

30 de abril de 2020

054/2020-PRE

## OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da B3 – -Segmento BM&FBOVESPA

**Ref.: Processo para Credenciamento no Programa de Formador de Mercado para Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 e para Opções sobre as Ações BRKM5, EMBR3, EQTL3, HYPE3, LAME4, MULT3, RADL3, RAIL3, SUZB3, BBDC3, BBSE3, BOVA11, BRAP4, CSNA3, CYRE3, ELET6, YDUQ3, GGBR4, COGN3 e PCAR3**

Para o presente programa, serão credenciados até 5 (cinco) formadores de mercado para o conjunto composto de opções de venda sobre as ações de Petrobras S.A. (PETR4) e Vale S.A. (VALE3), bem como de opções sobre as ações das 20 companhias relacionadas abaixo.

Braskem S.A. (BRKM5)	BB Seguridade S.A. (BBSE3)
Embraer S.A. (EMBR3)	Cotas do ETF iShares Ibovespa (BOVA11)
Equatorial Energia S.A. (EQTL3)	Bradespar S.A. (BRAP4)
Hypera S.A. (HYPE3)	Cia Siderúrgica Nacional (CSNA3)
Lojas Americanas S.A. (LAME4)	Cyrela (CYRE3)
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. (MULT3)	Eletrobrás S.A. (ELET6)
Raia Drogasil S.A. (RADL3)	Estácio Participações (YDUQ3)
Rumo S.A. (RAIL3)	Gerdau S.A. (GGBR4)
Suzano Papel e Celulose S.A. (SUZB3)	Cogna Educação S.A. (COGN3)
Banco Bradesco S.A. (BBDC3)	Pão de Açúcar (PCAR3)

### Procedimento de seleção

As instituições interessadas em participar deste programa deverão solicitar credenciamento, mediante envio do modelo de Manifestação de Interesse devidamente preenchido, para o e-mail [formadordemercadob3@b3.com.br](mailto:formadordemercadob3@b3.com.br), no prazo definido neste Ofício Circular.

054/2020-PRE

O modelo de Manifestação de Interesse está disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Programas, Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo.

Caso as manifestações de interesse excedam o número de vagas oferecidas, a seleção será feita por meio do processo descrito no Anexo deste Ofício Circular.

Após definição, a B3 divulgará individualmente as instituições selecionadas para o programa, bem como a classificação de todas as instituições interessadas que participaram do processo de seleção.

### **Procedimento de credenciamento**

As instituições selecionadas deverão formalizar o credenciamento mediante assinatura do Termo de Credenciamento, no prazo definido neste Ofício Circular.

As orientações sobre o procedimento para envio do Termo de Credenciamento estão descritas no Guia de Procedimentos para Credenciamento de Formadores de Mercado (Guia de Credenciamento), disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Credenciamento.

Caso a instituição selecionada ainda não tenha celebrado o Contrato de Credenciamento para Atuação de Formador de Mercado com a B3, deverá seguir os procedimentos previstos nos itens 4, 5 e 6 do Guia de Credenciamento.

Para o credenciamento neste programa, há modelo específico de Termo de Credenciamento, disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Programas, Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo.

### **Prazos**

<b>Envio da Manifestação de Interesse</b>	<b>Divulgação dos formadores de mercado selecionados</b>	<b>Envio do Termo de Credenciamento</b>	<b>Cadastro das contas</b>	<b>Início da atuação</b>	<b>Término do vínculo</b>
Até 25/05/2020	01/06/2020	Até 08/06/2020	15/06/2020	01/07/2020	30/06/2021

A B3 poderá, a seu exclusivo critério, avaliar solicitações de credenciamento realizadas após os prazos indicados neste Ofício Circular, desde que devidamente justificadas.

### **Parâmetros de atuação**

Os formadores de mercado deverão realizar ofertas de compra e de venda, respeitando os parâmetros de atuação definidos pela B3.

O rol dos ativos e derivativos elegíveis ao programa, bem como seus respectivos parâmetros de atuação, está disponível no documento Regras de Atuação do Formador de Mercado de Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo, disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Programas, Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo.

