

2013, Março

Forex

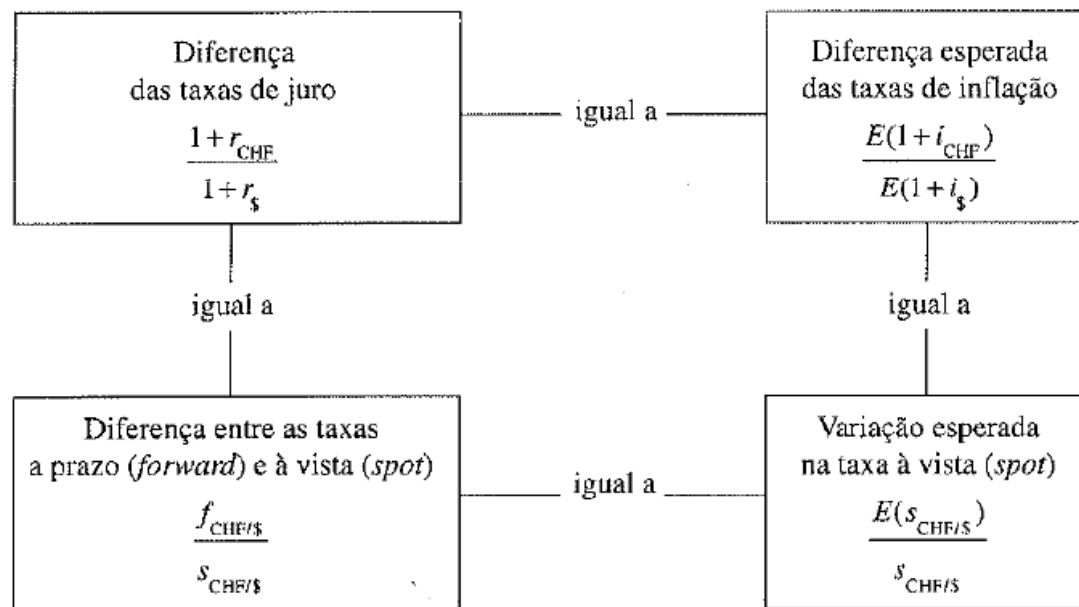
O Mercado Cambial

## AVISO

- O presente documento foi preparado pelo Banco BEST com o objectivo de informar os leitores sobre as principais características dos produtos derivados aqui apresentados, não especificando todos os possíveis riscos ou características dos mesmos. Este documento tem também o objectivo de suporte e deverá ser lido em conjunto com o seminário realizado pelo banco, considerando-se incompleto sem este.
- Este documento é meramente informativo, não sendo uma recomendação de investimento, uma solicitação de compra ou venda de quaisquer produtos derivados ou de participação em qualquer estratégia de negociação particular.
- Qualquer gráfico, cotação indicativa de preços ou análise aqui abrangida foi preparada com base em parâmetros que reproduzem o julgamento ou escolha do banco, e portanto, não é dada nenhuma garantia quanto a precisão de qualquer cotação, gráfico ou análise. Os dados incluídos no presente documento referem-se ao passado e não são indicadores confiáveis de resultados futuros.
- Toda a informação presente neste documento reflecte as condições prevalecentes no mercado e a opinião do banco à data de realização do respectivo documento, encontrando-se sujeito a alteração sem aviso prévio.
- Recomenda-se aos potenciais investidores que se informem devidamente, antes de investirem em qualquer produto derivado, sobre a natureza destes e sobre os riscos a que estarão expostos.
- Os produtos derivados aqui apresentados, são investimentos com elevado risco e encontram-se sujeitos a riscos gerais de mercados e do activo subjacente, tais como: risco de taxas de juro, risco de taxas de câmbio, risco de preço, risco de crédito, risco político, risco de empresa e de valor temporal.
- Os produtos derivados devido à alavancagem inerente são sujeitos a riscos de investimento, incluindo a possibilidade de perda superior ao total do capital investido.
- As características específicas de cada produto derivado são definidas por cada market maker e estas podem variar devido ao activo subjacente ou ao mercado onde se encontra inserido.

1. A taxa de câmbio
2. Os factores que afectam a taxa de câmbio
3. O mercado cambial
4. Como funciona
5. Spot, Forwards

O mundo será assim tão simples??



