

Sumário

- 1 EDITORIAL
 - 2009 : O ano das obrigações
 - NYSE Euronext racionaliza o seu branding
- 2 TRADING FOCUS
 - Warrants e certificados
 - Tipos de Ordens
- 3 MERCADOS DERIVADOS
 - Exemplos de Investimento
 - LCH.Clearnet
- 4 INFORMAÇÕES PRÁTICAS
 - Agenda
 - Glossário
 - Rubrica Internet

NYSE Euronext racionaliza o seu branding

Depois de vários anos a consolidar o estatuto de primeira bolsa mundial, a NYSE Euronext procedeu a uma revisão dos detalhes das diferentes denominações existentes no seio do grupo. O objectivo é concentrar-se nas designações mais reconhecidas a nível internacional e reagrupar, sob uma mesma identidade genérica, os produtos, serviços e mercados semelhantes, independentemente da localização geográfica. Neste sentido os mercados regulamentados de Bélgica, Holanda, França e Portugal passaram a ser identificados pela designação NYSE Euronext. Os mesmos princípios foram aplicados aos mercados Alternext, passando a ser reconhecidos pela designação NYSE Alternext. Os mercados europeus de derivados passaram a ter a designação de NYSE Liffe.

Editorial

O ano das obrigações

A actual crise económica teve um impacto profundo no modo de funcionamento dos mercados.

As restrições ao crédito verificadas no sistema financeiro têm encorajado as empresas a olhar para o mercado de obrigações como uma forma de financiamento alternativa e viável. Muitas empresas têm optado por efectuar emissões de obrigações na primeira metade de 2009, em alternativa ou em complemento ao financiamento bancário tradicional.

O ano de 2009 tem registado, paralelamente, uma forte actividade nos mercados secundários de obrigações. A crise enfraqueceu os níveis de confiança dos investidores em produtos complexos e pouco transparentes. Os investidores procuram cada vez mais ter um conhecimento aprofundado dos activos em que investem, bem como aferir de forma mais cuidada o seu perfil de risco. Investir directamente em obrigações é uma alternativa para os investidores que

querem conhecer os activos financeiros em que investem e que assumem um perfil de investimento mais conservador.

As obrigações são valores mobiliários, representativos de dívida, de uma empresa ou do Estado, em relação a terceiros. Estes títulos de dívida que podem ser de curto, médio ou longo prazo (maturidade do empréstimo), conferem ao seu detentor (obrigacionista) o direito a receber da entidade emitente um prémio de emissão ou de reembolso, bem como, eventualmente, juros nos termos estipulados na data da emissão do valor mobiliário em questão.

A NYSE Euronext é um operador experiente nestes instrumentos financeiros, e oferece uma plataforma competitiva e segura para a admissão e negociação de obrigações nacionais e internacionais. Mais de 1600 obrigações de empresas estão admitidas nos mercados Euronext de Amesterdão, Bruxelas, Lisboa e Paris, correspondentes a 700

emitentes de dívida.

Entre os emitentes Portugueses que recorreram ao mercado de obrigações em 2009, encontram-se o Banco Espírito Santo, Banco Comercial Português, Banco BPI, Metropolitano de Lisboa, Banco Invest, Refer, Tagus, Sonae Distribuição, Sonae Sierra, Banco Finantia, Banif, e Caixa Geral de Depósitos.

Em Portugal, a Euronext Lisbon disponibiliza dois mercados, um regulamentado, o Euronext, e, um outro, de natureza não regulamentada (em processo de transformação para sistema de negociação multilateral), o EasyNext Bonds, para efeitos de admissão e negociação das obrigações. A negociação ocorre por meio de leilão, realizado duas vezes por dia, o que permite uma formação de preços mais eficiente em instrumentos de liquidez intradiária reduzida.

Para saber mais sobre o mercado de obrigações consulte: www.euronext.com/bonds.

Actividade

Nos primeiros seis meses de 2009, o volume total negociado no mercado de derivados de Lisboa ascendeu a **102.551** contratos, dos quais **73.560** correspondem a contratos de SSFs (*Single Stock Futures*). O volume acima mencionado equivale a transaccionar **7.356.000** acções no mercado à vista e a um valor na ordem dos **16.914.602** Euros.

Em relação aos contratos de futuros sobre o principal Índice português – PSI20, os **28.991** contratos transaccionados representam um valor negociado de cerca de **270.414.894** Euros.

