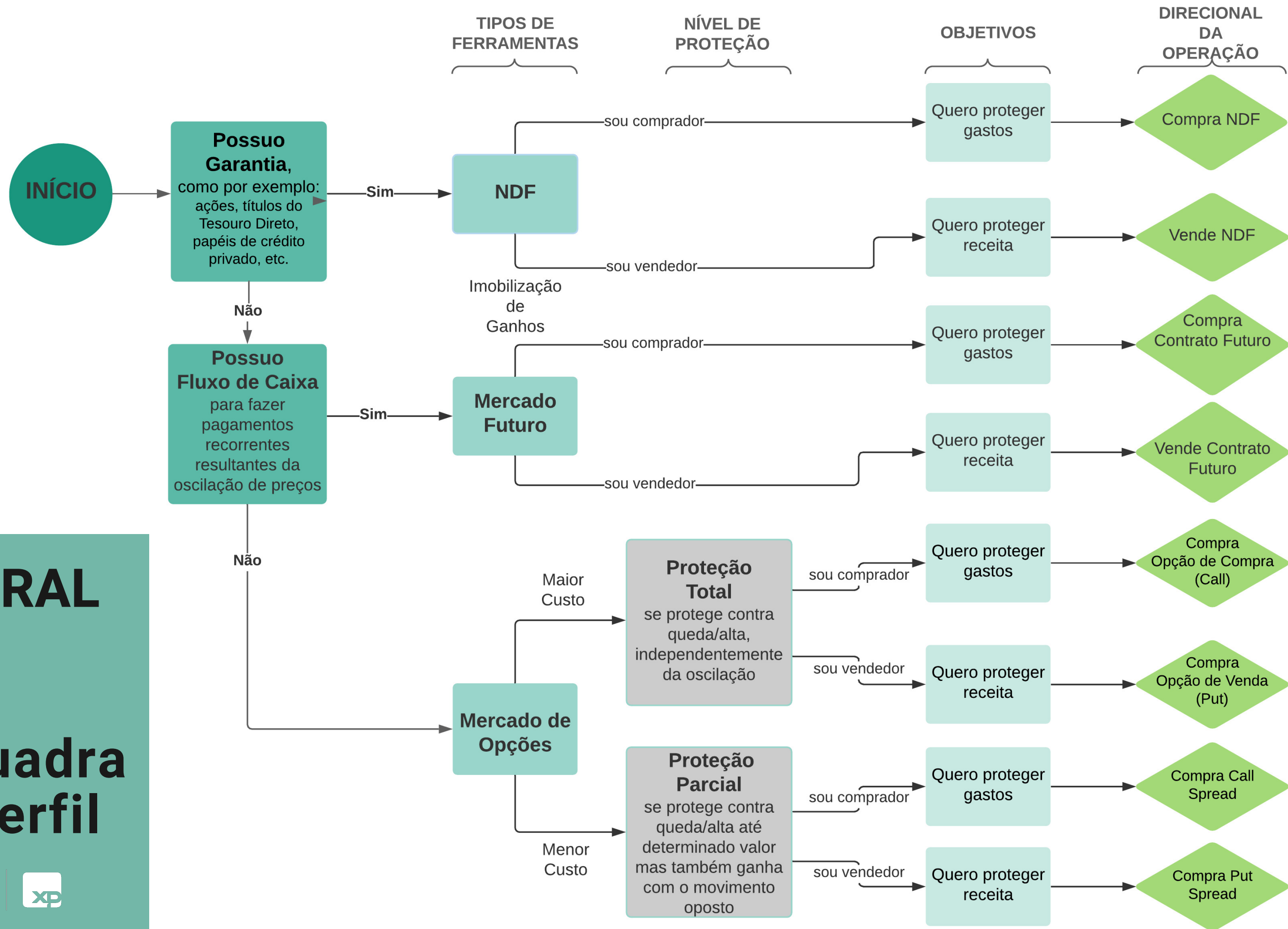




PRODUTOR RURAL Saiba mais sobre como se proteger contra oscilações de preços

MERCADO A TERMO, FUTURO E OPÇÕES AGROPECUÁRIAS

PRODUTOR RURAL descubra qual ferramenta de *hedge* se enquadra mais no seu perfil



Clique e saiba mais



ENTENDA MAIS

1. Introdução
2. Quais produtos podem ser negociados?
3. Mercado Futuro
4. NDF
5. Mercado de Opções
6. Compare

INTRODUÇÃO

O QUE É HEDGE

É uma operação que tem por finalidade *proteger* um ativo contra uma possível desvalorização ou valorização de seu valor numa data futura.

