Homework 1

Em cada uma das situações a seguir, identifique em que posição à vista a empresa se encontra (comprado ou vendido), que risco a empresa está incorrendo, e que opções, em termos de derivativos, ele pode escolher para hedgear seu risco.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Situação | Posição à vista | Risco | Tipo de hedge |
| Exemplo: Importador de produtos chineses que tem contas a pagar de US$ 1 milhão para fechar câmbio em 15/10/2014 | *Vendido em US$* | *Que o dólar suba* | * *Comprar US$ futuro* * *Comprar opção de compra de US$* |
| 3. Empresa que tem hoje uma DÍVIDA de R$ 100 mil em US$ | **Vendido em US$** | **Que a taxa aumente** | **Comprar US$ no mercado futuro**  **Comprar opção de compra de US$**  **Swap DI por outro indexador** |
| 4. Empresa tem uma APLICAÇÃO de R$ 100 mil em US$ | **Comprado em US$** | **Que a taxa caia** | **Vender US$ no mercado futuro**  **Comprar opção de venda de US$**  **Swap US$ por outro indexador** |
| 5. Exportador de calçados que tem contas a receber de US$ 1 milhão para fechar câmbio em 15/10/2014 | **Comprado em US$** | **Que a taxa caia** | **Vender US$ no mercado futuro**  **Comprar opção de venda de US$** |

Hoje a taxa de câmbio no mercado à vista é de R$2,00/US$ (S0) e a taxa de câmbio para entrega em 1 ano é de R$ 2,50/US$ (F0,1=K). Sabendo que a taxa de juros em R$ é de 10% ao ano e em US$ apenas 1%, responda:

1. Há oportunidades de ganho por arbitragem? Por quê?
2. Caso positivo, como poderia ser implementada essa operação de arbitragem (ganho sem risco)?

