

Soluções para negociação de grandes lotes

Midpoint Order Book, Book of Block Trade (BBT) e Request for Quote (RFQ)

Frequently Asked Questions (FAQ)

Última atualização em: 19/12/2023

Principais tópicos

Conceitos Gerais (sobre as soluções, regulação, benefícios e tarifação)	3
O que é a negociação de grandes lotes?	3
De que forma a negociação de grandes lotes acontecia no mercado antes das soluções?	3
Qual é a diferença entre cada uma das três soluções?	3
O que é a Resolução CVM nº 135/2022?	4
Quais são as vantagens de usar essas soluções para negociação de grandes volumes?	4
Qual é a tarifação para operar nas três soluções?	5
Sobre a negociação	5
Qual é o tamanho mínimo para operar nas novas soluções?	5
O tamanho mínimo definido pelo regulador consta em valor financeiro (R\$). Haverá um cálculo de tamanho mínimo em quantidade?	5
Qual é o tamanho máximo para operar nas novas soluções?	6
As ofertas e negócios das soluções de grandes lotes serão divulgados no Market Data?	6
Dado que as ofertas não são exibidas no Market Data, como o mercado saberá do interesse de compra ou venda de determinado ativo?	7
É possível inserir ofertas diretas nas novas soluções? E direto “não-intencional?”	9
Sobre a pós-negociação	9
Como funcionarão os processos da pós-negociação para as soluções de grandes lotes?	9
No que consiste a regra de alocação de indivisibilidade do bloco para mais de um comitente?	9
Dados e estatísticas	12
Os volumes negociados nas soluções de grandes lotes impactarão as estatísticas e volumes do livro central?	12

Onde posso consultar os volumes negociados em cada solução de grandes lotes e por código de negociação?.....	13
Os volumes negociados nas soluções de grandes lotes impactarão os índices?.....	13
Midpoint Order Book.....	13
O que é o Midpoint Order Book?	13
O que é a oferta Midpoint?.....	13
O que é o preço midpoint do livro central de ofertas?.....	14
Se o negócio sempre é fechado no preço midpoint do ativo objeto no livro central de ofertas, porque devo indicar um preço limite na oferta Midpoint?	14
Qual será o preço do negócio caso o preço midpoint do ativo objeto ultrapasse duas casas decimais?.....	15
As ordens no Midpoint Order Book poderão ser alteradas e canceladas a qualquer momento?.....	15
É necessária alguma configuração para operar na solução Midpoint Order Book via ePUMA?	16
Book of Block Trade (BBT).....	16
O que é o BBT?	16
Há um novo tipo de oferta para negociar na solução BBT?.....	16
O que é ágio ou deságio em relação ao livro central de ofertas?	16
A solução BBT permite execução parcial?.....	17
As ordens no BBT poderão ser alteradas e canceladas a qualquer momento?.....	17
É necessária alguma configuração para operar na solução BBT via ePUMA?	18
Request for Quote (RFQ).....	18
O que é o RFQ?.....	18
Como será a execução considerando a quantidade mínima de execução?	18
O que significa ter o benefício de preço dado ao requisitante?	18
A requisição poderá ser alterada ou cancelada durante o tempo limite?.....	19
As respostas poderão ser alteradas ou canceladas durante o tempo limite?	19
Como posso conectar minha solução ao RFQ System?	19

Conceitos Gerais (sobre as soluções, regulação, benefícios e tarifação)

1) O que é a negociação de grandes lotes?

A negociação de grandes lotes (ou blocos) refere-se à compra ou venda de uma quantidade significativa de ativos de uma única vez, em volumes maiores do que as negociações regulares no mercado.

2) De que forma a negociação de grandes lotes acontecia no mercado antes das soluções?

Antes das soluções de grandes lotes, os mecanismos usados para a negociação de grandes volumes no livro central referiam-se a:

- Leilões programados;
- Ofertas diretas; e
- Algoritmos de fracionamento de ordens, que dividem as ordens de grande volume em várias ordens menores para minimizar o impacto no mercado.

Com o lançamento das soluções de grandes lotes, a B3 disponibilizou ao mercado alternativas a esses mecanismos, com características distintas que trazem o potencial de melhorar a qualidade de execução de grandes operações.

3) O que são as soluções para negociação de grandes lotes da B3?

No contexto da Resolução CVM nº 135/2022, a B3 disponibilizou ao mercado três novas soluções, exclusivas para negociação de grandes lotes no mercado de bolsa e apartadas do livro central, que contam com características específicas para atender às necessidades de quem negocia grandes volumes. São elas: Midpoint Order Book, Book of Block Trade (BBT) e Request for Quote (RFQ).

4) Qual é a diferença entre cada uma das três soluções?

Midpoint é um novo tipo de oferta em que o preço de execução dos negócios será o preço médio entre o melhor preço de compra e o melhor preço de venda do livro central de ofertas.

