

Práticas Abusivas em Pregão

Diretoria de Operações
BSM

Visite o site da BM&FBOVESPA

www.bmfbovespa.com.br

Evolução das Práticas Abusivas em Pregão

- **Praticas abusivas com negócios:** realização de negócios com o objetivo de gerar benefício para uma das partes, seja com a marcação de um preço de fechamento, por exemplo, ou com a passagem de dinheiro de um comitente para outro
- **Praticas abusivas com ofertas:** objetivo de induzir investidores ao erro com a colocação de ofertas no book, cuja intenção original não era de serem executadas

Práticas Abusivas com Negócios

Alguns exemplos de padrões de negociação monitorados:

- **Money pass:** utilização da estrutura de negociação para beneficiamento de uma das partes do negócio
- **Front running:** negociação antes da colocação da oferta para o cliente, com beneficiamento por suposta variação de preço causado pelo volume negociado
- **Marcação de preço:** realização de negócio, geralmente com lote pequeno, para marcar um preço ou induzir a negociação em outro patamar
- **Ajuste de spread:** realização de negócio com alteração do bid/ask spread com intuito de viabilizar registro de negócio direto
- **Operação de mesmo comitente:** negócio realizado com o mesmo comitente na compra e na venda para marcar preço ou criar condição artificial de liquidez
- **Operação de mesmo grupo:** negócio entre integrantes de um mesmo grupo de interesse, com possível marcação de preço ou ajuste de posição
- **Cherry picking:** manipulação da alocação do negócio para beneficiamento de uma das partes

Práticas Abusivas com Ofertas

As praticas abusivas com ofertas podem ser realizadas com ou sem o uso de algoritmos eletrônicos. A seguir alguns exemplos:

- **Spoofing**: colocação de oferta com lote relativamente grande, para causar a impressão de aumento da demanda ou oferta de determinado instrumento, quando a intenção do investidor é negociar no lado oposto do book
- **Layering**: condução dos melhores preços de compra ou venda para negociação do lado oposto do book
- **Quote stuffing**: envio de grande número de ofertas com o intuito de causar aumento de latência no gateway e consequente impacto em outros clientes que estejam negociando em sessões plugadas nesse mesmo gateway

Outros Aspectos Observados

Somados aos padrões de negociação ou de colocação de ofertas no book, são observados outros aspectos para que um caso seja relevante:

- Identificação de recorrência do padrão utilizado
- Concentração entre as mesmas partes envolvidas
- Distorções de preços e volumes de negociação



facebook.com.br/bolsapravoce



twitter.com/info_bmfbovespa



youtube.com/bmfbovespa

Visite o site da BM&FBOVESPA

www.bmfbovespa.com.br

Contato

Diretoria de Operações

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa

