

Swaps

Aula 15

Carlos R. Godoy
crgodoy@usp.br

- 1) Conceito
- 2) Swap de juros
- 3) Swap de moedas
- 4) VE



Swaps

- ✓ Troca de posições financeiras assumidas.
- ✓ Troca de fluxos de caixa (moedas, taxas de juros, índices, commodities)
- ✓ Especulação ou hedge
- ✓ Uma parte garante à outra o pagamento daquilo que exceder a variação desejada.
- ✓ 3 tipos: *Caps, Floors e Collars*

Caps

- ✓ Opção de compra de taxa de juros.
- ✓ Direito de receber do vendedor a diferença entre taxas (Tx. flut - Tx. fixa)

Swaps

Floors

- ✓ Opção de venda de taxa de juros.
- ✓ Direito de receber do vendedor a diferença entre taxas (Tx. fixa - Tx. flut)

Collars

- ✓ Combinação de um Cap e um Floor
- ✓ Obter proteção contra elevação das taxas de juros com o custo total ou parte pago pelo recebimento do prêmio da venda do Floor.

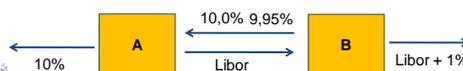
Swaps

- ✓ São acordos privados entre duas empresas para troca futura de fluxos de caixa.
- ✓ Início de negociação em 1981.
- ✓ *London Interbank Offer Rate - Libor*
- ✓ Prime
- ✓ Juros e moedas
- ✓ *Plain vanilla*: parte B concorda em pagar à parte A fluxos de caixa indexados a juros prefixados sobre o principal. A concorda em pagar a B taxa flutuante sobre o mesmo valor para o mesmo período.
- ✓ Por que A e B realizariam tal acordo?
- ✓ Desenvolvimento de um swap.

Swaps de Juros



- ❖ Duas empresas, A e B, desejam captar US\$10 milhões por cinco anos. As seguintes taxas lhes foram oferecidas.
 - Empresa A 10,0% Libor 6m + 0,3%
 - Empresa B 11,2% Libor 6m + 1,0%
- A empresa B quer obter o empréstimo a uma taxa fixa, enquanto a empresa A deseja recursos a uma taxa flutuante associada à Libor 6m.
- ✓ Quem tem maior capacidade de crédito?
- ✓ Quais as diferenças entre taxas e qual tipo apresenta maior diferença?
- ✓ A empresa B tem vantagem comparativa em qual mercado?
- ✓ Qual o ganho potencial do swap?



285

Swaps de Juros

❖ Duas empresas, A e B, desejam captar US\$10 milhões por cinco anos. As seguintes taxas lhes foram oferecidas.

Empresa A	10,0%	Libor 6m + 0,3%
Empresa B	11,2%	Libor 6m + 1,0%

- A empresa **B quer obter o empréstimo a uma taxa fixa**, enquanto a empresa **A deseja recursos a uma taxa flutuante** associada à Libor 6m.
- A IF deseja um retorno (*spread*) de 0,10% com a intermediação.

✓ Quanto A deveria pagar para a IF se Libor for 12% para 6m?
 ✓ Quanto B receberia da IF?

286

Swaps de Moedas

❖ Duas empresas, A e B, desejam captar US\$10 milhões por cinco anos. As seguintes taxas lhes foram oferecidas.

	Dólares	Libras esterlinas
Empresa A	8,0%	11,6%
Empresa B	10,0%	12,0%

- A empresa **B quer obter o empréstimo em dólares**, enquanto a empresa **A deseja recursos em libras esterlinas**.
- A IF deseja um retorno (*spread*) de 0,4% com a intermediação.
- Quem está livre do risco? Valores apurados para Libra a \$1,25

287

Swaps de Moedas

❖ Duas empresas, A e B, desejam captar US\$10 milhões por cinco anos. As seguintes taxas lhes foram oferecidas.

	Dólares	Libras esterlinas
Empresa A	8,0%	11,6%
Empresa B	10,0%	12,0%

- A empresa **B quer obter o empréstimo em dólares**, enquanto a empresa **A deseja recursos em libras esterlinas**.
- A IF deseja um retorno (*spread*) de 0,4% com a intermediação.
- Quem está livre do risco? Valores apurados para Libra a \$1,25

288

Swaps de Moedas

❖ Duas empresas, A e B, desejam captar US\$10 milhões por cinco anos. As seguintes taxas lhes foram oferecidas.

	Dólares	Libras esterlinas
Empresa A	8,0%	11,6%
Empresa B	10,0%	12,0%

- A empresa **B quer obter o empréstimo em dólares**, enquanto a empresa **A deseja recursos em libras esterlinas**.
- A IF deseja um retorno (*spread*) de 0,4% com a intermediação.
- Quem está livre do risco? Valores apurados para Libra a \$1,25