

18 de dezembro de 2018

087/2018-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Revogado pelo Ofício Circular nº 135/2023-PRE, de 27 de julho de 2023

Participantes dos Mercados da B3 – Segmento BM&FBOVESPA

Ref.: **Implementação da Funcionalidade de Estratégia UDS – Segmento BM&F.**

Informamos que, em **23/03/2019**, será implementada, na plataforma de negociação PUMA Trading System BM&FBOVESPA, a funcionalidade de Estratégia UDS (User Defined Spread) para os seguintes ativos e derivativos do Segmento BM&F: contratos futuros, a vista, de opções sobre disponíveis e de opções sobre futuro negociados no mercado de bolsa da B3.

A funcionalidade de UDS possibilita a negociação de múltiplos instrumentos em uma única operação, mitigando o risco encontrado ao se negociar cada um dos instrumentos individualmente. A criação de UDS poderá ser elaborada pelo próprio participante ou pela B3, mediante solicitação.

A negociação de Estratégia UDS respeitará as regras descritas a seguir e no Anexo deste Ofício Circular.

- Somente será permitida a negociação de estratégias de derivativos que estiverem configurados no mesmo núcleo de negociação no PUMA Trading System BM&FBOVESPA.
- Estratégias compostas de derivativos somente serão aceitas pelo sistema de negociação caso possuam o mesmo lote-padrão e a mesma variação mínima de apregoação (tick size).

- O apreçamento da estratégia é realizado automaticamente pelo sistema de negociação, via modelo de precificação definido pela B3, considerando:
 - a determinação do valor justo da estratégia pelo cálculo com base no preço de referência de cada um de seus componentes individuais, utilizando o preço mais recente entre o preço de ajuste e o último negócio para os contratos futuros e a vista; ou o preço mais recente entre o preço de referência e o último negócio para os contratos de opções sobre disponíveis e de opções sobre futuro;
 - a verificação da diferença entre o preço negociado e o valor justo;
 - o ajuste de preço de cada componente individual da estratégia.
- As operações originadas de estratégias têm prioridade de fechamento, ainda que o preço de cada componente individual seja menor ou igual na compra ou maior ou igual na venda que o preço da melhor oferta registrada no livro de ofertas.
- Não é permitida a realização de operações de estratégias que utilizem instrumentos que estejam com a negociação suspensa ou proibida. Caso um dos componentes da estratégia esteja em leilão, o término do leilão da estratégia estará condicionado ao término do leilão do componente.
- As operações de estratégia são divulgadas com uma indicação diferenciada e estão sujeitas aos limites de oscilação diária de cada componente.
- As operações de estratégia não estão sujeitas aos túneis de rejeição.
- O código da estratégia expirará automaticamente na segunda sexta-feira a partir de sua data de criação, caso não negociada na semana de expiração.

- Os negócios oriundos de estratégias não acionarão ofertas stop, bem como não afetarão o preço do último negócio nem as estatísticas dos instrumentos que a compõe.
- O código do instrumento para negociação de estratégia deverá ser iniciado pela identificação única para todas as UDS, composta de 3 (três) caracteres "UD:."; precedido da identificação do código da mercadoria, composta de 3 (três) caracteres; do tipo da estratégia, composta de 2 (dois) caracteres e de um número sequencial de até 6 (seis) caracteres, conforme o exemplo: UD:DOLGN100001.
- Toda a negociação de UDS será submetida ao procedimento de leilão, pelo prazo inicial mínimo de 5 (cinco) minutos após a análise da estratégia pela B3, podendo ser prorrogado de acordo com as seguintes regras:
 - prorrogação automática de 1 (um) minuto, caso alguma das condições do leilão (preço, quantidade, quantidade atendida de uma oferta ou saldo) seja alterada nos últimos 30 (trinta) segundos;
 - observadas as condições acima, serão permitidas apenas três prorrogações automáticas de 1 (um) minuto cada, sendo que, após a terceira prorrogação, haverá uma quarta e última prorrogação, na qual o leilão será encerrado, em tempo a ser determinado de maneira randômica.
- As operações de estratégia somente poderão ser realizadas se as ofertas forem registradas no sistema de negociação até 30 (trinta) minutos antes do final da sessão de negociação do instrumento que a compõe.

A tabela com a divisão dos derivativos pelos núcleos de negociação, os tipos de estratégia permitidos pelo sistema, bem como a relação das mercadorias e estratégias autorizadas a esse modelo de negociação, estão disponíveis em

087/2018-PRE

www.b3.com.br, Soluções, Plataformas, PUMA Trading System, Participantes e traders, Regras e parâmetros de negociação, Regras de negociação.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Negociação Eletrônica, pelos telefones (11) 2565-4680/4213 ou pelo e-mail controledeoperacoes@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

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

Anexo do Ofício Circular 087/2018-PRE

Tipos de Estratégia UDS

1. FF – Futuro x Futuro e Opção x Opção

Características

- Envolve derivativos do mercado futuro ou de opções com até 4 (quatro) componentes.
- Pode ser realizada com derivativos de um mesmo ativo-objeto ou diferentes.

Composição Futuro x Futuro

- Compra: 1 (um) lote de contrato futuro
- Venda: 1 (um) lote de contrato futuro

Composição Opção x Opção

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção

2. FO – Futuro x Opção

Características

- Envolve derivativos do mercado futuro e de opções com até 4 (quatro) componentes.
- O derivativo no mercado de opção deve ter como ativo-objeto o mesmo contrato futuro correspondente na composição da UDS.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato futuro
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção

3. 3W – 3 Way

Características

- Envolve séries de opções sobre o mesmo ativo-objeto, mesmo vencimento e diferentes preços de exercício.

Composição 3-Way Call Spread

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Z – Vencimento A

Composição 3-Way Put Spread

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Z – Vencimento A

4. BX – Box

Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) e a venda de uma opção de venda (put), com o mesmo preço de exercício, e a compra de uma opção de venda (put) e a venda de uma opção de compra (call), com os preços de exercícios iguais e superiores aos demais para o mesmo ativo-objeto e o mesmo vencimento.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

5. BO – Butterfly

Características

- Envolve (i) a compra de uma opção de compra (call) em um determinado preço de exercício, (ii) a venda de duas opções de compra (call) com preço de exercício superior ao da compra “i” e (iii) a compra de uma opção de compra (call) com preço de exercício superior ao da venda “ii”. **Ou** envolve (iv) a compra de uma opção de venda (put) com determinado preço de exercício, (v) a venda de duas opções de venda (put) com preço de exercício inferior ao da compra “iii” e (vi) a compra de uma opção de venda (put) com preço de exercício inferior ao da venda (iv), todas sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

Composição Call Butterfly

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Z (maior do que Y) – Vencimento A

Composição Put Butterfly

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Z (menor do que Y) – Vencimento A

6. XT – Christmas Tree

Características

- Envolve três posições no mercado de opções com preços simétricos, ou seja, os preços de exercício devem ser equidistantes.
- Envolve (i) a compra de uma opção de compra (call) em um determinado preço de exercício, (ii) a venda de uma opção de compra (call) com preço de exercício superior ao da compra “i” e (iii) a venda de uma opção de compra (call) com preço de exercício superior ao da venda (ii). **Ou** envolve (iv) a compra de uma opção de venda (put) em um determinado preço de exercício, (v) a venda de uma opção de venda (put) com preço de exercício inferior ao da compra (iv) e (vii) a venda de uma opção de venda (put) com preço de exercício inferior ao da venda (v), todas sobre o mesmo ativo-objeto, com a mesma quantidade e a mesma data de vencimento.

Composição Call Christmas Tree

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Z (maior do que Y) – Vencimento A

Composição Put Christmas Tree

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Z (menor do que Y) – Vencimento A

7. 3C – 3 Way Straddle x Call**Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) e de uma opção de venda (put), do mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e a mesma data de vencimento e mais a venda de uma opção de compra (call), do mesmo ativo-objeto, a mesma data de vencimento, porém com preço de exercício diferente.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y – Vencimento A

8. 3P – Straddle x Put**Características**

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) e de uma opção de venda (put), do mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e a mesma data de vencimento e mais a venda de uma opção de

venda (put), do mesmo ativo-objeto, a mesma data de vencimento, porém com preço de exercício diferente.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y – Vencimento A

9. DG – Diagonal

Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) de vencimento mais longo e a venda de uma opção de compra (call) de vencimento mais curto, do mesmo ativo-objeto, com diferentes preços de exercício. **Ou** envolve a compra de uma opção de venda (put) de vencimento mais longo e a venda de uma opção de venda (put) de vencimento mais curto, do mesmo ativo-objeto, com diferentes preços de exercício.

