



INSTITUTO POLITÉCNICO DE COIMBRA
INSTITUTO SUPERIOR DE CONTABILIDADE E ADMINISTRAÇÃO DE COIMBRA

Aprovação do Conselho Pedagógico

26/10/2018

Aprovação do Conselho
Técnico-Científico

14/11/2018

Ficha de Unidade Curricular (FUC) de Mercado de Obrigações

Curso(s):	Mestrado em Análise Financeira
Ano Curricular:	1ºano
Semestre curricular:	1º Semestre
Ano lectivo:	201819
Docente Responsável:	Ana Paula do Canto Lopes Pires Santos Quelhas

Unidade Curricular

Designação:	Mercado de Obrigações
Curso(s):	Mestrado em Análise Financeira
Ano curricular:	1ºano
Semestre curricular:	1º Semestre
Número de ECTS:	5
Horas de contacto:	30

1. Corpo Docente

***Replicar pelo nº de docentes, sendo que o primeiro deverá ser o responsável da UC.

Nome: Ana Paula do Canto Lopes Pires Santos Quelhas
Gabinete: 3.04
Email: aquelhas@iscac.pt

2. Funcionamento

a) Objectivos:

Objectivos:

- Descrever as principais características dos instrumentos dos mercados monetários e de obrigações;
- Apresentar os conceitos fundamentais associados à estrutura temporal das taxas de juro de uma economia;
- Discutir as diversas metodologias de avaliação dos vários tipos de obrigações e as diversas medidas de rendibilidade;
- Conhecer as principais medidas de avaliação do risco de taxa de juro e as estratégias de imunização de activos e passivos;
- Debater alguns dos modelos de estrutura temporal das taxas de juro;
- Atender, de modo sucinto, aos principais instrumentos financeiros derivados a empregar na gestão do risco de taxa de juro.

b) Regime de frequência e metodologia de avaliação:

Na presente unidade curricular serão leccionadas exclusivamente aulas de natureza teórico-prática.

A avaliação será realizada através de uma das seguintes metodologias:

a) Realização de um exame final, sendo aprovados os alunos que obtiverem uma classificação igual ou superior a 10 valores.

b) Avaliação mista, composta pela realização de um exame final e pela realização de um trabalho escrito, em grupo e com discussão em sala, tendo o exame uma ponderação de 60% e o trabalho uma ponderação de 40%.

Os trabalhos referidos em b): i) devem assumir a forma de discussão de um artigo relevante na literatura financeira, de acordo com a metodologia a indicar na 1.^a aula; ii) podem ser realizados em grupo, preferencialmente com 2 elementos; iii) devem ser apresentados e discutidos na última aula prevista; iv) devem ser reduzidos à forma escrita, com um número indicativo de 10 páginas, e ser entregues até à data de realização do exame; v) na 1.^a aula serão indicados alguns artigos que servirão de base aos trabalhos, podendo os alunos escolher outros, desde que mereçam a concordância da docente.

Os alunos que optarem pela modalidade de avaliação proposta em b) deverão obter, no exame escrito, uma nota mínima de 8 valores. Nestes casos, ainda que o aluno tenha classificação global positiva, será lançada a nota de 9 (nove) valores.

Tal como em a), os alunos que optarem por b) ficam aprovados se obtiverem uma classificação igual ou superior a 10 valores.

O exame escrito englobará toda a matéria leccionada e terá uma duração de duas horas.

Não se realizam provas orais em qualquer uma das épocas de exame previstas.

A nota dos trabalhos será válida tanto para a época normal como para a época de recurso, sendo que não será permitida a realização de trabalhos exclusivamente na época de recurso.

c) Programa:

1. Instrumentos dos mercados monetários e de obrigações

1.1. Instrumentos dos mercados monetários

1.2. Características das obrigações

1.3. Tipos de obrigações

2. Estrutura temporal de taxas de juro

- 2.1. Taxas de juro spot
- 2.2. Taxas de juro forward
- 2.3. Factores de desconto
- 2.4. Teorias explicativas da estrutura temporal das taxas de juro
- 2.5. Determinantes fundamentais das taxas de juro

- 3. Avaliação de obrigações
- 3.1. Modelo geral de avaliação de obrigações a taxa fixa e sem risco de crédito
- 3.2. Casos particulares de avaliação
- 3.3. Rating e risco de crédito
- 3.4. Obrigações com taxa variável e risco de crédito

- 4. Medidas de rendibilidade
- 4.1. Current yield
- 4.2. Yield to maturity
- 4.3. Yield to call
- 4.4. Taxa de rendimento realizado

- 5. Medidas de risco de taxa de juro
- 5.1. Noção de risco de taxa de juro
- 5.2. Duração de Macaulay
- 5.3. Duração de Fisher-Weil
- 5.4. Convexidade

- 6. Imunização do risco de taxa de juro
- 6.1. Imunização uniperíodo
- 6.2. Imunização multiperíodo
- 6.3. Imunização do balanço

- 7. Métodos de estimação directa da estrutura temporal das taxas de juro
- 7.1. Bootstrapping
- 7.2. Nelson-Siegel
- 7.3. Svenson
- 7.4. Cubic splines

- 8. Medidas de estrutura temporal de taxas de juro
- 8.1. Modelo de Vasicek
- 8.2. Modelo CIR
- 8.3. Modelo de Ho-Lee
- 8.4. Modelo de Hull-White
- 8.5. Multifactor CIR model
- 8.6. Stochastic duration
- 8.7. Modelos HJM

- 9. Derivados na gestão de risco de taxa de juro
- 9.1. Forwards de taxa de juro
- 9.2. Futuros sobre taxas de juro de curto prazo
- 9.3. Futuros sobre obrigações
- 9.4. Swaps de taxas de juro

d) Bibliografia:

- Fabozzi, F. J. (2015), Bond Markets, Analysis and Strategies, 9th edition, Pearson
- Hull, J. C. e Basu, S. (2011), Options, Futures, and Other Derivatives, 10th edition, Pearson
- Martellini, L., Priaulet, P. e Priaulet, S. (2003), Fixed-income securities – Valuation, risk management and portfolio strategies, Chichester, John Wiley & Sons
- Saunders, A. e Cornett, M. M. (2017), Financial Institutions Management: A Risk Management Approach, 9th edition, McGraw-Hill
- Petitt, B. S., Pinto, J. E. e Pirie, W. L. (2015), Fixed Income Analysis, 3.^a edição, CFA Institute
- Cornett, M. M, (2017), Financial Institutions Management: A Risk Management Approach, 9th edition, McGrawHill