



27 de setembro de 2011  
006/2011-DO

## OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da BM&FBOVESPA (BVMF) – Segmento BM&F

**Ref.: PUMA Trading System – 1ª Etapa de Implantação (Mercado de Derivativos/Sistema GTS).**

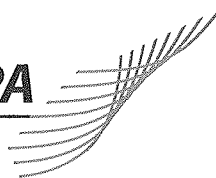
Como é de conhecimento do mercado, a BM&FBOVESPA está em processo de implantação da nova plataforma de negociação PUMA Trading System – desenvolvida pela BM&FBOVESPA e o CME Group –, estruturado nas seguintes etapas:

- 1ª Etapa: Substituição do sistema GTS (câmbio pronto e derivativos);
- 2ª Etapa: Substituição do sistema Mega Bolsa (ações e derivativos de ações);
- 3ª Etapa: Substituição dos sistemas Bovespa Fix (títulos privados de renda fixa) e Sisbex (títulos públicos).

A fim de possibilitar a implementação gradual da nova plataforma, a 1ª Etapa de implantação foi estruturada em quatro estágios de migração dos instrumentos do GTS para o PUMA Trading System:

<b>1ª Migração</b>	Contratos de câmbio pronto.
<b>2ª Migração</b>	Contratos derivativos agropecuários.
<b>3ª Migração</b>	Contratos derivativos financeiros (taxas de juro, taxas de câmbio, índices de inflação, ouro etc.), exceto derivativos baseados em índices de ações.
<b>4ª Migração</b>	Contratos derivativos baseados em índices de ações.

O 1º e 2º estágios de migração foram concluídos com sucesso em 29/08/2011 e 26/09/2011, respectivamente. Desde essas datas, as ofertas enviadas à Bolsa para os contratos de câmbio pronto e derivativos agropecuários são processadas exclusivamente pelo PUMA Trading System.



006/2011-DO

.2.

O 3º estágio de migração ocorrerá em **03/10/2011**, transferindo-se para o novo sistema o processamento dos **derivativos financeiros**, com exceção dos derivativos baseados em índices de ações.

Concluído o 3º estágio de migração, o 4º estágio será realizado dentro de algumas semanas.

### 1. Mercado de derivativos financeiros – Última sessão de negociação simulada

Será realizada em **01/10/2011** (sábado) a última sessão de negociação simulada, abrangendo o mercado de derivativos financeiros, exceto os baseados em índices de ações. É muito importante a participação das corretoras que atuam neste mercado, bem como de vendedores e provedores independentes de software.

Os participantes da sessão simulada deverão realizar os ajustes necessários em seus sistemas internos, de modo que os resultados sejam devidamente segregados das sessões regulares de negociação.

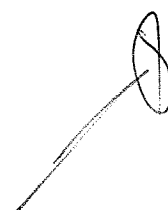
#### Grade de horário – Sessão de negociação simulada

Horário inicial	Horário final	Fase
09:00	09:20	Confirmação de presença
09:20	09:35	Teste de conectividade
09:35	09:50	Pré-abertura
09:50	11:10	Negociação – roteiro obrigatório
11:15	11:40	Call eletrônico – roteiro obrigatório
11:40	12:00	Negociação livre

#### 1.1 Escopo da sessão de negociação simulada

O escopo da sessão de negociação simulada abrangerá:

- Assinatura e recepção de dados de mercado (*market data*);
- Negociação (envio de ordens e fechamento de negócios), conforme roteiro (a ser enviado mediante confirmação de participação);
- Negociação simulada livre (envio de ordens e fechamento de negócios);
- Recepção de mensagens de execução;
- Recepção de *drop copy* das mensagens de registro, modificação e cancelamento de ordens, e dos relatórios de execução;
- Validação de limites de negociação, levando-se em conta os limites vigentes ao final de **30/09/2011**;
- Recepção de notícias da negociação eletrônica;





- Interação regular com a Gerência de Suporte a Negociação, pelo telefone (11) 2565-5333 e pelos e-mails [centrodecontrole@bvmf.com.br](mailto:centrodecontrole@bvmf.com.br) ou [controlcenter@bvmf.com.br](mailto:controlcenter@bvmf.com.br), e com a mesa de operações de derivativos, pelo telefone (11) 2565-4680.

