

[B]³

Soluções para negociação de blocos

Outubro de 2023

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES

Midpoint Order Book

- Oferta oculta com preço limite que sempre será fechada no preço Midpoint do livro central de ofertas

Request for Quote (RFQ)

- Funcionalidade para requisição de cotações ao mercado que permite maior eficiência ao processo de formação de preços de grandes lotes
- Possui Matching automático
- Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central

Book of Block Trade (BBT)

- Negociação contínua de blocos, com ágio e deságio em relação ao livro central

Regras para todas as soluções

- Negociação em **múltiplos do tamanho mínimo** divulgado pela CVM (disponível [aqui](#))
 - **Cálculo diário** do tamanho mínimo em **quantidade de papéis** em função do preço de fechamento do dia anterior
 - Será disponibilizado em tag existente no **Market Data** (1231 – MinLotSize)
- **Novos tickers de negociação**
- **Ofertas não serão divulgadas** no Market Data, **somente negócios** e com divulgação imediata
- **Sem interação com o livro central**
- Inicialmente, as soluções serão disponibilizadas para o **mercado de ações**; posteriormente, para **BDRs e Units**

Critérios de Execução

As três soluções terão como critério de execução o **Price-time Priority**.

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES

Midpoint Order Book

- Oferta oculta com preço limite que sempre será fechada no preço Midpoint do livro central de ofertas

Request for Quote (RFQ)

- Funcionalidade para requisição de cotações ao mercado que permite maior eficiência ao processo de formação de preços de grandes lotes
- Possui Matching automático
- Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central

Book of Block Trade (BBT)

- Negociação contínua de blocos, com ágio e deságio em relação ao livro central

Regras para todas as soluções

- Negociação em **múltiplos do tamanho mínimo** divulgado pela CVM (disponível [aqui](#))
 - **Cálculo diário** do tamanho mínimo em **quantidade de papéis** em função do preço de fechamento do dia anterior
 - Será disponibilizado em tag existente no **Market Data** (1231 – MinLotSize)
- **Novos tickers de negociação**
- **Ofertas não serão divulgadas** no Market Data, **somente negócios** e com divulgação imediata
- **Sem interação com o livro central**
- Inicialmente, as soluções serão disponibilizadas para o **mercado de ações**; posteriormente, para **BDRs e Units**

Critérios de Execução

As três soluções terão como critério de execução o **Price-time Priority**.

MIDPOINT ORDER BOOK

Oferta cujo preço será dado pela média da melhor oferta de compra e melhor oferta de venda do livro central de ofertas, limitado por um preço definido pelo participante, com quantidade mínima para envio, e cuja interação se dá apenas com ofertas do mesmo tipo.

Regras gerais

- O Midpoint é um novo tipo de oferta integrada ao PUMA Trading System, porém sem interação com o livro central
- As ofertas não serão divulgadas no Market Data, somente os negócios e com divulgação imediata
- Indicação de oferta disponível ou indisponível para o instrumento é divulgada no canal de notícias do Market Data
- As ofertas e negócios estarão disponíveis no Drop Copy
- Será negociado por um novo código de instrumento, com final M (ex. XXXXXM)
- Caso o preço do Midpoint supere duas casas decimais, a execução será dividida igualmente nos preços arredondados para cima e para baixo
- Se o preço limite da oferta estiver fora do preço do Midpoint no mercado, não haverá execução
- Não serão gerados negócios Midpoint enquanto o ativo objeto estiver em leilão ou se não houver spread no livro central
- Permite execução parcial, respeitando o múltiplo do tamanho mínimo de blocos. Não é possível indicar quantidade mínima.
- O matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority (1º Preço > 2º Tempo)

Exemplos do funcionamento do Midpoint (1/2)

1 Livro MIDPOINT – Envio de Ofertas

Clientes enviam ofertas do tipo Midpoint para **XXXXXM**, com preço limite e quantidade em múltiplo do tamanho mínimo do instrumento

