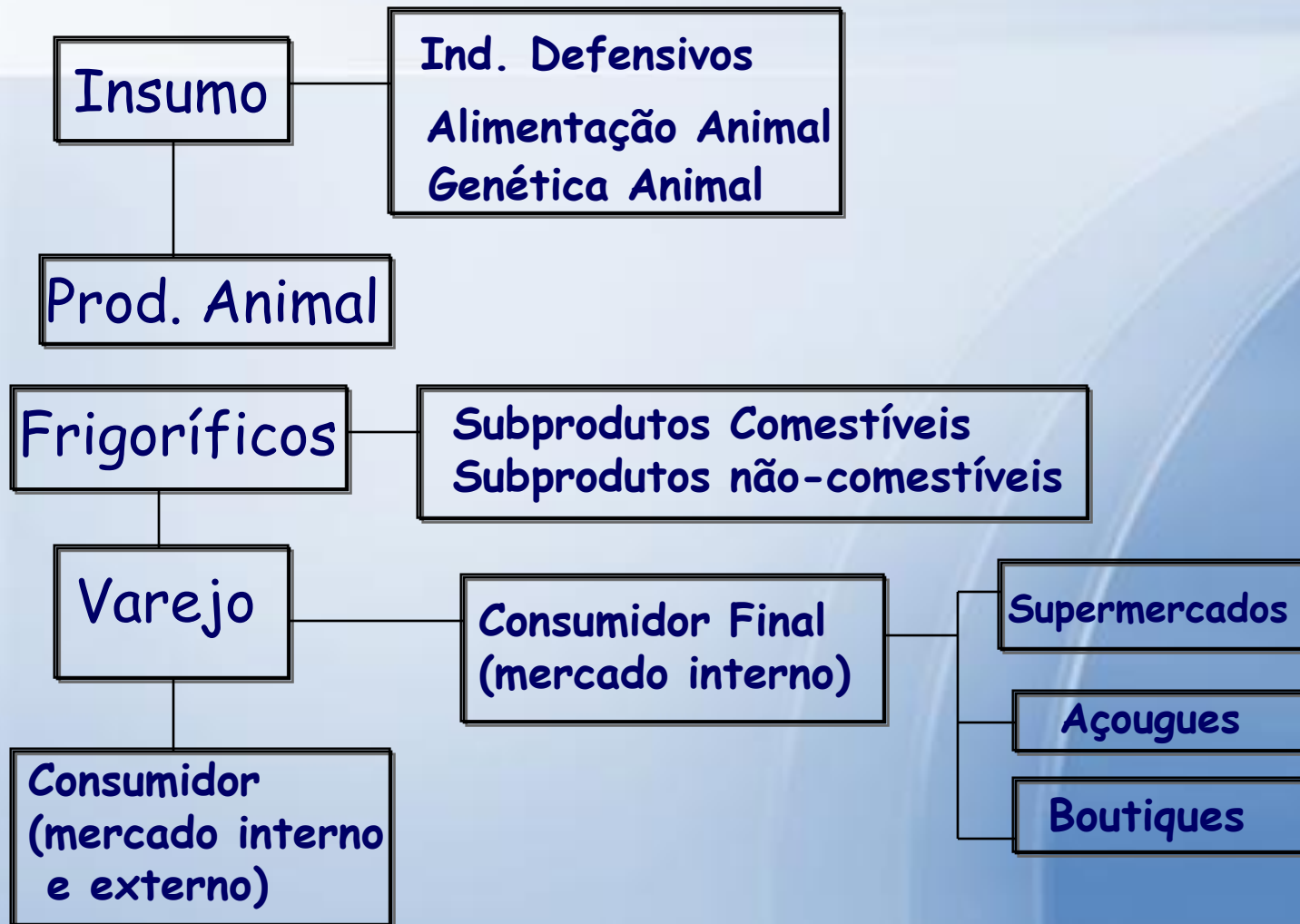




**Mercados Futuros
Boi Gordo**

Cadeia Industrial Carne Bovina



Formação de Preço - Boi



- ✓ Fatores determinantes:
 - rebanho bovino;
 - produção de carnes;
 - consumo de carnes;
 - exportação de carnes;
 - ciclo plurianual;
 - economia mundial.

