

MERCADO DE CAPITAIS: PROCESSOS DE SELEÇÃO DE CARTEIRAS ÓTIMAS NA BM&FBOVESPA

Fábio Farias da Silva⁽¹⁾; Rodrigo Leite Farias de Araújo⁽¹⁾; Sinézio Fernandes Maia⁽³⁾

Centro de Ciências Sociais Aplicadas/Departamento de Economia/PROBEX 2011

RESUMO

O projeto “Mercado de Capitais: Processos de Seleção de Carteiras Ótimas na BM&FBOVESPA” denominado de “Sala de Ações” constitui a articulação das atividades de ensino, pesquisa e extensão do Departamento de Economia. Este projeto tem a particularidade de integrar alunos dos cursos de Economia, Administração, Ciências Contábeis e Relações Internacionais, bem como com agentes *exteriores* à Universidade. O objetivo principal é estudar, analisar e divulgar informações sobre o mercado de capitais brasileiro, identificando processos de seleção de carteiras por meio de acompanhamento diário. A metodologia de trabalho exige separação por grupos de responsabilidades/conhecimentos e encontros periódicos para elaboração de documentos com o intuito de divulgação no âmbito da extensão. O instrumento é a Home Page do projeto, bem como o Facebook e Twitter. A abrangência das informações superam o escopo local, na disseminação dos relatórios concluídos para o envio aos potenciais usuários externos à universidade. Outra forma de disseminação é a construção de seminários, oficinas e workshops que atendem aos públicos interno a universidade (Centros e Departamentos), bem como ao público externo (escolas de ensino fundamental e faculdades particulares). Com o enfoque na educação financeira o projeto criou o Consultório do Gestor Financeiro (Office Financial Manager) que tem como prerrogativa a atendimento personalizado do público acadêmico e comunidade geral, todas as quintas feiras na Sala de Ações. Esta atividade, em que os integrantes do projeto atendem o público em geral, permite a consolidação do principal papel da extensão.

INTRODUÇÃO

O projeto “Mercado de Capitais: Processos de Seleção de Carteiras Ótimas na BM&FBOVESPA” denominado de “Sala de Ações” surgiu pela forte demanda pelo assunto, por parte tanto dos alunos quanto dos funcionários e professores da UFPB. Além disso, o momento econômico em 2007 e 2008 exigiu uma maior concentração em matérias relacionadas à bolsa de valores no Brasil e no mundo. O projeto constitui uma articulação de atividades de ensino, pesquisa e extensão do Departamento de Economia com demanda da sociedade por informações sistemáticas a respeito do mercado de capitais brasileiro, integrando alunos dos cursos de Economia, Administração, Ciências Contábeis e Relações Internacionais com agentes *exteriores* à universidade.

O projeto está cadastrado desde 2008 no Programa de Extensão da Universidade Federal da Paraíba (Probex), e foi contemplado em 2009 com o prêmio “Elo Cidadão”. Está

premiação representa um reconhecimento pelos trabalhos dedicados dos profissionais envolvidos como pelos diversos voluntários que se revezam ano a ano na construção deste projeto, bem como do comprometimento da sua essência para com o desenvolvimento em educação financeira.

A exigência da integração do projeto com as entidades privadas localizadas em João Pessoa, permite um aprimoramento da linguagem do mercado de capitais tanto para os docentes, como para os alunos que buscam conhecimentos e aproximações para uma técnica que permita o seu lugar no mercado de trabalho. Salienta-se que diversos alunos treinados no projeto já se encaixaram na área de treinamento em corretoras instaladas na cidade de João Pessoa. Este fato, por si só, já justifica a intensidade com que o projeto é desenvolvido. Entretanto, para aprimorar ainda mais a relação teoria e prática, além da profissionalização, exige-se ainda eficiência, disciplina e performance a partir do momento em que o projeto começa a ter um cliente: o clube de investimentos **Sala de Ações Investimentos**.

Em 2010 o projeto consolidou a abertura de um Clube de Investimento, que está devidamente registrado na BM&FBovespa sob o nº 63.558 de 04.05.2010, e registrado na Receita Federal sob o CNPJ 11.957.919/0001-00. Esse fato se caracterizou como um importante passo de concretização do aprendizado de todos os integrantes da Sala de Ações, tornando possível a prática da atuação no mercado de capitais. Ressaltando-se que os alunos já são inseridos no ambiente prático e com isso são preparados para atuação de forma profissional e ética no mercado de trabalho. Além disso, a relação fornecedor (Projeto) e cliente (Clube) reforça ainda mais a responsabilidade e a disciplina dos conhecimentos adquiridos no ambiente da UFPB. Para o CCSA, a sala de ações é uma referência em estudos sobre o mercado de capitais.

