



Operações estruturadas de FRA e Inclinação de DI1

Conheça as estratégias

As estratégias de DI1 são Operações Estruturadas que combinam 2 vencimentos do Contrato Futuro de DI 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, 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 DI.

O Contrato Futuro de DI tem como ativo subjacente a taxa média diária dos Depósitos Interfinanceiros (DI), calculada e divulgada pela B3, compreendida entre a data de negociação, inclusive, e a data de vencimento, exclusive, e é utilizado para proteção e gerenciamento de risco de taxa de juro de ativos/ passivos referenciados em DI.

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 outright



Maior transparência ao mercado



Potencial de alavancar maior volume de operações

Como funciona?

Ao negociar uma estratégia de DII, o participante receberá automaticamente 2 vencimentos do Contrato Futuro de DI 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 DII

Características	DV01 Neutro (Inclinação)	PU Neutro (FRA)
Código de Negociação	DII + MAAMAA	DIF + MAAMAA
Cotação	Diferencial de taxa entre os vencimentos	Taxa <i>forward</i> entre os vencimentos
Tick Size	0,005% para EDSs com Ponta Curta de vencimento até 5 anos e 0,01% para EDSs com Ponta Curta de vencimento acima de 5 anos	
Lote Padrão	5 contratos	
Ratio¹	$\text{Ratio} = \frac{\text{DV01}_{\text{LONGA}}}{\text{DV01}_{\text{CURTA}}}$	$\text{Ratio} = \frac{\text{PU}_{\text{LONGA}}}{\text{PU}_{\text{CURTA}}}$
Qtd de Contratos das Legs	$\text{QTD}_{\text{LONGA}} = \text{QTD}_{\text{NEG}}$ $\text{QTD}_{\text{CURTA}} = \text{QTD}_{\text{LONGA}} \times \text{Ratio}$	
Preços das Legs	$P_{\text{LONGA}} = P_{\text{LONGA}}^2$ $P_{\text{CURTA}} = P_{\text{LONGA}} - P_{\text{NEG}}$	$P_{\text{LONGA}} = P_{\text{LONGA}}^2$ $P_{\text{CURTA}} = \text{composição Taxa FRA e } P_{\text{LONGA}}$

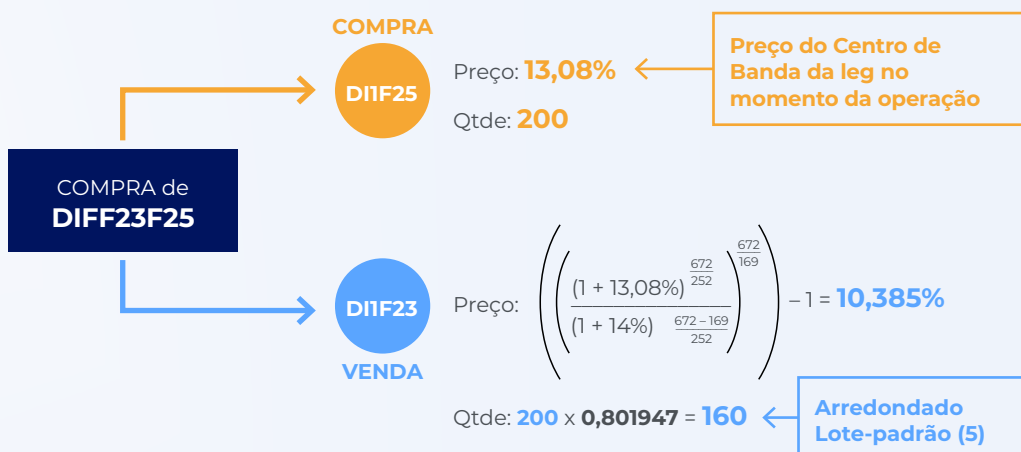
1 Será calculado todo último pregão da semana e válido ao longo de toda semana seguinte.

