

Manual de futuros para operadores

Liderança intelectual com perspectiva global



Como o mundo avança

ÍNDICE

CAPÍTULO 1

O que são futuros? 4

CAPÍTULO 2

Quem opera futuros? 6

CAPÍTULO 3

Por que operar futuros? 9

CAPÍTULO 4

Como é realizada uma operação? 13

CAPÍTULO 5

Como dar os primeiros passos? 24


CAPÍTULO 6

Teste sobre futuros 30

INTRODUÇÃO

Manual de futuros para operadores

O CME Group oferece o mais amplo leque de produtos disponíveis no mercado: taxa de juros, índices de ações, moedas, produtos agrícolas, energia, metais (industriais e preciosos) e produtos de investimento alternativo, como clima e imóveis — tudo em uma única plataforma. Nossa bolsa global centralizada oferece formação transparente de preços e acesso igualitário em tempo integral em mais de 150 países. Com o apoio da CME Clearing, a principal câmara de compensação de derivativos do mundo, a integridade financeira de nossos mercados é insuperável.



→ ***Este é seu manual de introdução às operações com futuros. Se você for um operador interessado em expandir suas atividades para além de ações e moedas à vista, passando a atuar nos mercados futuros, este manual será um excelente ponto de partida. Aqueles que já têm algum conhecimento sobre operações com futuros podem avançar para qualquer capítulo para uma revisão ou ir para o final do folheto e verificar seus conhecimentos em nosso Teste sobre Futuros.***

O que são futuros?

Nos Estados Unidos, as operações com futuros tiveram início em meados do século XIX com a criação de mercados centrais de grãos onde os agricultores podiam vender sua produção para entrega imediata, no assim chamado mercado pronto ou à vista, ou para entrega futura. Esses contratos futuros eram contratos particulares entre compradores e vendedores e foram os precursores dos contratos futuros atuais, negociados em bolsa.

Tanto os contratos a termo quanto os contratos futuros são acordos legalmente válidos para comprar ou vender um ativo em uma data específica ou durante um mês específico. Enquanto um contrato a termo é negociado diretamente entre um comprador e um vendedor e as condições de liquidação podem variar de um contrato para outro, os contratos futuros são operados por intermédio de uma bolsa de futuros e padronizados em termos de qualidade, quantidade, local e momento da entrega. A única variável restante é o preço, que é determinado por meio de um processo semelhante a um leilão, que ocorre no pregão da bolsa ou por intermédio da CME Globex, a plataforma de negociação eletrônica do CME Group.



Embora as negociações tenham começado com o pregão de viva voz de mercadorias agrícolas tradicionais, como grãos e gado, os futuros negociados em bolsas se expandiram e passaram a incluir metais, energia, moedas, índices de ações e taxa de juros, todos negociados também eletronicamente.



! DEFINIÇÃO

FUTUROS

Contratos padronizados para a compra e venda de instrumentos financeiros ou mercadorias físicas para entrega futura, negociados em uma bolsa regulamentada de futuros e mercadorias.

CONTRATO A TERMO

Contrato particular, no mercado à vista, entre um comprador e um vendedor para a entrega futura de uma mercadoria por um preço pré-combinado. Ao contrário dos contratos futuros, os contratos a termo não são padronizados e são intransferíveis.

MERCADO À VISTA

Mercado onde ocorrem transações à vista com mercadorias físicas ou efetivas.

CME GLOBEX

Primeiro sistema global para negociação eletrônica de futuros e opções, evoluiu para se transformar no principal mercado do mundo para a negociação de derivativos. Com seu aprimoramento contínuo, a plataforma permitiu efetivamente ao CME Group, já conhecido pela inovação, transformar-se em uma das principais bolsas globais de derivativos, de alta tecnologia.

Quem opera futuros?

Tradicionalmente, os operadores são divididos em duas categorias principais: hedgers e especuladores. Os hedgers usam os mercados futuros para administrar o risco de preços. Por outro lado, os especuladores aceitam aquele risco em uma tentativa de lucrar com os movimentos favoráveis nas cotações. Embora ajude os hedgers a gerenciar sua exposição ao risco de preços, o mercado futuro não seria possível sem a participação dos especuladores. Eles proporcionam a maior parte da liquidez do mercado, o que permite ao hedger entrar e sair de suas posições de forma eficiente. Especuladores podem ser operadores profissionais em tempo integral ou pessoas que operam ocasionalmente. Alguns detêm posições por meses, enquanto outros raramente as mantêm por mais do que alguns segundos. Independentemente de sua abordagem, todos os participantes do mercado desempenham um papel importante para transformar o mercado futuro em um local eficiente para conduzir negócios. As páginas a seguir apresentam um breve perfil dos tipos mais comuns de participantes do mercado.

“

Quando começamos, há 21 anos, as operações eram autônomas. Ao longo dos últimos 15 anos, elas ampliaram-se tanto com as negociações eletrônicas que hoje é possível acessar esses mercados em qualquer parte do mundo. É interessante ver como o mercado cresceu e amadureceu em função disso.”

— Jim Iuroio CORRETOR

Quais são os tipos de operadores?

Hedgers

Os hedgers têm posições na mercadoria e usam os mercados futuros para reduzir ou limitar os riscos associados às oscilações adversas nos preços. Produtores, como os agricultores, muitas vezes vendem futuros sobre suas safras para obter proteção contra a queda de preços das commodities, o que facilita seu planejamento de longo prazo. Similarmente, consumidores, como processadoras de alimentos, compram futuros para assegurar o preço de seus insumos, o que lhes permite planejar seus negócios com uma base de custo fixa para seus principais ingredientes, como milho e trigo. Outros exemplos incluem as empresas aéreas, que protegem os custos de combustível, e os fabricantes de joias, que se protegem contra oscilações nos preços do ouro e da prata. Isso facilita a administração do risco de preços e estabiliza os custos repassados para os usuários finais.

Operadores individuais

Muitos especuladores são pessoas físicas que operam seus próprios recursos. Tradicionalmente, os operadores individuais têm sido caracterizados como pessoas físicas que desejam expressar sua opinião sobre a direção de um mercado específico ou obter uma vantagem financeira com ela. O pregão eletrônico ajudou a nivelar as condições para os investidores pessoa física, melhorando seu acesso a informações sobre preços e negociações. A facilidade e rapidez na execução das ordens, combinadas com a aplicação de técnicas modernas de gestão de riscos, proporcionam às pessoas o acesso a mercados e estratégias que já foram exclusivos de instituições.

Gestores de carteiras

Um gestor de carteiras ou de investimentos é responsável por investir ou proteger ativos de um fundo mútuo, fundo negociado em bolsa ou fundo fechado. Ele implementa a estratégia de investimentos do fundo e gerencia suas operações no dia-a-dia. Frequentemente, os futuros são usados para aumentar ou diminuir a exposição geral de uma carteira ao mercado sem prejudicar o equilíbrio delicado dos investimentos, cuja montagem pode ter exigido esforço significativo.

PRODUTORES

proteção contra a queda no preço das commodities.



CONSUMIDORES

proteção contra a alta no preço das commodities.



Empresas de carteira própria

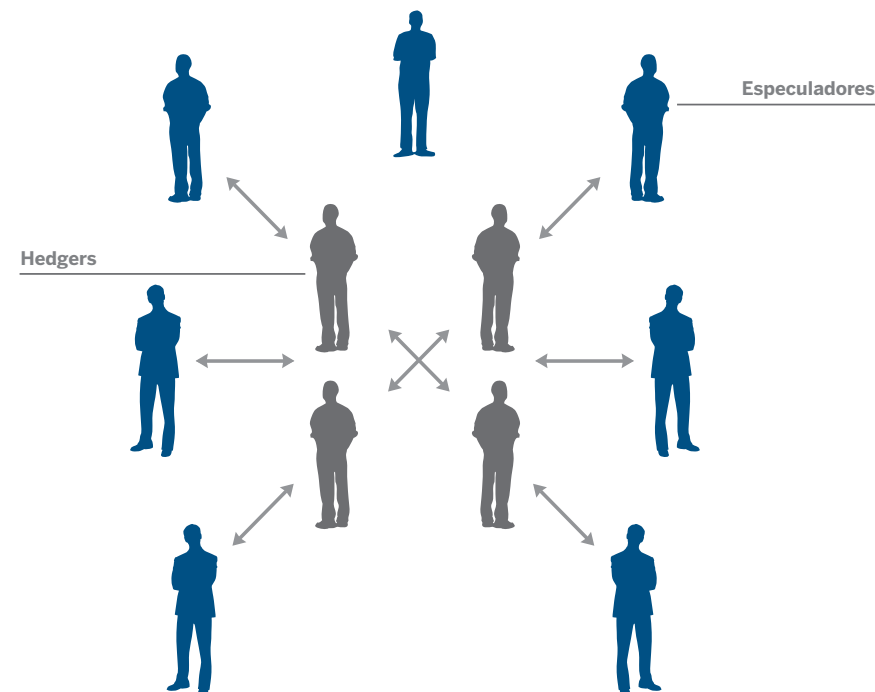
As empresas de carteira própria lucram em resultado direto de suas operações no mercado. Essas empresas fornecem a seus operadores o treinamento e o capital necessários à execução de uma grande quantidade diária de operações. Usando os recursos de capital da empresa, os operadores passam a ter acesso a mais alavancagem do que conseguiriam se operassem por conta própria, além de ter acesso ao tipo de pesquisas e estratégias desenvolvidas pelas instituições de maior porte.

