

## PROGRAMA DE ENSINO

Ementa: Bolsas Internacionais. Índices das Bolsas. Bolsas de Mercadorias e Futuros. Mercado de Derivativos. Mercado de Títulos Públicos. Avaliação de Investimentos: Índice de Shape, Índice de Gordon, Teoria de Markowitz, Coeficientes Beta, Alfa, Fluxo de Caixa Descontado, CAPM, Análise Técnica, e outros. Produtos do Mercado Financeiro: CDI, Recebíveis e outros. Investidores Institucionais. Legislação e Tributação do Mercado de Capitais. Simulação de Investimento. Mercado de Capitais e Desenvolvimento Econômico.

### 1.0. IDENTIFICAÇÃO DA DISCIPLINA

Código : CNM 7321  
Nome : Mercado de Capitais II  
Carga Horária : 72 horas/aula  
Nº de Horas/Aula : 04 semanais

### 2.0. PRÉ-REQUISITOS - Não há

### 3.0. IDENTIFICAÇÃO DA OFERTA: Curso de Graduação em Ciências Econômicas

### 4.0. OBJETIVOS DA DISCIPLINA:

Fornecer um conhecimento aprofundado em tópicos selecionados de mercados de capitais, a saber: apreçamento de ativos com base em ausência de arbitragem; a equação fundamental do apreçamento com base em ativos Arrow-Debreu; a abordagem analítica do problema de alocação de média-variância e sua relação com o modelo de apreçamento de ativos de capital (CAPM); extensões do CAPM.

### 5.0. CONTEÚDO PROGRAMÁTICO:

1. Introdução. O que entendemos por economia financeira? Arbitragem e equilíbrio: os pilares da Economia Financeira. Economia Financeira, ativos Arrow-Debreu e mercados completos.
2. Arbitragem em um contexto de renda fixa sem risco. A ausência de arbitragem como suposto fundamental: conceitos básicos e exemplos. A avaliação de ativos de renda fixa sob ausência de arbitragem. Arbitragem sequencial.
3. A estrutura a termo da taxa de juros em um ambiente de ausência de arbitragem. A estrutura a termo da taxa de juros e a rentabilidade até o vencimento. Taxas de juros e preços dos títulos. A estimação da curva zero cupom: uma primeira aproximação. Os títulos segregáveis ou *strips*. Os mercados futuros. Teorias sobre a estrutura a termo da taxa de juros. O conceito de duração: análises do risco de preço nos ativos de renda fixa. Taxas de juros nominais e reais.
4. Ativos Arrow-Debreu e a equação fundamental de avaliação em um contexto de ausência de arbitragem. Avaliação e ativos condicionados: as ideias fundamentais. O Modelo de preferência tempo-estado, os ativos Arrow-Debreu e a equação fundamental de avaliação. Avaliação de ativos financeiros: arbitragem e probabilidades neutras ao risco. Opções de compra e de venda. A avaliação dos contratos de futuros. A avaliação binomial de cupons zero. Avaliação de ativos financeiros: rendimentos, processos estocásticos e probabilidades neutras ao risco. Avaliação de ativos financeiros e mercados completos.
5. A análise da média-variância e as características do conjunto de oportunidades de investimento. Os princípios fundamentais. A determinação do rendimento esperado das carteiras. A variância do rendimento de carteira com dois ativos. A variância do rendimento de carteira com múltiplos

ativos. Combinações de um ativo incerto e um ativo seguro em um contexto média-variância. A covariância entre os rendimentos dos ativos financeiros como variância marginal.

6. Carteiras eficientes e o risco de um ativo individual. O conjunto de oportunidades de investimento com múltiplos ativos e as carteiras eficientes no sentido média-variância. A determinação analítica de carteiras de menor variância. Separação em dois ativos. Carteiras eficientes quando existe a possibilidade de investir em um ativo seguro. A composição da carteira tangente de ativos incertos. O risco beta como medida de risco dos ativos individuais. Uma primeira aproximação à relação entre rendimento esperado e risco.
7. O modelo de apreçamento de ativos financeiros com carteira de mercado: O CAPM. A equação fundamental de apreçamento e a carteira tangente de ativos incertos. A relação entre rendimento esperado e risco beta quando não existe um ativo seguro. O modelo de apreçamento de ativos incertos com carteira de mercado: O CAPM.
8. O modelo de apreçamento de ativos financeiro sob ausência de arbitragem: ATP. A equação fundamental de apreçamento mais uma vez. Os modelos fatoriais de geração de rendimentos dos ativos financeiros. O modelo de mercado como um caso especial dos modelos fatoriais. Modelos fatoriais, betas dos fatores e carteira réplica. O modelo de apreçamento de ativos sob ausência de arbitragem o APT. Uma possível interpretação do CAPM com múltiplos betas.

#### 6.0. BIBLIOGRAFIA:

Marín, J., Rubio, G. Economía Financiera. Ed. Antoni Bosch, 2011.