

base

EXCHANGE

flowa

TECHNOLOGIES



Negociação em Blocos

Estudo da evolução
2023-2025

Estudo do mercado de blocos brasileiro 2023-2025¹

Visão geral

- A negociação em blocos (*block trading*) surgiu no Brasil a partir da necessidade de investidores institucionais realizarem negociações com grandes volumes com menor impacto no mercado, maior privacidade e em condições que não seriam necessariamente absorvidas pelo livro central de negociações à vista. A proposta deste relatório é avaliar estas negociações, sua utilização e o perfil desse mercado no Brasil, desde o seu lançamento.
- Estas operações passaram a ser regulamentadas pela resolução CVM 135, e admitidas à negociação em 27 de novembro de 2023 pela B3 através da chamadas *Soluções de Grandes Lotes*. Estão disponíveis para negociação em blocos Ações, Units, BDRs e Flls, e possuem modelo de negociação *off-book* com contraparte central garantidora (CCP).
- As soluções de grandes lotes se dividem em três modalidades distintas: Midpoint (Final M), BBT - Book Block Trade (Final Q) e RFQ - Request for Quote (Final R).

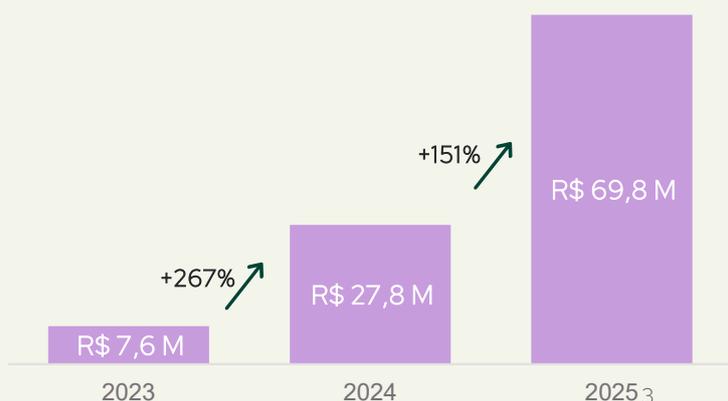
Atualizações recentes

- Inclusão de Flls no rol de produtos disponíveis para negociação em blocos (Fev/25)
- Alterações na modalidade Midpoint no dia 23/06/2025:
 - ✓ Permissão do envio de ordens com quantidades diferentes de múltiplos do lote mínimo
 - ✓ Inclusão de quantidade mínima executável pré-definida

Volume e Frequência de Negócios

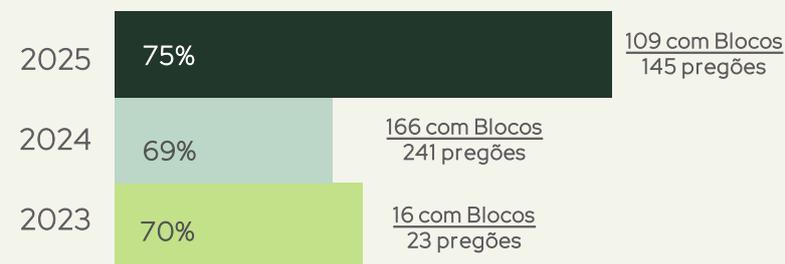
ADTV²

Em milhões de reais



Pregões com Operações em Blocos

Percentual de pregões



Aumento expressivo de volume, mais de 9 vezes no ADTV entre 2023 e 2025. Apesar disso, o volume contempla operações com volume *outlier* – em 2025, se desconsiderarmos um único bloco de R\$ 1.8 bi em 20/05/2025, o ADTV cai para R\$ 56,7M, ainda assim indicando crescimento significativo em relação ao ano anterior. O percentual de **pregões com operações em blocos** apresentou relativo estabilidade ao longo dos primeiros dois anos, crescendo em 2025.

¹Dados que equivalem aos meses de novembro e dezembro de 2023, que é o período entre o lançamento das soluções de grandes lotes e final do ano; 2024 compreende todos os meses do ano, e 2025, janeiro a julho.