2 Mensagem no MD News

Mensagem indicando oferta ativa para o papel **XXXXXM** é publicada no canal news do Market Data

3 Livro Central – Cálculo de Preço Médio

Midpoint verifica preço médio do bid/ask do papel **XXXXX** no livro central

4 Negócios e Transparência Pós Negociação

Como o preço limite está dentro do Midpoint, os seguintes negócios foram executados seguindo o **Price-time Priority**:

Livro Oculto - Midpoint

COMPRA				VENDA			
CC	Qtd	Preço Limite	Bid	Ask	Preço Limite	Qtd	CV
B	300k	21,00	Midpoint	Midpoint	19,89	100K	A
				Midpoint	19,91	200K	B

* O preço limite não é considerado para a ordenação do livro

“[XXXXXM] oferta Midpoint disponível no livro de ofertas”

A mensagem só será enviada na news quando houver alguma oferta Midpoint ativa para o instrumento, ou nenhuma

Livro Central

Bid	Ask
20,02	20,04

Preço médio (Midpoint):
20,03

Negócios - Midpoint

CC	CV	Qtd	Preço
B	A	100k	20,03
B	B	200k	20,03

Transparência Pós-negociação
Negócios divulgados logo após execução

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

MIDPOINT ORDER BOOK

Oferta cujo preço será dado pela média da melhor oferta de compra e melhor oferta de venda do livro central de ofertas, limitado por um preço definido pelo participante, com quantidade mínima para envio, e cuja interação se dá apenas com ofertas do mesmo tipo.

Regras gerais

- O Midpoint é um novo tipo de oferta integrada ao PUMA Trading System, porém sem interação com o livro central
- As ofertas não serão divulgadas no Market Data, somente os negócios e com divulgação imediata
- Indicação de oferta disponível ou indisponível para o instrumento é divulgada no canal de notícias do Market Data
- As ofertas e negócios estarão disponíveis no Drop Copy
- Será negociado por um novo código de instrumento, com final M (ex. XXXXXM)
- **Caso o preço do Midpoint supere duas casas decimais, a execução será dividida igualmente nos preços arredondados para cima e para baixo**
- Se o preço limite da oferta estiver fora do preço do Midpoint no mercado, não haverá execução
- Não serão gerados negócios Midpoint enquanto o ativo objeto estiver em leilão ou se não houver spread no livro central
- Permite execução parcial, respeitando o múltiplo do tamanho mínimo de blocos. Não é possível indicar quantidade mínima.
- O matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority (1º Preço > 2º Tempo)

Exemplos do funcionamento do Midpoint (2/2)

- ### 1 Livro MIDPOINT – Envio de Ofertas

Clientes enviam ofertas do tipo Midpoint para **XXXXXM**, com preço limite e quantidade em múltiplo do tamanho mínimo do instrumento
- ### 2 Mensagem no MD News

Mensagem indicando oferta ativa para o papel **XXXXXM** é publicada no canal news do Market Data
- ### 3 Livro Central – Cálculo de Preço Médio

Midpoint verifica preço médio do bid/ask do papel **XXXXX** no livro central
- ### 4 Negócios e Transparência Pós Negociação

Como o preço do Midpoint supera **duas casas decimais**, serão gerados 2 negócios:

Livro Oculto - Midpoint

COMPRA				VENDA			
CC	Qty	Preço Limite	Bid	Ask	Preço Limite	Qty	CV
B	400k	27,44	Midpoint	Midpoint	27,39	400K	C

* O preço limite não é considerado para a ordenação do livro

“[XXXXXM] oferta Midpoint disponível no livro de ofertas”

A mensagem só será enviada na news quando houver alguma oferta Midpoint ativa para o instrumento, ou nenhuma

Livro Central

Bid	Ask
27,42	27,45

Preço médio (Midpoint):
27,435

Negócios - Midpoint

CC	CV	Qty	Preço
B	C	200k	27,43
B	C	200k	27,44

Transparência Pós-negociação
Negócios divulgados logo após execução

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES

Midpoint Order Book

- Oferta oculta com preço limite que sempre será fechada no preço Midpoint do livro central de ofertas

