

de
Bolsas de valores - Teoria (aposta)



1290000944



TCC/UNICAMP C493b

UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS

INSTITUTO DE ECONOMIA



RELATÓRIO FINAL DE MONOGRAFIA

DEZEMBRO / 1993

título: "A "BOLHA" ESPECULATIVA NA BOLSA DE TÓQUIO"

ALUNO: LUIZ ANTONIO DE ALMEIDA CINTRA / RA 870644

ORIENTADOR: PROF. DR. GILSON SCHWARTZ

TCC/UNICAMP

C493b

IE/944

CEDOC/IE

CAPÍTULO II

De 1980 até o final de 1989, as cotizações do mercado de ações japonês subiram interruptivamente. Segundo Joel Bogdansky,¹ o milagre econômico do Japão no pós-Guerra refletiu diretamente no mercado de ações. Vale lembrar que desde 1949, os preços das ações subiram 25.000%. Durante os anos 80 o índice Nikkei (média de 225 ações da Bolsa de Tóquio) foi multiplicado por 6. A Bolsa de Nova Iorque, nesse mesmo período, cresceu 3 vezes menos.

O volume total negociado na Bolsa de Tóquio já supera a Bolsa da Nova Iorque, sendo considerado o maior do mundo. O preço de todas as ações da Bolsa de Tóquio, ou seja, o valor de mercado das companhias de capital aberto negociado em bolsa, é de US\$ 4,2 tri. Na Bolsa de Nova Iorque, a segunda maior bolsa do mundo, este valor é de US\$ 3 tri.

O comando da bolsa de Tóquio se distingue de outros mercados acionários de países industrializados. Em Tóquio a direção do mercado se dá por uma aliança tácita entre o governo, a indústria, os bancos, os corretores e os investidores. Segundo Bogdansky, esta estrutura levaria a um ambiente cooperativo onde as cotizações tenderiam a não sofrer

¹ Bogdansky, Joel - "O Mercado Financeiro Japonês" In Japão/Informativo Econômico, out/90, FGV.

Japão, em geral não é alto, enquanto que o imposto sobre transações imobiliárias e ganhos de capital é 4, o que inclui a venda de terrenos para a construção.

O alto quociente da fração P/L (preço/lucro) das empresas japonesas, que se reflete nos preços das ações cotadas em bolsa, é justificado pelos ativos "ocultos" das empresas que significariam maior patrimônio do que o estritamente contábil.

Esses ativos "ocultos", que justificariam os altos preços das ações, são imóveis, usados como garantia para a obtenção de crédito e também para lançamento de títulos, como debêntures. O outro ativo "oculto" seriam as carteiras de investimento em ações.

Os ativos "ocultos" eram a aplicação, por exemplo, para casos como o da Nippon Steel. Enquanto a empresa sofria uma queda nas vendas da sua produção, como consequência da política do "endaka" (iene forte), suas ações disparavam no mercado de Tóquio. A Nippon Steel era uma grande proprietária de imóveis e isso justificou a alta das ações. O preço das ações da empresa Ishikawajima-Harima subiu 54% em 8 meses (de outubro de 1989 a janeiro de 90), segundo Joel Bogdansky³, devido às notícias de que a empresa construiria nos seus terrenos ociosos de então haveria valorizada orla da baía de Tóquio.

³ Bogdansky, Joel in Japão/Informativo Econômico, out/90, FGV