IMPORTÂNCIA

Permite ao produtor rural de milho, soja, boi e café garantir o preço de venda do ativo, lhe dando uma previsão de receita.

Ainda, no caso dos pecuaristas, o *hedge* permite garantir o preço de compra de insumos para alimentação animal (soja e milho).

Para uma melhor gestão financeira e sustentabilidade dos negócios rurais, é importante que o produtor conheça as ferramentas disponíveis no mercado e defina a melhor estratégia de *hedge*, podendo combinar operações no mercado físico, mercado futuro e mercado de opções. O controle do custo de produção é imprescindível para poder avaliar a melhor ferramenta.



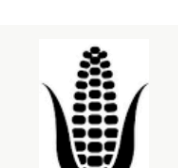
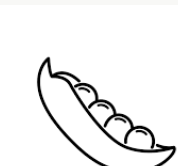
Quais produtos podem ser negociados no Mercado Futuro e de Opções?

02

OS 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.

Os contratos de commodities agropecuárias negociados na B3 e suas principais características são:

Mercadoria	Cotação	Padronização do Contrato	Horário de Negociação**	Horário Limite p/ Envio de Operações	Tipo de Liquidação do Contrato
	Em Reais por Arroba Líquida*	330 arrobas líquidas	Das 09:00 às 16:30hs	Até 15:30hs	Liquidação Financeira
	Em Dólares por Saca de 60 kgs	100 sacas de 60 kgs cada	Das 09:00hs às 15:00hs	Até 14:30hs	Liquidação Física e Financeira
	Em Reais por Saca de 60 kgs	450 sacas de 60 kgs cada	Das 09:00hs às 16:20hs	Até 15:30hs	Liquidação Financeira
	Em Dólares por Saca de 60 kgs	450 sacas de 60 kgs cada	Das 09:00hs às 15:20hs	Até 14:30hs	Liquidação Financeira

03

MERCADO FUTURO

São acordos de compra/venda de um ativo para uma data futura a um preço estabelecido entre as partes (em Bolsa) quando da negociação;



VENDER CONTRATO
NA BOLSA

BMF
BGIV21
(OUT/2021)
R\$ 315,00

* Hipótese: Cliente possui o físico e precise fazer o hedge do mesmo. Com isso, realiza a venda do contrato futuro.

BGIV21
R\$ 320,00/@

Paga **R\$5,00/@** para a BMF
Vende Físico a **R\$320,00/@**

Saldo = **R\$320,00** - **R\$5,00** = **R\$315,00/@**

BGIV21
R\$ 310,00/@

Recebe **R\$5,00/@** da BMF
Vende Físico a **R\$310,00**

Saldo = **R\$310,00** + **R\$5,00** = **R\$315/@**



VENDER CONTRATO
NA BOLSA

BMF
CCMF22
(JAN/2022)
R\$ 90,00

* Hipótese: Cliente possui o físico e precise fazer o hedge do mesmo. Com isso, realiza a venda do contrato futuro.

CCMF22
R\$ 95,00/sc

Paga **R\$5,00/sc** para a BMF
Vende Físico a **R\$95,00/sc**

Saldo = **R\$95,00** - **R\$5,00** = **R\$90,00/sc**

CCMU20
R\$ 85,00/sc

Recebe **R\$5,00/sc** da BMF
Vende Físico a **R\$85,00/sc**

Saldo = **R\$85,00** + **R\$5,00** = **R\$90,00/sc**

NDF (Mercado a termo)

O QUE É

É um acordo entre duas partes em que compradores e vendedores fixam preços a uma determinada mercadoria, com data pré-determinada para entrega/recebimento futuro.

RISCOS E

FLEXIBILIDADE

Ambas as partes não tem a flexibilidade de se desfazer dos contratos com facilidade, além de correr o risco da contraparte não cumprir com o acordo.

ESPECIFICIDADES

Não existe ajustes diários, nem intercambialidade de posições, ficando as partes vinculadas uma à outra até a liquidação do contrato.

Não há necessidade de depósito de garantias.

