

## Operação Estruturada – “Put Spread” Mercado Agrícola Opções

Compra Put 33,00 + Venda Put 31,00 - Milho CCMU19 Vencimento Setembro19



Referência Milho Setembro (CCMU19) = R\$ 34,15

Quantidade = 5 contratos

Ganho Máximo na Operação = Abaixo de 31,00, ou R\$ 2.812,00

Perda Máxima na Operação = R\$ 1.688,00

Sem uso de Margem

### ESTRUTURA: Put Spread Contrato Futuro de Milho com Liquidação Financeira

Posição	Quantidade	Tipo de Opção	Exercício	Vencimento
Compra	5	Put	33,00	16/09/2019
Venda	5	Put	31,00	16/09/2019

### CENÁRIOS: Retorno no Vencimento das Opções - 16/09/2019

Ponto no Gráfico	Contrato Milho - CCMU19	Resultado em R\$*
A	33,00	-1.688,00
B	32,25	0,00
C	31,00	2.812,00

\* Resultado Bruto não inclusos taxas cobradas pela B3 e corretagem.

## RACIONAL OU MOTIVAÇÃO DA OPERAÇÃO

Acreditamos que as cotações do Milho Futuro CCMU19 podem seguir em movimento de baixa, com expectativa de buscar a faixa entre R\$ 33,00/ R\$ 31,00, seguindo alguns aspectos de fundamentos das commodities.

1 - A expectativa do mercado no Brasil é de uma grande safra de inverno com clima favorecendo a lavoura.

2 - Acreditamos que em 2019 a retomada da confiança política econômica no Brasil com novo governo Bolsonaro alavanque o consumo interno de Milho e produtos agregados. A expectativa descendente para o dólar encarece nosso milho, e a concorrência no mercado internacional.

3 - A Argentina vem com promessa de safra boa e os EUA com safra recorde, resultado da substituição da safra de soja por milho devido a guerra comercial com a China e cotações atuais.

## CENÁRIO DE GANHO

Cliente ganha no vencimento das opções do contrato CCMU19 (16/09/2019) com preço abaixo de R\$ 32,28. Ganho máximo abaixo de R\$ 31,00 no vencimento das opções.

## CENÁRIO DE PERDA

Cliente perde no vencimento das opções do contrato CCMU19 (16/09/2019) caso o preço esteja acima de R\$ 32,25 limitado ao prêmio pago na estrutura.

## OBSERVAÇÕES IMPORTANTES

**Margem:** Existe chamada de margem na operação? Não

**Perfil da Operação:** A Terra Investimentos esclarece que as operações estruturadas são realizadas por clientes com experiência no mercado de capitais e com perfil de risco adequado, ou seja, perfil agressivo. Os preços apresentados na operação proposta são meramente indicativos e devem ser confirmados com a Mesa de Produtos ou Assessor de Investimentos.

**Saída Antecipada:** Os resultados propostos para a operação ocorrem no vencimento e a saída antecipada pode apresentar resultados significativamente diferentes.

**Execução:** Os cenários de risco e retorno apresentados nesse material requerem confirmação da mesa de produtos estruturados/ agrícola para serem executados. Pela natureza do mercado, o preço da estrutura pode variar, impossibilitando a manutenção das taxas apresentadas.

## Contatos - Mesa Agrícola/ Produtos Estruturados

### Mesa Commodities / Agrícola

Bianca Moura  
Tel: +55 11 +55 11 3027.8652 / +55 11 3165.6000  
bianca@terrainvestimentos.com.br  
terra@terrainvestimentos.com.br

### Mesa Produtos Estruturados Agro

Elvio Tognotti  
Tel: +55 11 3165.6002  
etognotti@terrainvestimentos.com.br

## Disclaimer

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

### DECLARAÇÕES DO (S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

#### (I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu (s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) assim como seu (s) cônjuge (s) ou companheiro (s), pode (m) estar direta ou indiretamente, envolvido (s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua (s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

### RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

[rchinchila@terrainvestimentos.com.br](mailto:rchinchila@terrainvestimentos.com.br)

