

# SUMÁRIO

Apresentação .....	2
Reminiscências de um especulador .....	3
Axiomas de Zurique .....	5
Investimentos: Os segredos de George Soros e Warren Buffett .....	5
Negócios em Bolsa de Valores – Estratégias para Investimentos.....	6
Valuation - Como precificar ações .....	7
Mercado de Derivativos No Brasil.....	8
Comprar ou Vender?: Como Investir na Bolsa Utilizando Análise Gráfica .....	9

## **Apresentação**

Este documento apresenta uma bibliografia indicada para quem se interessa na área de mercado de capitais.

Abrange livros sobre a vida e história de famosos especuladores, como Jesse Livermore, George Soros e Warren Buffet.

Também fazem parte dessa bibliografia, livros técnicos para o leitor se aperfeiçoar em um determinado tipo de análise, ou estudar mais um determinado tipo de mercado.

## Reminiscências de um especulador

Muito poucos *traders* fizeram (e perderam) **fortunas** no mercado financeiro como **Jesse Livermore**. Cerca de um século atrás, ele se tornou um dos **mais celebrados especuladores de todos os tempos**.

*Reminiscences of a Stock Operator*, é um livro que conta a trajetória de Livermore no mercado financeiro. Através de um texto de fácil leitura, oferece ao leitor uma rápida visita à mente de **um dos grandes traders de todos os tempos**. É possível aprender junto com Livermore enquanto ele ganhava e perdia **milhões** no mercado de ações americano.

Abaixo estão algumas citações de Jesse Livermore. Esses conselhos representam a experiência de um *trader* que enfrentou diversas situações, inclusive o famoso *crash* de 1929:

- Nunca opere baseado em dicas;
- **Use um sistema** e não saia dele;
- Nunca compre uma ação porque ela teve uma grande queda da sua última alta;
- **Se uma ação não agir corretamente não toque-a**; porque, não podendo dizer precisamente o que está errado, você não pode dizer para que lado ela irá;
- **Não culpe o mercado pelas suas perdas**
- **Nunca aumente uma posição perdedora**. Uma posição perdedora significa que você está errado;
- Ações nunca estão muito altas para começar a comprar nem muito baixas para começar a vender. Mas depois da primeira transação, não faça uma segunda a não ser que a primeira mostre lucro;
- **Sempre venda o que mostra um prejuízo** e mantenha o que está dando lucro;
- **Não discuta com o mercado**. Não procure recuperar o prejuízo. Saia enquanto a saída é boa - e barata;
- **Existe somente um lado no mercado financeiro**. E não é o lado *bull* (alta) e nem o lado *bear* (baixa) mas **o lado certo**;
- O maior inimigo de um especulador é sempre o tédio.

- Um homem deve sempre **confiar em si mesmo e no seu julgamento** se ele espera ganhar a vida com essa profissão;
- Sempre use **gerenciamento de capital**;
- **Estabeleça o seu plano de *trade*** antes que o mercado abra;
- Detalhe o seu plano para cada *trade*;
- Estabeleça pontos de entrada e saída e entenda a relação entre **risco e recompensa**;
- **Aceite pequenas perdas** como parte do jogo se você quiser vencer;
- **Desenvolva um plano de *trade* para cada situação** que você pode vir a enfrentar;
- Não concentre-se no valor em que você empata quando estiver perdendo
- Não liquide uma posição vencedora para manter uma perdedora;
- **Desenvolva e mantenha um plano de saída.** Siga esse plano com rígida disciplina;
- **Tenha paciência.** Grandes movimentos demoram para se desenrolar;
- Não fique curioso demais sobre a lógica por trás de um movimento. **A chave para a fortuna no mercado é a simplicidade.**

A trajetória e o conhecimento dos grandes *traders* são uma ótima fonte de aprendizado. Podemos entender melhor o mercado através da sabedoria que eles adquiriram durante crises assustadoras e altas espetaculares.

## **Axiomas de Zurique**

O livro apresenta doze regras utilizadas por um grupo de banqueiros e empresários suíços que resolveu diversificar seus investimentos após a Segunda Guerra Mundial. Como avaliar riscos, ser maleável e obter lucro em curto prazo são alguns dos axiomas estudados.