Fundos hedge

Um fundo hedge é uma carteira de investimentos sob gestão, que usa estratégias de investimento avançadas para maximizar seu retorno, seja em termos absolutos ou em relação a um referencial específico de mercado. O nome “fundo hedge” é basicamente histórico, já que os primeiros fundos desse tipo tentavam proteger-se contra o risco de queda no mercado fazendo vendas a descoberto. Atualmente, os fundos hedge usam centenas de estratégias diferentes em um esforço para maximizar seus retornos. Mercados futuros diversificados e de alta liquidez proporcionam aos fundos hedge a capacidade de executar operações de volume elevado, aumentando ou reduzindo a exposição de sua carteira ao mercado.

Formadores de mercado

Formadores de mercado são empresas que obrigaram-se contratualmente a dar liquidez ao mercado, cotando continuamente ofertas de compra e venda, normalmente em troca de uma redução nos emolumentos. Os formadores de mercado eletrônico são cada vez mais importantes já que, como um grupo, proporcionam boa parte da liquidez do mercado, o que permite o fechamento de grandes operações sem afetar substancialmente os preços. Geralmente os formadores de mercado lucram com o spread, o pequeno diferencial entre as ofertas de compra e venda, em um grande número de transações ou operando mercados futuros relacionados onde eles consideram existir oportunidades nos preços.



! DEFINIÇÃO

LÍQUIDO

Característica do mercado de um título ou commodity com volume e posições em aberto suficientes para permitir entrar e sair dele por um preço justo e eficiente. Os participantes do mercado têm a tendência de buscar investimentos líquidos, de forma que suas operações não afetem o preço de mercado.

Por que operar futuros?

Os futuros proporcionam uma forma rápida e econômica de ter acesso 24 horas por dia aos mercados financeiros e de mercadorias. O aumento do interesse nos mercados globais chamou a atenção da mídia e de operadores de todo o mundo. A partir de seu estudo dos mercados, os operadores desenvolvem uma perspectiva sobre a direção dos preços das commodities, energia, metais, moedas, taxa de juros e índices de ações. O CME Group oferece produtos em todas as principais classes de ativos, oferecendo a você um método claro e transparente para atuar segundo sua percepção e participar das tendências do mercado.



O que diferencia as operações com futuros?

Alavancagem

Nos contratos futuros, a alavancagem é criada por meio do uso de garantias contratuais, muitas vezes chamadas de “margem”, que é um montante depositado por compradores e vendedores de um contrato futuro e pelos vendedores de um contrato de opção para garantir o cumprimento dos termos do contrato. A garantia contratual representa apenas uma fração do valor total do contrato, muitas vezes entre 3% e 12%, fazendo com que os futuros sejam um veículo operacional altamente alavancado. Dessa forma, os contratos futuros representam um valor elevado que pode ser controlado com um montante relativamente pequeno, o que proporciona maior flexibilidade ao operador e mais eficiência a seu capital. Entretanto, essa maior alavancagem também apresenta riscos adicionais, cuja gestão exige um plano bem concebido que aborde o volume de alavancagem utilizado.

O que significa “alavancado”?

O contrato futuro E-mini do Índice de Ações S&P 500 tem um valor de cerca de US\$ 67.500, mas é possível comprá-lo ou vendê-lo depositando uma garantia contratual de cerca de US\$ 6.000, o que representa apenas 9% do valor do contrato.

A possibilidade de alavancagem pode lembrá-lo da compra de ações em margem. Contudo, comprar ações em margem significa tomar um empréstimo para efetuar a compra. No mercado futuro, seu depósito de margem não é um pagamento parcial pelo produto, mas sim um depósito de boa-fé para assegurar que você é capaz de cumprir no dia-a-dia as obrigações decorrentes de deter aquela posição. Nos mercados futuros, compradores e vendedores depositam garantias contratuais. Duas vezes por dia, as posições são ajustadas a preços de mercado e os lucros e prejuízos são, então, creditados ou debitados a sua conta.

! DEFINIÇÃO

GARANTIA DE EXECUÇÃO

Montante mínimo de recursos que deve ser depositados por um cliente junto a sua corretora, por uma corretora junto ao membro da compensação ou por um membro da compensação junto à Câmara de Compensação.

Maximização da eficiência do capital

A alavancagem disponível nas operações com futuros permite que você utilize seu capital de forma mais eficiente. Por exemplo, você dispõe de US\$ 200.000 e deseja especular com a direção do S&P 500; neste exemplo, você conta com três opções:

- » **Comprar US\$ 200.000 em ações usando todo o capital disponível.** Isso pode ser feito com a compra de um fundo negociado em bolsa (ETF) que, neste exemplo, seria o SPY. O SPY busca replicar o desempenho do índice S&P 500 antes da dedução das despesas. Ele é regulamentado e negociado da mesma forma que as ações. Sua exposição seria em cotas do SPY no valor de US\$ 200.000.
- » **Comprar as mesmas ações (ETF SPY) em margem, tirando proveito da alavancagem de 2 : 1 em ações.** Isso permite que você controle a mesma carteira de títulos (ETF SPY) utilizando apenas US\$ 100.000 de seu capital.
- » **Comprar futuros em margem, tirando proveito da alavancagem de cerca de 10 : 1 disponível nos contratos E-mini S&P 500.** Isso permite que você controle a mesma carteira de ações alavancando US\$ 20.000 do capital disponível. Os três contratos E-mini S&P 500 representam aproximadamente a mesma exposição que US\$ 200.000 em ações do índice S&P 500.

Em todos os casos, você está exposto aos mesmos tipos de riscos e oportunidades de mercado, mas na última alternativa você obtém a mesma exposição utilizando uma parcela significativamente menor de seu capital disponível. Observe que os dados acima representam margens e garantias de execução sujeitas a alterações.

Regulação

Os mercados futuros são regulados pela Comissão de Operações com Futuros de Mercadorias dos EUA (CFTC - US Commodity Futures Trading Commission), agência independente do governo, constituída em 1974 com o objetivo de fomentar mercados de futuros e opções abertos, competitivos e financeiramente saudáveis, bem como para proteger seus usuários e o público em geral de quaisquer fraudes, manipulações ou práticas abusivas.

Vantagens tributárias

As operações com futuros podem oferecer vantagens tributárias específicas em relação a outros instrumentos, como ações. Discuta suas obrigações fiscais específicas com seu assessor tributário.

O que diferencia os mercados futuros do CME Group?

Diversificação de carteira

Os produtos futuros do CME Group permitem que você diversifique facilmente sua carteira. O CME Group oferece produtos em todas as principais classes de ativos, inclusive moedas como o euro, a libra esterlina e o iene japonês, índices de ações como o S&P 500, o NASDAQ 100 e o Dow Jones, produtos de tesouraria e de taxa de juros, mercadorias, inclusive grãos e oleaginosas, energia como petróleo bruto, gás natural, gasolina e etanol, metais, inclusive ouro e prata e índices climáticos e imobiliários.

Quando os mercados de ações e de títulos de renda fixa estão voláteis, é mais provável que os profissionais busquem proteger suas carteiras usando futuros de índices de ações e de taxas de juros. Além disso, eles podem diversificar seus ativos por meio de futuros de mercadorias e de moedas em virtude de sua baixa correlação com aqueles investimentos.

Liquidez

Os mercados futuros consagrados oferecidos pelo CME Group são altamente líquidos. Oferecendo acesso eletrônico a um grande leque de produtos em uma única plataforma, nossos mercados atraem uma ampla gama de participantes, que negociam diariamente milhões de contratos. Esses volumes facilitam a execução de ordens de qualquer volume com rapidez e eficiência, sem afetar substancialmente os preços.

Transparência

O CME Group oferece um mercado centralizado, onde todos os preços são conhecidos por todos. As operações são abertas, justas e anônimas. Dados abrangentes sobre preços e transações são divulgados em tempo real, proporcionando a todos os participantes uma visão clara e transparente do mercado.

Acesso eletrônico em tempo integral

O CME Group oferece a seus clientes de todo o mundo a capacidade de enfrentar as incertezas econômicas, gerir seus riscos e alavancar as oportunidades financeiras virtualmente 24 horas por dia. Disponível da noite do domingo até o final da tarde da sexta-feira, a plataforma de negociação eletrônica Globex do CME conecta clientes de mais de 150 países, que podem reagir às mudanças conforme elas acontecem.

Contas segregadas

Os fundos usados para operar futuros são mantidos em uma conta segregada, o que significa que seu dinheiro não é combinado com o de outros clientes ou com o da corretora. Ele é mantido de forma segregada. Consequentemente, se seu corretor vier a enfrentar qualquer tipo de dificuldade financeira, isso não afetará sua conta pessoal. Esse não é o caso no mercado de balcão (OTC) onde, frequentemente, os fundos são combinados.

DEFINIÇÃO

VOLATILIDADE

Uma medida das oscilações no preço em um determinado período.

Salvaguardas financeiras

A CME Clearing, de propriedade do CME Group, oferece uma das melhores integridades financeiras do setor e o padrão para que os mercados sejam mais eficientes. A CME Clearing é responsável por compensar as contas de negociação, liquidar as operações, recolher e manter os fundos de garantias de execução, regulamentar a entrega, facilitar o processo de exercício de opções e divulgar os dados das operações.