BBT consiste em um livro no qual o preço de execução dos negócios poderá ser praticado com ágio ou deságio em relação ao livro central.

RFQ é uma funcionalidade através da qual participantes poderão enviar ao mercado requisições de cotação que podem ser respondidas dentro de um tempo-limite predefinido, e, uma vez passado esse tempo, o fechamento de negócios é realizado

automaticamente. O preço de execução dos negócios no RFQ também poderá ser praticado com ágio ou deságio em relação ao livro central.

5) O que é a Resolução CVM nº 135/2022?

É a Resolução publicada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) em 10/06/2022 e que passou a permitir a constituição de segmentos ou procedimentos de negociação específicos para a realização de operações com grandes lotes de ações e valores mobiliários representativos de ações a serem cursadas nos mercados de bolsa e de balcão.

O inteiro teor da Resolução CVM 135 pode ser acessado [aqui](#).

6) As soluções de grandes lotes substituirão os mecanismos tradicionais de negociação de grandes volumes no livro central?

Não. As 3 soluções da B3 são complementares ao livro central e consistem em alternativas que trazem o potencial de aprimorar a qualidade das negociações de grandes volumes.

7) Quais são as vantagens de usar essas soluções para negociação de grandes volumes?

As soluções de grandes lotes da B3 são ferramentas específicas e exclusivas para negociação de grandes volumes. Essas soluções permitirão:

- **Segurança e privacidade na negociação**, uma vez que as ofertas não serão divulgadas no Market Data, apenas os negócios;
- **Minimizar o impacto de grandes operações no mercado**, pois são soluções exclusivas a esse tipo de negociação e apartadas do livro central;
- **Facilitar o encontro de contrapartes e formação de preços** para grandes volumes, pois as soluções estarão disponíveis para todos os participantes de Listados, por meio de conexões existentes com a B3 (para Midpoint e BBT);
- Potencialmente **melhorar o preço da execução** de grandes operações.

8) Quais são as vantagens de as soluções de grandes lotes serem do mercado de bolsa?

A partir da Resolução CVM nº 135/2022, as soluções de grandes lotes podem ser oferecidas no mercado de bolsa ou balcão organizado, com aprovação prévia das plataformas pelo regulador.

As soluções da B3 são oferecidas no mercado de bolsa, trazendo três principais benefícios: (i) segurança da Clearing B3 como contraparte central de todas as operações;

(ii) compensação e liquidação pelo saldo multilateral na Câmara B3; (iii) isenção de tributação sobre os ganhos de capital para investidores não-residentes.

9) As soluções de grandes lotes podem ser usadas por acionistas controladores para negociação de grandes volumes?

Sim. As soluções de grandes lotes podem ser usadas por todos os participantes do mercado de Listados da B3, desde que respeitadas as regras de negociação, como tamanho mínimo e máximo de execução, entre outros.

10) Qual é a tarifação para operar nas três soluções?

As tarifas de negociação e de liquidação serão as mesmas cobradas dos negócios do mercado a vista oriundos do livro central, conforme Ofício Circular 189/2023-PRE de 14/11/2023.

Sobre a negociação

11) Quais ativos poderão ser negociados nas soluções de grandes lotes?

Os ativos passíveis de negociação em soluções de grandes lotes são definidos pela CVM e podem ser consultados no [site da B3](#).

12) Qual é o tamanho mínimo para operar nas novas soluções?

A negociação nas soluções de grandes lotes deve respeitar o lote mínimo definido e publicado periodicamente pela CVM. Cada ativo mobiliário passível de negociação nas soluções possui um lote mínimo específico, considerando indicadores de liquidez.

A lista de ativos admitidos à negociação de grandes lotes e respectivos lotes mínimos de execução pode ser consultada [aqui](#) e no [site da B3](#).

Em razão da regra de indivisibilidade de grandes lotes, prevista na Resolução nº 135/2022, a negociação nas soluções de grandes lotes deve ocorrer em **múltiplos inteiros** do lote mínimo definido pelo regulador.

13) O tamanho mínimo definido pelo regulador consta em valor financeiro (R\$). Haverá um cálculo de tamanho mínimo em quantidade?

A B3 realizará diariamente o cálculo do lote mínimo de execução de cada ativo em termos de quantidade, considerando o preço de fechamento no dia anterior. Caso o valor resultante não seja um número inteiro, o lote mínimo será arredondado em um múltiplo de 100 para as soluções BBT e RFQ, e em múltiplo de 200 para a solução Midpoint.

Exemplo do cálculo: supondo um ativo com lote mínimo de R\$8,5MM e preço de fechamento no dia anterior de R\$29,90, o lote de cada solução é:

- **Midpoint:** 284.400 papeis
- **BBT e RFQ:** 284.400 papeis

Essa informação será disponibilizada diariamente via Market Data, em canais já usados para divulgação de características dos instrumentos.

14) Há alguma página ou arquivo da B3 para consulta dos tamanhos mínimos em quantidade?

