



# NDF Simples, com Cap ou com Knock Out (KO): qual o melhor hedge?

Damke Consultoria respondeu esta pergunta a um cliente e compartilha com você!

Por Berenice Righi Damke, para fins acadêmicos.



## Exposição Cambial a ser protegida

- Finimp é um financiamento a importações, com taxa de juros em dólares.
- Se a empresa não exporta ou não tem receitas dolarizadas, deve ser proteger do risco de variação cambial adversa (alta do R\$/USD).
- Como se proteger: NDF Simples, com Cap ou com Knock Out (KO)?
- Prazo e custo da operação: 320 dias, vencendo em out/22, com custo do hedge de aprox. 10% a.a.

# Contexto em dezembro/2021

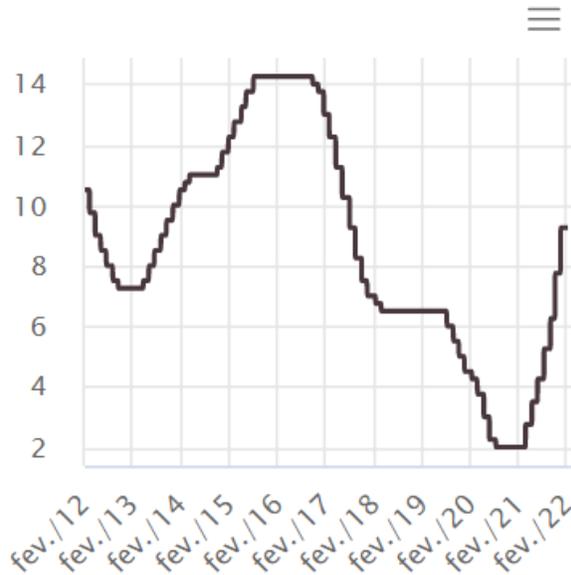
**Taxa de câmbio nominal**  
R\$/US\$, cotação de venda, dados diários



Fonte: bcb.gov.br

Spot Dez/21 a  
5,65 R\$/USD

**Meta para a taxa Selic**  
% a.a., dados diários



US DOLLAR FUTURES - 1S - BMFBOVESPA - TradingView ● D 6174.0 +69.5 (+1.14%)  
6174.0 0.0 6174.0  
Vol. 0

