

Atividade 3 – Estratégias com Futuros

- 1) No que consiste a estratégia Spread de alta?

- 2) No que consiste a estratégia Spread de baixa?

- 3) Em qual situação um investidor faria a compra de Spread e em que consiste esta estratégia?

- 4) Em qual situação um investidor faria a venda de Spread e em que consiste esta estratégia?

- 5) A Cia Monte Aprazível de Açúcar e Álcool tem em seu mercado local o preço da saca (50 kg) de açúcar a \$85. Neste momento a taxa de juros básica do mercado financeiro está em 15% ao ano, o custo de estocagem de cada saca de açúcar é de \$1,50 por mês, e os custos e emolumentos na BM&F são de 0,80 por operação. Qual deverá ser o valor da saca em um contrato futuro que vence em 65 dias?

- 6) Com o resultado encontrado no item 5 acima, qual a decisão você tomaria se o preço futuro do açúcar na BM&F estivesse cotado em \$122?

- 7) Identifique as operações (em 4 etapas) que “deveriam” ser realizadas para sustentar a decisão tomada no item 6 acima, e qual seria o resultado líquido se no futuro o preço a vista atingisse de fato \$122?

- 8) Assinale a(s) afirmativas corretas sobre mercados e estratégias com futuros.
 - a) Uma operação de *day trade*, assim como uma operação de *spread* naturalmente envolvem margem iniciais e de manutenção menores que operações tradicionais com futuros.
 - b) Uma operação de spread envolve operações com acompanhamento e posicionamento (comprado e vendido) com futuros, baseadas nas alterações da diferença de preços para diferentes datas de entrega de um mesmo ativo.
 - c) Uma operação de *day trade* consiste na entrada e saída de uma operação num mesmo dia.

- d) Uma operação de *day trade* envolve margem inicial e de manutenção maiores que as operações de hedge. As operações de hedge têm margens menores que as operações especulativas.
- e) Uma operação de spread envolve operações com acompanhamento e posicionamento (vendido e comprado) com futuros, baseadas nas alterações da diferença de preços para diferentes datas de entrega de um mesmo ativo.
- 9) Nos últimos anos, o mês de Jan tem apresentado preços superiores ao do mês de Fev. Este fato pode ser dado pelo início da safra em Jan e pelo pico em Mai. Em Nov 2010 os preços da arroba do boi gordo eram: \$95 para Jan2011 e \$100 para Fev2011. Como nos últimos anos, o vencimento Jan11 esteve superior ao fevereiro, um investidor poderia operar (10 contratos, 330 arrobas cada) sabendo desse desalinhamento de preços.
- a) Que tipo de operação o investidor poderia montar com os dois vencimentos?
- b) Em que momento de comportamento de preços dos dois vencimentos o investidor encerraria suas posições?
- c) Com a decisão já tomada, agora supondo que em Jan2011 os preços estivessem: \$90 Jan11 e \$85 Fev11, o que o investidor deve fazer e qual o resultado apurado?
- d) Com a decisão já tomada, agora supondo que em Jan2011 os preços estivessem: \$102 Jan11 e \$101 Fev11, o que o investidor deve fazer e qual o resultado apurado?
- 10) No dia 8 de outubro de 2003, o mercado futuro de milho da BM&F apresentava as seguintes cotações: R\$19,00/saca, novembro/03; e R\$20,05/saca, vencimento janeiro/04. Os vencimentos dos contratos eram 20/11/03 e 22/01/2004, respectivamente, com prazo de 43 dias úteis entre os vencimentos.
- a) A taxa de juros (DI - Selic) estava em 20%, apure a viabilidade de se fazer uma operação de spread (alta/baixa e compra/venda). Que tipo de operação de spread poderia ser realizada? Quais as ordens para os dois vencimentos?
- b) Negociados 100 contratos de milho, 450 sacas cada contrato. Apure os ajustes e taxas para cada dia não apurado.
- c) Selecione 10 datas e faça um gráfico que aponte o comportamento da taxa anual de spread?

SPREAD DE ALTA - MILHO					
	\$ FUTURO	TAXA	\$ FUTURO	RESULTADO	
DATA	nov/03	SPREAD	jan/04	DIÁRIO	ACUMULADO
8/10/2003	\$ 19,00		\$ 20,05	-	-
9/10/2003	\$ 18,65		\$ 19,70		
10/10/2003	\$ 18,46		\$ 19,55		
13/10/2003	\$ 18,60		\$ 19,70		
14/10/2003	\$ 18,75		\$ 19,80		\$ 0,00
15/10/2003	\$ 18,71	37,30%	\$ 19,75		
16/10/2003	\$ 18,50		\$ 19,50	\$ 1.800,00	
17/10/2003	\$ 18,30		\$ 19,29		\$ 2.700,00
20/10/2003	\$ 18,20		\$ 19,20		
21/10/2003	\$ 17,96		\$ 18,95		
22/10/2003	\$ 17,90	35,40%	\$ 18,85	\$ 1.800,00	\$ 4.500,00
23/10/2003	\$ 18,15	36,10%	\$ 19,13	\$ -1.350,00	\$ 3.150,00
24/10/2003	\$ 18,65	35,81%	\$ 19,65	\$ -900,00	\$ 2.250,00
27/10/2003	\$ 18,80		\$ 19,80		
28/10/2003	\$ 18,85		\$ 19,83		
29/10/2003	\$ 19,10		\$ 20,20		
30/10/2003	\$ 19,25	34,55%	\$ 20,25	\$ 4.500,00	\$ 2.250,00
31/10/2003	\$ 19,25	26,95%	\$ 20,05	\$ 9.000,00	\$ 11.250,00
3/11/2003	\$ 19,30	25,04%	\$ 20,05	\$ 2.250,00	\$ 13.500,00
4/11/2003	\$ 19,40	17,80%	\$ 19,95	\$ 9.000,00	\$ 22.500,00
5/11/2003	\$ 19,40	6,51%	\$ 19,61	\$ 15.300,00	\$ 37.800,00
6/11/2003	\$ 19,60	10,93%	\$ 19,95	\$ -6.300,00	\$ 31.500,00
7/11/2003	\$ 19,60		\$ 19,81		
10/11/2003	\$ 19,60		\$ 19,90		
11/11/2003	\$ 19,80		\$ 20,33		
12/11/2003	\$ 20,00		\$ 20,35		
13/11/2003	\$ 20,60		\$ 20,80		