Não. Por ora, essa informação será disponibilizada via Security List do Market Data.

15) Qual é o tamanho máximo para operar nas novas soluções?

A negociação de ações em grandes lotes deve respeitar a previsão de procedimentos especiais de negociação aplicável sobre o capital social da companhia. Desse modo, caso o volume a ser transacionado supere os parâmetros estabelecidos e dispostos no Manual de Procedimentos Operacionais da Negociação, a oferta será rejeitada nas soluções de grandes lotes e a negociação deverá ser submetida a leilão no instrumento negociado no livro central de ofertas. Importante ressaltar que a oferta não será automaticamente submetida a leilão no livro central de ofertas.

Mais informações sobre regras e parâmetros para procedimentos especiais de negociação podem ser consultadas no Ofício Circular 186-2023-PRE, de 09/11/2023, e no Manual de Procedimentos Operacionais da Negociação.

16) O que acontece se um investidor enviar uma ordem para uma das três soluções com quantidade inferior ao tamanho mínimo ou superior ao tamanho máximo do instrumento?

A ordem será rejeitada.

17) As ofertas e negócios das soluções de grandes lotes serão divulgados no Market Data?

As ofertas não serão exibidas no Market Data, e os negócios realizados terão transparência pós-negociação completa e imediata, isto é, serão divulgados logo após o fechamento da operação, acompanhados das informações de instrumento, preço, quantidade, lado da operação e intermediário.

18) Dado que as ofertas não são exibidas no Market Data, como o mercado saberá do interesse de compra ou venda de determinado ativo?

Será publicada uma mensagem no canal de notícias indicando a existência ou inexistência de uma ou mais ofertas ativas para o instrumento na respectiva solução, sem divulgar qualquer outra informação. Essa notificação não será realizada a cada nova oferta que adentrar o livro, mas somente quando se receber a primeira oferta ou quando não houver mais nenhuma oferta para o ativo no respectivo livro. Exemplo de mensagens para cada solução:

- **Midpoint:**
 - [código de negociação]: oferta Midpoint disponível no livro de ofertas
 - [código de negociação]: sem oferta Midpoint disponível no livro de ofertas
- **BBT:**
 - [código de negociação]: oferta BBT disponível no livro de ofertas
 - [código de negociação]: sem oferta BBT disponível no livro de ofertas
- **RFQ:**
 - Quoteld: [xxx]; Ativo: [código de negociação]; Quantidade: -; Horário da Notícia: 00:00:00; Preço: -; Side: -; Duração: 00:00:00; Qnt. Mínima: -

19) O que é o canal de notícias?

É o canal 63 do Market Data, no qual são publicadas notificações relevantes ao mercado durante o período de negociação, como por exemplo, início e postergação de leilões, criação de séries de opções, entre outros. Neste mesmo canal passarão a ser publicadas as mensagens indicando a disponibilidade ou indisponibilidade de ofertas para um instrumento nas soluções de grandes lotes.

20) Quais são os códigos de negociação usados nas soluções de grandes lotes?

A negociação nas soluções de grandes lotes deve ocorrer usando novos códigos de negociação, sendo sufixo “M” para Midpoint (Ex. XXXXXM), “Q” para BBT (Ex. XXXXXQ) e “R” para RFQ (Ex. XXXXXR). Os instrumentos e suas características serão publicados no arquivo BVBG.028.

Vale reforçar que os novos códigos de negociação possuirão o mesmo ISIN dos códigos de negociação atuais dos mercados de lote padrão e fracionário.

21) Qual é o período de negociação nas três soluções de grandes lotes?

A negociação nas três soluções poderá ocorrer de forma contínua ao longo do pregão, no período após o leilão de abertura e antes do leilão de fechamento do livro central da B3. As soluções não estarão disponíveis para negociação no after market.

22) Poderá haver negociação nas soluções de grandes lotes durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas?

Para o Midpoint, será permitido o envio de ordens, porém não haverá a geração de negócios enquanto o ativo-objeto estiver em leilão no livro central de ofertas. Nos casos do BBT e RFQ, será permitido o envio de ordens e podem ser gerados negócios normalmente durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas.

23) Haverá túneis de preço nas soluções de grandes lotes?

Sim. As três soluções para negociação de grandes lotes possuem túneis de rejeição e hard limits, porém não possuem túneis de leilão.

Os túneis de rejeição e hard limits podem ser diferentes a depender de cada solução. Mais informações podem ser encontradas mais adiante no presente documento, nas seções específicas sobre cada solução.

24) As três soluções de grandes lotes possuem interação entre si?

Não. Cada solução funciona de maneira separada e independente, entre si e em relação ao livro central.

25) Qual o critério de execução adotado nas soluções?

Em todas as soluções, o matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority, já adotado no livro central da B3, em que se prioriza primeiro o preço das ofertas, depois o tempo.

