





# Mercado de Opções e Mercado Futuro

Palestrante: Margareth Noda



# Disclaimer

As opiniões e conclusões externadas nesta apresentação são de inteira responsabilidade do palestrante, não refletindo, necessariamente, o entendimento da Comissão de Valores Mobiliários.

## Valores Mobiliários:

São valores mobiliários, quando ofertados publicamente, quaisquer títulos ou contratos de investimento coletivo que gerem direito de participação, de parceria ou remuneração, inclusive resultante da prestação de serviços, cujos rendimentos advém do esforço do empreendedor ou de terceiros.

## Lei nº 6385/1976

Art. 2º São valores mobiliários sujeitos ao regime desta Lei:

I - as ações, debêntures e bônus de subscrição;

II - os cupons, direitos, recibos de subscrição e certificados de desdobramento relativos aos valores mobiliários referidos no inciso I;

III - os certificados de depósito de valores mobiliários;

IV - as cédulas de debêntures;

V - as cotas de fundos de investimento em valores mobiliários ou de clubes de investimento em quaisquer ativos;

VI - as notas comerciais;

VII - os contratos futuros, de opções e outros derivativos, cujos ativos subjacentes sejam valores mobiliários;

VIII - outros contratos derivativos, independentemente dos ativos subjacentes; e

IX - quando ofertados publicamente, quaisquer outros títulos ou contratos de investimento coletivo, que gerem direito de participação, de parceria ou de remuneração, inclusive resultante de prestação de serviços, cujos rendimentos advêm do esforço do empreendedor ou de terceiros.“

§ 1º Excluem-se do regime desta Lei:

I - os títulos da dívida pública federal, estadual ou municipal;

II - os títulos cambiais de responsabilidade de instituição financeira, exceto as debêntures.

Mercados Regulamentados de Valores Mobiliários		
Mercados Organizados de Valores Mobiliários		Mercado Não Organizado de Valores Mobiliários
Mercado Organizado de Bolsa	Mercado Organizado de Balcão	Mercado de Balcão Não Organizado

## Função dos mercados regulamentados de valores mobiliários:

A principal função dos mercados de bolsa e de balcão é organizar, manter, controlar e garantir ambientes ou sistemas propícios para o encontro de ofertas e a realização de negócios com formação eficiente de preços, transparência e divulgação de informações e segurança na compensação e liquidação dos negócios.

## Derivativos:

Derivativos são contratos que derivam a maior parte de seu valor de um ativo subjacente, taxa de referência ou índice. O ativo subjacente pode ser físico (café, ouro etc.) ou financeiro (ações, taxas de juros etc.), negociado no mercado à vista ou não (é possível construir um derivativo sobre outro derivativo).



## Derivativos:

- Contratos a Termo;
- Contratos Futuros;
- Contratos de Opções;
- Swaps.

## Contratos a termo:

Acordos de compra e venda de um determinado ativo que estabelecem um preço entre as partes em uma data futura específica. São intransferíveis e sua negociação pode ocorrer em mercado de balcão e de bolsa.

## Swaps:

São acordos privados entre duas partes para a troca futura de fluxos de caixa, respeitada uma fórmula preestabelecida. Consistem em um tipo de contrato a termo. São registrados em mercado de balcão.

## Contratos Futuros:

São acordos nos quais as partes são obrigadas a comprar ou a vender determinada quantidade de um ativo a determinado preço e em certa data futura. Esses contratos são padronizados em relação à quantidade e qualidade do ativo, formas de liquidação, garantias, prazos de entrega, dentre outros, e têm negociação apenas em bolsa, sendo possível a liquidação do contrato antes do prazo de vencimento.

## Características dos contratos futuros:

- Padronização acentuada;
- Negociação transparente em bolsa mediante pregão;
- Possibilidade de encerramento da posição com qualquer participante em qualquer momento, graças ao ajuste diário do valor dos contratos;
- Utilização do mecanismo das margens depositadas em garantia e do ajuste diário para evitar a acumulação de perdas.

## Ajuste diário:

É o mecanismo de equalização de todas as posições no mercado futuro, com base no preço de compensação do dia, resultando na movimentação diária de débitos e créditos nas contas dos clientes, de acordo com a variação negativa ou positiva no valor das posições por eles mantidas.

