

Fundamentos de Mercados Futuros e de Opções

Prof. Pedro V. Marques

pvmarque@usp.br

Esalq/USP

Apresentação

- Eng. Agr., Mestre e Ph.D. em Economia Agrícola University of Kentucky (USA)
- Ex-Pesquisador da Embrapa, atualmente Professor Titular da Esalq/USP
- Coordenador de Programa de MBAs da Esalq (www.pecege.esalq.usp.br)
- Leciona Mercados Futuros Agropecuários em cursos de graduação, pós, MBAs, empresas.
- Autor de livros, artigos, orientações sobre o tema, várias vezes vencedor do Prêmio BM&F de Derivativos Agropecuários
- E-mail: pvmarque@usp.br

Por que operar mercados futuros e de opções ?

- Produtor já plantou, não vendeu antecipado e está preocupado com possíveis quedas no preço do produto
- Frigorífico já assinou contrato de exportação de carne e precisa garantir preço da matéria-prima (boi gordo)
- Cargil, ADM, Monsanto ou outra trading antecipou recursos para plantio e vai receber em soja
 - operação de barter, como funciona ?
- Rede de churrascarias que garantir preço da carne

Técnicas básicas de gestão de riscos

- O que é risco?
- Retenção do risco, significa absorver o risco e cobrir as perdas com os próprios recursos.
- Prevenção de perdas e controle, providencias tomadas para reduzir a probabilidade de perdas e a variabilidade de resultados
- Transferencia de risco para outro, pode ser através de hedge, seguro e diversificação

O que são mercados futuros ?

- Mercados futuros são mercados onde são negociados contratos futuros de commodities
 - Commodity (singular), commodities (plural)
 - Operação de compra e venda de uma determinada quantidade de um ativo padronizado, por um preço combinado entre elas, para liquidação numa data futura.

- Contrato futuro: 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
 - Este acordo é mediado e garantido pela bolsa de mercadorias e futuros e suas regras, de forma que exista garantia de pagamento e recebimentos dos contratos negociados.

- Objetivos:
 - administração de riscos de preços:
 - Proteção contra queda de preços: venda de futuros (posição short)
 - Proteção contra subida de preços: compra de futuros (posição long)
 - Especulação

Hedge

- Uma transação no mercado futuro é de hedge se for antecedida ou seguida por uma operação com a mesma commodity no mercado físico porém em posição inversa
 - Trading de soja comprou soja antecipada, está comprada no físico, vai entrar vendida no futuro
 - Idéia é que se o produto cair no mercado físico, vai cair também no futuro e a empresa vai receber a diferença
 - Importância dos mercados serem correlacionados
 - Variações no preço físico devem ser acompanhadas por variações nos preços futuros

O hedge e hedger

- Hedger, vem do ingles to hedge, que é procurar proteção
 - Oscilações do preço vão influenciar seus resultados financeiros
 - Hedger é aquele que quer fazer gestão de risco e procura proteção
 - Aquele que, de alguma forma, está ligado, possui o produto ou um contrato de recebimento ou entrega do produto.

Hedgers típicos

- Produtores rurais
- Cooperativas, comerciantes, armazens
- Fabricantes de rações e processadores de alimentos, frigoríficos
- Empresas que fazem operações de barter (troca insumoxproduto): defensivos, tratores, etc
- Exportadores, importadores

Algumas características das commodities

- Commodity x commodities
- Padronização
- Pouca perecebilidade
- Mercado razoavelmente grande
- Fluxo livre de negociação, onde preço possa refletir oferta x demanda
- Condição de matéria-prima ou pouco elaborada para não ser afetada por falhas na cadeia

A História dos Mercados Futuros

- As negociações com commodities existem desde a Idade Antiga e tiveram sua expansão na Idade Média com a especialização do comércio.
- Os contratos futuros ganharam popularidade em 1848, com a criação da bolsa Chicago Board of Trade (CBOT).
- Bolsas de Mercadorias e de Futuros são instituições que por definição não visam lucros e que negociam à futuro expectativa de preços de papéis (dolar, juros, taxas, etc.)
 - Pagam-se e recebem-se apenas os ajustes diários, que são as variações diárias em relação à posição assumida.

Bulls x Bears



•Mercado bearish e mercado bullish

A História dos Mercados Futuros

- No Brasil, a Bolsa de Mercadorias de São Paulo- BMSP, fundada em 1917, introduziu operações a termo para negociação futura de produtos agrícolas.
- Em julho de 1985 foi fundada a BM&F, como uma associação civil sem fins lucrativos, tendo iniciado seus pregões em janeiro de 1986.
- Em 2007, iniciou seu processo de Desmutualização, preparando a Companhia para a abertura de capital, tornando-se uma sociedade anônima de capital aberto.
 - Fusão com a Bovespa originando BMFBovespa
 - Parceria com a CME
- A história do mercado futuro no Brasil

Bolsa de Mercadorias & Futuros (BMF&Fbovespa)

BM&FBOVESPA
A Nova Bolsa

PRODUTOS SERVIÇOS LISTAGEM REGULAÇÃO INSTITUCIONAL

Novo portal

Seja bem-vindo ao novo portal da BM&FBOVESPA!

Agora ficou mais fácil acessar informações relevantes, consultar cotações, buscar conteúdos e conhecer todos os produtos negociados na Bolsa.

SAIBA MAIS

Canal Eletrônico do Investidor Instituto Educacional Como Investir Notícias Canais de Atendimento

Termos e condições de uso English Español Português

Dê a sua opinião    

Commodities negociadas na BMFBovespa

Commodities

Veja abaixo os contratos de Commodities disponíveis na BM&FBOVESPA:

Açúcar <ul style="list-style-type: none">▪ Açúcar Cristal com Liquidação Financeira (ACF)	Boi Gordo <ul style="list-style-type: none">▪ Boi Gordo com Liquidação Financeira (BGI)	Café Arábica <ul style="list-style-type: none">▪ Café Arábica 4/5 (ICF)▪ Café Arábica 6/7 (KFE)
Etanol <ul style="list-style-type: none">▪ Etanol Anidro Carburante (ETN)▪ Etanol Hidratado com Liquidação Financeira (ETH)	Milho <ul style="list-style-type: none">▪ Base de Preço de Milho▪ Milho com Liquidação Financeira (CCM)	Ouro <ul style="list-style-type: none">▪ Ouro (OZ1)
Petróleo <ul style="list-style-type: none">▪ Minicontrato Futuro de Petróleo (WT1)	Soja <ul style="list-style-type: none">▪ Soja com Liquidação Financeira (SFI)▪ Mini Soja CME (SJC)	

Volume e liquidez março/2016

Referente: fevereiro/2016

Mercado	Nº de Negócios	Contratos Negociados	Volume Financeiro		Contratos em aberto	Contratos Negociados jan-fev
			R\$/mil	US\$/mil		
Pregão (negociação)						
Boi gordo (em reais)	5.111	27.548	1.420.490	358.086	8.000	51.867
opções de compra s/fut.	105	4.767	2212	557	5.766	9.533
exercício compra	16	1162	58.202	14.587	0	1.173
opções de venda s/fut.	100	2.964	1.048	263	3.964	5.279
exercício de venda	0	0	0	0	0	6
Café arábica futuro 4/5	3.494	10.743	598.926	151.011	7.549	16.357
Rolagem	120	1418	77919	19664	0	2.078
opções de compra s/ fut.	0	0	0	0	0	0
exercício compra	0	0	0	0	0	0
opções de venda s/ fut.	6	15	35	9	332	32
exercício de venda	1	1	56	14	0	1
Café arábica futuro 6/7	5	681	34807	8804	852	692
Rolagem	0	0	0	0	0	0
Milho futuro com liquidação financeira	11.727	42.024	750.195	188.575	17.940	78.915
opções de compra s/futuro	74	5.985	4.080	1031	11.528	15.059
exercício compra	0	0	0	0	0	4.103
opções de venda s/futuro	92	6.283	1.888	475	16.196	11.359
exercício venda	0	0	0	0	0	0
Soja futuro com Liquidação Financeira	0	0	0	0	50	0
opções de venda s/futuro	1	43	15	4	1323	341
exercício de venda	0	0	0	0	0	0
Soja futuro Cross Listing	208	2.656	91.267	22.931	2.673	6.465
Etanol futuro hidratado	31	435	21.107	5.329	1.665	2.368
Rolagem	0	0	0	0	0	0
opções de compra s/ fut.	0	0	0	0	0	0
Açúcar Cristal Especial Futuro	29	809	33193	8343	745	809
Ouro disponível (250g)	330	780	30.154	7.567	0	1.295
opções de compra (250g)	0	0	0	0	202	202
exercício compra	0	0	0	0	0	202
opções de venda (250g)	0	0	0	0	202	202
exercício de venda	0	0	0	0	0	0
termo	0	0	0	0	0	0
Commodities	21.450	108.314	3.125.594	787.250	78.987	208.338
Subtotal Pregão	1.558.528	39.679.583	4.165.051.674	1.048.340.867	30.743.947	83.577.536

Resumo contrato soja BMF

contrato futuro de Soja com Liquidação Financeira

Início das negociações	27.01.2011
Objeto de negociação	Soja em grão a granel tipo exportação, com os seguintes limites máximos: 14% (catorze por cento) de umidade; 1% (um por cento) de matérias estranhas e impurezas; 30% (trinta por cento) de quebrados; 8% (oito por cento) de esverdeados; 8% (oito por cento) de avariados (queimados, ardidos, mofados, fermentados, germinados, danificados, imaturos e chochos), dos quais se permite até 6% (seis por cento) de grãos mofados, até 4% (quatro por cento) de grãos ardidos e queimados, sendo que esse último não pode ultrapassar 1% (um por cento); e 18,5% de conteúdo de óleo.
Código	SFI
Unidade de Negociação	450 sacas de 60kg ou 27 toneladas métricas
Varição mínima de apregoação	US\$0,01 por saca de 60kg
Cotação	Dólares dos Estados Unidos da América por saca de 60kg
Oscilação máxima diária	5% para mais ou para menos, aplicado sobre o preço de ajuste do dia anterior do vencimento negociado. Para o 1º vencimento em aberto, o limite de oscilação máxima diária será suspenso nos três últimos dias de negociação.
Lote padrão	1
Limite de posição	1.800 contratos ou 25% das posições em aberto por vencimento, dos dois o maior
Último dia de negociação	Segundo dia útil anterior ao mês de vencimento.
Meses de Vencimento	Março, abril, maio, junho, julho, agosto, setembro e novembro.
Data de vencimento	Segundo dia útil anterior ao mês de vencimento.
Liquidação	As posições que não forem encerradas na sessão de negociação até o último dia de negociação, mediante a realização de operações de natureza (compra ou venda) inversa, serão liquidadas no vencimento por um índice de preços, conforme item abaixo.
Margem de garantia	Será exigida margem de garantia de todos os comitentes com posição em aberto, cujo valor será atualizado diariamente pela Bolsa, de acordo com critérios de apuração de margem para contratos futuros
Horário de negociação	Negociação Normal: 09:00 ¹ - 15:15 Call Eletrônico: 15:25 Negociação After-hours (D+1): - 16:00 ¹ - 18:00
Integra do Contrato	 contrato futuro de Soja com Liquidação Financeira

¹ Início da fase de pré-abertura será 5 minutos antes do Início da Negociação

² Início da fase de pré-abertura será 5 minutos antes do Início da Negociação

Fluxo das operações



Mesa de operações



Pregao tradicional



Códigos de meses

Month Codes	
Month	Code
January	F
February	G
March	H
April	J
May	K
June	M
July	N
August	O
September	U
October	V
November	X
December	Z

Algumas considerações sobre a operação de hedge

- Produtor tipicamente compra insumos (terra, mão de obra, capital), utiliza sua capacidade produtiva e entrega o produto
 - Precisa garantir preço venda, entra vendido no futuro
- Trading fez operação de barter e vai receber o produto físico, precisa garantir preço do mesmo, entra vendida no mercado futuro
- Indústria de ração, assumiu um certo posicionamento estratégico vendendo contratos de ração (basicamente soja) para entregar na frente
 - está vendido no físico
 - para conseguir estes resultados, precisa manter seus custos dentro de um certo limite
 - Vai entrar comprando no futuro

Mecanismo - Ajuste Diário

AJUSTE DIÁRIO: liquidação financeira diária dos ganhos e perdas dos contratos futuros.

- Reduz o risco de inadimplência dos agentes.
- Reduz o montante de margem de garantia a ser depositado.
- Caso alguma das partes do contrato futuro não pague o ajuste diário devido, a BM&F retira o participante da negociação e executa a margem de garantia depositada.
- Preço de ajuste: média ponderada para os contratos líquidos, call de fechamento para os contratos com pouca liquidez
- Evita descobrir que outra parte não vai cumprir compromissos somente na época da venda ou compra do produto

Ajustes diários

Ajustes para o vendido	Ajustes para o comprado
$AD = -(PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = -(PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = (PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = -(P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$	$AD = (PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = (PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = -(PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = (P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$

Data (1)	Operação (2)	Preço Negocia do (3)	Preço Ajuste (4)	Ajuste Total (5)	Fluxo Caixa (6)
10/04	V1K14	31,15	30,93	$AD = -(30,93 - 31,15) \times 450 \times 1 = 99,00$	99,00

Ajustes diários

Ajustes para o vendido	Ajustes para o comprado
$AD = -(PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = -(PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = (PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = -(P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$	$AD = (PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = (PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = -(PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = (P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$

Data (1)	Operação (2)	Preço Negocia do (3)	Preço Ajuste (4)	Ajuste Total (5)	Fluxo Caixa (6)
10/04	V1K14	31,15	30,93	$AD = -(30,93 - 31,15) \times 450 \times 1 = 99,00$	99,00
11/04			30,66	$AD = -(30,66 - 30,93) \times 450 \times 1 = 121,50$	220,50