26) Como posso negociar nas soluções para negociação de grandes lotes?

As soluções de grandes lotes podem ser usadas por participantes do mercado de Listados da B3. Para o Midpoint e BBT, poderão ser usados conexões e acessos existentes na plataforma de negociação PUMA, enquanto para o RFQ é necessária a contratação de novas sessões de negociação. Mais informações podem ser encontradas mais adiante no presente documento, nas seções específicas sobre cada solução.

As soluções de mercado certificadas para Midpoint, BBT e RFQ podem ser consultadas no [site da B3](#), nas respectivas páginas de cada solução. Em caso de dúvidas, entre em contato com a corretora ou vendedor de sua preferência.

27) Posso operar nas soluções de grandes lotes usando o protocolo binário?

Nas soluções Midpoint e BBT sim, pois estas podem ser acessadas por meio da plataforma PUMA. Na solução RFQ, a operação deve ocorrer por meio do protocolo FIX.

28) É possível inserir ofertas diretas nas novas soluções? E direto “não-intencional?”

Não será possível enviar ofertas diretas para nenhuma das três soluções. Diretos “não-intencionais” são permitidos.

29) A negociação de grandes lotes estará habilitada para quais tipos de acesso?

MESA e DMA.

30) Será possível operar sem comitente e depois atualizar a conta da operação?

Sim.

31) Quais métricas de risco do LINE serão analisadas em cada solução?

Todas as métricas de risco atuais do LINE serão analisadas. No Midpoint e BBT, a análise de risco ocorrerá para ofertas e negócios, enquanto para o RFQ a análise será somente para os negócios.

32) Ofertas e negócios das soluções serão disponibilizados no Drop Copy?

Para o Midpoint e BBT, sim. Para o RFQ, serão disponibilizados apenas os negócios.

Sobre a pós-negociação**33) Como funcionarão os processos da pós-negociação para as soluções de grandes lotes?**

Os negócios realizados nas soluções de grandes lotes serão capturados, compensados e liquidados por meio da Câmara B3, com garantia de contraparte central das operações.

Os processos atuais de captura, alocação e controle de posições serão realizados normalmente considerando os novos códigos de negociação e o novo código de mercado, 21 – BLOCK LOT. Para a liquidação, haverá compensação entre os negócios realizados no mercado de grandes lotes e as operações do mercado a vista, considerando que possuem o mesmo ISIN.

Serão adotados os mesmos processos, regras e grades horárias vigentes no mercado a vista, com exceção para a regra de alocação de indivisibilidade do bloco para mais de um comitente.

34) No que consiste a regra de alocação de indivisibilidade do bloco para mais de um comitente?

De acordo com a resolução CVM nº 135/2022, operações de grandes lotes não poderão ser alocadas para mais de um comitente, dividindo o lote mínimo, exceto operações de titularidade de fundos de investimento e carteiras administradas cujas decisões de investimento sejam tomadas pelo mesmo gestor.

Para ilustrar este conceito, suponha uma operação de R\$17MM para um papel cujo lote mínimo é R\$8,5MM.

- Na hipótese de que esta operação resulte em 2 alocações, uma de R\$10MM para o “fundo B” e uma de R\$7MM para o “fundo C”, sendo que os fundos B e C não pertencem ao mesmo gestor, a alocação é considerada **não-conforme** com a regra e deve ser regularizada. Neste mesmo exemplo, caso os fundos pertençam ao mesmo gestor, a alocação estará **conforme**.
- Usando o mesmo exemplo, caso fossem realizadas 2 alocações de R\$8,5MM cada para os fundos B e C, mesmo que não pertençam ao mesmo gestor, a alocação é considerada **conforme**, pois não houve indivisibilidade do lote (isto é, o valor alocado respeita o lote mínimo de grandes lotes definido pela CVM).

Para a verificação do vínculo de gestão na alocação, será considerado:

- **Fundos locais e carteiras administradas:** conta máster.
- **Fundos internacionais:** número do documento do gestor do fundo INR informado no campo “procurador do cliente” no sistema de cadastro da B3, conforme disposto no Ofício Circular 177-2023, de 31/10/2023. Neste campo poderão ser informados o CNPJ ou o código 88 do gestor.

A Câmara B3 irá monitorar, em D+1 da operação, a alocação de operações de grandes lotes e informará aos participantes, via central de atendimento e em tempo de alocação, os casos não-conformes para regularização pelo participante até o encerramento da grade de alocação de Renda Variável (às 15:00 de D+1 da operação).

Em caso de não regularização até o encerramento da grade de alocação, segundo disposto no Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara B3, a Câmara cancelará a alocação da quantidade total da operação de grande lote, restando toda a alocação na **conta erro do participante**. O mesmo ocorrerá em caso de repasse: se houver irregularidade de alocação identificada no participante-destino, o referido repasse será rejeitado, com a alocação retornando para a conta erro do participante-origem. A avaliação de conformidade é realizada individualmente para cada lado da operação.