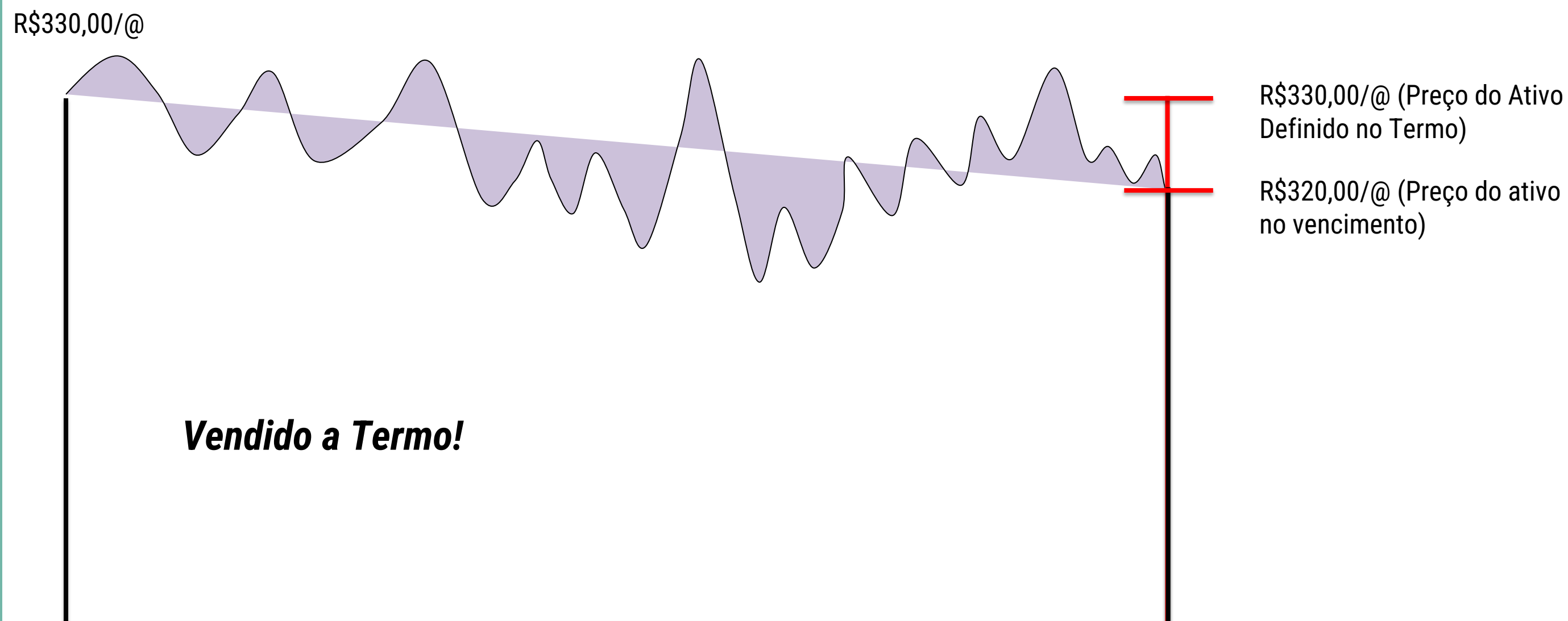
Contratos devem ser registrados na CETIP (B3).

Como funciona o ajuste de preços?

EXEMPLO PARA BOI GORDO

O QUE OCORRE?

Ao final da operação há a apuração da variação do ativo objeto, para que assim realize o ajuste financeiro da posição. O ajuste financeiro é o pagamento ou recebimento necessário para tornar a commodity ao preço acordado.



Ajuste = (Definido no Termo – Vencimento) x Tamanho do Contrato x Quantidade de Lotes

Ajuste = (330,00 – 320,00) x 330@ x 1 = **R\$3.300,00, o valor a receber.**

Mercado de Opções

Opções são instrumentos que conferem ao produtor rural o direito de comprar ou vender uma opção de comprar ou vender um ativo/produto em data futura, pagando ou recebendo um prêmio por esse direito.

Ao comprar ou vender um Contrato de Opção de Compra ou de Venda, o produtor rural escolhe a data futura do contrato. Quanto maior for o prazo, maior será o prêmio exigido. Quanto maior a volatilidade dos preços e os preços no mercado físico, maior o prêmio exigido também.

05

Simplificando os termos

As Opções de Compra e Venda são chamadas também de CALL e PUT, respectivamente.

