

DERIVATIVOS

Prof. Marcos Eugênio da Silva

Mercado Financeiro

- Interação de Poupadores e Investidores
- Busca de eficiência alocativa
- Inovações Financeiras tornam capitalismo cada vez mais complexo

Tipos de Mercados

- Mercado Monetário
- Mercado de Capitais
 - Renda Fixa
 - Renda Variável
- Mercado de Derivativos

Derivativos

- Instrumento financeiro cujo preço depende de outro instrumento financeiro ou evento (não necessariamente um preço)
- Mercado a vista vs. mercado futuro (lato sensu)
- Produtos muito sofisticados e muitas vezes de difícil entendimento (mesmo para os seus criadores!)

- Alta alavancagem
- Melhora liquidez dos mercados (mas cuidado com o fetiche da liquidez!)
- Cada vez mais importantes no arcabouço econômico de qualquer país

Regulação

- Derivativos em Bolsas – pesadamente regulados
- Derivativos de Balcão – fracamente regulados e muito mais complexos
- Derivativos de Balcão foram os que mais cresceram nos últimos 20 anos

Principais Tipos

- CONTRATOS FUTUROS
- CONTRATOS A TERMO
- OPÇÕES
- SWAPS

Histórico de Futuros e Termo

- Precusores desde a Antigüidade
- 1848 - CBOT
- 1865 - Contratos a termo na CBOT
- 1919 - CME
- 1972 - Primeiro contrato futuro financeiro: moedas estrangeiras na CME
- 1975 - Primeiro contrato futuro de taxa de juros na CBOT (GNMA)
- 1981 - Primeiro contrato futuro “cash settled”: Eurodollar na CME
- 1981 - Primeiro contrato de swap
- 1982 - Primeiro contrato futuro sobre índice de ações: The Value Line Index, na Kansas City Board of Trade
- Anos 90 – Credit Default Swaps (pico de US\$ 62 Trilhões em 2007)
- 1994 – J.P. Morgan torna público sua metodologia de risco (VaR)

Histórico Opções

- Antigüidade
- Tulipamania na Holanda no sec. XVII
- Opções em produtos agrícolas na Inglaterra e EUA no sec. XIX
- Opções sobre ações no mercado de balcão dos EUA até 1973
- 1973- Negociação de opções sobre ações na CBOE
- 1982 - Opções sobre futuros recomeçam, após terem sido proibidos nos EUA em 1978
- 1983 - Primeiro contrato de opções sobre índice de ações: CBOE 100 Index

Histórico no Brasil

- Anos 70 - opções sobre ações na BOVESPA
- Início dos 80 - contratos futuros sobre ações na BBF (únicos no mundo)
- 1986 - BM&F com mercado futuro de câmbio, juros, índice de ações, ouro, café e opções sobre ouro e café
- 2005 – Fim pregão viva-voz BOVESPA
- 2007 – Desmutualização da BM&F e BOVESPA (lançamento de ações)
- Maio 2008 – Única Bolsa: BM&FBOVESPA S.A.
- Junho 2009 – Fim pregão viva-voz BM&F

- Mercado atual de derivativos concentrado em Juros, Câmbio e Índice de Ações
- Produtos agrícolas pouco relevantes

Volume Negociado - Derivativos

Mercado/ <i>Commodity</i>	Contratos negociados	Volume total	
		(R\$)	(US\$)
Pregão Eletrônico - 02/03/2017			
Índice	87.655	6.001.978.914	1.927.017.270
Taxas de juro	1.952.459	142.741.955.369	45.841.722.453
Taxas de câmbio	401.699	57.873.744.755	18.586.211.302
Títulos da dívida externa	85	32.690.815	10.498.688
Commodities	6.581	134.117.478	42.666.127
Dólar pronto	-	52.931.000	17.000.000
Subtotal Pregão Eletrônico	2.448.479	206.837.418.331	66.425.115.840
Mercado de Balcão - 02/03/2017			
Swaps	27	1.356.754	435.723
Opções flexíveis	2.068	801.103.215	257.275.095
Termo	-	-	-
Subtotal Balcão	2.095	802.459.969	257.710.818
Contratos Minis (negociação) - 02/03/2017			
Índice	903.545	12.092.171.780	3.883.413.123
Taxas de câmbio	580.749	18.294.358.435	5.875.251.601
Commodities	356	2.001.251	637.050
Subtotal Minis	1.484.650	30.388.531.466	9.759.301.774
TOTAL GERAL COM MINIS	3.935.224	238.028.409.766	76.442.128.432
TOTAL GERAL SEM MINIS	2.450.574	207.639.878.300	66.682.826.658

Principais Agentes

- Hedgers
- Especuladores
- Arbitradores