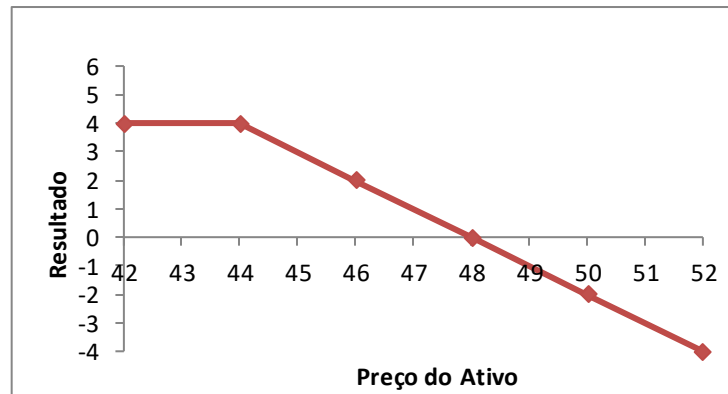


Atividade 11-12: Instrumentos Financeiros Derivativos

(nos testes marque de 0 a 5 alternativas)

- 1) O gráfico abaixo apresenta o resultado de um investidor no mercado de opções, assinale tudo que for correto:



- Opção de venda; lançador; prêmio \$2; exercício \$48.
 - Opção de compra; titular; prêmio \$4; exercício \$44.
 - Opção de venda; titular; prêmio \$2; exercício \$48.
 - Opção de compra; lançador; prêmio \$4; exercício \$44.
 - Opção de compra; vendedor; prêmio \$4; exercício \$48.
- 2) Um investidor comprou 1.000 contratos de opção de compra de um ativo, preço de exercício R\$50,00, pagando um prêmio de R\$1,50 e, ao mesmo tempo, vendeu 1.000 contratos de opção de compra do ativo, preço de exercício R\$60,00, recebendo um prêmio de R\$0,50. Este investidor terá lucro na data de exercício para preços a vista do ativo:
- Abaixo de R\$50,00
 - Acima de R\$51,00
 - Entre R\$50,00 e R\$60,00
 - Entre R\$51,00 e R\$60,00
 - Nda
- 3) Um investidor comprou 1.000 contratos de opção de venda de um ativo, com preço de exercício igual a R\$50,00, pagando um prêmio de R\$1,50 e, ao mesmo tempo, vendeu 1.000 contratos de opção de venda do ativo, com preço de exercício igual a R\$40,00, recebendo um prêmio de R\$0,50. O lucro máximo por unidade na data de exercício será:
- R\$9,00 para preços a vista abaixo de R\$40,00
 - R\$10,00 para preços a vista acima de R\$51,00
 - R\$9,00 para preços a vista acima de R\$51,00
 - R\$10,00 para preços a vista abaixo de R\$40,00
 - Nda
- 4) Analisando as operações: (i) Compra de café arábica no mercado físico e venda de ICF N17 (café arábica Jul 2017) 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)
- 5) Sobre mercado de opções, é correto afirmar que:
- a) Se o preço de exercício de uma opção de compra for de \$10 e o valor do ativo hoje for de \$8, então a opção possui um valor intrínseco.
 - b) Opções sem valor intrínseco não apresentam preço de negociação no mercado.
 - c) Se o preço de exercício de uma opção de compra for de \$10 e o valor do ativo hoje for de \$12, então a opção possui um valor intrínseco de \$2.
 - d) Se o preço de exercício de uma opção de compra for de \$10 e o valor do ativo hoje for de \$5, então a opção possui um valor intrínseco de \$5.
 - e) Se o preço de exercício de uma opção de venda for de \$10 e o valor do ativo hoje for de \$12, então a opção possui um valor intrínseco.
- 6) Duas situações: 1) opção de compra lançada em 02 Mai: preço de exercício \$10, preço do ativo no lançamento \$8; 2) opção de venda lançada em 02 Mai: preço de exercício \$12, preço do ativo no lançamento \$11. Prêmio pago para cada uma delas: \$2.
- a) O detentor da opção de compra pode alcançar um ganho ilimitado.
 - b) Se o preço do ativo no exercício for de \$15, o lançador da opção de compra perde \$5.
 - c) Se o preço do ativo no exercício for de \$15, o lançador da opção de venda não exerce a opção.
 - d) Quem tem o direito a exercer quaisquer das opções, sua perda máxima é exatamente de \$2.
 - e) Se o preço do ativo no exercício for de 10. Na opção de compra, o lançador ganha \$2 e o detentor ganha \$0; Na opção de venda, o lançador não perde e nem ganha, assim como o detentor.
- 7) Responda sobre mercados de futuros.
- a) Cite 3 das principais diferenças entre os mercados futuro e a termo.
 - b) Quais são os participantes típicos do mercado de derivativos? Qual é o mais importante?
 - c) Quais são os tipos de mercados derivativos?
 - d) Quais são as formas para liquidação das operações de derivativos?
 - e) Como são classificados (por tipo de ativos) os derivativos atualmente negociados?
- 8) Analise a seguinte situação da saca de café arábica com as seguintes condições:
- Preço a vista (físico) : \$100
 - Preço no mercado a futuro : \$105
 - Data atual : 01/05/2017
 - Data de vencimento : 01/06/2017
 - Margem necessária : \$5

