

# CONTRATO FUTURO DE TAXA MÉDIA DE DEPÓSITOS INTERFINANCEIROS DE UM DIA

ONE-DAY INTERBANK DEPOSIT  
FUTURES CONTRACT

**BM&F BOVESPA**

A Nova Bolsa



## CÓDIGO DE NEGOCIAÇÃO DI

- É um instrumento de grande utilização pelos administradores de fundos de renda fixa com a finalidade de hedge, em razão da importância do DI como benchmark para as aplicações financeiras do País.
- O mecanismo diário de correção do PU equivale ao tailing do contrato pela própria taxa do DI, eliminando o efeito do custo de oportunidade sobre o fluxo financeiro dos ajustes pagos ou recebidos.
- O PL esperado é equivalente à diferença entre o valor de R\$100.000 e o valor do PU negociado capitalizado pela taxa média dos depósitos interfinanceiros de um dia para o período compreendido entre a data de negociação e a data de vencimento, exclusive, garantindo apenas o pagamento da diferença entre a taxa negociada e a taxa efetiva.
- O fluxo financeiro gerado pela negociação desse contrato equivale ao fluxo financeiro gerado por um swap DI x Pré, porém marcado a mercado todos os dias.

## TICKER SYMBOL DI

- This instrument is largely utilized by fixed income portfolio managers for hedging purposes due to the relevance of the DI rate, which is a benchmark in the Brazilian financial market.*
- The daily unit price (PU) correction mechanism is equivalent to the tailing of the contract to the DI rate itself, eliminating the effect of the opportunity cost on the financial flow arising from the variation margin payments and receipts.*
- The expected P&L (profit and loss) of a transaction can be expressed as the difference between BRL100,000 and the value of the traded PU, compounded by the geometric average overnight DI rate for the period between the trade date and the last trading day, ensuring only the payment of the difference between the traded rate and the effective rate.*
- The financial flow generated from the trading of this contract is equivalent to the financial flow generated from an Overnight Index Swap (OIS) marked to market on a daily basis.*

## PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS

- Ativo-objeto: taxa efetiva média dos depósitos interfinanceiros de um dia (DI), calculada e divulgada diariamente pela Cetip, compreendida entre a data de negociação e a data de vencimento do contrato, exclusive.
- Negociado em taxa de juro composta, expressa ao ano, 252 dias úteis, com até três casas decimais para os três primeiros vencimentos e duas casas decimais para os demais vencimentos.
- O contrato é negociado em taxa e a posição é posteriormente transformada em natureza inversa em PU.
- O PU da negociação é o valor presente de 100.000 descontado pela taxa negociada.
- O tamanho do contrato é dado pela multiplicação entre o PU da operação e o valor em reais de cada ponto (R\$1).
- Vencimento nos quatro primeiros meses subsequentes ao mês em que a operação for realizada e, a partir daí, nos meses que se caracterizarem como de início de trimestre.
- Lote-padrão: cinco contratos.
- Variação mínima de apregoação: 0,001 para os três primeiros vencimentos e 0,01 para os demais vencimentos.

## PONTOS DE ATENÇÃO

- Ao contrário dos demais contratos cujo ativo-objeto está em uma data futura, no contrato futuro de DI1 negocia-se um valor da taxa de juro média esperada pelo mercado até o dia útil anterior ao vencimento do contrato.
- Ao contrário da característica de negociação dos títulos de renda fixa em que o tomador se posiciona comprado em PU, a posição assumida pelo tomador de taxa em contrato futuro de DI1 é vendida em PU, ou seja, o tomador ganha se a taxa subir.
- O PL esperado do contrato futuro de DI1 é equivalente ao de um swap DI1 x Pré, porém os ajustes diários pagos e recebidos pela marcação a mercado podem gerar custos financeiros e alterar a taxa final do hedge.

## MAIN CHARACTERISTICS

- *The Average One-day Interbank Deposit Rate (DI), calculated and published daily by CETIP, verified on the period between the trade date and the last trading day.*
- *Price quotations are expressed as a percentage rate per annum compounded daily based on a 252-day year, to three decimal places for the first three months and two decimal places for the other months.*
- *The DI futures contract is traded in rate and is subsequently transformed into an opposite position in PU.*
- *The PU is the present value of 100,000 discounted by the traded interest rate.*
- *The contract size is the PU times the Brazilian Real value of each point (BRL1.00).*
- *The contract months are the first four months subsequent to the month in which a trade has been made and, after that, the months that initiate a quarter.*
- *Round lot: five contracts.*
- *Tick size: 0.001 for the first three contract months, and 0.01 for the other contract months*

## ATTENTION POINTS

- *Unlike the other contracts whose underlying assets refer to a future date, the DI futures contract trades the interest rate expected by market participants from the trade date through the last trading day.*
- *Unlike the investors who take a position in fixed income securities and assume a long position in unit price, the investors who take a long position in rate in DI futures contracts assume a short position in unit price, that is, position takers win if the rate goes up.*
- *The expected P&L of the DI futures contract is equivalent to that of an Overnight Index Swap (OIS), except for the fact that the daily variation margin payments and receipts may generate financial costs and change the final hedging rate.*

