

Negociação na Bolsa de Mercadoria & Futuros

Visa intermediar as negociações de vários produtos no mercado de derivativos, através dos diversos tipos de contrato, a saber:

Futuro, Opções, Termo e Swap, intermediando também negociações através das Operações de **Hedge**.



Requisitos para operar

- Consultar as Instruções com a Operadora para o mercado de Ações e Futuros Agropecuários:

Cecilia Thieme Fujimaki

Fone: 55 67 3345 5800

e-mail: cecilia.granos@terra.com.br

Objetivos

- Proteção de preços
- Diversificação de riscos
- Alavancagem

Importância dos Mercados Derivativos

- **GARANTIA De PREÇOS:** Para os negociadores no mercado físico, para planejamentos de médio e longo prazo de suas despesas e receitas futuras.
- **PREÇOS Das COMMODITIES:** Maior transparência nos preços, em virtude da participação de mais receitas e despesas futuras (relacionadas aos preços).
- **DIMINUIÇÃO Do RISCO:** Tanto para o comprador como para o vendedor, possibilidade de maior previsibilidade com relação aos preços dos ativos.
- **DISSEMINAÇÃO De INFORMAÇÕES:** Conforme vai crescendo a importância de um mercado derivativo, maiores são as informações e estatísticas sobre tal mercado que são disponibilizadas para todos.

Participantes do Mercado

- **HEDGER:** Aquele que atua no mercado derivativo buscando a **proteção (hedge) com a oscilação de preços** da mercadoria que negocia como comprador ou vendedor, no mercado à vista.
- **ARBITRADOR:** Atua no mercado buscando **tirar proveito das distorções de preços**, num mesmo mercado ou em vários mercados. Essa atuação colabora para que haja eficiência na formação do preço justo de mercado.
- **ESPECULADOR:** Atua no mercado buscando acompanhar sua tendência, de alta ou de baixa.
- **CORRETOR:** Faz a ponte entre seu cliente e o mercado, mostrando as operações que podem ser realizadas, dependendo da necessidade do cliente.
- **BOLSA:** Oferece o sistema e o recinto para negociação, faz o registro e a liquidação dos contratos. Dissemina os negócios e a cultura dos derivativos para o mercado e a sociedade como um todo.
- **CLEARING-HOUSE:** Ligada à Bolsa, garante a liquidação do contrato, e para isso exige **margem de garantia** para os participantes através de seus corretores.
- **MEMBRO de COMPENSAÇÃO:** Espécie de fiador da corretora, garante o pagamento das obrigações junto à Clearing-House.

Instrumento de Segurança

Margem de Garantia: Valor exigido pela Bolsa e Clearing-House para minimizar os riscos de inadimplência dos ajustes diários. O cliente tem que depositá-la sempre que ficar posicionado em algum mercado de contratos futuros. No Brasil, podem ser depositados como margem de garantia, títulos públicos (BBC, NTN, LTN, LFT), títulos privados (CBD), ações, cartas de fiança, ouro, entre outros ativos. Tais margens só são utilizadas quando ocorre inadimplência por parte do cliente e da Corretora e só são liberadas quando tal cliente encerra a posição que havia assumido no mercado. Tanto aquele que assumiu posição comprada como aquele que assumiu posição vendida são chamados em margem, pois os dois oferecem riscos de inadimplência.

Contratos Futuros

Compromisso de compra ou venda de determinado ativo numa data futura específica, por um preço pré-estabelecido. O cliente assume, em determinado dia, uma posição comprada ou vendida em um mercado. Dessa forma, ganhará ou perderá de acordo com a oscilação dos preços nos dias posteriores. O **Comprado sofre ajuste positivo com alta** dos preços e o **Vendido sofre ajuste positivo com a baixa dos preços**.

Resumo de Crédito ou Débito nos ajuste de Posição:

| Ajuste de Preço | Preço Sobe | Preço Cai |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Posição Comprada | Positivo / Recebe | Negativo / Paga |
| Posição Vendida | Negativo / Paga | Positivo / Recebe |

Formação do Preço Futuro: É formado pelas expectativas, com relação ao preço que está sendo negociado no mercado à vista, em uma determinada data futura. Dentro dessas expectativas, é importante salientar a importância de algumas variáveis. Por exemplo, a taxa de juros, quanto maior ela for, maior será a expectativa com relação a um aumento nos preços, já que o preço futuro contém, essencialmente, uma expectativa de juros embutida em seu cálculo. O prazo também é importante, pois quanto maior ele for, maior será a incerteza quanto ao preço futuro, assim como a taxa de juros embutida no período.