Request for Quote (RFQ)

- Funcionalidade para requisição de cotações ao mercado que permite maior eficiência ao processo de formação de preços de grandes lotes
- Possui Matching automático
- Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central

Book of Block Trade (BBT)

- Negociação contínua de blocos, com ágio e deságio em relação ao livro central

Regras para todas as soluções

- Negociação em **múltiplos do tamanho mínimo** divulgado pela CVM (disponível [aqui](#))
 - **Cálculo diário** do tamanho mínimo em **quantidade de papéis** em função do preço de fechamento do dia anterior
 - Será disponibilizado em tag existente no **Market Data** (1231 – MinLotSize)
- **Novos tickers de negociação**
- **Ofertas não serão divulgadas** no Market Data, **somente negócios** e com divulgação imediata
- **Sem interação com o livro central**
- Inicialmente, as soluções serão disponibilizadas para o **mercado de ações**; posteriormente, para **BDRs e Units**

Critérios de Execução

As três soluções terão como critério de execução o **Price-time Priority**.

Solução que permite a **solicitação de requisição de cotação** de compra e de venda para determinado ativo listado, com o intuito de permitir **maior eficiência ao processo de descoberta de preços**.

Requisição

1



Solicitante 1

Solicitante envia uma Requisição de Cotações ao Mercado

Informações preenchidas:

[criação de uma requisição]

Ponta: Compra

Ativo: XXXXXR

Qtd_{total}: 1MM

Qtd_{min}: 100k¹

Preço Limite: 60,00

Corretora: A

Tempo da requisição: 00:03:00

RFQ também terá um tamanho mínimo das quantidades aceitas

Será negociado por um novo código de instrumento

¹O cliente pode definir o tamanho mínimo a ser fechado desde que seja maior que o mínimo do RFQ

Notificação

2



Mercado é notificado sobre a Requisição de Cotações

Apenas as informações abaixo serão exibidas em mensagem na news do Market Data:

Ativo	Tempo da requisição
XXXXXR	00:03:00

As informações de ativo e tempo de requisição serão divulgadas, as demais somente se permitido pelo requisitante

Haverá um limite de tempo em que a requisição ficará disponível

Oferta

3



Ofertante 2, 3 e 4

Ofertantes respondem a requisição de cotação dentro do tempo

COMPRA			
Ofertante	CC	Qtd	Pre
2	A	200k	59,80
3	B	100k	57,95
4	A	100k	57,90

VENDA			
Ofertante	CV	Qtd	Pre
2	B	700k	59,60
3	A	300k	59,60

Solicitantes e ofertantes não visualizarão as respostas

Requisição e respostas podem ser modificadas e canceladas antes do término do tempo

Preços podem ter ágio e deságio frente ao livro central, respeitando túneis específicos

Matching

4



Matching automático

Os seguintes negócios foram gerados:

CC	CV	Qtd	Pre
A	B	700k	59,60

CC	CV	Qtd	Pre
A	A	300k	59,60

O matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority

O benefício do preço é dado ao solicitante

Confirmação

5



Confirmação do Registro da Operação no PUMA Trading System

Transparência Pós

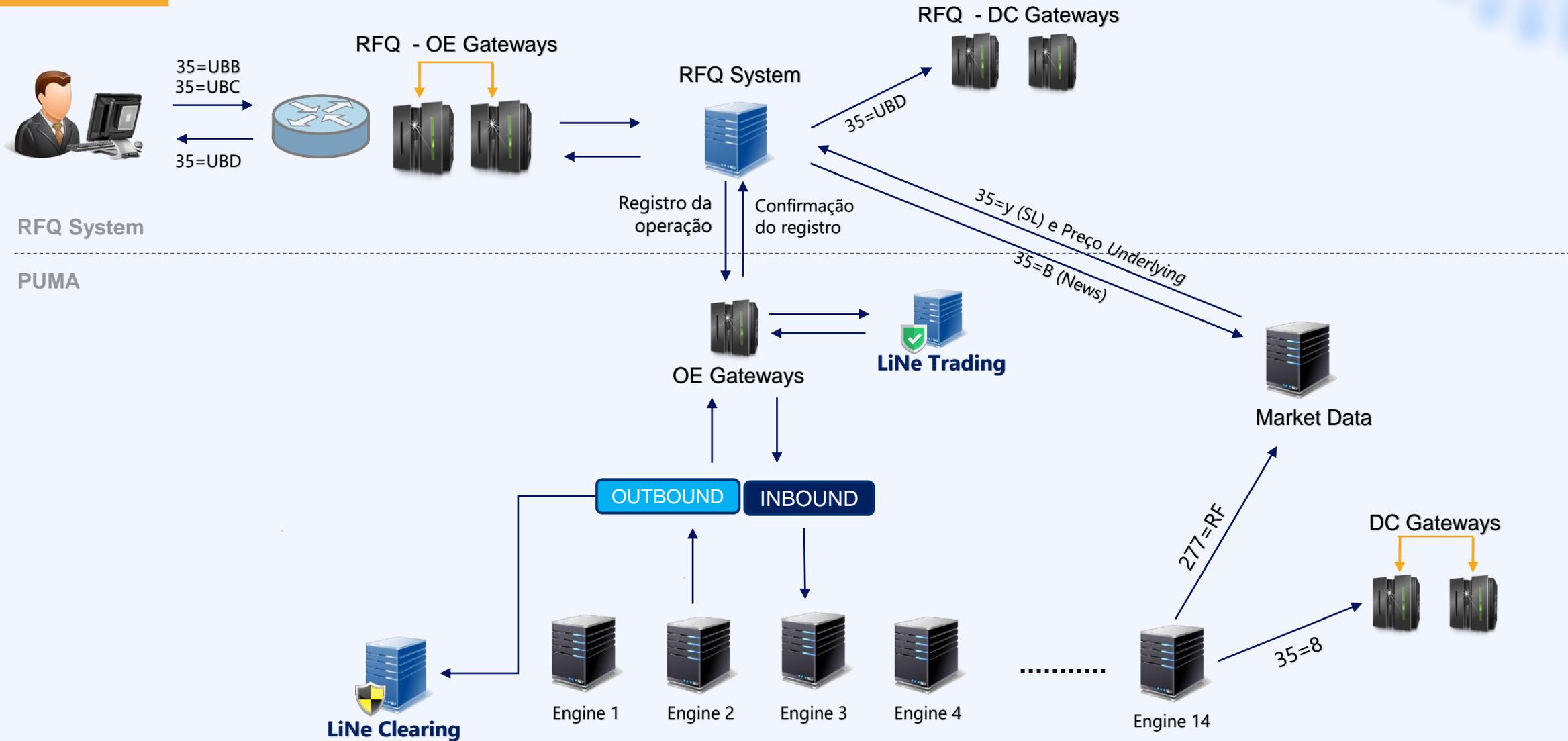
6



Transparência Pós-negociação (imediatamente após matching)

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

ARQUITETURA - Overview



IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES

Midpoint Order Book

- Oferta oculta com preço limite que sempre será fechada no preço Midpoint do livro central de ofertas

Request for Quote (RFQ)

- Funcionalidade para requisição de cotações ao mercado que permite maior eficiência ao processo de formação de preços de grandes lotes
- Possui Matching automático
- Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central

Book of Block Trade (BBT)

- **Negociação contínua de blocos, com ágio e deságio em relação ao livro central**

Regras para todas as soluções

- Negociação em **múltiplos do tamanho mínimo** divulgado pela CVM (disponível [aqui](#))
 - **Cálculo diário** do tamanho mínimo em **quantidade de papéis** em função do preço de fechamento do dia anterior
 - Será disponibilizado em tag existente no **Market Data** (1231 – MinLotSize)
- **Novos tickers de negociação**
- **Ofertas não serão divulgadas** no Market Data, **somente negócios** e com divulgação imediata
- **Sem interação com o livro central**
- Inicialmente, as soluções serão disponibilizadas para o **mercado de ações**; posteriormente, para **BDRs e Units**

Critérios de Execução

As três soluções terão como critério de execução o **Price-time Priority**.

