

Atividade 5 – Futuros de índices

- 1) No dia 17/10/2009 um investidor comprou 30 contratos de Ibovespa futuro (DEZ 09) a 67.500 pontos. Ele fechou a posição em 20/10/2009 a 67.420 pontos. Com base nos fechamentos a seguir, qual o resultado total da operação?

Pontos de ajustes:

- Pregão de 17/10 - 67.636 pontos
- Pregão de 18/10 - 67.543 pontos
- Pregão de 19/10 - 67.144 pontos

- 2) Um investidor possui uma carteira formada por \$5.000.000 com beta de 1,20, efetuou um hedge em 18/10 no mercado futuro de Ibovespa prevendo uma possível queda de suas ações na Bolsa de Valores. Sua posição só será fechada na data de vencimento (DEZ 09). Na abertura o Ibovespa a vista é de 67.000 e o Ibovespa futuro é de 67.500. Suponha que, em 18/12/2009 (vencimento), o Ibovespa esteja cotado a 66.700 pontos. Calcule o resultado da operação apontando:

- a) Comportamento da bolsa;
- b) Comportamento e valor da carteira;
- c) Resultado do hedge; e
- d) Taxa obtida no período.

- 3) Um investidor pretende adquirir um lote 10 mil ações da empresa A, cotadas a \$40 por ação. Todavia, inicialmente não possui os recursos para comprá-las. Assim pretende fixar o preço para que não tenha que despendar mais recursos em caso de alta. Verifica que a ação tem um beta de 1,56.

Abertura de posição

- Ibovespa a vista: 31.950 pontos
- Ibovespa futuro: 32.500 pontos

Fechamento da posição

- Preço da ação: \$45
- Ibovespa: 34.303 pontos

Perguntas

- a) Quantos contratos devem ser negociados?
- b) Qual o gasto na compra de ações?
- c) Qual o resultado com futuros?

- d) Qual o gasto líquido na compra de ações?
- e) Qual o preço por ação fixado com a operação?

4) Um investidor possui uma carteira bem diversificada de ações, cujo valor é de \$500.000 e beta de 1,1. Ele pretende minimizar o risco da carteira.

Abertura de posição

- Ibovespa a vista: 30.800 pontos
- Ibovespa futuro: 32.500 pontos

Fechamento da posição

- Ibovespa: 31.720 pontos

Perguntas

- a) Quantos contratos deverão ser realizados?
- b) Qual o resultado da carteira de mercado?
- c) Qual o resultado com o mercado futuro?
- d) Qual o resultado da carteira?
- e) Qual o patrimônio final do investidor?

5) Investidor quer fazer hedge da carteira de ações possuídas da empresa Vale do Rio Preto.

Abertura de posição

- Ações: 2.000
- Preço da ação: \$200
- Beta: 1,14
- Ibovespa a vista: 30.000 pontos
- Ibovespa futuro: 31.350

Fechamento da posição

- Preço da ação: \$192

Perguntas

- a) Qual o valor da posição na abertura – carteira?
- b) Qual o número de contratos vendidos?
- c) Qual o resultado (% e \$) das ações no fechamento?
- d) Qual o valor da carteira no fechamento?
- e) Qual o resultado (%) da carteira de mercado?
- f) Qual seria a possível cotação do Ibovespa futuro no encerramento?

- g) Qual o resultado com o hedge?
- 6) Em 1º de Julho, um investidor detém 50.000 ações de uma empresa. O preço da ação é de \$30. O investidor está interessado em fazer hedge contra as oscilações do mercado nos próximos dois meses e decide usar o contrato futuro de Índice de Bolsa com vencimento em dezembro. O preço futuro do contrato é de 150 e determina a entrega de \$500 vezes o índice. O beta da ação é 1,3. Que estratégia o investidor deve montar?
- 7) Um especulador, apostando na alta do Ibovespa, comprou cinco contratos de Ibovespa futuro, em 08/08/2008, a 17.100 pontos. O fechamento da posição se deu em 10/08/2008 a 16.950 pontos. Qual o resultado financeiro da operação?
- 8) Analise a frase a seguir: “Uma instituição financeira comprou futuros de Ibovespa, em março, a 26.500 pontos e o preço a vista era de 23.700 pontos. Após um mês, o banco reverte sua posição a 28.500 pontos, quando o preço a vista era de 26.500 pontos.” Pode-se concluir que nas duas datas:
- a) O mercado estava invertido/o agente obteve lucro na operação com futuros/a base se enfraqueceu, favorecendo o agente.
 - b) O mercado estava normal/o agente obteve lucro na operação com futuros/a base se enfraqueceu, prejudicando o agente.
 - c) O mercado estava normal/o agente obteve prejuízo na operação com futuros/a base se fortaleceu, favorecendo o agente.
 - d) O mercado estava normal/o agente obteve lucro na operação com futuros/a base se fortaleceu, prejudicando o agente.

9) Um investidor quer fazer hedge da carteira de ações possuídas de algumas empresas.

Abertura de posição

Ação	Quantidade (mil)	Preço \$	Beta	Valor \$	Participação Relativa	Beta Ponderado
A	100	100	1,08			
B	1680	125	0,85			
C	1150	40	1,29			
D	1000	9	0,71			
Total						

- Ibovespa a vista: 31.700
- Ibovespa futuro: 32.500

Fechamento de posição

Ação	Quantidade (mil)	Preço \$	Beta	Valor \$	Participação Relativa	Beta Ponderado
A	100	100	1,08			
B	1680	120	0,85			
C	1150	34,78	1,29			
D	1000	6	0,71			
Total						

Perguntas

- a) Qual o valor da carteira na abertura?
- b) Qual o número de contratos negociados?
- c) Qual o beta da carteira na abertura?
- d) Qual o valor da carteira no fechamento?
- e) Qual o beta da carteira no fechamento?
- f) Qual o resultado (% \$) da carteira?
- g) Qual o possível Ibovespa futuro?
- h) Qual o resultado no mercado futuro?

10) Investidor desejando negociar a quantia de \$200.000, verifica que faltam 32 dias para o vencimento do contrato futuro de Ibovespa. O Ibovespa está: a vista 32.000 pontos e futuro 32.700 pontos.

O Ibovespa é formado por algumas dezenas de empresas, segue algumas:

Ação	Participação %	Preço \$	Participação Acumulada %	Participação Ajustada %	Montante Aplicado \$	Quantidade de cada Ação
A	25	390				
B	17	77,50				
C	15	68,50				
D	12	17,89				
E	11	52,08				
F	5	23,10				
G	4	34,90				
H	3	33,70				
I	2	23,80				
J	1	78				
Total						

O Ibovespa no vencimento fechou a 34.500 pontos.

Perguntas

- Qual o retorno esperado numa estratégia montada com estes pontos?
- Com o DI over no dia em 15% ao ano, a estratégia é atrativa?
- É interessante adquirir uma carteira de ações?
- Em caso positivo em “3”, determinar a carteira a ser adquirida?
- Em caso positivo em “4”, qual o montante a ser aplicado em cada ação?
- Qual a quantidade adquirida de cada ação escolhida?
- Qual a estratégia com futuros de Ibovespa?
- Quantos contratos devem ser negociados? Qual a eficiência esperada?
- Qual o resultado % verificado no Ibovespa?
- Qual o resultado \$ nos contratos futuros de Ibovespa?
- Qual o resultado nas ações?
- Qual o resultado total (% \$)?
- Qual a rentabilidade anual apurada?