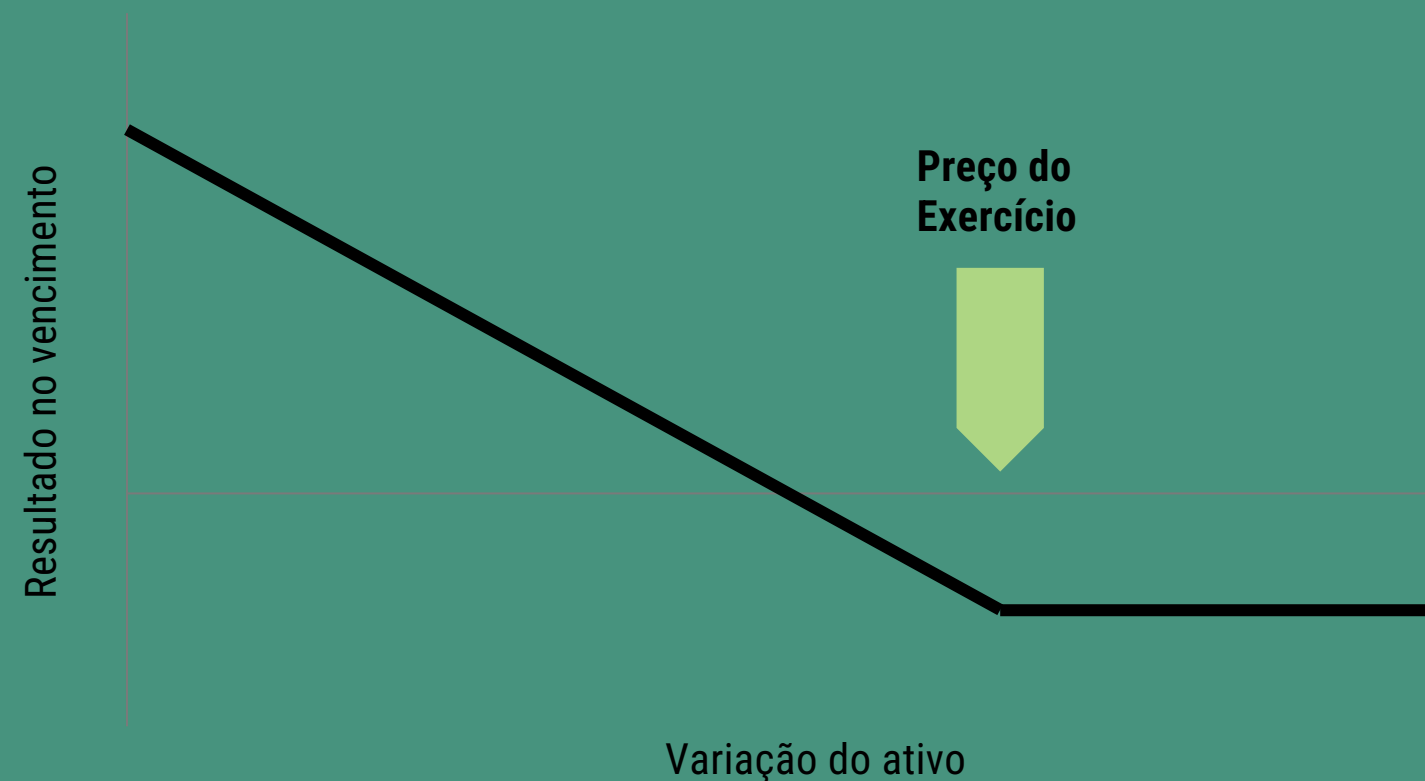
Quando se compra ou vende apenas um tipo de Opção, usa-se o termo CALL/PUT “seca”.

Há um tipo de estratégia em que se faz mais de uma operação (compra uma opção e vende uma opção, por exemplo), como o caso da CALL Spread ou PUT Spread.

PUT - Opção de venda

Exemplo: produtor acredita que o preço do boi irá cair e quer se proteger.