Ajustes diários

Ajustes para o vendido	Ajustes para o comprado
$AD = -(PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = -(PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = (PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = -(P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$	$AD = (PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (1)}$ $AD = (PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (2)}$ $AD = -(PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n \text{ (3)}$ $AT = (P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n \text{ (4)}$

Data (1)	Operação (2)	Preço Negociado (3)	Preço Ajuste (4)	Ajuste Total (5)	Fluxo Caixa (6)
10/04	V1K14	31,15	30,93	$AD = -(30,93 - 31,15) \times 450 \times 1 = 99,00$	99,00
11/04			30,66	$AD = -(30,66 - 30,93) \times 450 \times 1 = 121,50$	220,50
12/04			30,89	$AD = -(30,89 - 30,66) \times 450 \times 1 = -103,50$	117,00

Ajustes diários

Ajustes para o vendido	Ajustes para o comprado
$AD = -(PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n$ (1) $AD = -(PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n$ (2) $AD = (PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n$ (3) $AT = -(P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n$ (4)	$AD = (PA_t - PO) \times \text{tamanho} \times n$ (1) $AD = (PA_t - PA_{t-1}) \times \text{tamanho} \times n$ (2) $AD = -(PA_{t-1} - PO) \times \text{tamanho} \times n$ (3) $AT = (P_{\text{final}} - P_{\text{inicial}}) \times \text{tamanho} \times n$ (4)

Data (1)	Operação (2)	Preço Negociado (3)	Preço Ajuste (4)	Ajuste Total (5)	Fluxo Caixa (6)
10/04	V1K14	31,15	30,93	$AD = -(30,93 - 31,15) \times 450 \times 1 = 99,00$	99,00
11/04			30,66	$AD = -(30,66 - 30,93) \times 450 \times 1 = 121,50$	220,50
14/04			30,89	$AD = -(30,89 - 30,66) \times 450 \times 1 = -103,50$	117,00
15/04	C1K14	31,40		$AD = (30,89 - 31,40) \times 450 \times 1 = -229,50$	-112,50

Explicações ajustes diários

- Usa-se equação (1) para primeiro ajuste
- Equação (2) para ajustes subsequentes
- Equação (3) para operação de encerramento
- Equação (4) para teste do ajuste total
- Lado direito da tabela mostra mesmas equações com sinal invertido para comprados

Ajuste

- Ajuste por unidade = $-(31,40 - 31,15) = -0,25/\text{saca}$
- Ajuste Total = $-(31,40 - 31,15) \times 450 \times 1 = -\text{US\$ } 112,50$

Leitura e interpretação das informações

Vencimento: mês de vencimento do contrato

Número de contratos na abertura do pregão (contratos abertos e ainda não encerrados)

- Indica liquidez, facilidade de entrar e sair no mercado
- Mercado é líquido quando tem mais de 4.000 contratos em aberto

Número de contratos no fechamento do pregão

Número de negócios efetuados (uma compra de 10 contratos é um negócio)

Contratos negociados naquele pregão

- Diz-se que mercado é líquido quando são movimentados mais de 1000 contratos por dia

Volume em reais (no. de negócios x valor médio da saca x 450 sacas)

Clearing

- 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.
- É a contraparte central de todas operações: compradora de todos vendedores e vendedora de todos compradores
- Ajuste diário permite 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

Margem de Garantia

- Depósito requerido, para assegurar o cumprimento de todos os contratos em aberto. É uma caução para lastrear as operações abertas no mercado futuro. Ambas as partes, comprador e vendedor, são obrigados a deixar uma margem de garantia.
- Margem fica depositada na bolsa até término da operação, serve para cobrir uma eventual falha no pagamento do ajuste diário

Margem de Garantia

- Ativos aceitos: Dinheiro, Ouro, Títulos Públicos, Carta de Fiança, Ações, CPR. Quando a Margem de Garantia é depositada em dinheiro, fica aplicada em um fundo de investimento da BM&FBovespa, administrado pelo Banco BM&F.
- O valor da margem de garantia varia conforme o ativo, o vencimento e a posição assumida. Também varia conforme o tipo de investidor, *hedgers* apresentam uma margem de garantia menor do que especuladores.
- As margens de garantia para cada ativo e vencimento são divulgadas constantemente e diretamente no site da BM&FBovespa.

Margens de Garantia

O holding period, ou prazo mínimo para liquidação, correspondente aos valores de margem, pode variar por tipo de contrato, em função das especificidades de cada um.

Mercado: Futuro
Mercadoria: SFI
Holding period: 2
Pregão: 21/03/2016  

Instrumento		Margem Teórica Máxima		
Contrato	Vencimento ou Série	Posição comprada (R\$)	Posição vendida (R\$)	Holding period (du)
SFI	K16	-1.941,39	-2.003,96	2
SFI	N16	-1.946,32	-1.969,51	2
SFI	X16	-1.868,42	-1.922,20	2

Custos Operacionais

- Os custos operacionais são formados basicamente pela taxa operacional básica, taxa de registro e taxa de emolumentos. Além destas taxas há as taxas de liquidação e as taxas de permanência, estas taxas podem ser consultadas pelo site da BM&FBovespa, por serem muito baixas em relação aos contratos negociados, serão omitidas nesta seção.
- Variam de bolsa para bolsa e tamanho cliente
- Na BM&F menos de 1% do capital médio segurado, no exemplo anterior R\$ 202,27

Descrição das taxas

Entenda quais são as taxas da BM&FBOVESPA e como elas são calculadas.