Ajuste Diário: Débito ou Crédito em conta corrente do cliente, calculado de acordo com sua posição no mercado e a oscilação do preço de ajuste de um dia para o outro.

Fórmula para Ajuste Diário:

Preço anterior (–) Preço de Ajuste (x) N^o de Contratos (x) unidade

Todos aqueles que têm posição dormem comprados ou vendidos ao mesmo preço de ajuste.

- Contrato Futuro de Dólar -

- **Ativo-objeto:** Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos (usd), para entrega pronta, contratada em termos da resolução 1690/90, do Conselho Monetário Nacional.
- **Tamanho do contrato:** usd 50.000,00.
- **Cotação:** Reais por usd 1.000,00.
- **Vencimentos:** todos os meses do ano.
- **Último dia útil de negociação:** último dia útil do mês anterior ao vencimento
- **Data de vencimento do contrato:** primeiro dia útil do mês de vencimento.
- **Base de Formação de Preço:** câmbio praticado no mercado financeiro da BM&F.

- **Liquidação:** A liquidação será financeiramente, mediante o registro da natureza inversa (compra ou venda) da posição na mesma quantidade de contratos em aberto.

EXEMPLO DE UMA OPERAÇÃO DE HEDGE (PROTEÇÃO DE PREÇOS) EM DOLAR

Um Avicultor vende carne de frango na exportação para garantir um preço de venda, no valor de usd 250.000,00. Ao verificar a cotação do contrato futuro de dólar comercial, toma a decisão de assumir uma posição vendida nesse mercado, a fim de se proteger de uma baixa nas cotações na moeda estrangeira. **Ao fazer isso, sofrerá ajuste positivo com a baixa das cotações da moeda estrangeira.**

O contrato futuro de dólar comercial tem como tamanho usd 50.000,00. Dessa forma ele deve assumir uma posição **Vendida** em **5 contratos** (usd 250.000,00), no **dia X1**, ao **preço de R\$ 1.830,00/usd 1.000,00**, com **vencimento em Março de 2008**.

Dados:

Data da Operação: X1

Valor Financeiro: usd 250.000,00

Preço da Venda: usd 1.830,00/1.000 ou R\$ 1,83/usd

Quantidade: 5 contratos de usd 5.000,00 cada

Mês de Vencimento: Março/08

Código do Vencimento: DOLFH08

Posição: Vendida

Abaixo segue a tabela que mostra como evoluiria a operação, nos cinco primeiros dias, **num exemplo fictício**, com determinados preços de ajuste:

| Resumo dos Ajustes Diários | | | | |
|----------------------------|---------|--------------|-----------------|---------------------|
| Data | Posição | nº contratos | Preço de Ajuste | Ajuste Diário |
| X1 | VENDIDA | 5 | 1.830,00 | R\$ 0,00 |
| X2 | VENDIDA | 5 | 1.840,00 | (R\$ 2.500,00) |
| X3 | VENDIDA | 5 | 1.845,00 | (R\$ 1.250,00) |
| X4 | VENDIDA | 5 | 1.830,00 | R\$ 3.750,00 |
| X5 | VENDIDA | 5 | 1.810,00 | R\$ 5.000,00 |
| | | | TOTAL | R\$ 5.000,00 |

| | Venda | Preço | Receita |
|-------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Objetivo inicial | usd 250.000,00 | R\$ 1,83 | R\$ 457.500,00 |

No vencimento o Avicultor recebeu R\$ 452.500,00 [R\$ 1,810 x usd 50.000,00 x 5 contratos]. Porém, ele recebeu R\$ 5.000,00 em ajustes diários:

| Operação em Bolsa | | | |
|------------------------|----------------|----------|-----------------------|
| Mercado a vista | usd 250.000,00 | R\$ 1,81 | R\$ 452.500,00 |
| Mercado futuro | usd 250.000,00 | R\$ 1,85 | R\$ 5.000,00 |
| Resultado final | | | R\$ 457.500,00 |

No vencimento o Avicultor vai receber através de SWIFT o valor de usd 250.000,00 liquidando o valor de R\$ 452.500,00 considerando que o a cotação do cambio é de R\$ 1,81, porém como o produtor sofreu ajuste positivo de R\$ 5.000,00 na Bolsa, o resultado final da operação será de R\$ 457.500,00.