Brealey & Myers

## O que faz mexer o mercado?

- Políticas Económicas
- Eventos Políticos, Sociais ou Económicos
- Fluxos Comerciais
- Diferencial de Taxa de Juro
- Os Bancos Centrais
- ...

## Para acompanhar ao segundo!

- » Indicadores de Ordens de Bens Duráveis (*Durable Good Orders*)
- » Evolução do PIB (*GDP*)
- » Vendas a Retalho (*Retail Sales*)
- » Déficit/Superávit da Balança Comercial
- » Dados do Emprego/Desemprego
- » Decisões s/ Taxas de Referência dos Bancos Centrais
- » Índices de Preços do Consumidor e Produtor (*CPI, PPI*)

## A dimensão do mercado

**\$ 3.100.000.000.000**

**+ 65% (2004)**

Volume de negociação médio diário  
(2009 - *BIS*)

**\$3,1 bilhões \***

*FOREX*

**≈ 44 x**  
maior

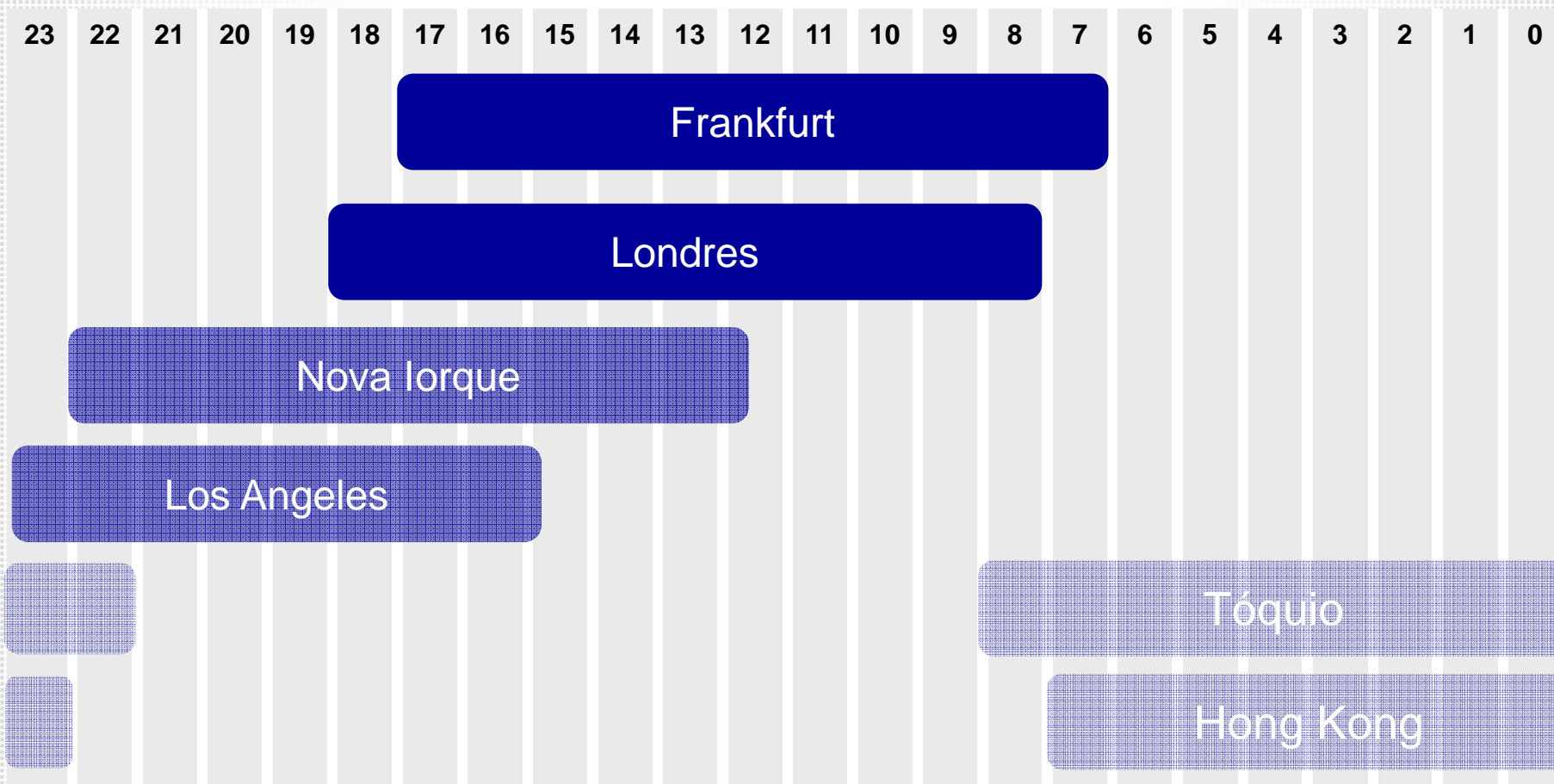
**\$ 0,070 bilhões \* 1**

Maior Bolsa do Mundo  
NYSE/Euronext

\* Convenção europeia

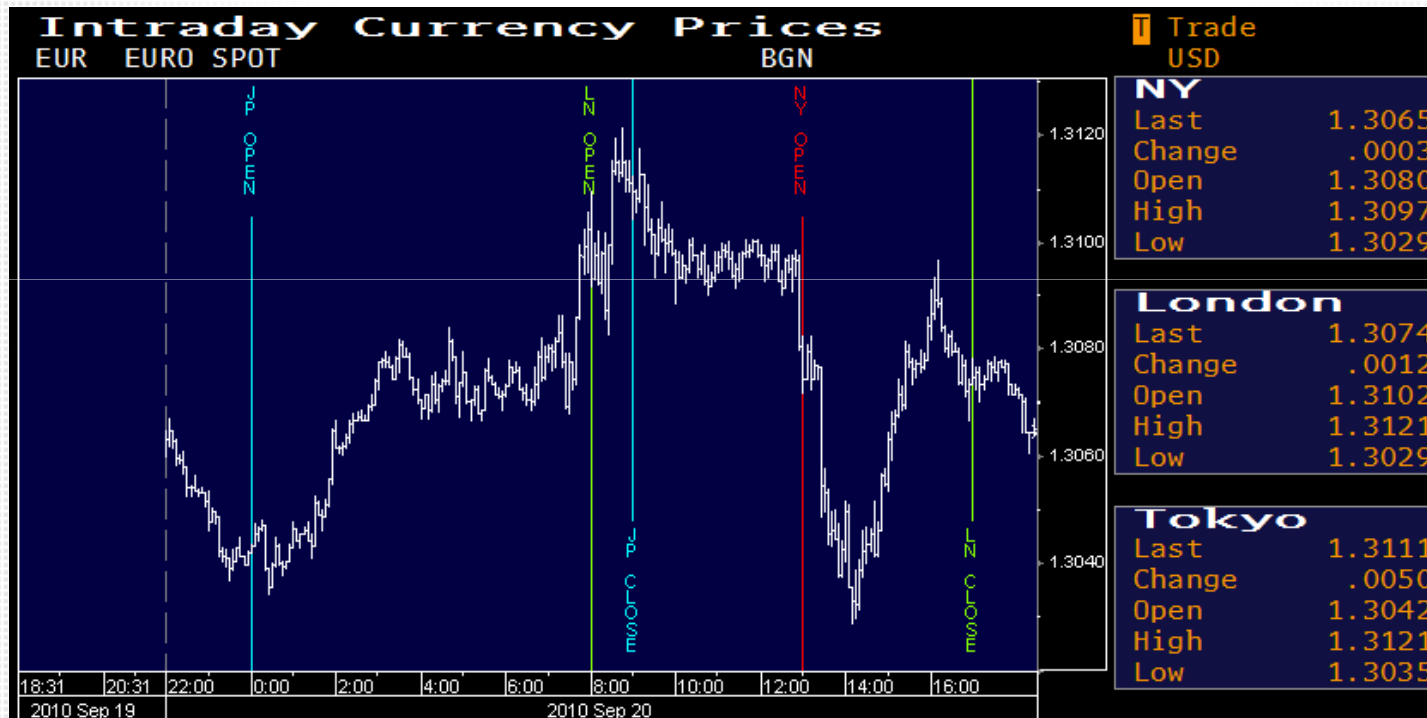
<sup>1</sup> Fonte: World Federation of Exchanges

Never stop! – Negociação 24 horas (GMT time)