Taxas Regulares



Emolumentos



Taxa de liquidação



Taxa de permanência



Taxa de registro

Condições especiais

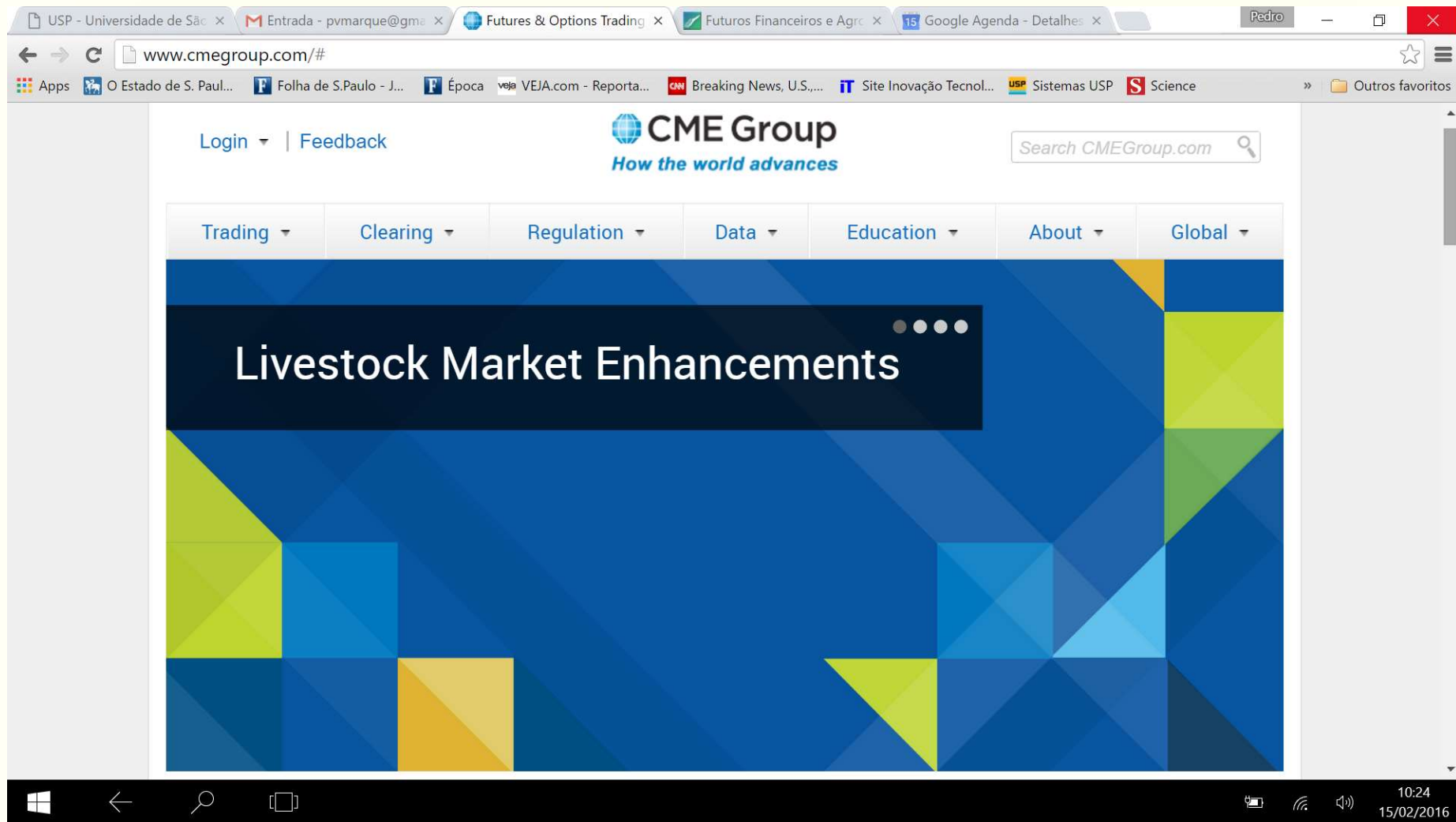


Programa de incentivo para HFT

Operando em bolsas internacionais

- Conhecer o contrato
- Transformações
- Importancia de se conhecer o produto e o mercado onde se vai trabalhar

<http://www.cmegroup.com/>



A história dos mercados futuros agrícolas na CBOT

Soybean Futures Contract Specs

View another product..




 Share 772

Quotes	Settlements	Volume	Time & Sales	Contract Specs	Margins	Calendar
--------	-------------	--------	--------------	-----------------------	---------	----------

Futures	Options
----------------	---------

Contract Size	5,000 bushels (~136 metric tons)	
Deliverable Grade	#2 Yellow at contract price, #1 Yellow at a 6 cent/bushel premium, #3 Yellow at a 6 cent/bushel discount	
Pricing Unit	Cents per bushel	
Tick Size (minimum fluctuation)	1/4 of one cent per bushel (\$12.50 per contract)	
Contract Months/Symbols	January (F), March (H), May (K), July (N), August (Q), September (U) & November (X)	
Trading Hours	CME Globex (Electronic Platform)	Sunday – Friday, 7:00 p.m. – 7:45 a.m. CT and Monday – Friday, 8:30 a.m. – 1:15 p.m. CT

Trading Hours	CME Globex (Electronic Platform)	Sunday – Friday, 7:00 p.m. – 7:45 a.m. CT and Monday – Friday, 8:30 a.m. – 1:15 p.m. CT
	Open Outcry (Trading Floor)	Monday – Friday, 8:30 a.m. – 1:15 p.m. CT
Daily Price Limit	View Daily Price Limits for initial and expanded price limits. There shall be no price limits on the current month contract on or after the second business day preceding the first day of the delivery month.	
Settlement Procedure	Daily Grains Settlement Procedure (PDF) Final Soybean Settlement Procedure (PDF)	
Last Trade Date	The business day prior to the 15th calendar day of the contract month.	
Last Delivery Date	Second business day following the last trading day of the delivery month.	
Product Ticker Symbols	CME Globex (Electronic Platform)	ZS S=Clearing
	Open Outcry (Trading Floor)	S
Exchange Rule	These contracts are listed with, and subject to, the rules and regulations of CBOT.	

Cotações CME Direct

CME Direct - Pedro Marques/universidade_de_sp

CME Group | CME Direct Excel

CBT Grains x Soybean x

Acct Live

X	CC	Product	Description	St...	+	Qty	Bid	Ofr	Qty	Pin	Last	Cha...
- Soybean Future												
x	ZS	Soybean Future	May16	Op...	+ -	10	H 1.002'4	1.002'6	L 19	<input type="checkbox"/>	↑ 1.0...	+3'0
						23	H 1.002'2	1.003'0	L 50			
						18	H 1.002'0	1.003'2	L 223			
						2	H 1.001'4	1.003'6	L 2			
						2	H 1.001'2	1.004'0	L 2			
x	ZS	Soybean Future	Jul16	Op...	+	30	H 1.012'2	1.012'6	L 65	<input type="checkbox"/>	- 1.0...	+2'6
x	ZS	Soybean Future	Aug16	Op...	+	10	H 1.014'0	1.014'4	L 67	<input type="checkbox"/>	↑ 1.0...	+2'4
x	ZS	Soybean Future	Sep16	Op...	+	1	H 1.005'0	1.005'6	L 41	<input type="checkbox"/>	↑ 1.0...	+2'0
x	ZS	Soybean Future	Nov16	Op...	+	10	H 999'2	999'6	L 25	<input type="checkbox"/>	- 99...	+1'6
x	ZS	Soybean Future	Jan17	Op...	+	2	H 1.001'4	1.002'0	L 3	<input type="checkbox"/>	↑ 1.0...	+1'2
x	ZS	Soybean Future	Mar17	Op...	+	1	H 995'4	996'0	L 7	<input type="checkbox"/>	- 99...	+0'6
x	ZS	Soybean Future	May17	Op...	+	2	H 993'4	994'2	L 4	<input type="checkbox"/>	- 99...	-0'2
x	ZS	Soybean Future	Jul17	Op...	+	1	H 996'4	997'2	L 2	<input type="checkbox"/>	↑ 99...	-0'2
x	ZS	Soybean Future	Sep17	Op...	+	1	H 965'2	985'6	L 1	<input type="checkbox"/>		
x	ZS	Soybean Future	Nov17	Op...	+	2	H 958'2	959'2	L 1	<input type="checkbox"/>	↑ 95...	+1'2
x	ZS	Soybean Future	May16/Jul16	Op...	+	2....	H -10'0	-9'6	L 3....	<input type="checkbox"/>	↑ -9'6...	+0'2

Cotações futuros soja CME

Soybean Futures Quotes Globex

View another product..