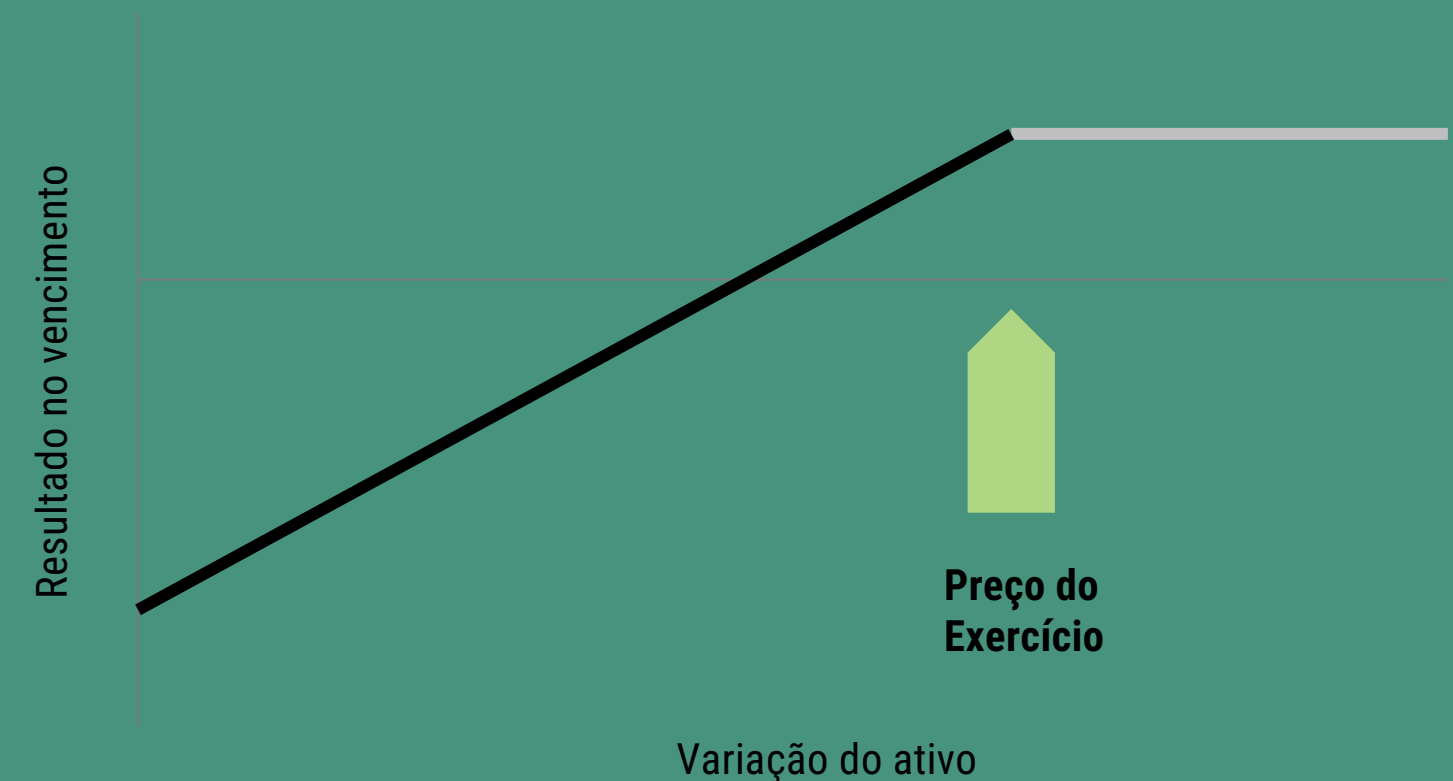
Compra de PUT



- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da queda do ativo;

