

ÍNDICE

Para que serve este documento?	01	Custos para Barrier	05
Custos para transações com CFD	02	– Commodities	05
– Commodities	02	– Forex	06
– Forex	02	– Índices	06
– Ações	03	– Ações	07
– Índices	03	Anexo A: Folha de fórmula	07
– Opções de Ações	04	– Taxa de conversão de moeda	07
Custos para Vanilla	04	– Commodities	07
– Commodities	04	– Forex	07
– Forex	04	– Ações e índices	07
– Índices	04	Anexo B – Como é que nós calculamos os nossos mercados sem data de commodities	08
		– Como é que nós calculamos os nossos mercados sem data de commodities	08
		Anexo C – O que é o tom-next?	08

PARA QUE SERVE ESTE DOCUMENTO?

Este documento mostrará os custos e cobranças associados com os nossos produtos (CFD) e mercados.

Encontrará fórmulas para calcular as suas cobranças, na extensão do documento e reunidas no [Anexo A](#), bem como exemplos práticos. Pode aplicá-los às suas próprias transações para estimar o efeito acumulativo dos nossos custos e das nossas cobranças nos seus retornos.

É importante lembrar que os seus custos totais aumentarão de acordo com o tamanho e o volume das suas transações financeiras.

COMMODITIES

Os custos e as cobranças

Ao negociar CFD em cash num dos mercados de commodities, será cobrado:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e o preço de venda, inclui o spread de mercado, no qual pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Um ajuste de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)

O ajuste de financiamento noturno

A fórmula para calcular o ajuste de financiamento noturno nas commodities é dividido em duas partes, o movimento diário ao longo da curva da operação a termo (**base**), e a **taxa IG**.

Nós chamamos a isto um ajuste e não diretamente uma cobrança, pois a base pode ser um crédito ou um débito. Isto irá depender na direção da sua negociação e da inclinação da curva da operação a termo. Leia o [Anexo B: Como tarifamos os nossos mercados](#) de commodities sem data para obter mais informações sobre a base e como a mesma irá afetar a sua posição.

Fórmulas

1. Fórmula para o ajuste do financiamento noturno de commodities =

SEJAM **noites mantidas x (volume da negociação x (base + taxa IG))**, para negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que irá pagar a base,

OU **noites mantidas x (volume da negociação x (base – taxa IG))**, para negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que irá receber a base

2. Fórmula para a **base** = $(P3 - P2) / (T2 - T1)$

P2 = preço do futuro

P3 = preço do futuro seguinte

T1 = data de vencimento do futuro próximo anterior

T2 = data de vencimento do futuro próximo

3. **Fórmula para a taxa IG** = preço médio sem data x 2,5%/360. O preço médio sem data é uma síntese do preço médio de CFD ou DFB cash na data relevante

Exemplo de negociação de Commodities CFD

Imagine que está a vender três contratos padrões de Café — Nova lorque (Arábica). O volume do contrato é de 3,75 \$ e o spread é 20 pontos.

Vamos ver o custo da negociação se mantiver a posição por duas noites, com base no seguinte:

Diferença entre T1 e T2	= 90 dias
P2	= 12 470
P3	= 12 825
Preço médio sem data	= 12 668,9
Ajuste noturno	$= 11,25 \$ \times ((12\ 825 - 12\ 470) / 90) - (12\ 668,9 \times 2,5\% / 360)$ <p style="font-size: small; margin: 0;"> Negociação sem data Preço do próximo futuro Preço do futuro da frente T2 - T1 Taxa IG </p> $= 11,25 \$ \times (3,944 - 0,8)$ <p style="font-size: small; margin: 0;"> Base Taxa IG </p> $= 44,37 \$ - 9,90 \$$ $= 34,47 \$$ $2 \times 34,47 \$$ <p style="font-size: small; margin: 0;">Noites realizadas</p> $= 68,94 \$ \text{ (recebido)}$

Com base no exemplo supracitado e mantido por duas noites, o custo total seria o seguinte:

Spread	= 20 x 3,75 \$ x 3 = 225 \$
Taxa de financiamento noturno (dentro do ajuste)	= 2 x 9,90 = 19,80 \$
Custo total	244,8 \$

FOREX

Os custos e as cobranças

Ao negociar CFD em cash num dos nossos mercados de forex, será cobrado:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e o preço de venda, inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das variações do mercado)
2. Uma taxa de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)

Forex vence em base T+2, portanto, se mantiver uma posição noturna na quarta-feira, será cobrado pelo transporte de três dias.

