



Ficha Técnica

**Contratos de Opções sobre
Futuros MIBEL SPEL Base
Financeiros**

27.Maio.2014

Índice de Versões

27.Maio.2014

Versão Inicial

AVISO

O presente documento tem carácter meramente informativo. Os utilizadores do presente documento devem estar plenamente conscientes que assumem total responsabilidade pela utilização da informação disponibilizada. O OMIP não assume qualquer responsabilidade por eventuais erros, incorrecções ou omissões constantes no presente documento nem das eventuais consequências resultantes da sua utilização. No entanto, desenvolverá todos os esforços para assegurar a exactidão e actualização permanente da informação disponibilizada

Este encontra-se disponível em www.omip.eu e www.omiclear.eu

Activo Subjacente	Um Contrato de Futuros MIBEL SPEL Base Financeiros, com o mesmo período de entrega de referência.
Tipos	<p>Dois tipos distintos e independentes de Contratos de Opções:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contrato de Opção de Compra, também designada Call, é um contrato financeiro em que o comprador mediante o pagamento do preço, designado Prémio, fica com o direito, sem qualquer obrigação, de ver registada uma Operação de compra de 1 (um) Contrato de Futuros (Subjacente) por contrapartida de uma Operação de venda nesse Contrato assumida pelo vendedor da Opção, numa data determinada (data de exercício) a um preço definido (Preço de Exercício ou Strike). • Contrato de Opção de Venda, também designada put, é um contrato financeiro em que o comprador mediante o pagamento do preço, designado Prémio, fica com o direito, sem qualquer obrigação, de ver registada uma Operação de venda de 1 (um) Contrato de Futuros (Subjacente) por contrapartida de uma Operação de compra nesse Contrato assumida pelo vendedor da Opção, numa data determinada (data de exercício) a um preço definido (Preço de Exercício ou Strike).
Preço de Exercício ou Strike Price	Preço que o comprador paga (nas Opções de Compra) ou recebe (nas Opções de Venda) para obter (nas Opções de Compra) ou entregar (nas Opções de Venda) o activo subjacente ao Contrato de Opções.
Estilo	Europeu. Tem uma data definida para exercício.
Contratos em negociação / Classes Tipo	<ul style="list-style-type: none"> • Meses: os Contratos de Opções sobre Futuros correspondentes aos dois meses seguintes, podendo, pontualmente, existir apenas um mês em negociação. • Trimestres: os Contratos de Opções sobre Futuros correspondentes aos dois trimestres seguintes, podendo, pontualmente, existir apenas um trimestre em negociação. • Anos: os Contratos de Opções sobre Futuros correspondentes ao ano seguinte, sendo que nos últimos dias de cada ano não há nenhum Contrato em negociação. Cada Contrato de Opções anual tem quatro datas de vencimento, nos finais de Março, Junho, Setembro e Dezembro.
Nominal (calendário natural)	<p>O nominal de um Contrato de Opção é o nominal de 1 (um) contrato de Futuros subjacente, tendo implícitos os valores seguintes, que por convenção se consideram também associados aos respectivos Contratos de Opções:</p> <p>$1 \text{ MW} \times 24^{(1)} \text{ horas} \times \text{número de dias.}^{(2)}$</p> <p>Por exemplo, o contrato de Novembro tem um Nominal de $1 \text{ MW} \times 24 \times 30 = 720 \text{ MWh}$.</p> <p>⁽¹⁾ Com excepção dos dias de mudança da hora Inverno – Verão (23 horas) e</p>

