



DIVULGAÇÃO

DIVULGAÇÃO DE RISCO DE NEGOCIAÇÃO POR HORAS PROLONGADAS

- ❖ Norma FINRA 2265
<https://www.finra.org/rules-guidance/rulebooks/finra-rules/2265>

DEFINIÇÃO

- **Negociação Após o Horário Regular**
A expressão "Negociação Após o Horário Regular" geralmente define negociação que ocorra após às 16h ET de um dia de negociação.
- **Negociação por Horas Prolongadas**
A expressão "Negociação por Horas Prolongadas" geralmente define negociação que ocorre fora da Negociação em Horário Regular.¹ A Negociação por Horas Prolongadas inclui tanto as sessões de Negociação no Pré-Mercado e Após o Horário Regular.
- **Horários de Negociação no Pré-Mercado**
A expressão "Horários de Negociação no Pré-Mercado" geralmente define negociação que ocorra entre 4h e 9h30 ET.²
- **Horário Regular de Negociação**
A expressão "Horário Regular de Negociação" geralmente define negociação que ocorra entre 9h30 e 16h ET.³

Introdução:

Tipos de pedidos aceitos durante Negociação por Horas Prolongadas

Você só poderá apresentar um número limitado de pedidos durante Negociação por Horas Prolongadas

¹ Confira a Norma FINRA 2265: <https://www.finra.org/rules-guidance/rulebooks/finra-rules/2265>

² Obs.: Horários de Negociação no Pré-Mercado são definidos por cada mercado e podem variar. Algumas corretoras também podem ter horários diferentes de Negociação no Pré-Mercado e Após o Horário Regular. Para mais informações, favor conferir as normas de horário de negociação do mercado aplicável ou entrar em contato com sua corretora.

³ Obs.: alguns mercados, como a Bolsa de Valores de Nova York ("NYSE"), definem o Horário Regular de Negociação como sendo a "Sessão Principal de Negociação". Para mais informações sobre o horário de mercado da NYSE, acesse: <https://www.nyse.com/markets/hours-calendars>

Duração dos pedidos apresentados durante Negociação por Horas Prolongadas

Um pedido apresentado durante uma sessão de Negociação por Horas Prolongadas só vale para a sessão em que o pedido foi apresentado, a menos que o seja durante uma "Negociação em Horário Regular + Horas Prolongadas". Caso não haja a execução de um pedido durante uma sessão específica de Negociação por Horas Prolongadas, o pedido vence ao término dessa sessão e não passa para próxima sessão, seja ela em Horário Regular ou em Horas Prolongadas.

Pedidos que ainda não tenham sido executados podem ser cancelados antes do encerramento de uma sessão de negociação da mesma forma que durante a Negociação em Horário Regular. Pedidos executados durante uma sessão de Negociação por Horas Prolongadas são considerados como tendo sido executados em uma sessão realizada em Horário Regular para fins de liquidação e compensação. A liquidação da operação permanece a mesma para negociações por Horas Prolongadas ou em Horário Regular. A data de liquidação cai dois dias úteis após a data em que a transação foi realizada.

Um pedido apresentado durante uma sessão de "Negociação em Horário Regular + Horas Prolongadas" será válido entre 8h e 20h ET, cobrindo as sessões de Negociação no Pré-Mercado, Horário Regular e Após o Horário Regular.

Caso o pedido não seja executado após as 20h ET, ele será cancelado/vencerá. Qualquer pedido apresentado após as 20h ET será válido para o próximo dia útil.

Risco de Baixa Liquidez

A liquidez refere-se à capacidade dos participantes de mercado de comprar e vender títulos. Geralmente, quanto mais pedidos disponíveis no mercado, maior a liquidez. A liquidez é importante uma vez que com mais liquidez os investidores conseguem comprar ou vender com mais facilidade os títulos e, como resultado, os investidores provavelmente pagarão ou receberão por um preço competitivo os títulos comprados ou vendidos. Poderá haver níveis mais baixos de liquidez no caso de negociações por horas prolongadas em comparação com o horário regular de mercado. Dessa forma, seu pedido poderá ser parcialmente executado, e não integralmente.

Risco de Alta Volatilidade

A volatilidade refere-se a alterações no preço dos títulos durante a negociação. Geralmente, quando maior a volatilidade de um título, maior a variação de preços. Poderá haver níveis de volatilidade significativos no caso de negociações por horas prolongadas em comparação com o horário regular de mercado. Dessa forma, seu pedido poderá ser parcialmente executado, e não integralmente, ou você poderá receber um valor inferior em negociações por horas prolongadas em comparação ao que seria recebido durante o horário regular de mercado.

Risco de Alteração de Preços

Os preços dos títulos negociados por horas prolongadas poderão não refletir os preços no encerramento do horário regular de mercado ou na abertura na manhã seguinte. Dessa forma, você poderá receber um valor inferior em negociações por horas prolongadas em comparação ao que seria recebido durante o horário regular de mercado.

Risco de Mercados Desvinculados

Dependendo do sistema de negociação por horas prolongadas ou do horário do dia, os preços exibidos em um determinado sistema de negociação por horas prolongadas poderão não refletir os preços exigidos em outro sistema negociando os mesmos títulos. Por conta disso, você acabar recebendo um preço inferior em um Sistema EHT em comparação com outro.

A Empresa não possui, controla ou administra os vários Sistemas EHT.

Risco de Divulgação de Notícias

Normalmente, os emissores divulgam notícias que podem afetar o preço dos títulos depois do horário regular de mercado. De forma semelhante, informações financeiras importantes são normalmente divulgadas fora do horário regular de mercado. Nas negociações por horas prolongadas, essas divulgações poderão acontecer durante a negociação e, se combinadas com baixa liquidez e alta volatilidade, poderão causar um efeito exagerado e insustentável no preço do título.

Risco de Spreads Maiores

O spread refere-se à diferença no preço entre o preço de compra e venda de uma garantia. Baixa liquidez e alta volatilidade em negociações por horas prolongadas poderão resultar em spreads mais altos.

Risco de falta de cálculo ou divulgação do valor do índice subjacente ou valor indicativo do intraday (“IIV”).

Para determinados derivativos, o índice subjacente atualizado, ou IIV, poderá não ser calculado ou divulgado publicamente no caso de negociações por horas prolongadas. Uma vez que o valor do índice subjacente e IIV não são calculados ou divulgados amplamente antes e depois das sessões de mercado, um investidor que não tenha conseguido calcular os valores de determinados derivativos em tais sessões poderá estar em desvantagem em relação aos profissionais do mercado.