

Critérios para a Apuração dos Preços de Ajuste e Prêmios das Opções de Compra e de Venda – Março 2014

Informamos os procedimentos a serem aplicados durante o mês de **março 2014** para a apuração dos preços de ajustes diários e dos prêmios das opções de compra e de venda dos contratos derivativos financeiros e agropecuários, conforme segue.

Ressaltamos ainda que, a despeito dos critérios a seguir, a Bolsa poderá ainda arbitrar, a seu critério, preços de ajuste que considere incompatíveis ou não reflitam o comportamento dos preços praticados no mercado, mesmo que estes preços sejam oriundos do ambiente de negociação.

CONTRATOS FUTUROS SOBRE ATIVOS FINANCEIROS

1. Contrato futuro de DI

▪ Todos os vencimentos

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negócios no *call*, **mas houver registro de ofertas**, as mesmas, serão aceitas, para efeito de apuração do preço de ajuste, se, e somente se, atenderem o disposto abaixo:

- a) Tempo mínimo de exposição da oferta de 30 segundos; e
- b) Quantidade mínima de 100 contratos.

Se não houver negociação e nem ofertas no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa, e serão considerados os seguintes métodos de análise:

- a) Interpolação exponencial entre as taxas de juros verificadas nos preços de ajuste dos vencimentos imediatamente anterior e posterior, nos quais tenham sido verificados negócios realizados;
- b) Alteração de nível da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);

- c) Alteração de inclinação da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- d) Alteração da convexidade da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- e) FRA de taxa de juros (negociação entre vencimentos futuros); e
- f) A curva de juro será analisada no curto e longo prazo separadamente (levando-se em consideração o cenário econômico).

2. Contrato futuro de OC1

▪ Todos os vencimentos

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negócios no *call*, **mas houver registro de ofertas**, as mesmas, serão aceitas, para efeito de apuração do preço de ajuste, se, e somente se, atenderem o disposto abaixo:

- a) Tempo mínimo de exposição da oferta de 30 segundos; e
- b) Quantidade mínima de 100 contratos.

Se não houver negociação e nem ofertas no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa, e serão considerados os seguintes métodos de análise:

- c) Interpolação exponencial entre as taxas de juros verificadas nos preços de ajuste dos vencimentos imediatamente anterior e posterior, nos quais tenham sido verificados negócios realizados;
- d) Alteração de nível da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- e) Alteração de inclinação da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- f) Alteração da convexidade da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- g) FRA de taxa de juros (negociação entre vencimentos futuros); e
- h) A curva de juro será analisada no curto e longo prazo separadamente (levando-se em consideração o cenário econômico).

3. Contrato futuro de Dólar

- Vencimento com preço de ajuste apurado pelo cálculo da média aritmética ponderada dos negócios realizados no **intervalo de negociação entre 15:50 e 16:00**:

Abril/14

- **Demais vencimentos**
- Os preços de ajuste serão arbitrados a partir dos preços de ajuste dos contratos futuros de DI e de DDI, empregando a metodologia conforme descrito a seguir.

Premissa: será considerada a condição de não-arbitragem entre os contratos futuros de DI, DDI e de dólar. O preço de ajuste do futuro de dólar será:

$$PA_{\text{dol},t}^n = P_{\text{tax}_{t-1}} \times \frac{\left(\frac{100.000}{PA_{\text{DI}_t^n}\right)}{\left(\frac{100.000}{PA_{\text{DDI}_t^n}\right)}$$

onde:

$PA_{\text{dol},t}^n$ = preço de ajuste do contrato futuro de dólar para o e-ésimo vencimento, na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal);

$PA_{\text{DI}_t^n}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DI, expresso em PU, para o e-ésimo vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$PA_{\text{DDI}_t^n}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DDI, expresso em PU, para o e-ésimo vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$P_{\text{tax}_{t-1}}$ = $P_{\text{tax}800}$ cotação de venda, divulgada pelo BACEN, do dia anterior à data de cálculo (com até 4 casas decimais).

Quando houver vencimento no contrato futuro de dólar e não existir posição em aberto no futuro de DI e/ou DDI, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos.

4. Contrato futuro de Ibovespa

- Vencimento com preço de ajuste apurado pelo cálculo da média aritmética ponderada dos negócios realizados **em 15 minutos de negociação, no intervalo das 17:00 as 17:15**, exceto no dia do vencimento.
- Na data de vencimento o preço de ajuste será o índice de liquidação (média aritmética dos valores do Índice Bovespa divulgados pela Bolsa, a cada 30 (trinta) segundos, nas últimas 3 horas de negociação do mercado a vista na BM&FBOVESPA, **excluindo-se** o call de fechamento).

Abril/14, a partir do dia 12/02/2014, inclusive

(*) Na data de vencimento do contrato futuro, a negociação deste vencimento ocorrerá até as 17:00.

- **Demais vencimentos**

Os preços de ajuste dos demais vencimentos do contrato futuro de Ibovespa serão arbitrados utilizando o preço de ajuste do primeiro vencimento e os preços de ajuste das Operações Estruturadas de Rolagem de Ibovespa (IR1) negociados no *call* eletrônico de encerramento.

Se não houver negócios no *call* de encerramento das Operações Estruturadas de Rolagem de Ibovespa, **mas houver registro de ofertas**, as mesmas, serão aceitas, para efeito de utilização para arbitragem do preço de ajuste, se, e somente se, atenderem o disposto abaixo:

- a) Tempo mínimo de exposição da oferta de 30 segundos; e
- b) Quantidade mínima de **50** contratos.

Se não houver negociação e nem ofertas no *call* eletrônico de encerramento das Operações Estruturadas de Rolagem de Ibovespa, os preços de ajuste dos demais vencimentos do contrato futuro de Ibovespa serão arbitrados a partir dos preços de ajuste dos contratos

futuros de DI e do custo de aluguel médio das ações da carteira teórica do Ibovespa, no BTC.

O preço de ajuste do futuro de Ibovespa será:

$$PA_{ibv,t}^n = PA_{ibv,t}^{1o.v} \times \frac{\left(1 + \frac{Pré_{DI1,t}^v}{100}\right)^{du/252}}{1 + alug_t^n}$$

onde:

- $PA_{ibv,t}^n$ = preço de ajuste do contrato futuro de Ibovespa para o e-nésimo vencimento, na data “t” (número inteiro, sem casas decimais);
- $PA_{ibv,t}^{1o.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de Ibovespa para o primeiro vencimento, na data “t” (número inteiro, sem casas decimais);
- $Pré_{DI1,t}^v$ = taxa pré-interpolada, referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o prazo entre o primeiro vencimento e a data de encerramento do contrato, na data “t” (ponto flutuante);
- du = número de dias úteis compreendidos entre a data de término do primeiro vencimento e a data de encerramento de e-nésimo vencimento;
- $alug_t^n$ = custo médio de aluguel da carteira teórica do Ibovespa para o período compreendido entre a data de cálculo “t” e a data do e-nésimo vencimento do contrato futuro de Ibovespa (ponto flutuante).

Vale ressaltar que serão avaliadas, a critério da bolsa, as ofertas de compra e de venda verificadas no intervalo de negociação de apuração do preço de ajuste.

5. Contrato futuro de IBRX-50

Os preços de ajuste serão arbitrados a partir do IBRX-50 spot de fechamento, dos preços de ajuste dos contratos futuros de DI e do custo de aluguel médio das ações da carteira teórica do IBRX-50, no BTC, exceto no último dia de negociação.

Na data de vencimento o preço de ajuste será resultado do cálculo da média aritmética do Índice IBRX-50 apurado nas últimas 3 horas de negociação no mercado a vista na BM&FBOVESPA. Neste dia, a negociação deste vencimento ocorrerá até as 17:00.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{IBR,t}^n = f(IBR_t^s; DI_{aju,t}^n; ALUG_{IBR,t}^n, T)$$

O preço de ajuste do futuro de IBRX-50 será:

$$PA_{IBR,t}^n = \left\{ IBR_t^s \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(1 + \frac{ALUG_{IBR,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}} \right\}$$

onde:

- $PA_{IBR,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de IBRX-50 para o n -ésimo vencimento, na data “ t ” (número inteiro, sem casas decimais);
- IBR_t^s = Preço de fechamento do índice IBRX-50, somente os números inteiros, na data “ t ”;
- $DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n -ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, base 252 dias úteis, com até três casas decimais, na data “ t ”;
- du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo, inclusive, e a data de encerramento do n -ésimo vencimento, exclusive, na data “ t ”;
- $ALUG_{IBR,t}^n$ = Custo médio de aluguel da carteira teórica do IBRX-50 compreendidos entre a data de cálculo, inclusive, e a data de encerramento do n -ésimo vencimento, exclusive, na data “ t ” (ponto flutuante).

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de IBRX-50 e não existir contrato em aberto no futuro de DI de mesmo vencimento, para apurar a respectiva taxa de juro será empregado o processo de interpolação na taxa desse contrato, respeitando a respectiva metodologia.

Vale ressaltar que serão avaliadas, a critério da bolsa, as ofertas de compra e de venda verificadas no intervalo de negociação de apuração do preço de ajuste.

6. Contrato futuro de Índice BM&FBOVESPA com Liquidação Financeira Referenciada no Índice SENSEX da Bombay Stock Exchange

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas em volume superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela BM&FBOVESPA, utilizando-se como referência os preços de ajuste dos respectivos vencimentos do **Índice SENSEX** divulgados pela **Bombay Stock**.