Book of Block Trade (BBT)

Livro apartado para negociação contínua de blocos. **Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central**

Regras gerais

- Solução integrada ao PUMA Trading System, porém não possui interação com o livro central
- Negociação por meio de ofertas existentes (Limit, FAK (Fill and Kill) e FOK (Fill or Kill))
- As ofertas não serão divulgadas no Market Data, somente os negócios e com divulgação imediata
- Indicação de oferta disponível ou indisponível para o instrumento é divulgada no canal de notícias do Market Data
- As ofertas e negócios estarão disponíveis no Drop Copy
- Preços podem ter ágio e deságio, respeitando túneis específicos que usam o preço do último negócio do livro central como referência
- Será negociado por um novo código de instrumento, com final Q (ex. XXXXXQ)
- Permite execução parcial, respeitando o múltiplo do tamanho mínimo de blocos. Não é possível indicar quantidade mínima.
- O matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority (1º Preço > 2º Tempo)

Exemplos do funcionamento do BBT (1/2)

1 Livro BBT – Envio de Ofertas

Clientes inserem ofertas de compra e venda para **XXXXXQ** no livro do BBT, na quantidade múltipla do tamanho mínimo do instrumento

2 Mensagem no MD News

Mensagem indicando oferta ativa para o papel **XXXXXQ** é publicada no canal news do Market Data

3 Negócios Gerados e Transparência Pós Negociação

Negócios são executados seguindo o **Price-time Priority** e são divulgados no Market Data

Livro Oculto - BBT

CC	Hora Compra	Preço	Qty Compra	Qty Venda	Preço	Hora Venda	CV
A	10:01:00	R\$ 18,28	200.000	100.000	R\$ 18,28	10:00:00	B
B	10:02:05	R\$ 18,25	200.000	100.000	R\$ 18,28	10:01:02	A

“**[XXXXXQ] oferta BBT disponível no livro de ofertas**”

A mensagem só será enviada na news quando houver alguma oferta BBT ativa para o instrumento, ou nenhuma

Negócios *Book of Block Trade*

CC	CV	Preço	Qty
A	B	R\$ 18,28	100.000
A	A	R\$ 18,28	100.000



Transparência Pós-negociação
Negócios divulgados logo após execução

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

Book of Block Trade (BBT)

Livro apartado para negociação contínua de blocos. **Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central**

Regras gerais

- Solução integrada ao PUMA Trading System, porém não possui interação com o livro central
- Negociação por meio de ofertas existentes (Limit, FAK (Fill and Kill) e FOK (Fill or Kill))
- As ofertas não serão divulgadas no Market Data, somente os negócios e com divulgação imediata
- Indicação de oferta disponível ou indisponível para o instrumento é divulgada no canal de notícias do Market Data
- As ofertas e negócios estarão disponíveis no Drop Copy
- Preços podem ter ágio e deságio, respeitando túneis específicos que usam o preço do último negócio do livro central como referência
- Será negociado por um novo código de instrumento, com final Q (ex. XXXXXQ)
- Permite execução parcial, respeitando o múltiplo do tamanho mínimo de blocos. Não é possível indicar quantidade mínima.
- O matching será realizado seguindo o critério Price-time Priority (1º Preço > 2º Tempo)

Exemplos do funcionamento do BBT (2/2)

1 Livro BBT – Envio de Ofertas

Clientes inserem ofertas de compra e venda para **XXXXXQ** no livro do BBT, na quantidade múltipla do tamanho mínimo do instrumento

