



Perguntas e Respostas 01

Aula 11
Mercados

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

Não consegui entender o aftermarket. O mercado começa realmente às 10h e vai até às 16:55h, então entra o leilão de encerramento até as 17h. Às 17h30, o mercado reabre normalmente ou é tipo um “leilão” mesmo? Se abre normalmente, não teria que ter um leilão de encerramento novamente?

O mercado reabre às 17:30h para o período do Aftermarket, não precisa de leilão, pois a movimentação tem limite de variação e não são todos os ativos que participam do aftermarket.

O valor mínimo e máximo de cada ação, que aparece no home broker, tem relação direta com o leilão?

Esses valores são o valor mínimo e o valor máximo que o ativo foi negociado no dia até aquele momento.

Se eu mandar uma ordem de venda “a mercado” durante o leilão de abertura, por exemplo, como nesse caso funciona a precificação?

A ordem “a mercado” no leilão é uma ordem muito abaixo para venda ou muito acima para compra do valor teórico do leilão, assim ela garante a execução da ordem. Como não se tem valor “a mercado” durante o leilão, sua ordem só entrará após o fim do Leilão.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

Para saber o preço final e a ordem ser executada, tem que esperar o leilão acabar, certo? Ou o valor pode oscilar durante o leilão?

Para saber o preço final do leilão, tem de esperar ele acabar, pois o valor oscila durante o leilão, mas nenhuma ordem é executada, e o período do leilão pode ultrapassar as 10:00h dependendo dessa oscilação. Todas as ordens que podem ser executadas, só serão ao fim do Leilão, no momento que o preço teórico for efetivamente definido.

No leilão não pode cancelar a ordem, mas pode mudar de ideia e editar o valor durante o leilão?

Durante o leilão você pode cancelar ou alterar o valor da ordem desde que ela não faça parte do preço teórico do leilão.

O valor do lote de um ativo é o mesmo que o valor do fracionário? Ou a ação fracionada é mais cara?

O preço é dado pela oferta e demanda, então pode ter diferença entre padrão e fracionário. Se essa diferença for grande, você pode comprar em um e vender no outro, o nome disso é arbitragem.

Todas as ofertas de leilão serão executadas pelo preço teórico. Qual a lógica de fazer uma oferta maior, isso me dá prioridade para alguma coisa na hora da compra?

- Ordens de compra, todas as ordens maiores ao preço teórico serão executadas pelo valor teórico ao final do Leilão. Ordens com o valor igual ao valor teórico serão executadas pela ordem de entrada no booking e dependerá da quantidade de cotas disponíveis.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

- Ordens de venda, todas as ordens menores ao preço teórico serão executadas pelo valor teórico ao final do Leilão. Ordens com o valor igual ao valor teórico serão executadas pela ordem de entrada no booking e dependerá da quantidade de cotas disponíveis. Então a lógica é, se você quer ter a certeza que sua ordem será executada ao final do Leilão de abertura, o valor da ordem tem que ser muito distante do valor teórico para mais ou para menos, dependendo do tipo de operação que você quer fazer.

Quem é responsável pelo leilão?

A B3 é responsável pela Operação do leilão e de todas as demais negociações.

Quais são as regras do preço teórico para o Leilão de abertura e fechamento?

No site da B3, através desse link, estão todas as regras para a formação do preço teórico.

Quando acontece um leilão durante o dia (horário normal de negociações) a bolsa para?

Há dois mecanismos nesse caso, um é exclusivo ao ativo que gerou uma volatilidade muito significativa e outro quando a bolsa como um todo gera essa volatilidade, esse último conhecemos como CIRCUIT BREAKER.

Todas essas regras estão no Regulamento de Negociação da B3

Uma ordem agendada pro início do dia ou com data de validade para vários dias pode participar do leilão de pré-abertura?

Sim, toda ordem aberta posteriormente ou durante o leilão participa dele.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

Não pode emitir novas ordens durante o leilão?

Durante o leilão pode emitir ordens sim, sua ordem entra no leilão e tem que aguardar seu encerramento para saber se houve ou não negociação na sua oferta.

Na bolsa eu tenho opção de fazer uma oferta por uma quantidade de ações a um valor menor que o de mercado?

Sim, você oferece pelo preço que quiser. Se você coloca uma venda por um preço abaixo do melhor preço de compra, sua venda será executada pelo preço de compra que é acima do seu preço de venda. Se o valor da venda for muito mais caro que o praticado pelo mercado no momento, sua ordem ficará à espera de algum comprador disposto a pagar pela sua oferta. Na compra, você pode colocar o valor de compra que quiser, mesmo bem abaixo do preço de mercado. Sua ordem vai ficar lá parada até alguém aceitar te vender por aquele preço. Se você estiver disposto a pagar mais caro que o valor de mercado, sua ordem é executada pelo valor atual, podendo ter variações dependendo da quantidade lançada.

Qualquer um pode participar do leilão ou é só para grandes investidores? Tem vantagens de participar?

Todos podem participar do leilão, só abrir a ordem desejada antes ou durante o leilão. Há vantagens apenas se fazer parte de alguma estratégia específica para o investidor.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

Ao fazer uma oferta de compra/venda já que não é possível cancelar, por quanto tempo ela dura?

Não é possível cancelar a ordem durante o leilão, se sua ordem faz parte do preço teórico ou se a ordem já foi totalmente executada. Fora esses requisitos, qualquer ordem pode ser cancelada ou alterada a qualquer momento.

Sobre ordem inversa no leilão, caso eu queira cancelar uma ordem que mandei errado por exemplo e está no leilão para compra de 78 ações, faço uma ordem inversa, eu corro o risco de não executar a ordem inversa por inteiro? Por exemplo, executar apenas 50 e ficar com 28 ações no prejuízo?

Não, pois ambas estão participando do preço teórico.

Sobre a formação de preços do leilão, não consegui entender quais são os critérios de desempate.

Essa é uma conta que a b3 faz consolidando todas as intenções de compra e venda, o como chegar no preço em si não é tão importante. Mas o que é necessário entender é que até chegar num preço estável, não abre o mercado.

Se eu quiser executar uma ordem de compra no leilão (ou até mesmo um pouco antes do horário do leilão), como saberei o preço teórico daquele leilão, para fazer a minha oferta?

Primeiramente, nenhuma ordem é executada durante os leilões, as execuções ocorrerão ao final dele, após o estabelecimento do preço teórico.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

O que podemos fazer é analisar os preços de fechamento do ativo e balizar um valor bem acima ou bem abaixo desse valor (dependendo se for ordem de compra ou de venda), para assim ter certeza que a ordem será executada no final do leilão. Mas não há importância alguma de executar a ordem ao final do leilão, apenas se você tiver uma estratégia de investimento que exija tal feito, caso contrário uma ordem normal fora do leilão terá o mesmo resultado.

No Brasil tem apenas 1 bolsa (B3) por conta de legislação mesmo, ou só porque ainda não apareceu nenhuma outra pra competir?

Apenas porque não apareceu nenhuma outra para competir com ela.

Eu não entendi muito bem o objetivo de ter um leilão na formação do preço, se o preço do leilão é a média ponderada das ofertas num determinado período, no fundo isso acaba parecendo um pouco com oferta X demanda. O leilão acaba sendo só uma referência para o que vem depois? E teria uma grande vantagem em participar do leilão?

Não é bem uma média ponderada, é mais uma moda. Serve para equalizar o preço. Porque se fosse uma média, alguém querendo manipular o preço poderia jogar uma ordem com valor bem acima ou bem abaixo para puxar o preço a seu favor.

Os preços são uma mistura de quanto vale a ação de fato (pelo valor da empresa dividido pelo número de ações) e o quanto as pessoas acham que a ação vale. Portanto, não é um número exato, é irracional e tem a precificação da expectativa das pessoas. Isso muda a todo momento de acordo com notícias, balanços, economia do país e etc. Dito isso, sim os preços são fixados no leilão todo dia.

Na verdade, a princípio para o investidor geral não tem grandes vantagens de participar do leilão. Foi mais para saber que existe e que as regras são um pouco diferentes do pregão normal.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

A negociação no mercado secundário ocorre em 2 momentos, durante o pregão e durante o leilão? Somente no leilão a compra e a venda obedecem o preço teórico?

Na verdade, durante o leilão não tem negociação nenhuma, só entrada de ordens. No final do leilão é estabelecido o preço teórico, todas as ordens enquadradas dentro das regras serão executadas a esse preço teórico de uma vez.

Com relação ao leilão no meio do dia, você se refere ao circuit breaker?

Quando temos uma oscilação de um determinado ativo brusca e fora do comum, esse ativo entra em leilão para equalizar seu preço. Já o Circuit Breaker é um mecanismo que paralisa toda a negociação da bolsa, quando a bolsa tem uma queda acima de uma porcentagem, o circuit breaker é acionado e a bolsa fica suspensa por alguns minutos (há toda uma regrinha no Regulamento de Negociação da B3 para essa porcentagem de oscilação e tempo que fica suspensa), essa paralisação tem com objetivo reduzir a volatilidade do momento e fazer os investidores refletirem a notícia ou o motivo que fez essa oscilação surgir.

Como o call de fechamento ajuda a impedir a artimanha dos fundos de investimento de manipulação do mercado?

Porque o volume para definir o preço final do leilão é a junção das ordens de muitos investidores, então pra fazer diferença tem de ser uma ordem gigantesca e então fica muito difícil de fazer isso.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

O preço teórico é formado já no início do leilão ou mais para o final? O preço teórico é alterado conforme chegam novas ordens?

O preço é formado no final do leilão. Até lá, são contabilizadas todas as ordens abertas ou que entrarem até a abertura efetiva do pregão. No Regulamento de Negociação da B3 tem todas as regras.

Existe alguma vantagem específica em se vender um lote fracionário de 99 ações?

Na maior parte das vezes são robôs fazendo arbitragem. Eles compram no lote padrão mais barato e vendem mais caro no fracionário ou ao contrário.

Se por acaso for criada uma nova bolsa de valores no Brasil, somando-se à B3, como já existe nos EUA, as empresas que estão em uma bolsa podem estar na outra? Em caso afirmativo, isso traria algum prejuízo para o acionista?

De imediato, nada muda na rotina prática de aplicação, ainda seria intermediada por uma corretora, o que pode acontecer é, devido a concorrência, ter alguma vantagem e redução de custos financeiros para os investidores, o que não necessariamente é uma regra, porque hoje todo o sistema está interligado na B3. Os desafios para se ter uma nova bolsa, além de todo trâmite burocrático, também é de convencer as empresas a terem os seus papéis listados nessa nova bolsa. Um exemplo da XP, ela foi disputada pelas 2 bolsas dos EUA, a Nyse e a Nasdaq, mas acabou decidindo abrir o seu capital na Nasdaq. O que pode ter também, é a criação de uma bolsa focada em um segmento específico, atraindo e facilitando a abertura de capital de certas empresas.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe!

A elevação artificial do preço se dá porque com o aumento da compra o mercado entende que a ação está sendo mais procurada ou algo do tipo?

Os preços do mercado no curto prazo, representam um mix de expectativa, análise, emoções etc. Por isso há irracionalidades nos preços que geram volatilidade e oportunidades para trades.



Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA
NÚMERO UM
Me Poupe!