Objetivo Geral

O objetivo geral é pesquisar, analisar e divulgar a composição do mercado de capitais brasileiro, identificando processos de seleção de carteiras ótimas por meio de acompanhamento diário das empresas listadas na BM&FBOVESPA.

Objetivos específicos

- Monitorar o processo de precificação das empresas listadas na BM&FBOVESPA;
- Elaborar boletins de orientação de investimentos de forma periódica pela ótica da escola fundamentalista;
- Elaborar orientações de investimentos periodicamente pela ótica da escola grafista (análise técnica);
- Elaborar relatórios de orientação de investimento a partir do uso de modelos de políticas econômicas e análise da conjuntura macroeconômica brasileira e mundial;

- Proporcionar um ambiente de discussões sobre mercado de capitais, com interações interdisciplinares;
- Estimular a produção científica em Finanças, gerando trabalhos de monografias, Pibics, Pivics e dissertações que auxiliem tanto os agentes econômicos quanto a formação profissional dos integrantes do projeto.

METODOLOGIA

Devido à grande demanda por aprendizado na área de Finanças, em seus diversos temas/áreas, optou-se por estruturar o projeto na forma de uma empresa para que se dinamize os diversos assuntos/responsabilidades. As células respeitam um organograma funcional (Vide figura 01).

O *modus operandi* se dá pela atribuição de atividades setoriais aos seus integrantes o que deverá ser condensado em reuniões semanais (sextas-feiras das 14-18 horas) dirigidas pelo coordenador do projeto. Estas reuniões apresentam como ponto os principais acontecimentos semanais nas bolsas de valores internacionais, bem como na bolsa de valores brasileira, os assuntos são segmentados em: análise de empresas/setores, análise da conjuntura econômica, análise das expectativas das variáveis macroeconômicas, análise do comportamento do preço das ações, análise da gestão de riscos (modelos de precificação de ativos, volatilidade, performance e valor em risco).

As responsabilidades estão divididas da seguinte forma:



Figura 01: Organograma Funcional da Sala de Ações

Célula de Análise Fundamentalista

O objetivo destes alunos é pesquisar e acompanhar o comportamento das empresas em seus respectivos setores no mercado de capitais com base em seus fundamentos

contábeis e perspectivas traçadas pela administração das empresas. Além de atualizarem constantemente a base de dados do projeto, com Balanços Patrimoniais e Demonstrações de Resultados das Sociedades Anônimas, para poderem analisar e selecionar as melhores empresas, elaborando dessa forma um boletim de orientação de investimentos.

Célula de Análise Técnica

O objetivo é acompanhar a evolução dos preços das ações no mercado de capitais, bem como o valor bursátil das empresas com negociações na BM&FBOVESPA. A meta é obter tendências e projetar futuros movimentos dos papéis com o intuito de encontrar os momentos ideais para as negociações no mercado acionário. É feita uma análise diária de todas as ações dos principais índices setoriais da bolsa, para que se possa elaborar um boletim de orientação grafista para investimentos, utilizando-se das mais diversas técnicas da análise gráfica, entre as quais, análise dos volumes, médias, Índice de força relativa, *On Balance Volume*, MACD, entre outros.

Célula de Análise Macroeconômica

O objetivo deste grupo é analisar o comportamento da economia global, traçando os impactos provocados por quaisquer tipos de mudanças econômicas, através de modelos consolidados na literatura de macroeconomia aberta (modelo Mundell-Fleming e Modelo IS-LM-BP). A partir daí emite-se relatórios de avaliações produzidos pelo projeto, como “Momento de Ação”, “Boletim de Conjuntura” e “Expectativas”.

Comitê Gestor

O Comitê Gestor é formado por alunos que já passaram pelas demais células, são responsáveis por sintetizar todos os dados gerados pelas outros grupos, utilizando métodos quantitativos para seleções de bons ativos para o Clube de Investimentos Sala de Ações. Esta célula é responsável pela tomada de decisões das operações que são e que serão realizadas na Bolsa de Valores para o Clube de Investimento.

Mesa Operadora

Formado por um gestor que é responsável por emitir ordens de compras e vendas no Home Broker (sistema online que faz o intermédio entre o investidor e a Bolsa de Valores), além de monitorar as carteiras sugeridas, divulgar o guia de ações do projeto e elaborar boletins de performance.

Relações Externas

A célula de Relações Externas representa o porta voz do projeto, e tem como responsabilidade cuidar da imagem e desenvolver temas de marketing por meio de divulgação (Home Page), relação com as instituições, promoção de palestras, oficinas e workshops.