Formação de Preço - Boi

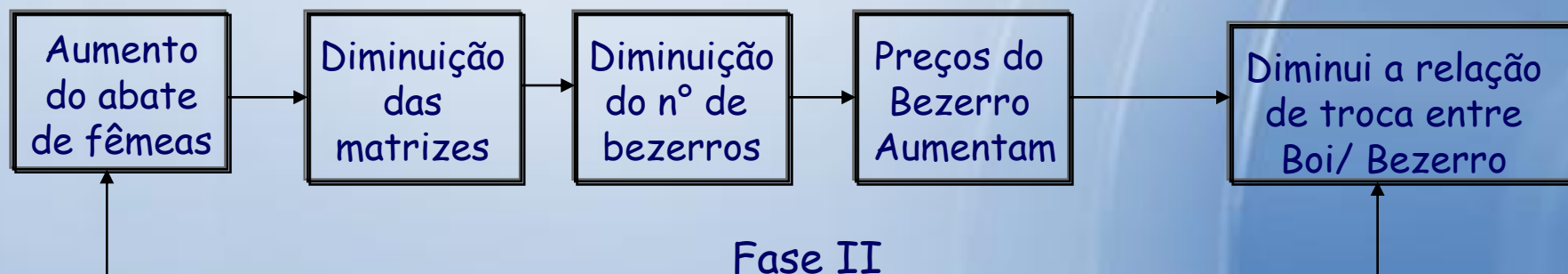
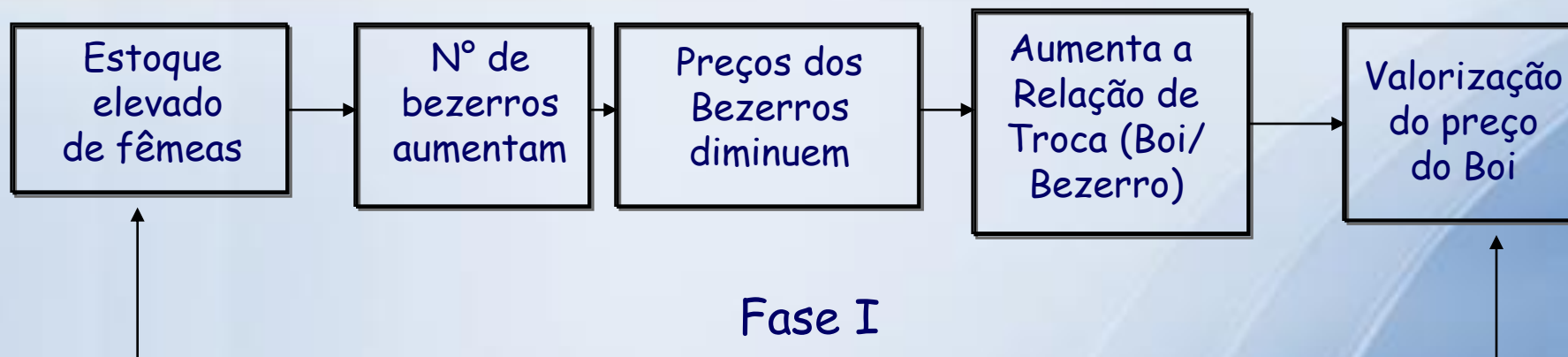


✓ Ciclo Plurianual:

- ocorre pelas oscilações de mercado dentro da atividade;

Exemplo: variações no estoque de matrizes (fêmeas geradoras de bezerros).

Formação de Preço - Boi



Fatores que Influenciam a Venda



- ✓ Necessidade de fazer caixa;
- ✓ Relação de troca entre boi gordo e boi magro;
- ✓ Relação de troca entre boi gordo e bezerro;
- ✓ Relação entre boi gordo e bens duráveis;
- ✓ Taxa de juros de mercado.

Entendendo o Mercado Futuro



- ✓ O que é uma bolsa de futuros?
- ✓ Para que serve uma bolsa de futuros?
- ✓ Como fazer para utilizar este mercado?
- ✓ A estrutura organizacional;
- ✓ O sistema operacional;
- ✓ As garantias necessárias;
- ✓ Os contratos.

O que é uma Bolsa de Futuros?



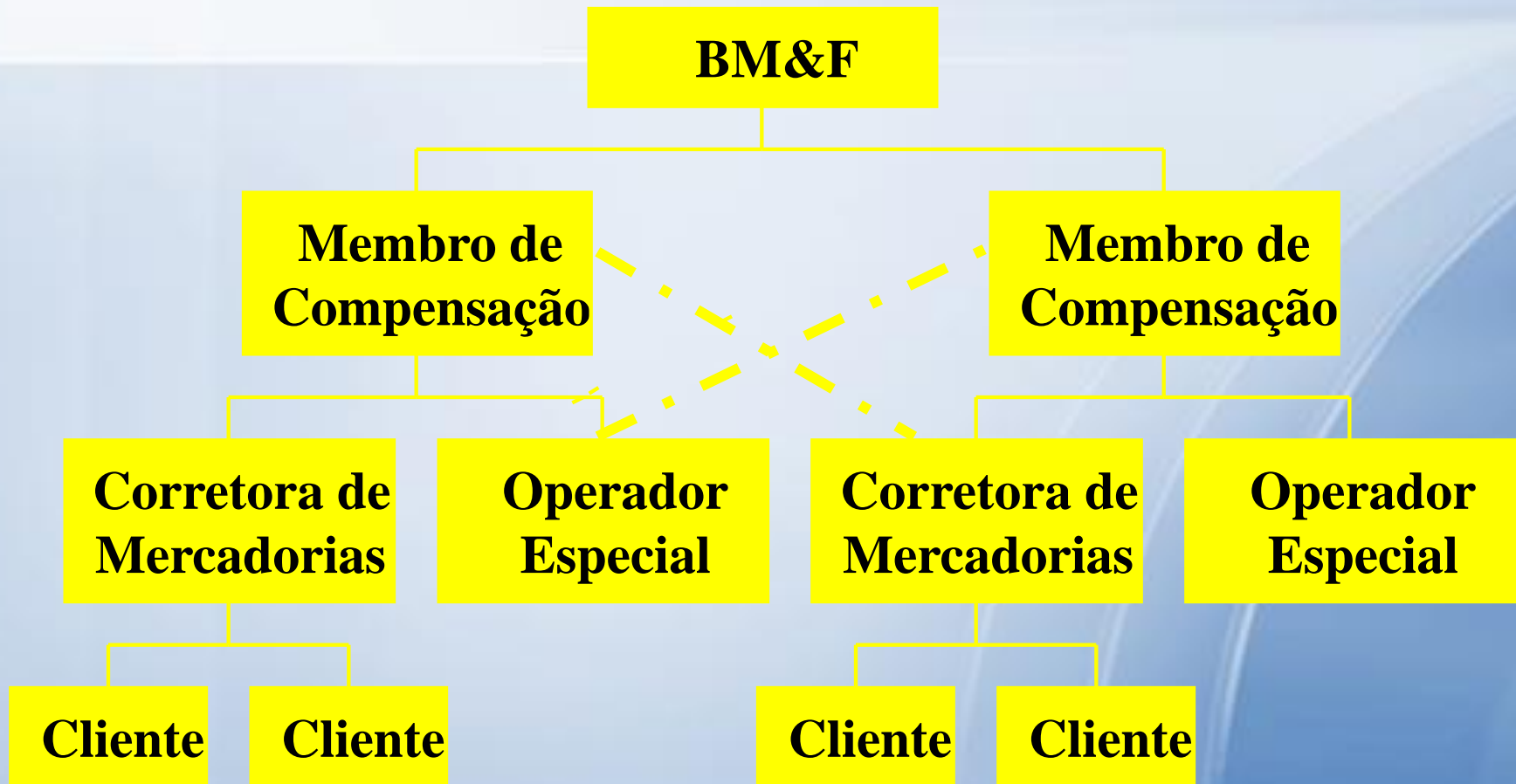
- ✓ Local organizado para administrar risco e liquidação dos contratos negociados;
- ✓ Dar visibilidade nos preços;
- ✓ Proteção contra oscilação contrária de preço;
- ✓ Assumir riscos.

Como “operar” na Bolsa?



- ✓ Cliente tem que preencher uma ficha cadastral na corretora;
- ✓ A corretora é responsável pela execução das operações do cliente;
- ✓ A corretora tem que ter um membro de compensação;
- ✓ A câmara de compensação.

ESTRUTURA OPERACIONAL



O que é o Hedge?



✓ Hedge:

Proteção de preço;

Assumir uma posição futura contrária a que estou exposto no físico;

Exemplo:

- pecuarista - hedge de venda;
- frigorífico - hedge de compra.

Hedge



- **Hedge do Produtor** (principio básico):
 - levantar o custo de produção;
 - vender contratos futuros (risco do preço cair);
 - **Fixa-se a margem de Lucro.**

- **Hedge do Consumidor / Exportador:**
 - preço final de venda;
 - comprar contratos (risco do preço subir);
 - **Fixa-se a margem de Lucro.**

Contrato Futuro – Boi Gordo

Desde 1953

- ✓ Objeto de negociação;
 - boi macho castrado, bem acabado;
 - criação em pasto ou confinamento;
 - peso vivo entre 450kg/550kg;
 - idade máxima :42 meses no máximo.

- ✓ Unidade de Negociação:
 - 330 arrobas líquidas;
 - aproximadamente um caminhão com 20 bois.

Contrato Futuro – Boi Gordo



✓ Cotação:

- Reais por arroba (R\$ / @)

✓ Data do vencimento:

- Último dia útil do mês de vencimento

✓ Vencimento:

- Todos os meses do ano

Liquidação Financeira

Indicador ESALQ/BM&F



- ✓ Posições em aberto, após último pregão, serão liquidadas mediante operação inversa;
- ✓ Valor da liquidação: média aritmética dos últimos cinco dias úteis do Indicador de Preço Médio Disponível do Boi Gordo ESALQ/BM&F Bovespa;
- ✓ Média ponderada nas 4 principais regiões produtoras do Estado;
- ✓ Presidente Prudente - Araçatuba - Bauru/Marília - São José do Rio Preto/Barretos.

Exemplo de Hedge de venda



- ✓ Em 01/04/2009, pecuarista deseja fazer um hedge (proteção) para outubro de 2009, quando os bois estarão prontos para abate;

- ✓ Estratégia:
 - qual o percentual que deseja proteger ?
 - quantos contratos irá vender ?
 - cada contrato futuro 330 @ mais ou menos vinte animais de 16,5@;
 - estabelecer o preço meta (objetivo).

Simulação de Operação I



✓ 01/04/2009

- Vende contratos na BM&FBovespa : R\$ 82,00/@
- Físico: não tem o produto ainda
- No vencimento (31/10/2009)
- Compra contratos na BM&FBovespa: R\$ 80,00/@
- Vende no mercado físico: R\$ 80,00/@
- Preço final de Venda:
- Na BM&FBovespa: $(82,00 - 80,00) = +2$
- No físico: 80,00
- Final: R\$ 82,00/@ (Preço Meta)