35) No caso de fundos internacionais, o cadastro do procurador do cliente deve ocorrer mesmo para fundos que já estejam embaixo de uma conta máster, ou que pertençam a um gestor local?

Sim. Todos os fundos internacionais devem possuir o número do documento do gestor cadastrado como “procurador do cliente”, para que seja identificado o vínculo de gestão corretamente. Caso o gestor seja internacional, poderá ser informado o código 88; caso o gestor seja local, poderá ser informado o CNPJ.

36) Como solicitar a criação do documento 88 para o gestor (a) do Investidor Não-Residente?

Encaminhar solicitação ao time de Cadastro pelo e-mail cadastro@b3.com.br (Assunto: Criação de Código 88 para Procurador de Cliente de INR) ou Atende B3, por [este link](#).

Informar os seguintes dados:

- Razão Social/ Nome;
- Data da Constituição/ Data de Nascimento;
- País;
- Documento adicional NIF ou Tax ID (Se tiver).

Após o envio, o time de Cadastro analisará os dados informados na solicitação e responderá com o código 88 em até 1 (um) dia útil.

Importante: Para gestores que já tenham o código 88 cadastrado, não será necessária a criação de um novo código.

Mais informações podem ser encontradas no Ofício Circular 177-2023, de 31/10/2023.

37) Como vincular o procurador do cliente na conta do Investidor Não Residente?

Há três formas de inclusão, conforme abaixo.

a. Tela do Sincad

- Acessar a conta do fundo INR e na aba “Representante/ Representantes Legais”, adicionar:
 - **Tipo de vínculo:** Procurador do Cliente;
 - **Tipo de entidade:** Pessoa Jurídica Não Residente Outros ou Pessoa Física Não Residente Outros;
 - **Tipo de Documento:** Código 88;
 - **Documento:** Informe o código 88 do gestor, conforme indicado pelo time de Cadastro.
- Por fim, clique em Confirmar/Salvar.

b. Arquivos BVBG.001.03 e BVBG.003.03

- O participante também poderá atribuir os dados do gestor à conta do investidor por meio dos arquivos: BVBG.001.03 para inclusão de contas; e BVBG.003.03 para alteração de contas.
- O layout dos arquivos pode ser consultado [aqui](#).

c. API do SINACOR

- O participante também poderá atribuir os dados do gestor à conta do investidor por meio da API do SINACOR.

- Em caso de dúvidas, entre em contato com a Central de Atendimento do SINACOR pelo telefone (11) 2565-5054 ou e-mail sinacor.cadastro@b3.com.br.

Em caso de dúvidas, entre em contato com a Central de Atendimento de Cadastro pelo telefone (11) 2565-5072.

38) Com a criação do código 88, os negócios deverão ser executados em uma conta diferente da que usamos?

Não. A criação do código 88 e a atualização do gestor como procurador do cliente são processos cadastrais para identificar o vínculo de gestão de fundos internacionais, não implicando no cadastro de novas contas para o participante ou investidor.

A operação nas novas soluções poderá ser feita normalmente nas mesmas contas atuais, bastando a atualização cadastral nessas contas, conforme disposto anteriormente.

39) Caso a operação ocorra em contas finais, ou a alocação seja feita para apenas 1 conta, ainda é necessária a criação do código 88 para o gestor?

Não. A identificação do vínculo de gestão de fundos internacionais é necessária somente em casos em que existe divisão da alocação da operação, e cujo valor alocado para uma conta possa ser inferior ao tamanho mínimo do lote.

40) Poderá haver repasse nas soluções de grandes lotes?

Sim. O repasse poderá acontecer normalmente nas soluções para grandes lotes.

Dados e estatísticas

41) No que consiste o novo código de mercado 21 – BLOCK LOT?

Trata-se de um novo domínio em campo existente (Market ou ExternalMarketCode) para identificar as operações de grandes lotes em um mercado apartado dos atuais mercados de lote padrão e fracionário.

Mais informações sobre os arquivos e mensagens que terão este novo domínio podem ser encontrados no Comunicado Externo 016/2023-VNC, de 28/02/2023.

42) Os volumes negociados nas soluções de grandes lotes impactarão as estatísticas e volumes do livro central?

Não. Por se tratar de soluções apartadas do livro central, as estatísticas dos negócios realizados nas soluções de grandes lotes serão divulgadas de maneira apartada em

relação aos negócios realizados no livro central de ofertas, sendo identificadas como pertencentes ao “mercado de grandes lotes” (código de mercado 21 – BLOCK LOT).

As estatísticas de preço (como preço máximo, mínimo e médio) também serão específicas dos respectivos instrumentos, com exceção do preço de fechamento, que será uma réplica do preço de fechamento do ativo-objeto no livro central de ofertas.

43) Onde posso consultar os volumes negociados em cada solução de grandes lotes e por código de negociação?