Fórmulas

1. Fórmula para **taxa de financiamento noturno forex = noites mantidas x (taxa tom-next + taxa administrativa anual) x volume da negociação**
2. Fórmula para **taxa administrativa anual = preço médio cash x 0,8%**

Tiramos a taxa tom-next do mercado subjacente. Para obter mais informações sobre como o tom-next é calculado, consulte o [Anexo C: O que é tom-next?](#)

Exemplo de negociação CFD Forex

Imagine que está a comprar 5 contratos de GBP/USD, com um spread de 0,9, mantido por uma noite na quarta-feira. As negociações de forex vencem em base T+2, o que significa que se possui uma posição noturna na quarta-feira, paga para manter a sua posição por três noites em vez de uma noite. Somente cobraremos um dia da taxa administrativa da IG na quarta-feira. Entretanto, se mantivesse a sua posição numa sexta-feira, pagaria três dias da taxa administrativa da IG por manter a sua posição durante o fim de semana.

Tom-next subjacente	= 0,27 / -0,3
Preço médio cash	= 13 176
Taxas administrativa	= 13 176 x 0,8% / 360 = 0,29
Tom-next com taxa administrativa	= (3 x 0,27) - 0,29 / (3 x -0,3) -0,29 = 0,52 / -1,19

Usamos este número negativo no nosso cálculo, já que esta é uma posição longa

Como esta é uma negociação em dólares, também precisamos de convertê-la para libras esterlinas. A nossa taxa de administrativa é 0,5% da nossa taxa de conversão - o que significa que se a taxa de conversão for 1,3176, teremos uma taxa de administrativa de 1,311.

Custo total:

Spread	= 0,9 x 50 \$ = 45 \$
Spread convertido	= 45 \$ / 1,311 = 34,33 £
Financiamento noturno	= -1,19 x 50 \$ = 59,50 \$
Financiamento overnight convertido	= 59,50 \$ / 1,31 = 45,39 £ (33,18 £ da taxa administrativa: (0,29 x 3) x 50 \$ = 43,50 \$, que quando convertido equivale a 43,50 \$ / 1,311 = 33,18 £)
Custo total	= 78,57 £

Caso a sua moeda base seja diferente da moeda de cobrança, verá o valor dessa conversão na taxa prevalecente no momento do seu extrato.

AÇÕES

Os custos e as cobranças

Ao negociar CFD em cash num dos nossos mercados de ações, será cobrado:

- O nosso spread e comissão em negociações CFD
- O spread de mercado, que pode variar dependendo das condições de mercad
- Uma taxa de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)
- Empréstimo (em caso de posição curta na participação de mercado)

Fórmulas

- Taxa de financiamento noturno = noites mantidas x (preço de encerramento do mercado x volume da negociação x (2,5% +/- taxa interbancária aplicável)) / 360***

Se a sua posição for longa, paga o EURIBOR. Se for curta, recebe-o.

Exemplo de negociação de Ações CFD

Agora imagine que está a vender 250 contratos de participação da Apple, mantido por quatro noites com um preço de 167,20 para cada noite.

Taxa LIBOR EUA atual = 1,80%

Taxa anual de empréstimo = 0,60%

Spread de mercado = 0,1

Como esta é uma negociação em dólares, também precisamos de convertê-la em libras esterlinas. Cobramos uma taxa de administração de 0,5% para a conversão. Digamos que hoje a taxa de conversão é de 1,3305 - junto com a nossa taxa de administração, resultando no total de 1.3234.