Novos indicadores de liquidez no mercado de warrants e certificados



A transacção de produtos estruturados em bolsa tem várias vantagens para o investidor.

A primeira é o facto de existir competição entre os emitentes o que permite ao investidor comparar emitentes diferentes numa única plataforma. O conjunto de produtos emitidos pela NYSE Euronext aumenta a probabilidade de um investidor encontrar um produto adequado às suas necessidades. Paralelamente, a transacção de produtos estruturados em bolsa obedece às regras mais estritas que garantem uma transacção justa e transparente a cada participante do mercado.

A fim de aumentar os benefícios para os investidores, a NYSE Euronext introduziu novas funcionalidades no mercado europeu de warrants e certificados com o objectivo de criar mais transparência e eficiência.

Nos produtos estruturados, a formação de preços teórica não resulta de mecanismos de oferta e procura, como no mercado de acções, mas é antes o resultado da computação de vários factores como a cotação do activo subjacente. O novo modelo de warrants e certificados integra este princípio no livro de ofertas, com cada instrumento específico gerido por um criador de mercado que oferece liquidez numa base continuada. O resultado desta iniciativa é um modelo de transacções com maior qualidade e fiabilidade.

O novo mercado de warrants e certificados vem trazer maior precisão aos preços das transacções, uma vez que nenhuma transacção pode ser executada fora dos valores definidos pelo

criador de mercado. Se o criador de mercado não estiver presente, recebe imediatamente uma mensagem a solicitar uma cotação actualizada. A negociação é retomada assim que a cotação seja disponibilizada. A combinação destas duas funcionalidades assegura que os investidores podem transaccionar sempre a preços exactos. Adicionalmente, antes da execução da ordem, é enviada uma mensagem ao criador de mercado que lhe permite actualizar os preços para reflectir as condições de mercado, nomeadamente tomando em consideração o preço mais recente do activo subjacente. Esta mensagem não contém informação sensível da ordem, como sejam o preço, quantidade ou direcção (compra ou venda), protegendo assim os interesses do investidor.

Em complemento a estas novas funcionalidades irão ser disseminados através do 'website' da NYSE Euronext novos indicadores de liquidez para melhorar a comparação entre os produtos estruturados cotados. Os indicadores de liquidez permitem ao investidor comparar o desempenho dos produtos estruturados no dia e mês anteriores de acordo com várias medidas: a presença do criador de mercado, o spread bid/offer médio, a quantidade (bid+offer) média, e o rácio de execução.

Mais informações sobre o novo modelo de mercado de Warrants e Certificados em www.euronext.com/landing/equitiesOP-1816-PT.html.

Tipos de Ordens

Tipos de ordens mais comuns nos mercados da NYSE Euronext

Ofertas ao Mercado	As ofertas ao mercado são ofertas de compra ou de venda, sem limite de preço, a executar aos diferentes preços sucessivos determinados pelo sistema de negociação da NYSE Euronext. A quantidade remanescente não executada da oferta é integrada no Livro de Ofertas Central para execução o mais cedo possível aos preços seguintes.
Ofertas Limitadas	As ofertas limitadas ("Limit Order") estipulam um preço máximo de compra e um preço mínimo de venda. As ofertas limitadas introduzidas durante a sessão de negociação são executadas total ou parcialmente, conforme o que as condições de mercado permitirem.
Ofertas Stop	Uma oferta stop ("Stop Order") é uma oferta de compra ou de venda de uma quantidade de Valores Mobiliários ao preço de mercado existente assim que o Valor Mobiliários atinja o "preço stop" especificado pelo Cliente. O preço que desencadeia uma oferta de compra deve ser mais alto do que o último preço negociado. O preço que desencadeia uma oferta de venda deve ser abaixo do último preço negociado. Uma oferta stop de compra é desencadeada quando o preço do último negócio ou o preço do leilão é igual ou superior ao "preço stop". Uma oferta stop de venda é desencadeada quando o preço do último negócio ou o preço do leilão é inferior ou igual ao "preço stop". Existem duas opções: a oferta stop pura ao mercado, que é executada aos preços seguintes, e a oferta stop limitada, que é executada a um preço dentro de um limite.
Ofertas Indexadas	Uma oferta indexada ("Pegged Order") é uma oferta com limite para comprar ou vender uma determinada quantidade de um valor mobiliário a um preço estabelecido para acompanhar a oferta ou a procura em curso no Livro de Ofertas Central da Euronext. Uma oferta indexada ("Pegged order") pode ter um limite de preço o qual, uma vez atingido, suspenderá temporariamente a indexação até que o benchmark seja mais alto relativamente a uma oferta de compra ou mais baixo relativamente a uma oferta de venda do que o referido preço. A indexação da oferta à procura ou à oferta será retomada quando a procura/oferta for mais baixa/mais alta do que o preço limite.

