

ESCOLA SUPERIOR DE AGRICULTURA “LUIZ DE QUEIROZ” - ESALQ/USP
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E SOCIOLOGIA
DISCIPLINA : LES 453 – MERCADOS DE DERIVATIVOS AGROPECUÁRIOS E
FINANCEIROS
1º Semestre de 2019

PROFESSORES RESPONSÁVEIS

Fase1: Prof. Pedro V. Marques

e-mail: pvmarque@usp.br

Fase 2: Prof. Roberto Arruda de Souza Lima

e-mail: raslima@usp.br

DIA, HORÁRIO E LOCAL DAS AULAS

Quarta-feira das 8:00 às 9:50 horas

Quinta-feira das 8:00 às 9:50 horas

Sala 236

OBJETIVOS GERAIS DA DISCIPLINA

Pretende-se conhecer de forma teórica e prática o funcionamento dos mercados futuros e de opções agropecuárias visando administração de riscos; desenvolver a habilidade de acessar informações e interpretá-las; discutir estratégias atuais e potenciais; desenvolver o conhecimento avançado da Teoria de Hedge com o uso de derivativos agropecuários. Além disso, os alunos conhecerão a estrutura do sistema financeiro brasileiro, mercado acionário, operações estruturadas para gestão de risco, mercado financeiro e operações estruturadas.

PROGRAMAÇÃO

Aula	Dia		Conteúdo
1	20-fev	quarta	Apresentação e regras da disciplina. Princípios econômicos da formação de preços: Algumas características da produção agropecuária. Demanda e oferta de produtos agropecuários. O modelo teórico de formação de preço de mercado. Negociação de preços e preços observados. Tendência, ciclo e sazonalidade. Tipos de mercados. Agronegócio e Cadeia de Produção.
2	21-fev	quinta	O que é risco ? o que são mercados futuros ? Por que operar mercados futuros ? conceitos de hedge e especulação. Correlação entre mercados físico e futuro. Hedgers típicos. Algumas características de commodities. A história dos mercados futuros. Bulls x Bears. O que é e quais são as características de um contrato futuro. Constituição de uma bolsa de futuros: clearing. Operações com contratos futuros, como funcionam. B ³ , a bolsa brasileira. Commodities negociadas na B ³ . Leitura e discussão de um contrato futuro. Fluxo da operação no pregão. Leitura e interpretação de cotações e informações.

3	27-fev	quarta	Operações básica na bolsa. Mecanismo de ajuste diário. Simulação de uma operação na B ³ . Margens de garantia. Alavancagem. Custos operacionais.
4	28-fev	quinta	Definição e cálculo da base. Risco de base. Influência da base sobre a operação de hedge. Operando na Bolsa de Chicago (CME). Contrato, cotação e transformação de unidades. Exercício com base, Resultado Planejado x executado
	6-mar	quarta	Feriado -Quarta-feira de Cinzas
5	7-mar	quinta	Estudos de caso. Liquidação financeira de contratos. Hedge produto e hedge de cambio. Hedge com contrato futuro de base. Custo da base.
6	13-mar	quarta	Armazenar x vender. Cash and carry. Operações ex-pit.
7	14-mar	quinta	Internalização de preços da soja. Operação de troca (barter).
8	20-mar	quarta	Especulação. Operações de spread. Premio sintético.
9	21-mar	quinta	Contrato de opções sobre futuros. Compradores e vendedores de opções. Call e Put. Opções na B ³ e na CME
10	27-mar	quarta	Prêmio das opções. Modelo de Black& Scholes.
11	28-mar	quinta	Valor Intrínseco e Valor de Tempo das Opções. Análise de sensibilidade das opções, as gregas das opções.
12	3-abr	quarta	Análise gráfica das opções descobertas e cobertas
13	4-abr	quinta	Hedge de venda e hedge de compra com opções. Trava de preços com limitações
14	10-abr	quarta	Estudo de casos: especulação com opções; Barter com opções;
15	11-abr	quinta	Operando futuros e opções: bolsas internacionais, previsão de preços; estrutura de uma corretora; certificações
	17-abr	quarta	Feriado – Semana Santa
	18-abr	quinta	Feriado – Semana Santa
16	24-abr	quarta	1ª. Prova – Parte I do Curso
17	25-abr	quinta	Visão Geral do Mercado de Capitais
	1-mai	quarta	Feriado – Dia do Trabalho
18	2-mai	quinta	Derivativos – Dolar
19	8-mai	quarta	Derivativos – Dolar
20	9-mai	quinta	Derivativos – Juros
21	15-mai	quarta	Derivativos – Juros
22	16-mai	quinta	Derivativos – Swap
23	22-mai	quarta	Derivativos – Swap
24	23-mai	quinta	Análise Técnica
25	29-mai	quarta	Análise Técnica
26	30-mai	quinta	Precificação de opções
27	5-jun	quarta	Precificação de opções