7. Contrato futuro de Índice BM&FBOVESPA com Liquidação Financeira Referenciada no Índice FTSE/JSE Top40 da Johannesburg Stock Exchange

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas em volume superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela BM&FBOVESPA, utilizando-se como referência os preços de ajuste dos respectivos vencimentos do **Índice FTSE/JSE Top40** divulgados pela **Johannesburg Stock Exchange**.

8. Contrato futuro de Índice BM&FBOVESPA com Liquidação Financeira Referenciada no Índice Hang Seng da Hong Kong Exchange

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas em volume superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela BM&FBOVESPA, utilizando-se como referência os preços de ajuste dos respectivos vencimentos do **Índice Hang Seng** divulgados pela **Hong Kong Exchange**.

9. Contrato futuro de Índice BM&FBOVESPA com Liquidação Financeira Referenciada no Índice MICEX da MICEX-RTS

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas em volume superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela BM&FBOVESPA, utilizando-se como referência os preços de ajuste dos respectivos vencimentos do **Índice MICEX** divulgados pela **MICEX-RTS**.

10. Contrato futuro de S&P 500 com Liquidação Financeira Referenciada no Preço do S&P 500 do CME Group.

▪ Todos os vencimentos

Preços de ajuste apurados no call eletrônico de fechamento, em que a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no call para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação nem ofertas em volume superior a **10 contratos**, no call de fechamento os preços de ajuste serão arbitrados de acordo com modelos e metodologias definidos pela BM&FBOVESPA, utilizando-se como referência os preços de ajuste dos respectivos vencimentos do Índice Standard & Poor's 500 divulgados pela CME Group ou – quando estes não estiverem disponíveis devido à diferença de fuso horário – os preços de negociação observados na plataforma da CME Group.

Na data de liquidação, o valor será o mesmo utilizado pela CME Group para liquidação dos respectivos contratos.

No dia do vencimento do contrato futuro, a negociação normal encerra-se às 14:00 para o contrato vincendo, não havendo *call* para esse vencimento.

11. FRA de Cupom Cambial - FRC

▪ Todos os vencimentos

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no call para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negócios no *call*, **mas houver registro de ofertas**, as mesmas, serão aceitas, para efeito de apuração do preço de ajuste, se, e somente se, atenderem o disposto abaixo:

- a) Tempo mínimo de exposição da oferta de 30 segundos; e
- b) Quantidade mínima de 100 contratos.

Se não houver negociação e nem ofertas no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e

metodologias definidos pela Bolsa, e serão considerados os seguintes métodos de análise:

- a) Interpolação linear entre as taxas de juros verificadas nos preços de ajuste dos vencimentos imediatamente anterior e posterior, nos quais tenham sido verificados negócios realizados;
- b) Alteração de nível da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- c) Alteração de inclinação da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- d) Alteração da convexidade da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- e) FRA de taxa de juros (negociação entre vencimentos futuros); e
- f) A curva de juro será analisada no curto e longo prazo separadamente (levando-se em consideração o cenário econômico).

12. Contrato futuro de Cupom Cambial - DDI

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão arbitrados a partir dos preços de ajuste dos contratos futuros de DI e de dólar para o primeiro vencimento. A partir do segundo vencimento, inclusive, o preço de ajuste é resultado da multiplicação entre o cupom de DDI apurado para o primeiro vencimento e a taxa de ajuste do FRC, conforme metodologia descrita a seguir.

Primeiro vencimento em aberto:

$$PA_{DDI,t}^{1o.v} = \frac{100.000}{\left[\frac{\left(\frac{100.000}{PA_{DI,t}^{1o.v}} \right)}{\left(\frac{PA_{Dol,t}^{1o.v}}{P_{tax,t-1}} \right)} \right]}$$

onde:

$PA_{DDI,t}^{1o.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DDI, expresso em PU, para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$PA_{DI_t^{1o.v}}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DI, expresso em PU, para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$PA_{Dol_t^{1o.v}}$ = preço de ajuste do contrato futuro de dólar para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal).

Demais vencimentos:

$$PA_{DDI,t}^n = \frac{100.000}{\left\{ \left[1 + \left(c_{DDI}^{1o.v} \times \frac{dc_1}{36.000} \right) \right] \times \left[1 + \left(c_{FRC}^n \times \frac{dc_2 - dc_1}{36.000} \right) \right] \right\}}$$

onde:

$PA_{DDI,t}^n$ = preço de ajuste do contrato futuro de DDI, expresso em PU, para o e-nésimo vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$c_{DDI}^{1o.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DDI para o primeiro vencimento, expresso em PU, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

c_{FRC}^n = preço de ajuste do FRC para o e-nésimo vencimento, expresso em taxa linear ao ano, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

dc_2 = número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento de e-nésimo vencimento, na data “t”;

dc_1 = número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do primeiro vencimento do contrato futuro de DDI, na data “t”.

13.FRA de Cupom Cambial Ajustado pelo OC1 - FRO

▪ Todos os vencimentos

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no call para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negócios no *call*, **mas houver registro de ofertas**, as mesmas, serão aceitas, para efeito de apuração do preço de ajuste, se, e somente se, atenderem o disposto abaixo:

- a) Tempo mínimo de exposição da oferta de 30 segundos; e
- b) Quantidade mínima de 100 contratos.

Se não houver negociação e nem ofertas no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa, e serão considerados os seguintes métodos de análise:

- a) Interpolação linear entre as taxas de juros verificadas nos preços de ajuste dos vencimentos imediatamente anterior e posterior, nos quais tenham sido verificados negócios realizados;
- b) Alteração de nível da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- c) Alteração de inclinação da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- d) Alteração da convexidade da curva de juros, em relação ao dia anterior (t-1);
- e) FRA de taxa de juros (negociação entre vencimentos futuros); e
- f) A curva de juro será analisada no curto e longo prazo separadamente (levando-se em consideração o cenário econômico).

14. Contrato futuro de Cupom Cambial Ajustado pelo OC1 - DCO

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão arbitrados a partir dos preços de ajuste dos contratos futuros de OC1 e de dólar para o primeiro vencimento. A partir do segundo vencimento, inclusive, o preço de ajuste é resultado da multiplicação entre o cupom de DCO apurado para o primeiro vencimento e a taxa de ajuste do FRO, conforme metodologia descrita a seguir.

Primeiro vencimento em aberto:

$$PA_{DCO,t}^{1^{\circ}.v} = \frac{100.000}{\left[\frac{\left(\frac{100.000}{PA_{OC1_t}^{1^{\circ}.v}} \right)}{\left(\frac{PA_{Dol_t}^{1^{\circ}.v}}{P_{tax_{t-1}}} \right)} \right]}$$

onde:

$PA_{DCO,t}^{1^{\circ}.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DCO, expresso em PU, para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$PA_{OC1_t}^{1^{\circ}.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de OC1, expresso em PU, para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$PA_{Dol_t}^{1^{\circ}.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de dólar para o primeiro vencimento, na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal).

Demais vencimentos:

$$PA_{DCO,t}^n = \frac{100.000}{\left\{ \left[1 + \left(c_{DCO}^{1^{\circ}.v} \times \frac{dc_1}{36.000} \right) \right] \times \left[1 + \left(c_{FRO}^n \times \frac{dc_2 - dc_1}{36.000} \right) \right] - 1 \right\} \times \frac{36.000}{dc_2}}$$

onde:

$PA_{DCO,t}^n$ = preço de ajuste do contrato futuro de DCO, expresso em PU, para o e-nésimo vencimento, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

$c_{DCO}^{1^{\circ}.v}$ = preço de ajuste do contrato futuro de DCO para o primeiro vencimento, expresso em PU, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

c_{FRO}^n = preço de ajuste do FRO para o e-nésimo vencimento, expresso em taxa linear ao ano, na data “t” (arredondado na 2ª casa decimal);

dc_2 = número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento de e-nésimo vencimento, na data “t”;

$dc_1 =$ número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do primeiro vencimento do contrato futuro de DCO, na data “t”.

15. Contrato futuro de Reais por Euro

Todos os Vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por euro, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em euro, taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação. Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{EUR,t}^n = f(US\$/\epsilon_t^S; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SDE_{\epsilon/US\$,t}^n; R\$/US\$\$_{cl,t}^S; T)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{EUR,t}^n = \left\{ US\$/\epsilon_t^S \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100}\right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/\epsilon,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360}\right) + 1} \times R\$/US\$\$_{cl,t}^S \right\} \times 1000$$

onde:

$PA_{EUR,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por euro para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil euros, com até três casas decimais, na data “t”;

$US\$/\epsilon_t^S$ = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por euro, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em

percentual ao ano base 252 dias útil, com até quatro casas decimais, na data “t”;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^s$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/\epsilon,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de euro para o n-ésimo vencimento, (ponto flutuante), na data “t”, calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/\epsilon,t}^n = CL_{R\$/US\$,t}^n \times SDE_{\epsilon/US\$,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US\$,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US\$,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_n \right) \times \left(\frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de

encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$P_{tax_{t-1}}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, verificada na data “t-1”;

$SDE_{\text{€}/\text{US}\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em euro, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”, com até duas casas decimais, conforme metodologia a seguir:

$$SDE_{\text{€}/\text{US}\$,t}^n = \text{Libor}_{\text{€},t} - \text{Libor}_{\text{US}\$,t}$$

onde:

$\text{Libor}_{\text{€},t}$ = Taxa de juro libor denominada em euro, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$\text{Libor}_{\text{US}\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos apurado na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por euro e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$EUR_{liq,t} = TP_t \times TD_t \times 1.000$$

onde:

- $EUR_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por euro, expresso em reais por mil euros, com até três casas decimais, na data “t”;
- TP_t = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América da América por euro, cotação spot, calculada e divulgada pelo Banco Central Europeu (BCE), a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

16. Contrato futuro de Reais por Euro (EBR)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente mediante a multiplicação do preço de ajuste do *euro futures* (contrato futuro de euro) ¹, negociado no CME Group, pela com a taxa de câmbio de reais por dólar, para a mesma data de vencimento, conforme metodologia descrita a seguir:

$$\text{Euro } PA_t^n = PA_{US\$/\epsilon_t}^n \times P_{R\$/US\$}_t^n$$

onde:

- $\text{Euro } PA_t^n$ = preço de ajuste, expresso em reais por mil euros, para o n-ésimo vencimento do contrato, na data “t”, (arredondado na 3ª casa decimal);
- $PA_{US\$/\epsilon_t}^n$ = preço de ajuste, do *euro future* (contrato futuro de euro) do CME Group, de expresso em dólares por euro, para o n-ésimo vencimento do contrato, na data “t”;

¹ A metodologia de cálculo do preço de ajuste deste contrato, utilizada pelo CME Group, está descrita no anexo I.