## 10 THINGS YOU NEED TO KNOW ABOUT THE DI FUTURES CONTRACT

- 1** *The DI futures contract is an efficient instrument for hedging against short-term and long-term fluctuations in the Average One-day Interbank Deposit Rate (DI).*
- 2** *The DI rate is an overnight cash rate, calculated and published daily by CETIP, and expressed as a percentage rate per annum compounded daily based on a 252-day year, and it is one of the main benchmarks in the Brazilian financial market.*
- 3** *The DI futures contract is traded in rate and is subsequently transformed into an opposite position in unit price. A long position traded in rate is converted into a short position in PU and vice versa.*
- 4** *The financial value of a transaction is given by the present value of 100,000 points discounted by the rate traded for the period, times the Brazilian Real value of each point (BRL1.00).*
- 5** *The number of days to be considered in the calculation of the PU of a transaction is given by the number of reserves (a reserve is defined as a business day for the purposes of financial transactions, according to the Brazilian Monetary Council) verified between the trade date and the last trading day.*
- 6** *The expected P&L of a transaction can be expressed as the difference between the final settlement value of the contract (BRL100,000) and the Brazilian Real value of the traded PU, capitalized by the DI rate for the period between the trade date and the last trading day.*
- 7** *Once a position is open, the PU value is updated daily by the DI rate published by CETIP. This procedure ensures that the daily financial flow resulting from marking the position to market will be exactly the difference between the traded fixed rate and the effective DI rate fluctuation.*
- 8** *The DI futures contract is Brazil's most traded futures contract, and one of the world's most traded interest rate futures contracts, according to the Futures Industry Association (FIA).*
- 9** *The settlement prices are calculated based on the electronic closing call prices, pursuant to the price fixing rule whereby the settlement prices will be those that maximize the traded quantities within the specified time period.*
- 10** *The DI futures contract differs from other interest rate futures contracts traded abroad in that its underlying asset is a cash interest rate. However, it is possible to build a forward rate position through two opposite positions in different DI contract months.*

## 10 COISAS QUE É PRECISO CONHECER SOBRE ESTE PRODUTO

- 1** O contrato futuro de DI1 é um eficiente instrumento para imunizar as flutuações (hedge) de curto e longo prazo das taxas de Depósitos Interfinanceiros (DI).
- 2** A taxa DI é a taxa overnight de um dia a vista, calculada e divulgada diariamente pela Cetip, expressa em taxa composta ao ano 252 dias úteis, sendo um dos principais benchmarks nas operações financeiras no Brasil.
- 3** O contrato é negociado em taxa e as posições são transformadas automaticamente em PU (valor em pontos da operação). Uma posição comprada (tomadora) em taxa equivale a uma posição vendida (doadora) em PU, e vice-versa.
- 4** O valor financeiro em reais da operação é o valor presente de 100.000 pontos descontado pela taxa negociada para o período, multiplicado pelo valor em reais de cada ponto (R\$1,00).
- 5** Os dias a serem considerados no cálculo do PU da operação são os dias de saques-reserva, entendido como dia útil para fins de operações praticadas no mercado financeiro, conforme estabelecido pelo Conselho Monetário Nacional, compreendido entre a data de negociação, inclusive, e a data de vencimento, inclusive.
- 6** O PL esperado da operação pode ser expresso como a diferença entre o valor de R\$100.000 e o valor, em reais, do PU de negociação capitalizado pela taxa média interfinanceira (DI) de um dia para o período compreendido entre a data de negociação e de vencimento, exclusive.
- 7** Após a abertura de uma posição nesse contrato, o valor do PU da posição é atualizado diariamente pela taxa do DI de um dia divulgado pela Cetip. Esse processo garante que o fluxo financeiro diário proveniente da marcação a mercado esteja refletindo exatamente a diferença da taxa prefixada negociada e a flutuação efetiva do DI.
- 8** O futuro de DI1 é o mais líquido do Brasil e um dos contratos de taxa de juro mais negociados no mundo, de acordo com a Futures Industry Association (FIA).
- 9** Os preços de ajustes são calculados com base nos preços praticados no call de fechamento eletrônico dentro da regra de fixing, em que o preço praticado é aquele que maximiza as quantidades apregoadas dentro do período disponibilizado.
- 10** O futuro de DI1 difere dos demais contratos de taxa de juro negociados no exterior por se tratar de uma taxa a vista. No entanto, pode-se construir uma posição em taxa forward em DI1 com posições inversas em quaisquer dois diferentes vencimentos.

*O mercado de ações e valores mobiliários em geral, assim como os mercados futuros e de opções, não oferecem ao investidor rentabilidade garantida.*

*The equities, securities, futures and options markets do not provide the investor with guaranteed, predictable returns, and their inherent risk must be considered.*

*Membership of BM&FBOVESPA is available only to persons in Brazil. Connectivity to BM&FBOVESPA is available in the United Kingdom **only** to persons that are either authorised persons or exempt persons (in each case as defined in the Financial Services and Markets Act 2000).*

*This information is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the exchange and clearing services provided by BM&FBOVESPA may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This information is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.*

**BM&F BOVESPA**

A Nova Bolsa



Praça Antonio Prado, 48 – 01010-901 – São Paulo, SP  
Rua XV de Novembro, 275 – 01013-001 – São Paulo, SP  
55-11-2565-4000

[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

**New York Office**

61 Broadway, 26<sup>th</sup> floor, Suite 2605  
New York, NY 10006-2828 USA  
1-212-750-4197

**Shanghai Office**

200 Yincheng (M) Rd, Suite 404  
Pudong New Area  
Shanghai 200120 China  
86-21-5037-2886

**London Office**

88 Wood St.  
EC2V 7RS London, UK  
44-208-528-1082/1722