- Taxa de juros no mercado : \$4% a.m.

Um investidor dispõe de \$100. Como se analisa a posição e o resultado no vencimento do contrato futuro desse investidor se operasse como comprador no mercado a vista e no mercado futuro, do vendedor no mercado futuro, e do arbitrador (sem dinheiro), com o preço podendo chegar a \$97, \$100, \$102, \$105 ou \$110?

	RESULTADOS PARA:			
PREÇOS \$	Comprador a vista \$	Comprador a futuro \$	Vendedor a futuro \$	Arbitrador \$
97				
100				
102				
105				
110				

- 9) Enumere os fatores que determinam o valor das opções (compra e venda) e indique os efeitos em seus preços diante do aumento de cada um destes fatores.

Aumento nos	Efeito no Preço	
Fatores Determinantes	Opção de Compra	Opção de Venda

- 10) Mecanismo das Margens de Garantia: A margem inicial é de \$2.000 por contrato (100 arrobas cada um) de boi gordo, ou \$4.000 no total, e a margem de manutenção é de \$1.500 por contrato, ou \$3.000 no total. O contrato futuro é comprado no dia 3 de Agosto por \$400 e encerrado no dia 24 de Agosto por \$392,00. Os preços de início da operação e os preços de ajustes diários futuros são apresentados na tabela abaixo. Faça a apuração do resultado dos contratos, apure o saldo da conta de margem para cada dia, e verifique a necessidade de chamada de margem.

		RESULTADO		SALDO	CHAMADA DE
DATA	\$ FUTURO	DIÁRIO	ACUMULADO	MARGEM	MARGEM
	\$ 400,00			\$ 4.000	
03/08/2015	\$ 397,00				
04/08/2015	\$ 396,00				
05/08/2015	\$ 398,00				
06/08/2015	\$ 397,00				
07/08/2015	\$ 396,00				

10/08/2015	\$ 395,00		\$ -1.000,00		
11/08/2015	\$ 393,00				
12/08/2015	\$ 394,00				
13/08/2015	\$ 391,00	\$ -600,00			
14/08/2015	\$ 392,00				
17/08/2015	\$ 387,00				
18/08/2015	\$ 387,00			\$ 4.000	
19/08/2015	\$ 388,00				
20/08/2015	\$ 388,00		\$ -2.400,00		
21/08/2015	\$ 391,00			\$ 4.800	
24/08/2015	\$ 392,00	\$ 200,00			