Custo total:

Spread de mercado	= 0,1 x 250 = 25 \$
Spread de mercado convertido	= 25 / 1,3234 = 18,89 £
Comissão IG	= 30 \$ (15 \$ para abrir e 15 \$ fechar)
Comissão IG convertida	= 30 / 1,32345 = 22,67 £
Financiamento noturno	= 4 x 250 x 167,20 x (2,5% - 1,80%) / 360 = 3,25 \$
Financiamento overnight convertido	= 5,85 / 1,3234 = 2,46 £
Empréstimo	= 4 x 250 x 167,2 x 0,6% / 360 = 2,78 \$
Empréstimo convertido	= 2,78 / 1,3234 = 2,10 £
Custo total = spread de mercado + comissão IG + financiamento noturno + empréstimo	= 18,85 £ + 22,62 £ + 2,46 £ + 2,10 £ = 46,03 £

ÍNDICES

Os custos e as cobranças

Ao negociar CFD em cash num dos nossos mercados de índices, será cobrado:

- O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e o preço de venda, inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das variações do mercado)
- Uma taxa de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)

Fórmulas

- Taxa de financiamento noturno = noites mantidas x (preço de encerramento do mercado x volume da negociação x (taxa administrativa +/- taxa interbancária aplicável)) / 360***

O nosso custo administrativo é de 2,5%. Se a sua posição for longa, paga o EURIBOR. Se for curta, recebe-o.

Exemplo de negociação de Índices CFD

Imagine que está a vender 20 minicontratos de cash da Germany 30. Mantém a sua negociação por cinco noites (incluindo o fim de semana), com um preço de 13 446 às 22h00 todas as noites.

Taxa EURIBOR atual = -0,44%

Abra e feche a sua posição durante o horário comercial, assim o spread cobrado é um ponto.

Custo total:

Spread = 20 € x 1 = 20 €

Como esta é uma negociação em euros, também precisamos de convertê-la em libras esterlinas. Cobramos uma taxa de administração de 0,5% para a conversão. Digamos que hoje a taxa de conversão é de 0,8749 - junto com a nossa taxa de administração, resultando no total de 0,8793.

Spread convertido	= 20 € x 0,8793 = 17,59 £
Financiamento noturno	= 7 x 20 € x 13 446 x (3% - (-0,372%)) / 360 = 179,88 €
Financiamento noturno convertido	= 179,88 € x 0,8793 = 158,17 £
Custo total	= 175,76 £

OPÇÕES DE AÇÕES**Os custos e as cobranças**

Ao negociar CFD em cash numa das nossas opções de ações, será cobrado:

1. O nosso spread e comissão em negociações CFD
2. O spread de mercado

O spread é a diferença entre o preço de compra e o preço de venda.

Exemplo de opções de Ações em negociações CFD

Imagine que está a comprar 15 lotes de SPY 25 750 com a opção de call com vencimento em DEZ, e mantém a mesma por duas semanas. Um lote = 100 ações para as opções de ações dos EUA.

Comissão IG = 5 \$ por lote, cobrado para abrir e fechar

Spread de mercado = 3 pontos

Custo total:

Comissão IG = 2 x 15 x 5 \$ = 150 \$

Since this is a dollar trade, we also need to convert it into sterling. We charge an admin fee of 0.5% of the conversion rate. Say the conversion rate on this day is 1.3305 – with our admin fee, we get a conversion rate of 1.3238.

Comissão IG convertida = 150 \$ / 1,3238 = 113,31 £

Spread de mercado = 0,03 \$ x 15 x 100 = 45 \$

Spread de mercado convertido = 45 \$ / 1,3238 = 33,93 £

Custo total = 147,30 \$

COMMODITIES**Os custos e as cobranças**

Quando abre Options Vanilla num dos nossos mercados de commodity, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, no qual pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação

Exemplo de Options Vanilla sobre Commodities

Imagine que está numa posição longa de 10 x 1 \$ contratos Call do Petróleo dos EUA 4 730, com um spread de 2,4 pontos e uma comissão de abertura/encerramento de 0,10 \$.

O custo da sua negociação é o seu spread. 10 x 2,4 = 24 \$ e a comissão de abertura e encerramento da negociação = (10 x 0,10 \$) x 2 = 2 \$.

