

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Workshop COMEC 2015 – Investidor de Alta Frequencia e Formador de Mercado

Liquidez , Negociação Eletrônica e Negociação em Alta Frequência

SUPERINTENDÊNCIA DE MODELAGEM DE RISCOS
E ANÁLISE QUANTITATIVA

Visite o site da BM&FBOVESPA

www.bmfbovespa.com.br

Tipos de Estratégias Implementadas via Algoritmos

Podem ou não ser dependentes de baixa latência:

- Algorithmic Trading: mais comumente utilizado para execução ótima, que minimize impacto de preço
- Quant Trading: algoritmos baseados em modelos matemáticos e estatísticos diversos

Essencialmente sensíveis à *latência*:

- Automated Market Makers: intermediários, provedores de liquidez (*de facto* ou *de jur*)
- Arbitragem: cross-market, statistical arbitrage
- Estruturais: arbitragem de latência e outras estratégias que exploram mercados fragmentados
- Very Short-Term Alpha-based: trend followers / momentum, mean reversion, event-driven, outros

De forma geral, as estratégias essencialmente sensíveis à baixa latência, quando operadas com grande número de pequenos trades e em *holding periods* muito curtos podem ser classificadas como Negociação em Alta Frequencia (High Frequency Trading).

Definições mais específicas apontam para as típicas firmas de negociação proprietária especializadas em desenvolvimento de software de alta performance e microestrutura de mercado.

Características de HFTs que atuam no Brasil

- Volume (%) relevante ainda que bem menor do que nos US (<15% vs ~70%)
- Elevado número de mensagens
- Volume passivo (%) pode variar em qualquer faixa entre 0 e 100%
- Posição máxima/Volume negociado tipicamente pequena (< 2%). Mas pode ser maior em alguns casos de posições hedgeadas
- Tempo de quoting quase total (exceto event-driven)
- Tempo entre mensagens pequeno (poucos milisegundos ou poucos segundos)
- Proporção de negócios pode variar bastante
- *High Frequency Traders* mais intensos tendem a prover liquidez para *todos* os outros tipos de investidores

Principais Críticas ou Polemicas relacionadas a HFTs e suas Respostas

- *Bursts* de Mensagens
 - Eventos tipo *Flash Crash*
-] O *PUMA Trading System* possui controles específicos para evitar essas ocorrências
- Arbitragens de Latencia (*Flash Boys*) Possível somente em mercados fragmentados
 - *Good or Evil?* A pergunta não faz sentido dado que podem abranger estrategias e traders completamente diferentes.
 - *Geram Volatilidade?* Dado que possuem *holding periods* muito curtos, não tendem a afetar volatilidades entre preços de fechamento. As volatilidades de curtissimo prazo podem ou não ser afetadas (dependendo principailmente do mix passivo vs agressivo das operações)



facebook.com/bolsapravoce



twitter.com/bmfbovespa



youtube.com/bmfbovespa

Visite o site da BM&FBOVESPA

www.bmfbovespa.com.br

Contato

Superintendência de Riscos Financeiros e Modelagem
Diretoria de Controles Internos, *Compliance* e Risco Corporativo

Telefone: +55 11 2565-4520

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa

