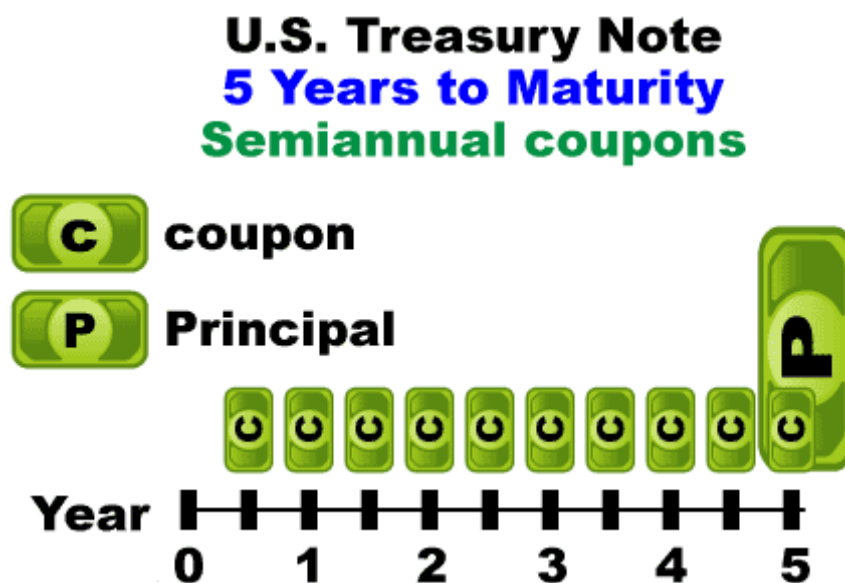
O que é T-Note?

Uma Treasury Note (T-Note) é um título de dívida do governo dos Estados Unidos com uma taxa de juros fixa e um vencimento entre um e 10 anos.

As notas do Tesouro estão disponíveis no governo com uma oferta competitiva (competitive bid) ou não competitiva (noncompetitive bid).

Com uma oferta competitiva, os investidores especificam o rendimento que desejam, com o risco de que sua proposta não seja aprovada; com uma oferta não competitiva, os investidores aceitam qualquer rendimento determinado em leilão.

As Treasury Notes são investimentos extremamente populares, pois há um grande mercado secundário que aumenta sua liquidez. Os pagamentos de juros (cupons) sobre as notas são feitos a cada seis meses até o vencimento. A renda para pagamentos de juros não é tributável em nível municipal ou estadual, mas é tributada pelo governo federal, semelhante ao Treasury Bond. A única diferença entre a Treasury Note e o Treasury Bond é a duração do vencimento. O vencimento dos Treasury Bonds duram de 10 a 30 anos, tornando os títulos do Tesouro a garantia soberana de renda fixa.



Mudanças na curva de juros (Yield Curve)

Além da taxa básica de juros, elementos como a alteração das expectativas dos investidores criam mudanças na curva de juros, conhecida como risco da curva de juros (yield curve risk).

Esse risco está associado a um aumento de inclinação ou achatamento da curva de juros, resultado da alteração dos rendimentos entre títulos semelhantes de diferentes vencimentos.

Por que isso importa

Todos os investidores, mesmo aqueles que não possuem Treasury Note, devem entender que as taxas do Tesouro afetam toda a economia.

Isso ocorre em parte porque a venda ou recompra de títulos do Tesouro pelo governo afeta a oferta de moeda e influencia as taxas de juros.

Por exemplo, quando o Federal Reserve recompra títulos do Tesouro, ele vende os recursos para seus bancos locais, que, por sua vez, emprestam aos clientes, que depositam seus recursos em suas contas bancárias e assim por diante. Assim, cada dólar de Treasuries recomprado pelo governo aumenta a oferta monetária em vários dólares. Isso faz com que o fornecimento de dinheiro para empréstimos aumente, fazendo com que as taxas de juros caiam.

T-notes são amplamente considerados como alguns dos investimentos mais seguros. Eles podem ser especialmente atraentes para os investidores mais avessos ao risco e os mais interessados principalmente em preservar o capital ou manter um fluxo consistente de renda. Mas há vários fatores que o investidor deve considerar antes de investir - risco de taxa de juros, risco de inflação e impostos.

Treasury Direct

O que é Treasury Direct?

Treasury Direct é a plataforma online através da qual os investidores podem comprar títulos do governo federal diretamente do tesouro dos EUA.

O Treasury Direct permite comprar Treasury bills, notes, bonds, Treasury inflation-protected Securities (TIPS), todos os quais são segurados pela plena fé e crédito do governo dos EUA e são usados para financiar a dívida federal.

O sistema online Treasury Direct elimina bancos, corretoras, e negociantes como intermediários, conservando o dinheiro dos investidores em relação a comissões e em taxas. Os investidores podem ainda comprar títulos do tesouro através destes canais tradicionais, se quiserem.

Títulos do tesouro americano são vendidos através de um processo de leilão (auction), e este processo estabelece uma taxa de segurança e rendimento. Os investidores podem colocar propostas competitivas (competitive) ou não competitivas (non-competitive). As “ofertas competitivas” especificam a taxa, rendimento ou margem de desconto que o investidor vai aceitar; Já as “não competitivas” concordam em aceitar a taxa, rendimento ou margem de desconto que o leilão estabelece. No encerramento do leilão, o Tesouro primeiro emite títulos a todos os “compradores não-competitivos”, em seguida, para os “compradores competitivos” de menor a maior oferta, até que tenha emitido o montante total de títulos previstos por esse leilão. O investimento mínimo exigido no mercado Treasury Direct é \$100.

Para abrir uma Treasury Direct Account (conta), os investidores devem ter um número de segurança social (Social Security number) ou taxpayer identification number (número de identificação do contribuinte) e um endereço dos EUA. Indivíduos, instituições, corporações, partnerships, limited liability companies (LLCs) e trustes também podem ter contas diretas do tesouro.

Tela do Treasury Direct

Access Your TreasuryDirect Account

[? Learn more about Security Features and Protecting Your Account.](#)

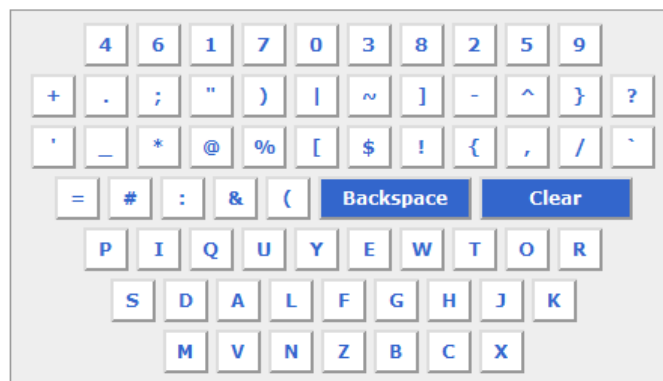
Use your standard keyboard to enter your Account Number.

Account Number:

Use your mouse to enter your Password on the virtual keyboard below and click "Enter".

Password: (Password is not case sensitive.)

A [virtual keyboard](#), with keys that display in random order, is available to deter others from learning your password.



US GAAP

O que é US GAAP?

US GAAP é a sigla do "United States Generally Accepted Accounting Principles" que são os "Princípios de Contabilidade Geralmente Aceitos nos Estados Unidos da América". Estas normas devem ser seguidas por todas as empresas, incluindo as de outros países, que quiserem negociar suas ações e/ou títulos em Bolsas de Valores em território norte-americano.

VIX

O que é VIX?

O índice de volatilidade VIX (Volatility Index) é um índice que se baseia nos preços das opções do S&P 500 e que mede as expectativas dos agentes para a movimentação das ações nos próximos 30 dias.

Volatilidade é um jargão do mercado para a oscilação do preço das ações ou de qualquer outra aplicação.