Os volumes negociados nas soluções de grandes lotes podem ser consultados no Boletim Diário de Mercado em D+1, disponível [aqui](#), de duas maneiras:

- Na aba Downloads, baixando-se o boletim completo ou o capítulo “À vista, termo e opções”;
- Na aba Cotações, À vista, termo e opções, filtrando-se por “Blocos – BBT”, “Blocos – Midpoint” ou “Blocos – RFQ”.

Essas informações também estarão disponíveis nas ferramentas UP2DATA em D0 e no DATAWISE+ em D+2.

44) Os volumes negociados nas soluções de grandes lotes impactarão os índices?

Não. Os novos códigos de negociação não serão considerados nos índices existentes da B3, e os volumes negociados nessas soluções não sensibilizarão o índice de negociabilidade dos ativos.

Midpoint Order Book

45) O que é o Midpoint Order Book?

A solução Midpoint é um livro para negociação de grandes lotes no qual ofertas do tipo Midpoint são enviadas com preço-limite definido pelo investidor, e cujo preço de execução se dá pelo preço midpoint do livro central de ofertas.

46) O que é a oferta Midpoint?

É um novo tipo de oferta usada exclusivamente na solução Midpoint Order Book para negociação de grandes lotes. É caracterizada por ser uma oferta limitada, oculta, com validade para o dia e cuja interação se dá apenas com ofertas do mesmo tipo.

47) Porque o Midpoint é uma oferta oculta?

A oferta Midpoint é oculta, pois ela não é divulgada no Market Data para o mercado. Serão divulgados apenas alertas no canal de notícias notificando o mercado quanto à disponibilidade (ou indisponibilidade) de ofertas para um determinado instrumento, informando-se apenas o código de negociação.

48) O que é o preço midpoint do livro central de ofertas?

O preço midpoint é o preço médio entre a melhor oferta de compra (*bid*) e a melhor oferta de venda (*ask*) do ativo objeto no livro central da B3. Exemplo: se em determinado momento e para um dado ativo, a melhor oferta de compra é R\$30,02 e a melhor oferta de venda é R\$30,04, o preço midpoint é R\$30,03.

49) Como funciona a solução Midpoint Order Book?

Exemplos do funcionamento do Midpoint Order Book podem ser encontrados na lâmina do produto e no vídeo ilustrativo, disponíveis no [site da B3](#).

50) Se o negócio sempre é fechado no preço midpoint do ativo objeto no livro central de ofertas, porque devo indicar um preço limite na oferta Midpoint?

O preço-limite da oferta Midpoint será utilizado como referência para validade da oferta. Caso o preço Midpoint do livro central de ofertas esteja fora do preço-limite indicado pelo usuário, não haverá execução do negócio e a ordem permanecerá no livro.

Exemplo: se o usuário enviou uma oferta Midpoint de compra para o ativo XXXXXM com preço limite de R\$20,00 e neste momento o preço midpoint no livro central para o ativo XXXXX é R\$21,00, a oferta não está passível de ser executada e permanecerá no livro Midpoint, até que: (i) o preço limite da oferta seja alterado; (ii) o preço midpoint do livro central seja atualizado e esteja dentro do valor limite da oferta; ou (iii) a oferta seja cancelada, pelo usuário ou pela B3, ao término da sessão de negociação.

51) O preço limite indicado na oferta Midpoint é usado na priorização do matching entre compradores e vendedores?

Não. Como o preço de execução dos negócios sempre é o preço midpoint do livro central, as ofertas são ordenadas considerando apenas a ordem de chegada.

Exemplo: se para o ativo XXXXXM recebe-se em t1 uma oferta de compra a R\$20,00, e em t2 outra oferta de compra a R\$19,00, a oferta 1 virá antes da oferta 2 para execução dada a ordem de chegada, ainda que a oferta 2 tenha o preço limite melhor. No entanto, havendo contraparte, ambas serão fechadas no preço midpoint.

52) Posso colocar qualquer valor como preço limite da oferta Midpoint?

Não. As ofertas Midpoint estão sujeitas aos mesmos túneis de rejeição e hard limits do ativo objeto no livro central de ofertas e, portanto, ofertas cujos preços estejam fora desses limites serão rejeitadas. Não há túneis de leilão no Midpoint.

53) A solução Midpoint Order Book permite execução parcial?

Na solução Midpoint é permitida execução parcial, e não há a possibilidade de indicar a quantidade mínima de execução.

Exemplo: suponha um ativo com tamanho mínimo para grandes lotes de 100 mil ações. Se o usuário enviar uma oferta Midpoint com quantidade igual a 400 mil ações, havendo contraparte para 200 mil, seria gerado um negócio com 200 mil ações e os 200 mil restantes continuariam no livro Midpoint.

54) Qual será o preço do negócio caso o preço midpoint do ativo objeto ultrapasse duas casas decimais?

