



Operações estruturadas de FRA e Inclinação de FRC

Conheça as estratégias

As estratégias de FRC são Operações Estruturadas que combinam 2 vencimentos da Operação de FRA de Cupom Cambial (FRC), 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 referenciada em Dólar, 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 Cambial de DI1.

O Contrato Futuro de Cupom Cambial de DI1 tem como ativo subjacente taxa de juro calculada pela diferença entre a taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (DI) e a variação cambial medida pela PTAX, calculada e divulgada pelo Banco Central do Brasil (BCB).

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 FRC, o participante receberá automaticamente 2 vencimentos da Operação Estruturada de FRA de Cupom Cambial na proporção de 1 para 1 (para as estratégias de FRA) ou em uma proporção que iguale o DV01 das *legs* (para as estratégias de Inclinação). Para definir a proporção para estratégias de inclinação, 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 FRC

Características	DV01 Neutro (Inclinação)	PU Neutro (FRA)
Código de negociação	FRI + MAAMAA	FRF + MAAMAA
Cotação	Diferencial de taxa <i>forward</i> entre os vencimentos	Taxa <i>forward</i> entre os vencimentos
Tick size		0,01%
Lote padrão	10 contratos Mínimo 30 contratos	10 contratos
Ratio¹	$Ratio = \frac{DV01_{LONGA}}{DV01_{CURTA}}$	Ratio = 1:1
Qtd de contratos das legs	$QTD_{LONGA} = QTD_{NEG}$ $QTD_{CURTA} = QTD_{LONGA} \times Ratio$	$QTD_{LONGA} = QTD_{NEG}$ $QTD_{CURTA} = QTD_{NEG}$
Preços das legs	$P_{CURTA} = P^2_{CURTA}$ $P_{LONGA} = P_{CURTA} + P_{NEG}$	$P_{CURTA} = P^2_{CURTA}$ $P_{LONGA} = \text{composição Taxa FRA e } P_{CURTA}$

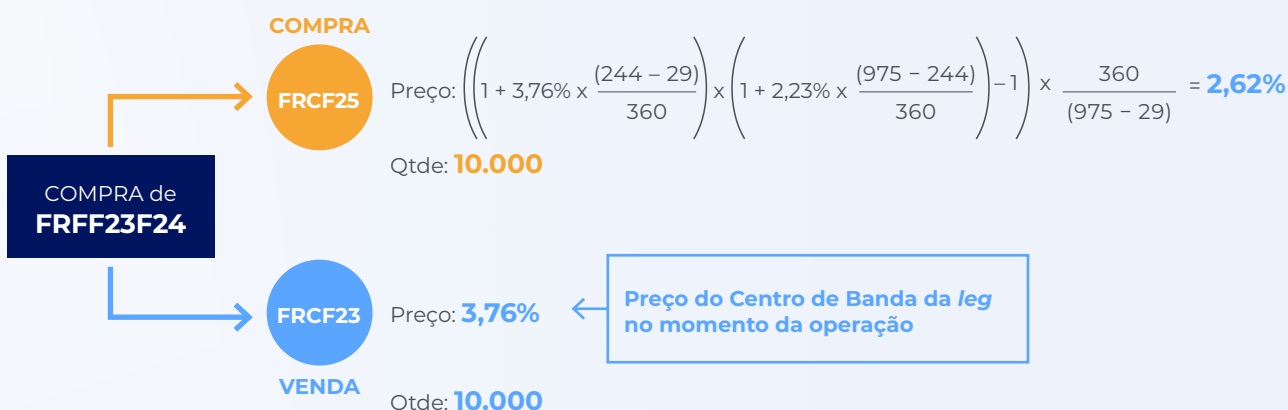
1 Será calculado todo último pregão da semana e válido ao longo de toda semana seguinte.