A presença de uma contraparte central, como a CME Clearing, é uma vantagem importante em relação aos mercados de balcão, como o mercado de câmbio pronto ou à vista. Operações de balcão são feitas entre duas partes privadas, sem a presença de uma câmara de compensação atuando como contraparte central para conceder crédito ou assegurar o cumprimento do contrato (como apresentado no Modelo Bilateral à direita). Isso deixa os participantes em risco de uma eventual inadimplência da outra parte, o que se traduz em maior necessidade de capital, ineficiências de crédito e risco de crédito mais elevado.

! DEFINIÇÃO

CME CLEARING

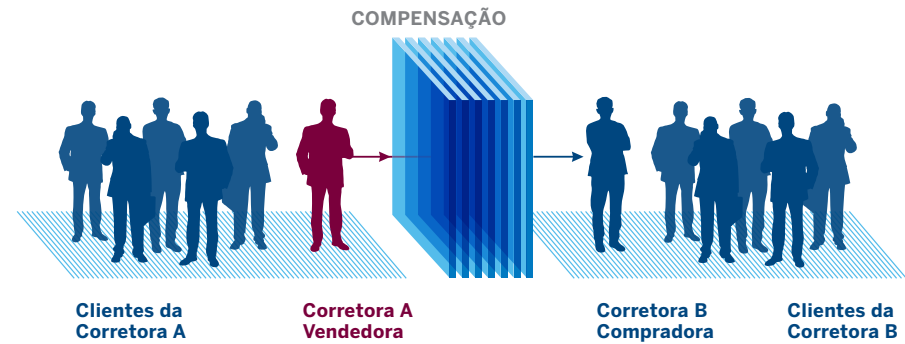
Divisão do CME Group que confirma, compensa e liquida todas as suas operações. A CME Clearing também coleta e mantém as garantias contratuais, regulamenta a entrega, facilita o processo de exercício de opções e divulga dados das operações.

MERCADO DE BALCÃO (OTC)

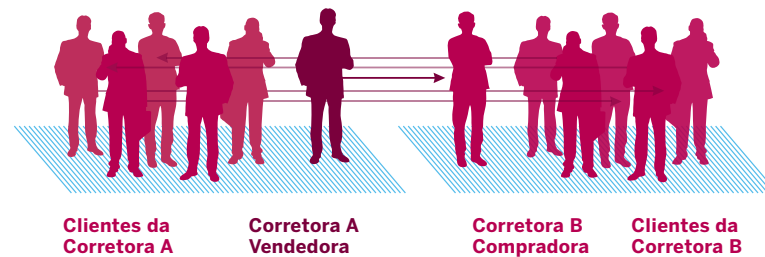
Mercado onde contratos personalizados são comprados e vendidos entre contrapartes e não são negociados em bolsa.

Figurando como contraparte de todas as transações, a CME Clearing passa a ser a compradora de todos os vendedores e a vendedora de todos os compradores, reduzindo substancialmente o risco de desempenho financeiro de todas as posições de todos os participantes do mercado em produtos do CME Group. Além disso, ao ajustar as posições a preços de mercado duas vezes por dia, a CME Clearing ajuda a eliminar a acumulação de prejuízos ou débitos, o que ajuda os clientes individuais a gerir seus riscos e a conter os riscos para o mercado como um todo.

MODELO DE COMPENSAÇÃO COM CONTRAPARTE CENTRAL



MODELO BILATERAL



Em mais de 100 anos de história, nunca um membro da compensação deixou de honrar uma chamada de garantias ou suas obrigações de entrega, nem ocorreu a quebra de um membro da compensação que resultasse em perda dos recursos de clientes. Esse sistema tem tido sucesso excepcional em períodos de incerteza econômica e volatilidade no mercado e continua a ser um importante benefício aos clientes dos mercados derivativos.

Como funciona uma operação?

Antes de entrarmos em exemplos específicos, é necessário entender alguns termos e conceitos básicos.

Tamanho do contrato

Por definição, cada contrato futuro tem um tamanho padronizado e inalterável. Por exemplo, um contrato de milho representa 5.000 bushels de um tipo e qualidade de milho bastante específicos. Nos futuros de libra esterlina, o tamanho do contrato é sempre de £ 62.500. No futuro de E-mini S&P 500, o tamanho do contrato é sempre US\$ 50 vezes a cotação do índice S&P 500. As especificações de todos os produtos negociados por intermédio do CME Group podem ser encontradas em cmegroup.com.

Valor do contrato

O valor do contrato, também conhecido como valor referencial, é calculado pela multiplicação do tamanho do contrato pelo preço atual. Por exemplo, o valor do contrato E-mini S&P 500 é de US\$ 50 vezes o índice. Se o índice estiver sendo negociado a US\$ 1.425, o valor de um contrato E-mini será de US\$ 71.250.

Oscilação mínima (“tick”)

A variação mínima no preço de um contrato futuro ou de opções é medida em “ticks”. Um “tick” é a menor oscilação possível de um contrato específico. O tamanho do “tick” varia segundo o contrato. No contrato futuro E-mini S&P 500, a oscilação mínima é de um quarto de ponto do índice. Como cada ponto do índice é avaliado em US\$ 50, no contrato E-mini a oscilação mínima (“tick”) é equivalente a US\$ 12,50.

Limites de Preço

Alguns mercados futuros determinam limites para as oscilações diárias dos preços. Um limite de preços é o montante máximo que o preço de um contrato pode oscilar em um dia em relação ao preço de liquidação do pregão anterior. Esses limites são definidos pela Bolsa e ajudam a controlar as oscilações extremas nos preços. Quando um contrato futuro fecha no limite para compra ou venda, ele pode ser ampliado para facilitar as negociações no próximo pregão, o que pode ajudar os preços futuros a retornar a um nível que reflita o ambiente atual do mercado.

Ajuste a preços de mercado

Os contratos futuros seguem uma prática conhecida como marcação a mercado. Ao final de cada pregão, a Bolsa determina um preço de liquidação, baseado na faixa de preços de fechamento de cada contrato. Cada conta é creditada ou debitada pelos lucros ou perdas do dia e é verificado se ela mantém margem adequada para todas as posições em aberto. Como descrito em “Por que operar futuros?”, na página 9, todas as posições devem manter uma garantia de execução, que é uma importância que deve ser depositada junto à corretora para abrir ou manter uma posição em uma conta de futuros. Esse depósito de boa-fé ajuda a assegurar que todos os participantes do mercado estejam capacitados a honrar suas obrigações, além de ajudar a manter a confiança na integridade financeira da Bolsa como um todo. A prática de ajustar as contas aos preços de mercado ajuda a assegurar que elas mantenham capital suficiente para atender diariamente às exigências de margem.

Chamada de margem

Se você aumentar uma posição ou sofrer um prejuízo e sua conta deixar de atender a exigência de garantias contratuais, você receberá de sua corretora uma chamada de margem ou de garantias de execução. A chamada de margem determinará que você deposite mais dinheiro em sua conta ou reduza suas posições, até que sejam atendidas as exigências de garantia de execução mínima. As corretoras de valores podem suspender a possibilidade de negociação ou encerrar as contas que não cumprirem tais exigências.

O ajuste a preços de mercado é uma medida de segurança importante, que proporciona proteção adicional a você e a sua corretora. Combinado com outras salvaguardas financeiras, o ajuste a preços de mercado é um benefício importante de operar em uma bolsa regulamentada.

Exemplos do mundo real

Exemplo 1: Operadores comerciais

São apresentados a seguir alguns cenários hipotéticos de como os participantes institucionais usam os futuros para proteção contra os riscos de mercado.

Hedge do preço do milho

Da mesma forma que outros agricultores, os produtores de milho enfrentam o risco de oscilação dos preços. Se a safra for boa e a demanda for baixa haverá abundância de milho e os preços podem cair. Se a safra for fraca e a demanda for elevada, os preços podem subir. Os produtores de milho podem buscar nos mercados futuros uma proteção contra a queda de preços. Com efeito, eles utilizam contratos futuros para proteger o preço de venda de suas culturas. Dependendo de sua visão de mercado, os produtores podem fazer o hedge de parte ou da totalidade de sua safra. Na realidade, a situação dos produtores é equivalente a estar comprado no mercado físico ou à vista. Assim, para proteger seus riscos, eles tentam assumir uma posição vendida oposta nos mercados futuros.

Ao vender contratos futuros, os produtores conseguem transferir parte de seus riscos para outros participantes do mercado.

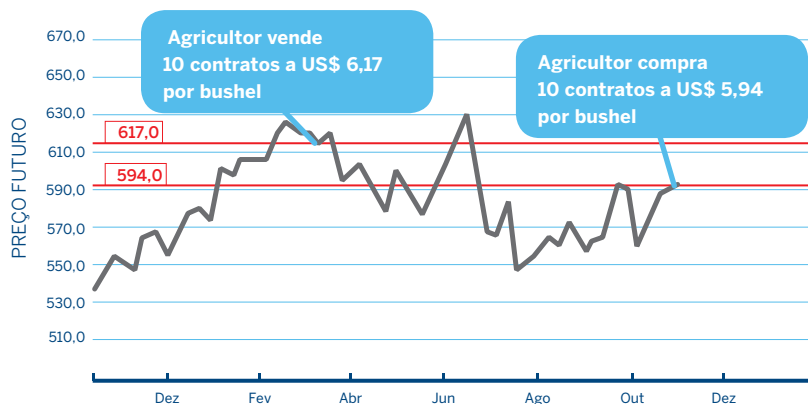
O preço do contrato futuro de milho para dezembro reflete o preço esperado para essa mercadoria na época da colheita, bem como os riscos associados à volatilidade da mercadoria. Com a aproximação da colheita, se o preço futuro subir é de se esperar que os preços do milho também aumentem de valor. Similarmente, se o preço futuro cair, seria lícito esperar uma queda também no mercado à vista.