$P_{R\$/US\$t}^n$ = taxa de câmbio forward, expressa em reais por mil dólares, apurada pelo processo de interpolação a partir dos preços de ajuste do contrato futuro de reais por dólar da BM&FBOVESPA, na data “t” (truncado na 7ª casa decimal);

A taxa de câmbio forward, expressa em reais por mil dólares, interpolada, será apurada conforme segue:

- **Se a taxa se referir a uma data entre dois vencimentos de contrato futuro de dólar**

$$P_{R\$/US\$t}^n = PA_{R\$/US\$t}^{ant} \times \left(\frac{PA_{R\$/US\$t}^{post}}{PA_{R\$/US\$t}^{ant}} \right)^{\frac{(nu_n - nu_{ant})}{(nu_{post} - nu_{ant})}}$$

onde:

$PA_{R\$/US\$t}^{ant}$ = preço de ajuste do Contrato Futuro de Taxa de Câmbio de Reais por Dólar, referente ao vencimento imediatamente anterior ao vencimento que está sendo calculado na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal);

$PA_{R\$/US\$t}^{post}$ = preço de ajuste do Contrato Futuro de Taxa de Câmbio de Reais por Dólar, referente ao vencimento imediatamente posterior ao vencimento que está sendo calculado na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal);

nu_n = número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de término do vencimento que está sendo calculado na data “t”;

nu_{ant} = número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do vencimento imediatamente anterior ao que está sendo calculado na data “t”;

nu_{post} = número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do vencimento imediatamente posterior ao que está sendo calculado na data “t”;

- **Se a taxa se referir a uma data anterior ao primeiro vencimento em aberto de futuro de dólar**

$$P_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v} = (PTAX_{R\$/US\$,t} \times 1.000) \times \left(\frac{PA_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v}}{PTAX_{R\$/US\$,t} \times 1.000} \right)^{\frac{nu_{R\$/\epsilon_t}^{1^{\circ}v}}{nu_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v}}}$$

onde:

$P_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v}$ = taxa de câmbio, expressa em reais por mil dólares, apurada pelo processo de interpolação a partir da PTAX de reais por dólar, cotação de venda, e do preço de ajuste do contrato futuro de reais por dólar da BM&FBOVESPA do 1.º vencimento em aberto, na data “t” (truncado na 7ª casa decimal);

$PTAX_{R\$/US\$,t}$ = taxa de câmbio forward de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central do Brasil (BACEN), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, na data “t”;

$PA_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v}$ = preço de ajuste do Contrato Futuro de Taxa de Câmbio de Reais por Dólar, referente ao primeiro vencimento em aberto e imediatamente posterior ao vencimento que está sendo calculado na data “t” (arredondado na 3ª casa decimal);

$nu_{R\$/\epsilon_t}^{1^{\circ}v}$ = número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de término do vencimento que está sendo calculado na data “t”;

$nu_{R\$/US\$,t}^{1^{\circ}v}$ = número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do primeiro vencimento imediatamente posterior ao que está sendo calculado na data “t”.

Condições Especiais:

1. Na hipótese de uma determinada data “t” ser dia útil na BM&FBOVESPA, e feriado na praça de Chicago, o preço de ajuste

será calculado mediante a multiplicação do preço de ajuste verificado no CME Group² no pregão imediatamente anterior a data de cálculo pela taxa de câmbio forward da data “t”, exceto no último dia de negociação quando obrigatoriamente deverá ser dia útil nas duas praças de negociação;

2. Quando a data de apuração do preço de ajuste for um dia anterior ao feriado na praça de Chicago e for sexta feira, o preço de ajuste no CME Group será apurado às 12 horas local;
3. Nos demais dias o preço de ajuste no CME Group é apurado às 14 horas local.

17. Contrato futuro de Reais por Peso Mexicano (MXN)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de pesos mexicanos por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em peso mexicano; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{MXN,t}^n = f(MXN/US\$_t^s; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SMX_{MXN/US\$,t}^n; R\$/US\$_{cl,t}^s)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{MXN,t}^n = \left\{ \frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{MXN/US\$_t^s} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100}\right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/MXN,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360}\right) + 1} \right\} \times 10.000$$

onde:

$PA_{MXN,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por peso mexicano para o n-ésimo vencimento,

² Os dias em que o pregão do CME GROUP não ocorre podem ser encontrados em: <http://www.cmegroup.com/tools-information/holiday-calendar/index.html>

expresso em reais por dez mil pesos mexicanos, com até três casas decimais, na data “t”;

$MXN/US\$_t^s$ = Taxa de câmbio de pesos mexicanos por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, base 252 dias úteis, com até três casas decimais, na data “t”;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo, inclusive, e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^s$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo, inclusive, e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/MXN,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de peso mexicano para o n-ésimo vencimento, (ponto flutuante), na data “t”, calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/MXN,t}^n = CL_{R\$/US\$,t}^n \times SMX_{MXN/US\$,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US\$,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US\$,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_n \right) \times \left(\frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{P_{tax_{t-1}}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

- $DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;
- dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo, inclusive, e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, exclusive, na data “t”;
- $Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;
- $SMX_{MXN/US\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em peso mexicano, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”, conforme metodologia a seguir:

$$SMX_{MXN/US\$,t}^n = Libor_{MXN,t} - Libor_{US\$,t}$$

onde:

$Libor_{MXN,t}$ = Taxa de juro libor denominada em peso mexicano, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$Libor_{US\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por peso mexicano e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$MXN_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 10.000$$

onde:

- $MXN_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por peso mexicano, expresso em reais por dez mil pesos mexicanos, com até três casas decimais, na data “t”;
- TP_t = Taxa de câmbio de pesos mexicanos por dólar dos Estados Unidos da América da América, calculada pela *The World Markets Company PLC* (“WM”) e divulgada pela *Reuters Limited* (“Reuters”), na página WMRSPT02, cotação *WM/Reuters Closing Spot Rate*, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

18. Contrato futuro de Reais por Dólar Canadense (CAD)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de dólares canadenses por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em dólar canadense; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{CAD,t}^n = f(CAD/US\$_t^s; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SCA_{CAD/US\$,t}^n; R\$/US\$_{cl,t}^s)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{CAD,t}^n = \left\{ \frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{CAD/US\$_t^s} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/CAD,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \right\} \times 1000$$

onde:

$PA_{CAD,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por dólar canadense para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil dólares canadenses, com até três casas decimais, na data “t”;

$CAD/US\$_t^s$ = Taxa de câmbio de dólares canadenses por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, as 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano base 252 dias útil, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^s$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/CAD,t}^n$ = Taxa de cupom limpo de dólar canadense para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/CAD,t}^n = CL_{R\$/US,t}^n \times SCA_{CAD/US,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US\$,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US\$,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$SCA_{CAD/US\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em dólar canadense, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, data “t”, conforme metodologia a seguir:

$$SCA_{CAD/US\$,t}^n = Libor_{CAD,t} - Libor_{US\$,t}$$

onde:

$Libor_{CAD,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar canadense, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$Libor_{US\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por dólar canadense e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$CAD_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 1.000$$

onde:

$CAD_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por dólar canadense, expresso em reais por mil dólares canadenses, com até três casas decimais, na data “t”;

TP_t = Taxa de câmbio de dólares canadenses por dólar dos Estados Unidos da América da América, calculada pela *The World Markets Company PLC* (“WM”) e divulgada pela *Reuters Limited* (“Reuters”), na página *WMRSPOT02*, cotação *WM/Reuters Closing Spot Rate*, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação *PTAX800*, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

19. Contrato futuro de Reais por Iene (JPY)

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de ienes por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em iene; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação. Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{JPY,t}^n = f(JPY/US\$_t^s; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SYD_{JPY/US\$,t}^n; R\$/US\$_{cl,t}^s)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{JPY,t}^n = \left\{ \frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{JPY/US\$_t^s} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100}\right)^{(du_{v,n}/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/JPY,t}^n}{100} \times \frac{dc_{v,n}}{360}\right) + 1} \right\} \times 100.000$$

onde:

$PA_{JPY,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por iene para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por cem mil ienes, com até três casas decimais, na data “t”;