2 Preço do centro de banda da *leg*.

Exemplo 1: Compra de Estratégia de FRA entre FRCF23 e FRCF25

Data de negociação	03/05/2022	
<i>Ticker</i>	FRFF23F25	
Preço negociado	2,23%	
Quantidade negociada	10.000	
<i>Ratio</i>	1 ←	
Dias Corridos vencimento base DDI	29	01/06/2022
Dias Corridos vencimento F23	244	02/01/2023
Dias Corridos vencimento F25	975	02/01/2025

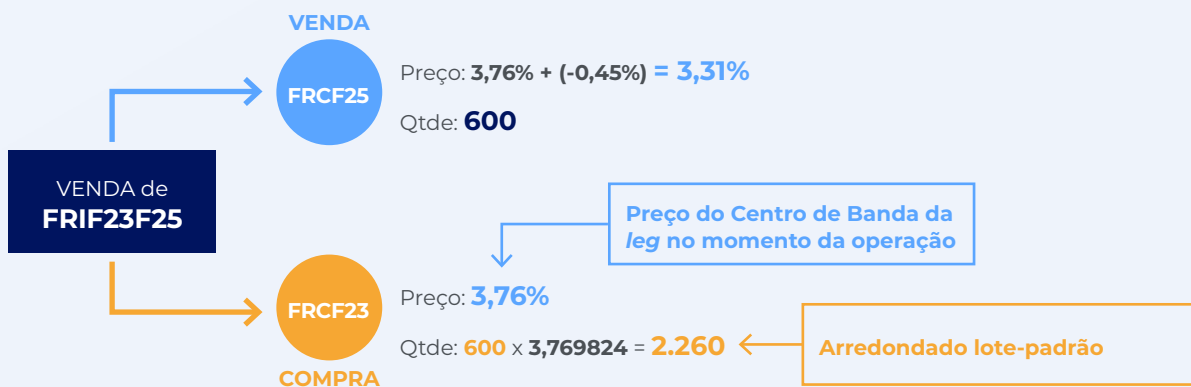
Ratio = 1:1 para estratégias de FRA de FRC



Exemplo 2: Venda de Estratégia de Inclinação entre FRCF23 e FRCF25

Data de negociação	03/05/2022
<i>Ticker</i>	FRIF23F25
Preço negociado	-0,45%
Quantidade negociada	600 Contratos
<i>Ratio</i>	3,769824 ←
Lote padrão	30,000000

DV01 das legs no dia 29/04/2022
 (data de cálculo do ratio que será aplicado na semana de negociação)
FRCF23: R\$ 2,90
FRCF25: R\$ 10,92
Ratio: divisão do F25 pelo F23 = 3,769824