28	6-jun	quinta	Precificação de opções
29	12-jun	quarta	Precificação de opções
	13-jun	quinta	Feriado Municipal
30	19-jun	quarta	Opções Reais
	20-jun	quinta	Feriado – Corpus Christi
31	26-jun	quarta	Prova 2 – Parte II do Curso
32	27-jun	quinta	Prova reposita (Parte I + Parte II do Curso)

MÉDIA FINAL

TRABALHOS = TRABALHOS, SEMINÁRIOS e SHORT QUIZZES

Avaliação Fase I do Curso: $N1 = 0,20 * \text{média trabalhos} + 0,8 \text{ prova}$

Avaliação Fase 2 do Curso: $N2 = 0,20 * \text{média trabalhos} + 0,8 \text{ prova}$

MÉDIA FINAL = $(0,5xN1 + 0,5xN2)$

OBSERVAÇÕES

1. Trabalhos semanais em grupo devem ser entregues nas datas definidas e não serão recebidos fora do prazo;
2. Os trabalhos devem ser enviados individualmente via e-mail para o site da disciplina; o sistema automaticamente controla o envio dos trabalhos por aluno

BIBLIOGRAFIA

- ASSAF NETO, A. Mercado financeiro. São Paulo: Atlas, 1999.
- CAVALCANTI, F.; MISUMI, J.Y. Mercado de capitais. Rio de Janeiro: Campus, 2002. ANDRADE, R.E. Regulação pública da economia no Brasil. Campinas: Edicamp, 2003.
- LOZARDO, E. Derivativos no Brasil. São Paulo: BM&F, 1998.
- CORRÊA, A.L. & C. RAÍCES. Derivativos Agrícolas. São Paulo, Editora Globo, 2005.
- HULL, J.C. Options, futures and other derivatives. New Jersey, Prentice Hall, 6th edition, 2008.
- LAGIOIA U.C.T. Fundamentos do mercado de capitais. São Paulo: Atlas, 2007
- LEUTHOLD, R.M.; J.C.JUNKUS & J.E. CORDIER. The theory and practice of futures markets. Lexington Books, 1989.
- LOZARDO, E. Derivativos no Brasil. São Paulo: BM&F, 1998
- MARQUES, P.V.; P.C. DE MELLO & J.G. MARTINES Fo. Mercados Futuros e de Opções Agropecuárias – exemplos e aplicações para os mercados brasileiros. Rio de Janeiro, Elsevier, 2008.
- PINHEIRO, J.L. Mercado de Capitais: fundamentos e técnicas. São Paulo: Atlas, 2009. BACHA, E.L.; OLIVEIRA FILHO, L.C. (org.) Mercado de capitais e crescimento econômico internacionais, desafios brasileiros. Rio de Janeiro: Contracapa / Anbid, 2007. CASAGRANDE, H.; SOUSA, L.; ROSSI, M.C. Guia do mercado de capitais. São Paulo: Lazuli, 2006.
- ROSS, S. A., WESTERFIELD, R. W., JAFFE. J. F. Administração Financeira. Editora Atlas. São Paulo, 1995
- SANVICENTE, A. Z., MELLAGI FILHO, A. Mercado de capitais e estratégias de investimento. Editora Atlas. São Paulo, 2008
- SECURATO, J. R. Decisões financeiras em condições de risco. Editora Atlas. São Paulo, 1993. •
- SILVA NETO, L. A. Derivativos: definições, emprego e risco. Editora Atlas. São Paulo, 1997