

Economia Monetária e Financeira Aula P8

Mercado de Derivados

- Contratos forward ou contratos a prazo
- Contratos de futuros
- Opções
- Swaps

Bibliografia

M. Abreu, A. Afonso, V. Escária, C. Ferreira, *Economia Monetária e Financeira*, 2ª edição, Escolar Editora, 2012. CAP 8.

EM1 - Em relação aos *forwards*, os futuros têm a vantagem de:

- A) proporcionarem um rendimento mais alto
- B) serem mais líquidos
- C) terem um risco de não pagamento negligenciável
- D) Todas as anteriores
- E) B e C

EM2 - São exemplos de activos financeiros derivados os seguintes:

- A) acções
- B) opções
- C) *swaps*
- D) Todos os anteriores
- E) B e C

EM3 -O preço de um contrato de futuros:

- A) será inferior ao preço do activo subjacente na data de expiração.
- B) será igual ao preço do activo subjacente na data de celebração do contrato.
- C) será superior ao preço do activo subjacente na data de expiração.
- D) será igual ao preço do activo subjacente na data de expiração.
- E) Nenhum das afirmações anteriores é correcta

EM4 - Um contrato *forward* de taxa de câmbio:

- A) constitui uma violação da política do FMI.
- B) é baseado na taxa de câmbio à vista.
- C) permite ao comprador adquirir uma quantidade de moeda estrangeira a ser entregue no futuro.
- D) expõe o comprador ao risco de taxa de câmbio.
- E) Nenhuma das anteriores.

EM5 - Cobertura de risco

- A) é o processo de reduzir o risco por via da realização de uma transacção financeira que anula uma posição já detida.
- B) é o processo de diversificação de risco.
- C) é o processo de negociação em derivados financeiros.
- D) é o processo de redução de risco por via da aquisição de obrigações do tesouro sem risco.

EM6 - Os derivados são instrumentos financeiros que

- A) apresentam elevados níveis de risco e só devem ser usados por indivíduos ricos
- B) quando usados correctamente podem reduzir o risco
- C) só devem ser usados por indivíduos que procurem elevado retorno com baixo risco
- D) comportam um risco menor do que a transacção equivalente no mercado do activo subjacente
- E) A e B

EM7 - Uma posição curta num contrato de Futuros é representada pela parte que

- A) entrega o activo subjacente aquele que comprou o Futuro, numa data futura.
- B) sofre a perda
- C) aceita o risco
- D) beneficia com a subida do preço do activo subjacente
- E) Nenhuma das anteriores

EM8 - *Marking to market* é um processo que

- A) está associado à transferência de risco
- B) envolve exclusivamente a conta de margem de quem adquire uma posição longa num contrato de futuros
- C) envolve exclusivamente a conta de margem de quem adquire uma posição curta num contrato de futuros
- D) é realizado por uma câmara de compensação com vista à redução do risco de incumprimento no mercado de derivados
- E) é a forma como são negociados todos os derivados

EM9 - Os especuladores diferenciam-se de quem faz cobertura de risco no sentido em que

- A) quem cobre o risco transfere o risco para outrem
- B) os especuladores evitam o risco
- C) quem especula transfere o risco para outrem
- D) ambos procuram reduzir a sua exposição ao risco
- E) A e D

EM10 - Uma opção de compra

- A) permite ao comprador adquirir uma dada quantidade do activo subjacente, a um preço de exercício, numa data futura ou até essa data
- B) permite ao comprador vender uma dada quantidade do activo subjacente, a um preço de exercício, numa data futura ou até essa data
- C) obriga o vendedor a comprar uma dada quantidade do activo subjacente, a um preço de exercício, numa data futura ou até essa data
- D) permite, a quem a comprou, comprar ou vender o activo subjacente numa data futura ou até essa data
- E) Nenhuma das afirmações anteriores é verdadeira

EXERCÍCIOS RESOLVIDOS

1. Diga em que consiste o prémio de uma opção de compra (*call*) sobre uma acção e explique porque é que este prémio aumenta com a volatilidade do preço da acção.

EXERCÍCIOS PROPOSTOS

3. De que forma a organização terrorista al-Qaeda poderá ter usado os mercados de futuros (sobre acções de companhias aéreas) para obter ganhos financeiros com os atentados de 11 de Setembro?

EXERCÍCIOS PROPOSTOS

5. Admita que compra uma opção *call* sobre um futuro de OTs com o valor facial de 100 000 euros com um preço de exercício de 110 pontos (1 ponto equivale a mil euros) por um prémio de 1 500 euros.
Se na data de expiração o contrato futuro tiver um preço de 111 pontos, qual é o seu lucro ou perda no contrato?

EXERCÍCIOS PROPOSTOS

6. Se a sua companhia espera receber 200 milhões de dólares daqui a um ano, como poderá cobrir-se do risco cambial associado a este pagamento com contratos de futuros de dólares de valor facial 125 000 dólares?

EXERCÍCIOS COMPLEMENTARES

1. Assumindo que o preço dos cereais vai subir o que é que faz o especulador no Mercado de Futuros sobre cereais?

EXERCÍCIOS COMPLEMENTARES

2. Um contrato de Futuros que promete pagar 250\$ vezes o Índice Standard & Poors'500 é transacionado no Chicago Mercantile Exchange. Sendo o nível do índice de 1000\$ ou superior, o contrato paga 250000\$.

O contrato é fechado por um pagamento em dinheiro entre o comprador e o vendedor.

Quem é que está a cobrir o risco e quem é que está a especular no mercado de futuros sobre o índice da S&P500?

EXERCÍCIOS COMPLEMENTARES

3. No fecho do mercado de futuros foi-lhe solicitado que reforçasse a sua conta (*margin call*) em 300 mil €.

Assumindo que tem uma posição longa em futuros, o que é que pode explicar esta necessidade de reforço da conta?

EXERCÍCIOS COMPLEMENTARES

4. Considere uma opção de compra Europeia *at the money*, a 3 meses, sobre acções da empresa XZ. As acções XZ sobem ou descem com igual probabilidade em 10€, cada mês.

Quando a opção foi comprada, o preço da acção era 100€, pelo que 3 meses depois o preço pode variar entre 130 e 70€.

Qual o valor desta opção de compra?