Os formadores de mercado deverão atuar, no mínimo, 10 (dez) minutos dentro dos 30 (trinta) minutos finais da sessão de negociação. Deverão atuar também até o 5º (quinto) dia útil anterior à data de vencimento do primeiro vencimento disponível à negociação. A partir do 4º (quarto) dia útil anterior a essa data, os formadores de mercado não terão obrigação de atuar no primeiro vencimento, mas sim nos 2 (dois) vencimentos subsequentes autorizados à negociação.

Os parâmetros de atuação poderão ser alterados durante a vigência do programa mediante concordância prévia dos formadores de mercado credenciados neste programa. Eventual proposta de alteração dos parâmetros de atuação será formalizada pela B3 aos formadores de mercado e deverá ser respondida, por escrito, no prazo de 7 (sete) dias úteis, sendo a ausência de resposta tempestiva considerada como anuência à proposta de alteração.

A concordância prévia do formador de mercado não será necessária quando a alteração de parâmetros de atuação decorrer de situações atípicas de mercado que incorram na alteração do padrão de negociação ou de ajustes necessários para evitar a criação de condições artificiais de demanda, oferta ou preço.

054/2020-PRE

As séries obrigatórias, bem como as regras de seleção para atuação dos formadores de mercado, estão disponíveis em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de Mercado, Derivativos, Opções.

### **Período de teste**

Os formadores de mercado poderão usufruir dos benefícios, especificados abaixo, sem observar os parâmetros de atuação, por período de até 10 (dez) dias úteis anteriores ao início de sua atuação obrigatória, para que possam realizar os testes de conectividade, de sessão e de roteamento de ordens, bem como as configurações tecnológicas necessárias. Após o período de teste, a atuação dos formadores de mercado será monitorada pela B3.

### **Descredenciamento**

No caso de descredenciamento de formadores de mercado credenciados neste programa, a B3 poderá selecionar outras instituições interessadas em substituição ao formador de mercado descredenciado.

Os credenciamentos e os descredenciamentos serão sempre divulgados aos participantes pelos meios usuais de comunicação utilizados pela B3.

### **Quantidade máxima de descumprimento de parâmetros**

Os formadores de mercado poderão ter seu credenciamento neste programa cancelado se descumprirem, por mais de 12 (doze) vezes, os parâmetros de atuação e/ou as obrigações dispostas neste Ofício Circular e no Contrato de Credenciamento para Atuação de Formador de Mercado de modo injustificado ou com justificativas não aceitas pela B3.

### **Prazo mínimo de atuação**

Caso o formador de mercado desista do processo de credenciamento, antes do início de sua atuação neste programa, estará dispensado de cumprir o prazo

mínimo de atuação de 30 (trinta) dias, estabelecido no Ofício Circular 109/2015-DP, de 08/10/2015. Quando a desistência ocorrer após o início da atuação, os formadores de mercado deverão cumprir, impreterivelmente, o aviso prévio de 30 (trinta) dias, para que o descredenciamento seja comunicado ao mercado.

### **Benefícios**

Os formadores de mercado receberão isenção de pagamento nos emolumentos e nas demais taxas incidentes sobre as operações realizadas em todas as séries das opções de venda de PETR4 e VALE3, bem como em todas as séries de opções de compra e de venda dos demais ativos presentes no programa, inclusive nas não obrigatórias.

Haverá também isenção dos emolumentos e das demais taxas incidentes sobre as operações efetuadas na mesma sessão de negociação no mercado a vista com o ativo-objeto das opções, com o objetivo de delta hedging.

Para efeitos deste programa, será considerado o percentual do delta hedging de 50% (cinquenta por cento) proporcional ao nocional do contrato a vista para as opções sobre ações, a ser aplicado à quantidade de opções negociadas para todas as séries do ativo subjacente no dia de seu cálculo.

Caso o formador de mercado ultrapasse o limite de delta hedging mencionado acima em um ou mais dias, incidirão sobre o volume excedente diário os emolumentos e as taxas previstos na política de tarifação vigente para os produtos do mercado a vista aplicável aos ativos de renda variável. Nesse caso, não serão considerados a diferenciação por volume, por day trade ou quaisquer outros incentivos que a B3 venha a instituir.