Como isso ajuda os agricultores?

O agricultor vende futuros de milho para proteger-se contra o risco de possuir milho ou de ter posição equivalente à de comprado no mercado físico. Se o preço do milho cair, o agricultor poderá recomprar os futuros por um preço mais baixo. Esse lucro compensará parte das perdas que serão incorridas com a venda do milho na época da colheita. Esse risco é transferido para a pessoa que compra os contratos futuros.

Vamos supor que em 1o de março um agricultor, que espera colher 100.000 bushels em novembro, decide proteger 50% de sua safra, ou 50.000 bushels. Ao fazer hedge de apenas 50% de sua safra, ele está limitando, mas não eliminando, sua exposição às oscilações de preço.

Um contrato futuro de milho representa 5.000 bushels (127 toneladas). Assim, para proteger 50.000 bushels, o agricultor terá de vender 10 contratos. Em 1o de março, o futuro de milho está sendo negociado a US\$ 6,17 por bushel. Entre 1o de março e 1o de novembro, época da colheita, o milho caiu US\$ 0,23 por bushel e o agricultor pode agora comprar 10 contratos a US\$ 5,94, revertendo a posição vendida a US\$ 6,17. Os 10 contratos futuros geram US\$ 11.500 em acréscimo aos US\$ 5,94 por bushel que o agricultor receberá no mercado físico.



Consulte em cmegroup.com as especificações atuais do contrato e informações sobre preços.

Se o agricultor tivesse protegido 100% de sua safra, ele teria compensado integralmente a queda de preços. Entretanto, ele teria aberto mão da oportunidade de lucrar com uma eventual alta nos preços do produto.

à vista	Valor inicial da safra – 01/03	Recebimento em 01/11	Perda
100.000 Bushels	US\$ 617.000 a US\$ 6,17/Bushel	US\$ 594.000 a US\$ 5,94/Bushel	– \$23.000
Posição futura	Valor inicial dos futuros	Preço atual dos futuros	Lucro
50.000 Bushels	US\$ 308.500 a US\$ 6,17/Bushel	US\$ 297.000 a US\$ 5,94/Bushel	US\$ 11.500

Quem desejaria comprar esses contratos?

Este exemplo começa com o agricultor vendendo 10 contratos futuros de milho em março, muito antes da colheita. Diversos outros participantes do mercado estariam dispostos a assumir o outro lado da transação, inclusive processadoras de alimento, em uma tentativa de proteger o custo de seus insumos, gestores de fundos de commodities contemplando a relação entre os preços dos diversos cereais, empresas de energia em busca de um suprimento amplo e seguro de milho para a produção de etanol e especuladores em busca simplesmente de lucrar com sua opinião em relação à direção do mercado. Cada um desses grupos tem uma percepção diferente do setor e desempenha um papel de destaque na formação de um preço justo.

DEFINIÇÃO

LIMITE DE PREÇO

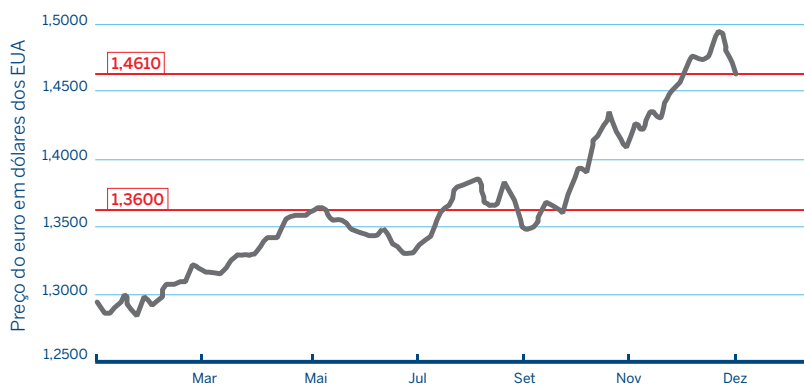
Oscilação máxima diária de um contrato futuro durante qualquer pregão, determinada pela Bolsa.

VENDIDO

O vendedor inicial de um contrato futuro ou de opções. Oposto de uma posição comprada.

Hedge do risco cambial

Grandes empresas usam regularmente os mercados futuros para gerenciar riscos, reduzir custos e alavancar o capital de giro. Vamos supor que, em 1o de setembro, uma empresa norte-americana tenha concordado em adquirir equipamentos pesados de um fabricante alemão. Segundo os termos do contrato, o pagamento de € 1 milhão era devido na entrega, em 1o de dezembro. Entre 1o de setembro e 1o de dezembro, a cotação do euro em relação ao dólar dos EUA irá oscilar. E se o euro subir? Como isso afetaria o custo do maquinário? Mais importante, como isso afetaria a rentabilidade geral da transação? Como pode ser visto no exemplo abaixo, o valor do euro aumentou significativamente, passando de US\$ 1,3600 para US\$ 1,4610 o que, por sua vez, elevou o custo para a empresa norte-americana em mais de US\$ 100.000.



Consulte em cmegroup.com as especificações atuais do contrato e informações sobre preços.

US\$ 1.360.000

Custo de € 1.000.000 em dólares dos EUA em 1o de setembro

US\$ 1.461.000

Custo de € 1.000.000 em dólares dos EUA em 1o de dezembro

Para se proteger desse risco, a empresa poderia:

Ter comprado em 1o de setembro os euros necessários para esse pagamento.

Isso eliminaria o risco cambial, mas também comprometeria um volume considerável de capital de giro, US\$ 1,36 milhão por três meses supondo que a taxa de câmbio naquela data fosse de US\$ 1,36 por euro.

Alternativamente, ela poderia ter protegido sua exposição à alta do câmbio com a compra de contratos futuros.

A compra de contratos futuros é uma estratégia típica, usada por empresas que compram regularmente moedas estrangeiras, ativos financeiros como ações e obrigações, ou mercadorias físicas.

Nesse exemplo, a empresa norte-americana optou por proteger-se em setembro, comprando oito contratos futuros de euro, cada um deles no valor de € 125.000, de forma que oito contratos representariam 1 milhão de euros. Esse valor compensaria totalmente o risco cambial associado ao aumento no preço de compra do equipamento caso o euro subisse nesse período.

Um hedger qualificado com uma conta de futuros precisa colocar apenas uma porcentagem do valor integral do contrato (uma garantia contratual) para comprar ou vender o contrato futuro.

Futuro de euro

€ 125.000 por contrato
x 8 contratos
= € 1.000.000

Garantia de execução

US\$ 5.000 por contrato
x 8 contratos
= US\$ 40.000

à vista	Custo da moeda, 1o de setembro	Custo da moeda, 1o de dezembro	Lucro/perda
	US\$ 1.360.000	US\$ 1.461.000	- US\$ 101.000

Posição futura	Preço futuro, 1o de setembro	Preço futuro, 1o de dezembro	Lucro/perda x 8 contratos
Comprado - 8	US\$ 1,3610	US\$ 1,4611	US\$ 101.000
		Lucro/perda líquido	-0-

Neste caso, naquela data a empresa norte-americana teria de depositar cerca de US\$ 5.000 por contrato, ou US\$ 40.000, para proteger-se do risco cambial associado à transação. Tenha em mente que o valor da garantia de execução requerida está sujeito a alterações segundo as condições do mercado. Como o euro subiu, a empresa teve de pagar mais para comprar € 1 milhão em 1o de dezembro. Entretanto, esse aumento no custo foi compensado pelo lucro realizado na posição comprada em contratos futuros. Fazendo o hedge com futuros, a empresa norte-americana travou o preço pago pelos euros e fixou o custo final do equipamento. Lembre-se que se, durante esse período, o dólar tivesse se fortalecido em relação ao euro, a posição futura teria incorrido em prejuízo, mas o custo em dólares do equipamento também teria diminuído.

Se a empresa estava comprando futuro de euros, quem era o vendedor?

Diversos participantes do mercado poderiam ter assumido o outro lado dessa operação: uma empresa buscando proteção contra um eventual declínio no valor do euro, um especulador buscando tirar proveito de uma oportunidade ou uma empresa europeia que estivesse comprando mercadorias nos Estados Unidos. Transações similares ocorrem centenas de milhares de vezes a cada dia.

O mercado aberto e transparente oferecido pelo CME Group tornou-se a principal fonte para determinação do preço de diversos mercados, inclusive cereais, energia, metais, moedas, índices de ações e taxa de juros. O volume expressivo negociado nesses mercados permite que os hedgers reduzam seus riscos e os especuladores persigam oportunidades em um mercado extremamente líquido.



Operar é estar no controle de seu próprio destino. É uma batalha constante, não contra o mercado mas contra seu eu interior — uma luta para não permitir que suas decisões sejam determinadas por suas emoções. Em última análise, essas decisões influenciam seus resultados e você é totalmente responsável pelos altos e baixos.”

— Kevin Ferry OPERADOR INDEPENDENTE

Exemplo 2: Operadores pessoa física

Para uma visão mais detalhada de como funcionam as operações com futuros, acompanharemos a experiência de Jack, que opera ativamente com ações e futuros, além de gerir investimentos de prazo mais longo. O exemplo é fictício, mas fiel à realidade de muitos investidores ativos da atualidade.