Fonte: *How the City of London Works*, William W. Clarke



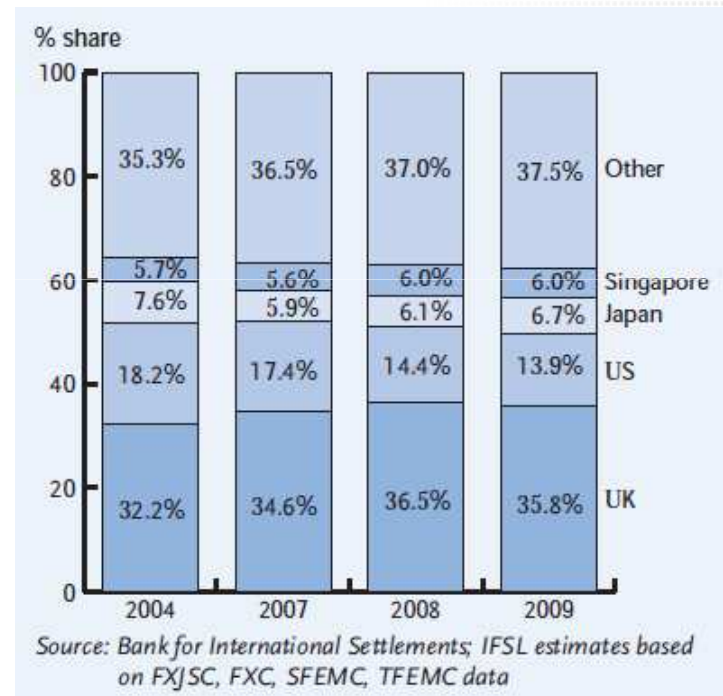


Bloomberg

## Os Centros Financeiros

- Crescimento homogêneo nos principais centros financeiros;
- O Reino Unido é o grande centro de negociação de FX;
- EUA com 14% de quota no volume de negociação de FX;
- Japão: ocupa o 3º lugar do pódio;
- Singapura, Alemanha, Suíça, Austrália, Canadá, França e HK, lideram o grupo dos restantes centros

% do volume negociado em FX

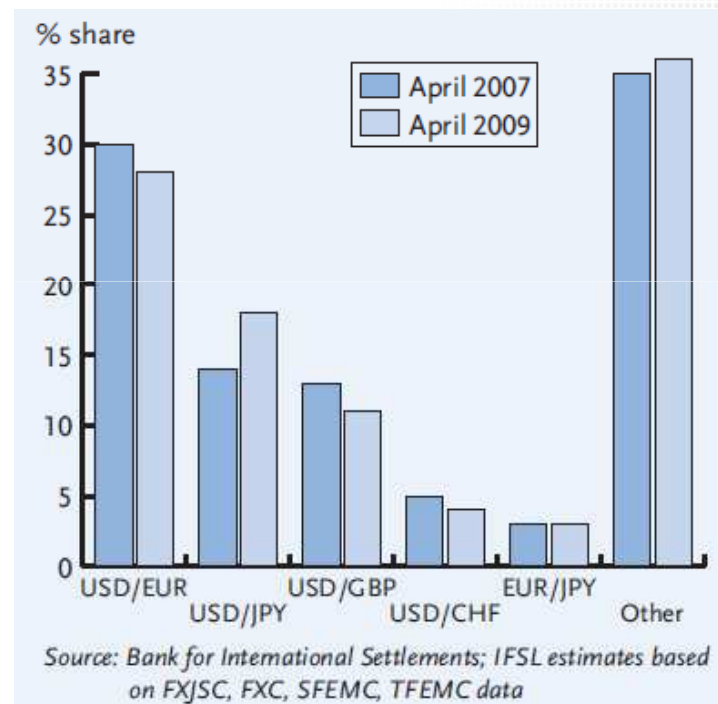


Fonte: IFSL, Set 09

## Os participantes

Governos;  
Bancos Centrais;  
Bancos de Investimento;  
Bancos Comerciais;  
Gestores de Activos;  
*Brokers*;  
Empresas;  
Especuladores;  
Investidores particulares;

