

8a. DERIVATIVOS: MERCADOS FUTURO E A TERMO

1. Definições: São mercados onde se negociam ativos, tais como ações, moedas, taxas de juros e mercadorias.

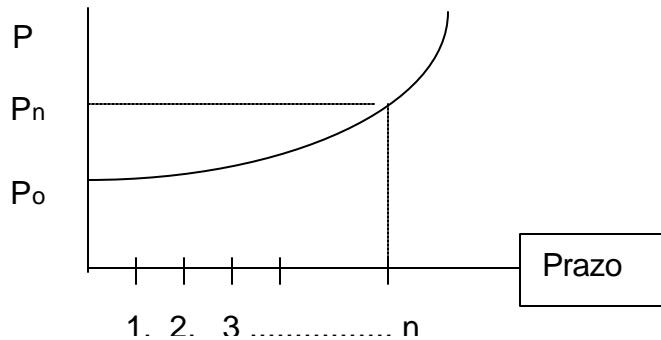
2. Utilidade: Servem para

- a) viabilizar transações de “hedge” (proteção contra riscos)
- b) permitir especulação e/ou arbitragem baseada em previsões diferentes das implícitas nos preços e taxas prevalecentes;
- c) revelar expectativas do mercado sobre o futuro dos preços e taxas (e, consequentemente, da economia);

3. Vantagem: Alavancagem financeira com base em desembolso de recursos equivalente a uma fração (margem de garantia) do valor do negócio

4. Relação Preços - Taxas de Juros: Os preços futuros ou a termo estão relacionados com os preços a vista do ativo negociado por meio da taxa de juros, isto é:

$$(1) \quad P_n = P_0(1 + i)^n$$



Observa-se, portanto, que, a taxa de juros é fator fundamental para determinação da relação entre os preços a vista e preços dos ativos reais e financeiros. Consequentemente, todos os conhecimentos e econômicos disponíveis sobre preços, taxas de juros, riscos e métodos de previsão são plenamente aplicáveis nas transações dos mercados a termo e futuro. (V. Leite, Macroeconomia – Atlas, 2000)

5. Diferenças entre os mercados a termo e futuro:

No/	Fator diferenciador	Merc .a Termo	Merc Futuro
1	Contrato	Negociado	Padronizado
2	Local	Merc de Balcão	Bolsa
3	Contraparte	Negociante	Bolsa
4	Prazo (vértices)	Negociado	Predeterminados
5	Margem (de garantia)	Negociado	Predeterminada
6	Ajuste	Inexistente	Diário
7	Reversão	Inexistente	Facultativa
8	Risco de inadimplência	Alto	Nenhum

6. Locais de Transação:

- a) **Mercado de Balcão:** São transações de compra e venda realizadas pelo telefone entre os “traders” (mesas) das instituições financeiras pelo telefone
- b) **Bolsas:** Nas seguintes bolsas brasileira são negociados os seguintes tipos de ativos:

BOVESPA	BM&F
1) Ações	1) Commodities
2) Índice da bolsa	2) Moedas estrangeiras
3) Títulos públicos	3) Taxas de Juros

7. Bolsas Internacionais – As principais bolsas internacionais, que operam na áreas de mercados futuros e opções, são as seguintes:

- a) **NYSE** – New York Stock Exchange – que opera com ações e bonus
- b) **CME** = Chicago Mercantile Exchange – opera com ativos financeiros
- c) **CBOT** = Chicago Board of Trade – que opera com “commodities”
- c) **NASDAQ** = National Automated of Security Dealers Association que opera com ações, fundos e opções.
- d) **FOX** - Futures and Options Exchange (London) – que opera com futuros e opções
- e) **CSCE** - Coffee, Sugar and Cocoa Exchange (New York) que opera com café, açúcar e cacau.

O leitor interessado em uma lista completa de bolsas deve pesquisar a Internet usando um bom buscador, como google ou altavista.

8. Bibliografia

Lozardo, Ernesto. **Derivativos no Brasil.** BMF, São Paulo, 1998.

Silva Neto, L. A **Derivativos.** Atlas, São Paulo, 2000.

Hull, John **Introdução aos mercados futuros e de opções.** BM&F, São Paulo, 1994.

Anexo I

CME at a Glance

Chicago Mercantile Exchange Inc. (CME®) is the largest futures exchange in the United States and is the largest futures clearing house in the world for the trading of futures and options on futures. As a marketplace for global risk management, our exchange brings together buyers and sellers of derivatives products, which trade on our trading floors, on our GLOBEX® electronic trading platform and through privately negotiated transactions. Futures and options provide a way to protect against — and profit from — price changes in financial instruments and physical commodities. In addition, we own our own clearing house and are able to guarantee, clear and settle every contract traded through our exchange. Founded as a not-for-profit corporation in 1898, we became the first publicly traded U.S. financial exchange in December 2002 when the Class A shares of our parent company, Chicago Mercantile Exchange Holdings Inc., began trading on the New York Stock Exchange under the ticker symbol CME. CME Holding is part of the Russell 1000® Index.

CME has four major product areas: interest rates, stock indexes, foreign exchange and commodities. In 2003, a record 640.2 million contracts with an underlying value of \$333.7 trillion changed hands at CME, representing the largest notional value traded on any futures exchange in the world. In addition, we moved about \$1.4 billion per day in settlement payments in 2003 and managed \$37.6 billion in collateral deposits at Dec. 31, 2003, including \$1.5 billion in deposits for non-CME products.

First quarter 2004 has set all kinds of records. Our average daily volume was 2.83 million contracts, up 19% from a year ago. Also, in March 2004, GLOBEX trading volume represented 51% of total volume. This was the first time electronic trading volume exceeded 50% in one month.

CME has the largest futures and options on futures open interest of any exchange in the world. Open interest is the number of outstanding contracts at the close of the trading day and a leading indicator of liquidity. Liquidity of markets is the ability of a market to quickly and efficiently absorb the execution of large purchases and sales. It is a key component to attracting customers and ensuring a market's success.