	Verão – Inverno (25 horas). (2) Ver tabela anexa com Nominiais implícitos dos contratos.
Moeda	Euro (€)
Forma de cotação	€/MWh
Tick	0.01€/MWh
Valor do Tick	Dependente do Nominal do contrato. Como exemplo, no caso do contrato de Novembro o valor do <i>tick</i> é de 7,2 €.
Volume do Tick	1 MW
Intervalo de Preços de Exercício	1.00 €/MWh
Prémio	Pago com a compra do Contrato de Opção. A conta do comprador numa Operação realizada em D é debitada e a do vendedor creditada, ambos os movimentos com data-valor do Dia de Compensação seguinte (D+1).
Séries em Negociação	<p>No lançamento de cada Classe de Opções são listadas até 6 séries: uma considerada At-the-money e mais 5 Out-of-the-money, com preços de exercício distanciados de 1 Euro.</p> <p>O Preço de Exercício da série At-the-money constitui o valor inteiro Out-of-the-money mais próximo do preço do subjacente disponível na data de lançamento da Classe de Opções.</p> <p>Para além do OMIP poder lançar novas séries sempre que considere conveniente, nomeadamente a pedido dos seus Membros, como regra geral, é lançada uma nova série sempre que o preço do subjacente, de forma consistente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se situe mais de 100 ticks afastado do Preço de Exercício da série menos Out-of-the-money, ou; • Atinja o Preço de Exercício da série menos Out-of-the-money.
Modelo de Negociação	<ul style="list-style-type: none"> • Negociação em leilão ou em contínuo através do sistema Trayport Exchange Trading System (ETS) do OMIP. • Registo de Operações Bilaterais junto do OMIP através de várias plataformas: ETS, eXRP da EFETNet ou TCL da Trayport.
Calendário de Negociação	<p>O mesmo que o dos Contratos de Futuros subjacentes.</p> <p>O calendário de negociação é publicado pelo OMIP, de acordo com o princípio de que as sessões de negociação decorrem todos os dias úteis da semana (segunda a sexta-feira), com excepção dos dias publicados em Aviso pelo OMIP.</p>
Horário de Negociação	O mesmo que o dos Contratos de Futuros subjacentes, definido pelo OMIP em Aviso.
Primeiro Dia de	<ul style="list-style-type: none"> • Meses: o PDN do Contrato de Opção de um dado mês (M) ocorre

Negociação (PDN)	<p>na primeira Sessão de Negociação do segundo mês anterior (M-2).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trimestres: o PDN do Contrato de Opção de um dado trimestre (Q) ocorre na primeira Sessão de Negociação do segundo trimestre anterior (Q-2). • Anos: o PDN do Contrato de Opção de um dado ano (Y) ocorre na primeira Sessão de Negociação do ano anterior (Y-1).
Último Dia de Negociação (UDN)	<ul style="list-style-type: none"> • Meses: <ul style="list-style-type: none"> ○ Para os contratos de Opções com subjacentes correspondentes ao mês de Janeiro de cada ano, o UDN das Opções ocorre 6 (seis) Dias de Negociação antes do UDN do Contrato de Futuros subjacente; ○ Para os contratos de Opções com subjacentes correspondentes a todos os outros meses de cada ano, o UDN das Opções ocorre 2 (dois) Dias de Negociação antes do UDN do Contrato de Futuros subjacente; • Trimestres: <ul style="list-style-type: none"> ○ Para os contratos de Opções com subjacentes correspondentes aos 2º, 3º e 4º trimestres de cada ano, o UDN das Opções ocorre 2 (dois) Dias de Negociação antes do UDN do respectivo Futuro subjacente. ○ Para os contratos de Opções com subjacentes correspondentes ao 1º trimestre de cada ano, o UDN das Opções ocorre 6 (seis) Dias de Negociação antes do UDN do Futuro subjacente. • Anos – o UDN é coordenado com o UDN dos Contratos trimestrais: <ul style="list-style-type: none"> ○ Para as datas de vencimento de Março, Junho e Setembro, o UDN dos contratos de Opções anuais ocorre 2 (dois) Dias de Negociação antes do UDN do Futuro trimestral que vence nesse mês. ○ Para a data de vencimento de Dezembro, o UDN dos contratos de Opções anuais ocorre 6 (seis) Dias de Negociação antes do UDN do Futuro subjacente.
Período de Negociação	<p>Período compreendido entre o PDN e o UDN, inclusive.</p> <ul style="list-style-type: none"> • No caso dos contratos de Opções mensais apenas existe um contrato em negociação nos últimos seis (6) Dias de Negociação do mês de Dezembro e nos dois (2) últimos Dias de Negociação de cada um de todos os outros meses do ano. • No caso dos contratos de Opções trimestrais apenas existe um contrato em negociação nos últimos dois (2) Dias de Negociação dos meses de Março, Junho e Setembro e nos seis (6) últimos

