

ECONOMIA MONETÁRIA E FINANCEIRA

TESTE EXPERIÊNCIA – 11 de Maio de 2020

Parte A – Questões de Escolha Múltipla [40 pontos = 4 pontos*10.QEM]

1. O mercado monetário

- A) É o mercado onde se transacciona moeda.
- B) É o mercado em que se transaccionam os títulos de dívida cujo prazo original é superior a um ano.
- C) *É o mercado de actuação da autoridade monetária.*
- D) Nenhuma das respostas está correcta.

2. O risco idiossincrático

- A) É uma variante do risco sistémico.
- B) Aumenta com a descida do risco sistémico.
- C) É o oposto do risco sistémico.
- D)

3. Numa carteira com dois activos com risco, é possível que o risco da carteira seja inferior ao risco do activo com menor risco quando:

- A) *O coeficiente de correlação é 0.*
- B) O coeficiente de correlação e +1.
- C) O coeficiente de correlação e +3.
- D) Nenhuma das outras respostas é verdadeira.

4. Diga qual a resposta errada. A fronteira eficiente é o lugar geométrico das oportunidades de investimento das carteiras que respeitam as seguintes condições:

- A) Para uma dada taxa de rentabilidade esperada não existem outras carteiras com menor risco.
- B) Para um dado nível de risco não existem outras carteiras com maior rentabilidade esperada.
- C) *Para uma dada taxa de rentabilidade esperada existem outras carteiras com o mesmo risco.*
- D) Não existem outras carteiras com maior taxa de rentabilidade esperada e menor risco.

5. Para se obter a carteira óptima de um investidor deve-se

- A) Determinar o ponto de tangência entre a fronteira eficiente e a mais baixa curva de indiferença.
- B) Determinar o ponto de tangência entre o conjunto de oportunidades de investimento e a mais alta curva de indiferença.
- C) Determinar o ponto de tangência entre a conjunto de oportunidades de investimento e a função de utilidade.
- D) *Determinar o ponto de tangência entre a fronteira eficiente e a mais alta curva de indiferença.*

6. De acordo com o Efeito Fisher se as expectativas forem de aumento da taxa de inflação:

- A) A oferta e a procura de obrigações aumentam, aumenta o preço das obrigações e baixa a taxa de juro.
- B) A oferta e a procura de obrigações diminuem, diminui o preço das obrigações e aumenta a taxa de juro.
- C) *A oferta aumenta e a procura de obrigações diminui, diminui o preço das obrigações e aumenta a taxa de juro.*
- D) A oferta aumenta e a procura de obrigações diminui, aumenta o preço das obrigações e baixa a taxa de juro.

7. A teoria da segmentação dos mercados explica porque é que:

- A) Quando as expectativas são de aumento das taxas de juro, o declive da curva de rendimentos é positivo.
- B) As curvas de rendimento têm um declive positivo quando as taxas de juro de curto prazo estão baixas.
- C) *As curvas de rendimento apresentam normalmente um declive positivo.*
- D) Todas as outras respostas estão correctas.

8. O rendimento de cupão é igual à

- A) Taxa de cupão.
- B) *Taxa de cupão vezes o valor facial.*
- C) Taxa de juro vezes o valor facial.
- D) Taxa de juro.

9. O modelo generalizado de avaliação de dividendos

- A) Admite o crescimento dos dividendos em duas fases.
- B) Admite dividendos constantes ao longo do tempo.
- C) *Implica a necessidade de estimar um número infinito de dividendos.*
- D) Implica a necessidade de estimar um número finito de dividendos.

10. No modelo de Gordon, sendo o preço de mercado de uma acção de 170 EUR, a taxa de crescimento dos dividendos de 2%, e a taxa de rendimento esperada é de 5%, qual foi a última distribuição de dividendos?

- A) 4.00 EUR.
- B) *5.00 EUR.*
- C) 50.00 EUR.
- D) 45.00 EUR.

Parte B – Perguntas Abertas [60 pontos = 20 pontos*3 questões]

1. A partir dos seus conhecimentos sobre o funcionamento do mercado de obrigações, diga o que acontecerá à procura de obrigações quando se prevê a subida da riqueza de um país e o aumento da taxa de juro esperada nesse país.

A riqueza é um dos factores determinantes da procura de activos, incluindo as obrigações. A subida da riqueza fará aumentar a procura de obrigações (com subida do preço e descida da taxa de juro dessas obrigações).

Por outro lado, a subida da taxa de juro será acompanhada da descida do preço das obrigações, tornando-as menos atractivas face a outras aplicações alternativas (nomeadamente os depósitos em moeda) e fará cair a procura de obrigações.

Assim sendo, será difícil prever o efeito final das previsões referidas, pois dependerá do maior efeito relativo de cada uma delas. Se o aumento da procura de obrigações devido ao aumento da riqueza (não) ultrapassar a descida provocada pelo incremento da taxa de juro teremos a(descida) subida da procura de obrigações.

2. Considere que o BCE quer ceder liquidez ao mercado no montante de 150 milhões de EUR, e recebe as seguintes propostas por parte dos bancos comerciais (milhões de EUR). Calcule a taxa marginal do leilão e o montante de liquidez obtido pelo banco C.

Taxa de juro %	Banco A	Banco B	Banco C		
0.14%			5	5	5
0.13%	20	5	5	30	35
0.12%	20	5	10	35	70
0.11%	15	20	15	50	120
0.10%	25	30	20	75	195
0.09%	30	20	20		
0.08%	10	10	10		

A taxa marginal de leilão é a taxa de cedência de fundos mais baixa do leilão: 0,1%.

$$\text{Banco C} = (5+5+10+15)+(30/75) \times 20 = (35 + 8) = 43$$

3. Considere a seguinte informação relativamente a 2 activos financeiros. Calcule as taxas de rentabilidade esperadas e os riscos, medidos pelos desvios padrão, de cada um dos activos. Determine analiticamente e desenhe o conjunto de oportunidades de investimento (faça upload do gráfico).

Activo 1		Activo 2	
Probabilidade	Rentabilidade (%)	Probabilidade	Rentabilidade (%)
0,200	10	0,200	4
0,400	8	0,400	3
0,400	6	0,400	2

	Pi	Ri	pi*Ri		Pi	Ri	pi*Ri
	0,200	10	2,00		0,200	4	0,80
	0,400	8	3,20		0,400	3	1,20
	0,400	6	2,40		0,400	2	0,80
Valor esperado			7,6	Valor esperado			2,8

Desvios	Ri-R	2,40	Desvios	Ri-R	1,2
		0,40			0,2
		-1,60			-0,8
Desv ^2		5,76	Desv ^2		1,44
		0,16			0,04
		2,56			0,64
Variância		2,24	Variância		0,56
Desvio padrão		1,50	Desvio padrão		0,75

Covariância 1,1200
 Coeficiente de correlação **1,0000**

Conjunto de oportunidades de investimento

$R_p = 6,414 + -2,00 S_p$