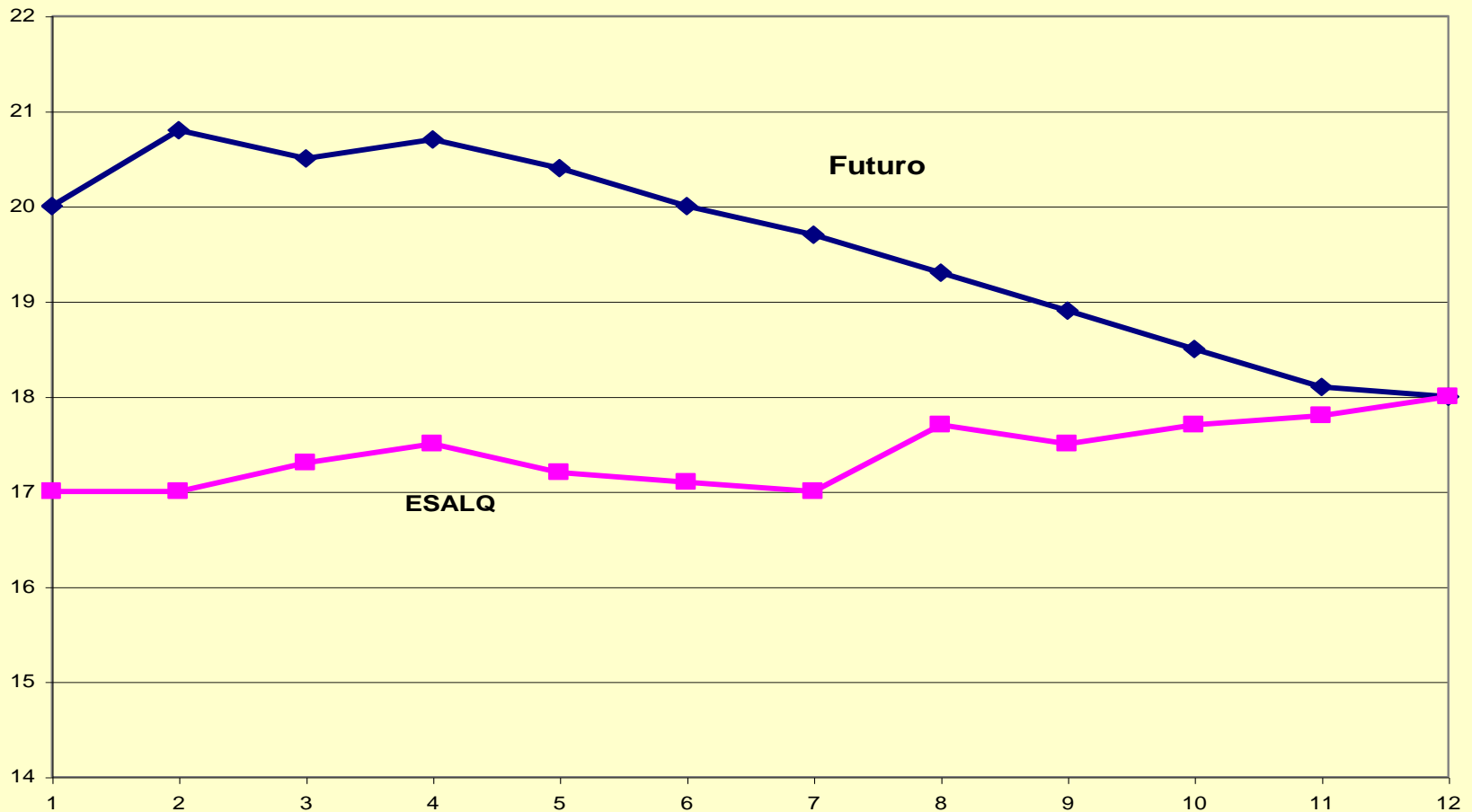
Simulação de Operação II



✓ 01/04/2009

- Vende BM&FBovespa : R\$ 82,00/@
- Físico: não tem o produto ainda
- No vencimento (31/10/2009)
- Compra na BM&FBovespa: R\$ 85,00/@
- Vende no mercado físico: R\$ 85,00/@
- Preço final de Venda:
- Na BM&FBovespa: $(82,00 - 85,00) = -3$
- No físico: R\$ 85,00/@
- Final: R\$ 82,00/@ (Objetivo)

CONVERGÊNCIA DOS PREÇOS



A Sistemática Operacional



✓ Ajustes Diários:

- acertos financeiros diários para posições mantidas em bolsa.

✓ Margem de Garantia:

- margem (caução) deixada por ambas as partes (comprador e vendedor) para garantir as operações de bolsa (recursos monetários, cdb, títulos públicos federais, ações com alta liquidez, FIC).

AJUSTE DIÁRIO



✓ Funcionamento:

1. Abertura de Posição:

Preço de abertura **menos** preço de ajuste do dia;

2. Posições em aberto:

Preço ajustado **menos** preço de ajuste do dia;

✓ Critérios:

– Call de fechamento;

Ajuste diário



Data	C	Fech	V	Ajuste	
				C	V
24/05	81,00	80,90	81,00	- 0,10	0,10
25/05		80,80		- 0,10	0,10
26/05		81,00		0,20	- 0,20
27/05		81,20		0,20	- 0,20
-		-		-	-
31/10		77,00		- 0,02	0,02
Saldo				- 4,00	4,00

Preço Final de Venda: $77,00 + 4,00 = 81,00$

Preço Final de Compra: $-77,00 - 4,00 = -81,00$

Margens de Garantia

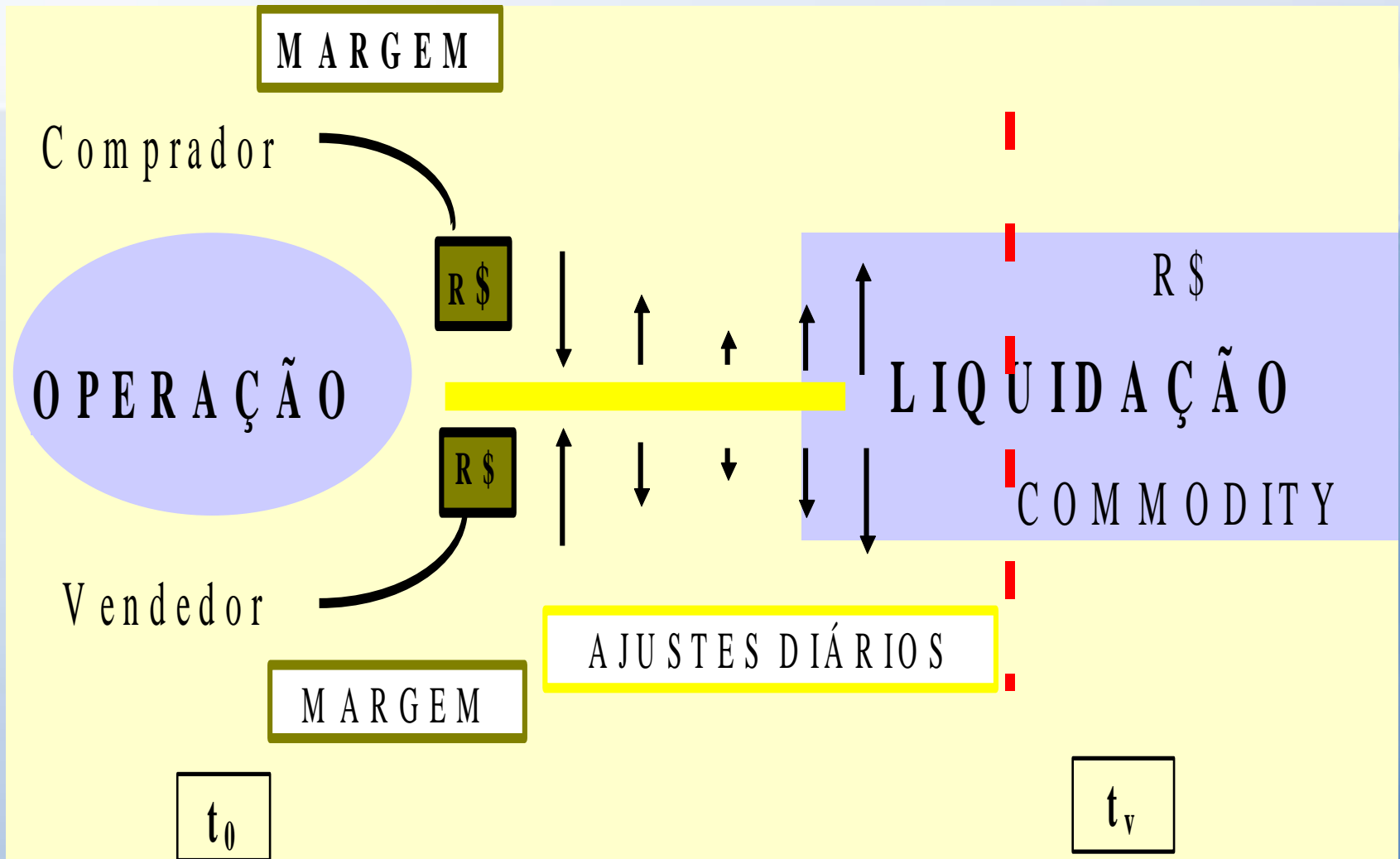


Boi Gordo R\$ 1.250,00/ctr (aproximadamente).