## Ajuste diário:

Exemplo de cálculo do valor de ajuste diário:

Preço na data de contratação: 99,00

Data	Vendedor		Cotação de ajuste	Comprador	
	Ajuste	Saldo		Ajuste	Saldo
D+0			100,00		
D+1	-1,00	-1,00	102,00	1,00	1,00
D+2	-2,00	-3,00	101,00	2,00	3,00
D+3	1,00	-2,00	98,00	-1,00	2,00
D+4	3,00	1,00	99,00	-3,00	-1,00
D+n	1,00	2,00	97,00	-1,00	-2,00

## Contratos futuros negociados no Brasil:

### Commodities:

- Futuro de açúcar cristal com liquidação financeira
- Futuro de boi gordo com liquidação financeira
- Futuro de café arábica 4/5
- Futuro de etanol anidro carburante
- Futuro de etanol hidratado com liquidação financeira
- Futuro de milho com liquidação financeira
- Futuro de ouro
- Futuro de petróleo CME (minicontrato)
- Futuro de soja com liquidação financeira



## Contratos futuros negociados no Brasil:

### Juros:

- Futuro de cupom cambial de depósitos interfinanceiros de um dia
- Futuro de cupom cambial de operações compromissadas de um dia
- Futuro de cupom de IGP-M
- Futuro de cupom de IPCA
- Futuro de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia
- Futuro de operações compromissadas de um dia
- Futuro de IGP-M
- Futuro de IPCA

## Contratos futuros negociados no Brasil:

### Moedas:

- Futuro de Dólar australiano
- Futuro de Dólar canadense
- Futuro de Dólar da neozelandês
- Futuro de Dólar dos Estados Unidos
- Futuro de Euro
- Futuro de Franco suíço
- Futuro de Iene japonês
- Futuro de Iuan chinês
- Futuro de Libra esterlina
- Futuro de Lira turca
- Futuro de Peso chileno
- Futuro de Peso mexicano
- Futuro de Rande da África do Sul

## Contratos futuros negociados no Brasil:

### Índices:

- Futuro de Ibovespa
- Futuro do Índice Brasil 50
- Futuro BVMF de Standard & Poors 500
- Futuro BVMF de FTSE/JSE Top 40

## Contratos de Opções:

São acordos nos quais, por intermédio de único pagamento (inicial), uma das partes tem o direito (e não a obrigação) de comprar ou vender o ativo em certa data a preço preestabelecido. A outra parte da operação recebe esse pagamento como remuneração por sua exposição ao risco. Podem ser negociadas em mercado de bolsa (opções padronizadas) ou em mercado de balcão (opções flexíveis).

“Dicionário” do mercado de opções:

- **Ativo-objeto:** é o bem, mercadoria ou ativo negociado;
- **Titular:** é o comprador da opção, aquele que adquire os direitos de comprar ou de vender a opção;
- **Lançador:** é o vendedor da opção, aquele que cede os direitos ao titular, assumindo a obrigação de comprar ou de vender o objeto da opção;
- **Prêmio:** é o valor pago pelo titular ao lançador da opção para ter direito de comprar ou de vender o objeto da opção;
- **Preço de exercício:** preço pelo qual o titular pode exercer seu direito;
- **Data de exercício:** último dia no qual o titular pode exercer seu direito de comprar ou de vender, conhecido como data de vencimento da opção.

## Tipos de Opção:

Posição	Opção de Compra "Call"	Opção de Venda "Put"
Titular/Comprador	Direito de comprar (não obrigação)	Direito de vender (não obrigação)
Lançador/Vendedor	Obrigação de vender	Obrigação de comprar

## Modelos de exercício de opções:

- **Modelo Americano:** a opção pode ser exercida a qualquer momento, até a data de vencimento acordada entre as partes.
- **Modelo Europeu:** a opção somente pode ser exercida na data de vencimento acordada entre as partes.
- **Modelo Asiático:** quando o direito se refere a uma média de preços durante certo período.