Com base no exemplo citado e mantido por uma noite, o custo total seria o seguinte:

Spread = 24 \$

Comissão de abertura / encerramento = (10 x 0,10 \$) x 2 = 2 \$

Custo total = 26 \$

FOREX**Os custos e as cobranças**

Quando abre Options Vanilla num dos nossos mercados de forex, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, no qual pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação

Exemplo de Options Vanilla sobre Forex

Imagine que tem uma posição curta de 10 x 1 \$ contratos de Call EUR/USD 1,1350, com um spread de 0,75 e comissão de abertura/encerramento de 0,10 \$.

Custo total:	= 0,75 x 10 \$
Spread	= 7,50 \$
Comissão de abertura/encerramento	= (10 x 0,10 \$) x 2
Comissão	= 2 \$
Custo total:	= 9,50 \$

CUSTOS PARA OPTIONS VANILLA (CONTINUAÇÃO)

ÍNDICES

Os custos e as cobranças

Quando abre Options Vanilla num dos nossos mercados de Índice, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, no qual pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação

Exemplo de Options Vanilla sobre Índices

Imagine que está a comprar 10 x 1 £ contratos de Call FTSE 100 7400, com um spread de 1 ponto e comissão de abertura/ encerramento de 0,10 £.

Abra e feche a sua posição durante o horário comercial, assim o spread cobrado é um ponto.

Custo total:

$$\text{Spread} = 10 \text{ £} \times 1 = 10 \text{ £}$$

$$\text{Comissão de abertura/ encerramento} = (10 \times 0,10 \text{ £}) \times 2 = 2 \text{ £}$$

$$\text{Custo total} = 12 \text{ £}$$

CUSTOS PARA OPTIONS BARRIER

COMMODITIES

Os custos e as cobranças

Quando abre Options Barrier num dos nossos mercados de commodity, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação
3. Um premium knockout, cobrado por inteiro se o nível knockout for acionado. Pode ser parcialmente cobrado se o montante do premium knockout mudar da abertura para o encerramento da negociação, baseado na volatilidade esperada
4. Um ajuste de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 do fuso horário do GMT)

O ajuste do financiamento noturno

A fórmula para calcular o ajuste de financiamento noturno em commodities é dividido em duas partes, o movimento diário ao longo da curva da operação a termo (**base**), e a **taxa IG**.

Nós chamamos a isto um ajuste, e não diretamente uma cobrança, pois a **base** pode ser um crédito ou um débito. Isso dependerá da direção do seu negócio e da inclinação da curva da operação a termo. [Anexo B: Como tarifamos os nossos mercados](#) de commodities sem data, para obter mais informações sobre a base e como irá afetar a sua posição.

Fórmulas

Quando abre Options Barrier num dos nossos mercados de commodities, irá pagar:

1. Fórmula para o ajuste de financiamento noturno de commodities =
SEJAM noites mantidas x (volume da negociação x (base + taxa IG)), para negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que irá pagar a base,
OU noites mantidas x (volume da negociação x (base – taxa IG)), para negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que irá receber a base
2. Fórmula para a base = $(P3 - P2) / (T2 - T1)$
P2 = preço de futuro próximo
P3 = preço do futuro seguinte
T1 = data de vencimento do futuro próximo anterior
T2 = data de vencimento do futuro
3. Fórmula para a **taxa IG** = preço médio sem data x 2,5%/360. O preço médio sem data é uma síntese do preço médio de CFD preço da commodity de subjacente na data relevante

Exemplo de Options Barrier sobre Commodities

Imagine que está numa posição longa de 10 x 1 \$ contratos bull do Petróleo dos EUA 4 730, com um spread de 2,4 pontos, comissão de abertura/encerramento de 0,10 \$ e premium knockout de 3 pontos.

O custo da sua negociação, se não mantiver durante a noite, é o spread. $10 \times 2,4 = 24 \$$ mais o premium knockout, $10 \times 3 = 30 \$$ (se for acionado) e a comissão de abertura e encerramento da negociação = $(10 \times 0,10 \$) \times 2 = 2 \$$.

$$\text{Custo total} = 12 \$$$

Vejamos o custo da negociação se mantiver a posição por uma noite, com base no seguinte:

Diferença entre T1 e T2 = 31 dias	= 0,75 x 10 \$
P2	= 4 700
P3	= 4 770
Preço data médio sem data	= 4 730
Ajuste de financiamento noturno	$= 10 \text{ £} \times \left(\frac{(4\,770 - 4\,700) / 31}{\text{Basis}} \right) + \left(\frac{4\,730 \times 2,5\%}{360} \right) \text{ IG charge}$ <p>Negociação sem data P3 - preço do próximo futuro P2 - preço do futuro da frente T2 - T1 Preço médio sem data</p> $= 10 \$ \times (2,258 \$ + 0,328 \$)$ $= 22,58 \$ + 3,28 \$$ <p>Durante a noite Ajuste TaxesIG</p> $= 25,82 \$$

CUSTOS PARA OPTIONS BARRIER (CONTINUAÇÃO)

Neste exemplo, a taxa IG por manter a posição durante a noite é de 3,28 \$. O ajuste base de 22,58 \$ aparecerá no lucro ou prejuízo corrente da posição, seja como crédito ou débito, dependendo da direção da sua negociação e da inclinação da curva de operações a termo.

Com base no exemplo citado, mantido por uma noite, o custo total seria o seguinte:

Spread = 24 \$ Premium Knockout (se for acionado) = 30 \$

Comissão de abertura/ encerramento = (10 x 10 cêntimos) x 2 = 2 \$

Taxa de financiamento noturno (dentro do ajuste) = 3,28 \$

Custo total = 59,28 \$

Para qualquer posição aberta antes das 22h00 de sexta-feira, que ainda esteja aberta após as 22h00 de sexta-feira, a base de ajuste será feita para três dias em invés de um.

Este ajuste de três dias é aplicado no domingo à noite ou na segunda-feira de manhã.

FOREX

Os custos e as cobranças

Quando abre Options Barrier num dos nossos mercados de forex, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação
3. Um premium knockout, cobrado por inteiro se o nível knockout for acionado. Pode ser parcialmente cobrado se o montante do premium knockout mudar da abertura para o encerramento da negociação, baseado na volatilidade esperada
4. Uma taxa de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)

O forex vence em base T+2, portanto, se mantiver uma posição noturna na quarta-feira, será cobrado pelo transporte de três dias.

Fórmulas

Quando abre Options Barrier num dos nossos mercados de forex, irá pagar:

1. Fórmula para taxa de financiamento noturno forex = noites mantidas x (taxa tom-next + taxa administrativa anual) x volume da negociação
2. Fórmula para taxa administrativa anual = preços cash médios x 0,8%
3. Tiramos a taxa tom-next do mercado subjacente. Para obter mais informações sobre como o tom-next é calculado, consulte o [Anexo C: O que é tom-next?](#)

Exemplo de Options Barrier sobre Forex

Imagine que tem uma posição curta de 10 x 1 \$ contratos de EUR/USD, com um spread de 0,75, premium knockout de 1,2 pontos, comissão de abertura/ encerramento de 0,10 \$ e mantém a posição durante duas noites.

Tom-next subjacente	= 0,56 / -0,58
Preço Cash médio	= 11 780 x 0,8% / 360 = 0,26
Taxa administrativa com Tom-next	= 0,30 / -0,84 <small>Nós usamos este número positivo nos nossos cálculos, uma vez que é uma posição curta</small>

Custo total:	
Spread	= 0,75 x 10 \$ = 7,50 \$
Premium knockout	= 1,2 x 10 = 12 \$
Comissão de abertura/ encerramento	= (10 x 0,10 £) x 2 = 2 \$ <small>Taxa administrativa com Tom-next</small>
Financiamento noturno	= 2 x 0,3 x 10 \$ <small>Dias Tamanho da negociação mantida</small> = 6,00 \$ (recebido)
Custo total:	= 15,50 \$ (spread menos financiamento noturno recebido)

ÍNDICES

Os custos e as cobranças

Quando abre Options barrier num dos nossos mercados de Índice, irá pagar:

1. O nosso spread (a diferença entre o preço de compra e preço de venda, inclui o spread de mercado, que pode variar dependendo das condições de mercado)
2. Uma comissão separada cobrada na abertura e encerramento da negociação
3. Um premium knockout, cobrado por inteiro se o nível knockout for acionado. Pode ser parcialmente cobrado se o montante do premium knockout mudar da abertura para o encerramento da negociação, baseado na volatilidade esperada
4. Uma taxa de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 22h00 no fuso horário GMT)

Exemplo de Options Barrier Índices

Imagine que está a comprar 10 x 1 £ contratos de bull FTSE 100 7400, com um spread de 1 ponto, premium knockout-out de 0,8 pontos e comissão de abertura/ encerramento de 0,10 £. Mantém a sua negociação por duas noites, com um preço de encerramento de 7,488 em ambas as noites.