Os investidores tendem a recorrer as opções do S&P 500 sempre que uma queda das ações se apresenta no horizonte. Até por esta razão que o VIX é conhecido no mercado como o Medidor do Pânico (“fear index”).

O surgimento dele se deu em 1993 e desde então vem sendo a principal medida do sentimento dos investidores e volatilidade do mercado. O índice por tanto não se trata de um instrumento financeiro por si só, porém existem diversos instrumentos financeiros como contratos de opções e futuros que usam o mesmo como benchmark. Eles foram criados devido a demanda pela negociação de instrumentos ligados ao índice, e com isto os Futuros do VIX (CME) foram criados em 2004 e as Opções (CBOE) do VIX em 2006.

Dessa forma alguém quem entra comprado no VIX espera pela valorização do índice o que representa o aumento da volatilidade no mercado e a expectativa de uma correção no horizonte do curso das ações do mercado acionário Norte Americano. O mesmo em sentido contrário.

É um índice bom, segundo os analistas, para indicar pontos de compra (ou seja, quando os mercados estão em momentos de pânico e, portanto, baixas históricas). Quanto maior o índice, mais alta a volatilidade.

Historicamente o índice tem estado acima do nível de 40 em momentos de crise e ultrapassando 50 e chegando a 60 seu máximo histórico em momentos de pânico e incerteza mais intensos na economia, como com o início da crise de 2008.

W-8

O que é W-8?

O formulário W-8BEN é um documento da Receita Federal americana (“IRS”). Um formulário W-8 identifica uma pessoa num país estrangeiro que recebeu dinheiro de uma entidade dos EUA. Por exemplo, se você investe nos EUA, sendo que não é domiciliado no país, deve preencher esse formulário que é enviado para a SEC.

Os tipos mais comuns de formulários W-8 são: W-8BEN (para pessoas físicas) e W-8BEN-E (para empresas).

Se você morar em um país que tem um tratado com os EUA para impostos de renda, você pode fazer uma reivindicação sobre o determinado tratado, no seu formulário W-8.

Este é um exemplo do Formulário:

Form W-8BEN (Rev. July 2017) Department of the Treasury Internal Revenue Service	Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for United States Tax Withholding and Reporting (Individuals) ▶ For use by individuals. Entities must use Form W-8BEN-E. ▶ Go to www.irs.gov/FormW8BEN for instructions and the latest information. ▶ Give this form to the withholding agent or payer. Do not send to the IRS.	OMB No. 1545-1621
Do NOT use this form if:		Instead, use Form:
• You are NOT an individual		W-8BEN-E
• You are a U.S. citizen or other U.S. person, including a resident alien individual		W-9
• You are a beneficial owner claiming that income is effectively connected with the conduct of trade or business within the U.S. (other than personal services)		W-8ECI
• You are a beneficial owner who is receiving compensation for personal services performed in the United States		8233 or W-4
• You are a person acting as an intermediary		W-8IMY
Note: If you are resident in a FATCA partner jurisdiction (i.e., a Model 1 IGA jurisdiction with reciprocity), certain tax account information may be provided to your jurisdiction of residence.		
Part I Identification of Beneficial Owner (see instructions)		
1 Name of individual who is the beneficial owner	2 Country of citizenship	
3 Permanent residence address (street, apt. or suite no., or rural route). Do not use a P.O. box or in-care-of address.		
City or town, state or province. Include postal code where appropriate.		Country
4 Mailing address (if different from above)		
City or town, state or province. Include postal code where appropriate.		Country
5 U.S. taxpayer identification number (SSN or ITIN), if required (see instructions)	6 Foreign tax identifying number (see instructions)	
7 Reference number(s) (see instructions)	8 Date of birth (MM-DD-YYYY) (see instructions)	
Part II Claim of Tax Treaty Benefits (for chapter 3 purposes only) (see instructions)		
9 I certify that the beneficial owner is a resident of _____ within the meaning of the income tax treaty between the United States and that country.		
10 Special rates and conditions (if applicable—see instructions): The beneficial owner is claiming the provisions of Article and paragraph _____ of the treaty identified on line 9 above to claim a _____ % rate of withholding on (specify type of income): _____		
Explain the additional conditions in the Article and paragraph the beneficial owner meets to be eligible for the rate of withholding: _____		

Warrants & Options

O que é Warrants/Options?