Quotes Settlements Volume Time & Sales Contract Specs Margins Calendar

Globex
Futures

Globex
Options

Open Outcry
Options

Auto Refresh Is ON

Market data is delayed by at least 10 minutes

All market data contained within the CME Group website should be considered as a reference only and should not be used as validation against, nor as a complement to, real-time market data feeds.

Month	Options	Charts	Last	Change	Prior Settle	Open	High	Low	Volume	Hi / Low Limit	Updated
MAY 2016			1002'4	+2'6	999'6	999'2	1004'0	991'6	4,498	1059'6 / 939'6	06:39:54 CT 26 Apr 2016
JUL 2016			1012'4	+2'6	1009'6	1009'2	1014'0	1001'4	24,760	1069'6 / 949'6	06:42:51 CT 26 Apr 2016
AUG 2016			1014'2	+2'4	1011'6	1011'0	1015'2	1003'4	1,198	1071'6 / 951'6	06:39:59 CT 26 Apr 2016
SEP 2016			1005'4	+2'0	1003'4	1002'2	1005'4	996'4	771	1063'4 / 943'4	06:41:50 CT 26 Apr 2016
NOV 2016			999'4	+1'6	997'6	996'6	1001'2	990'6	7,082	1057'6 / 937'6	06:41:50 CT 26 Apr 2016
JAN 2017			1001'2	+1'0	1000'2	999'0	1002'2	993'2	323	1060'2 / 940'2	06:38:25 CT 26 Apr 2016
MAR 2017			994'0	-0'6	994'6	994'2	994'2	994'0	278	1054'6 / 934'6	06:21:44 CT 26 Apr 2016

Explicações básicas

- Month=mes futuro negociado
- Last = ultimo preço negociado, melhor oferta de compra ou de venda
 - a indica uma oferta de venda no preço ou abaixo do ultimo preço negociado
 - b indica uma oferta de compra que ocorreu no ou acima do ultimo preço.
 - Preços sem “a” ou “b” são valores realmente negociados
- Prior settle price = preço ajuste dia anterior
- Change = mostra ajuste de um comprado em relação ao preço de ajuste do dia anterior

Sequencia para transformação em US\$/sc

1 bushel (bu)= 27,216 kg

1 saca = 60 kg

$$909'6 = 909 + 6/8 = 909,75 \text{ ¢/bu}$$

1 bu = 27,216 kg

1 saca = 60 kg

Estaremos usando fator de conversão 0,02204585 (CME)

$$909,75 \text{ ¢/bu} \times 0,02204585 = 20,06 \text{ US\$/sc}$$

Margens de Garantia para Soja CME

USP - Universidade de São Paulo | Entrada (2) - pvmarque@usp.br | Soybean Margins - CME Group | Futuros Financeiros e Agrícolas | Google Agenda - Detalhes | Pedro

www.cmegroup.com/trading/agricultural/grain-and-oilseed/soybean_performance_bonds.html

more cost effective way to hedge grain prices timed to their crop cycle.

[Learn More](#)

Soybean Margins

View another product..

Quotes | Settlements | Volume | Time & Sales | Contract Specs | **Margins** | Calendar

Outrights/Vol Scans | Intras | Inters/Intex/Supers | Short Option Minimum

Exchange: CBT [Download Data](#)

Asset Class: AGRICULTURE

Product: S - SOYBEAN FUTURES

Exchange	Asset Class	Product	Product Code	Start Period	End Period	Maintenance	Maint. Vol. Scan
CBT	AGRICULTURE	SOYBEAN FUTURES	S	03/2016	11/2019	2,100 USD	0.06

[? About This Report](#)

Windows Taskbar: 10:51, 15/02/2016

Margens de Garantia para Soja CME

www.cmegroup.com/trading/agricultural/grain-and-oilseed/soybean_performance_bonds.html

more cost effective way to hedge grain prices timed to their crop cycle.

[Learn More](#)

Soybean Margins

View another product..

Quotes | Settlements | Volume | Time & Sales | Contract Specs | **Margins** | Calendar

Outrights/Vol Scans | [Intras](#) | [Inters/Intex/Supers](#) | [Short Option Minimum](#)

Exchange: CBT [Download Data](#)

Asset Class: AGRICULTURE

Product: S - SOYBEAN FUTURES

Exchange	Asset Class	Product	Product Code	Start Period	End Period	Maintenance	Maint. Vol. Scan
CBT	AGRICULTURE	SOYBEAN FUTURES	S	03/2016	11/2019	2,100 USD	0.06

[? About This Report](#)

10:51
15/02/2016

Internalização (paridade de exportação)

Cálculo do Preço de Paridade de Exportação da Soja							
Base 28/05/2013 para Vencimento nov 2013							
	TON	TON	SACA	SACA	Parâmetros		
	US\$	R\$	US\$	R\$			
F.O.B. CME mar/13	473,26	1.009,44	28,40	60,57	CME nov/13	1.288,00	US\$/bushel
Prêmio	-13,43	-28,65	-0,81	-1,72	Preço em US\$/t	473,26	US\$/t
Compra Porto	459,83	980,79	27,59	58,85	Prêmio nov/13*	-13,43	US\$/t
Corretagem	0,25	0,53	0,01	0,03	Corretagem	0,25	US\$/t
Porto	8,00	17,06	0,48	1,02	Porto	8,00	US\$/t
Retenção	1,15	2,45	0,07	0,15	Retenção	0,0025	s/compra porto
Frete	82,05	175,00	4,92	10,50	Frete **	175,00	R\$/t
Quebra	2,30	4,90	0,14	0,29	Quebra	0,005	s/compra porto
Margem	5,00	10,66	0,30	0,64	Margem	5,00	US\$/t
Silo	0,00	0,00	0,00	0,00	Silo	0	US\$/t
Financeiro	4,60	9,81	0,28	0,59	Financeiro	0,12	%/US\$
Interior s/Impostos	356,99	761,43	21,42	45,69	Dias	30	FINANC
Impostos	8,21	17,51	0,49	1,05	Impostos	0,023	FUNRURAL
FETHAB/Outros	1,00	2,13	0,06	0,13	FETHAB	1,00	US\$/t
Líquido ao Produtor	347,78	741,79	20,87	44,51			
Taxa de conversão de US\$/bushel para US\$/t				0,367437			
Taxa de câmbio R\$/US\$ nov/13				2,132954			
Preço na BM&F (nov/13): US\$/sc				27,59000			
(*) Prêmio nov 2013: BM&F nov/13 - CME nov/13							
(**) Frete: Rondonópolis a Santos, 1.159 km							
FETHAB : Fundo Estadual de Transporte e Habitação							

Fonte: Instituto Educacional BMF

BASE

- $BASE = (\text{preço à vista na cidade} - \text{preço futuro})$
- $B = P_{fis} - P_{fut}$
- Explicado por frete, impostos, barreiras sanitárias, excesso ou falta de produto na região, tipo e qualidade do produto, custos de internalizar ou exportar, etc.
- Base histórica: média do cálculo diário

Movimento da base

Fortalecimento
Da base
Mais positiva ou
Menos negativa
Beneficia
hedgers de
venda



+0,30
+0,20
+0,10
0
-0,10
-0,20
-0,30



Enfraquecimento
Da base
Menos positiva ou
mais negativa
Beneficia
hedgers de
compra