Exemplo: produtor espera que o preço do milho irá subir e coleta prêmio

Venda de PUT

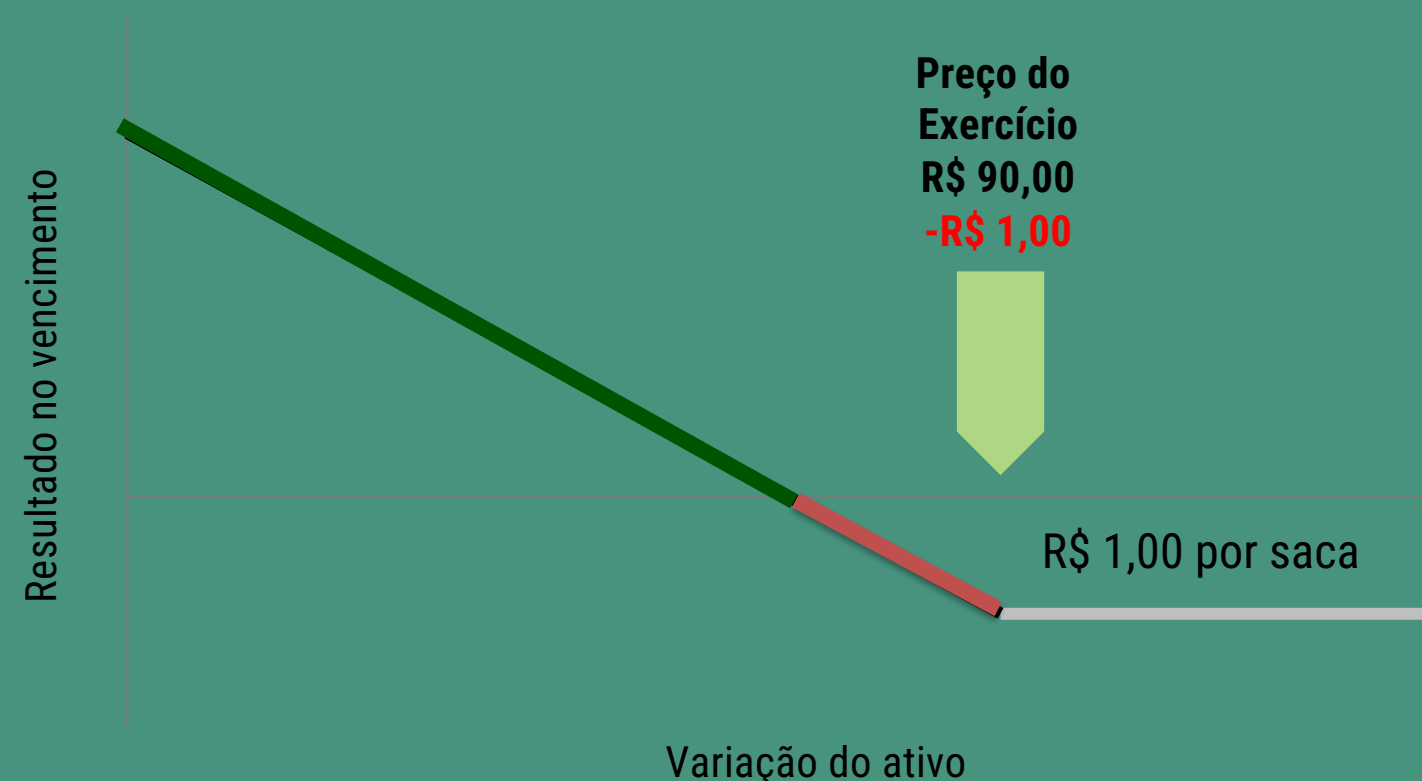


- Vendedor recebe um prêmio
- Estratégia se beneficia da alta do ativo;

Compra de Put – Put Spread

Exemplo: produtor quer se proteger de uma queda no preço do milho

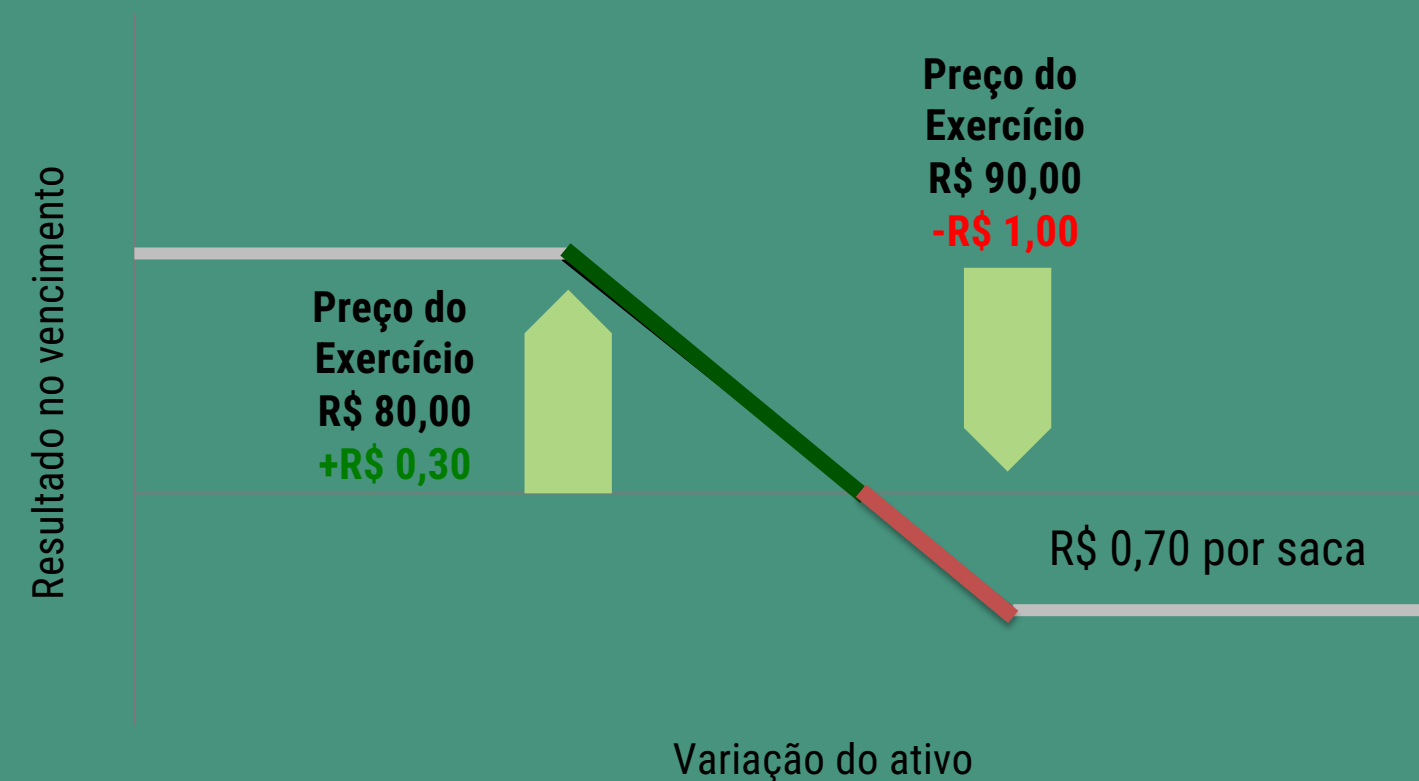
Compra de PUT



- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da queda do ativo;

Exemplo: produtor acredita que o preço do milho irá cair, porém acha que o espaço para queda é limitado.

