



30 de junho de 2004
080/2004-DG

OFÍCIO CIRCULAR

Membros de Compensação, Corretoras Associadas e Operadores Especiais

Ref.: Estratégia de VOI e Parâmetros de Margem de Garantia para Opções de Compra e de Venda de Contrato Futuro de Índice Bovespa Modelo Europeu.

Prezados Senhores,

Atendendo a demanda de participantes do mercado, estamos realizando algumas alterações no Ofício Circular 071/2004-DG, de 09/06/2004, que relançou a operação estruturada de volatilidade de Ibovespa (VOI), com o objetivo de aumentar o número de alternativas de negociação para o mercado.

São as seguintes alterações a serem implementadas a partir do dia 01/07/2004:

- a) As negociações terão início às 9:15 no GTS, utilizando o valor do Ibovespa fixado pela Bolsa para o dia como valor "travado" para o contrato futuro, divulgado no BM&F Serviços – Difusão de Informações (DF), opção VOI/OPF. No horário estabelecido para o *call*, as negociações no GTS serão interrompidas, devendo ser reiniciadas logo depois de seu encerramento; e
- b) Serão admitidas, para todos os vencimentos autorizados à negociação, séries de opções de compra e de venda do modelo europeu, além das séries do modelo americano, atualmente disponíveis para a estratégia.

Com relação às séries do modelo europeu, ora autorizadas para VOI, lembramos que não se aplica o efeito de redução sobre a margem de garantia de posições combinadas com futuros. Da mesma forma, posições inversas entre opções de modelos diferentes não terão redução de margem.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

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

Os parâmetros para cálculo da margem das opções européias a partir de 01/07/2004 – atendimento em 02/07/2004 – são os seguintes:

Tipo	Fatores				
	i	F_0	F_1	F_2	F_3
<i>Call</i>	17,00	10,00%	12,00%	16,00%	5,00%
<i>Put</i>	17,00	10,00%	24,00%	30,00%	5,00%

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com as Diretorias Técnica e de Planejamento (Marco Aurélio, Álvaro, Luis Antonio, Alan, Vânia, Luiz Fernando e Ernani), da Câmara de Derivativos (Nestor, Cícero, Daniel e Regiane) e de Pregão (Branco e Marcos).

Atenciosamente,



Edemir Pinto
Diretor Geral