2 Preço do centro de banda da leg.

Exemplo 1: Compra de Estratégia de FRA entre DI1F23 e DI1F25

Data de Negociação	03/05/2022
Ticker	DIFF23F25
Preço negociado	14,00%
Quantidade Negociada	200 Contratos
Ratio	0,801947 ←
DUs até o vencimento DI1F23	169
DUs até o vencimento DI1F25	672

PU das legs no dia 29/04/2022
 (data de cálculo do ratio que será aplicado na semana de negociação)
DI1F25: 73.798,96
DI1F23: 92.024,67
Ratio: divisão do F25 pelo F23 = 0,801947



Exemplo 2: Venda de Estratégia de Inclinação entre DI1F23 e DI1F25

Data de Negociação	03/05/2022
Ticker	DIFF23F25
Preço negociado	0,20%
Quantidade Negociada	500 Contratos
Ratio	3,148148 ←

DV01 das legs no dia 29/04/2022
 (data de cálculo do ratio que será aplicado na semana de negociação)
DI1F25: R\$ 17,00
DI1F23: R\$ 5,40
Ratio: divisão do F25 pelo F23 = 3,148148

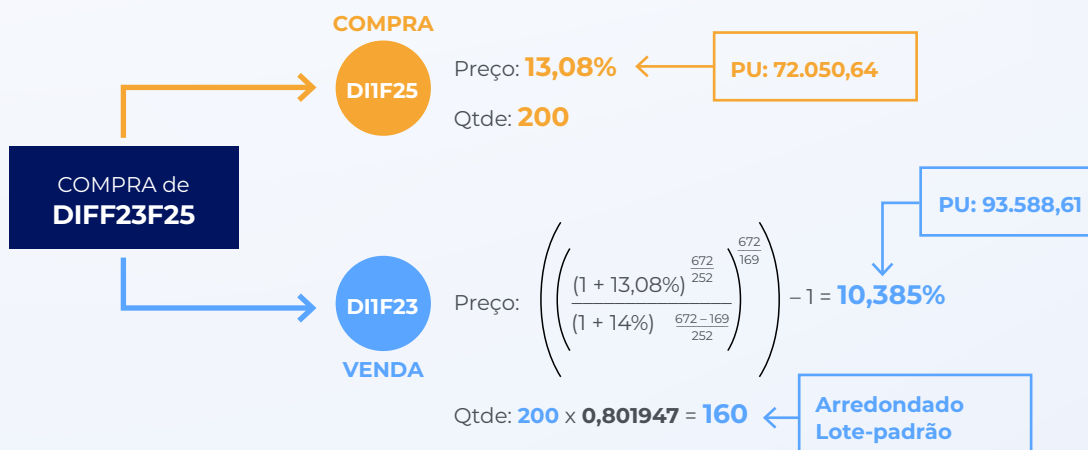


Exemplo 3: Arbitragem de Estratégia de FRA com outrights

Um investidor realiza a negociação da estratégia de FRA de **DIIF23** e **DIIF25** ao preço de 14% (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 14,03%.

Data de Negociação	03/05/2022
Ticker	DIFF23F25
Preço negociado	14,00%
Quantidade Negociada	200 Contratos
Ratio	0,801947
DUs até o vencimento DIIF23	169
DUs até o vencimento DIIF25	672

Passo 1: Negociação da Estratégia



Passo 2: Zeragem nos outrights da Estratégia

Vencimento	DIIF25
Operação	VENDA
Preço	13,08%
PU	72.050,64
Quantidade	200

Vencimento	DIIF23
Operação	COMPRA
Preço	10,30%
PU	93.636,97
Quantidade	160

Resultado Final

DIIF25
PU Compra (operação na Estratégia): R\$ 72.050,64
PU Venda (operação no outright): R\$ 72.050,64
Resultado: R\$ 0,00

DIIF23
PU Venda (operação na Estratégia): R\$ 93.588,61
PU Compra (operação no outright): R\$ 93.636,97
Resultado: R\$ 48,36 por Contrato

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

Quero saber mais