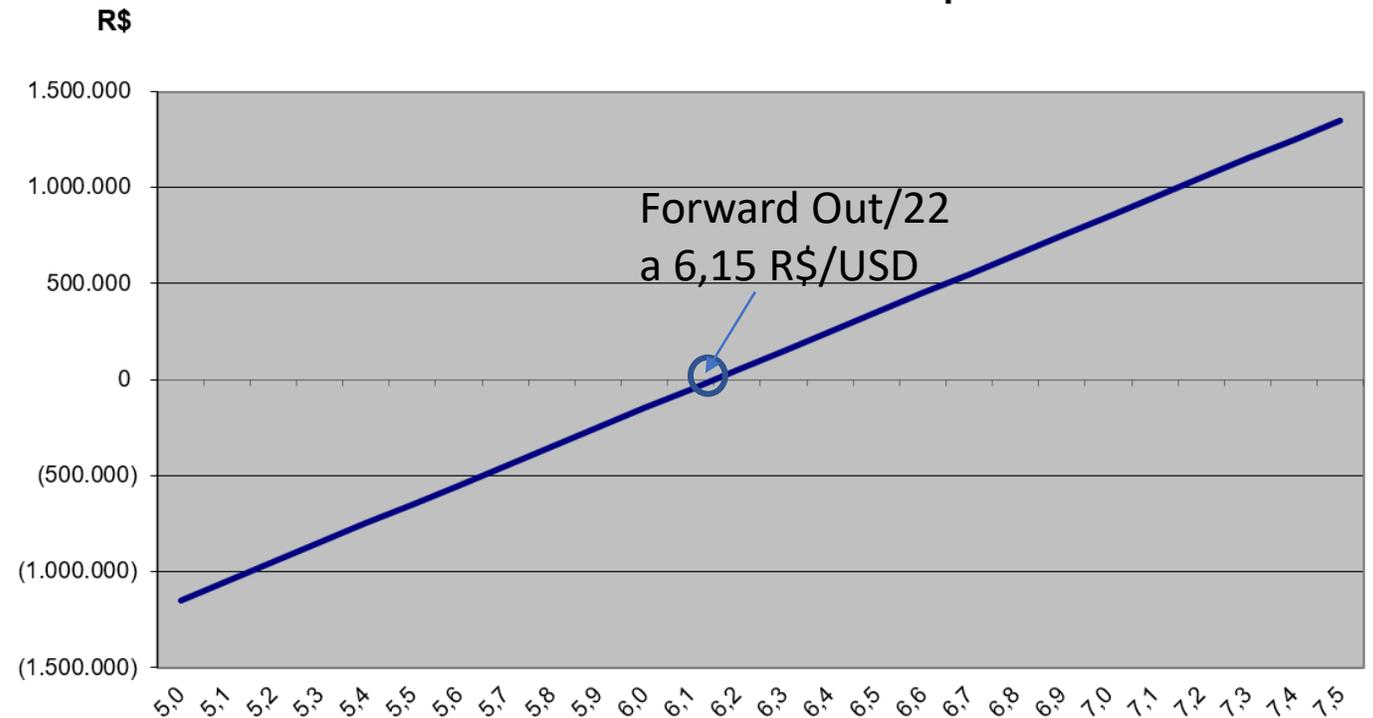


Fonte: <https://br.tradingview.com/chart/EQ5Wqo4f/>

# NDF Simples

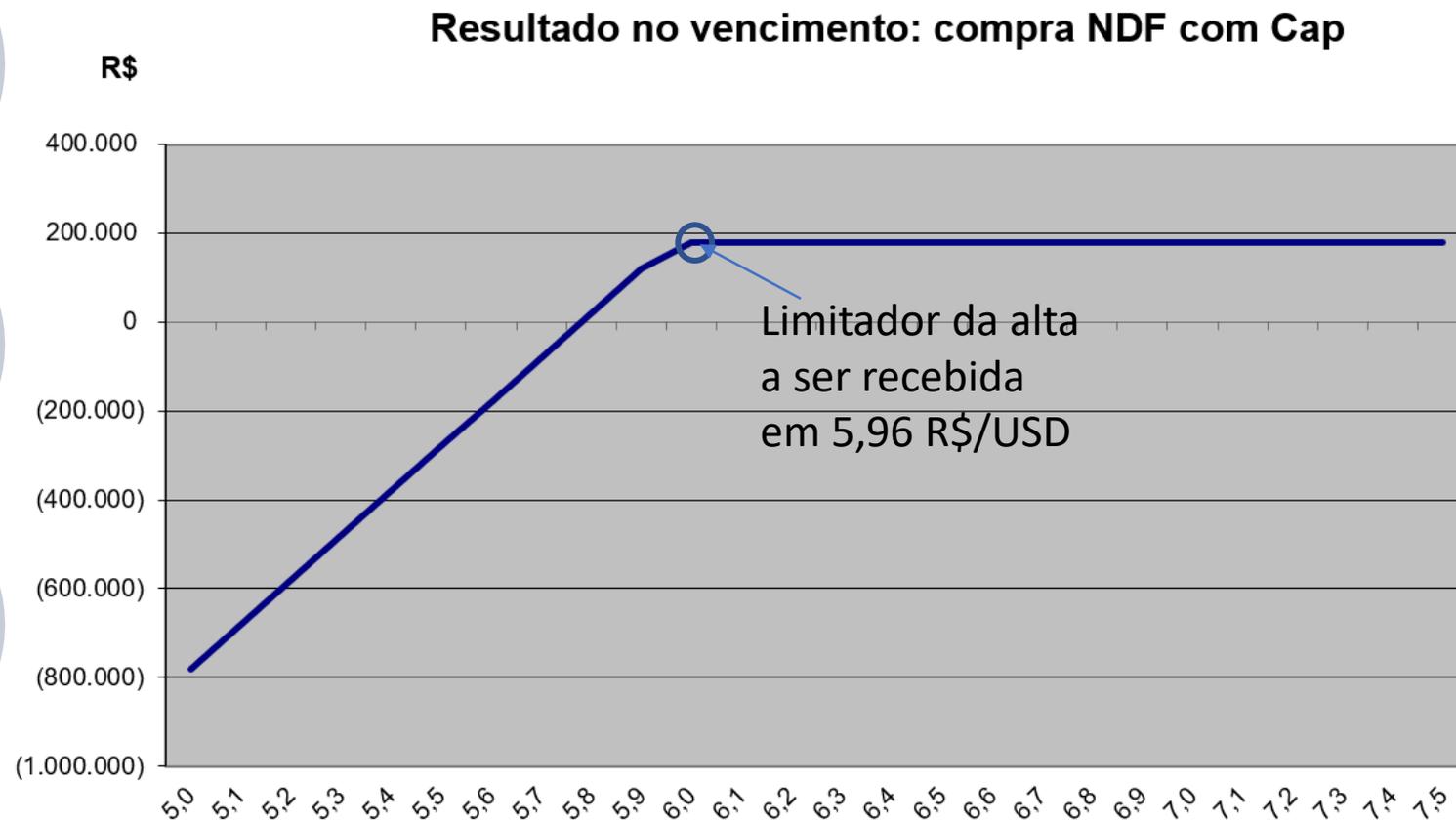
- Banco 1: empresa compra NDF a 6,15 R\$/USD
- Banco 2: empresa compra NDF a 6,20 R\$/USD

