

METODOLOGIA DE APREÇAMENTO DE TÍTULOS PÚBLICOS

INTRODUÇÃO

Nessa nota técnica é apresentada a metodologia de cálculo e coleta de dados para precificação de títulos públicos. As fórmulas usam dados de cupom de juros e Valor Nominal Atualizado (VNA) do arquivo ASEL007 disponível no portal de acesso à informação do Banco Central do Brasil (BACEN)¹. Os dados de taxa indicativa são coletados na ANBIMA.

1 Letras Financeiras do Tesouro Nacional (LFT) e Letras do Tesouro Nacional (LTN)

As letras do tesouro nacional (LFT e LTN) são precificados com base na fórmula de cálculo abaixo

$$PU_i = \left[\frac{VNA_i}{\left(\left(\frac{Taxa_i}{100} \right) + 1 \right)^{\frac{DU_i}{252}}} \right]$$

sendo

PU_i : Preço Unitário do título i

VNA_i : Valor Nominal Atualizado para cada título i , do campo “Valor Nominal Atualizado” no arquivo ASEL007 do BACEN

$Taxa_i$: Taxa indicativa da ANBIMA que correspondente ao título i

DU_i : Dias úteis entre a data de referência e o vencimento do título.

¹<https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww.bcb.gov.br%2Fhtms%2Fselic%2Fselicpesqarq.asp>

2 Nota do Tesouro Nacional B, C e F (NTN-B, NTN-C, NTN-F)

As notas do tesouro nacional, com fluxos de pagamento semestrais ou não, são precificadas com base na fórmula abaixo

$$PU_i = \sum_{t=1}^n \frac{\left[\left(1 + \frac{CupomTx_i}{100} \right)^{\frac{1}{2}} - 1 \right] * VNA_i}{\left(1 + \frac{Taxa_i}{100} \right)^{\frac{DU_t}{252}}} + \frac{VNA_i}{\left(1 + \frac{Taxa_i}{100} \right)^{\frac{DU_t}{252}}}$$

sendo

PU_i : Preço Unitário do título i

VNA_i : Valor Nominal Atualizado para cada título i , oriundo do campo “Valor Nominal Atualizado” no arquivo ASEL007 do BACEN

$Taxa_i$: Taxa indicativa da ANBIMA que correspondente ao título i

$CupomTx_i$: Taxa de juros do cupom pago semestralmente para o título i , originado do campo “Taxa de Juros” do arquivo ASEL017

$DU_{t,i}$: Dias úteis da data de referência até a data t do título i .

3 Títulos Públicos Cambiais

Os títulos públicos cambiais têm sua rentabilidade vinculada à variação cambial. Sua precificação segue a fórmula de cálculo abaixo

$$PU_i = \sum_{t=1}^n \frac{\left[\left(1 + \frac{CupomTx_i}{100} \right)^{\frac{1}{2}} - 1 \right] * VNA_i}{\left(1 + \frac{Curva_{i,t}}{100} \right)^{\frac{DC_t}{360}}} + \frac{VNA_i}{\left(1 + \frac{Curva_{i,t}}{100} \right)^{\frac{DC_t}{360}}}$$

sendo

PU_i : Preço Unitário do título i

VNA_i : Valor Nominal Atualizado para cada título i , do campo “Valor Nominal Atualizado” no arquivo ASEL007 do BACEN

$CupomTx_i$: Taxa de juros do cupom pago semestralmente para o título i , do campo “Taxa de Juros” do arquivo ASEL017

$Curva_{t,i}$: Estrutura a termo, na base 360 dias corridos, que representa a taxa de câmbio esperada atrelada ao título i , no vértice t

DC_t : Dias corridos da data de referência até a data t .

A presente nota técnica está disponível em www.b3.com.br, Market data e Índices, Serviços de dados, Market data, Consultas, Mercado de Derivativos, Manual de Apreçamento da B3, Metodologia de Apreçamento de Títulos Públicos.