



Operações estruturadas de FRA e Inclinação de DAP

Conheça as estratégias

As estratégias de DAP são Operações Estruturadas que combinam 2 vencimentos do Contrato Futuro de Cupom de IPCA com quantidades calibradas de modo a neutralizar o PU dos vencimentos (FRA/PU Neutro) ou o DV01 dos vencimentos (DV01 Neutro/Inclinação).

O principal objetivo do produto é oferecer uma forma eficiente de se negociar estratégias de Curva de Juros Real, sem risco de execução e de forma transparente.

Vale ressaltar que por se tratar de uma Operação Estruturada o Produto não representa um novo contrato e não possui posições em aberto ao final do dia, pois todos os negócios se desdobram em vencimentos de Futuro de Cupom de IPCA.

O Contrato Futuro de Cupom de IPCA tem como ativo subjacente a taxa de juro real calculada pela diferença entre a taxa média dos depósitos interfinanceiros de um dia (DI) e a inflação medida pelo Índice de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA), calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Público-alvo

- ✓ Tesourarias;
- ✓ Gestores de fundos;
- ✓ Investidores não residentes;
- ✓ Corretoras; e
- ✓ Distribuidoras.

Quais as vantagens?



Eliminação de risco de execução



Tarifação alinhada à exposição da estratégia e desconto de 70% para operações day trade entre estratégias e outrights



Maior transparência ao mercado



Potencial de alavancar maior volume de operações

Como funciona?

Ao negociar uma estratégia de DAP, o participante receberá automaticamente 2 vencimentos do Contrato Futuro de Cupom de IPCA em uma proporção que iguale os PUs das *legs* (para as estratégias de FRA) ou o DV01 das *legs* (para as estratégias de Inclinação). Para definir essa proporção, ao término do último pregão de toda semana, é calculado um *ratio* para cada uma das estratégias e esse *ratio* será válido e aplicado ao longo da semana seguinte.

Especificações

ESTRATÉGIAS DE DAP

Características	DV01 Neutro (Inclinação)	PU Neutro (FRA)
Código de negociação	DAI + MAAMAA	DAF + MAAMAA
Cotação	Diferencial de taxa entre os vencimentos	Taxa <i>forward</i> entre os vencimentos
Tick size		0,01%
Lote padrão		5 contratos
Ratio¹	$Ratio = \frac{DV01_{LONGA}}{DV01_{CURTA}}$	$Ratio = \frac{PU_{LONGA}}{PU_{CURTA}}$
Qtd de contratos das legs		$QTD_{LONGA} = QTD_{NEG}$ $QTD_{CURTA} = QTD_{LONGA} \times Ratio$
Preços das legs	$P_{LONGA} = P^2_{LONGA}$ $P_{CURTA} = P_{LONGA} - P_{NEG}$	$P_{LONGA} = P^2_{LONGA}$ $P_{CURTA} = \text{composição Taxa FRA e } P_{LONGA}$

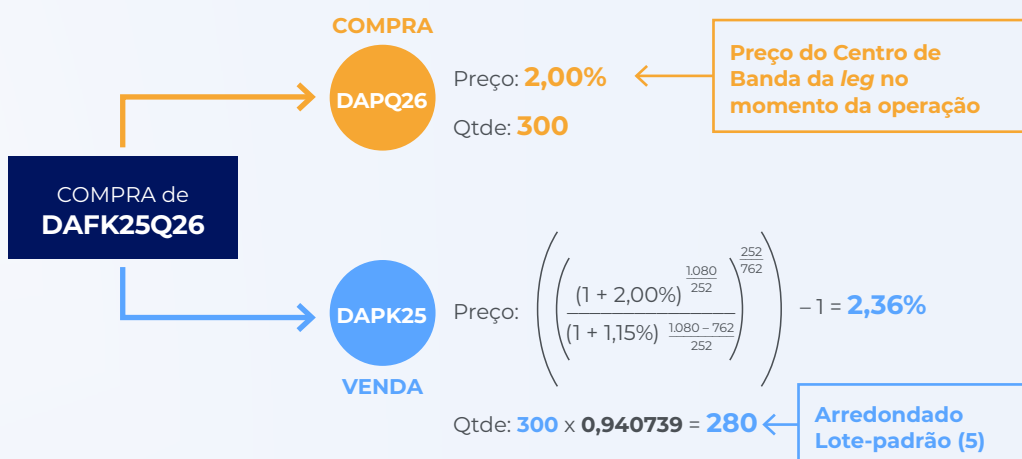
1 Será calculado todo último pregão da semana e válido ao longo de toda semana seguinte.