Resultado no vencimento: compra de NDF



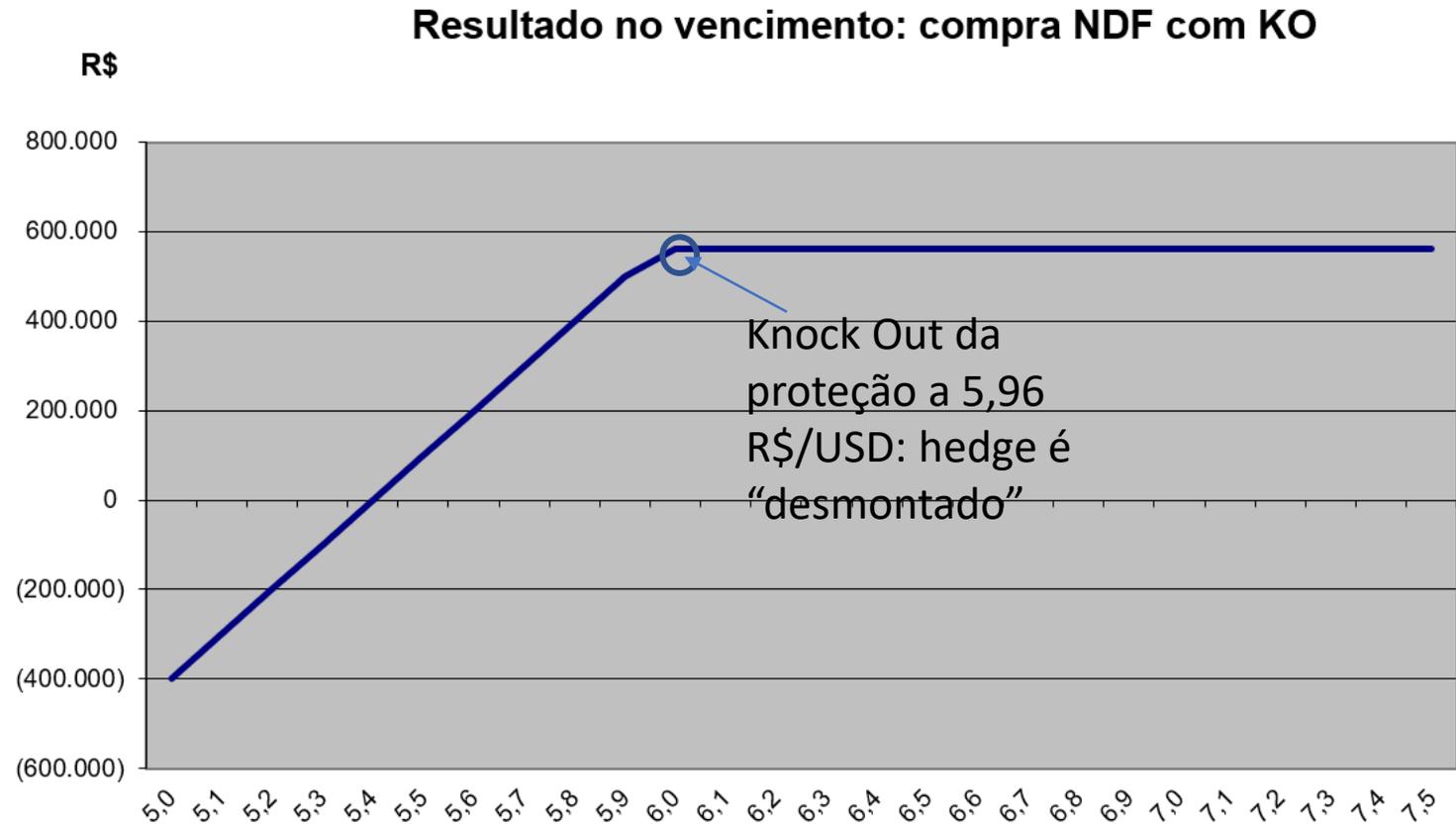
# NDF com Cap: Limitador de Alta

Banco 3: empresa compra NDF a 5,78 R\$/USD, com limitador a 5,96 R\$/USD.



# NDF com Knock Out (KO)

Banco 4: empresa compra NDF a 5,40 R\$/USD, com limitador a 5,96 R\$/USD.





# Soluções da Damke Consultoria e Treinamento



## Curso de Práticas de Hedge e Uso de Derivativos – Avançado

Gerenciando riscos financeiros e seus efeitos no caixa e no resultado da empresa via Derivativos



## Curso Gestão de Riscos Financeiros, VaR e Teste de Stress

Mensurando os riscos e limitando as perdas de negócios e investimentos

Acesse: <https://damkeconsultoria.com.br/>



**Obrigada!**

[contato@damkeconsultoria.com.br](mailto:contato@damkeconsultoria.com.br)

<https://damkeconsultoria.com.br/>

Celular/WhatsApp: +55 11 9 8187-3781