

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 2020

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 229

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	19-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	20-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.
	26-fev	quarta	Feriado -Quarta-feira de Cinzas
3	27-fev	quinta	Operações básica na bolsa. Mecanismo de ajuste diário. Simulação de uma operação na B ³ . Margens de garantia. Alavancagem. Custos operacionais.
4	04-mar	quarta	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
5	5-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	11-mar	quarta	Armazenar x vender. Cash and carry. Operações ex-pit.
7	12-mar	quinta	Internalização de preços da soja. Operação de troca (barter).
8	18-mar	quarta	Especulação. Operações de spread. Premio sintético.
9	19-mar	quinta	Contrato de opções sobre futuros. Compradores e vendedores de opções. Call e Put. Opções na B ³ e na CME
10	25-mar	quarta	Prêmio das opções. Modelo de Black& Scholes.
11	26-mar	quinta	Valor Intrínseco e Valor de Tempo das Opções. Análise de sensibilidade das opções, as gregas das opções.
12	1-abr	quarta	Análise gráfica das opções descobertas e cobertas
13	2-abr	quinta	Hedge de venda e hedge de compra com opções. Trava de preços com limitações

	08-abr	quarta	Feriado – Semana Santa
	09-abr	quinta	Feriado – Semana Santa
14	15-abr	quarta	Estudo de casos: especulação com opções; Barter com opções;
15	16-abr	quinta	Operando futuros e opções: bolsas internacionais, previsão de preços; estrutura de uma corretora; certificações
16	22-abr	quarta	1ª. Prova – Parte I do Curso
17	23-abr	quinta	Visão Geral do Mercado de Capitais
18	29-abr	quarta	Derivativos – Dolar
19	30-abr	quinta	Derivativos – Dolar
20	06-mai	quarta	Derivativos – Juros
21	07-mai	quinta	Derivativos – Juros
22	13-mai	quarta	Derivativos – Swap
23	14-mai	quinta	Derivativos – Swap
24	20-mai	quarta	Análise Técnica
25	21-mai	quinta	Análise Técnica
26	27-mai	quarta	Precificação de opções
27	28-jun	quinta	Precificação de opções
28	03-jun	quarta	Precificação de opções
29	04-jun	quinta	Precificação de opções
30	10-jun	quarta	Opções Reais
	11-jun	quinta	Feriado – Corpus Christi
31	17-jun	quarta	Opções Reais
32	18-jun	quinta	Opções Reais
33	24-jun	quarta	Prova 2 – Parte II do Curso
34	25-jun	quinta	Apresentação trabalho
35	01-jul	quarta	Apresentação trabalho
36	02-jul	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