Um warrant nada mais que do que nosso mercado de opções, no Brasil. É um derivativo que confere o direito, mas não a obrigação, de comprar ou vender uma garantia - normalmente um patrimônio - a um preço determinado antes do vencimento. O preço ao qual o título subjacente pode ser comprado ou vendido é referido como o preço de exercício ou o preço de exercício. Uma garantia americana pode ser exercida a qualquer momento em ou antes da data de validade, enquanto os warrants europeus só podem ser exercidos no prazo de validade. As garantias que conferem o direito de comprar uma garantia são conhecidas como Call Warrants; aqueles que conferem o direito de vender são conhecidos como Put Warrants.

S/No	Warrants	Options
1	Time to maturity measured in years especially for warrants issued by a company (as long as 15 years for some of the warrants).	Time to maturity is typically measured in months. Even LEAPS (long-term equity anticipation securities), the longest stock options available, tend to expire in two or three years.
2	Either issued by company or financial institutions but not by individuals.	Individual investors can also write options and sell to earn the premium.
3	1 warrant can represent any number of underlying shares, depending on the conversion ratio.	1 option usually represents 100 or 1,000 underlying shares depending on the stock exchange
4	Warrants issued by the company are dilutive.	When a call option is exercised, the owner of the call option receives an existing share from an assigned call writer i.e. non dilutive.

Diferenças

Uma Stock Option de ações é um contrato entre duas pessoas que dá ao portador o direito, mas não a obrigação, de comprar ou vender ações em circulação a um preço específico e em uma data específica.

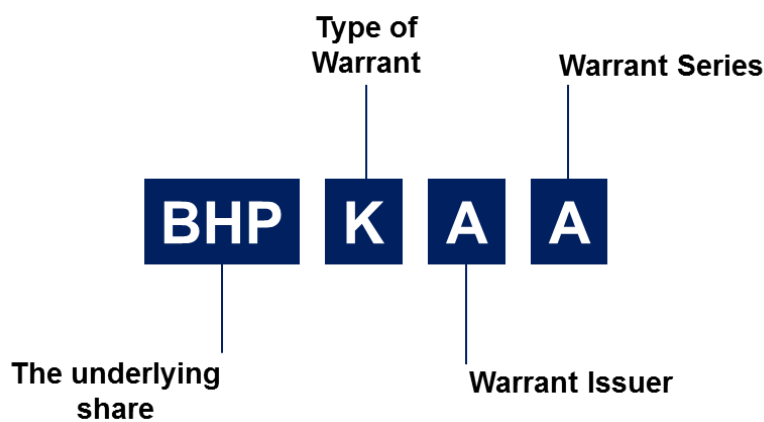
As Options são compradas quando se acredita que o preço de uma ação vai subir ou descer (dependendo do tipo de opção). Por exemplo, se uma ação atualmente é negociada a US \$ 40 e você acredita que o preço subirá para US \$ 50 no próximo mês, você compraria uma opção de compra (Call) hoje, para que no mês seguinte você compre a ação por US \$ 40 e venda por US \$ 50. Lucro de US \$ 10. As opções de ações são negociadas em bolsa de valores, assim como ações.