- Contrato futuro de Boi Gordo -

- **Ativo-objeto:** Boi gordo (entre 450 kg e 550 kg, máximo 42 meses) acabado para abate.
- **Tamanho do contrato:** 330 arrobas liquidas
- **Cotação:** em reais, por arroba (@).
- **Vencimentos:** todos os meses do ano.
- **Data de vencimento do contrato:** último dia útil do mês de vencimento.
- **Base para Formação de Preço:** preço da operação relativa à liquidação por índice de preços divulgado pela BM&F com base no indicador de preço da ESALQ/BM&F, expresso em reais por arroba líquida em **Araçatuba/SP**.
- **Liquidação:** A liquidação será financeiramente, mediante o registro da natureza inversa (compra ou venda) da posição na mesma quantidade de contratos em aberto.

EXEMPLO DE UMA OPERAÇÃO DE HEDGE (PROTEÇÃO DE PREÇOS)

Um pecuarista cria, em seus pastos, um rebanho equivalente a 3.300 arrobas. Ao verificar a cotação do contrato futuro de boi gordo, toma a decisão de assumir uma posição vendida nesse mercado. **Ao fazer isso, sofrerá ajuste positivo com a baixa nas cotações.**

O contrato futuro de boi gordo cambial tem como tamanho 330 arrobas.

Dessa forma, aproximadamente, ele assume uma posição vendida em 10 contratos (3.300 arrobas), ao preço de R\$ 69,00/@ com vencimento em outubro de 2008.

Dados:

Data da Operação: X1
Valor Financeiro: R\$ 227.700,00
Preço da Venda: R\$ 69,00/@
Quantidade: 10 Contratos de 330@ cada
Mês de Vencimento: Outubro/2008
Código do Vencimento: BGIV08
Posição: Vendida

Abaixo segue a tabela que mostra como evoluiria a operação, nos cinco primeiros dias, **num exemplo fictício**, com determinados preços de ajuste:

| Resumo dos Ajustes Diários | | | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------------|------------------------|-----------------------|
| Data | Posição | Nº Contratos | Preço de Ajuste | Ajuste Diário |
| X1 | VENDIDA | 10 | 69,00 | R\$ 0,00 |
| X2 | VENDIDA | 10 | 69,80 | (R\$ 2.640,00) |
| X3 | VENDIDA | 10 | 70,50 | (R\$ 2.310,00) |
| X4 | VENDIDA | 10 | 69,50 | R\$ 3.300,00 |
| X5 | VENDIDA | 10 | 69,60 | (R\$ 330,00) |
| | | | TOTAL | (R\$ 1.980,00) |

| | Venda | Preço | Receita |
|-------------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| Objetivo inicial | 3.300 @ | R\$ 69,00 | R\$ 227.700,00 |

No vencimento o pecuarista vai vender seu rebanho no mercado físico a R\$ 69,60/@, conseguindo uma receita de R\$ 229.680,00 (R\$ 69,60/@ x 330@ x 10 contratos).

| Operação em Bolsa | | | |
|--------------------------|---------|-----------|-----------------------|
| Mercado à vista | 3.300 @ | R\$ 69,60 | R\$ 229.680,00 |
| Mercado futuro | 3.300 @ | R\$ 69,00 | (R\$ 1.980,00) |
| Resultado final | | | R\$ 227.700,00 |

Nessa situação o produtor realizará um prejuízo de R\$ 1.980,00 em ajustes diários na Bolsa, **mas** o resultado final será igual à venda das 3.300 arrobas ao preço de R\$ 69,00/@ menos o ajuste na bolsa, ou seja **R\$ 227.700,00**, que é o Objetivo Inicial da Operação.

- Contrato Futuro de Soja -

- **Ativo-objeto:** soja em grão a granel, do tipo exportação, conforme padrão CONCEX (Conselho Nacional de Exportação).
- **Tamanho do contrato:** 27 toneladas métricas ou 450 sacas de 60 kg.
- **Cotação:** em dólares americanos, por tonelada métrica com duas casas decimais.
- **Vencimentos:** Março, Abril, Maio, Junho, Julho, Agosto, Setembro e Novembro.
- **Data de vencimento do contrato:** nono dia útil anterior ao primeiro dia do mês do vencimento.
- **Base para Formação de Preço:** Preço Transferido praticado por empresas primeira linha no porto de Paranaguá/PR.
- **Liquidação:** Soja na condição transferida no armazém/silo portuário e depositada em unidade que efetue carregamento de navios via corredor de exportação no Porto de Paranaguá, Estado do Paraná.