Em primeiro lugar, é importante destacar que nas operações com futuros é tão fácil começar um negócio na ponta vendida, com a venda de um contrato, como pela ponta compradora. Operadores com uma visão altista do mercado iniciam suas operações comprando contratos futuros, enquanto os baixistas dão início a elas vendendo esses contratos.

Opinião de mercado

Jack formulou uma opinião sobre a direção do mercado acionário no curto prazo. Ele sente que o mercado está preparado para uma alta liderada pelas ações de capitalização elevada. O contrato futuro E-mini S&P 500 pertencente a uma família de produtos de índices acionários do CME Group e proporciona a operadores individuais como Jack uma forma simples, bastante líquida e relativamente barata de fazer operações baseadas na direção do índice como um todo.

Operar os futuros E-mini faz sentido para Jack. Ao invés de pesquisar o valor relativo de diversas ações de empresas de captação elevada, ele pode operar

um único contrato que representa o valor de todo o índice. Jack pode operar o contrato E-mini S&P 500 eletronicamente, praticamente 24 horas por dia durante os dias úteis. Jack prevê uma alta no preço dos futuros do S&P 500, de forma que está analisando ficar comprado no contrato.

Após tomar sua decisão, ele fará sua operação usando um aplicativo on-line (também chamado aplicativo de linha de frente), fornecido por sua corretora, e que o conecta diretamente ao mecanismo centralizado de combinação de ordens do CME Group, a plataforma de negociação eletrônica CME Globex, por intermédio dela. Além de possibilitar a execução de ordens, o aplicativo de linha de frente permite a Jack visualizar as 10 ofertas de compra e venda mais próximas do preço da última operação e outras informações em tempo real. A plataforma CME Globex fornece a todos os participantes do mercado, grandes e pequenos, os mesmos preços e informações sobre operações, o que dá a Jack a certeza de estar operando em igualdade de condições.

Em cada nível de preço, os compradores agressivos conseguem comprar pela melhor oferta de venda e os vendedores motivados conseguem vender pela melhor oferta de compra. Essas operações são combinadas eletronicamente, liquidadas e informadas a clientes em qualquer parte do mundo. Em instantes, Jack recebe a confirmação da operação e pode começar a monitorar sua posição.

! DEFINIÇÃO

LINHA DE FRENTE

Software on-line que oferece acesso a produtos da bolsa e um ambiente de entrada de ordens para suas operações.



Tela de entrada de ordens

Vamos examinar mais de perto a ordem transmitida por Jack. É apresentada à direita uma tela genérica de entrada de ordens, similar à de diversos aplicativos populares. As telas das diversas corretoras e fornecedores de software podem ser ligeiramente diferentes.

A Este campo mostra o nome do contrato futuro que está sendo consultado.

A tela de entrada de ordens será preenchida com as informações adequadas. Cada contrato futuro tem um símbolo exclusivo que o diferencia de todos os demais produtos, bem como o mês e ano de vencimento. Uma relação completa dos códigos de produtos pode ser encontrada em cmegroup.com/product-codes-listing.

B Use este campo para especificar a quantidade de contratos que deseja comprar ou vender.

Especifique o tipo de ordem

O tipo mais simples e mais comum é a ordem a mercado. Ao colocar uma ordem a mercado, você concorda em comprar ou vender pelo melhor preço disponível. Seu objetivo é que a ordem seja executada o mais rapidamente possível. Em outras palavras, em uma ordem a mercado você não especifica um preço. As únicas informações necessárias são: **1) nome do contrato que você deseja operar, 2) quantidade de contratos que você deseja operar, e 3) se você está comprando ou vendendo.** As ordens a mercado são executadas automaticamente pelo melhor preço disponível e as informações sobre a execução são apresentadas imediatamente.

C Esta coluna mostra o preço e a quantidade de contratos que os potenciais compradores estão oferecendo ativamente. Observe que são apresentados apenas os 10 melhores níveis de oferta de compra.

Uma ordem stop é uma ordem para comprar se o mercado subir até ou acima de um preço especificado (o preço stop), ou vender se o mercado cair até ou abaixo do preço especificado. Quando o mercado atingir o preço de stop, sua ordem é executada como uma ordem a mercado, o que significa que ela será executada imediatamente pelo melhor preço disponível. Frequentemente, as ordens stop são usadas como parte de uma estratégia de gestão de riscos ou de recursos, para proteger ganhos ou limitar perdas. Por exemplo, um operador comprado em um determinado mercado poderia colocar uma ordem de venda stop abaixo do nível atual de mercado. Se o mercado cair e atingir o preço de stop, a ordem seria acionada e a posição será revertida, evitando perdas maiores.

Ordens limitadas são condicionadas a um preço especificado antecipadamente. Se você for comprador, seu limite é o preço mais alto que você está disposto a pagar. Se você for o vendedor, ele é o menor preço pelo qual você está disposto a vender. A vantagem de uma ordem limitada é que você pode determinar o preço que obterá se ela for executada. Entretanto, ao contrário de uma ordem a mercado, transmitir uma ordem limitada não garante que ela seja executada. Se o mercado não atingir seu limite de preço ou se o volume for baixo no seu nível de preços, sua ordem pode não ser executada. São apresentadas apenas as 10 melhores ofertas de compra e venda. Frequentemente, as informações combinadas de ofertas de compra e venda exibidas nessas colunas são chamadas de profundidade do mercado ou livro de ordens.

D Esta coluna mostra a quantidade de contratos que os operadores estão oferecendo ativamente à venda pelo preço informado à esquerda.

E Este campo mostra o preço da última operação fechada.

A [Window Title Bar]

B [Quantity: 10]

C [Bids/Asks Column Headers]

D [Asks Column]

E [GTC Checkbox]

W.orders	Bids	Price	Asks	W.orders
		1331.50		
		1331.25	1630	
		1331.00	1993	
		1330.75	1617	
		1330.50	2454	
		1330.25	2587	
		1330.00	2583	
		1329.75	2597	
		1329.50	1938	
		1329.25	1658	
		1329.00	1472	
		1328.75		
		1328.50		
		1328.25		
		1328.00		
		1327.75		
		1327.50		
		1327.25		
		1327.00		
		1326.75		
		1326.50		

! DEFINIÇÃO

ORDEM STOP

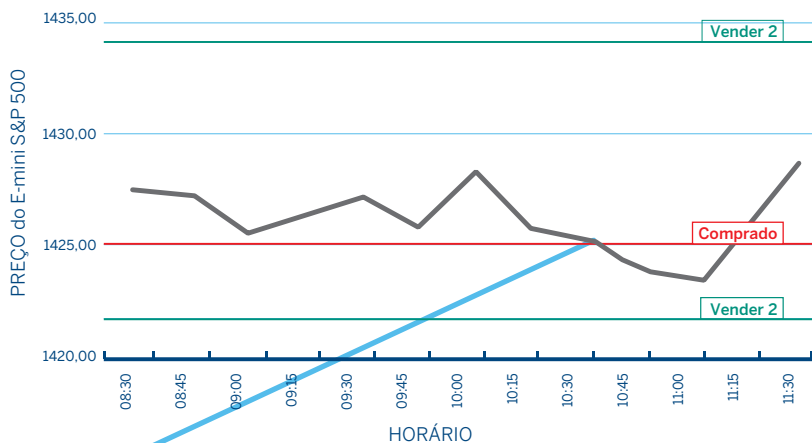
Ordem que se transforma em ordem a mercado quando um determinado nível de preços é atingido. Um stop de venda é colocado abaixo do preço de mercado e um stop de compra por um preço mais elevado. Algumas vezes é chamada de stop loss.

ORDEM LIMITADA

Ordem que permite ao comprador determinar o preço máximo a pagar e ao vendedor o preço mínimo a ser aceito (preço limite). Uma ordem limitada permanece em aberto até ser executada ou cancelada ou até expirar. Qualquer parcela da ordem que possa ser combinada é executada de imediato.

Oscilação de preços

Jack comprou dois contratos E-mini S&P 500. Ele irá agora monitorar sua posição bem como as oscilações do mercado. Além disso, Jack colocará uma ordem limitada acima do mercado para realizar seu lucro se o mercado subir e um stop loss abaixo do mercado caso ele se movimente contra sua posição.



Jack compra 2 contratos a US 1.425 e coloca uma ordem limitada acima do mercado e uma ordem stop de venda abaixo do mercado nos seus níveis predeterminados de lucro e prejuízo.

Consulte em cmegroup.com as especificações atuais do contrato e informações sobre preços.

Jack está agora monitorando sua posição e observando as oscilações do mercado. Os preços oscilam constantemente, em reação a fatores que vão desde o clima até mudanças políticas e sociais. Relatórios econômicos e decisões de política monetária também podem ter efeito significativo sobre os preços. Os mercados futuros estão continuamente tentando determinar preços em um processo similar ao de uma casa de leilões, com a diferença que o processo é um leilão de duas vias. Isso é denominado formação de preços. Preços muito baixos podem estimular compras, o que eleva as cotações. Preços muito altos podem estimular vendas, o que leva à sua redução.

Saindo do mercado

Jack entrou no mercado como comprador, especulando com uma possível alta do S&P 500. Ele tem três alternativas para sair do mercado:

1. Liquidar a posição

Liquidar a posição é a opção mais simples e comum para Jack. Como entrou no mercado comprando dois contratos futuros de E-mini S&P 500, agora, ele pode compensar a sua posição com a venda de dois contratos. Se ele tivesse entrado no mercado com a venda de dois contratos, ele compensaria a venda através da compra de dois. Para limitar o risco de manter uma posição durante a noite, muitos operadores pessoa física liquidam suas posições e voltam para casa "flat" (sem posição) no final de cada dia de negociação.