Um warrant de ações é como uma opção de compra (Call) de ações, porque lhe dá o direito de comprar ações de uma empresa a um preço específico e em uma data específica. No entanto, um warrant de ações difere de uma opção de algumas formas principais:

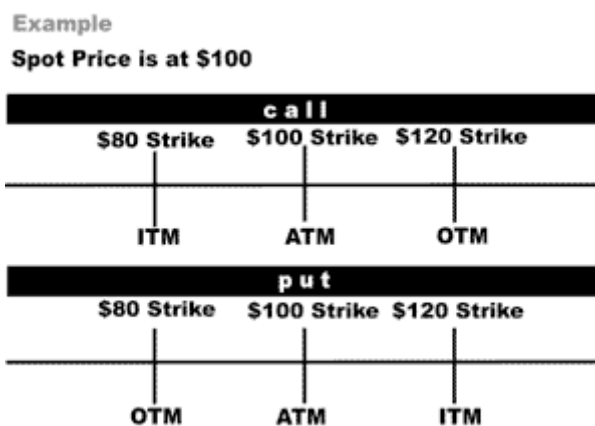
- ***Um warrant de ações é emitido pela própria empresa***
- ***Novas ações são emitidas pela empresa para a transação.***
- ***Warrants são considerados Instrumentos de OTC (Over the Counter)***
- ***O tempo de vida de um Warrant é medido em anos (até 15 anos), enquanto as opções são normalmente medidas em meses.***

As empresas emitem warrants de ações para arrecadar dinheiro. Quando as opções de ações são compradas e vendidas, a empresa proprietária das ações não recebe dinheiro das transações.

No entanto, um mandado de ações é uma maneira de uma empresa levantar dinheiro através de capital próprio. Um warrant de ações é uma maneira inteligente de possuir ações de uma empresa, porque um mandado geralmente é oferecido a um preço menor do que o de uma opção de ações.



O prazo mais longo para uma opção é de dois a três anos, enquanto um mandado de ações pode durar até 15 anos. Assim, em muitos casos, um mandado de ações pode ser um investimento melhor do que uma opção de ações se investimentos de médio a longo prazo forem o que você procura.



WTI & Brent

O que é WTI e Brent?

Nas cotações, no dia a dia do mercado, existem geralmente na imprensa duas referências sobre tipos do barril de petróleo: WTI e Brent. Há ainda o barril de Dubai, menos conhecido como preço de referência.

Este diferencial de preço reflete basicamente as diferenças de qualidade e de custos de refino e transporte do petróleo.

WTI

- É a sigla de West Texas Intermediate. A região do West Texas concentra a exploração de petróleo nos EUA.
- É negociado em Nova York
- Serve de referência para os mercados de derivados dos EUA
- Tecnicamente, é um petróleo com grau API entre 38º e 40º e teor de enxofre de 0,3%, cuja cotação diária no mercado spot reflete o preço dos barris entregues em Cushing, Oklahoma, nos EUA

Brent

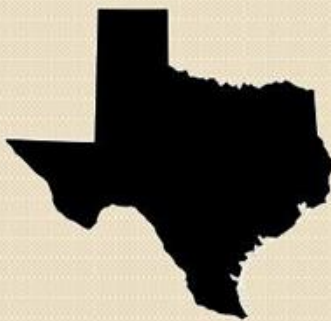
- Refere-se ao óleo produzido no mar do Norte (Europa)
- É negociado em Londres
- Serve de referência para os mercados de derivados da Europa e Ásia
- Tecnicamente, é uma mistura de petróleos produzidos no mar do Norte, oriundos dos sistemas petrolíferos Brent e Ninian, com grau API de 39,4º e teor de enxofre de 0,34%.
- A cotação Brent é publicada diariamente pela Platt's Crude Oil Marketwire, que reflete o preço de cargas físicas do petróleo Brent embarcadas de 7 a 17 dias após a data de fechamento do negócio, no terminal de Sullom Voe, na Inglaterra.
- Brent era o nome de uma antiga plataforma de petróleo (Brent Spar) da Shell no mar do Norte.



WTI vs Brent

What's the difference?

WTI



West Texas Intermediate


Both light & sweet
ideal for fuel
refinement


Majority of global oil
prices pegged to
either WTI or Brent.


