

### Atividade 1-4 (Entrega) – Introdução ao Mercado de Futuros

1) Apurar o resultado total (fluxo total de entrada ou saída de caixa) e a taxa de câmbio efetiva nas duas empresas, com e sem hedge.

#### Empresa Rio Preto

- Sede: Brasil
- Dívida: US\$ 1 milhão para setembro ( $T_2$ )
- Origem da dívida: compra de mercadorias de fornecedor americano
- Câmbio: 1,6920 → R\$1,6920 = US\$1

#### Empresa Sol Azul

- Sede: Brasil
- Recebíveis: US\$ 3 milhões para setembro ( $T_2$ )
- Origem do recebível: exportação de mercadorias para cliente americano
- Câmbio: 1,6920 → R\$1,6920 = US\$1

#### Mercado a Vista

- Câmbio  $T_1$ : 1,6920 → R\$1,6920 = US\$1
- Câmbio  $T_2$ : 1,6600 → R\$1,6600 = US\$1
- Câmbio  $T_2$ : 1,7100 → R\$1,7100 = US\$1
- Câmbio  $T_2$ : 1,6000 → R\$1,6600 = US\$1
- Câmbio  $T_2$ : 1,8000 → R\$1,7100 = US\$1

#### Mercado Futuro - Set

- Câmbio: R\$1,6850 = US\$1
- Cada contrato: US\$62.500

	Com Hedge		Sem Hedge (a vista)		Resultado Total		Taxa Câmbio	
	Rio Preto	Sol Azul	Rio Preto	Sol Azul	Rio Preto	Sol Azul	Rio Preto	Sol Azul
Câmbio								
1,66								
1,71								
1,60								
1,80								

- 2) Um pecuarista vendeu dez contratos futuros de boi gordo com vencimento em abril na BM&F, a R\$54,00/arroba. No dia da operação, o preço de ajuste foi de R\$54,20/arroba e nos três dias posteriores foi de R\$54,30/arroba; R\$53,70/arroba e R\$53,00. Sabendo que cada contrato de boi gordo da BM&F equivale a 330 arrobas, calcule os ajustes diários da posição nesses dias.
- R\$660,00/-R\$330,00/+R\$1.980,00/+R\$2.310,00
  - R\$66,00/-R\$33,00/+R\$198,00/+R\$231,00
  - +R\$660,00/+R\$330,00/-R\$1.980,00/-R\$2.310,00
  - R\$2,00/-R\$1,00/+R\$6,00/+R\$7,00
  - R\$330,00/-R\$660,00/-R\$231,00/+R\$1.980,00
- 3) Assinale quantas forem as respostas certas indicativas dos mercados futuros:
- Garantem preço futuros.
  - Disseminam preços de commodities.
  - Colaboram com a redução dos custos de financiamento.
  - Reduzem os preços de bens negociados.
  - Disseminam informações.
- 4) O preço atual do ouro é de US\$500 por onça. O preço futuro para entrega em um ano é de US\$700. Um arbitrador pode tomar dinheiro emprestado a 10% ao ano. O que ele deveria fazer, supondo que a taxa de custódia seja zero?
- 5) Um investidor abre uma posição vendida no mercado futuro de algodão quando o preço futuro é de \$20 a saca. Um contrato determina a entrega de 1.000 sacas. Quando o investidor ganhará ou perderá se o preço do algodão no vencimento do contrato for de:
- \$18 por saca?
  - \$23 por saca?
- 6) Um criador de gado espera ter 900.000 arrobas de bois vivos para vender em três meses. O contrato futuro na BM&F estabelece entrega de 300.000 arrobas de bois. Como o criador pode utilizá-lo para o hedge? Do ponto de vista do criador, quais são os prós e contras do hedging?
- 7) Analise a seguinte situação de um ativo-objeto qualquer, que apresenta as seguintes condições:
- ❖ Preço a vista: \$100

- ❖ Preço no mercado a futuro: \$105
- ❖ Data atual: 01/05/2016
- ❖ Data de vencimento: 01/06/2016
- ❖ Margem necessária: \$5
- ❖ Taxa de juros no mercado: 4%

Um investidor dispõe de \$100, suficientes para comprar 1 lote do ativo-objeto à vista. Como se analisa a posição e o resultado no vencimento do contrato futuro desse investidor no mercado a vista e futuro, e do vendedor e do arbitrador (sem o dinheiro) no mercado futuro, com o preço podendo chegar a \$102, \$105 ou \$110?

PREÇO	COMPRADOR A VISTA	COMPRADOR A FUTURO	VENDEDOR A FUTURO	ARBITRADOR
102				
105				
110				

8) O que significa:

- a) Assumir uma posição comprada a futuro quando o preço futuro é de \$50?
- b) Tomar uma posição comprada numa opção com preço de exercício de \$50?

9) Qual a diferença entre uma posição comprada e uma posição vendida a futuro?

10) Explique a diferença entre: Hedge, Especulação e Arbitragem.