

## Lista de exercício 2

- 1) No dia 6 de junho de 2017, uma empresa tomou um empréstimo de R\$ 5.862.843,00 em um banco que cobra taxa do DI + 0,5% a.m. O vencimento do contrato ocorrerá no dia 01/setembro/2017 (87 dias corridos), uma sexta feira. Há forte expectativa no mercado que deverá ocorrer alta na taxa de juros. Pergunta-se:
  - a) A empresa deve comprar ou vender PU?
  - b) Quantos contratos serão negociados na operação referida no item anterior?
  - c) Quanto será o resultado final? (saldo da dívida somado ao resultado da operação na bolsa)
  
- 2) Verifique se os valores do dólar nos vencimentos N17, Q17, U17, V17 e X17 estão de acordo com o esperado pela teoria.
  
- 3) Nos exemplos discutidos em sala de aula, até o momento, não foram considerados os custos de transação, entre eles o custo de oportunidade associado aos ajustes diários. Considere, agora, que um importador terá que pagar, em 01 de novembro de 2017, US\$ 11 milhões. Considere que, no dia 6 de junho de 2017, ele realizou operação no mercado futuro para *hedgear* essa posição. Considere, ainda, que o custo de oportunidade do dinheiro equivale à taxa DI.
 

Um amigo lhe disse o seguinte: “se você utilizar a proporção de um por um, isto é, uma unidade de posição no mercado futuro para cada unidade de posição – US\$\$ - que deseja *hedgear*, você estará realizando um *overhedge* e passará a temer a queda do dólar”. Este alerta está correto? Explique.
  
- 4) A empresa UTR comprou um contrato futuro DI, com 21 dias úteis para o vencimento, por uma taxa de juro de 13,31% a.a. Suponha que a taxa de juro DI acumulada nestes 21 dias tenha sido de 13,50% a.a. Com isso, qual será o resultado financeiro dessa operação?
  
- 5) A empresa ZX exportou US\$ 40 milhões no dia 6 de junho de 2017. O recebimento desse valor deverá ocorrer no dia 1 de dezembro de 2017 (prazo de 178 dias corridos). Para viabilizar essa exportação, a empresa ZX incorreu em custo total de R\$ 126 milhões (em valores atualizados até o dia 6/jun/2017). O custo de oportunidade dessa empresa equivale à taxa Selic.
  - a) A empresa ZX deve se preocupar com a valorização ou com a desvalorização da taxa de câmbio? Qual o percentual mínimo que pode atingir essa variação cambial sem que a empresa incorra em prejuízo?
  - b) Existe a possibilidade da empresa antecipar esse recebimento para o dia 6 de junho, desde que conceda desconto. Qual a taxa de desconto máxima que a empresa pode conceder sem incorrer em prejuízo?
  
- 6) No dia 6 de junho de 2017, a empresa QW recebeu uma ligação do gerente de sua conta no banco informando que tinha disponível uma linha de crédito de US\$ 2 milhões com custo de apenas 0,25% no período do contrato, que tem vencimento em 1/set/2017. A empresa QW, que aplica seus recursos sempre em um fundo que lhe rende remuneração equivalente à taxa Selic, identificou uma oportunidade de arbitragem. Que operações ela poderia fazer? Descreva em detalhes, informando, inclusive a quantidade de contratos negociados (considere que é possível comprar e vender frações de contratos). Qual o resultado financeiro da operação?

Mês	Código	DU*									
jun/17	M17		nov/17	X17	103	abr/18	J18	205	set/18	U18	313
jul/17	N17	18	dez/17	Z17	123	mai/18	K18	226	out/18	V18	332
ago/17	Q17	39	jan/18	F18	143	jun/18	M18	247	nov/18	X18	354
set/17	U17	62	fev/18	G18	165	jul/18	N18	268	dez/18	Z18	374
out/17	V17	82	mar/18	H18	184	ago/18	Q18	290	jan/19	F19	394

\* Dias úteis entre 6/jun/17e o primeiro dia útil do mês