## Opções negociadas em Bolsa no Brasil:

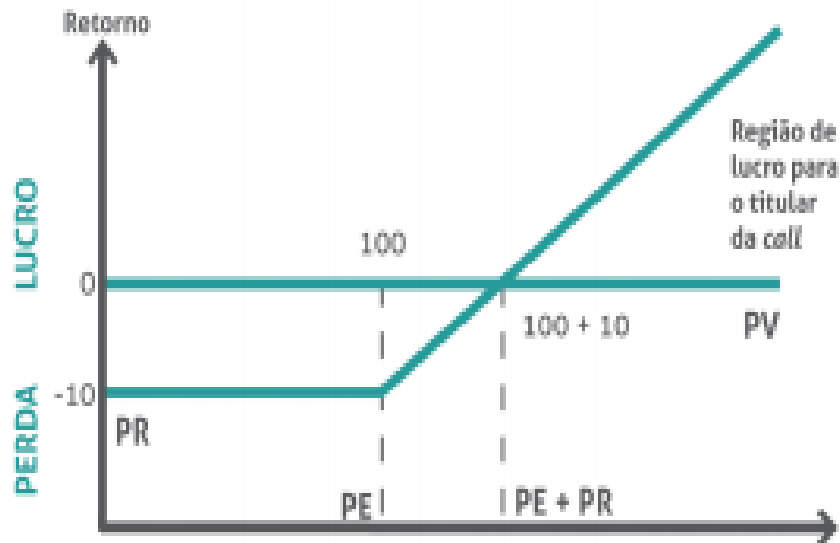
- Opções sobre ações
- Opções sobre ETF (*Exchange Traded Funds*)
- Opções sobre futuros (commodities, taxa média de operações compromissadas de um dia, taxa de câmbio)
- Opções sobre índices



## Opções em mercado de balcão organizado:

- Opções flexíveis sobre ações
- Opções flexíveis sobre ETF (*Exchange Traded Funds*)
- Opções flexíveis sobre índices
- Opções flexíveis sobre taxa de juros
- Opções flexíveis sobre taxa de câmbio
- Opções flexíveis sobre mercadorias

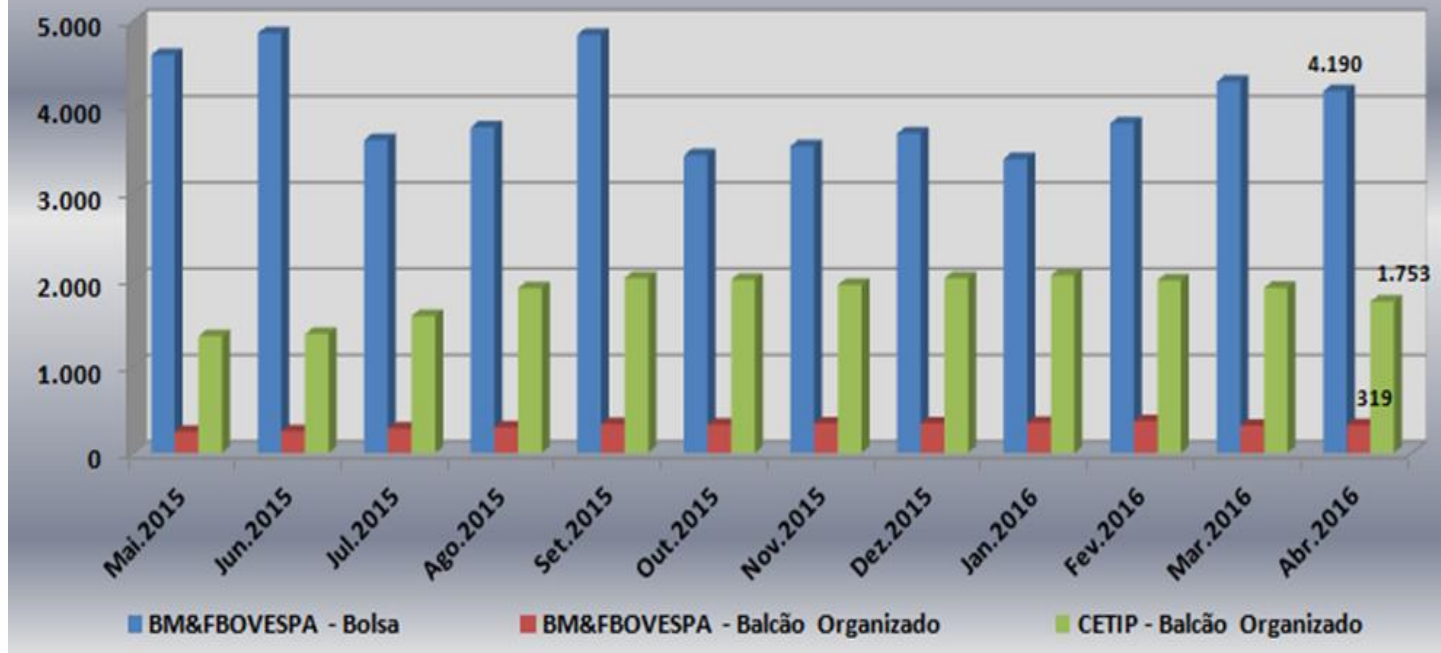
Gráfico de uma opção de compra do ponto de vista do titular:

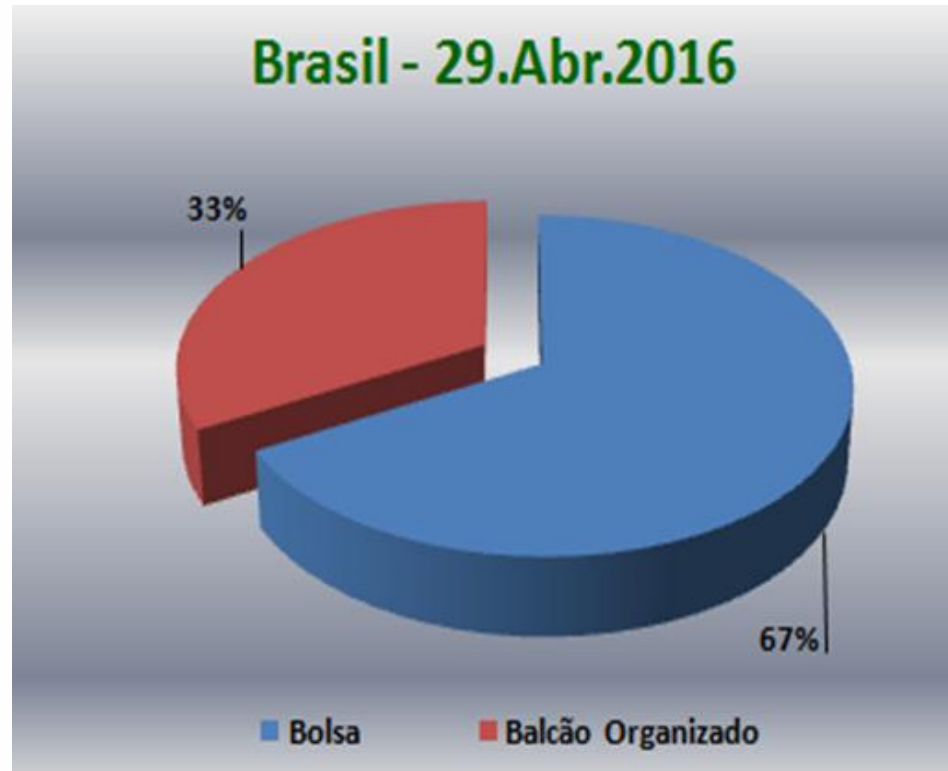


PV = preço à vista; PR = prêmio da opção; PE = preço de exercício da opção

Resultado do exercício para o titular da call			
PV	PE	Prêmio	Lucros e perdas
90	100	-10	-10
95	100	-10	-10
100	100	-10	-10
105	100	-10	-5
110	100	-10	0
115	100	-10	5
120	100	-10	10
125	100	-10	15

**Mercado Brasileiro de Derivativos - 12 meses**  
 Mai.2015-Abr.2016 / Posições em aberto - Valor Nocial (R\$ Bilhões)







Muito obrigada!

Margareth Noda

Analista de Mercado de Capitais

Superintendência de Relações com o Mercado e Intermediários – SMI