% de negociação por crosses cambiais

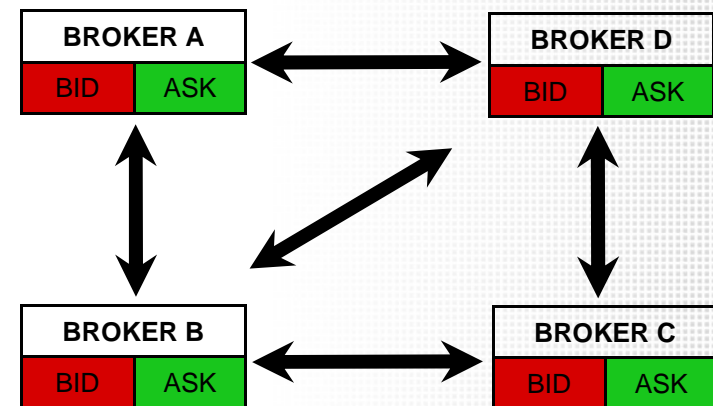


Fonte: IFSL, 09

## Um mercado OTC

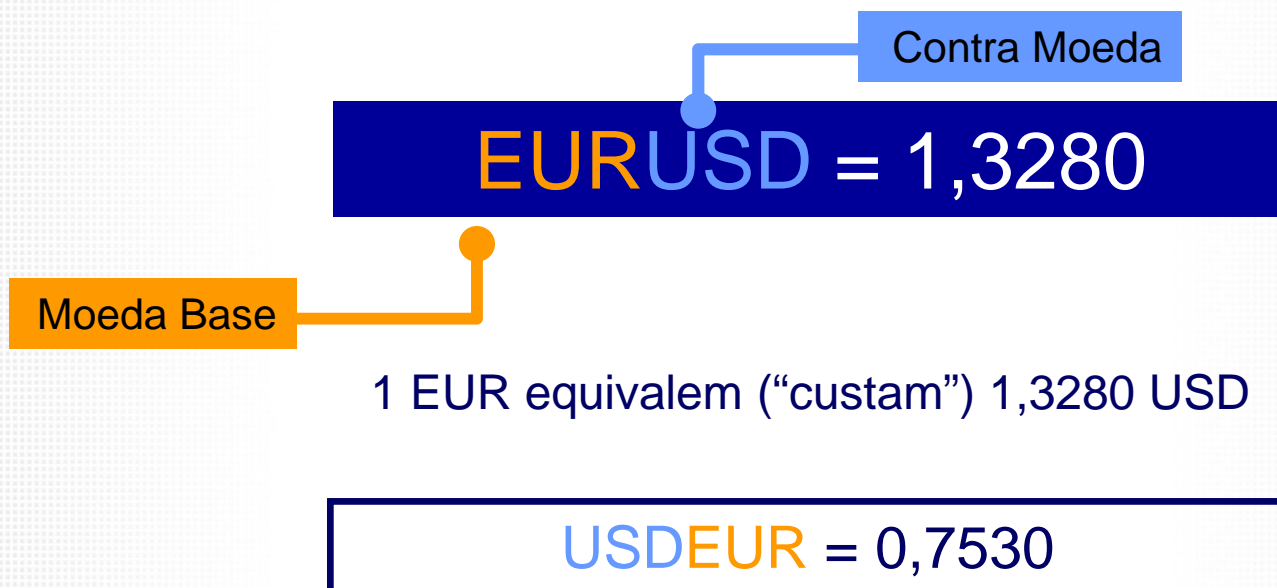
Mercado global, não estruturado, onde os intervenientes estabelecem, entre si, acordos para a compra e venda de divisas para uma data previamente acordada.

- » Um mercado sem existência física ou bolsa – a partir de qualquer parte do Mundo
- » As transacções são efectuadas directamente entre partes através de telefone ou plataformas electrónicas;
- » A cada momento, os intervenientes do mercado fornecem cotações de Compra (*BID*) e venda (*ASK*) para os diferentes pares de moeda
- » Diferentes tipos de transacções (*Spot*, *Outright forwards*, *SWAPs*, entre outros)



## A taxa de câmbio (*Foreign eXchange rate*)

Quantas unidades da contra-moeda são expressas em 1 unidade da unidade de moeda base



... Neste caso, é o inverso, 1 USD representam 0,7530 EUR

## A negociação

COMPRA

Compra-se uma divisa mediante uma expectativa de valorização face à contra moeda

VENDA

A venda ocorre em expectativa de desvalorização da moeda base face à contra moeda