Oscilação Máxima Diária

- ✓ Boi : 3,5% sobre o vencimento negociado;
- ✓ O limite será suspenso nos três últimos dias de negociação.

Mercado Futuro



ALGUMAS DÚVIDAS



- ✓ Meu produto está (ou preciso dele) em outro local geográfico

O HEDGE E A BASE



- ✓ **Venda futuro OUT 09 R\$/@ 81,00**
- ✓ **Base Goiânia (GO) - R\$/@ 2,00**
- ✓ **Objetivo - R\$/@ 79,00**

Cot. BM&F	Preço Goiânia	Resultado Bolsa	Preço Fixado
78,00	76,00	3,00	79,00
81,00	79,00	0,00	79,00
83,00	81,00	-2,00	79,00

O HEDGE e o Risco de BASE



- ✓ Venda futuro OUT 09 R\$/@ 81,00
- ✓ Base Goiânia (GO) - R\$/@ 2,00
- ✓ Objetivo - R\$/@ 79,00

Cot. BM&F	Preço Goiânia	Resultado Bolsa	Preço Fixado
78,00	76,30	3,00	79,30
81,00	79,20	0,00	79,20
83,00	80,80	-2,00	78,80

Liquidação Financeira no Vencimento do Contrato



- ✓ As posições em aberto, após o encerramento do pregão do último dia de negociação, serão liquidadas pela BM&F, mediante o registro de operação inversa à da posição, pela média dos últimos cinco dias úteis do **Indicador Esalq/BM&F Bovespa.**

Custo Operacional Boi Gordo



- Contrato ----- 330 @
- Margem de Garantia ----- R\$ 1.250,00/ctr (+ou-)
- Base para TOB (2º venc.) ----- R\$ 75,00/@

$$330 \times 1 \times 75,00 = \text{R\$ } 24.750,00$$

- TOB ---- 0,3% da base ----- R\$ 74,25
- Emolumentos – ----- R\$ 2,40
- Taxa de Registro ----- R\$ 0,19
- Total ----- R\$ 76,75
- Custo por Arroba ----- R\$ 0,23

HISTÓRICO Boi Gordo BM&F 2009 (até 14/04)



- VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS MAIO e OUTUBRO;
- PREÇO MÍNIMO VENCIMENTO MAIO R\$ 71,30 / @ (13/03);
- PREÇO MÍNIMO VENCIMENTO OUTUBRO R\$ 76,85 / @ (13/03);
- PREÇO MÁXIMO VENCIMENTO MAIO R\$ 79,55 / @ (14/04);
- PREÇO MÁXIMO VENCIMENTO OUTUBRO R\$ 85,70 / @ (14/04).

Indicador ESALQ

INDICADOR DE PREÇO DISPONÍVEL DO BOI GORDO ESALQ/BM&F ESTADO DE SÃO PAULO

Data	A vista R\$/@	A prazo R\$/@	Taxa Implícita*	Média das últimas cinco cotações R\$/@	Prazo médio de pagamento (dias)	Escala de abate (dias)	Taxa referencial de DI/CETIP	Preço máximo a vista R\$/@	Preço mínimo a vista R\$/@	Preço máximo a prazo R\$/@	Preço mínimo a prazo R\$/@
07/04	80,38	81,23	1,057%	79,99	32,00	5	1,2566	81,95	78,91	82,91	79,84
08/04	80,48	81,33	1,056%	80,25	34,00	6	1,2566	82,04	78,88	82,91	79,84
09/04	80,48	81,52	1,292%	80,34	35,00	6	1,2566	82,44	78,93	82,91	79,84
13/04	81,00	81,80	0,988%	80,52	33,00	4	1,2459	82,11	79,67	82,91	80,86
14/04	81,04	81,89	1,049%	80,68	35,00	5	1,2448	82,11	79,70	82,91	80,86



Felipe Glausiusz

Fone: +55 11 2142-0559

E-mail: felipe@spinelli.com.br

**Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
São Paulo - SP**