2. Rolagem da posição

Todos os contratos futuros têm uma data de vencimento especificada. Os operadores voltados para um prazo mais longo e que não desejam abrir mão de sua exposição ao mercado no vencimento, podem transferir ou rolar sua posição para um novo contrato de outro mês. Em nosso estudo de caso, se Jack desejasse permanecer comprado no contrato E-mini S&P 500, com a aproximação do vencimento ele poderia vender seus contratos para dezembro e, simultaneamente, comprar contratos para março, o vencimento seguinte. Dessa forma, Jack liquidaria sua posição no contrato de dezembro no mesmo instante em que assumisse uma posição comprada equivalente no contrato de março. Em outras palavras, ele rolaria efetivamente sua posição comprada do contrato de dezembro para o contrato de março.

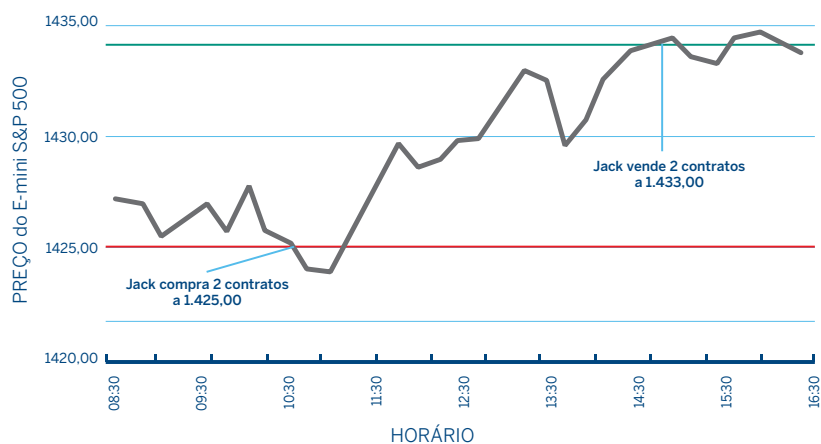
3. Manter o contrato até o vencimento

Todos os contratos futuros têm uma data de vencimento. Uma das opções de Jack é manter seus contratos até que expirem. Contudo, isso teria algumas implicações. Alguns contratos exigem a entrega física, em um depósito aprovado, da mercadoria ou instrumento financeiro. Outros, como o E-mini S&P 500, simplesmente determinam a liquidação em dinheiro. Todos os contratos futuros especificam a última data para negociação, anterior à data de vencimento. Os investidores precisam ficar atentos a essa data porque, com sua aproximação, a liquidez diminuirá aos poucos, conforme os operadores comecem a rolar suas posições para o próximo contrato disponível.

No caso do E-mini S&P 500, as negociações são encerradas às 8h30, horário central dos EUA, na terceira sexta-feira do mês de vencimento. Contudo, a maior parte da liquidez já terá sido rolada para o próximo contrato até a sexta-feira anterior.

Cálculo dos lucros e prejuízos

Como um day trader, o objetivo de Jack é terminar o dia com resultado positivo. Consequentemente, ele decide liquidar sua posição vendendo dois contratos. Se o contrato E-mini S&P 500 subiu 8 pontos desde o momento da compra, como isso afetará o saldo de sua conta? O contrato E-mini S&P 500 subiu 8 pontos ou 32 "ticks". Como 1 "tick" é equivalente a US\$ 12,50, o valor de cada contrato detido por Jack aumentou US\$ 400. Jack possui dois contratos, de forma que o efeito total sobre seu resultado diário será de US\$ 800. Até que Jack saia da posição, cada tick para cima ou para baixo representa uma mudança de US\$ 12,50 no valor de um contrato. Como Jack estava comprado em dois contratos, sua operação foi duas vezes mais rentável; contudo, se tivesse vendido esses dois contratos ele teria perdido US\$ 800.



Consulte em cmegroup.com as especificações atuais do contrato e informações sobre preços.

Contrato E-mini S&P 500

- Valor de 1 tick: US\$ 12,50
- Variação no resultado: $32 \times \text{US\$ } 12,50 = \text{US\$ } 400$ por contrato
- Posição inicial de Jack: 2 contratos
- Variação total: $\text{US\$ } 400 \times 2 = \text{US\$ } 800$



Como dar os primeiros passos?

Uma vez que você esteja pronto para começar a negociar futuros, é conveniente cumprir as etapas a seguir em seu caminho para as operações bem-sucedidas.

Comece com operações simuladas

Antes de começar a operar, é importante familiarizar-se com os mercados onde planeja negociar. Uma conta de operações simuladas permitirá que você transmita operações, cancele ordens e ganhe uma experiência valiosa, ao mesmo tempo em que implementa os conceitos apresentados neste conteúdo.

Escolha dois ou três mercados para acompanhar e experimente diversos planos de operações

Um simulador eletrônico de negociação vai ajudá-lo a reproduzir as condições do mundo real de negócios. É uma boa maneira de familiarizar-se com cotações de preços, terminologias e o comportamento geral de um determinado mercado. Para começar a usar os simuladores de negociação, visite cmegroup.com/tradesim. Simuladores também são oferecidos por uma série de corretoras.



Escolha os contratos certos

Existem diversos contratos futuros à sua disposição. Quais seriam os mais indicados para você? Os mercados têm personalidades individuais e são tão diversificados quanto as pessoas que operam neles. Ao escolher um mercado para operar, tenha em mente as seguintes características importantes:

Volatilidade

Alguns contratos futuros experimentam regularmente uma faixa diária de negociação mais ampla do que outros e, portanto, são considerados mais voláteis. Essa volatilidade é uma variável importante na determinação dos riscos e/ou oportunidades de ganho. Por exemplo, tradicionalmente a soja tem uma oscilação diária maior que a aveia. Alguns operadores preferem contratos mais voláteis porque o potencial de lucro pode ser maior, enquanto o custo de transação continua basicamente o mesmo. Entretanto, outros consideram os contratos menos voláteis mais adequados às suas estratégias específicas, porque a volatilidade mais elevada significa que o potencial de perdas também é maior.

Liquidez

Ao começar a operar, escolha produtos conhecidos por sua alta liquidez. Operar em mercados ativos, onde existe volume suficiente para permitir que você faça suas compras e vendas sem afetar significativamente os preços, assegurará que você possa sair de uma posição com a mesma facilidade com que a abriu. Para avaliar rapidamente a liquidez de um mercado, os operadores podem examinar: **1) a distância entre as melhores ofertas de compra e venda (também conhecida como spread de compra e venda), 2) a quantidade de ordens existentes em cada nível de oferta de compra e venda, e 3) a frequência com que ocorrem as transações.**

A liquidez também pode ser descrita em termos de volume e posições em aberto. Cada unidade de volume representa uma transação completa. Quando um operador compra e outro vende um contrato, a transação é registrada como um contrato negociado. As posições em aberto representam a quantidade total de contratos futuros que não foram liquidados ou entregues, e é calculada pela contagem da quantidade de transações no final de cada pregão. Como exemplo, um mercado com posição em aberto teria pelo menos um participante que optou por permanecer comprado em um contrato, enquanto outro escolheu manter a posição vendida oposta no final do

pregão. O volume e a quantidade de operações em aberto são informados diariamente e utilizados pelos operadores para determinar o nível de atividade do mercado ou a oscilação dos preços em um determinado dia.

Alguns operadores consideram menos importantes as oscilações nos preços ocorridas em períodos de volume baixo devido à aparente falta de participação dos maiores agentes do mercado. Contudo, oscilações de preço com volume maior sugerem que ocorreu um evento de mercado mais substancial. Operadores que monitoram regularmente o volume médio diário e as posições em aberto podem obter uma perspectiva interessante sobre um mercado específico. Normalmente, presume-se que mercados caracterizados por quantidade elevada de posições em aberto e volume diário baixo têm participação substancial de empresas, porque, para fins de proteção, os hedgers comerciais tendem a manter posições em aberto por prazos mais longos. Inversamente, mercados de alto volume e com poucas posições em aberto tendem a ser considerados de natureza mais especulativa



DEFINIÇÃO

VOLUME

Quantidade de contratos futuros ou de opções sobre futuros negociada durante um período especificado.

POSIÇÕES EM ABERTO

Quantidade total de contratos futuros comprados ou vendidos em um mês de entrega ou mercado, que foram abertos e que ainda não foram liquidados nem entregues; também denominadas Contratos em Aberto ou Compromissos em Aberto. Cada transação em aberto tem um comprador e um vendedor mas, para fins de cálculo das posições em aberto é contado apenas um dos lados do contrato.

Tamanho do contrato

Escolha contratos que tenham tamanho adequado à sua conta e seu estilo particular de operações. Em alguns casos, você pode até mesmo escolher entre o tamanho padrão do contrato ou uma versão menor, conhecida por E-mini. Os exemplos incluem o popular contrato E-mini S&P 500, o E-mini NASDAQ-100 e o E-mini Dow. Os contratos E-mini são 100% negociados eletronicamente, são normalmente bastante líquidos e, em função de seu tamanho menor, exigem uma margem inicial ou garantia de execução mais baixa do que os contratos correspondentes com tamanho institucional. Existem também contratos E-micro, que têm tamanho ainda menor. Por exemplo, existem micro-contratos de ouro e diversos produtos de câmbio, adaptados especificamente aos operadores individuais.

