



31 de agosto de 2006
100/2006-DG

OFÍCIO CIRCULAR

Membros de Compensação, Corretoras Associadas e Operadores Especiais

Ref.: Alteração na Forma de Expressão da Volatilidade nas Fórmulas das Operações Estruturadas.

A partir de 01/09/2006, a BM&F implementará uma alteração na forma de expressão da volatilidade empregada no cálculo dos prêmios de referência das opções e dos coeficientes deltas das seguintes operações estruturadas: taxa de câmbio (VTC), taxa de juro *spot* (VID) e taxa de juro *forward* (VTF).

Os resultados finais hoje observados nesses mercados não serão afetados. Haverá apenas adequação dos valores divulgados, que serão expressos na forma anual de 252 dias úteis, e não mais 365 dias corridos. Por essa razão, torna-se necessário modificar a definição de volatilidade e de fração de tempo de uma das fórmulas descritas nos Ofícios Circulares de lançamento de tais operações estruturadas, as quais passarão a ter a seguinte redação:

“ σ = volatilidade do ativo-objeto da operação estruturada, apurada diariamente pela Bolsa junto ao mercado, referente ao dia anterior ao de negociação e expressa na forma anual, base 252 dias úteis”;

“ t = fração do ano a que se refere o prazo do ativo-objeto da operação, em dias úteis, para o vencimento da opção.”

A mudança ora anunciada se justifica diante da proximidade de lançamento do Mercado de Derivativos Não-Padronizados, cujos módulos de cálculo também serão utilizados para obter resultados para produtos de pregão, bem como da necessidade de se uniformizarem os critérios de cálculo dos diversos contratos e operações estruturadas. Com isso, evita-se que a prática de

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Praça Antonio Prado, 48 – Telefone 3119-2000 – CEP 01010-901 – São Paulo – SP
Caixa Postal 4275 – CEP 01061-970 – São Paulo – SP

100/2006-DG



.2.

interpolações ou arredondamentos produza riscos ao mercado ao gerar diferentes resultados em derivativos baseados no mesmo ativo-objeto.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Produtos Financeiros e Ambientais (Álvaro).

Atenciosamente,



Edemir Pinto
Diretor Geral