EXEMPLO DE UMA OPERAÇÃO DE HEDGE (PROTEÇÃO DE PREÇOS)

Um produtor de soja tem uma plantação, cuja expectativa de produção é equivalente a 1.000 toneladas de soja. Ao verificar a cotação do contrato futuro de soja cambial, toma a decisão de assumir uma posição vendida nesse mercado. Ao fazer isso, sofrerá ajuste positivo com a baixa nas cotações.

O contrato futuro de soja cambial tem como tamanho 27 toneladas. Dessa forma, aproximadamente, ele assume uma posição **Vendida** em **37 contratos** (≈ 1.000 toneladas), ao **preço de US\$ 23,80/sc**, com **vencimento em Março de 2008**.

Dados:

Data da Operação: X1
Valor Financeiro: usd 396.270,00
Preço de Venda: usd 23,80/sc
Quantidade: 37 Contratos de 450sc cada
Mês de Vencimento: Março/2008

Código do Vencimento: SOIH08

Posição: Vendida

Abaixo segue a tabela que mostra como evoluiria a operação, nos cinco primeiros dias, num exemplo fictício, com determinados preços de ajuste:

| Resumo dos Ajustes Diários | | | | |
|----------------------------|---------|--------------|-----------------|----------------------|
| Data | Posição | nº contratos | Preço de ajuste | Ajuste Diário |
| X1 | VENDIDA | 37 | 23,80 | usd 0,00 |
| X2 | VENDIDA | 37 | 23,80 | usd 0,00 |
| X3 | VENDIDA | 37 | 24,00 | (usd 3.330,00) |
| X4 | VENDIDA | 37 | 24,30 | (usd 4.995,00) |
| X5 | VENDIDA | 37 | 24,70 | (usd 6.660,00) |
| | | | TOTAL | usd 14.985,00 |

| | Venda | Preço | Receita |
|-------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|
| Objetivo inicial | 1.000 ton ≈ 37 Ctrs | usd 23,80 | usd 396.270,00 |

No vencimento o produtor de soja vai vender sua produção no mercado físico a usd 24,70/sc, conseguindo uma receita de usd 411.255,00 (usd 24,70/sc X 450/sc x 37 contratos).

| Operação em Bolsa | | | |
|------------------------|---------------------|-----------|-----------------------|
| Mercado à vista | 1.000 ton ≈ 37 Ctrs | usd 24,70 | usd 411.255,00 |
| Mercado futuro | 1.000 ton ≈ 37 Ctrs | usd 23,80 | (usd 14.985,00) |
| Resultado final | | | usd 396.270,00 |

O produtor realizou um prejuízo de usd 14.985,00 em ajustes diários em bolsa, **mas** seu resultado final é igual à venda das 1.000 toneladas ao preço de usd 24,70/sc menos a diferença do ajuste, ou seja **usd 396.270,00**, que é o objetivo inicial da operação.

- Contrato Futuro de Milho -

- **Ativo-objeto:** Milho em grão a granel, de origem brasileira, constituído de produto seco e comercializável, de odor e aspectos normais, em bom estado de conservação, livre de mofo, de fermentação e de sementes de mamona ou quaisquer outras sementes prejudiciais, duro ou semiduro, amarelo, da última safra, de tipo 2 para melhor.
- **Tamanho do contrato:** 450 sacas de 60 quilos.
- **Cotação:** Reais por saca de 60 Kg, com duas casas decimais.
- **Vencimentos:** Janeiro, Março, Maio, Julho, Setembro e Novembro.

- **Data de vencimento do contrato:** sétimo dia útil anterior ao último dia útil do mês de vencimento.
- **Base para Formação de Preço:** Indicador do preço a vista do milho FGV/BM&F, base Campinas/SP.
- **Liquidação por entrega:** Início no último dia útil anterior ao mês de vencimento e termino no penúltimo dia de negociação.