O escopo da sessão de negociação simulada **não** abrangerá:

- Negociação no mercado de câmbio pronto;
- Negociação no after-hours.
- Recepção de arquivo XML contendo os negócios realizados;
- Utilização dos sistemas de pós-negociação, processamento da liquidação e dos sistemas de risco e de margem de garantia da Clearing de Derivativos;
- Utilização do sistema Sinacor;
- Apuração e difusão de preços de ajuste e cotações;
- Produção e fornecimento de relatórios e arquivos da sessão de negociação simulada.

## 1.2 Teste matinal do sistema eletrônico de negociação

Como a sessão simulada será realizada em ambiente de produção, é **imprescindível** a participação de todas as corretoras no teste matinal do mercado de derivativos, a ser executado em **03/10/2011** (segunda-feira), a partir das 7h.

## 1.3 Outras informações

A participação na sessão de negociação simulada deverá ser confirmada até as 18h de **30/09/2011**, pelos e-mails [centrodecontrole@bvmf.com.br](mailto:centrodecontrole@bvmf.com.br) ou [controlcenter@bvmf.com.br](mailto:controlcenter@bvmf.com.br), com o assunto “Sessão de negociação simulada”, contendo a identificação da instituição, a lista de nomes dos participantes e os respectivos telefones e e-mails para contato.

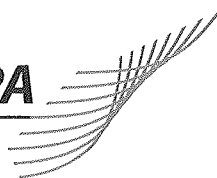
Mediante confirmação, o participante receberá o roteiro de testes em formato Excel, o qual deverá ser preenchido durante a execução do teste e encaminhado à Bolsa, impreterivelmente até **04/10/2011**, para os e-mails [centrodecontrole@bvmf.com.br](mailto:centrodecontrole@bvmf.com.br) ou [controlcenter@bvmf.com.br](mailto:controlcenter@bvmf.com.br).

São apresentadas, a seguir, as características funcionais que regerão o processamento das ofertas pelo PUMA Trading System.

## 2. Fases de negociação e grade horária

### 2.1 Fase “Pré-abertura”

- Durante a fase “Pré-abertura” é permitido registrar, modificar e cancelar ofertas, aplicando-se as regras de leilão em vigor;



- A fase “Pré-abertura” antecede a fase “Negociação” e tem duração de 5 minutos, com possibilidade de duas prorrogações:
  - A primeira prorrogação, com duração de 30 segundos, ocorre se houver interferência nos últimos 30 segundos da fase;
  - A segunda prorrogação, com duração definida randomicamente e término limitado ao horário de 9h01, ocorre se houver interferência nos últimos 15 segundos da primeira prorrogação.

## 2.2 Fase “Cancelamento de ofertas”

A fase “Cancelamento de ofertas” possui duração mínima de 3 minutos e destina-se exclusivamente ao cancelamento das ofertas que permanecerem no livro de ofertas após o encerramento da fase anterior, cancelamento este de responsabilidade daquele que as enviou.

## 2.3 Call de fechamento

- Durante o call de fechamento de um contrato, não haverá intervalo entre o término da chamada de um instrumento/bloco de instrumentos, e o início da chamada do próximo instrumento/bloco de instrumentos, sendo o mesmo informado por meio da letra indicativa do estado do instrumento (veja item 2.4).
- Haverá transmissão automática de mensagens informando apenas o início e as prorrogações de cada chamada.

## 2.4 Fases e estados

- São listadas, a seguir, as fases aplicáveis aos grupos de negociação e respectivas letras indicativas:

Fase	Letra indicativa
Pré-abertura	P
Negociação	Não há
Pré-fechamento	H
Cancelamento de ofertas	H
Fechamento	X

A letra indicativa da fase do grupo de negociação consta:

- No campo “Estado do grupo” da tela “Resumo de mercado” do terminal GLWin;
  - No campo “Fase” da tela “Resumo de mercado” do terminal GTSCClient.
- São listados, a seguir, os estados aplicáveis aos instrumentos e suas respectivas letras indicativas.



<b>Estado</b>	<b>Letra indicativa</b>
Negociação	Não há
Reservado	R
Proibido	X
Cancelamento de ofertas	S
Fechado	X

A letra indicativa do estado do instrumento consta:

- No campo “Flag de suspensão” da tela “Resumo de mercado” do terminal GLWin;
  - No campo “Estado de Negociação” da tela “Resumo de mercado” do terminal GTSCClient.
- As informações disponibilizadas no campo “PhTrade. – Fase Comerciando”, na tela “Resumo de mercado” do GLWin devem ser desconsideradas.

