

Atividade 2-4 (Entrega): Estratégias com Futuros e Futuros de Índice

- 1) 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 inicial 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.

- 2) 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.

- 3) Analisando as operações: (i) Compra de PETR4 ON e venda de PETR4 PN e (ii) compra de 1.000 LTNs (Tesouro pré-fixado) casadas com a compra de dez contratos de DI futuro de mesmo vencimento.
 - a) Ambas as operações são de arbitragem
 - b) A operação (i) é de arbitragem e a (ii) não é de arbitragem
 - c) Ambas as operações não são de arbitragem
 - d) A operação (i) não é de arbitragem e a (ii) é de arbitragem

- e) A operação (i) pode ser arbitrada pela operação (ii)
- 4) Algumas condições são necessárias para o sucesso de um contrato futuro. Dentre elas, podemos incluir:
- a) O mercado a vista do ativo-objeto do contrato futuro deve ter pouca negociação.
 - b) A formação de preços do ativo-objeto do contrato futuro deve ser livre, não sofrendo atuação do governo.
 - c) O ativo-objeto do contrato deve ser perecível.
 - d) O preço do ativo-objeto deve ter baixa volatilidade
 - e) O ativo deve ter seu preço cotado em dólar.
- 5) Um investidor receberá no futuro R\$120 milhões para ser aplicado em uma carteira com beta igual a 1,20. O contrato futuro de Ibovespa está cotado a 60.000 pontos. Na tentativa de fazer uma operação de hedge para sua aplicação futura, esse investidor comprou 2.000 contratos futuros. O que deve acontecer quando ele receber os recursos?
- a) Se o Ibovespa subir, a quantidade de ações que ele conseguirá comprar é menor do que se hedge fosse feito corretamente.
 - b) Se o Ibovespa cair, a quantidade de ações que ele conseguirá comprar é menor do que se hedge fosse feito corretamente.
 - c) Como o hedge foi perfeito, a quantidade de ações a ser comprada é aquela planejada.
 - d) Se o Ibovespa subir, a quantidade de ações que ele conseguirá comprar é maior do que se hedge fosse feito corretamente.
- 6) Quando se aproxima o vencimento de um contrato futuro, o preço futuro do ativo converge na direção de seu preço a vista. Assim, na abertura da transação, o preço futuro pode estar acima ou abaixo do valor futuro esperado para o preço a vista.
- a) Se os hedgers tenderem a manter posições vendidas e os especuladores posições compradas, o que se pode notar na relação entre o preço futuro e o valor futuro esperado para o preço a vista na abertura da posição?
 - b) Se os hedgers tenderem a manter posições vendidas e os especuladores posições compradas, qual a percepção do hedger para o preço futuro e o valor futuro esperado para o preço a vista na abertura da posição?

- 7) Por que a posição de um hedger de venda melhora quando a base se fortalece inesperadamente e piora quando ela enfraquece?
- 8) O preço futuro está acima da expectativa para o preço a vista no futuro. Isso aumenta a possibilidade de arbitragem e assim os arbitadores tomam as seguintes decisões:
- 9) 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

- Quantos contratos devem ser negociados?
- Qual o gasto na compra de ações?
- Qual o resultado com futuros?
- Qual o gasto líquido na compra de ações?
- Qual o preço por ação fixado com a operação?

- 10) Investidor desejando negociar a quantia de \$200.000, verifica que faltam 32 dias (uteis) 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

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