EXEMPLO DE UMA OPERAÇÃO DE HEDGE (PROTEÇÃO DE PREÇOS)

Um abatedouro de Frango em Pernambuco, cujo expectativa de consumo é equivalente a 90.000 sacas de 60 kg de milho. Ao verificar a cotação do contrato futuro de milho, toma a decisão de assumir uma posição comprada nesse mercado. **Ao fazer isso, sofrerá ajuste positivo com a alta das cotações.**

O contrato futuro de milho cambial tem como tamanho padrão 450 sacas de 60 kg. Dessa forma, aproximadamente, ele assume uma posição **Comprada** em **200 contratos** (90.000 sacas de 60kg), no **dia X1**, ao preço de R\$ 26,40/sc com vencimento em Março de 2008.

Dados:

Data Operação: X1
Valor Financeiro: R\$ 2.376.000,00
Preço da Compra: R\$ 26,40/sc
Quantidade: 200 contratos de 450sc cada
Mês de Vencimento: Março/08
Código do Vencimento: CNIH08
Posição: Comprada

Abaixo segue a tabela que mostra como evoluiria a operação, nos cinco primeiros dias, **num exemplo fictício**, com determinados preços de ajuste:

| Resumo dos Ajustes Diários | | | | |
|----------------------------|----------|--------------|-----------------|------------------------|
| Data | Posição | nº contratos | Preço de Ajuste | Ajuste Diário |
| X1 | COMPRADA | 200 | 26,40 | R\$ 0,00 |
| X2 | COMPRADA | 200 | 26,30 | (R\$ 9.000,00) |
| X3 | COMPRADA | 200 | 26,50 | R\$ 18.000,00 |
| X4 | COMPRADA | 200 | 27,00 | R\$ 45.000,00 |
| X5 | COMPRADA | 200 | 26,00 | (R\$ 90.000,00) |
| | | | TOTAL | (R\$ 36.000,00) |



commodities agrícolas
GRANOS
corretora
De Granos em Granos você faz grandes negócios.

Rua Aratu, 130 – B. Chácara Cachoeira
Campo Grande / MS - Cep 79040-330
Fone: 55-67-3345-5800
Fax: 55-67-3345-5858
www.granos.agr.br

Associada à Bolsa Brasileira de Mercadorias

| | Compra | Preço | Receita |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|
| Objetivo inicial | 90.000 sacas | R\$ 26,40 | R\$ 2.376.000,00 |

A Fábrica de Ração no vencimento da operação vai comprar sua matéria prima no mercado físico a R\$ 26,00/sc, desembolsando uma receita de R\$ 2.340.000,00 (R\$ 26,00 x 450/sc X 200 contratos).

| Operação em Bolsa | | | |
|--------------------------|--------------|-----------|-------------------------|
| Mercado futuro | 90.000 sacas | R\$ 26,40 | R\$ 36.000,00 |
| Mercado à vista | 90.000 sacas | R\$ 26,00 | R\$ 2.340.000,00 |
| Resultado final | | | R\$ 2.376.000,00 |

Nessa situação o mercado surpreendeu a Fábrica, ou seja, a análise altista não se confirmou, mas mesmo assim a essência de proteção nos preços não foi perdida, já que houve a preocupação da indústria em travar os preços na Bolsa.

A Fábrica realizou um prejuízo de R\$ 36.000,00 em ajustes diários em bolsa, seu resultado final é igual à compra de 90.000 sacas ao preço de R\$ 26,00/sc mais os ajustes negativos sofridos na Bolsa, ou seja, R\$ 2.376.000,00, que é o Objetivo Inicial da Operação.

- CUSTO INERENTE AS OPERAÇÕES NO MERCADO FUTURO AGROPECUÁRIO -

- **Taxa Operacional Básica (TOB)**

Operação Normal: 0,30% e Day Trade: 0,07%.

- **Taxa de liquidação por entrega, se houver**

0,45% sobre o valor de liquidação financeira no vencimento.

- **Taxas da Bolsa (emolumentos e fundos)**

6,32% sobre a **Taxa Operacional Básica** e da taxa de liquidação por entrega, quando houver.

- **Taxa de registro**

Valor fixo divulgado pela BM&F.

Atenciosamente.

Diego Fontoura Davalos

Granos Corretora - Campo Grande/MS/Brz

Celular/Mobile: 55 67 9604 9985

Fixo Direto/Phone: 55 67 3345 5802/ 5803

home page: www.granos.agr.br

e-mail: diego.granos@terra.com.br

**Commodities
Agrícolas**

**Pregões Públicos
& Privados**

**BM&F
BOVESPA**

**Leilões da CONAB
Via Bolsa de Mercadorias**