Exemplo de cálculo de base em Alto Araguaia(MT) – Soja SFI

Data	Preço Ajuste US\$/sc 60 kg	Cotação Alto Araguaia US\$/sc 60 kg	BASE
01/06/2015	20,41	17,87	-2,55
02/06/2015	20,74	18,13	-2,61
03/06/2015	20,62	18,28	-2,34
05/06/2015	20,67	17,99	-2,68
08/06/2015	20,82	18,11	-2,70
09/06/2015	20,98	18,07	-2,91
10/06/2015	20,93	18,32	-2,61
11/06/2015	20,72	17,67	-3,05
12/06/2015	20,72	18,07	-2,66
15/06/2015	20,67	17,91	-2,76
16/06/2015	21,11	18,18	-2,93
17/06/2015	21,36	18,39	-2,97
18/06/2015	21,56	18,87	-2,69
19/06/2015	21,42	18,84	-2,58
22/06/2015	21,81	19,02	-2,79
23/06/2015	21,77	19,10	-2,67
24/06/2015	21,64	19,03	-2,62
25/06/2015	22,05	19,02	-3,03
26/06/2015	22,09	19,03	-3,06
29/06/2015	22,10	18,64	-3,46
30/06/2015	23,29	19,18	-4,11

Data	Preço Ajuste US\$/sc 60 kg	Cotação Alto Araguaia US\$/sc 60 kg	BASE
01/07/2015	23,02	18,92	-4,10
02/07/2015	23,04	19,09	-3,96
06/07/2015	22,79	18,80	-3,99
07/07/2015	22,09	18,71	-3,38
08/07/2015	22,18	18,66	-3,52
09/07/2015	22,88	18,73	-4,15
10/07/2015	23,00	19,12	-3,88
13/07/2015	23,04	19,15	-3,89
14/07/2015	22,91	19,53	-3,37
15/07/2015	22,60	19,35	-3,25
16/07/2015	22,46	19,12	-3,34
17/07/2015	22,37	19,01	-3,37
20/07/2015	22,22	18,97	-3,24
21/07/2015	22,46	19,17	-3,28
22/07/2015	22,50	19,24	-3,26
23/07/2015	22,27	18,87	-3,39
24/07/2015	21,85	18,79	-3,06
27/07/2015	21,19	18,03	-3,16
28/07/2015	21,49	18,48	-3,01
29/07/2015	21,67	18,55	-3,12
30/07/2015	21,83	18,65	-3,18

Conversão
utilizando
PTAX 800
do BCB

Correl	0,86034
Desvio	0,483413
Média	-3,15926

Hedge, planejamento e resultado

Operação de hedge de venda

$PO = Pf + \text{base} + \text{custos operacionais}$

$Res = Pfis + Aj + \text{custos operacionais}$

Operação de hedge de compra

$PO = -(Pf + \text{base} + \text{custos operacionais})$

$Res = -(Pfis + Aj + \text{custos operacionais})$

Nos exercícios, não vamos considerar custos operacionais

Exercicio hedge venda CME

Um produtor de soja localizado em Sorriso (MT) onde a base é igual a 3,99 US\$/sc abaixo, realiza dia 20/04/15 uma operação de *hedge* de venda de contratos futuros com vencimento em março de 2016 na CME.

(a) *Assuma que ele realizou o último negocio mostrado na tabela anterior, qual a cotação em US\$/sc*

Ultimo negócio realizado a 968 cents/bu = 21,34 US\$/sc

(b) *Qual o preço objetivo nesta operação*

$$P_{obj} = Pf + base$$

$$P_{obj} = 21,34 + (-3,99) = 17,35 \text{ US\$/sc}$$

Suponha que em fevereiro ele colha a soja, encerre a operação na CME a US\$ 21,14 por saca e consegue vender em Sorriso a US\$ 17,15 por saca.

(a) Quanto recebeu/pagou de ajustes ? Recebeu 0,20 US\$/sc de ajustes

(b) Qual o resultado financeiro para a operação?

Res = 17,15 + 0,20 = US\$ 17,35 por saca

© O resultado ficou igual, abaixo ou superior ao planejado ? Explique a razão

O resultado ficou igual ao planejado porque a base no momento de encerramento da operação era $B = (P_{fis} - P_{fut}) = (17,15 - 21,14) = -3,99$

Discussões:

- Base permaneceu constante, o que nem sempre acontece
- Necessidade de estudos da base, risco da base
- Correlações de preços

Neste caso, a operação teria tido êxito.



ina têm atraso de 15 minutos.

contrato = 330 arrobas; cotação = R\$/arroba)

		Volume				Cotações										
to.	C/V	Contr. Aberto	Núm. Negoc.	Contr. Negoc.	Volume	Preço Exerc.	Preço Abertura	Preço Mínimo	Preço Máximo	Preço Médio	Último Preço	Últ.Of. Compra	Últ.Of. Venda	Ajuste	Sit. Ajuste	Ajuste Anterior
		6.614	13	41	2.068.433	0,00	152,98	152,70	153,00	152,88	152,70	152,70	152,75	-		152,94
		174	1	1	51.147	0,00	154,99	154,99	154,99	154,99	154,99	154,00	155,00	-		155,00
		471	1	1	51.807	0,00	156,99	156,99	156,99	156,99	156,99	156,50	158,00	-		156,99

Operação de Barter

Suponha uma revenda de defensivos em Sorriso fez um financiamento de US\$ 100.000,00 de defensivos dia 20 de abril 2015 para recebimento dia 20 de fevereiro 2016 (n=10) recebendo uma CPR física como garantia da dívida.

Suponha que a revenda consiga fixar preço na última cotação Mar16 e usando dados dos exercícios anteriores e considerando uma taxa de juros de 1,50% ao mês e assumindo que a operação será encerrada dia 20 de fevereiro de 2016

- A revenda deverá fazer uma operação de hedge de compra ou venda ?
- Qual o PO da revenda ?
- Considerando o custo financeiro, qual o valor futuro da dívida ?
- Usando os dados dos exercícios anteriores, quantas sacas deveriam ser fixadas na CME e qual operação de hedge deveria ser efetuada supondo que a revenda quisesse travar a operação no mercado futuro de soja ?

Suponha que chegamos ao dia 20 de fevereiro de 2016 e a operação fosse encerrada com a soja CME a 21,16 US\$/sc. Considerando que o preço da saca de soja na cidade estivesse cotada a US\$ 17,26,

- quanto deveria receber ou pagar de ajuste ?
- mostre se o resultado final (preço venda físico + ajustes) vezes número de sacas em dolares permitiu à revenda recuperar o capital investido na operação.

É possível prever preços ?

- Como é possível negociar-se preços futuros com tanta antecedência ?
- Técnicas para tentar-se prever, antecipar preços:
 - Análise fundamentalista
 - Análise grafista

Análise técnica (grafista)

“estudo do movimento do mercado, principalmente com o uso de gráfico, com o objetivo de prever a tendência futura dos preços”

(John J. Murphy)

- É mais uma arte do que uma ciência
- <http://www.analise-tecnica.com/>

Análise grafista

- Procura-se desenvolver critérios quantitativos para estimar o poder relativo das forças de compra e venda; determinar quando agir; prever movimentos de preços; controlar e limitar o risco
- Longo prazo (análise fundamentalista) x curto prazo (análise grafista)

Como operar nos mercados futuros ?