Compra EURUSD ⇒ Expectativa de subida do EUR face ao USD

Venda EURUSD ⇒ Expectativa de descida do EUR face ao USD

## A negociação

1. Expectativa de subida do EUR face ao Dólar

**EURUSD = 1,3280 1,3283**

Compra 1,000,000 EUR e paga 1,328,300 USD

2. Expectativa do investidor é confirmada. Decide vender a posição.

**EURUSD = 1,3300 1,3303**

Vende 1,000,000 EUR e recebe 1,330,000 USD

Mais valia »  $\$1,330,000 - \$1,328,300 = \$1700$

O PL é expresso em USD uma vez a taxa de câmbio é expressa em USD por unidade de EUR.

## Spot

Uma transacção SPOT no mercado cambial é uma operação que envolve a troca de uma moeda (base), por outra (secundária) a uma determinada taxa de câmbio. A liquidação é feita normalmente 2 dias úteis após a transacção.

Dia 0

Trade

Dia 1

Dia 2

Liquidação

No caso dos instrumentos derivados Forex, negociados através das plataformas de negociação, a liquidação é exclusivamente financeira pelo que vai ser feito um *rollover* diário à operação de abertura da posição para permitir que essa mesma operação seja liquidada apenas quando o investidor decidir fechar a posição.



## Spot, em derivados (exemplo)

Um investidor acredita na valorização do euro face ao dólar pelo que decide comprar 100.000 EURUSD.

Dia	Preço spot	Compra	Vende
13 / Abr	1,3207 – 1,3210	EUR 100.000	USD 132.100

Horas depois o euro tinha-se valorizado pelo que investidor decide fechar a sua posição.

Dia	Preço spot	Vende	Compra
13 / Abr	1,3250 – 1,3253	EUR 100.000	USD 132.500

Obteve um lucro de 400 USD  $(1,3250 - 1,3210) * 100.000 \approx 302$  EUR

Tendo investido APENAS 1.000 EUR (margem)

Valorização: 30,2%

## Forward

Numa transacção FORWARD, a data valor deverá ser 3 ou mais dias sendo a mesma fixada no momento em que a posição é aberta. Utilizada, por exemplo para cobertura do risco cambial (*hedging*).

Na prática, o investidor está a fixar, no momento da transacção, todos os ajustes (de rollover) que iriam ser feitos até à data de vencimento do forward.

⇒ EX: uma empresa sabe, à partida, qual deverá ser a duração da aplicação

## Forward (exemplo)

Uma empresa exportadora assinou um contrato com uma empresa americana, em que está previsto o recebimento de 100.000 USD daqui a 6 meses. A empresa receia que nessa altura a taxa de câmbio (EURUSD) tenha variado muito, gerando incerteza quanto às suas receitas, pelo que vai entrar longa (compra) num Forward s/ EURUSD com o objectivo de fixar a taxa de câmbio até ao recebimento dos dólares,

Resultado: Eliminação da incerteza

Se daqui a 6 meses:

- ✓ O EURUSD subiu: os dólares que receber vão **valer menos**, mas vai ser compensada pelo **ganho** no forward;
- ✓ O EURUSD desceu: os dólares que receber vão **valer mais**, mas em contrapartida vai ter uma **perda** no forward;

## Futuros vs Forwards

### Diferenças???

- **Futuros:** contratos “normalizados”
- **Forwards:** contratos “à medida”

## Cross Rates

**Taxas de câmbio:**

1 USD = 90.68 JPY

1 EUR = 1.34 USD

**Pergunta:**

Qual o câmbio EURJPY?

**Resposta:**

1 EUR = 1.34 (90.68 JPY)

**1 EUR = 121.51**

## Volatilidade reduzida

Ex:

	10 dias	30 dias	50 dias	100 dias
<b>Euribor 12M</b>	4.0%	4.2%	4.0%	3.9%
<b>EURUSD</b>	11.0%	11.3%	14.1%	12.7%
<b>Ouro Spot</b>	17.3%	18.3%	18.2%	16.7%
<b>S&amp;P500</b>	24.1%	22.5%	27.4%	22.0%
<b>Crude (Futuros)</b>	27.0%	28.8%	33.6%	30.3%



comparativamente a outras classe de activos