Garantias contratuais

A garantia de execução exigida para operar um produto específico varia segundo o valor do contrato e sua volatilidade. Embora você possa sentir-se confortável operando em mercados voláteis, o tamanho de sua conta em relação ao valor dos contratos negociados e a garantia de execução necessária para operá-los devem ser levados em consideração ao selecionar quais contratos irá negociar.

! DEFINIÇÃO

CORRETORAS COMPLETAS

As corretoras completas oferecem orientação, pesquisas e suporte mas, geralmente, cobram corretagens mais altas.

CORRETORAS DE BAIXO CUSTO

As corretoras de baixo custo deixam por sua conta todas as decisões de operação. Dependendo do nível de suporte e serviço oferecido, geralmente elas podem cobrar menos para executar suas operações.

Escolha uma boa corretora

Antes de fazer a primeira operação, é necessário abrir uma conta em uma corretora de futuros registrada, que manterá sua conta e garantirá suas transações. No negócio de futuros, as corretoras são conhecidas como corretoras de futuros registradas (futures commission merchant - FCM) ou corretoras de apresentação (Introducing Broker - IB). Muitas corretoras de valores também estão habilitadas a intermediar operações com futuros. Você pode verificar se sua corretora atual pode oferecer esse serviço. Trabalhar com uma corretora experiente e de qualidade pode ser importante para seu sucesso no longo prazo. Consulte diversas corretoras até encontrar a combinação certa de custo e serviços.

Além disso, verifique o histórico da corretora ou firma junto à Associação Nacional de Futuros (National Futures Association - NFA), que supervisiona as atividades de todas as corretoras de futuros e presta informações sobre os antecedentes de todos os seus associados. A NFA fornece histórico completo do registro e das reclamações, multas e suspensões de todas as corretoras e firmas registradas. Todos os seus associados devem adotar padrões elevados de conduta, que vão muito além das exigências legais. Visite nfa.futures.org para obter mais informações.



! DEFINIÇÃO

CORRETORA DE FUTUROS REGISTRADA

(Futures Commission Merchant - FCM)

Indivíduo ou organização que busca ou aceita ordens de compra e venda de contratos futuros ou de opções sobre contratos futuros e aceita dinheiro ou outros ativos de clientes em conexão com tais ordens. Uma FCM deve ser registrada na CFTC (Comissão de Negociações de Futuros de Commodities dos Estados Unidos).

CORRETORA DE APRESENTAÇÃO (IB)

Firma ou indivíduo que busca e aceita ordens de compra e venda de contratos futuros ou de opções sobre contratos futuros mas não aceita dinheiro ou outros ativos de tais clientes. Uma IB deve ser registrada na CFTC (Comissão de Negociações de Futuros de Commodities dos Estados Unidos).

ASSOCIAÇÃO NACIONAL DE FUTUROS (NATIONAL FUTURES ASSOCIATION - NFA)

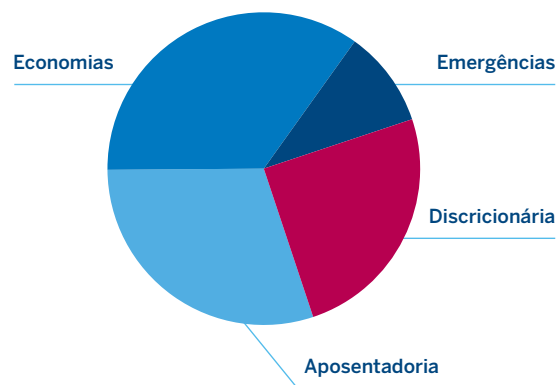
A NFA é uma organização independente de autorregulamentação do setor de futuros nos EUA, sem vínculos com qualquer mercado específico.

“É apenas uma questão de seguir a estratégia, sabendo o volume e a quantidade de contratos que irá operar e conhecer seus riscos. Não se envolva emocionalmente, nem se apegue a uma operação. Quando passei a agir segundo minha intuição, comecei a ser um pouco mais agressiva e as coisas começaram a andar a meu favor. Olhei ao redor e disse: ‘Consigo fazer isso. Posso ser parte disso.’”

— Suzanne Bodlovic OPERADORA INDEPENDENTE

Determine o tamanho certo para sua conta

Dedique muito tempo ao estudo dos mercados em que pretende negociar. Certifique-se de compreender o valor do contrato e do impacto financeiro de qualquer estratégia a realizar. Confirme se você será capaz de satisfazer os requisitos de obrigações que podem ocorrer durante as condições normais de mercado. Os fundos que você negociar devem ser discricionários, separados de qualquer economia que você reservou para a universidade, aposentadoria ou emergências. Em outras palavras, perguntar a si mesmo se é possível dar-se o luxo de perder qualquer recurso financeiro exposto ao risco em sua conta de futuros. Capitalizar sua conta com fundos suficientes para que você só arrisque uma pequena parte em qualquer negócio. Isto permitirá que você se concentre no processo de negociação ao invés de simplesmente acompanhar o saldo de sua conta.



Defina padrões claros de risco antes de operar

Defina suas expectativas, determinando objetivos e limites para os riscos que está disposto a assumir. Se o pior cenário for inaceitável, procure outra operação com parâmetros de risco que se enquadrem melhor em suas necessidades. Determine exatamente o prejuízo que está disposto a aceitar, que pode ser expresso em pontos ou em valor. Determinando antecipadamente seus limites de risco, você define suas expectativas e reduz a possibilidade de que suas decisões sejam ditadas pela emoção. A maneira mais fácil de permitir que uma operação deficitária lhe cause problemas é não definir parâmetros de perda máxima antes de iniciá-la.

Tenha um plano de operações

Antes de fechar qualquer operação, para orientar seu processo de tomada de decisões desenvolva um plano baseado na análise criteriosa dos mercados onde pretende operar. Apresentamos a seguir alguns pontos que você deverá avaliar. Qual é o objetivo da operação? Tirar proveito de um relatório previsto, padrão nos gráficos ou indicador de mercado? Participar de uma tendência de mercado de prazo mais longo? Qual o volume de risco envolvido na operação e que volume de risco você está disposto a aceitar? Se a operação der errado, em que momento você liquidará a posição? Que tipos de ordem você utilizará? É possível proteger-se com ordens de stop loss? Como você monitorará os desdobramentos do mercado e as oscilações dos preços? Visite cmegroup.com/gettingstarted para obter tutoriais que podem ser úteis para o desenvolvimento de seu plano de operações.

Obedeça seu plano

Como diz o ditado, não planejar é planejar o fracasso. Um elemento essencial que diferencia muitos operadores de sucesso dos fracassados é a disciplina. Operadores de sucesso têm emoções como todo o mundo, mas não permitem que elas interfiram em suas decisões de operação.

Por exemplo, quando o mercado se move na direção contrária à desejada e ultrapassa um ponto de saída previamente estabelecido, um bom operador sairá do negócio e aceitará a perda. Isso não significa que ele esteja satisfeito com o prejuízo, mas sim que ele entende que contar com um bom plano é apenas metade da batalha. A outra metade é obedecê-lo. Você pode encontrar materiais adicionais sobre esse tópico em nossa livraria on-line, em cmegroup.com/bookstore.

Diversifique

Ao invés de arriscar todo o seu capital em operações de uma única posição, é prudente assumir posições menores, que envolvam diversas transações ou contratos. Ao mesmo tempo, tome cuidado para não diluir demais seus recursos. Dependendo dos mercados e da abordagem, você pode ter dificuldades para executar sua estratégia se precisar monitorar uma quantidade muito grande de posições. Quando você está começando, é importante eliminar ao máximo os fatores que possam levá-lo a dispersar sua atenção.

Conheça sua posição

Finalmente, mas não menos importante, acompanhar suas posições durante todo o tempo faz parte de suas responsabilidades. Mercados em rápida evolução e períodos de volatilidade elevada podem por à prova até mesmo o mais experiente dos veteranos. Mantenha um registro detalhado de todas as transações e tenha procedimentos de emergência para a eventualidade de problemas em sua conexão à Internet. Conheça a política de seu corretor para transmissão de ordens por telefone e saiba a quem consultar caso tenha qualquer dúvida sobre sua posição. Muitas corretoras irão ajudá-lo a consultar as transações que constam de seu extrato. Contudo, a responsabilidade por conhecer sua posição recai sobre você.



Até mesmo os operadores mais experientes devem continuar a estudar os mercados. Para permanecer atualizado com os últimos acontecimentos e novas oportunidades de aprendizado, visite regularmente cmegroup.com e consulte nossos comentários diários sobre o mercado, tutoriais online, estudos de estratégia e ofertas de novos produtos. Você também pode avaliar instantaneamente os materiais que encontrar em nosso site. Estamos sempre interessados em conhecer a opinião de nossos clientes sobre como podemos aprimorar nossas ofertas.

Para obter mais informações sobre futuros, entre em contato com o CME Group em info@cmegroup.com ou **312 930 1000**.

CAPÍTULO 6

Teste sobre futuros

? PERGUNTAS

- 1) **Que tipo de contratos são negociados em bolsa nos EUA?**
 - A. Contratos a termo
 - B. Contratos prontos (à vista)
 - C. Contratos futuros
 - D. Contratos diferidos

- 2) **Um comprador e vendedor individual de óleo de soja pode comprometer-se com uma transação para daqui a seis meses. Isso é normalmente chamado de:**
 - A. Contrato de compra e venda
 - B. Contrato de fornecimento
 - C. Contrato a termo
 - D. Contrato listado

- 3) **Quais são as principais funções econômicas dos contratos futuros negociados em bolsa?**
 - A. Permitir que as pessoas participem das negociações em igualdade de condições com as instituições de grande porte
 - B. Permitir a transferência de riscos e fornecer um mecanismo de determinação de preços para os produtos representados pelos contratos negociados em bolsa.
 - C. Facilitar o investimento em mercadorias e outros instrumentos financeiros em comparação com as ações.
 - D. Proporcionar uma maneira de usar alavancagem para obter maiores retornos sobre os investimentos.

