

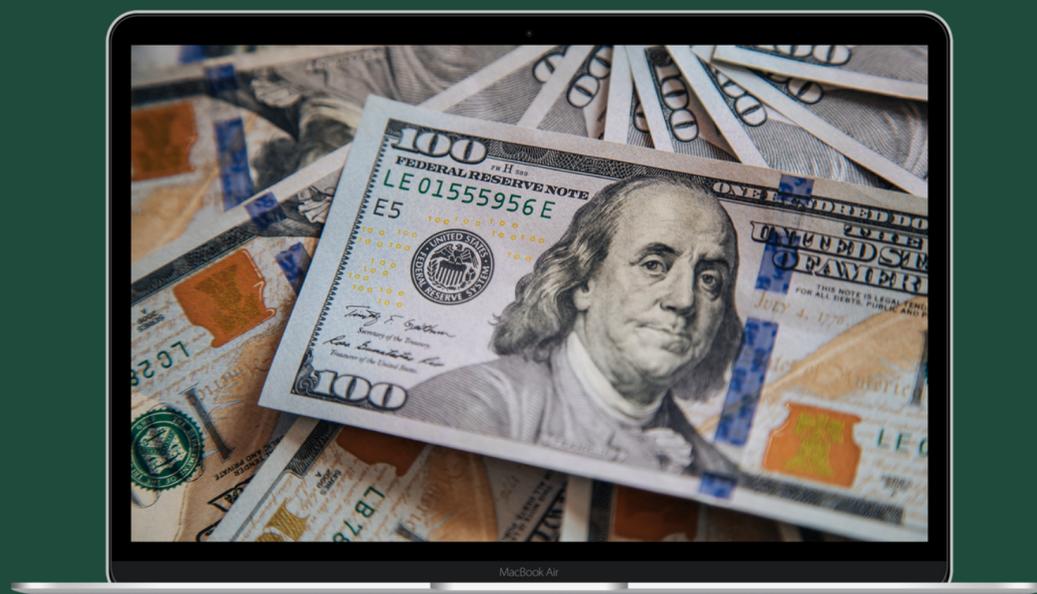
INTRODUÇÃO AO MERCADO DE DÓLAR FUTURO



ESCRITO POR
MARCUS MARTINS

CNPI-P EM-1975

Introdução ao Mercado de Dólar Futuro



ÍNDICE

1 Introdução

2 Tamanho e Valor do Contrato

3 Variação e Financeiro

4 Código de Negociação

5 Day Trade vs Swing Trade

1. Introdução

O contrato futuro de Dólar funciona como um contrato de compra ou venda de Dólar dos Estados Unidos. Esses contratos são mensais com vencimento sempre no 1º dia útil de todos os meses do ano.

Sua finalidade primária é o hedge ou proteção de uma operação de câmbio, mas pode também ser utilizado para especulação e até mesmo arbitragem.

Vamos a um exemplo: imagine que você é um grande produtor agrícola e vendeu antecipadamente sua produção para uma empresa no exterior. No momento da venda você acordou que venderia cada tonelada de sua produção por um valor em dólares. Além dos riscos relacionados a produção você também estaria exposto a variação cambial.

Suponha que no momento do fechamento do contrato a cotação do Dólar comercial fosse de R\$ 5,00. Entretanto você só receberá o valor acordado na data do embarque, por exemplo daqui a 3 meses. Até lá a cotação do Dólar pode variar.

Obviamente se o dólar subir você lucraria com essa variação, entretanto a desvalorização do Dólar faria com que, no momento da conversão, você recebesse um valor em Reais inferior ao da cotação de hoje. Como você se protege dessa eventual variação e fixa um valor de câmbio no momento do fechamento do contrato? Vendendo contratos futuros de Dólar.

Se você vende contratos futuros de Dólar e ele se desvaloriza, você recompra esses contratos no futuro por um preço menor, obtendo lucro com essa operação. Se bem dimensionada ela é suficiente para repor as perdas com a venda de sua produção a uma taxa de câmbio inferior aquela do dia do fechamento do contrato.

Além desse produtor do exemplo, que usou contratos futuros de Dólar para proteção, qualquer pessoa pode negociar esses contratos com a finalidade de especulação e obtenção de lucros com a variação positiva ou negativa do valor do(s) contrato(s).

Alguém que compra contratos futuros de Dólar espera que o preço suba para vendê-los no futuro por um valor maior. Do outro lado, alguém pode vender contratos(mesmo sem tê-los), esperando que o preço caia para recomprá-los por um menor preço, também obtendo lucro.

Esse intervalo de tempo entre as operações pode variar desde poucos segundos até dias ou semanas. No entanto, lembre-se, os vencimentos são mensais e os contratos deixam de existir no vencimento.

2. Tamanho e Valor do Contrato

Inicialmente há necessidade de diferenciarmos os contratos cheios dos minicontratos. Cada contrato cheio equivale a US\$ 50 mil e o lote mínimo de negociação é de 5 contratos. Ou seja, o menor valor de negociação é US\$ 250 mil. O minicontrato é 5 vezes menor. Cada minicontrato equivale, portanto, a US\$ 10 mil. Podem ser negociados um a um, permitindo que você assuma uma posição 25 vezes menor quando negocia o lote mínimo(um minicontrato) em relação ao lote mínimo de negociação do contrato cheio (5 contratos).

Entretanto, você não precisa disponibilizar todo esse capital para operar os contratos de Dólar futuro. Uma vez que o valor financeiro da operação será a diferença entre as cotações de compra e venda, a corretora exigirá de você o depósito de uma margem que deverá variar dependendo do número de contratos que estiver operando.