## **Investimentos: Os segredos de George Soros e Warren Buffett**

Livro de Mark Tier, Editora Campus, traz como sub-título *"O que você pode realmente aprender com os investidores mais bem sucedidos do mundo"*. É fato que tanto Buffet quanto Soros são figuras lendárias dos mercados, mas será possível que podemos nos tornar grandes traders como eles? Mesmo que não seja, é certo que os erros e acertos desses dois ícones no fazem sentir que podemos, pois em muitos casos são os mesmos erros e acertos (nas devidas proporções) que cometemos no dia-a-dia de nossos investimentos.

Então o que nos diferencia dessa dupla? Com toda certeza o tamanho de nossas contas bancárias. Soros e Buffet são bilhonários e constam da lista da Forbes anualmente como os mais ricos do globo. Porém isso é um detalhe que não invalida a leitura dessa obra.

O que mais instiga no livro são as histórias e a forma como um e outro encaram o mercado. Existem semelhanças entre eles, porém as diferenças se notam também. Soros operava especulando, planejando ações que principalmente apostavam em movimentos de reversão de uma determinada tendência, apostando que o mercado estaria "errado" em sua precificação corrente (teoria da reflexividade). Buffett por sua vez, veio da escola do "investimento em valor", onde suas maiores apostas eram em empresas de grande potencial de crescimento, como Coca-Cola por exemplo, aposta essa que poderia durar anos ou mesmo décadas. Leitura agradável Tier conta diversas histórias sobre os dois investidores, utilizando muitas frases ditas por eles mesmos bem como procurou esquematizar o

conhecimento de forma simples, muitas vezes estruturadas em tópicos de fácil entendimento.

A leitura do livro é agradável. Os tópicos não exigem uma leitura linear. Pelo contrário, é bastante interessante ler o livro buscando assuntos de maior interesse. Existem diversos destaques no livro (box) que podem ser lidos também sem a necessidade da leitura do capítulo no qual estão inseridos.

A primeira parte do livro está dividida em 26 capítulos onde o autor traz "os segredos de Warren Buffett e George Soros". Na segunda parte são mais 5 capítulos intitulado "criando seus próprios hábitos". Aqui Tier enfatiza a importância do investidor se auto-educar e treinar suas ações diariamente. Curiosidade Mark Tier é que o escritor. Vive em Hong Kong pois lá não precisa pagar impostos (que segundo ele é contra sua religião) para o governo sobre seus ganhos na bolsa de valores. Seis anos atrás adotou os segredos de Warren Buffet e George Soros vendeu todas empresas das quais era sócio e agora vive de seus investimentos

## **Negócios em Bolsa de Valores – Estratégias para Investimentos**

Neste livro, o Prof. Valdir Lameira e seus ilustres autores/colaboradores apresentam as técnicas para a avaliação do mercado de capitais e suas alternativas de investimentos.

Revelam em linguagem acessível os pontos que o investidor deve considerar ao aplicar em títulos e valores mobiliários, convidando-o a conhecer os mecanismos de funcionamento, bem como os eventuais riscos com que se pode deparar quando se decide atuar no mercado de capitais.

As Bolsas de Valores e o mercado de capitais em geral oferecem ao cidadão a oportunidade de participação ativa no processo de desenvolvimento das empresas e da economia. Será, no entanto, o conhecimento desse universo o seu maior aliado no controle e administração dos seus investimentos para gerar os melhores resultados.

# Valuation - Como precificar ações

*Alexandre Póvoa*

Qual é o valor justo de uma ação? Um dos grandes desafios de investidores, estudantes de administração e finanças ou curiosos que tentam desvendar o enigmático mundo das bolsas de valores é encontrar, em um único livro, todos os princípios básicos para definir o preço justo de um ativo. Valuation - como precificar ações, de Alexandre Póvoa, é a única obra sobre o tema baseada na realidade do mercado de capitais brasileiro.