- Clientes não podem operar diretamente nas bolsas
- O papel do corretor
 - Orienta e tira dúvidas
 - Representa o cliente e é o responsável pela operação perante a bolsa
- Tipos de ordens
 - Ordem a mercado
 - Ordem com limite
 - Ordem stop
 - Outras

Lista de corretores BMF

BM&FBOVESPA
A Nova Bolsa

PRODUTOS SERVIÇOS LISTAGEM REGULAÇÃO INSTITUCIONAL

Busca de corretoras


Home / Serviços / Participantes / Busca de corretoras

Aqui você encontra todas as corretoras, que podem auxiliar os investidores na realização de negócios.

Refine sua busca

- Produtos
- Serviços
- Cientes
- Seios de qualificação PQQ

Foram encontrada(s) 65 corretora(s)

 ADVALOR DTVM	ADVALOR DTVM LTDA - 979
 ÁGORA Uma empresa Bradesco	AGORA CTVM S/A - 39

Corretores CME

Broker Directory



Log in to:

Select a service

[View your account](#) | [Logout](#)

Find an Agricultural Broker

To find an agricultural broker that matches your business needs, please complete the following selection criteria. After making your selections, click on "Find Brokers". The system will then provide a list of brokers with the strongest match listed at the top.

Select a preferred:

Language:

- English
- Arabic
- Chinese
- French
- German
- Japanese
- Korean
- Portuguese
- Russian
- Spanish
- Other

Region:

- USA
- Canada
- Asia
- Europe
- Latin America
- Middle East

Business Type:

- Grain Elevators
- Feed Manufacturer
- Food Processors
- Grain Merchandisers
- Millers - Corn
- Millers - Wheat
- Producer - Ethanol / DDGs
- Producer - Grains & Oilseeds
- Producer - Livestock
- Soybean Crusher

Select one or more:

Price Risk(s): [Select All](#)

- Energy
- Foreign Exchange(FX)
- Grains & Oilseeds
- Interest Rates
- Livestock
- Dairy

Products: [Select All](#)

- Futures
- Options
- OTC Swaps
- Cash Market

[Find Brokers](#) [Display All](#)

Sugestões de corretores

- Gerentes de conta em bancos
- Carlos Alberto Widonsck
 - cawidonsck@ig.com.br

Maiores bolsas

2014 FIA Annual Volume Survey – Charts and Tables.pdf - Adobe Reader

Arquivo Editar Visualizar Janela Ajuda

2 / 6 99,2%

Ferramentas Preencher e assinar Comentário

Exchange Rank

Ranked by number of contracts traded and/or cleared. Futures and options volume broken down by subsidiary exchanges.

Rank	Exchange	Jan-Dec 2013 Volume	Jan-Dec 2014 Volume	Annual % Change
1	CME Group	3,161,476,638	3,442,766,942	8.9%
	Chicago Mercantile Exchange	1,551,802,526	1,775,988,677	14.4%
	Chicago Board of Trade ¹	1,090,449,431	1,171,499,384	7.4%
	New York Mercantile Exchange	519,224,681	495,278,881	-4.6%
2	Intercontinental Exchange	2,558,489,589	2,276,171,019	-11.0%
	ICE Futures Europe ²	1,118,381,584	993,647,768	-11.2%
	NYSE Amex	549,050,523	473,742,797	-13.7%
	NYSE Arca	451,427,061	438,869,148	-2.8%
	ICE Futures U.S.	433,500,235	364,250,670	-16.0%
	ICE Futures Canada	5,688,295	5,659,335	-0.5%
	Singapore Mercantile Exchange	441,891	1,301	-99.7%
3	Eurex	2,190,727,275	2,097,974,756	-4.2%
	Eurex	1,551,889,344	1,490,541,110	-4.0%
	International Securities Exchange	606,765,206	481,279,337	-20.7%
	International Securities Exchange Gemini	32,072,725	126,154,309	293.3%
4	National Stock Exchange of India	2,127,151,585	1,880,362,513	-11.6%
5	BM&FBovespa	1,603,706,918	1,417,925,815	-11.6%

17:35
25/03/2016

Contratos futuros mais negociados

2014 FIA Annual Volume Survey – Charts and Tables.pdf - Adobe Reader

Arquivo Editar Visualizar Janela Ajuda

4 / 6 99,2%

Ferramentas Preencher e assinar Comentário

Top 20 Agricultural Futures & Options Contracts

Rank	Contract	Contract Size	Jan-Dec 2013	Jan-Dec 2014	% Change
1	Rapeseed Meal Futures, ZCE	10 tonnes	160,100,378	303,515,966	89.6%
2	Soy Meal Futures, DCE	10 tonnes	265,357,592	204,988,746	-22.7%
3	White Sugar Futures, ZCE	10 tonnes	69,794,046	97,726,662	40.0%
4	Rubber Futures, SHFE	10 tonnes	72,438,058	88,631,586	22.4%
5	Palm Oil Futures, DCE	10 tonnes	82,495,230	79,996,388	-3.0%
6	Corn Futures, CBOT	5,000 bushels	64,322,600	69,437,304	8.0%
7	Soy Oil Futures, DCE	10 tonnes	96,334,673	64,082,631	-33.5%
8	Soybean Futures, CBOT	5,000 bushels	46,721,081	49,169,361	5.2%
9	Egg Futures, DCE *	5 tonnes	1,951,323	35,188,187	1703.3%
10	Cotton No. 1 Futures, ZCE	5 tonnes	7,452,748	31,782,665	326.5%
11	Wheat Futures, CBOT	5,000 bushels	24,993,158	31,722,024	26.9%
12	Sugar #11 Futures, ICE Futures U.S.	112,000 pounds	29,813,680	29,396,597	-1.4%
13	No. 1 Soybean Futures, DCE	10 tonnes	10,993,500	27,197,413	147.4%
14	Soybean Oil Futures, CBOT	60,000 pounds	23,805,912	23,769,391	-0.2%
15	Corn Options, CBOT	5,000 bushels	23,534,308	21,246,732	-9.7%
16	Soybean Meal Futures, CBOT	100 short tons	20,237,181	20,637,382	2.0%
17	Soybean Options, CBOT	5,000 bushels	14,760,704	17,916,675	21.4%

17:39
25/03/2016

Certificações financeiras

Certificação Profissional ANBIMA

A ANBIMA é a principal entidade certificadora dos profissionais do mercado financeiro brasileiro. Seu Programa de Certificação Continuada tem por finalidade promover o aumento da capacitação dos profissionais do mercado de capitais que têm contato, presencial ou distância, com os investidores na comercialização de produtos de investimento.

Produtos de Investimento são títulos e valores mobiliários negociados no mercado, tais como cotas de fundos de investimento, títulos, ações, debêntures, derivativos, dentre outros.