3. Variação e Financeiro

A taxa de câmbio de Reais por Dólar tem, por padrão, 3 casas decimais.

Vamos mais uma vez recorrer a um exemplo para facilitar o entendimento. Imagina que você comprou 1 minicontrato de Dólar futuro a R\$ 5.425. Se a cotação sobe para R\$ 5.426 dizemos que o Dólar subiu um ponto. Se nesse momento você vender esse minicontrato seu lucro foi de R\$ 10,00, excluídos impostos e custos operacionais.

Entretanto, a menor variação não é 1 ponto e sim $\frac{1}{2}$ ponto, o que chamamos de 1 tick. Dessa forma cada tick ou meio ponto equivale a R\$ 5,00 para um minicontrato.

Voltando ao nosso exemplo em que compramos um minicontrato a R\$ 5.425,00, vamos considerar os seguintes cenários(mais uma vez excluídos impostos e custos operacionais):

a. O minicontrato do Dólar futuro subiu para R\$ 5.425,50 e você realizou a venda nesse preço. A variação foi positiva em 1 tick e você ganhou R\$ 5,00;

b. O minicontrato do Dólar futuro subiu para R\$ 5.435,00, ou seja, subiu um centavo ou 10 pontos e seu lucro foi de R\$ 100,00;

c. A cotação caiu para R\$ 5.420,00. Como você estava comprado e o Dólar caiu de preço, seu prejuízo foi de 5 pontos ou R\$ 50,00.

Observe que é possível operar na compra quando você acredita que o Dólar irá subir ou na venda se acredita que ele vai se desvalorizar.

Vamos mais uma vez a um exemplo. Você abriu sua operação vendendo 1 minicontrato a R\$ 5.425,00. Ele realmente se desvalorizou e você recomprou esse minicontrato aos R\$ 5.420,00, lucrando R\$ 50,00.

Estamos usando, com finalidade didática, o lote mínimo de 1 minicontrato. Obviamente seu lucro ou prejuízo será proporcional ao número de minicontratos. Para 2 minicontratos cada tick representará lucro ou prejuízo de R\$ 10,00, para 3 minicontratos, R\$ 15,00 e assim sucessivamente.

Como vimos anteriormente ao invés de negociar minicontratos é possível comprar ou vender contratos cheios, cujo lote mínimo é de 5 contratos, ou seja, representa um financeiro 25 vezes maior que um minicontrato. Cada tick irá representar R\$ 125,00 e cada ponto R\$ 250,00.



4. Código de Negociação

Da mesma forma que cada ação negociada em Bolsa tem um código de negociação, os contratos de Dólar também são representados por letras e números.

As 3 primeiras letras fazem referência ao tipo de contrato que estamos negociando. O código “DOL” refere-se ao contrato cheio e “WDO” aos minicontratos.

A quarta letra representa o mês de vencimento(Tabela 1).

F	Jan
G	Fev
H	Mar
J	Abr
K	Mai
M	Jun
N	Jul
Q	Ago
U	Set
V	Out
X	Nov
Z	Dez

Tabela 1: Vencimentos

Finalmente, ao final do código estarão presentes 2 números que fazem referência ao ano do vencimento.



Sendo assim, o D0LJ21 refere-se ao contrato cheio com vencimento no 1º dia útil de abril. Ou seja, o último dia de negociação é o último dia útil de março, uma vez que ele deixará de existir no dia 1º dia útil de abril. Habitualmente no último dia de negociação há pouca liquidez no contrato vigente e já passamos a negociar o vencimento seguinte.

Imagine que hoje é dia 27 de abril de 2021. Estaríamos negociando os contratos **DOLK21** para o Dólar cheio ou o **WDOK21** para os minicontratos. Em 2021, o último dia útil de abril é o dia 30. Por mais que o vencimento desse contrato seja na segunda-feira dia 03 de maio, na sexta-feira dia 30 já estaríamos negociando os contratos **DOLM21** ou **WDOM21**.

5. Day Trade vs Swing Trade

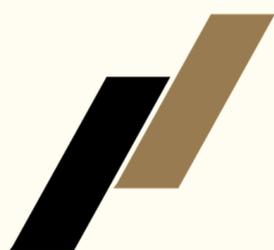
Muitos investidores utilizam os contratos futuros de Dólar para operações de Day Trade. Na **Sessão 3** passamos por alguns exemplos de como calcular o lucro ou prejuízo das operações. A liquidação é sempre financeira, ou seja, sua conta na corretora será creditada ou debitada do resultado das operações que realizou, descontados os custos operacionais.

No caso de operações de Swing Trade, ou seja, se você vai carregar sua posição para o(s) dia(s) seguinte(s), o valor de referência para o cálculo do lucro ou prejuízo é feito de uma forma diferente.

Das 15:50h às 16:00h a Bolsa faz um preço médio dos negócios ocorridos nesse intervalo de tempo e determina o que chamamos "**Preço de Ajuste**". Esse é o preço de referência que você vai levar para o dia seguinte. Entretanto, o crédito ou débito é diário.

Se por exemplo, você comprou 1 minicontrato por R\$ 5.425,00 e o valor de ajuste foi R\$ 5.450,00 (e você não vendeu esse minicontrato), sua conta será creditada em R\$ 250,00(menos custos operacionais) de um dia para o outro e seu novo valor de compra na abertura dos negócios no dia seguinte será de R\$ 5.450,00. E nesse valor que você está posicionado para começar o novo dia de negociação.

Se mais uma vez você não vender seu minicontrato e decidir carregá-lo por mais um dia, novamente o valor de ajuste calculado nesse novo dia irá definir o débito ou crédito financeiro em sua conta.



RENDA VARIÁVEL

Educação para o Mercado Financeiro