A execução será dividida igualmente em dois negócios, nos preços arredondados para cima e para baixo, caso o preço do Midpoint supere duas casas decimais. Exemplos:

- Suponha que na execução de XXXXXM, a melhor oferta de compra de XXXXX no livro central seja R\$27,42 e a melhor oferta de venda seja R\$27,43. O preço Midpoint seria 27,425 → neste caso, são gerados 2 negócios com quantidades iguais, sendo um com o preço de R\$27,42 e outro com o preço de R\$27,43.
- Se a melhor oferta de compra de XXXXX no livro central fosse R\$27,42 e a melhor oferta de venda seja R\$27,45, o preço Midpoint seria 27,435 → neste caso, são gerados 2 negócios com quantidades iguais, sendo um com o preço de R\$27,43 e outro com o preço de R\$27,44.

55) Os negócios gerados no Midpoint Order Book serão disponibilizados ao mercado em que momento? Com quais informações?

Cada negócio será disponibilizado no market data logo após o seu fechamento, contendo as seguintes informações: corretora da compra, corretora da venda, instrumento (considerando o código de negociação com final “M”), quantidade e preço.

56) As ordens no Midpoint Order Book poderão ser alteradas e canceladas a qualquer momento?

Sim.

57) Qual é o comportamento das ordens no Midpoint Order Book durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas?

As ordens Midpoint permanecerão no livro até que o leilão no livro central seja concluído e o livro do Midpoint volte a permitir o fechamento de negócios. Importante ressaltar que será permitido o envio de ordens ao Midpoint durante o leilão, apenas não serão fechados negócios.

58) Após o término do leilão do ativo objeto no livro central de ofertas, qual será o preço midpoint considerado no fechamento dos negócios da solução Midpoint?

Será considerado o preço midpoint das ofertas remanescentes para o ativo objeto no livro central.

59) É necessária alguma configuração para operar na solução Midpoint Order Book via ePUMA?

Sim, conforme explicado abaixo.

1. Com a estação ePUMA aberta, na tela do Terminal de Operações selecione no menu a opção Geral, Parametrização de Ofertas.
2. Acesse a aba Parâmetros. No canto inferior direito, marque o checkbox “RLP/Varejo/TA/QDF” para habilitar a oferta Midpoint.
3. Após a realização desse ajuste, a boleta passará a ter uma nova opção, o campo Atributo, onde o operador deverá selecionar MidPoint para enviar uma oferta para o Midpoint Order Book.

Book of Block Trade (BBT)

60) O que é o BBT?

BBT é uma solução voltada para a negociação contínua em operação com grandes lotes, com preços de execução podendo ser praticados com ágio ou deságio em relação ao livro central de ofertas.

61) Há um novo tipo de oferta para negociar na solução BBT?

Não. A operação no BBT é realizada usando ofertas existentes:

- Oferta **Limitada**;
- Oferta **FAK** (*Fill-and-Kill*) ou EOC (Executa ou cancela): oferta que permite execução parcial, com cancelamento imediato da quantidade remanescente; e
- Oferta **FOK** (*Fill-or-Kill*) ou TON (Tudo ou nada): oferta que não permite execução parcial - ou é executada a quantidade total, ou a oferta é cancelada imediatamente.

62) Como funciona a solução BBT?

Exemplos do funcionamento do BBT podem ser encontrados na lâmina do produto e no vídeo ilustrativo, disponíveis no [site da B3](#).

63) O que é ágio ou deságio em relação ao livro central de ofertas?

Ágio ou deságio significa que os preços no BBT podem ser praticados acima ou abaixo dos preços do ativo objeto no livro central. Exemplo: o ativo XXXXX pode estar sendo

negociado a R\$32,00 no livro central, e o ativo XXXXXQ estar sendo negociado a R\$34 ou R\$31 no BBT.

A variação de preços permitida no BBT deve respeitar túneis de rejeição previamente definidos, os quais consideram o preço do último negócio do ativo objeto no livro central como referência. Exemplo: se o túnel de rejeição do ativo XXXXXQ no BBT é 5%, será permitida uma variação de +5% e -5% em relação ao último negócio de XXXXX no livro central. Os túneis do BBT por instrumento podem ser consultados no [site da B3](#).

64) O que acontece se eu enviar uma oferta com preço fora dos limites do túnel de rejeição para o ativo?

A oferta será rejeitada pela plataforma.

65) A solução BBT permite execução parcial?

Na solução BBT é permitida execução parcial, e não há a possibilidade de indicar a quantidade mínima de execução.

Exemplo: suponha um ativo com tamanho mínimo para grandes lotes de 100 mil ações. Se o usuário enviar uma oferta BBT com quantidade igual a 400 mil ações, havendo contraparte para 200 mil, seria gerado um negócio com 200 mil ações e os 200 mil restantes continuariam no livro BBT.