Brent




BFOE

 Extracted from oil fields in the USA


 Primarily extracted in Louisiana, North Dakota & Texas


 Considered VERY light and VERY sweet


 API gravity $\approx 39.6^\circ$


 Sulfur Content $\approx .24\%$

 Landlocked - transportation onerous

 Extracted from oil fields in North Sea

 Extracted from Brent, Forties, Osberg & Ekofisk oil fields

 Considered light and sweet

 API gravity $\approx 38^\circ$

 Sulfur Content $\approx .40\%$

 Waterborne - better for transportation

Glossário

Grau API é uma escala utilizada para medir a densidade relativa de líquidos. A escala API varia inversamente com a densidade relativa, isto é, quanto maior a densidade relativa, menor o grau API.

Yield

O que é Yield?

O Yield é o retorno de um investimento, como os juros ou dividendos recebidos de uma determinada ação ou papel.

O Yield é geralmente expresso como uma porcentagem.

O Yield de um investimento está vinculado ao risco associado ao investimento. Quanto maior o risco considerado, maior o potencial de Yield associado.

YTD

O que é YTD?

Year to Date (YTD) refere-se ao período que começa no primeiro dia do ano civil atual ou no ano fiscal até a data atual.

As informações acumuladas no ano são úteis para analisar tendências de negócios ou para comparar dados de desempenho.

Se alguém usar o YTD em referência a um ano civil, ele se refere ao período de tempo entre 1º de janeiro do ano atual e a data atual.

Para calcular o retorno do investimento no ano, subtraia seu valor em 1º de janeiro do ano atual de seu valor atual. Em seguida, divida a diferença pelo valor em 1 de janeiro e multiplique o produto por 100 para convertê-lo em uma porcentagem.

Por exemplo, se um portfólio valesse US \$ 100.000 em 1º de janeiro e hoje vale US \$ 150.000, seu retorno acumulado no ano é de 50%. Ou seja, seu YTD é de 50%.

YTM

O que é YTM?

O Yield to Maturity (YTM), é a taxa de retorno recebida por um investidor que compra o título.

O YTM é frequentemente dado em termos de Taxa Percentual Anual (A.P.R. = Annual Percentage Rate), mas com mais frequência a convenção de mercado é seguida. Em vários mercados importantes, a convenção é cotar os rendimentos anualizados com capitalização semestral; assim, por exemplo, um rendimento efetivo anual de 10,25% seria cotado como 10,00%, porque $1,05 \times 1,05 = 1,1025$ e $2 \times 5 = 10$.

YTM permite aos investidores comparar o retorno esperado de um título com os de outros títulos. Compreender como os rendimentos variam com os preços de mercado (que como os preços dos títulos caem, os rendimentos aumentam e, à medida que os preços dos títulos sobem, os rendimentos caem) também ajudam os investidores a antecipar os efeitos das mudanças de mercado em seus portfólios.

Embora a YTM considere as três fontes de retorno potencial de um título (pagamentos de cupom, ganhos de capital e retornos de reinvestimento), alguns analistas consideram inapropriado assumir que o investidor pode reinvestir os pagamentos de cupom a uma taxa igual à da YTM.



Exemplo

Você compra o título da empresa ABCXYZ, que vence em 1 ano e tem uma taxa de juros de 5% (cupom) e tem um valor nominal de \$ 100. Você paga US \$ 90 pelo título.

O rendimento atual é de 5,56% ($5/90$).

Se você mantiver o título até o vencimento, a ABCXYZ Company pagará US \$ 5 como juros e valor nominal de US \$ 100 para o título vencido. Agora, para seu investimento de US \$ 90, você recebe US \$ 105, portanto, seu rendimento até o vencimento é $15/90 = 16,67\%$ [= $(105/90) - 1$] ou [= $(105-90) / 90$].