$JPY/US\$_t^s$ = Taxa de câmbio de ienes por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano base 252 dias útil, com até três casas decimais, na data “t”;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^s$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/JPY,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de iene para o n-ésimo vencimento, (ponto flutuante), na data “t”, calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/JPY,t}^n = CL_{R\$/US\$,t}^n \times SYD_{JPY/US\$,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US\$,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US\$,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{R\$/US\$_{cl,t}^s}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$SYD_{JPY/US\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em iene, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”, conforme metodologia a seguir:

$$SYD_{JPY/US\$,t}^n = Libor_{JPY,t} - Libor_{US\$,t}$$

onde:

$Libor_{JPY,t}$ = Taxa de juro libor denominada em iene, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$Libor_{US\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por iene e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$JPY_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 100.000$$

onde:

$JPY_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por iene, expresso em reais por cem mil ienes, com até três casas decimais, na data “t”;

TP_t = Taxa de câmbio de ienes por dólar dos Estados Unidos da América da América, calculada pela *The World Markets*

Company PLC (“WM”) e divulgada pela *Reuters Limited* (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação *WM/Reuters Closing Spot Rate*, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

20. Contrato futuro de Reais por Dólar Australiano (AUD)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por dólar australiano, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em dólar australiano, taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{AUD,t}^n = f(US\$/AUD_t^s; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SAU_{AUD/US\$,t}^n; R\$/US\$_{cl,t}^s)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{AUD,t}^n = \left\{ US\$/AUD_t^s \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/AUD,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \times R\$/US\$_{cl,t}^s \right\} \times 1.000$$

onde:

$PA_{AUD,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por dólar australiano para o n-ésimo vencimento,

expresso em reais por mil dólares australianos, com até três casas decimais, na data “t”;

$US\$/AUD_t^S$ = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por dólar australiano, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, as 16:00 hs, com até quatro casas decimais na data “t”;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano base 252 dias útil, com até três casas decimais na data “t”;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^S$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/AUD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar australiano para o n-ésimo vencimento, (ponto flutuante), na data “t”, calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/AUD,t}^n = CL_{R\$/US,t}^n \times SAU_{AUD/US,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{R\$/US\$_{cl,t}^S}{P_{tax_{t-1}}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

- $DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;
- dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;
- $Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;
- $SAU_{AUD/US\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em dólar australiano, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”, conforme metodologia a seguir:

$$SAU_{AUD/US\$,t}^n = Libor_{AUD,t} - Libor_{US\$,t}$$

onde:

$Libor_{AUD,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar australiano, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$Libor_{US\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por dólar australiano e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$AUD_{liq,t} = TP_t \times TD_t \times 1.000$$

onde:

$AUD_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por dólar australiano, expresso em reais por mil dólares australianos, com até três casas decimais, na data “t”;

TP_t = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América da América por dólar australiano calculada pela *The World Markets Company PLC* (“WM”) e divulgada pela *Reuters Limited* (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação *WM/Reuters Closing Spot Rate*, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

21. Contrato futuro de Reais por Libra Esterlina (GBP)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por libra esterlina, cotação spot; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; spread entre as taxas de juros libor denominadas em dólar americano e em libra esterlina, taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{Lib,t}^n = f(US\$/\pounds_t^s; DI_{aju,t}^n; CL_{R\$/US\$,t}^n; SGP_{\pounds/US\$,t}^n; R\$/US\$_{cl,t}^s;)$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{Lib,t}^n = \left\{ US\$/\pounds_t^s \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{R\$/\pounds,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \times R\$/US\$_{cl,t}^s \right\} \times 1000$$

onde:

$PA_{Lib,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por libra para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil libras esterlinas, com até três casas decimais, na data “t”;

$US\$/\pounds_t^s$ = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por libra esterlina, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano base 252 dias útil, com até quatro casas decimais, na data “t”;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$R\$/US\$_{cl,t}^s$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA as 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$CL_{R\$/\text{£},t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de libra esterlina para o n-ésimo vencimento, (ponto flutuante), na data “t”, calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{R\$/\text{£},t}^n = CL_{R\$/US\$,t}^n \times SGP_{\text{£}/US\$,t}^n$$

onde:

$CL_{R\$/US\$,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{R\$/US\$,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{R\$/US\$\text{cl},t^s}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, com até duas casas decimais;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo inclusive e a data de encerramento do n-ésimo vencimento exclusive, na data “t”;

$Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, verificada na data “t-1”;

$SGP_{\text{£}/US\$,t}^n$ = Spread de taxas de juros libor denominadas em dólar dos Estados Unidos da América e em libra esterlina, para o n-ésimo prazo, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”, com até duas casas decimais, conforme metodologia a seguir:

$$SGP_{\text{£}/US\$,t}^n = Libor_{\text{£},t} - Libor_{US\$,t}$$

onde:

$Libor_{\text{£},t}$ = Taxa de juro libor denominada em libra esterlina, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos, na data “t”;

$Libor_{\text{US}\$,t}$ = Taxa de juro libor denominada em dólar dos Estados Unidos da América, expresso em percentual ao ano, linear, base 360 dias corridos apurado na data “t”.

Quando houver negociação ou posição em aberto com o contrato futuro de reais por libra esterlina e não existir contrato em aberto nos futuros de DI e/ou DDI de mesmo vencimento, para apurar as respectivas taxas de juro será empregado o processo de interpolação nas taxas desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação do vencimento, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$GBP_{liq,t} = TP_t \times TD_t \times 1.000$$

onde:

$GBP_{liq,t}$ = Preço de liquidação do contrato futuro de reais por libra esterlina, expresso em reais por mil libras esterlinas, com até três casas decimais, na data “t”;

TP_t = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América da América por libra esterlina, calculada pela *The World Markets Company PLC* (“WM”) e divulgada pela *Reuters Limited* (“Reuters”), na sua página WMRSPOT02, cotação *WM/Reuters Closing Spot Rate*, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para

liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

22. Contrato futuro de Reais por Dólar Neozelandês (NZD)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por dólar neozelandês, cotação spot; taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por dólar neozelandês, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{NZD,t}^n = f(S_{USD/NZD,t}; F_{USD/NZD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{NZD,t}^n = \left\{ S_{USD/NZD,t} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/NZD,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \times S_{BRL/USD,t} \right\} \times 1.000$$

onde:

$PA_{NZD,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar neozelandês para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil dólares neozelandeses, com até três casas decimais;

$S_{USD/NZD,t}$ = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos por dólar neozelandês, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em

percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/NZD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar neozelandês para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/NZD,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{USD/NZD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de

encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$P_{tax_{t-1}}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{USD/NZD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos por dólar neozelandês, cotação forward, e a taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos por dólar neozelandês, cotação spot, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{USD/NZD,t}^n = \frac{S_{USD/NZD,t}}{F_{USD/NZD,t}}$$

onde:

$F_{USD/NZD,t}$ = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos por dólar neozelandês, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por dólar neozelandês e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$NZD_{liq,t} = (TD_t \times TP_t) \times 1.000$$

onde:

- $NZD_{liq,t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por dólar neozelandês, expresso em reais por mil dólares neozelandeses, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;
- TP_t = Taxa de câmbio de dólares dos Estados Unidos da América por dólar neozelandês, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

23. Contrato futuro de Reais por Franco Suíço (CHF)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos da América, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{CHF,t}^n = f(S_{CHF/USD,t}; F_{CHF/USD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{CHF,t}^n = \left\{ \frac{S_{BRL/USD,t}}{S_{CHF/USD,t}} \times \left[\frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100}\right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/CHF,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360}\right) + 1} \right] \right\} \times 1.000$$

onde:

- $PA_{CHF,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por franco suíço para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil francos suíços, com até três casas decimais;
- $S_{CHF/USD,t}$ = Taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;
- $DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;
- du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;
- $S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;
- dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/CHF,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de franco suíço para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/CHF,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{CHF/USD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{P_{tax,t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$P_{tax,t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{CHF/USD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos,

cotação spot, e a taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{CHF/US\$,t}^n = \frac{F_{CHF/USD,t}}{S_{CHF/USD,t}}$$

onde:

$F_{CHF/USD,t}$ = Taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por franco suíço e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$CHF_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 1.000$$

onde:

$CHF_{liq,t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por franco suíço, expresso em reais por mil francos

- suíços, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;
- TP_t = Taxa de câmbio de francos suíços por dólar dos Estados Unidos da América, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

24. Contrato futuro de Reais por Iuan (CNY)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de iuan por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; taxa de câmbio de iuan por dólar dos Estados Unidos da América, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{CNY,t}^n = f(S_{CNY/USD,t}; F_{CNY/USD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{CNY,t}^n = \left\{ \frac{S_{BRL/USD,t}}{S_{CNY/USD,t}} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/CNY,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \right\} \times 10.000$$

onde:

$PA_{CNY,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por iuan para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por dez mil iuans, com até três casas decimais;

$S_{CNY/USD,t}$ = Taxa de câmbio de iuans por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/CNY,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de iuan para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/CNY,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{CNY/USD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{CNY/USD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de iuans por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, e a taxa de câmbio de iuans por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{CNY/USD,t}^n = \frac{F_{CNY/USD,t}}{S_{CNY/USD,t}}$$

onde:

$F_{CNY/USD,t}$ = Taxa de câmbio de iuans por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por iuan e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$\text{CNY}_{\text{liq},t} = \left(\frac{\text{TD}_t}{\text{TP}_t} \right) \times 10.000$$

onde:

- $\text{CNY}_{\text{liq},t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por iuan, expresso em reais por dez mil iuans, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;
- TP_t = Taxa de câmbio de iuans por dólar dos Estados Unidos da América, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