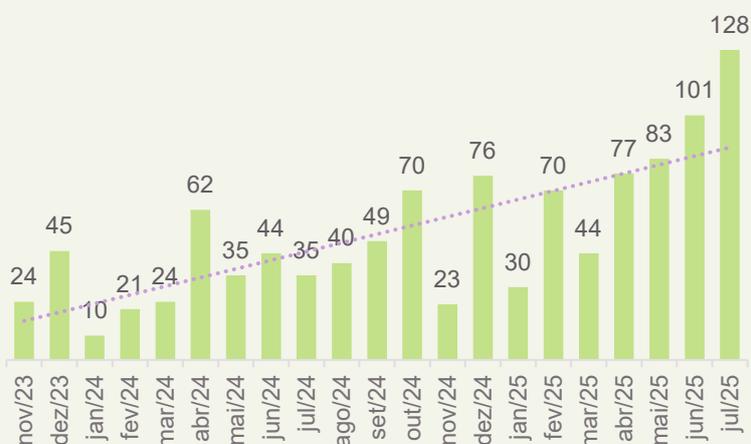
² Métrica ADTV, *Average Daily Traded Volume*, em português média diária do volume financeiro negociado.

³ADTV de R\$69,8M compreende todos os negócios do período, incluindo *outliers*.