2 Mensagem no MD News

Mensagem indicando oferta ativa para o papel **XXXXXQ** é publicada no canal news do Market Data

3 Negócios Gerados e Transparência Pós Negociação

Negócios são executados no preço da oferta agredida, seguindo o **Price-time Priority**, e divulgados no Market Data

Livro Oculto - BBT

CC	Hora Compra	Preço	Qtd Compra	Qtd Venda	Preço	Hora Venda	CV
A	15:05:00	R\$ 15,25	100.000	100.000	R\$ 15,00	15:03:00	B
				100.000	R\$ 15,03	15:05:00	A

“**[XXXXXQ] oferta BBT disponível no livro de ofertas**”

A mensagem só será enviada na news quando houver alguma oferta BBT ativa para o instrumento, ou nenhuma



Negócios <i>Book of Block Trade</i>			
CC	CV	Preço	Qtd
A	B	R\$ 15,00	100.000



Transparência Pós-negociação
Negócios divulgados logo após execução

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES

Midpoint Order Book

- Oferta oculta com preço limite que sempre será fechada no preço Midpoint do livro central de ofertas

Request for Quote (RFQ)

- Funcionalidade para requisição de cotações ao mercado que permite maior eficiência ao processo de formação de preços de grandes lotes
- Possui Matching automático
- Pode ter ágio e deságio em relação ao livro central

Book of Block Trade (BBT)

- Negociação contínua de blocos, com ágio e deságio em relação ao livro central

Regras para todas as soluções

- Negociação em **múltiplos do tamanho mínimo** divulgado pela CVM (disponível [aqui](#))
 - **Cálculo diário** do tamanho mínimo em **quantidade de papéis** em função do preço de fechamento do dia anterior
 - Será disponibilizado em tag existente no **Market Data** (1231 – MinLotSize)
- **Novos tickers de negociação**
- **Ofertas não serão divulgadas** no Market Data, **somente negócios** e com divulgação imediata
- **Sem interação com o livro central**
- Inicialmente, as soluções serão disponibilizadas para o **mercado de ações**; posteriormente, para **BDRs e Units**

Critérios de Execução

As três soluções terão como critério de execução o **Price-time Priority**.

SOLUÇÕES PARA NEGOCIAÇÃO DE GRANDES LOTES | Resumo das características (1/2)

Características	Midpoint Order Book	Request for Quote (RFQ)	Book of Block Trade (BBT)
Instrumento	Sufixo "M" (ex. XXXXM), com ativo vista como underlying e com ISIN do ativo objeto. Será publicado no BVBG.028.	Sufixo "R" (ex. XXXXR), com ativo vista como underlying e com o ISIN do ativo objeto. Será publicado no BVBG.028.	Sufixo "Q" (ex. XXXXQ), com ativo vista como underlying e com o ISIN do ativo objeto. Será publicado no BVBG.028.
Tipo de ordem	Oferta Limit Midpoint	Requisição e resposta RFQ	Oferta Limit, FAK ou FOK
Conexão	PUMA	RFQ System (requer nova sessão OE)	PUMA
Preço do negócio	Midpoint do livro central de ofertas ➤ Caso o Midpoint supere duas casas decimais, a execução será dividida igualmente nos preços arredondados para cima e para baixo	Permitido ágio/deságio em relação ao livro central, respeitando túneis específicos que usam como base o preço de referência no livro central	Permitido ágio/deságio em relação ao livro central, respeitando túneis específicos que usam como base o preço de referência no livro central
Pré-negociação	Livro oculto: ofertas não são divulgadas ➤ Indicação de oferta disponível para o instrumento é divulgada via News (35=B) no Market Data	Livro oculto: ofertas não são divulgadas ➤ Cotação divulgada via News (35=B) no Market Data, por padrão com instrumento e tempo de requisição	Livro oculto: ofertas não são divulgadas ➤ Indicação de oferta disponível para o instrumento é divulgada via News (35=B) no Market Data
Pós-negociação	Divulgação imediata do negócio no Market Data , com ticker separado	Divulgação imediata do negócio no Market Data , com ticker separado	Divulgação imediata do negócio no Market Data , com ticker separado
Critério de matching	Price-time Priority	Price-time Priority	Price-time Priority
Drop Copy	Ofertas e negócios	Somente negócios	Ofertas e negócios
Estado do instrumento	Respeita os estados de instrumento do ativo objeto	Respeita os estados de instrumento do ativo específico de grandes lotes	Respeita os estados de instrumento do ativo específico de grandes lotes