Compra de PUT SPREAD

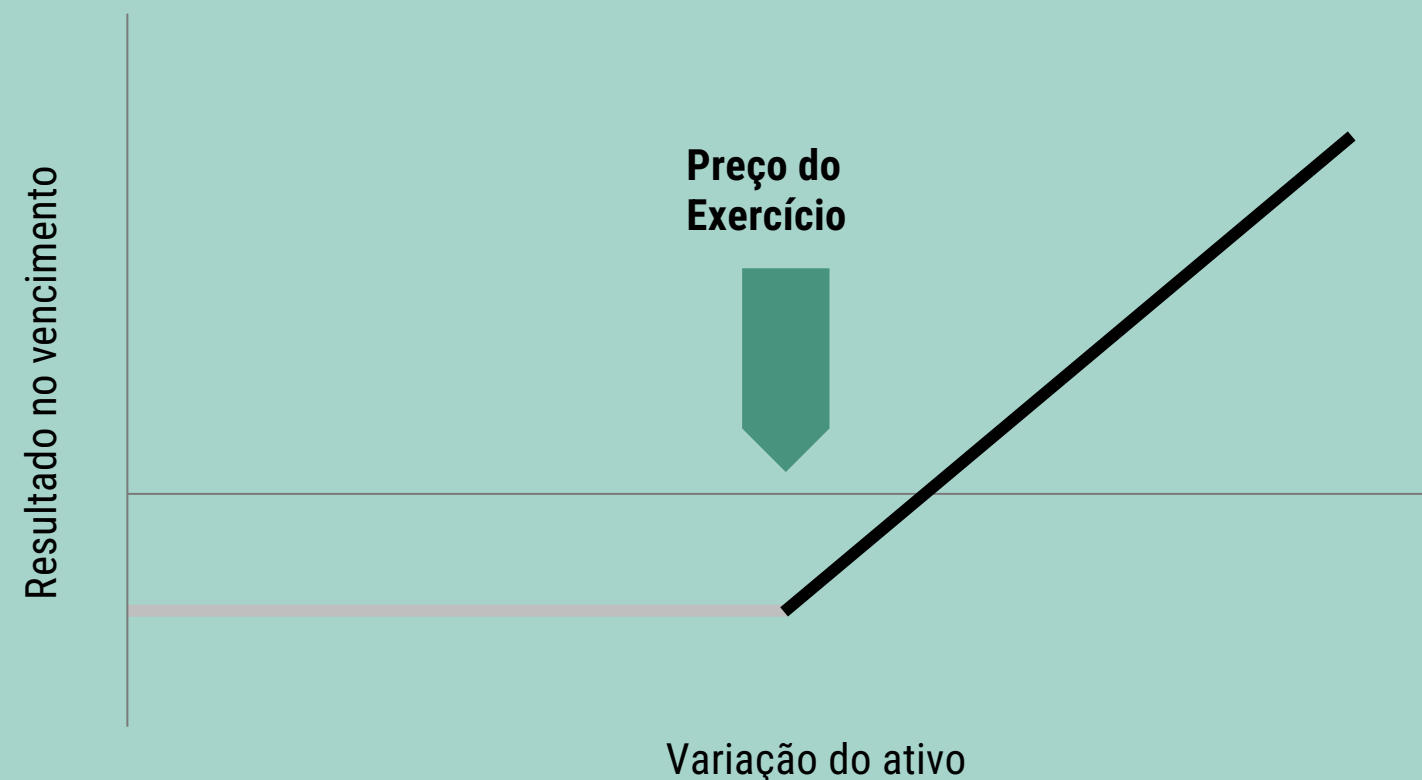


- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da queda do ativo;

CALL - Opção de compra

Exemplo: confinador acredita que o milho vai subir e quer se proteger.