## 2.5 Grade horária

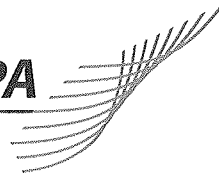
Constam, no Anexo deste Ofício, os horários de negociação para os derivativos contemplados no 3º estágio de migração, com destaque para a fase “Cancelamento de Ofertas”.

## 3 Regras de leilão

### 3.1 Critérios de formação do preço teórico

O GTS e o PUMA Trading System diferem quanto ao 2º e ao 3º critérios de formação do preço teórico do leilão. Seguem os critérios para leilão processado pelo PUMA Trading System:

- **1º critério de formação do preço teórico**  
O preço atribuído ao leilão é aquele para o qual a maior quantidade de contratos é negociada.
- **2º critério de formação do preço teórico**  
Havendo empate no 1º critério (ou seja, havendo dois ou mais preços para os quais a mesma quantidade de contratos é negociada), seleciona-se o preço que gera o menor desequilíbrio na compra e o preço que gera o menor desequilíbrio na venda e, no intervalo entre eles, toma-se como preço teórico o valor mais próximo do último negócio ou, na ausência deste, o mais próximo do preço de ajuste, com arredondamento conforme o *tick size* do contrato.



▪ **3º critério de formação do preço teórico**

Havendo empate no 1º e no 2º critérios (ou seja, havendo dois ou mais preços para os quais (i) a mesma quantidade de contratos é negociada e dois ou mais preços para os quais (ii) o mesmo desequilíbrio mínimo em pontas opostas é gerado), atribui-se ao leilão o preço, igual ou entre os preços geradores do empate no 2º critério, mais próximo do preço do último negócio ou, na ausência deste, o mais próximo do preço de ajuste, com arredondamento conforme o *tick size* do contrato.

**3.2 Prorrogação de leilão**

Qualquer leilão será prorrogado se ocorrer, em sua fase crítica:

- Alteração do Preço Teórico (TOP);
- Alteração na Quantidade Teórica (TOQ);
- Alteração da Quantidade Executada (QMO); ou
- Alteração da Quantidade Remanescente (RUQ).

**3.3 Informações sobre preço e quantidade teóricos**

As informações de preço e quantidade teóricos serão divulgadas exclusivamente durante a realização do leilão.

**3.4 Cancelamento de ofertas durante o leilão**

É permitido cancelar ofertas durante o leilão, desde que, no momento da solicitação de cancelamento, a oferta **não** esteja participando da formação do preço teórico.

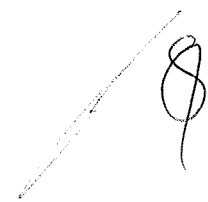
**3.5 Modificação de ofertas durante o leilão**

- É permitido modificar ofertas durante o leilão, diminuindo a quantidade ou piorando o preço, desde que, no momento da solicitação da modificação, as mesmas **não** estejam participando da formação do preço teórico.
- Modificações para aumento de quantidade e/ou melhoria de preço são permitidas, independentemente da formação do preço teórico.

**4 Regras de negociação contínua**

**4.1 Direto intencional (tecla F6)**

- O direto intencional é aceito, para instrumentos dos grupos líquidos, se o preço estiver entre os preços da melhor oferta de compra e da melhor oferta de venda (valores não inclusos).





## Anexo ao Ofício Circular 006/2011-DO

Constam, nas tabelas, a seguir, os horários de negociação dos derivativos financeiros (exceto derivativos baseados em índices de ações), incluindo a fase “Cancelamento de Ofertas”, a vigorar a partir de **03/10/2011**:

### Contratos futuros, de opção e operações estruturadas referenciados em índice de inflação e cupom de inflação

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Futuro de Cupom de IGP-M	FUT DDM	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Cupom de IPCA	FUT DAP	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRA de Cupom de IGP-M	FUT FRM	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRA de IGP-M	FUT FRG	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FRA de IPCA	FUT FRI	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de IGP-M	FUT IGM	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de IPCA	FUT IAP	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> A fase de pré-abertura terá início 5 minutos antes do início da fase de negociação.