25. Contrato futuro de Reais por Lira Turca (TRY)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos da América, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{TRY,t}^n = f(S_{TRY/USD,t}; F_{TRY/USD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{TRY,t}^n = \left\{ \frac{S_{BRL/USD,t}}{S_{TRY/USD,t}} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/TRY,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \right\} \times 1.000$$

onde:

$PA_{TRY,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por lira turca para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por mil liras turcas, com até três casas decimais;

$S_{TRY/USD,t}$ = Taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/TRY,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de lira turca para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/TRY,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{TRY/USD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_{v,n} \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{Ptax_{t-1}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e

divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{TRY/USD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, e a taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{TRY/USD,t}^n = \frac{F_{TRY/USD,t}}{S_{TRY/USD,t}}$$

onde:

$F_{TRY/USD,t}$ = Taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por lira turca e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$TRY_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 1.000$$

onde:

- $TRY_{liq,t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por lira turca, expresso em reais por mil liras turcas, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;
- TP_t = Taxa de câmbio de liras turcas por dólar dos Estados Unidos da América, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

26. Contrato futuro de Reais por Peso Chileno (CLP)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos da América, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{CLP,t}^n = f(S_{CLP/USD,t}; F_{CLP/USD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{CLP,t}^n = \left\{ \frac{S_{BRL/USD,t}}{S_{CLP/USD,t}} \times \left[\frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100}\right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/CLP,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360}\right) + 1} \right] \right\} \times 1.000.000$$

onde:

$PA_{CLP,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por peso chileno para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por 1.000.000 de pesos chilenos, com até três casas decimais;

$S_{CLP/USD,t}$ = Taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/CLP,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de peso chileno para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/CLP,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{CLP/USD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_n \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{P_{tax_{t-1}}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

$DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$P_{tax_{t-1}}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{CLP/USD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, e a taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{CLP/USD,t}^n = \frac{F_{CLP/USD,t}}{S_{CLP/USD,t}}$$

onde:

$F_{CLP/USD,t}$ = Taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por peso chileno e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$CLP_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 1.000.000$$

onde:

$CLP_{liq,t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por peso chileno, expresso em reais por um milhão de pesos chilenos, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;

TP_t = Taxa de câmbio de pesos chilenos por dólar dos Estados Unidos da América, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;

TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil

(Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

27. Contrato futuro de Reais por Rande da África do Sul (ZAR)

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão calculados diariamente, a partir da taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot; taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos da América, cotação forward; preços de ajuste do contrato futuro de DI; cupom cambial limpo de dólar; taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos da América, cotação spot, exceto no último dia de negociação.

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{ZAR,t}^n = f(S_{ZAR/USD,t}; F_{ZAR/USD,t}; DI_{aju,t}^n; CL_{BRL/USD,t}^n; S_{BRL/USD,t})$$

e conforme metodologia descrita a seguir:

$$PA_{ZAR,t}^n = \left\{ \frac{S_{BRL/USD,t}}{S_{ZAR/USD,t}} \times \frac{\left(1 + \frac{DI_{aju,t}^n}{100} \right)^{(du_n/252)}}{\left(\frac{CL_{BRL/ZAR,t}^n}{100} \times \frac{dc_n}{360} \right) + 1} \right\} \times 10.000$$

onde:

$PA_{ZAR,t}^n$ = Preço de ajuste do contrato futuro de a taxa de câmbio de reais por rande da África do Sul para o n-ésimo vencimento, expresso em reais por dez mil randes da África do Sul, com até três casas decimais;

$S_{ZAR/USD,t}$ = Taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

$DI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano com base em 252 dias úteis, com até três casas decimais;

du_n = Número de dias úteis compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$S_{BRL/USD,t}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, apurada pela BM&FBOVESPA às 16:00 hs, com até quatro casas decimais, na data “t”;

dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;

$CL_{BRL/ZAR,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de rande da África do Sul para o n-ésimo vencimento, na data “t”; (ponto flutuante), calculada conforme metodologia a seguir:

$$CL_{BRL/ZAR,t}^n = CL_{BRL/USD,t}^n \times VC_{ZAR/USD,t}^n$$

onde:

$CL_{BRL/USD,t}^n$ = Taxa de cupom cambial limpo de dólar para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, (ponto flutuante), conforme a fórmula abaixo:

$$CL_{BRL/USD,t}^n = \left[\left(1 + \frac{DDI_{aju,t}^n}{36.000} \times dc_n \right) \times \left(\frac{S_{BRL/USD,t}}{P_{tax_{t-1}}} \right) - 1 \right] \times \frac{36.000}{dc_n}$$

onde:

- $DDI_{aju,t}^n$ = Taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de Cupom Cambial (DDI) para o n-ésimo prazo, expressa em percentual ao ano, linear, com base em 360 dias corridos, com até duas casas decimais, na data “t”;
- dc_n = Número de dias corridos compreendidos entre a data de cálculo e a data de encerramento do n-ésimo vencimento, na data “t”;
- $Ptax_{t-1}$ = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, apurada e divulgada pelo Banco Central, transação PTAX800 com até quatro casas decimais, na data “t-1”;

$VC_{ZAR/USD,t}^n$ = Variação cambial dada através da relação entre a taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos, cotação spot, e a taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apuradas pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, conforme metodologia a seguir:

$$VC_{ZAR/USD,t}^n = \frac{F_{ZAR/USD,t}}{S_{ZAR/USD,t}}$$

onde:

- $F_{ZAR/USD,t}$ = Taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos, cotação forward, apurada pela BM&FBOVESPA, na data “t”, às 16:00 hs, com até quatro casas decimais;

Caso a taxa de câmbio forward não seja verificada para o mesmo prazo ao do preço de ajuste do n-ésimo vencimento calculado na data “t”, este será interpolado.

Quando houver negociação no contrato futuro de reais por rande sul africano e não existir posição em aberto no contrato futuro de DI e/ou DDI para o respectivo vencimento, será empregado o processo de interpolação nas taxas de juro desses contratos, respeitando as respectivas metodologias.

Cálculo do preço de ajuste no último dia de negociação

No último dia de negociação, o preço de ajuste será calculado conforme segue:

$$ZAR_{liq,t} = \left(\frac{TD_t}{TP_t} \right) \times 10.000$$

onde:

- $ZAR_{liq,t}$ = Preço de ajuste de liquidação do contrato futuro de reais por rande da África do Sul, expresso em reais por dez mil randes da África do Sul, no último dia de negociação do contrato, com até três casas decimais;
- TP_t = Taxa de câmbio de randes da África do Sul por dólar dos Estados Unidos da América, calculada pela The World Markets Company PLC (“WM”) e divulgada pela Reuters Limited (“Reuters”), na página WMRSPOT02, cotação WM/Reuters Closing Spot Rate, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais;
- TD_t = Taxa de câmbio de reais por dólar dos Estados Unidos, cotação de venda, divulgada pelo Banco Central do Brasil (Bacen), por intermédio do Sisbacen, transação PTAX800, opção “5”, cotação de fechamento, para liquidação em dois dias, a ser utilizada com, no máximo, sete casas decimais.

28. Contrato futuro de IPCA – IAP

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão arbitrados a partir do IPCA Pro-rata tempore, dos preços de ajuste dos contratos futuros de DI e das taxas de Cupom Limpo de IPCA.

Na data de vencimento o preço de ajuste será o valor do IPCA divulgado no mês de vencimento do contrato pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

Assim, o preço de ajuste será função das seguintes variáveis:

$$PA_{IPCA,t}^n = f(\text{ProRata}_{IPCA,t}; DI_{aju,t}^n; Tx_{IPCA L,t}^n; T)$$

O preço de ajuste do futuro de IPCA será:

$$PA_{IPCA,t}^n = \text{ProRata}_{IPCA,t} \times \left(\frac{1 + \frac{DI_t^n}{100}}{1 + \frac{Tx_{IPCA L,t}^n}{100}} \right)^{du/252}$$

onde:

$PA_{IPCA,t}^n$ = preço de ajuste expresso em pontos de número-índice para o n-ésimo vencimento, na data “t”, arredondado na terceira casa decimal;

$\text{ProRata}_{IPCA,t}$ = valor do IPCA Pro-rata calculado a partir do
 (i) IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), expresso em número-índice (número de pontos) divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), na data “t-1”;
 (ii) prazo para cálculo do pro-rata considera o período compreendido entre os dias 15 do mês anterior e posterior à data de cálculo
 (iii) previa da expectativa de inflação divulgada pela ANBIMA ou a própria inflação, quando disponível;

DI_t^n = taxa de juro referente ao preço de ajuste do contrato futuro de DI para o n-ésimo vencimento, expressa em percentual ao ano, base 252 dias úteis, com até três casas decimais, na data “t”;

$Tx_{IPCA L,t}^n$ = taxa de juros de cupom de IPCA “limpa” para o prazo t ;
 du = dias úteis compreendidos entre a data de cálculo “ t ” e o n -ésimo vencimento.