	<p>Dias de Negociação de Dezembro.</p> <ul style="list-style-type: none"> No caso dos contratos de Opções anuais não há nenhum contrato em negociação nos últimos seis (6) Dias de Negociação de Dezembro.
Preço de Referência de Negociação (PRN)	O OMIP define diariamente e para cada Contrato um Preço de Referência de Negociação conforme metodologia definida em Circular, nomeadamente fazendo uso do modelo Black76, conjugadamente com consultas regulares ao Mercado relativamente à volatilidade do mercado.
Liquidação Diária de perdas e ganhos (Mark-to-Market)	Os Contratos de Opções não são sujeitos a liquidação diária de ganhos e perdas (mark-to-market).
Flutuação máxima de preços	O OMIP pode definir, para cada Contrato de Opções, limites de variação máxima de preços durante a Sessão de Negociação.
Margem Inicial	Em função do portfolio de posições, conforme Circular da OMIClear.
Processo de Fraccionamento de Posições (“Cascading”)	Não há procedimentos de Cascading aplicado às Opções. O Cascading ocorre relativamente aos Contratos de Futuros subjacentes.
Vencimento	Tem lugar às 15:00 do UDN.
Exercício	<p>Tem lugar no UDN</p> <p>O OMIP estabelece um Preço de Referência de Exercício às 14:00 do UDN.</p> <p>A OMIClear tem disponíveis dois modelos de exercício:</p> <p><u>Pré-definido (automático)</u></p> <p>Cada Membro selecciona o spread In-the-money a partir do qual é activado um exercício automático em todas as Opções. Por defeito, este spread é estabelecido em 0.00 €/MWh.</p> <p>Deste modo, se para uma Opção Call a diferença entre o Preço de Referência de Exercício e o Preço de Exercício for superior ao referido spread, a OMIClear activa um exercício automático após as 15:00.</p> <p><u>Discrecionário</u></p> <p>Cada Membro pode anular o exercício automático a partir de um exercício manual para cada série em processo de exercício. Este procedimento tem de ser activado junto da OMIClear entre as 9:00 e as 15:00 do dia de vencimento.</p>

Liquidação no Vencimento

Realizada por entrega física, mediante a qual, pelo exercício de um Contrato de Opção, aos compradores é efectuado o registo de Operações, de compra ou de venda, no Contrato de Futuros subjacente, por contrapartida do registo de Operações de sinal inverso aos vendedores envolvidos nessa liquidação, nas condições definidas em Circular da OMIClear:

- Nos contratos de Opções de compra, a cada comprador, por exercício, é efectuado o registo de uma Operação de compra no Contrato de Futuros subjacente, com a quantidade por si especificada, a um preço igual ao preço de exercício da série.
- Nos contratos de Opções de compra, por consequência do exercício dos compradores, a cada vendedor é efectuado o registo de uma Operação de venda no Contrato de Futuros subjacente, com a quantidade determinada por aplicação de metodologia definida em Circular da OMIClear, a um preço igual ao preço de exercício da série.
- Nos contratos de Opções de venda, ao comprador da Opção, por exercício, é efectuado o registo de uma Operação de venda no Contrato de Futuros subjacente, a um preço igual ao preço de exercício da série.
- Nos contratos de Opções de venda, por consequência do exercício dos compradores, a cada vendedor é efectuado o registo de uma Operação de compra no Contrato de Futuros subjacente, com a quantidade determinada por aplicação de metodologia definida em Circular da OMIClear, a um preço igual ao preço de exercício da série.

Com o exercício de uma Opção, as Operações registadas no Contrato de Futuros subjacente:

- São registadas na mesma Conta de Registo onde estavam registadas as Opções, até ao final da Sessão de Compensação do dia de vencimento;
- As posições resultantes são totalmente fungíveis com as Posições pré-existentes ficando, na mesma data, sujeitas ao primeiro ajuste diário de ganhos e perdas, juntamente com as restantes Posições em Futuros.

Anexo A – Nominal dos Contratos (MWh)

Contratos	Período de Entrega	Dias	Nominal (MWh)
Meses	Fevereiro	28	672
	Fevereiro (ano bissexto)	29	696
	Abril, Junho, Setembro e Novembro	30	720
	Janeiro, Maio, Julho, Agosto e Dezembro	31	744
	Março	31	743
	Outubro	31	745
Trimestres	Q1 (1 de Janeiro a 31 de Março)	90	2159
	Q1 (1 de Janeiro a 31 Março), ano bissexto	91	2183
	Q2 (1 de Abril a 30 de Junho)	91	2184
	Q3 (1 de Julho a 30 de Setembro)	92	2208
	Q4 (1 de Outubro a 31 de Dezembro)	92	2209
Anos	Ano normal (365 dias)	365	8760
	Ano bissexto (366 dias)	366	8784