Artigo Pedagógico

Exemplos de Investimento com instrumentos derivados – Como negociar futuros em mercados em queda.

Esta edição marca o início de um conjunto de textos com exemplos acerca da aplicabilidade de produtos derivados e, em particular, dos contratos de futuros sobre acções e sobre o principal índice português – PSI20.

Tendo em consideração que os contratos de futuros constituem uma boa ferramenta de negociação para obter exposição em mercados em queda e, assim, evitar que os investidores abandonem o Mercado nestes períodos, o primeiro exemplo será a utilização de posições curtas no Mercado de derivados.

Iremos utilizar os contratos de futuros e acções da GALP, em particular, mas o mesmo exercício poderia ser feito com outros contratos e respectivos subjacentes. É de salientar que o Mercado de Derivados de Lisboa disponibiliza a negociação de 13 contratos de futuros sobre acções – Single Stock Futures (SSF) – sobre Millennium BCP, Banco BPI, Banco Espírito Santo, Brisa, Energias de Portugal, EDP Renováveis, Galp Energia, Jerónimo Martins, Portugal Telecom, REN, Sonae, SonaeCom, ZON Multimédia e sobre o índice - PSI20.

A 15 de Maio de 2008 as acções da Galp estavam cotadas a €16,71 e os contratos de Single Stock Futures sobre a Galp (GAL SSF) a € 16,73. O investidor prevê que o preço das acções cairá brevemente e decide vender 1 contrato GAL SSF a €16,73 (de notar que 1 contrato de SSF equivale a 100 acções no Mercado à Vista).

A 18 de Agosto do mesmo ano, as Acções da Galp desceram para €12,90 e os contratos de SSF acompanharam a descida para €12,951. Nesse momento, o investidor decide encerrar a sua posição através da aquisição (compra) de 1 contrato GAL SSF a €12,951.

A combinação das posições assumidas por este investidor garantiu-lhe um lucro de € 37.790

$[- \text{SSF (Compra - Venda)}] \times \text{Dimensão do Contrato} \times \text{Nr. de contratos negociados} + \text{Juros} - \text{Comissões} = [- (-€16.73 + €12.951)] \times 100 + \text{Juro} - \text{Comissões} = €377.9 + \text{Juro} - \text{Comissões} = €377,9 \times 1 \text{ contrato}$

A assunção do negócio no Mercado de derivados permitiu que o investidor alavancasse o seu investimento:

Na negociação de contratos de SSFs o investidor não tem de pagar o valor total das acções no dia 1 apenas terá de depositar parte desse valor (margem). Se considerarmos uma margem de 14%, o investidor terá de depositar €234,22 para um investimento total de €1.673 e obterá um lucro bruto de €377,9 por contrato, representando 61% do investimento inicial.

Para mais informações sobre margens, por favor visite o site da LCH.Clearnet: www.lchclearnet.com



LCH. Clearnet

Enquanto contraparte central e câmara de compensação



A LCH.Clearnet SA assume-se como contraparte central das transacções sobre futuros e opções registados na plataforma de negociação LIFFE CONNECT®, incluindo, portanto, os contratos de derivados Portugueses.

A LCH.Clearnet SA interpõe-se, deste modo, entre o agente comprador e vendedor, assumindo-se como a contraparte compradora ante o vendedor e como contraparte vendedora ante o comprador. Os negócios são registados na plataforma LIFFE CONNECT e enviados, em tempo real, para a LCH.Clearnet.

O sistema de clearing para registo de operações no mercado de derivados está aberto, entre as 07:30 e as 20:00 CET.

Para se assumir como contraparte no mercado de derivados, a LCH.Clearnet SA gere um sistema de garantias, procedendo ao cálculo e liquidação de margens (inicial e de variação), bem como à determinação dos prémios a pagar / receber por cada membro compensador.