2 Preço do centro de banda da *leg*.

Exemplo 1: Compra de Estratégia de FRA entre DAPK25 e DAPQ26

Data de negociação	03/05/2022
<i>Ticker</i>	DAFFK25Q26
Preço negociado	1,15%
Quantidade negociada	300 Contratos
<i>Ratio</i>	0,940739 ←
DUs até o vencimento DAPK25	762
DUs até o vencimento DAPQ26	1.080

PUs das legs no dia 29/04/2022
 (data de cálculo do ratio que será aplicado na semana de negociação)
DAPQ26: 80.440,01
DAPK25: 85.507,24
Ratio: divisão do Q26 pelo K25 = 0,940739



Exemplo 2: Venda de Estratégia de Inclinação entre DAPK25 e DAPQ26

Data de negociação	03/05/2022
<i>Ticker</i>	DAIK25Q26
Preço negociado	0,20%
Quantidade negociada	500 Contratos
<i>Ratio</i>	1,416308 ←

DV01 das legs no dia 29/04/2022
 (data de cálculo do ratio que será aplicado na semana de negociação)
DAPQ26: R\$ 42,73
DAPK25: R\$ 30,17
Ratio: divisão do Q26 pelo K25 = 1,416308

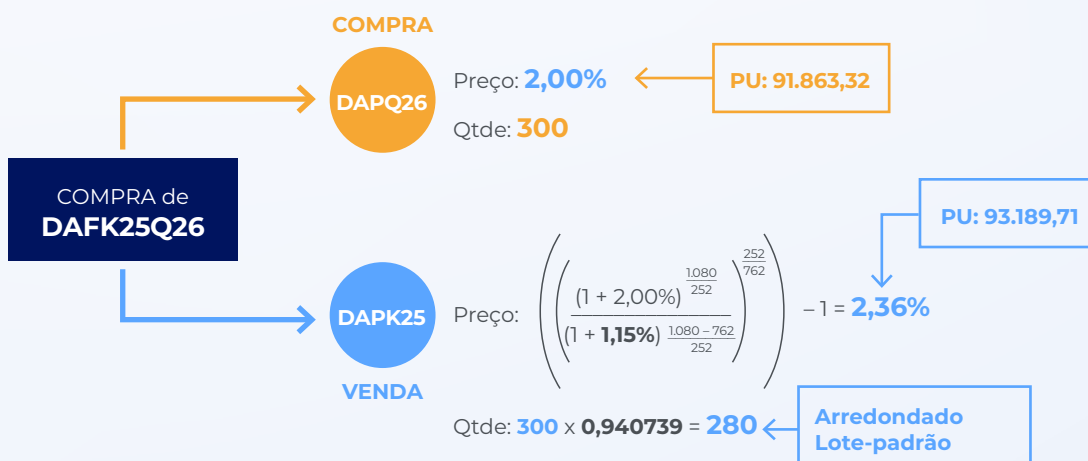


Exemplo 3: Arbitragem de Estratégia de FRA com *outrights*

Um investidor realiza a negociação da estratégia de FRA de DAPK25 e DAPQ26 ao preço de 1,15% (exemplo 1), entretanto, ele nota que caso realize a venda dessa estratégia nos *outrights* obterá um lucro, pois realizando o preço do FRA a partir dos preços sendo negociados nas *legs*, a taxa FRA é de 1,19%

Data de negociação	03/05/2022
Ticker	DAFFK25Q26
Preço negociado	1,15%
Quantidade negociada	300 Contratos
Ratio	0,940739
DUs até o vencimento DAPK25	762
DUs até o vencimento DAPQ26	1.080

Passo 1: Negociação da Estratégia



Passo 2: Zeragem nos *outrights* da Estratégia

Vencimento	DAPQ26
Operação	VENDA
Preço	2,00%
PU	91.863,32
Quantidade	300

Vencimento	DAPK25
Operação	COMPRA
Preço	2,34%
PU	93.244,79
Quantidade	280

Resultado Final

DIIF25

PU Compra (operação na Estratégia):
R\$ 91.863,32

PU Venda (operação no *outright*):
R\$ 91.863,32

Resultado:
R\$ 0,00

DAPK25

PU Venda (operação na Estratégia):
R\$ 93.189,71

PU Compra (operação no *outright*):
R\$ 93.244,79

Resultado em pontos: 55,08

Resultado em R\$: 55,08 x 0,00025 x 6.347,11 (IPCA Pro Rata) = R\$ 87,39 por Contrato

Para conhecer mais sobre as Operações Estruturadas clique no botão abaixo ou fale com o seu RM

Quero saber mais

