



Implied

Implied – Funcionalidade e Benefícios

CENÁRIO PRÉ EDS



Compra 1.000
Vende 500

Book DI1F28

QtyOfC	PreOfC	PreOfV	QtyOfV
150	6,175	6,180	5
30	6,175	6,180	5
5	6,175	6,180	5
5	6,175	6,180	5
20	6,175	6,180	15
10	6,175	6,180	5

Book DI1F23

QtyOfC	PreOfC	PreOfV	QtyOfV
325	4,605	4,610	15
15	4,605	4,610	25
35	4,605	4,615	420
80	4,605	4,615	5
250	4,605	4,615	400
125	4,605	4,615	10

$$\text{Ratio} = \frac{PU_{\text{LONGA}}}{PU_{\text{CURTA}}} = \frac{45.000}{90.000} = 0,5$$

CENÁRIO PÓS EDS



Compra 1.000

Book DIFF23F28

QtyOfC	PreOfC	PreOfV	QtyOfV
150	6,175	6,180	5
30	6,175	6,180	5
5	6,175	6,180	5
5	6,175	6,180	5
20	6,175	6,180	15
10	6,175	6,180	5

$$\text{Ratio} = \frac{PU_{\text{LONGA}}}{PU_{\text{CURTA}}} = \frac{45.000}{90.000} = 0,5$$

Compra 1.000

Vende 1.000 x
Ratio = 500

DI1F28

DI1F23

INEFICIÊNCIAS

- ✓ **Risco de execução** (books segregados)
- ✓ **Tarifação não diferenciada** (legs tarifadas separadamente independente do P&L da posição)
- ✓ **Falta de transparência na negociação das estratégias** (Mercado não enxerga estratégias negociadas)

BENEFÍCIOS DA EDS

- ✓ Eliminação do Risco de execução
- ✓ Tarifação diferenciada
- ✓ Maior transparência na negociação das estratégias

INEFICIÊNCIAS

- ✓ Sem interação entre books (DI1 e EDS)
- ✓ Estratégias que poderiam ser feitas via EDSs são feitas via DI1 devido à alta liquidez

Implied – Funcionalidade e Benefícios

Implied IN

SITUAÇÃO ATUAL

① **Cliente X** insere uma **oferta de compra @ 10** no **DI1F25**

DI1 F25			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
30	10 (A)		

② **Cliente Y** insere uma **oferta de venda @ 12** no **DI1F26**

DI1 F26			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
		12 (B)	10

③ **Cliente Z** insere uma **oferta de compra @ 2** no **DIIF25F26**

DIIF25F26			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
10	2		

Clientes aguardando contrapartes e não há fechamento de negócios

COM O IMPLIED

① **Cliente X** insere uma **oferta de compra @ 10** no **DI1F25**

DI1 F25			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
30	10 (A)		

② **Cliente Y** insere uma **oferta de venda @ 12** no **DI1F26**

DI1 F26			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
		12 (B)	10

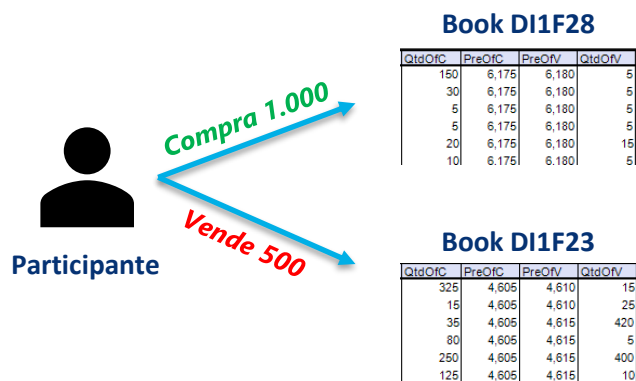
③ **Cliente Z** insere uma **oferta de compra @ 2** no **DIIF25F26** + criação de **oferta Implied de venda @ 2** no **DIIF25F26**

DIIF25F26			
Compra		Venda	
Qtd	Preço	Preço	Qtd
10	2	2 (I) (B-A)	10

Todos os clientes atendidos (3 negócios fechados)

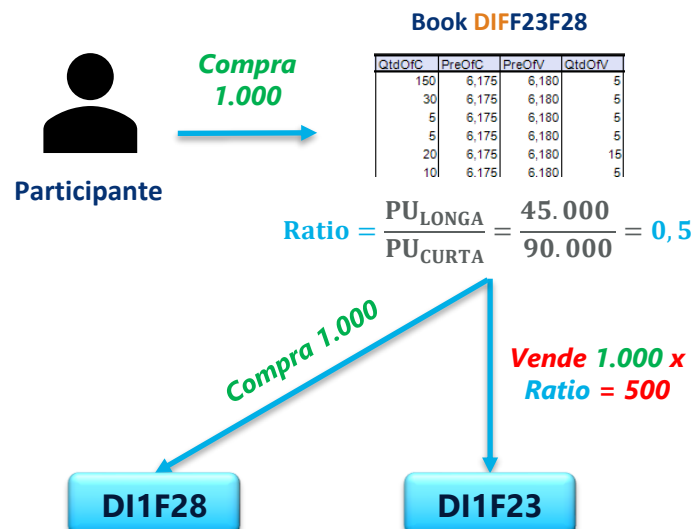
Implied – Funcionalidade e Benefícios

CENÁRIO PRÉ EDS

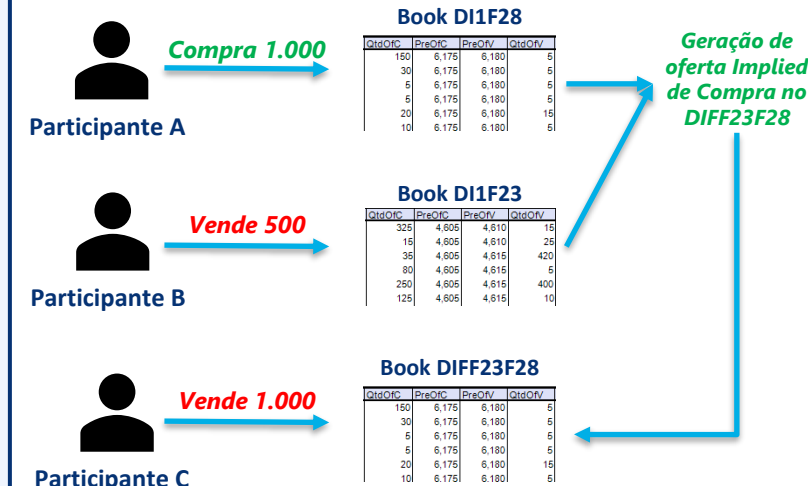


$$\text{Ratio} = \frac{PU_{\text{LONGA}}}{PU_{\text{CURTA}}} = \frac{45.000}{90.000} = 0,5$$

CENÁRIO PÓS EDS



CENÁRIO PÓS IMPLIED



INEFICIÊNCIAS

- ✓ **Risco de execução** (books segregados)
- ✓ **Tarifação não diferenciada** (legs tarifadas separadamente independente do P&L da posição)
- ✓ **Falta de transparência na negociação das estratégias** (Mercado não enxerga estratégias negociadas)

BENEFÍCIOS DA EDS

- ✓ Eliminação do Risco de execução
- ✓ Tarifação diferenciada
- ✓ Maior transparência na negociação das estratégias

INEFICIÊNCIAS

- ✓ Sem interação entre books (DI1 e EDS)
- ✓ Estratégias que poderiam ser feitas via EDSs são feitas via DI1 devido à alta liquidez

BENEFÍCIOS

- ✓ Interação entre books (DI1 e EDS)
- ✓ Maior liquidez em tela
- ✓ Profundidade no Book das EDSs
- ✓ Redução do custo de liquidez do DI1
- ✓ Tarifação diferenciada de estratégias aliada a liquidez do contrato principal