Coordenação Geral

A responsabilidade principal de coordenação geral do projeto é permitir sinergias entre os diversos conhecimentos de cada área integrante do projeto, Economia, Administração e Contabilidade. Tem como atividade principal o treinamento dos integrantes em todas as áreas do projeto (análise fundamentalista, análise grafista, análise macroeconômica e análise de risco por meio de modelos de localização e gestão do risco). Além disso, o objetivo é formar profissionais capacitados em atuar na área de finanças e orientá-los para o atendimento ao público em geral. Dessa forma, todos os trabalhos são coordenados pelo Prof. Dr. Sinézio Fernandes Maia do Departamento de Economia, idealizador e responsável pela formação dos alunos do Projeto Sala de Ações.

O propósito principal é coordenar as estratégias de seleção de carteiras, localizando e administrando o risco do mercado de renda variável e transmitir as informações para o Clube de Investimento integrado ao projeto. O Projeto Sala de Ações ainda está envolvido na construção de trabalhos acadêmicos (artigos, monografias e dissertações) relacionados ao mercado de capitais, tornando o uso do software Economática, instalado no espaço físico da Sala de Ações, indispensável para o desenvolvimento dessas pesquisas.

A forma de trabalho dos grupos se dá por encontros periódicos na “Sala de Ações” (ambiente localizado no bloco de Pós-Graduação sala 12, com 4 computadores ligados diretamente à BM&FBOVESPA).

Em resumo, o projeto conta com a participação do bolsista, professores e diversos voluntários que efetuam suas atividades em diferentes níveis: levantamento dos dados para alimentação do Banco de Dados; participação nas discussões de análise; redação das análises sob orientação dos professores participantes; participação em seminários, oficinas e workshops; participação em debates realizados semanalmente e divulgação em meios digitais; e por fim, monografias, pesquisas e dissertações são elaboradas com propriedades acadêmicas desejáveis.

METAS ALCANÇADAS NO PROJETO

- i) As reuniões presenciais são consideradas fundamentais no projeto, são abertas ao público e tratam do comportamento do mercado de capitais (reuniões agendadas para todas as sextas feiras das 14h00h às 18:00h);
- ii) Consolidação da seleção ótima de ativos divididos nos principais setores listados na Bovespa e, a partir daí, elaboração da carteira Top 10 sob a ótica de análise a longo prazo (fundamentalista);
- iii) Consolidação da carteira de curto prazo com estratégias semanais e mensais com base no conhecimento adquirido na escola técnica (grafista);
- iv) Estudos sobre as séries históricas dos índices das principais empresas da bolsa de valores;
- v) Aplicação de Modelos de gestão de riscos (Markowitz, CAPM e APT) nas carteiras fundamentalistas;
- vi) Preparação de estudos sobre os principais setores da economia brasileira, para projeção de tendências (análise de relatórios de mercados com geração de expectativas);
- vii) Elaboração e acompanhamento da conjuntura econômica brasileira e mundial, com elaboração de boletins de conjuntura (Momento da Ação), boletins de expectativas (Relatórios Focus) e boletins de modelos macroeconomia aberta (IS-LM-BP).
- viii) Criação de uma ambiente de atendimento ao público em geral (Consultório do Gestor Financeiro da UFPB).

Divulgação das Informações:

- i) Criação de conta em rede social (Twitter e Facebook), para monitoramento das informações econômicas e divulgação dos trabalhos produzidos pelo Projeto Sala de Ações;
- ii) Atualização semanal em painel, localizado no Departamento de Economia, com divulgação da performance da semana na BM&FBOVESPA;
- iii) As informações geradas estão alimentando o Blog do projeto com abrangência que extrapola o âmbito local.
- iv) Distribuição dos principais relatórios no *mail list* das corretoras associadas ao projeto.

Realizações da Sala de Ações:

