



4 de agosto de 2020

097/2020-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da B3 – Segmento BM&FBOVESPA

Ref.: **Alterações na Ferramenta de Risco de Pré-Negociação LiNe 5.0 –
Inclusão do Tratamento para Opções de Copom na Métrica RMKT**

Informamos que, a partir de **10/08/2020**, ofertas e negócios de opções de Copom passam a impactar o consumo de limite da métrica de risco agregado RMKT da ferramenta LiNe 5.0.

O consumo da métrica será dado, para uma conta ou comitente, pelo valor equivalente ao pior payoff possível, por vencimento de opção, considerando-se todos os seus negócios já realizados no dia e as ofertas de venda em aberto e as definições disponíveis no Anexo a este Ofício Circular.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Gerência de Operações de Administração de Risco, pelo telefone (11) 2565-5031 ou pelo e-mail risco@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

Cícero Augusto Vieira Neto
Vice-Presidente de Operações,
Clearing e Depositária

Anexo do Ofício Circular 097/2020-PRE**Tratamento para Opções de Copom na Métrica RMKT**

Definam-se as quantidades vendidas (lançadoras) de opções de Copom de tal forma que:

- para uma conta definitiva, a quantidade vendida é dada por:

$$Q_{S_N, \nu}^{CtD} = V_{S_N, \nu} - C_{S_N, \nu} + OV_{S_N, \nu} + ofv_{S_N, \nu}$$

- para uma conta transitória, a quantidade vendida é dada por:

$$Q_{S_N, \nu}^{CtT} = V_{S_N, \nu} + OV_{S_N, \nu} + ofv_{S_N, \nu}$$

- para um comitente, a quantidade vendida é dada por:

$$Q_{S_N, \nu}^{Doc} = \max\left(\sum_{CtD} Q_{S_N, \nu}^{CtD}, 0\right) + \sum_{CtT} Q_{S_N, \nu}^{CtT}$$

Onde:

- $V_{S_N, \nu}$: saldo (em quantidade) dos negócios de venda de opção de Copom de vencimento ν e preço de exercício S_N ;
- $C_{S_N, \nu}$: saldo (em quantidade) dos negócios de compra de opção de Copom de vencimento ν e preço de exercício S_N ;
- $OV_{S_N, \nu}$: saldo (em quantidade) das ofertas de venda de opção de Copom de vencimento ν e preço de exercício S_N ; e
- $ofv_{S_N, \nu}$: oferta de venda (quantidade) em análise de opção de Copom de vencimento ν e preço de exercício S_N .

Sejam $Q_{S_1, \nu}, Q_{S_2, \nu}, \dots, Q_{S_N, \nu}$ as quantidades, em valor absoluto, das posições vendidas (lançadoras) em opções de mesmo vencimento ν e preços de exercício S_1, S_2, \dots, S_N , respectivamente, pertencentes à conta ou comitente em avaliação.

O risco é considerado nulo para todas essas posições, exceto para a posição de maior quantidade, cujo risco (negativo) equivale ao payoff da opção, ou seja:

$$RMKT_i^{Copol} = \begin{cases} -abs(Q_{S^*, \nu}) \times C \times N & \text{se } S = S^* \\ 0 & \text{caso contrário} \end{cases}$$

Sendo:

$$Q_{S^*, \nu} = \max(Q_{S_1, \nu}, Q_{S_2, \nu}, \dots, Q_{S_N, \nu}, 0)$$

Onde:

i : opção de Copom de vencimento ν e preço de exercício S ;

S^* : preço de exercício da opção de Copom de vencimento ν com a maior quantidade lançadora, ou seja, S^* é tal que $Q_{S^*, \nu} = \max(Q_{S_1, \nu}, Q_{S_2, \nu}, \dots, Q_{S_N, \nu}, 0)$;

C : tamanho do contrato, em pontos; e

N : valor do ponto, em reais.

O risco do comitente/conta será definido como a soma entre o risco das opções de Copom e o risco dos demais instrumentos.