Taxa LIBOR atual do Reino Unido = 0,37%

Abra e feche a sua posição durante o horário comercial, assim o spread cobrado é um ponto.

Custo total:

Spread = 10 £ x 1 = 10 £

Premium Knockout (se for acionado) = 10 x 0,8 = 8 £

Comissão de abertura/ encerramento = (10 x 0,10 £) x 2 = 2 £

Financiamento noturno = 2 x (10 £ x 7 488 x (2,5% + 0,37%)/365) = 11,78 £

Custo total = 31,78 £

AÇÕES

Os custos e as cobranças

Quando abre Options barrier num dos nossos mercados de ações, irá pagar:

1. Uma comissão cobrada na abertura e encerramento da negociação
2. Um premium knockout, cobrado por inteiro se o nível knockout for acionado. Também pode ser parcialmente cobrado se o montante do premium knockout mudar da abertura para o encerramento da negociação, devido à volatilidade esperada.
3. Um ajuste de financiamento noturno (se mantiver a sua posição depois das 01h00 do fuso horário do GMT)

Exemplo de Options Barrier sobre Ações

Imagine que está numa posição longa de 0,5 (1 contrato = 100 ações) de um contrato Call da Apple 200 \$, com um premium knockout de 60 pontos (0,3%) e uma comissão de abertura/ encerramento de 15 \$. Mantém a sua negociação por duas noites, com um preço de encerramento de 210 \$ em ambas as noites.

Taxa LIBOR atual nos EUA	= 1,8%
Custo total:	
Comissão de abertura/ encerramento	= 15 \$ x 2 = 30 \$
Premium Knockout (se acionado)	= 0,5 x 60 = 30 \$
Financiamento noturno	$= 2 \times \left(\frac{\text{Número de ações}}{\text{Preço de encerramento}} \times \frac{\text{Taxa LIBOR atual dos EUA}}{360} \times 210 \right) \times (2,5\% + 1,8\%)$ = 1,25 \$
Custo total	$= \text{Comissão} + \text{Premium knockout} + \text{Taxa de financiamento noturno}$ = 30 \$ + 30 \$ + 1,25 \$ = 61,25 \$

Estas são as fórmulas que você encontrará ao longo deste documento, exibidas aqui para referência rápida.

TAXA DE CONVERSÃO DE MOEDA

0,3% x taxa de conversão

COMMODITIES

Ajuste de financiamento noturno

Volume da negociação x (base + taxa IG) para negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que pagará a base.

OU

Volume da negociação x (base - taxa IG) para negociações curtas em curvas de operações a termo com inclinação crescente, ou negociações longas em curvas de operações a termo com inclinação decrescente; negociações em que receberá a base.

Base

$(P3 - P2) / (T2 - T1)$

P2 = preço do futuro próximo

P3 = preço do futuro seguinte

T1 = data de vencimento do futuro próximo anterior

T2 = data de vencimento do futuro próximo

Taxa IG

Preço médio sem data x 2,5% / 360*

O preço médio sem data é uma síntese do preço médio de CFD de cash na data relevante.