Há uma exceção à execução parcial, no caso de o usuário mandar uma oferta FAK (Fill-and-kill) ou FOK (Fill-or-kill) para o BBT. Usando o mesmo exemplo, caso seja enviada uma oferta FAK, o negócio seria fechado com 200 mil ações e as 200 mil restantes seriam canceladas automaticamente. Caso seja enviada uma oferta FOK, não seria gerado nenhum negócio e a oferta seria cancelada automaticamente, pois não foi encontrada contraparte para a totalidade da oferta, que é de 400 mil ações.

66) Os negócios gerados no BBT serão disponibilizados ao mercado em que momento? Com quais informações?

Cada negócio será disponibilizado no market data logo após o fechamento, contendo as seguintes informações: corretora da compra, corretora da venda, instrumento (considerando o código de negociação com final "Q"), quantidade e preço.

67) As ordens no BBT poderão ser alteradas e canceladas a qualquer momento?

Sim.

68) Qual é o comportamento das ordens no BBT durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas?

As ordens permanecerão ativas e inalteradas no livro do BBT, pois a negociação no BBT é permitida durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas.

69) É necessária alguma configuração para operar na solução BBT via ePUMA?

Não. Para operar na solução BBT via ePUMA, basta enviar ofertas do tipo limitada, FAK ou FOK para códigos de negociação com final Q.

Request for Quote (RFQ)**70) O que é o RFQ?**

O RFQ é uma funcionalidade para negociação temporal de grandes lotes, baseada na requisição de cotações de compra e venda ao mercado. As requisições podem ser respondidas dentro de um tempo limite, e após esse tempo, o fechamento de negócios é automático, podendo o preço ter ágio ou deságio em relação ao livro central da B3.

71) Como funciona a solução RFQ?

Exemplos do funcionamento do RFQ podem ser encontrados na lâmina do produto e no vídeo ilustrativo, disponíveis no [site da B3](#).

72) Como será a execução considerando a quantidade mínima de execução?

No RFQ é possível a definição da quantidade mínima de execução, porém por se tratar de uma requisição temporal, a quantidade remanescente é cancelada.

Exemplo: suponha um ativo com tamanho mínimo para grandes lotes de 150 mil ações, e uma requisição de cotação enviada para 450 mil ações, com quantidade mínima de execução de 300 mil.

- a. Se até o tempo limite da requisição houver respostas apenas para 150 mil ações, nenhum negócio é fechado (pois não se atingiu a quantidade mínima de execução);
- b. Havendo uma resposta para 300 mil, o(s) negócio(s) são fechados e os 150 mil restantes são cancelados (pois o tempo da requisição já expirou).

73) O que significa ter o benefício de preço dado ao requisitante?

Caso os preços da requisição e das respostas tenham intersecção, mas sejam diferentes entre si, o negócio será fechado considerando o preço que melhor atende o requisitante.

Exemplo: se o preço limite informado na requisição é R\$15,00 e o preço informado por um respondente é R\$14,50, o negócio será fechado a R\$14,50, beneficiando o requisitante.

74) A requisição poderá ser alterada ou cancelada durante o tempo limite?

Sim. A alteração das requisições é permitida a qualquer momento antes do término do tempo-limite - caso essa alteração aconteça restando tempo inferior ao mínimo definido pela B3, a requisição terá nova duração equivalente ao tempo mínimo. Haverá um número máximo de alterações da requisição permitido pela B3, o qual será divulgado no [site da B3](#).

O cancelamento de uma requisição é permitido a qualquer momento antes do término do tempo-limite.

75) As respostas poderão ser alteradas ou canceladas durante o tempo limite?

Sim. A alteração e o cancelamento das respostas são permitidos a qualquer momento antes do término do tempo-limite da requisição.

76) Os negócios gerados no RFQ serão disponibilizados ao mercado em que momento? Com quais informações?

Cada negócio será disponibilizado no market data do PUMA logo após o fechamento, contendo as seguintes informações: corretora da compra, corretora da venda, instrumento (considerando o código de negociação com final "R"), quantidade e preço.

77) Qual é o comportamento do RFQ durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas?

Requisições e respostas poderão ser enviadas normalmente, dado que a negociação no RFQ é permitida durante o leilão do ativo objeto no livro central de ofertas.

78) Como posso conectar minha solução ao RFQ System?

A operação na solução RFQ demanda a contratação de novas sessões de negociação para acesso ao sistema RFQ. Mais informações sobre a contratação dos serviços de conectividade do RFQ estão disponíveis na Política Comercial de Serviços de Conectividade, que poderá ser consultada no [site da B3](#).

As soluções de mercado certificadas para RFQ podem ser consultadas no site da B3.

79) O RFQ pode ser utilizado via ePUMA?

Não.

80) É possível haver vários negócios gerados a partir de uma única requisição? Se sim, esses diferentes negócios podem ter preços diferentes?

Sim, podem ser gerados vários negócios com preços diferentes a partir de uma única requisição, e em todos os negócios o benefício de preço sempre é dado ao solicitante.