- 4) **A liquidez pode ser definida como a possibilidade de negociar, de forma rápida e eficiente, sem afetar substancialmente os preços. Qual das transações a seguir seria a menos líquida?**
 - A. Comprar ou vender uma casa
 - B. Comprar ou vender um automóvel
 - C. Comprar ou vender contratos futuros E-mini S&P 500
 - D. Comprar ou vender dólares de prata dos EUA

- 5) **Um agricultor deseja proteger toda sua safra de milho, estimada em 75.000 bushels. Estamos no final de junho e a colheita será em setembro. O contrato de milho para dezembro está sendo negociado a US\$ 7,00 por bushel. O agricultor considera esse preço lucrativo. Para proteger toda sua safra pelo melhor preço ele deve:**
 - A. Vender um contrato a termo para dezembro por US\$ 6,25/bushel.
 - B. Comprar 15 contratos de milho para dezembro, a US\$ 7,00/bushel.
 - C. Vender 25 contratos de milho para dezembro a US\$ 7,00/bushel.
 - D. Vender 15 contratos de milho para dezembro a US\$ 7,00/bushel.

- 6) **Normalmente, para negociar ações em margem é necessário ter pelo menos 50% do preço de compra. Por outro lado, negociar com futuros exige uma garantia contratual (margem) de que percentagem do valor do contrato?**
 - A. 3 – 12%
 - B. 50 – 75%
 - C. 40%
 - D. 35 – 50%

? PERGUNTAS

7) Nos EUA, as operações com futuros são regulamentadas por:

- A. Securities and Exchange Commission (SEC)
- B. Federal Reserve (FED)
- C. Commodity Futures Trading Commission (CFTC)
- D. Trade and Tariff Board dos EUA (UTTBT)

8) Todas as liquidações e transferências de lucros e prejuízos das contas que operam produtos do CME Group são monitoradas e administradas por:

- A. U.S. Office of Banks and Thrifts
- B. Câmara de Compensação do departamento de transferências do Federal Reserve Fund
- C. CME Clearing
- D. Bancos dos principais centros financeiros dos EUA

9) Os recursos mantidos em contas de negociação em corretoras de futuros registradas (FCMs) são:

- A. Combinados com os de outros clientes que operem os mesmos produtos.
- B. Segregados de acordo com as mercadorias negociadas pelo cliente.
- C. Completamente segregadas por cliente individual.
- D. Colocados em uma única conta agregada da corretora.

10) Os especuladores sempre assumem a “outra ponta” das operações feitas pelos hedgers.

- A. Verdadeiro
- B. Falso

11) Comprar ou vender a mercado é geralmente a melhor forma de entrar em uma posição.

- A. Verdadeiro
- B. Falso

12) Ordens stop podem ser usadas apenas para sair de uma posição em mercado.

- A. Verdadeiro
- B. Falso

13) Os limites de oscilação de preços permanecem constantes independentemente das condições de mercado.

- A. Verdadeiro
- B. Falso

14) O ajuste a preços de mercado das posições em futuros é baseada no preço do fechamento do pregão ou da sessão de negociações.

- A. Verdadeiro
- B. Falso

15) Que fatores são importantes ao selecionar um contrato para operar?

- A. Volatilidade
- B. Tamanho (valor em dólares) do contrato
- C. Liquidez
- D. Horário de negociação do contrato
- E. B e C
- F. Todas as alternativas acima

GABARITO

- 1.) **C.** Contratos futuros. Contratos diferidos ou a termo são firmados entre duas ou mais pessoas ou empresas e definem as obrigações de cada uma das partes. Contratos prontos são obrigações similares com prazo de liquidação imediata. Nenhum desses tipos de contratos é negociado em bolsa e todos apresentam o risco de inadimplência da contraparte. Contratos futuros são negociados em bolsa e lastreados pelas salvaguardas financeiras em vigor na câmara de compensação.
- 2.) **C.** Contrato a termo. Mais uma vez, esse tipo de contrato entre partes específicas não é negociado em bolsa.
- 3.) **B.** As outras opções são benefícios mas não as funções principais.
- 4.) **A.** Compra e venda de imóveis são transações bastante ilíquidas, que envolvem diversos fatores, inclusive custos de transação substanciais (corretagem), dificuldade para determinar um preço exato de mercado e complexidade da verificação da capacidade do comprador para concluir a transação.
- 5.) **D.** Isso travará o lucro potencial do agricultor segundo as condições de mercado vigentes no momento do hedge. Tenha em mente que se o preço do milho subir entre junho e novembro o agricultor sacrificará qualquer lucro potencial adicional. Contudo, se o mercado cair o preço de venda de US\$ 7,00/bushel já está "travado".
- 6.) **A.** As garantias contratuais (margens) são definidas pela CME Clearing com base em diversos fatores e estão sujeitas a alteração. Consulte informações atualizadas em cmegroup.com/clearing/margins.
- 7.) **C.**
- 8.) **C.**
- 9.) **C.** Os fundos dos clientes são segregados pela CME Clearing e tratados como pertencentes aos clientes do membro da compensação (FMC).
- 10.) **Falso.** Como os contratos futuros do CME Group são transações "anônimas", compensadas por ela, é impossível que os participantes saibam que tipo de transações (isto é, hedge, especulação, liquidação) sua contraparte está fazendo.
- 11.) **Falso.** Existem diversas formas de entrar ou sair do mercado, que são denominadas tipos de ordens. Consulte uma relação completa de tipo de ordens em "Order Types" em cmegroup.com/education/glossary.
- 12.) **Falso.** Todos os tipos de ordens podem ser utilizados para entrar ou sair de uma posição no mercado.
- 13.) **Falso.** Os limites são definidos pela bolsa e ajudam a controlar as oscilações exageradas nos preços. Quando um contrato futuro fecha no limite de preços, ele pode ser alterado para facilitar as operações no próximo pregão. Isso pode ajudar os preços futuros a retornar a um patamar mais normal.
- 14.) **Verdadeiro.**
- 15.) **F.**

A negociação com futuros não é adequada para todos os investidores, e envolve o risco de perdas. Os futuros são um investimento alavancado, e devido a apenas uma porcentagem do valor de um contrato ser obrigatória para os negócios, é possível perder mais do que a quantidade de dinheiro depositada para uma posição em futuros. Portanto, os operadores devem apenas usar os fundos disponíveis para perdas sem afetar seus estilos de vida. E apenas uma parte desses fundos deve ser dedicada a qualquer negociação porque não se pode esperar lucro em cada operação. Todas as referências a opções referem-se a opções sobre futuros.

O CME Group é uma marca comercial da CME Group Inc. O logotipo The Globe, CME, Chicago Mercantile Exchange e Globex são marcas registradas da Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT e Chicago Board of Trade são marcas registradas da Câmara de Comércio da cidade de Chicago, Inc. New York Mercantile Exchange e NYMEX são marcas registradas da New York Mercantile Exchange, Inc.

A informação nesta publicação foi compilada pelo CME Group para propósitos gerais. O CME Group não assume nenhuma responsabilidade por quaisquer erros ou omissões. Embora todos os esforços tenham sido empregados para garantir a precisão das informações nesta publicação, o CME Group não assume nenhuma responsabilidade por quaisquer erros ou omissões. Além disso, todos os exemplos neste folheto são situações hipotéticas utilizadas para fins de explicação, e não devem ser considerados consultoria para investimento ou resultados da experiência real de mercado.

Todos os assuntos relativos às regras e especificações aqui contidos estão sujeitos a substituição por regras oficiais da CME, CBOT e NYMEX. Regras vigentes devem ser consultadas em todos os casos relativos às especificações do contrato.

O conteúdo deste material de marketing não deve ser tomado como uma recomendação ou endosso para comprar, vender ou manter qualquer produto específico, investimento em títulos ou outro serviço, nem constitui um prospecto. O conteúdo desta apresentação é destinado exclusivamente para o uso de contrapartes elegíveis, profissionais (não - pessoas físicas), clientes tal como definidos no estatuto "Financial Services and Markets" de 2000 e a circulação deve ser restrita em conformidade. Os usuários potenciais dos serviços aqui descritos são orientados para ter aconselhamento independente.

Este comunicado é emitido por CME Marketing Europe Limited. CME Marketing Europe Limited é autorizada e regulada pela Financial Services Authority no Reino Unido para a realização de operações de investimento.

Copyright © 2011 CME Group. Todos os direitos reservados.



CME GROUP – SEDE CENTRAL

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606, EAU
cmegroup.com

info@cmegroup.com
+1 800 331 3332
+1 312 930 1000

CME GROUP – ESCRITÓRIOS REGIONAIS

Nova York
+1 212 299 2000

Calgary
+1 403 444 6876

Tóquio
+82 2 2076 8470

Londres
+44 20 3379 3700

Houston
+1 713 658 9292

Hong Kong
+852 3101 7696

Cingapura
+65 6593 5555

São Paulo
+55 11 2565 5999

Washington D.C.
+1 202 638 3838