Obtenção da curva de cupom de IPCA “limpa”

Curva de cupom de IPCA “limpa” apurada através do método de *Bootstrap* dos preços de títulos públicos indexados ao IPCA (NTNs-B) e do diferencial ou *spreads* existente entre as taxas de Depósitos Interbancários e taxa Selic. O diferencial ou spread tem por objetivo ajustar o cupom de IPCA referente ao contrato futuro à não necessidade do desembolso financeiro que é exigida na negociação do título público federal.

$$\text{Cupom IPCA limpo}_n^t = \left(\frac{(1 + \text{Cupom IPCA}_{NTN-B}^t)^{1/252}}{(1 + \text{Spread}_t)} \right)^{252/1} - 1$$

onde:

$\text{Cupom IPCA}_{NTN-B}^t$ = taxa de juros do cupom de IPCA, referente ao prazo t , determinada pelo método de *Bootstrap* das taxas *yields* de títulos públicos indexados a variação do IPCA – NTNs-B

$$\text{Spread}_t = \frac{(1 + \text{SELIC}_t)^{1/252} - 1}{(1 + \text{DI}_t)^{1/252} - 1}$$

onde:

Spread_t = spread multiplicativo para o prazo “ t ”;
 SELIC_t = taxa Selic para o prazo “ t ”, determinada a partir dos contratos futuros de OC1;
 DI_t = taxa DI para o prazo “ t ”, determinada a partir dos contratos futuros de DI1;

29. Contrato futuro de Cupom de IPCA – DAP

▪ Todos os vencimentos

Os preços de ajuste serão arbitrados a partir da estrutura a termo de taxa de juro de Cupom Limpo de IPCA.

O preço de ajuste do futuro de Cupom de IPCA será:

$$PU_t^n = \frac{100.000}{\left(1 + \frac{TX_{IPCA,t}^n}{100}\right)^{du/252}}$$

onde:

PU_t^n = preço de ajuste para o n-ésimo vencimento, na data “t”, arredondado na segunda casa decimal;
 $TX_{IPCA,t}^n$ = taxa de juros de cupom de IPCA “limpa” para o prazo t;
 du = dias úteis compreendidos entre a data de cálculo “t” e o n-ésimo vencimento.

Obtenção da curva de cupom de IPCA “limpa”

Curva de cupom de IPCA “limpa” apurada através do método de *Bootstrap* dos preços de títulos públicos indexados ao IPCA (NTNs-B) e do diferencial ou *spreads* existente entre as taxas de Depósitos Interbancários e taxa Selic. O diferencial ou spread tem por objetivo ajustar o cupom de IPCA referente ao contrato futuro à não necessidade do desembolso financeiro que é exigida na negociação do título público federal.

$$\text{Cupom IPCA limpo}^t = \left(\frac{(1 + \text{Cupom IPCA}_{NTN-B}^t)^{1/252}}{(1 + \text{Spread}_t)} \right)^{252/1} - 1$$

onde:

$\text{Cupom IPCA}_{NTN-B}^t$ = taxa de juros do cupom de IPCA, referente ao prazo t , determinada pelo método de *Bootstrap* das taxas *yields* de títulos públicos indexados a variação do IPCA – NTN-B

$$\text{Spread}_t = \frac{(1 + \text{SELIC}_t)^{1/252} - 1}{(1 + \text{DI}_t)^{1/252} - 1}$$

onde:

Spread_t = spread multiplicativo para o prazo “ t ”;

SELIC_t = taxa Selic para o prazo “ t ”, determinada a partir dos contratos futuros de OC1;

DI_t = taxa DI para o prazo “ t ”, determinada a partir dos contratos futuros de DI1;

Contratos Futuros de Swap de Crédito sobre a Dívida Soberana – BC3; BC5; BC7

- **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste dos contratos futuros de Swap de Crédito de 3, 5 e 7 anos sobre a Dívida Soberana do Brasil, **BC3**, **BC5** e **BC7** respectivamente, dependem fundamentalmente da estrutura de probabilidade de ocorrência de *default* do emissor, neste caso República Federativa do Brasil. Com base nesta estrutura de probabilidade, calcula-se a taxa de proteção à vista do Swap de Crédito **S(T)** para qualquer vencimento **T** conforme indicado no contrato Futuro de Swap de Crédito.

- **Preço de Ajuste em taxa de proteção³**

Dado que o contrato futuro de CDS é um *forward start* de CDS com início na data de vencimento do contrato futuro **T₁**, o preço de ajuste na data de cálculo será função de **F(T₁, T₂, t₀)**, sendo:
t₀ a data de cálculo do preço de ajuste do contrato futuro;

³ Ver Choudhry, M. - The Credit Default Swap Basis, Bloomberg Press.

T_1 a data de vencimento do contrato futuro; e
 T_2 a data de vencimento do CDS objeto do contrato futuro.
Posto isto para calcular o valor da taxa de proteção serão necessários os preços de spot $S(T)$ de dois CDS, com vencimentos distintos; um CDS curto $S(T_1)$ iniciando em t_0 e vencimento em T_1 e outro CDS longo $S(T_2)$ que **terá início** em t_0 e vencimento em T_2 .

Além disso, são calculados os valores dos prêmios unitários (DV01) que representa a variação potencial do valor presente dos fluxos de pagamento das pontas dos Swaps de Crédito $A(T_1)$ e $A(T_2)$ referentes aos vencimentos T_1 e T_2 , respectivamente.

Assim, a taxa de proteção *forward* do Swap de Crédito, em *basis point* é calculada conforme a seguinte expressão:

$$S_{F,t} = S(T_2) + \left\{ [S(T_2) - S(T_1)] \times \left[\frac{A(T_1)}{A(T_2) - A(T_1)} \right] \right\}$$

onde:

- SF,t = preço de ajuste forward do contrato futuro de CDS, expresso em “basis point” com duas casas decimais;
- S(T2) = taxa de proteção (CDS) spot, com data de encerramento equivalente a data de vencimento do objeto de negociação do Contrato futuro de CDS;
- S(T1) = taxa de proteção (CDS) spot, com data de encerramento equivalente a data de vencimento do Contrato futuro de CDS;
- A(T1) = prêmio unitário (DV01) referente a taxa de proteção (CDS) spot, com data de encerramento equivalente a data de vencimento do Contrato futuro de CDS;
- A(T2) = prêmio unitário (DV01) referente a taxa de proteção (CDS) spot, com data de encerramento equivalente a data de vencimento do objeto de negociação do Contrato futuro de CDS;

- **Preço de Ajuste em PU**

Com base na taxa *forward* de ajuste, o preço de ajuste, em PU é calculado através da seguinte expressão:

$$PA_{SF,t}^{v,n} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{SF}{10.000} \times \frac{DC_j}{360} \times 100.000 \times \frac{1}{1 + \frac{L_j}{100} + \frac{dc_j}{360}} \times P_j \right)$$

onde:

- $PA_{SF,t}^{v,n}$ = valor presente da operação expresso em PU para o n-ésimo vencimento, (truncado na segunda casa decimal);
- SF = taxa de proteção, expressa em basis point, (arredondado na segunda casa decimal);
- DC_j = número de dias corridos compreendidos entre a data do j-ésimo fluxo, inclusive, e a data do fluxo imediatamente anterior, exclusive;
- L_j = taxa de juro libor, referente ao prazo entre a data de vencimento do contrato futuro, inclusive e o j-ésimo fluxo do CDS, exclusive;
- dc_j = número de dias corridos compreendidos entre a data de vencimento do contrato futuro, inclusive, e a data do j-ésimo fluxo, exclusive;
- P_j = probabilidade de NÃO ocorrência de default no período até o j-ésimo fluxo.

Demais contratos com os preços de ajuste arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa

- Contrato Futuro de A-Bond 2018.
- Contrato Futuro de IGP-M.
- Contrato Futuro de Cupom IGPM.
- Contrato Futuro de Ouro.
- Contrato Futuro de T-Note de 10 anos.
- Contrato Futuro de DI Longo.

- Contratos Futuros de Global Bond: B13; B14; B15; B19; B20; B24; B25; B27; B30; B34; B37; e B40.

CONTRATOS FUTUROS SOBRE COMMODITIES

AGROPECUÁRIOS

Critério para seleção dos vencimentos com preço de ajuste determinado a partir da média

Os vencimentos com preços de ajuste calculados pela média aritmética ponderada dos negócios realizados na janela de 10 minutos no período de negociação são apurados mensalmente. São selecionados os vencimentos que, dentre outros, atendem conjuntamente aos três critérios abaixo. Utiliza-se o mês fechado anterior à data de vigência para apuração dos critérios.

Critério 1

Apresentar ao término do período de vigência um número mínimo de contratos em aberto igual ao limite de posição fixo $L(t)$.

Contrato	Vencimento	Limite individual por	
		$p(t)$	$L(t)$
Café arábica (ICF) - venc. setembro e dezembro	Acima de 380 dias úteis antes do vencimento	25%	1.100
Café arábica (ICF) - venc. setembro e dezembro	Entre 379 e 254 dias úteis antes do vencimento	25%	1.500
Café arábica (ICF) - venc. setembro e dezembro	Entre 253 e 66 dias úteis antes do vencimento	25%	2.000
Café arábica (ICF) - venc. setembro e dezembro	Entre 65 e 23 dias úteis antes do vencimento	25%	1.500
Café arábica (ICF) - venc. setembro e dezembro	Abaixo de 22 dias úteis antes do vencimento	25%	1.100
Café arábica (ICF)	Demais vencimentos	25%	1.100
Boi gordo (BGI)	Todos	25%	1.000
Soja com liquidação financeira (SFI)	Todos	25%	1.800
Cross Listing Míni Soja CME (SJC)	Todos	25%	1.800
Míni Petróleo (WTI)	Todos	25%	3.000
Milho com liquidação financeira (CCM) - venc. setembro	Acima de 210 dias úteis antes do vencimento	25%	2.100
Milho com liquidação financeira (CCM) - venc. setembro	Abaixo de 210 dias antes do vencimento	25%	1.900
Milho base de preço (CTM/COP/CRV/CPG)	Todos	25%	1.400
Etanol (ETN)	Todos	25%	800
Etanol com liquidação financeira (ETH)	Todos	25%	800
Açúcar (ACF)	Todos	25%	1.200

A tabela pode ser encontrada no website da bolsa no caminho: Mercados > Mercadorias e Futuros > Boletim > Contratos em aberto > Boletim > Limites de Posição em aberto.