**Contratos futuros, de opção e operações estruturadas referenciados em taxa de juro em reais**

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Futuro de DI1	FUT DI1	09:00 <sup>2</sup>	16:00	16:07	16:10	16:10	16:42	16:45	16:50 <sup>2</sup>	18:00	-	-
Futuro de DI Longo	FUT DIL	09:00 <sup>2</sup>	16:00	16:07	16:45	-	-	-	16:50 <sup>2</sup>	18:00	-	-
Opção s/ fut. de DI1	OPF DI	09:00 <sup>2</sup>	16:00	16:07	16:45	-	-	-	16:50 <sup>2</sup>	18:00	-	-
Opção s/ IDI	OPD IDI	09:00 <sup>2</sup>	16:00	16:07	16:45	-	-	-	16:50 <sup>2</sup>	18:00	-	-
Volatilidade de DI1	OPF VF	11:45 <sup>1</sup>	16:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volatilidade de IDI	OPD VID	11:00 <sup>1</sup>	16:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Início após o *call* de abertura.

<sup>2</sup> A fase de pré-abertura terá início 5 minutos antes do início da fase de negociação.

**Contratos futuros, de opção e operações estruturadas referenciados em taxa de juro em dólares**

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Futuro de Cupom Cambial	FUT DDI	09:00 <sup>1</sup>	16:00	16:07	17:00	-	-	-	17:05 <sup>1</sup>	18:00	-	-
FRA de Cupom Cambial	FUT FRC	09:00 <sup>1</sup>	16:00	16:07	16:10	16:10	16:57	17:00	17:05 <sup>1</sup>	18:00	-	-

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Swap Cambial	FUT SCC	09:00 <sup>1</sup>	16:00	16:07	17:00	-	-	-	17:05 <sup>1</sup>	18:00	-	-
Futuro de A-Bond	FUT A18	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Global Bonds	FUT B	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de US T-Note	FUT T10	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de CDS Brasil	FUT BC	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> A fase de pré-abertura terá início 5 minutos antes do início da fase de negociação.

### Contratos futuros, de opção e operações estruturadas referenciados em taxas de câmbio

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Futuro de Dólar	FUT DOL	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Dólar Mini	FUT WDL	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Dólar da Nova Zelândia	FUT NZD	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Franco Suíço	FUT CHF	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Iuan	FUT CNY	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Início	Fim	Início	Fim	Início
Futuro de Lira Turca	FUT TRY	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Peso Chileno	FUT CLP	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Rande da África do Sul	FUT ZAR	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Euro	FUT EUR	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Euro x Real	FUT EBR	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Dólar Australiano	FUT AUD	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Dólar Canadense	FUT CAD	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Iene	FUT JPY	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Libra Esterlina	FUT GBP	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro de Peso Mexicano	FUT MXN	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro Míni de Reais por Dólar Comercial	FUT WDO	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuro Míni de Reais por Euro	FUT WEU	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward Points Dólar	FUT FRP0	09:00 <sup>2</sup>	13:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward Points Dólar	FUT FRP1	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rolagem de Futuro de Dólar	FUT DR1	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opção de Dólar	OPD DOL	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volatilidade Dólar	OPD VTC	10:15 <sup>1</sup>	16:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opção de Dólar com Ajuste	OPD DLA	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Volatilidade Dólar Ajuste	OPD VCA	10:15	16:00	16:27	16:30	16:30	-	-	-	-	-	-
Opção sobre Futuro de Dólar	OPF DOL	09:00 <sup>2</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Início após o *call* de abertura.

<sup>2</sup> A fase de pré-abertura terá início 5 minutos antes do início da fase de negociação.

### Contratos futuros, de opção, a termo e disponível referenciados em ouro

Contrato	Código	Negociação Normal		Cancelamento de Ofertas		Call Eletrônico	Cancelamento de Ofertas		Negociação Estendida (pregão D+0)		Negociação After-hours (pregão D+1)	
		Início	Fim	Início	Fim		Início	Fim	Início	Fim	Início	Fim
Futuro de Ouro 250g	FUT OZ1	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ouro 250g	DIS OZ1	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ouro 10g	DIS OZ2	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ouro 0,225g	DIS OZ3	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opção de Ouro 250g	OPD OZ1	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Termo de Ouro 250g	TMO OZ1	09:00 <sup>1</sup>	18:00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> A fase de pré-abertura terá início 5 minutos antes do início da fase de negociação.