Suponha agora que você teve que pagar US \$ 101 pelo mesmo título com uma taxa de juros de 5%. Quando o cupom é pago, você recebe \$ 5. Mas você teve que pagar um extra de \$ 1 ao comprar o título em comparação com o valor nominal, seu ganho real é de \$ 4 para um investimento inicial de \$ 101. Seu rendimento até o vencimento é de $4/101 = 3,96\%$

Se você tivesse pago US \$ 105 pelo mesmo título, receberia US \$ 5 quando o cupom fosse pago. No entanto, você teve que compensar os \$ 5 extras do seu investimento inicial. Seu ganho é 0 e assim é o seu rendimento até a maturidade.



REFERÊNCIAS

Referências

Agradecimentos e informações complementadas dos seguintes sites:

- **Administradores**

<http://www.administradores.com.br>

- **Aeon Reitm**

<https://www.aeon-reitm.co.jp>

- **Ally**

<https://www.ally.com/>

- **Altaica**

<http://www.altaica.eu/>

- **Artigos e Noticias**

<https://www.artigosnoticias.com/>

- **ASX**

<https://www.asx.com.au/>

- ***Australopitecos***

<https://australopitecos.wordpress.com>

- ***Banco Central do Brasil***

<http://www.bcb.gov.br/>

- ***Better Money Habits (BoFA)***

<https://bettermoneyhabits.bankofamerica.com/>

- ***Biblioteca Digital FGV***

<https://bibliotecadigital.fgv.br/>

- ***BM&F Bovespa***

<http://www.bmf.com.br>

- ***Brasil Traders***

<https://brasiltraders.wordpress.com/>

- ***Bruegel***

<http://bruegel.org/>

- ***Business Insider***

<http://uk.businessinsider.com/>

- ***Calc Bank***

<https://www.calcbank.com.br>

- ***Catho***

<https://www.catho.com.br/>

- ***Cheat O Graphy***

<https://www.cheatography.com/>

- ***Citizen Path***

<https://citizenpath.com/>

- ***City Index***

<https://www.cityindex.co.uk/>

- ***CMC Markets***

<https://www.cmcmarkets.com/>

- **Coin List**

<https://coinlist.me>

- **Community**

<https://community.cengage.com>

- **Corporate Finance Institute**

<https://corporatefinanceinstitute.com/>

- **Crack MBA**

<http://crackmba.com/>

- **Credit Loan**

CreditLoan.com

- **DACB**

<https://www.dacb.nl>

- **Deco**

<https://www.deco.proteste.pt>

- ***Dexter Gonzaga***

<http://dextergonzaga.info/>

- ***ECB***

<https://www.ecb.europa.eu/>

- ***Econfix***

<https://econfix.wordpress.com/>

- ***Economia sem Segredos***

<http://economiasemsegredos.com/>

- ***eFinance Management***

<https://eFinanceManagement.com>

- ***eHow***

www.ehow.com.br/

- ***Endeavor***

<https://endeavor.org.br>

- **Equipe Trader**

<https://www.equipetrader.com.br/>

- **Estadão Economia**

<https://economia.estadao.com.br/>

- **Estratégia Bolsa**

<http://www.estrategia-bolsa.pt/>

- **Eu Quero Investir**

<https://www.euqueroinvestir.com/>

- **Exame**

<https://exame.abril.com.br>

- **FIA**

<https://www.fia.com.br/>

- **Finance Bykd**

<https://www.financebykd.com/>

- **Finra Compliance**

<http://www.finracompliance.com>

- **Focus Economics**

<https://www.focus-economics.com/>

- **Forex Traders**

<http://www.forextraders.com.br>

- **Fortes**

<https://www.fortes.adv.br>

- **Global Rates**

<http://pt.global-rates.com>

- **Gov SG**

<https://www.gov.sg/>

- **Guia Invest**

<http://aprenda.guiainvest.com.br/>

- **Hedgeye**

<https://app.hedgeye.com/>

- **ICMA Group**

<https://www.icmagroup.org/>

- **IG**

<https://www.ig.com>

