



c o r r e t o r a

**GRANOS**

c o m m o d i t i e s a g r í c o l a s

De Granos em Granos você faz grandes negócios.

**Elaborado por:**

**Diego Davalos**

[www.granos.agr.br](http://www.granos.agr.br)

**Fone: 55 67 3345 5800**

**E-mail: [diego.granos@terra.com.br](mailto:diego.granos@terra.com.br)**

# Operação - Ex-pit

---

- A operação ex-pit é uma operação híbrida entre um Contrato a Termo e um Contrato Futuro
- Dá a oportunidade de ambas as partes traçarem suas estratégias
- As partes envolvidas dividem as incertezas e fixam suas margens
- O preço de faturamento da mercadoria, será dado pela cotação de um vencimento da BM&F, numa data previamente acordada entre as partes.



# Operação Ex-pit

---

## Premissas

- Ambas se posicionarão na BM&F;
- O posicionamento é independente;
- As posições em bolsa são feitas contra o mercado;
- A liquidação física da mercadoria será feita fora da bolsa, como é feita normalmente no mercado físico



# Operação Ex Pit - Exemplo

---

- Numa data  $t_0$  uma cooperativa e uma trading fazem um Contrato a Termo de fornecimento de 4.500 sacas para uma data futura (Mar/Próximo Ano).
- O preço de faturamento será dado pelo vencimento futuro Março da BM&F na data acordada por ambas as partes (data limite)
- Como não querem correr risco de preço, ambas se posicionarão na BM&F (hedge)
- Na data limite, há o compromisso de trocarem suas posições futuras entre ambos (deve constar no contrato a termo)



# Operação Ex-pit - Exemplo

---

- Hedge Comprador : Trading
- T3 – fixa compra de 40 ctr a R\$25,70/sc;
- T4 – fixa compra de 30 ctr a R\$25,50/sc
- T9 – fixa compra de 30 ctr a R\$25,90/sc
  
- Preço médio de Compra  
R\$ 25,50/sc
  
- Obs.: as fixações pelo Comprado ocorrem em datas que melhor convém a ele independente a fixação pelo Vendedor.



# Operação Ex-pit - Exemplo

---

- Hedge Vendedor : cooperativa
- T5 – fixa venda de 25 ctr a R\$ 25,50/sc;
- T8 – fixa venda de 25 ctr a R\$ 26,10/sc
- T9 – fixa venda de 25 ctr a R\$ 25,90/sc
- T10 – fixa venda de 25 ctr a R\$ 26,50/sc
- Preço médio de Venda  
R\$ 26,00/sc
- Obs.: as fixações pelo Vendedor ocorrem em datas que melhor convém a ele independente a fixação pelo Comprador



# Operação Ex-pit - Exemplo

---

- Reversão da operação na data limite pelo preço da BM&F.
- Cooperativa Compra a sua posição Vendida na BM&F da Trading, que por sua vez Vende para o produtor a sua posição Comprada (**Ex-pit**).



# Operação Ex-pit - Exemplo

---

- **Final da operação:**

- supondo que no dia da liquidação o mercado na BM&F esteja R\$ 25,85/sc

## **Cooperativa**

- na BM&F:  $(V\ 26,00\ e\ C\ 25,85) = + 0,15$
- no spot: V 25,85
- Preço final = R\$ 26,00/sc

## **Trading**

- na BM&F:  $(C\ 25,50\ e\ V\ 25,85) = +0,35$
- no spot: C 25,85
- Preço final = R\$ 25,50/sc