Critério 2

Ser negociado em 100% dos pregões do mês de apuração, excetuando-se alguma situação especial que gere impacto na negociação do contrato futuro.

Critério 3

Ter uma negociação diária média mínima (no mês de apuração) equivalente a 10% dos contratos em aberto.

Critério de Exclusão

Um vencimento com preço de ajuste apurado pela média que durante o mês de vigência não tiver negócios na janela de apuração do preço de ajuste, deixará de ter o preço de ajuste apurado pela média.

Os critérios de inclusão e exclusão anteriormente apresentados podem ser acrescidos de outras variáveis consideradas relevantes pela bolsa na definição dos vencimentos.

1. Contrato futuro de Boi Gordo com Liquidação Financeira

- Vencimentos com preços de ajuste apurados pela média aritmética ponderada dos negócios realizados **nos últimos 10 minutos de negociação**, excluindo os negócios diretos.

Março/14	Maio/14	Outubro/14
----------	---------	------------

- **Demais vencimentos**

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no call para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas com exposição mínima de 30 segundos e em volume igual ou superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa.

2. Contrato futuro de Café Arábica

- Vencimentos com preços de ajuste apurados pelo cálculo da média aritmética ponderada dos negócios realizados **no intervalo de negociação entre 14:20 e 14:30**, excluindo os negócios diretos.

Março/14

- **Demais vencimentos**

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas com exposição mínima de 30 segundos e em volume igual ou superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa.

3. Contrato futuro de Milho com Liquidação Financeira

- Vencimentos com preços de ajuste apurados pela média aritmética ponderada dos negócios realizados **nos últimos 10 minutos de negociação**, excluindo os negócios diretos.

Março/14

Maio/14

Setembro/14

- **Demais vencimentos**

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas com exposição mínima de 30 segundos e em volume igual ou superior a 5 contratos, no *call* de

fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa.

4. Contrato futuro de Soja com Liquidação Financeira pelo Preço do Contrato futuro Míni de Soja do CME Group

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados utilizando os preços de ajuste ou preços arbitrados, do contrato Mini-Sized Soybean Futures do CME Group, para cada um dos vencimentos autorizados, expresso em *cents* de dólar por *bushel* (US\$¢/bu).

Para a transformação de *cents* de dólar por *bushel* (US\$¢/bu) para dólares por saca de 60kg (US\$/sc), será considerado que 1 (um) *bushel* de soja pesa 27,216kg.

Para o cálculo dos valores de liquidação será considerado o preço de ajuste diário em dólares por saca de 60kg (US\$/sc) com quatro casas decimais.

▪ **Demais vencimentos**

Preços de ajuste apurados no *call* eletrônico de fechamento, onde a prioridade é a maximização da quantidade de contratos fechados. Assim, embora as ofertas possam ter sido realizadas por preços diferentes, todos os negócios realizados no *call* para o mesmo vencimento serão fechados por um único preço (*fixing*).

Se não houver negociação e nem ofertas com exposição mínima de 30 segundos e em volume igual ou superior a 5 contratos, no *call* de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa.

ENERGIA

1. **Minicontrato Futuro de Petróleo com Liquidação Financeira pelo Preço do Contrato Futuro de Petróleo Light Sweet Crude Oil (WTI) do CME Group**

▪ **Todos os vencimentos**

Os preços de ajuste serão apurados utilizando os preços de ajuste ou preços arbitrados, do contrato *Light Sweet Crude Oil (WTI) Futures* do CME Group, para cada um dos vencimentos autorizados, expresso em *cents* de dólar por barril.

Para o cálculo dos valores de liquidação será considerado o preço de ajuste diário, expresso em dólares por barril.

Contratos futuros sobre commodities agropecuárias e energia cujo preço de ajuste é apurado no call de fechamento

- Contrato Futuro de Açúcar Cristal com Liquidação Financeira
- Contrato Futuro de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira
- Contrato Futuro de Etanol Anidro Carburante
- Contrato Futuro de Milho Base de Preço Triângulo Mineiro
- Contrato Futuro de Milho Base de Preço Cascavel
- Contrato Futuro de Milho Base de Preço Rio Verde
- Contrato futuro de Soja com Liquidação Financeira

Para a apuração dos preços de ajuste dos contratos relacionados acima, serão considerados no período do call de fechamento os preços e/ou ofertas, conforme o critério definido a seguir:

- Se a soma dos contratos negociados em cada vencimento for igual ou superior a 5 contratos, o preço será apurado com base na maximização da quantidade de contratos fechados;
- Para os vencimentos em que a soma dos contratos negociados for inferior a 5 contratos ou existir apenas oferta (de compra e/ou venda), serão observados os preços de ofertas em que o volume de contratos for igual ou superior a 5 contratos e o tempo mínimo de exposição de 30 segundos.

Se não houver negociação e nem ofertas no call de fechamento, os preços de ajuste serão arbitrados empregando modelos e metodologias definidos pela Bolsa, e serão considerados os seguintes métodos de análise:

- a) Diferencial de preços entre os vencimentos praticados ao longo do dia;
- b) Movimento de preços observado nos vencimentos pertencentes ao mesmo bloco de safra/entressafra que tiveram preço de ajuste apurado;
- c) Comparação entre as Commodities relacionadas negociadas no mercado internacional (outras bolsas), quando aplicável;
- d) Sazonalidade; e
- e) Expectativas de mercado, cenário internacional e nacional. (levando-se em consideração o panorama econômico).

OPÇÕES DE COMPRA E DE VENDA – MODELOS DE CÁLCULO DOS VALORES DOS PRÊMIOS

OPÇÕES SOBRE ATIVOS FINANCEIROS

1. Opção sobre Contrato Futuro de Dólar Comercial

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Dólar de mesma data de vencimento da opção.

2. Opção sobre Disponível de Dólar Comercial

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo de Garman e Kohlhagen.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Dólar de mesma data de vencimento da opção.

3. Opção com Ajuste sobre Disponível de Dólar Comercial⁴

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black Modificado.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Dólar de mesma data de vencimento da opção.

4. Opção sobre Disponível de Ouro

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black & Scholes.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Ouro de mesma data de vencimento da opção.

5. Opção sobre Contrato Futuro de Ibovespa

Tipo de exercício - americano

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

⁴ Ver Dario, A. D. G. Opções com ajuste diário: características e apreçamento; Resenha BM&F

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Ibovespa de mesma data de vencimento da opção.

6. Opção sobre Contrato Futuro de Ibovespa

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Ibovespa de mesma data de vencimento da opção.

7. Opção sobre Disponível de IDI

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black & Scholes.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o Índice IDI forward construído com a taxa de juro implícita no PU de ajuste do Contrato Futuro de DI de mesma data de vencimento da opção.

8. Opção sobre Disponível de ITC

Tipo de exercício - europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black & Scholes.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o Índice ITC forward construído com a taxa de juro implícita no PU de ajuste do Contrato Futuro de OC1 de mesma data de vencimento da opção.

9. Opção sobre Contrato Futuro de DI – D11; D12; D13; D14⁵

Tipo de exercício – europeu

Os valores de prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo Black.

Os preços forward utilizados para o cálculo do prêmio são os preços de ajuste do Contrato Futuro de DI de mesma data de vencimento da opção.

⁵ Lins, L. F. Apreçamento de opções sobre contratos futuros de DI; Resenha BM&F

OPÇÕES SOBRE COMMODITIES AGROPECUÁRIAS

1. Opção sobre Contrato Futuro de Açúcar Cristal com Liquidação Financeira

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Açúcar Cristal de mesma data de vencimento da opção.

2. Opção sobre Contrato Futuro de Boi Gordo Denominado em Reais

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Boi Gordo de mesma data de vencimento da opção.

3. Opção sobre Contrato Futuro de Café Arábica

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Café Arábica de mesma data de vencimento da opção.

4. Opção sobre Contrato Futuro de Milho com Liquidação Financeira

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Milho de mesma data de vencimento da opção.

5. Opção sobre Contrato Futuro de Soja em Grão a Granel

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Soja de mesma data de vencimento da opção.

6. Opção sobre Contrato Futuro de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira

Tipo de exercício - americano

Os valores dos prêmios das opções de compra e de venda são calculados utilizando o modelo binomial. O modelo binomial é um método numérico de análise, sendo a árvore construída com 50 passos.

O preço forward utilizado para o cálculo do prêmio é o preço de ajuste do Contrato Futuro de Etanol Hidratado com Liquidação Financeira de mesma data de vencimento da opção.

Referência Bibliográfica:

- Haug, E. G. The Complete Guide to Option Pricing Formulas; McGraw-Hill.
- Dario, A. D. G. Opções com ajuste diário: características e apuração; Resenha BM&F.
- Lins, L. F. Apuração de opções sobre contratos futuros de DI; Resenha BM&F

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Derivativos de Administração de Risco pelo telefone (+11) 2565-7101/7708.