O volume excedente será definido por meio da multiplicação da quantidade excedente pelo preço médio do ativo negociado pelo formador de mercado no dia.

054/2020-PRE

O formador de mercado será responsável pelo pagamento do valor integral dos emolumentos e da taxa de liquidação, referentes aos volumes excedentes diários acumulados no mês, no 2º (segundo) dia útil do mês posterior.

Destaca-se que o fluxo de mensagens, os negócios e o volume gerados pelas instituições credenciadas não serão considerados para fins da Política de Controle de Mensagens de Negociação, conforme disposto nos Ofícios Circulares 039/2013-DP, de 27/05/2013, e 050/2013-DP, de 30/07/2013.

### **Disposições gerais**

Os casos omissos em relação a este processo de credenciamento e ao programa serão resolvidos pela B3.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Vice-Presidência de Produtos e Clientes, pelos telefones (11) 2565-5860/5338/5185 ou pelo e-mail [formadordemercadob3@b3.com.br](mailto:formadordemercadob3@b3.com.br).

Gilson Finkelsztain  
Presidente

José Ribeiro de Andrade  
Vice-Presidente de Produtos  
e Clientes

## **Anexo do Ofício Circular 054/2020-PRE**

### **Processo de Seleção ao Programa de Formador de Mercado para Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo**

#### **1 Elegibilidade**

Apenas serão considerados como elegíveis ao processo de seleção, as instituições que enviarem o formulário de Manifestação de Interesse devidamente preenchido, conforme este Ofício Circular.

#### **2 Métodos de seleção**

As 5 (cinco) vagas disponíveis no programa para o credenciamento dos formadores de mercado são divididas em dois métodos de seleção:

- 2 (duas) vagas reservadas às alocações primárias;
- 3 (três) vagas reservadas às alocações secundárias.

Caso as 2 (duas) vagas reservadas às alocações primárias não sejam preenchidas, as vagas remanescentes serão disponibilizadas às alocações secundárias, no intuito de maximizar o número de formadores de mercado credenciados neste programa.

##### **2.1 Alocação primária**

São elegíveis às alocações primárias as instituições que:

1. estavam credenciadas no programa de formador de mercado anterior;
2. apresentaram a melhor performance no período de atuação do programa anterior.

As instituições elegíveis para alocação primária serão divulgadas pela B3 e deverão confirmar o interesse na manutenção da atuação no programa mediante envio do formulário de Manifestação de Interesse.

##### **2.2 Alocação secundária**

As instituições não contempladas pela alocação primária serão selecionadas para alocação secundária a partir de um sistema de pontuação, sendo as mais bem ranqueadas selecionadas para o credenciamento no programa.

054/2020-PRE

Para o cálculo da pontuação de cada instituição interessada, a B3 analisará as variáveis, com seus respectivos pesos, conforme abaixo.

- Número total de opções em que a instituição está credenciada e deseja se credenciar: 12%.
- Performance de atuação no programa anterior: 22%.
- Participação relativa na negociação dos contratos das opções presentes no programa entre as instituições interessadas: 33%.
- Spread de atuação oferecido para as opções presentes no programa: 33%.

A pontuação final será única para todo o programa, tendo as opções do combo e as opções de venda de PETR4 e de VALE3 a seguinte representatividade na composição total final:

- opções de venda de PETR4: 1/4 da pontuação final;
- opções de venda de VALE3: 1/4 da pontuação final;
- opções do combo das demais opções: 1/2 da pontuação final.

A proposta de spread de atuação deverá ser informada pela instituição na Manifestação de Interesse com base nos parâmetros de referência definidos pela B3 no documento Regras de Atuação do Formador de Mercado de Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo, disponível em [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Programas, Opções de Venda sobre as Ações PETR4 e VALE3 + Combo.

As propostas enviadas pelas instituições permanecerão confidenciais.

O spread de atuação dos formadores de mercado no programa está condicionado ao oferecido pelas instituições selecionadas na alocação secundária e será atualizado concomitante à divulgação dos formadores de mercado selecionados.