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

Características	Midpoint Order Book	Request for Quote (RFQ)	Book of Block Trade (BBT)
Índices	Instrumentos não fazem parte de índices e volumes não sensibilizarão índice de negociabilidade	Instrumentos não fazem parte de índices e volumes não sensibilizarão índice de negociabilidade	Instrumentos não fazem parte de índices e volumes não sensibilizarão índice de negociabilidade
Estatísticas de preço	Específicas do instrumento de blocos ➤ Preços do dia serão publicados no BVBG.086 para o instrumento de blocos, porém o preço de fechamento será réplica do fechamento do ativo objeto	Específicas do instrumento de blocos ➤ Preços do dia serão publicados no BVBG.086 para o instrumento de blocos, porém o preço de fechamento será réplica do fechamento do ativo objeto	Específicas do instrumento de blocos ➤ Preços do dia serão publicados no BVBG.086 para o instrumento de blocos, porém o preço de fechamento será réplica do fechamento do ativo objeto
Estatísticas de volume	Específicas do instrumento de blocos ➤ Volume negociado não sensibilizará volume do ativo objeto	Específicas do instrumento de blocos ➤ Volume negociado não sensibilizará volume do ativo objeto	Específicas do instrumento de blocos ➤ Volume negociado não sensibilizará volume do ativo objeto
Limite pré-negociação	Configuração no ativo objeto	Configuração no ativo objeto	Configuração no ativo objeto
Certificação	Requer certificação junto à B3	Requer certificação junto à B3	Não requer certificação junto à B3

Novos campos, domínios e mensagens para as soluções de grandes lotes

Mensagem/Arquivo	Campo	Midpoint Order Book	Request for Quote (RFQ)	Book of Block Trade (BBT)
Execution Report (35=8)	1094 (PegPriceType) [novo campo]	2 (MidPricePeg)	n/a	n/a
	40 (OrdType)	'P' (Pegged)	n/a	n/a
	1115 (OrderCategory)	'E' (Result of Midpoint)	n/a	'F' (Result of BBT (Book of Block Trade))
	35551 (ExternalRFQIndicator) [novo campo]	n/a	'Y' or 'N'	n/a
Market Data - Incremental (35=X)	277 (TradeCondition)	'MP' (Midpoint Trade)	'RF' (RFQ)	'PT'
Market Data - Security List (35=y)	762 (SecuritySubtype)	1022 – Midpoint	1024 - Request for Quote (RFQ)	1023 - Block Book Trade (BBT)
Market Data - Security List (35=y)	1093 (LotType)	3 - Block Lot	3 - Block Lot	3 - Block Lot
BVBG.028	Mercado	21 (BLOCK LOT)	21 (BLOCK LOT)	21 (BLOCK LOT)
Requisição de cotação (35=UBB) [nova mensagem]	Consulte dicionário do RFQ System aqui (seção: materiais de apoio)	n/a	Consulte dicionário do RFQ System aqui (seção: materiais de apoio)	n/a
Resposta às requisições (35=UBC) [nova mensagem]				
Resposta sistêmica às mensagens UBB e UBC (similar ao Execution Report) (35=UBD) [nova mensagem]				

IMPORTANTE: A implementação das soluções apresentadas está sujeita à aprovação prévia pela CVM.

[B]³

Obrigado!