ANEXO I

Contrato Futuro de Euro negociado no CME Group Procedimentos de Cálculo dos Preços de Ajuste e de Liquidação no Último Dia de Negociação

Este documento tem como objetivo apresentar os procedimentos de cálculo adotados pelo CME Group para a apuração do preço de ajuste, do Contrato futuro de Euro negociado no CMEG, durante sua vigência, bem como o preço de liquidação na data considerada como *Termination Date*.

Termination Date é a data que coincide com o último dia de negociação do Contrato Futuro de Taxa de Câmbio de Reais por Euro da BM&FBOVESPA, quando ocorre a formação do seu preço de liquidação.

1. Procedimento Diário de Cálculo do Preço de Ajuste

1.1. Cálculo diário do preço de ajuste, até o dia anterior a data considerada “rollover date”:

- **Alternativa 1: Se Houver liquidez no vencimento para o cálculo do preço de ajuste**

O preço de ajuste é resultado do cálculo da média aritmética ponderada pelo volume de contratos negociados, apurado **às 2:00 p.m.**, horário de Chicago, com base nas operações realizadas no CME Globex, no intervalo entre as 1:59:30 e 1:59:59 p.m. CT (central time).

O cálculo da média aritmética ponderada pelo volume de contratos negociados será aplicado se houver no mínimo 3 negócios durante o referido intervalo de 30 (trinta) segundos.

- **Alternativa 2: Se forem realizados MENOS do que 3 (três) negócios, mas houver liquidez no vencimento para o cálculo do preço de ajuste**

Se menos de 3 negócios (inclusive 2; 1 ou 0) forem realizados no intervalo de 30 segundos de fechamento de mercado, o preço de ajuste será resultado do cálculo do preço médio das ofertas de

compra e de venda, apurado **às 2:00 p.m.**, horário de Chicago, com base nas ofertas verificadas no CME Globex, no intervalo entre as 1:59:30 e 1:59:59 p.m. CT (central time).

- **Alternativa 3: Se NÃO houver negociação e nem ofertas para o cálculo do preço de ajuste**

Se não houver negociação e nem ofertas de compra e de venda, o preço de ajuste será apurado por modelo (preço sintético), ou seja, este vencimento terá seu preço de ajuste apurado com base nas informações no *cash market* (mercado a vista), tomadas em *forward rate*.

Assim, o CMEG coletará em uma agência venders a **cotação spot** (a vista) e o **forward points** de mercado, e a partir destas informações calculará o preço de ajuste. Para encontrar a maturidade correta do forward points será utilizado o processo de interpolação, com base no calendário IMM.

Os *data venders* poderão ser, por exemplo, a **Reuters** (código “EURF=”), ou a **Bloomberg** (código “EUR Curney Go and FRD Go”).

1.2. Cálculo diário do preço de ajuste, no período considerado “rollover date” até o dia anterior ao último dia de negociação (Termination Trading Day):

O período definido como “Rollover date” vai da segunda-feira que antecede a segunda-feira equivalente ao dia útil (business day) anterior ao último dia de negociação. Neste período o preço de ajuste é apurado **às 2:00 p.m.**, horário de Chicago, no intervalo entre as 1:59:30 e 1:59:59 p.m. CT (central time).

O preço de ajuste do primeiro vencimento é calculado partir das operações/preços realizados no vencimento seguinte mais líquido, e com no mínimo três negócios realizados no período de apuração. A cotação, do próximo vencimento mais líquido, é apurada com base na média aritmética ponderada pelo volume de contratos negociados, no intervalo entre as 1:59:30 e 1:59:59 p.m. CT.

Sobre este preço é aplicado o spread de preços entre os dois vencimentos (o primeiro vencimento e o considerado mais líquido)

apurado na CME Globex, para encontrar o preço de ajuste do primeiro vencimento.

Assim o preço de ajuste será:

$$\text{Ajuste}_t^{1^{\circ}\text{venc}} = \text{Ajuste}_t^{2^{\circ}\text{venc}} - \text{pto fwd}$$

onde:

$\text{Ajuste}_t^{1^{\circ}\text{venc}}$ = preço de ajuste do primeiro vencimento apurado na data “t”;

$\text{Ajuste}_t^{2^{\circ}\text{venc}}$ = preço de ajuste do vencimento mais líquido imediatamente posterior ao primeiro vencimento apurado na data “t”;

pto fwd = diferencial de preço (spread) entre o primeiro vencimento e o considerado mais líquido apurado na CME Globex.

Este procedimento é adotado porque no período de “rollerover date” o próximo vencimento, no qual o preço de ajuste será referenciado é substancialmente mais líquido do que o vencimento que está para encerrar.

2. Procedimento Diário de Cálculo do Preço de Ajuste no último dia de negociação (Termination of Trading Day)

- **Alternativa 1**: Se **houver liquidez no vencimento que está em Termination Date (primeiro vencimento em formação de preço de ajuste para o último dia de negociação no CME Group)**

No último dia de negociação o preço de ajuste é apurado **às 9:16 a.m.**, horário de Chicago, com base na média aritmética ponderada pelo volume de contratos negociados nas operações realizadas no intervalo entre as 9:15:30 e 9:15:59 a.m. CT (central time).

Se, neste dia, não houver liquidez suficiente para apurar o preço a partir das operações realizadas com o próprio vencimento no horário das 9:15:30 às 9:15:59 a.m. CT, assim entendido como a inexistência de um mínimo de três negócios realizados nos período de apuração da média, será adotado o procedimento descrito a seguir como Alternativa 2:

- **Alternativa 2: Se NÃO houver liquidez no vencimento em Termination Date, mas houver liquidez no próximo vencimento em aberto**

O preço de ajuste do vencimento que está encerrando será calculado partir do vencimento seguinte, considerado o mais líquido. O vencimento seguinte será o próximo vencimento em aberto com o mínimo de três negócios realizados no período de apuração da média para o cálculo do preço de ajuste.

Neste caso a apuração do preço de ajuste será composta por duas informações:

1. Média aritmética ponderada pelo volume de contratos negociados nas operações realizadas no intervalo entre as 9:15:30 e 9:15:59 a.m. CT (central time);
2. Número de pontos forward médio ponderado, apurado na CME Globex entre os dois vencimentos, negócio a negócio, considerando as operações realizadas no intervalo entre as 9:15:30 e 9:15:59 a.m. CT (central time).

O número de pontos forward será apurado referente à data de cálculo e considerando a diferença entre os dois preços de ajuste no pregão imediatamente anterior. Será utilizando o menor número de pontos entre as duas datas.

3. O ajuste será dado por:

$$\text{Ajuste}_t^{1^\circ\text{venc}} = \text{Ajuste}_t^{2^\circ\text{venc}} - \text{pto fwd}$$

Exemplo do cálculo do ajuste em *Termination Date* – Alternativa 2

Suponha que, no último dia de negociação do vencimento junho de 2009, os dados apurados para o cálculo do preço de ajuste sejam:

- Preço médio ponderado do vencimento setembro/2009 no intervalo das 9:15:30 to 9:15:59 a.m. CT, US\$1.3588/€;
- Forward points apurado na CME Globex (o spread entre os vencimentos junho/09 e setembro/09), no mesmo horário
Data do *Termination Date* (t_0) = -9 pontos
Dia anterior ao *Termination Date* (t_1) = -8 pontos
- Preço de ajuste do vencimento junho/09.

$$\text{Ajuste}_t^{\text{venc jn}9} = 1.3588 - (-0.0008)$$

$$\text{Ajuste}_t^{\text{venc jn}^9} = \text{US\$1.3596/€1.00}$$

- **Alternativa 3: Se NÃO houver negociação no vencimento que está encerrando e nem ofertas com qualquer dos outros vencimentos para ser considerado como o mais líquido**

Se não houver ofertas de compra e de venda para qualquer um dos vencimentos do Contrato Futuro para que este possa ser considerado como o mais líquido, a CMEG coletará as informações de **cotação spot** (a vista) e o **forward points** de mercado numa agência vendors. Para encontrar a maturidade correta do forward points será utilizado o processo de interpolação, com base no calendário IMM.

Os *data vendors* poderão ser, por exemplo, a **Reuters** (código “EURF=”), ou a **Bloomberg** (código “EUR Curney Go and FRD Go”).

3. Último dia de Negociação (Termination of Trading Day) – Regras de Referência

26101. A. Trading Schedule

Contratos futuros serão liberados à negociação e à entrega durante em determinadas horas e em determinados meses, conforme decisão do Conselho Diretor.

26101. G. Termination of Trading – Último dia de Negociação

Segundo dia útil anterior a terceira quarta-feira do mês de vencimento. Se o último dia de negociação não estiver a, no mínimo, 1 dia da data de entrega, o último dia de negociação será o próximo dia imediatamente anterior. Se o último dia de negociação for feriado em Chicago ou em Nova Iorque, o ultimo dia de negociação será o dia útil (business day) anterior comum às duas praças (Chicago e Nova Iorque).

Mais detalhes sobre definições podem ser encontrados no website do CME Group, nos links conforme segue:

- a. **In Rulebook**, chapter 261, about Euro Futures:

See Rule 26101.A; and

See Rule 26101.G

<http://www.cmegroup.com/rulebook/CME/III/250/261/261.pdf>

b. Rules and Documentation about Settlement Price Procedures

<http://www.cmegroup.com/company/membership/membernet/files/20080303S-4681.pdf>

<http://www.cmegroup.com/company/membership/membernet/files/20080303S-4683xpdf.pdf>

http://www.cmegroup.com/market-data/files/CME_Group_Settlement_Procedures.pdf

c. Documentation about Last Trade Time

http://www.cmegroup.com/trading/fx/fx/euro-fx_contract_specifications.html