- **iMoney**

<https://www.imoney.my/>

- **In Fin Markets**

<http://www.infinmarkets.com/>

- **Influx**

<https://blog.influx.com.br/>

- **Info Escola**

<https://www.infoescola.com/>

- ***Infomoney***

<http://www.infomoney.com.br>

- ***Inland Politics***

<http://inlandpolitics.com/>

- ***Investimento na Bolsa***

<https://www.investmentonabolsa.com/>

- ***Investimentos e Noticias***

<http://investimentosenoticias.com.br/>

- ***Investing Answers***

<http://www.investinganswers.com/>

- ***Investing***

<https://br.investing.com>

- ***Investopedia***

<https://www.investopedia.com/>

- **IR Trade**

<https://www.irtrade.com.br/>

- **Itaú Unibanco**

<https://ww93.itau.com.br/>

- **JPX**

<http://www.jpx.co.jp/>

- **Key Word Suggest**

<http://keywordsuggest.org/>

- **Knowledge Grab**

<http://knowledgegrab.com>

- **Market Business News**

<http://marketbusinessnews.com/>

- **Market Watch**

<https://www.marketwatch.com/>

- ***Mbaskool***

<https://www.mbaskool.com/>

- ***Medium***

<https://medium.com/>

- ***Megasa***

<https://megasa.com/>

- ***Morning Star***

www.morningstar.com/

- ***MSCI***

<https://www.msci.com>

- ***Mundo Educação***

<https://mundoeducacao.bol.uol.com.br/>

- ***Mundo Estranho***

<https://mundoestranho.abril.com.br>

- ***My SMP***

<http://www.mysmp.com/>

- ***Napkin Finance***

<http://napkinfinance.com>

- ***Neighborly***

<https://neighborly.com/>

- ***Nexo Jornal***

<https://www.nexojornal.com.br/>

- ***NYC Investimentos***

<http://nycinvestimentos.com.br/>

- ***Para Falar de Coisas***

<https://prafalardecoisas.wordpress.com/>

- ***Passaporte Brasil USA***

<http://passaportebrasilusa.com/>

- ***Pavilon Corp***

<https://www.pavilioncorp.com/>

- ***Portal do Trader***

<https://portaldotrader.com.br>

- ***QI Financeiro***

<http://qifinanceiro.com.br/>

- ***Quora***

<https://www.quora.com/>

- ***Rising Powers***

<https://rising-powers.com>

- ***River Bridge***

<https://riverbridge.com>

- ***Schroders***

<http://www.schroders.com>

- **Shares INV**

<http://www.sharesinv.com/>

- **Significados**

<https://www.significados.com.br>

- **Smarty Pig**

<https://www.smartypig.com/>

- **SP Indices**

<https://portugues.spindices.com/>

- **SPDR Gold Shares**

<https://www.spdrgoldshares.com/>

- **SSN**

<https://www.ssn-check.org>

- **Stock for Beginners**

<https://www.stocks-for-beginners.com/>

- ***Sulamerica Investimentos***

<http://www.sulamericainvestimentos.com.br>

- ***Teens Guide to Money***

<http://www.teensguidetomoney.com/>

- ***The Balance***

<https://www.thebalance.com/>

- ***Think FN***

<http://www.thinkfn.com>

- ***This Money***

<http://www.thisismoney.co.uk>

- ***Toro Radar***

<https://www.tororadar.com.br/>

- ***Treasury Direct***

<https://www.treasurydirect.gov>

- **Uol Economia**

<https://economia.uol.com.br>

- **Value line**

<http://www.valueline.com/>

- **Visão**

<http://visao.sapo.pt/>

- **Wall Street Journal (WSJ)**

<https://www.wsj.com/>

- **Wikihow**

<https://www.wikihow.com/>

- **Wikimedia**

<https://commons.wikimedia.org>

- **Wikipedia**

<https://en.wikipedia.org>

- **Wikipédia**

<https://pt.wikipedia.org>

- **Your Global Profits**

<http://yourglobalprofits.com/>

ANOTAÇÕES

www.harioncamargo.com