FOREX

Taxa de financiamento noturno

(taxa tom-next + taxa administrativa anual) x volume da negociação

Taxa administrativa anual

Preço médio cash x 0,8%

AÇÕES E ÍNDICES

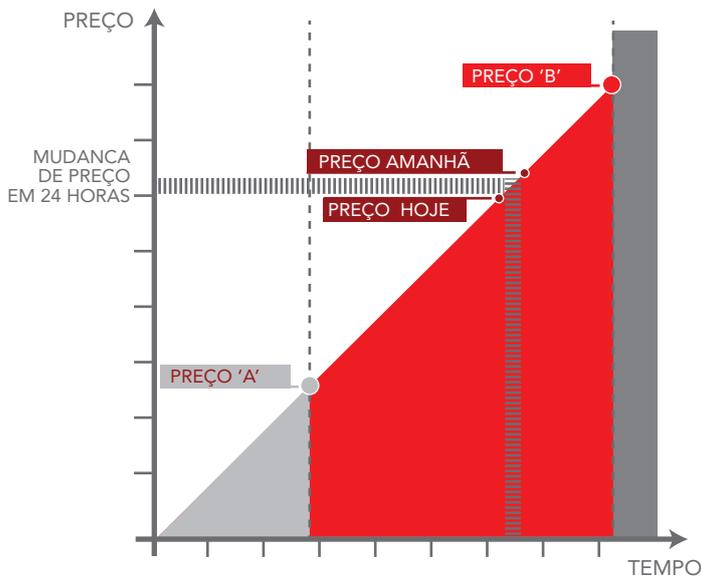
Taxas de financiamento nocturnas

Preço de encerramento do mercado x volume da negociação x (2,5% +/- EURIBOR) / 360

Se a posição for longa, paga o EURIBOR. Se for curta, recebe-o

* Para a maioria dos mercados, é aplicado uma divisão por 360. Para mercados designados em GBP, SGD e ZAR é aplicado uma divisão por 365.

ANEXO B — COMO NÓS CALCULAMOS OS NOSSOS MERCADOS SEM DATA DE COMMODITIES



Para calcular os preços dos nossos mercados sem data de commodities, nós usamos dois contratos a termo nos commodities subjacentes. Nós olhamos, para cada mercado, os contratos que possuem liquidez suficiente, então usamos os dois com as datas de vencimento mais próximas.

Aquele com a data de vencimento mais próxima é chamado de contrato do mês próximo, e é designado "A" no nosso diagrama. Aquele com

a segunda data de vencimento mais próxima é chamada de verso do contrato mensal, e é designado "B".

Assim que o contrato anterior expirar, o preço que oferecemos é igual ao preço de "A". Quando "A" expirar, "B" torna-se o contrato do mês próximo e o nosso preço é igual ao de "B".

Entre esses dois pontos de vencimento, o nosso preço move-se gradualmente do preço de "A" em direção ao preço de "B".

Dependendo dos commodities, o preço de "B" pode ser maior ou menor que o preço de "A".

O que isto significa para o financiamento noturno

O nosso preço sem data move-se previsível e regularmente ao longo desta curva com o tempo, ao invés de reagir a outros estímulos. Com isso, não está elegível a lucrar ou perder com o movimento. Todos os ajustes de financiamento noturno para estes mercados refletem isso, a creditar ou debitar um dia de movimento ao longo da curva da frente do preço de "A" em direção ao preço de "B".

Se tiver uma posição longa num mercado "emergente" (mais precisamente, um mercado com uma curva de slope para cima), a sua conta será debitada na quantia em que o mercado "subiu" (ou melhor, progrediu ao longo da curva) naquele dia. Inversamente, não perderá nada se tiver uma negociação curta num mercado com uma curva de slope para cima — nós creditaremos a quantia necessária na sua conta.

ANEXO C — O QUE É TOM-NEXT?

Tom-next é a forma abreviada de Tomorrow-next, que é como os especuladores de forex evitam tirar entregas de moeda física e são capazes de manter posições forex abertas a noite toda.

Assim como os commodities, as negociações de forex normalmente resultam — se não fossem verificadas — no operador ter que entregar os ativos negociados. Em forex, o dia esperado de entrega é dois

dias após qualquer transação. Para manter uma negociação noturna, os fornecedores de forex trocarão qualquer posição noturna por um

contrato equivalente que comece no próximo dia. A diferença de preço entre os dois contratos é chamada de ajuste tom-next.

O tom-next é calculado ao ajustar-se o nível de encerramento da posição aberta com a taxa de juros das moedas envolvidas. Se estiver a comprar moeda com uma taxa de juros maior, então recebe um pagamento de juros. Se estiver a comprar uma moeda com uma taxa de juros menor, então tem que pagar os juros.