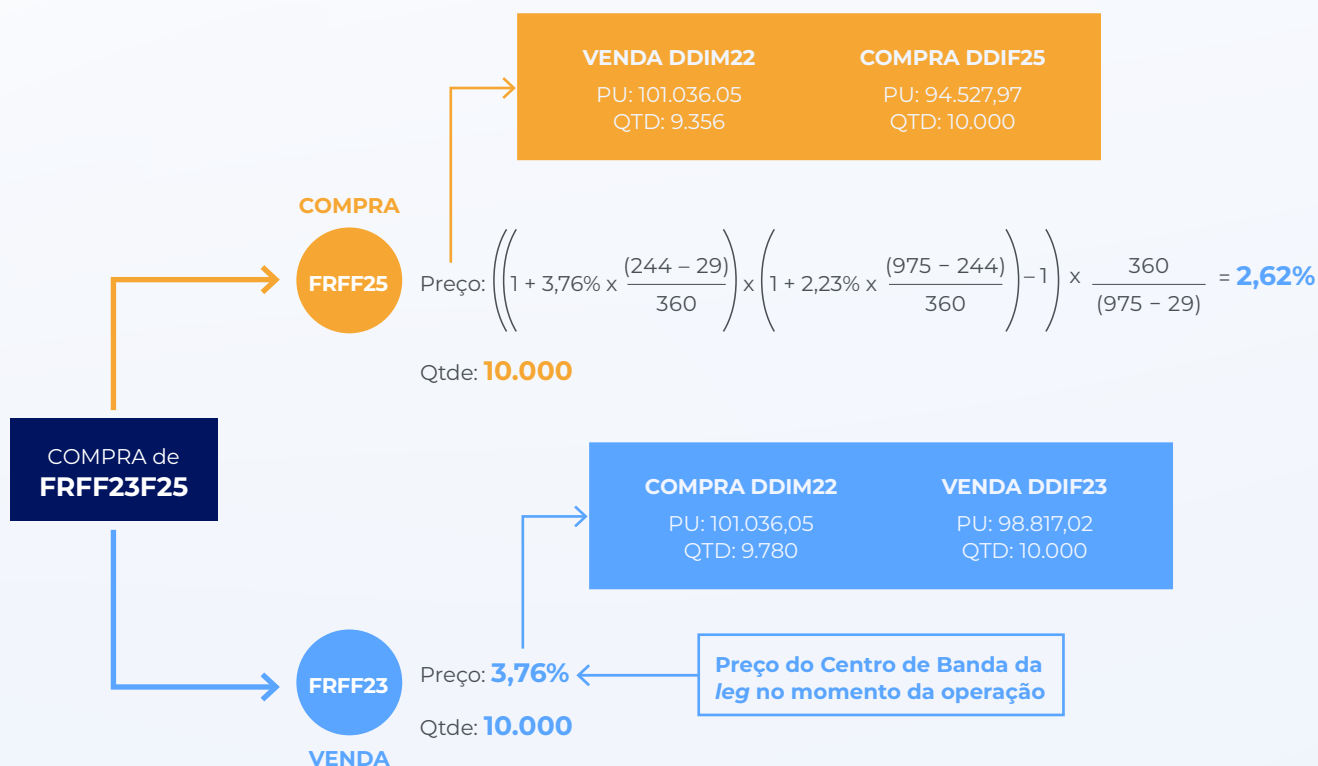


Exemplo 3: Arbitragem de Estratégia de FRA com *outrights*

Um investidor realiza a negociação da estratégia de FRA de FRCF23 e FRCF25 ao preço de 2,23% (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 2,3%.

Data de negociação	03/05/2022
<i>Ticker</i>	FRFF23F25
Preço negociado	2,23%
Quantidade negociada	10.000
<i>Ratio</i>	1
Dias Corridos vencimento base DDI (M22)	29
Dias Corridos vencimento F23	244
Dias Corridos vencimento F25	975

Passo 1: Negociação da Estratégia



Passo 2: Zeragem nos *outrights* da Estratégia

Vencimento	FRCF25
Operação	VENDA
Preço	2,67%
PU DDIM22 – COMPRA	101.036,05
Quantidade DDIM22 – COMPRA	9.344
PU DDIF25 – VENDA	94.411,92
Quantidade DDIF25 – VENDA	10.000

Vencimento	FRCF23
Operação	COMPRA
Preço	3,76%
PU DDIM22 – VENDA	101.036,05
Quantidade DDIM22 – VENDA	9.780
PU DDIF23 – COMPRA	98.817,02
Quantidade DDIF23 – COMPRA	10.000

Resultado Final

ESTRATÉGIA	OUTRIGHTS
VENDA FRCF23 (Pontos x Contratos) DDIM22 Compra: 988.132.569,00 DDIF23 Venda: 988.170.237,11 Resultado (Pontos x Contratos): 37.668,11	COMPRA FRCF23 (Pontos x Contratos) DDIM22 Venda: 988.132.569,00 DDIF23 Compra: 988.170.237,11 Resultado (Pontos x Contratos): -37.668,11
COMPRA FRCF25 (Pontos x Contratos) DDIM22 Venda: 945.280.067,94 DDIF25 Compra: 945.279.739,34 Resultado (Pontos x Contratos): 328,61	VENDA FRCF25 (Pontos x Contratos) DDIM22 Compra: 944.080.851,20 DDIF25 Venda: 944.119.173,99 Resultado (Pontos x Contratos): 38.322,79
Resultado Final (Pontos x Contratos): 37.668,11 – 37.668,11 + 328,61 + 38.222,79 = 38.651,40	
Resultado em R\$: 38.651,40 x 0,5 (Valor do Ponto em US\$) x 5,0266 (PTAX de D-1) = R\$97.142,56	

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

Quero saber mais