- i) Realização, em parceria com a Apimec – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais, de Palestra com o tema: “A História do Mercado Financeiro” com o Sr. Ricardo Pessoa, representante da Gradual Investimento, (adesão de 100 estudantes dos mais diversos cursos e instituições de ensino);
- ii) Realização de um Workshop na Praça da Alegria do Centro de Ciências Humanas, Letras e Artes – CCHLA - UFPB, com o tema: “Mercado de Capitais: Processos de Seleção de Carteiras Ótimas na BM&FBOVESPA” com o Prof. Dr. Sinézio F. Maia e analistas da Sala de Ações, (abordagem de mais de 300 estudantes dos mais diversos cursos);
- iii) Realização de uma Palestra para alunos secundaristas do Colégio Evolução, João Pessoa – PB, com o tema: “O Mercado de Capitais”, com analistas da Sala de Ações;
- iv) Realização de uma Palestra para alunos do curso de Ciências Contábeis da Faculdade IESP, João Pessoa – PB, com o tema “Desmistificando o Mercado de Capitais”, com o Prof. Dr. Sinézio F. Maia e analistas da Sala de Ações;
- v) Realização de Cursos sobre análise fundamentalista e análise macroeconômica para investidores, para alunos dos cursos de Administração, Ciências Contábeis, Economia e Relações Internacionais. (adesão de 50 alunos);
- vi) Realização de uma Palestra na Universidade Federal da Paraíba - UFPB, para alunos de diversos cursos, com o tema “Mercado de Capitais e Formas de Seleção de Ativos” com o Prof. Dr. Sinézio F. Maia e analistas da Sala de Ações, (Adesão de 120 estudantes dos mais diversos cursos);
- vii) Realização de um Workshop na Praça do Centro de Ciências Sociais Aplicadas – CCSA – UFPB, com o tema: “ Mercado de Capitais: Processos de Seleção de Carteiras Ótimas na BM&FBOVESPA”, com o Prof. Dr. Sinézio F. Maia e analistas da Sala de Ações, (adesão de 100 estudantes dos mais diversos cursos).
- viii) Realização de um Minicurso sobre mercado de capitais na Universidade Federal de Campina Grande (público de 35 pessoas);
- ix) Apresentação de um Seminário da Faculdade de Contabilidade da UNIPE em seu 2º Simpósio de Contabilidade da UNIPE.

CONCLUSÃO

A cada ano que se passa o Projeto Sala de Ações aumenta ainda mais sua participação dentro e fora da Universidade. Na academia os estudantes estão cada vez mais preocupados com sua formação e buscando novos horizontes no que tange as possibilidades de trabalho. Na comunidade o trabalho está sendo difundido a partir da forte pressão de demanda por mais informações acerca do mercado de capitais e informações financeiras como um todo. Este processo tem se realizado por meio de palestras, seminários, workshops e oficina e, atualmente pelo atendimento personalizado dos agentes que apresentam forte interesse no aprendizado desta Área de conhecimento.

Ressalta-se que o projeto Sala de Ações atua no tripé que norteia a existência de uma Universidade: ensino, pesquisa e extensão. Ou seja, cumpre um papel de fortalecimento da educação financeira estabelecida em nosso País. Salienta-se que todos os trabalhos produzidos pelos alunos integrantes têm alto valor agregado. Por isso, o projeto vem se consolidando como referência em estudos financeiros junto à comunidade geral no Estado da Paraíba. Considera-se, dessa forma, que o Projeto Sala de Ações vem cumprindo com todas as suas funções e responsabilidades sociais e acadêmicas.

REFERÊNCIAS

- BLACK, Fischer. Capital Market Equilibrium With Restricted Borrowing. *The Journal of Business*, Chicago, v. 45, n. 3, p. 444-445, Jul. 1972.
- FAMA, Eugene F. and Kenneth R. FRENCH. The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economics Perspectives* – Volume 18, number 3 – Summer 2004 – Pages 25-46.
- GUJARATI, Damodar N. *Econometria Básica*. São Paulo: Pearson Education do Brasil, 2000. Título Original: *Basic Econometrics*.
- GUNTHER, M. *Os Axiomas de Zúrique*. Rio de Janeiro, Editora Record. 2008, 20ª edição.
- MARKOWITZ, Harry. 'Portfolio Selection.' *Journal of Finance (USA)* 7 (march 1952): 77-91.
- MATARAZZO, Dante. *Análise Financeira de Balanços: Abordagem Gerencial*, Atlas, 5 ed, 1998.
- MATSURA, E. *Comprar ou Vender? Como investir na bolsa utilizando análise gráfica*. Rio de Janeiro, Editora Saraiva, 6ª Edição.
- MORETIN, P. A. *Econometria Financeira: Um Curso em Séries Temporais Financeiras*. ABE, 2006.
- PEROLD, André F. The capital Asset Pricing Model. *Journal of Economic Perspectives* – Volume 18, Numer 3 – Summer 2004 – pages 3-24.
- SECURATO, J. R. *Decisões Financeiras em Condição de Risco*. Rio de Janeiro, Editora Atlas, 1996.
- SHARP, William F. 'Capital Asset prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk.' *The Journal of Finance (New York)* Vol XIX, 3 (September 1964).