



20 de março de 2025
038/2025-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **Funcionalidade Implied – Mudança no tratamento de ofertas sintéticas**

A B3 informa que, a partir de **24/03/2025**, será implementada mudança no tratamento das ofertas sintéticas criadas a partir da funcionalidade Implied IN, detalhada abaixo.

Conforme divulgado no Ofício Circular 157/2024-PRE de 14/11/2024, a B3 lançou, em 09/12/2024, a funcionalidade Implied IN, que consiste na geração de ofertas sintéticas (ofertas que replicam os efeitos de uma oferta) nos livros de EDS a partir de duas ofertas dos livros *outrights*, para as Operações Estruturadas de DV01 Neutro de DI1 (DII) e DAP (DAI).

A funcionalidade Implied IN permite a interação das ofertas dos livros individuais de um produto (*outrights*) com ofertas dos livros de operações estruturadas (EDS) desse mesmo produto, eliminando a segregação de liquidez, gerando mais profundidade nos livros de ofertas e viabilizando negócios decorrentes da interação entre livros.

038/2025-PRE

A partir de **24/03/2025**, as ofertas sintéticas canceladas observarão o tratamento descrito a seguir.

1. Na hipótese de cancelamento em razão da ocorrência de leilão, a oferta sintética será recriada após o término do leilão, caso sejam submetidas novas ofertas com o melhor preço nos vencimentos que originam a oferta sintética. Anteriormente, era necessário um evento no livro da EDS para recriação da oferta Implied.
2. Nos demais cenários de cancelamento, a oferta sintética somente será recriada quando for gerado um novo evento de oferta (nova oferta, modificação ou cancelamento) em qualquer contrato futuro ou EDS habilitado para a funcionalidade Implied e em qualquer nível de preço. Anteriormente, era necessário um evento no topo do livro dos contratos futuros que compunham a oferta sintética.

A B3 reforça que as ofertas sintéticas criadas a partir da funcionalidade Implied são canceladas quando:

- houver execução parcial no vencimento que originou a oferta sintética e não houver quantidade suficiente para manter a oferta sintética;
- houver execução total no vencimento que está dando origem à oferta sintética;
- houver alteração do melhor preço no vencimento que está dando origem à oferta sintética, em consequência do resultado do trade (por exemplo: reabertura do lote aparente e disparo de oferta stop); ou
- houver a ocorrência de leilão em qualquer um dos vencimentos que originaram a oferta sintética.



038/2025-PRE

Os vencimentos com funcionalidade habilitada para a funcionalidade Implied IN são divulgados pela B3 em <https://clientes.b3.com.br>, Conteúdo, Notícias, Notícias em destaque, Próximas entregas para o mercado | Negociação.

Os derivativos elegíveis e as operações oriundas da funcionalidade Implied IN têm identificação específica na mensageria de cadastro de instrumentos e nas mensagens de confirmação de execução e Market Data, respectivamente.

Este Ofício Circular revoga e substitui integralmente o teor do Ofício Circular 157/2024-PRE de 14/11/2024.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com o Atendimento B3 – Suporte à Negociação pelo telefone (11) 2565-5021 ou e-mail suporteanegociacao@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

Mario Palhares
Vice-Presidente de Operações –
Negociação Eletrônica e CCP