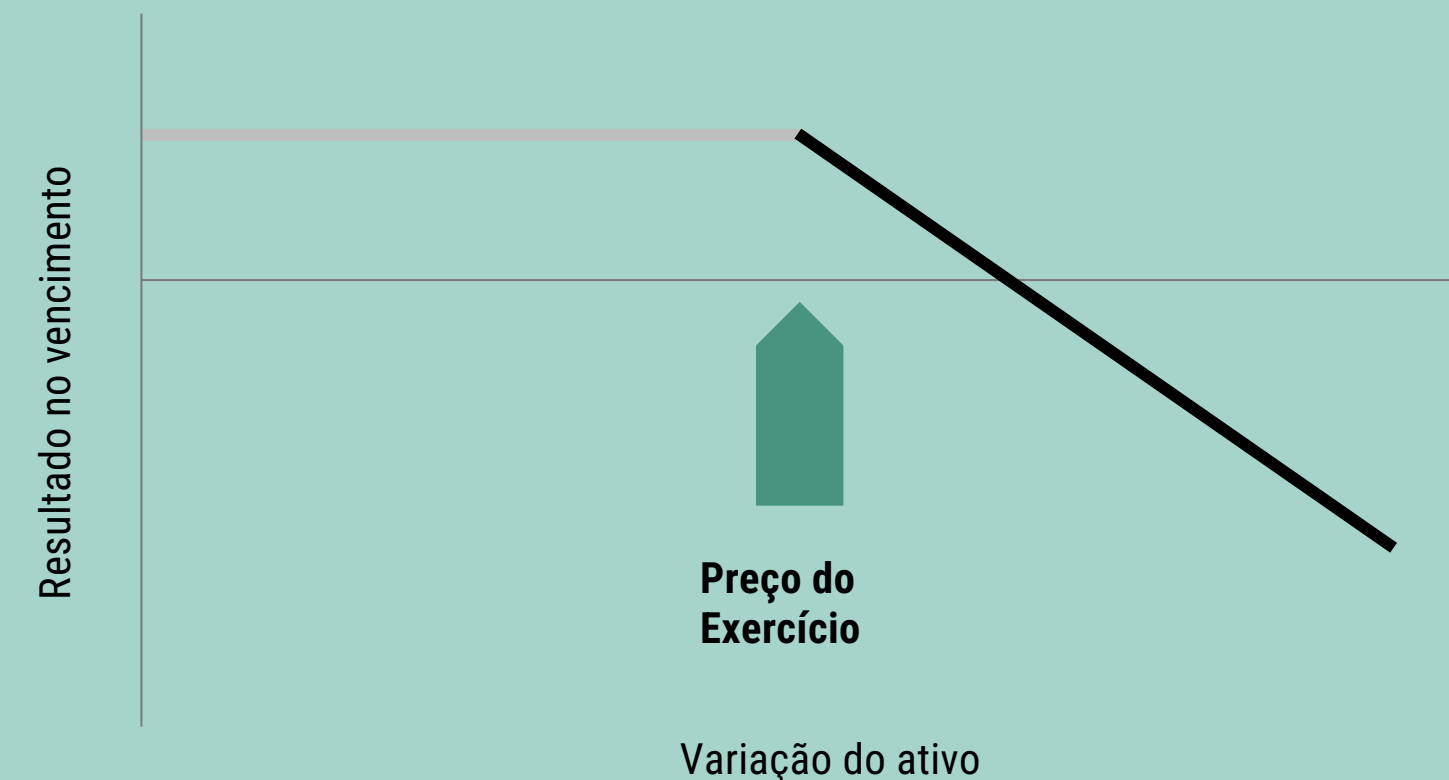
Compra de CALL



- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da alta do ativo;

Exemplo: produtor espera que o boi não irá se valorizar e coleta prêmio antecipadamente.

Venda de CALL



- Vendedor recebe um prêmio
- Estratégia se beneficia da queda do ativo;

Compra de Call – Call Spread

Exemplo: Produtor vendeu o milho para a trading, mas quer participar de uma alta do ativo se por acaso acontecer.

Exemplo: Produtor vendeu o milho para a trading, mas quer participar de uma alta do ativo se por acaso acontecer.

Compra de CALL



- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da alta do ativo;

Compra de CALL SPREAD



- Comprador paga um prêmio
- Estratégia se beneficia da alta do ativo limitado pelo preço de exercício 2 ;

06

COMPARE

	MERCADO FUTURO	MERCADO DE OPÇÕES	NDF
Contratos padronizados	X	X	
Ajuste diário	X		
Necessidade de Garantia	X		
Ativos a custo zero		X	
Bolsas Internacionais	X	X	X
Risco de contraparte			X
Encerramento antecipado da posição (zeragem de posição)	X	X	
Preços e prazo definidos previamente	X	X	X
Análise de crédito			X



Uma iniciativa:



MERCADO A TERMO, FUTURO E OPÇÕES AGROPECUÁRIAS