Em onze capítulos, o autor esmiúça o caminho que os analistas de investimentos percorrem para precificar ativos e tomar decisão de compra ou venda de papéis. O leitor terá a oportunidade de conhecer todos os passos do trabalho, que começa com noções básicas de contabilidade e análise de balanço, passa por técnicas de projeção e desconto de fluxo de caixa e termina com noções sobre EVA (Economic Value Added), uma nova tendência na precificação de ativos. Desta forma, a obra é valiosa não apenas para quem tem pouco conhecimento sobre mercado de ações, mas também para investidores experientes que precisam reforçar seus conhecimentos técnicos.

Os alunos dos MBAs em finanças costumam, ao longo do curso, estudar cada um desses tópicos, porém isoladamente e por meio de bibliografia estrangeira, muitas vezes inadequada para a realidade do mercado de ações do País. Um dos maiores méritos do livro de Póvoa é reunir, em um único volume, todos esses tópicos, tornando o aprendizado simples e prático. Além disso, cada tópico é acompanhado por casos reais de empresas brasileiras.

Economista e MBA em Finanças, Póvoa não é apenas um dos mais preparados analistas de investimentos do País. É, principalmente, um gestor de recursos experiente. Com passagens por bancos como Morgan Stanley e ABN AMRO Asset Management - onde atuou como diretor de investimentos - é atualmente sócio do Modal Asset Management.

Por isso mesmo, o leitor terá oportunidade não apenas de destrinchar o caminho para a avaliação eficiente de ativos, mas aprenderá com as dicas de alguém que conhece profundamente a dinâmica do mercado de ações e é diretamente responsável pela gestão de milhões em recursos de terceiros.

Valuation - como precificar ações chega em um momento em que mercado de ações brasileiro ganha mais transparência e volta a crescer, atraindo o interesse de pequenos investidores. O ex-presidente do Banco Central, Armínio Fraga, assina o prefácio.

Sobre o autor:

Economista pela UFRJ, pós-graduado em Finanças pelo IBMEC e MBA pela Stern School of Business, Alexandre Pova atua em gestão de recursos de terceiros há mais de dez anos. Com passagens pelo Banco Inter-Atlântico, Fundação Eletros, Banco Morgan Stanley e ABN AMRO Asset Management, onde foi o diretor de investimentos, é atualmente sócio-diretor do Modal Asset Management.

## **Mercado de Derivativos No Brasil**

Livro de Octavio Bessada, Cláudio Barbedo e Gustavo Araújo, explica e analisa o funcionamento, estratégias e instrumentos para operar com maior segurança em mercados de derivativos financeiros, de alta volatilidade.

Apesar de muitas vezes os mercados futuros parecerem complicados demais e os negócios assumirem um tom enigmático para quem observa de fora o movimento de sobe-desce das cotações, este livro mostra o contrário. Nada é tão misterioso assim.

O estudo desmistifica operações com o didatismo de quem acompanha de perto esse mundo de números - com experiência de 32 anos de carreira no Banco Central, Bessada domina o tema que trata.

# **Comprar ou Vender?: Como Investir na Bolsa Utilizando Análise Gráfica**

EDUARDO MATSURA

Fazer fortuna na Bolsa é o sonho de muitos investidores, mas comprar e vender ações, no momento certo, de forma consistente ao longo de vários anos, não é nada fácil. A Análise Técnica é muito utilizada pelos investidores pessoa física, talvez pela sua aparente simplicidade, pois é basicamente a análise do gráfico histórico de preços de uma ação. Ela também enfatiza que o mais importante é entender o comportamento do mercado que fica registrado no gráfico de preço. Este livro se destina ao investidor pessoa física que ainda não tem um método para analisar ações; ou também para quem tem interesse em conhecer e incluir a Análise Técnica no seu processo de investimento em ações. Qualquer investidor pode dominar esta técnica e obter sucesso, desde que tenha motivação e trabalhe seriamente, como qualquer outro empreendimento de valor. Não existe fórmula mágica para ganhar dinheiro na Bolsa, mas técnicas que ajudam a melhorar as decisões e, conseqüentemente, obter melhores resultados.