A comercialização desses produtos resulta na aplicação de recursos em produtos de investimento dos mercados financeiro e de capitais, abordagens que tenham como finalidade a aplicação de recursos em produtos eventualmente ofertados, mesmo que as aplicações não ocorram.

Essa iniciativa da ANBIMA, em consonância com a Resolução 3.158 e 3.309 do Conselho Monetário Nacional - CMN instituiu exames de certificação destinados a elevar significativamente o nível de conhecimento e de qualidade do mercado de produtos de investimento.

Nos links abaixo é possível obter mais informações sobre as certificações existentes:

- CPA-10 (gerentes de agência)
- CPA-20 (profissionais que atendem investidores qualificados)
- CGA (gestores de investimentos)
- CEA (especialista em investimentos)
- CFP (planejador financeiro)

http://certificacao.anbid.com.br/sobre_certificacao.asp

Leitura pós-aula



PRODUTOS DE COMMODITIES

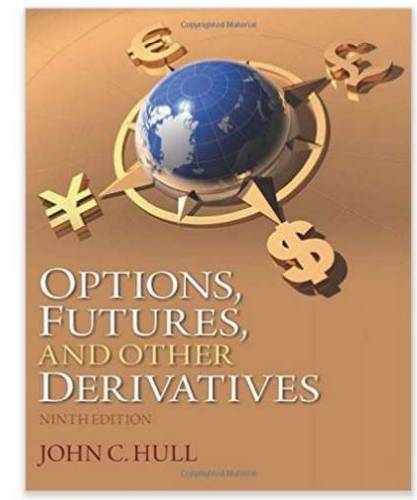
Guia Auto-Didático Para Hedge Com Futuros
e Opções de Grãos e Sementes Oleaginosas

Back to store

Options, Futures, and Other Derivatives (9th Edition) 9th Edition

by John C. Hull (Author)

★★★★☆ 38 customer reviews



Hardcover \$36.07 - \$251.13 **Other Sellers** from \$146.00

- Rent \$36.07 - \$36.08
- Buy used \$170.28
- Buy new** **\$251.13**
List Price: ~~\$299.20~~ Save: \$48.07 (16%)
44 New from \$160.99
FREE Shipping.

In Stock. Ships from and sold by Amazon.com. Gift-wrap available.

Want it Sunday, March 27? Order within **4 hrs 41 mins** and choose **Two-Day Shipping** at checkout.
[Details](#)

Qty: 1

Add to Cart

Pedro Valentim Marques, engenheiro agrônomo, mestre em economia e sociologia rural pela Esalq (USP) e doutor em economia agrícola pela University Of Kentucky (USA), é, atualmente, professor titular da Esalq e coordenador do programa de MBAs. Por suas orientações sobre os mercados de derivativos agropecuários nos cursos de pós-graduação da Esalq, recebeu quatro vezes o Prêmio BM&F de Derivativos.

Pedro Carvalho de Mello possui mestrado e doutorado pela University of Chicago e pós-doutorado pela Columbia University. Foi duas vezes diretor da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) e diretor de mercados agrícolas da BM&F. Atualmente é professor doutor da Universidade de São Paulo e professor da Faculdade de Economia e Administração do Ibmec.

João Gomes Martines Filho, professor da Universidade de São Paulo, possui experiência na área de economia, doutorado em Agricultural Economics pela The Ohio State University (1996) e pós-doutorado pela University of Illinois at Urbana-Champaign

CONTEÚDO ABREVIDADO COMPLETO E ÚLTIMOS
LANÇAMENTOS EM [WWW.CAMPUS.COM.BR](http://www.campus.com.br)

Este livro mostra o funcionamento dos mercados futuros agropecuários e apresenta as estratégias que podem ser utilizadas para a administração de riscos de preços.

Com ele, você:

- Desenvolverá a habilidade de acessar informações e interpretá-las.
- Conhecerá estratégias atuais e potenciais com futuros e outros derivativos.
- Descobrirá as principais bolsas de interesse do agronegócio brasileiro, assim como os princípios básicos de operacionalização nesses mercados.



Uma empresa Elsevier
www.campus.com.br



ELSEVIER
Marques • Mello • Martines Filho
MERCADOS FUTUROS AGROPECUÁRIOS
CAMPUS



Pedro Valentim Marques
Pedro Carvalho de Mello
João Gomes Martines Filho

MERCADOS FUTUROS AGROPECUÁRIOS

EXEMPLOS E APLICAÇÕES PARA OS MERCADOS BRASILEIROS

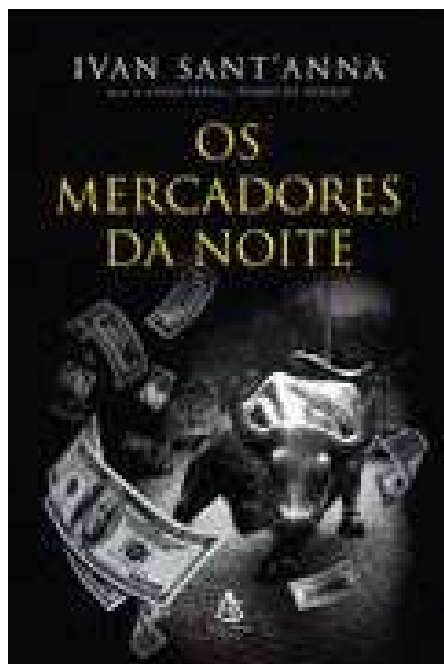


Cada vez mais as pessoas têm interesse em entender o funcionamento dos mercados futuros, seja para administrar riscos, ganho próprio, exercer poder regulatório ou seja para implementar políticas públicas.

Mercados futuros agropecuários, além de mostrar os detalhes de funcionamento dos mercados para o público que participa direta ou indiretamente deles, é um livro-texto direcionado para cursos de graduação e especialização, cuja carência desse tipo de literatura em língua portuguesa é notória. Este livro também oferece a você as fontes que podem ser consultadas para manter você e os alunos atualizados.

Aqui, o leitor conhecerá, de forma prática, os principais conceitos, objetivos e utilizações dos mercados futuros agropecuários.

<http://www.submarino.com.br/produto/1/21321422/mercadores+da+noite,+os>



clique na imagem para ampliar

Mercadores da Noite, Os Cod. do Produto: 21321422

Ivan Sant'anna

Avaliação geral dos clientes: 

SAIBA MAIS SOBRE ESTE PRODUTO

De: ~~R\$ 24,90~~

Por: R\$ 19,90

Só com Cartão Submarino



Ganhe 59 Léguas com o Cartão Submarino

Conclusões

- Mercados futuros e de opções constitui-se em mais uma ferramenta de administração de riscos de preços que deve ser usada com cautela e em conjunção com outras ferramentas
- Por que ainda é pouco usado no Brasil ?
 - Falta de familiaridade e restrição natural do produtor rural ao mecanismos de Bolsas
 - Necessidade de ajustes diários, implicando custos ex-ante imprevisíveis
 - Riscos de base - associados à alta sazonalidade dos fretes - no momento da liquidação da operação
- Importância das operações de Barter (troca), financiamentos, cpr, etc