No final de cada dia de negociação, a LCH.Clearnet SA envia a cada membro compensador, através das diferentes soluções de acesso escolhidas por cada membro, o detalhe das posições longas e curtas, por contrato (não considerando, para os derivados portugueses o resultado do exercício de posições, já que todos os derivados Portugueses têm liquidação financeira na maturidade).

Para mais informações sobre a Câmara de Compensação, por favor consulte o website da LCH.Clearnet: www.lchclearnet.com

Agenda

Cursos:

- Lisboa:

- Futuros, Opções e o Mercado NYSE Liffe – Nível Introdutório
29/30 Setembro, 1, 13, 14, 15 Outubro
- Futuros, Opções e o Mercado NYSE Liffe – Nível Avançado
29/30 Outubro, 3, 5, 10, 11 Novembro
- Análise Técnica - **21, 22 Setembro**
- Como Negociar em Bolsa - **26, 27 Outubro**

- Porto

- Futuros, Opções e o Mercado NYSE Liffe – Nível Introdutório
21, 22, 23 Outubro
- Futuros, Opções e o Mercado NYSE Liffe – Nível Avançado
2, 3, 4 Novembro
- Análise Técnica - **19, 20 Novembro**
- Como Negociar em Bolsa - **26, 27 Novembro**

Poderá obter mais informações ou solicitar o Programa de Formação completo através do email: NYSELiffeLisbon@euronext.pt

Glossário

ALAVANCAGEM – Rácio entre o investimento inicial e o seu retorno findo o prazo.

BCLEAR – Serviço disponibilizado pela NYSE Liffe para processamento e compensação de contratos de derivados OTC.

LCH CLEARNET – Organização independente responsável pela compensação e garantias de todos os contratos negociados no Mercado de Derivados de Lisboa.

POSIÇÃO CURTA (SHORT POSITION) – Posição de Venda.

POSIÇÕES ABERTAS (OPEN INTEREST) – valor net das posições (curtas ou longas) num contrato de futuros em particular.

MARGEM – Caução destinada à cobertura da exposição ao risco através do qual a LCH Clearnet e os membros da NYSE Liffe controlam, diariamente, o risco associado às posições dos seus clientes.

OTC (OVER THE COUNTER) – Operações realizadas fora do Mercado de Bolsa.

Rubrica Internet

A NYSE Liffe disponibiliza novos links para consulta de cotações dos contratos de derivados negociados no Mercado de Derivados de Lisboa. Para consultar as cotações dos contratos de futuros, com um delay de 15 minutos:

PSI20 Index

<http://www.euronext.com/trader/summarizedmarketderivatives/summarizedmarketderivatives-3622-EN.html?contractType=9&mnemo=PSI&selectedMepDerivative=5>

Single Stock Futures (futuros sobre as principais acções portuguesas)

<http://www.euronext.com/trader/priceslistsderivatives/derivativespriceslists-2721-EN.html?cha=2721&lan=EN&mep=5>

FTSE100 Index Dividend Index Futures:

A 13 de Maio de 2009 a NYSE Liffe lançou um contrato de futuros com liquidação financeira, cujo activo subjacente é o FTSE 100 Dividend Index, no Mercado de Ordens Central de Londres e Bclear. Os contratos disponibilizados têm maturidades até cinco anos e vencem na terceira Sexta-feira do mês de Dezembro.

Mais informações através do nosso website em:

<http://www.euronext.com/trader/contractspecifications/wide/contractSpecifications-3503-PT.html?docid=707606>

Comité de Redacção

Directora da Publicação : Margaret Nagle •
Directora de Redacção : Caroline Block •
Secretária de Redacção : Sandrine Robin •
Comité de Redacção : C.Block, P. Fernandes, I. Ferreira, S.Pedro, S.Robin, A. Suminski •
Redacção : P. Cunha, Sónia Pedro, D. Soares •
Criatividade : Isabelle Demailly •
Concepção e Realização : NYSE Euronext - 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 - TI. +33 1 49 27 10 00 Fax +33 1 49 27 11 71 •
Sede Social: Palais de la Bourse - 75002 Paris.

PO045/ID/JUL-09/PDF

Para subscrever : publications@euronext.com.
Se não deseja receber mais esta publicação, envie, por favor, um e-mail para : publications@euronext.com