Composição Call Diagonal

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y – Vencimento B (vencimento curto)

Composição Put Diagonal

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y – Vencimento B (vencimento curto)

10.CO – Condor

Características

- Call Condor: envolve a compra simultânea de uma opção de compra (call), com preço de exercício baixo, a venda de uma opção de compra (call) com preço de exercício médio, a venda de uma opção de compra (call) com preço de exercício alto e a compra de uma opção de compra (call) com preço de exercício ainda mais alto em relação ao preço de mercado, sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.
- Put Condor: envolve a compra simultânea de uma opção de venda (put), com preço de exercício alto, a venda de uma opção de venda (put) com preço de exercício médio, a venda de uma opção de venda (put) com preço de exercício mais baixo e a compra de uma opção de venda (put) com preço de exercício ainda mais baixo em relação ao preço de mercado, sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

Composição Call Condor

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício W (maior do que Y) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Z (maior do que W) – Vencimento A

Composição Put Condor

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A

087/2018-PRE

- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício W (menor do que Y) – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Z (menor do que W) – Vencimento A

11.HS – Horizontal Straddle

Características

- Envolve a negociação simultânea de duas straddles (compra de uma opção de compra (call) e compra de uma opção de venda (put), no mesmo preço de exercício e com vencimento longo, e a venda de uma opção de compra (call) e a venda de uma opção de venda (put), no mesmo preço de exercício menor e com vencimento curto) sobre o mesmo ativo-objeto.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A (vencimento longo)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento B (vencimento curto)
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento B (vencimento curto)

12.DB – Double

Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) com determinado preço de exercício e a compra de outra opção de compra (call) no preço de exercício maior, ou a compra de uma opção de venda (put) com determinado preço de exercício e a compra de outra opção de venda (put) com preço de exercício menor, todas sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

Composição Call Double

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

Composição Put Double

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

13.GT – Guts

Características

- Envolve a negociação simultânea de duas séries sendo a opção de compra (call) com preço de exercício inferior ao da opção de venda (put), sobre o mesmo ativo-objeto e a mesma data de vencimento.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

14. SR – Strip

Características

- Envolve a compra de quatro opções de compra (call) ou de venda (put) do mesmo ativo-objeto com mesmo preço de exercício, para quatro vencimentos equidistantes.

Composição Call Strip

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento B
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento C
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento D

Composição Put Strip

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento B
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento C
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento D

15.12 – Ratio 1 x 2

Características

- Envolve duas posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a segunda quantidade é de duas vezes a da primeira, com o mesmo vencimento.

Composição Call 1 x 2

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

Composição Put 1 x 2

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

16.13 – Ratio 1 x 3

Características

- Envolve duas posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a segunda quantidade é de três vezes a da primeira, com o mesmo vencimento.

Composição Call 1 x 3

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

Composição Put 1 x 3

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

O tipo **ratio** poderá ser estendido até, no máximo, nove vezes a quantidade da primeira.

17.23 – Ratio 2 x 3

Características

- Envolve várias posições no mercado de opções com preço de exercício e quantidades diferentes, sendo que a quantidade da primeira é multiplicada por dois e a quantidade da segunda é multiplicada por três, com o mesmo vencimento.

Composição Call 2 x 3

- Compra: 2 (dois) lotes de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

Composição Put 2 x 3

- Compra: 2 (dois) lotes de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 3 (três) lotes de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

O tipo **ratio** poderá ser estendido até, no máximo, nove vezes a quantidade da primeira.

18.RR – Risk Reversal

Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) e a venda uma opção de venda (put) do mesmo ativo-objeto, com o mesmo vencimento, sendo que a opção de venda (put) pode ter o mesmo preço de exercício ou menor.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (igual à X ou menor) – Vencimento A

19.ST – Straddle

Características

- Envolve a compra simultânea de uma opção de compra (call) e de uma opção de venda (put), sobre o mesmo ativo-objeto, com o mesmo preço de exercício e a mesma data de vencimento.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A

20.SG – Strangle

Características

- Envolve a compra simultânea de uma opção de compra (call) e de uma opção de venda (put), em que a opção de compra (call) tem preço de exercício maior do que a opção de venda (put), sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento.

Composição

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

21.VT – Vertical

Características

- Envolve a compra de uma opção de compra (call) com determinado preço de exercício e a venda de uma opção de compra (call) com preço de exercício maior; ou uma compra de opção de venda (put) com determinado preço de exercício e a venda de uma opção de venda (put) com o preço de exercício menor sobre o mesmo ativo-objeto e com a mesma data de vencimento. É também conhecida como call spread ou put spread, dependendo de sua composição.

Composição Call Vertical

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de compra (call)
Preço de exercício Y (maior do que X) – Vencimento A

Composição Put Vertical

- Compra: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício X – Vencimento A
- Venda: 1 (um) lote de contrato de opção de venda (put)
Preço de exercício Y (menor do que X) – Vencimento A

22.GN – Genérica

Características

- Envolve estratégias com a construção validada pelo sistema, mas não identificadas nas estruturas previamente definidas.