Quantidade de Negócios

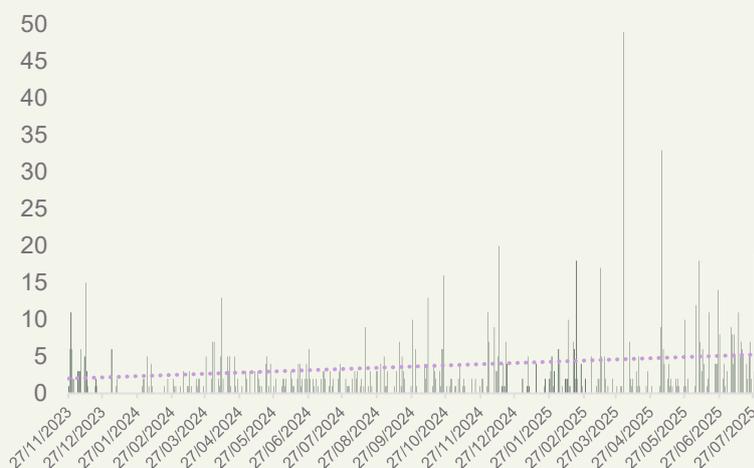
Quantidade mensal de negócios

Em número de negócios



Quantidade diária de negócios

Em número de negócios

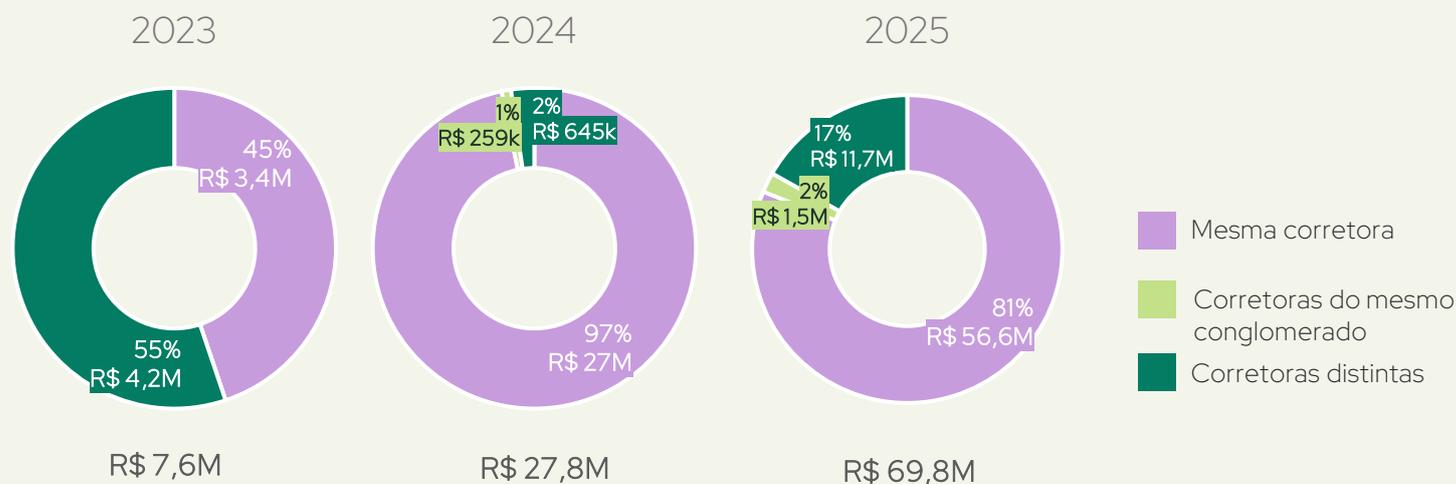


Em média, a quantidade de negócios ocorridos diariamente tem aumentado. Ao verificar o gráfico diário (à dir.) nota-se que este número é influenciado por dias onde há quantidade atípica de operações. Pode-se dizer, portanto, que em média, dias pontuais concentram quantidade grandes de operações.

Negócios e Corretoras

Intermediação de Operações em Blocos

Percentual e volume médio diário negociado por corretora



Em 2023, o volume de negociações em blocos intermediado entre corretoras distintas representou mais da metade no ADTV. A tendência mudou drasticamente a partir de 2024, quando 98% do volume passa a ser intermediado pela mesma corretora ou mesmo conglomerado nas pontas vendedora e compradora. Em 2025, este volume caiu percentualmente para 83%, diluído pelo aumento expressivo no ADTV; ainda assim, aumentou em valores absolutos financeiros de quase duas vezes em ADTV.

Ranking de Ativos por Modalidade

2023

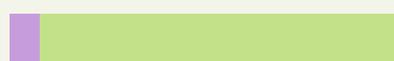
Ticker	Modalidade	Volume Financeiro	Quantidade de Negócios
PRI03	Midpoint	R\$47.080.320	14
RDOR3	BBT	R\$16.215.100	2
ORVR3	BBT	R\$16.023.065	7
B3SA3	Midpoint	R\$12.102.880	4
INTB3	Midpoint	R\$12.043.699	7
RENT3	Midpoint	R\$12.027.670	4
NTCO3	BBT	R\$12.010.860	2
RDOR3	Midpoint	R\$7.873.500	2
SMFT3	Midpoint	R\$6.108.416	5
PRNR3	BBT	R\$5.001.480	1



Midpoint – 64,7% | BBT – 35,3%

2024

Ticker	Modalidade	Volume Financeiro	Quantidade de Negócios
VALE3	BBT	R\$612.258.204	16
ITUB4	BBT	R\$552.889.384	14
SBSP3	BBT	R\$427.219.538	17
HYPE3	BBT	R\$414.525.202	14
RENT3	BBT	R\$328.057.886	10
ITSA4	BBT	R\$268.237.376	8
ABEV3	BBT	R\$209.869.740	10
SUZB3	BBT	R\$196.630.762	8
B3SA3	BBT	R\$187.211.172	13
ASAI3	BBT	R\$162.877.646	5

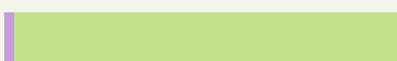


Midpoint – 0,9% | BBT – 99,1%

Em 2023, observou-se volume representativo de operações na modalidade midpoint. A partir de 2024, entretanto, há uma **redução abrupta nas operações nesta modalidade**, substituída pelo BBT.

2025

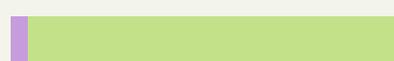
Ticker	Modalidade	Volume Financeiro	Quantidade de Negócios
BRFS3	BBT	R\$2.400.739.024	9
JBSS3	BBT	R\$1.924.517.268	4
ITUB4	BBT	R\$797.936.544	17
B3SA3	BBT	R\$682.512.024	10
ENEV3	BBT	R\$658.261.260	7
BBAS3	BBT	R\$420.293.180	16
RADL3	BBT	R\$394.161.100	16
VALE3	BBT	R\$321.900.284	5
VBBR3	BBT	R\$232.962.768	6
GSFI11	BBT	R\$178.111.198	16



Midpoint – 0,1% | BBT – 99,9%

Total

Ticker	Modalidade	Volume Financeiro	Quantidade de Negócios
BRFS3	BBT	R\$2.400.739.024	9
JBSS3	BBT	R\$1.924.517.268	4
ITUB4	BBT	R\$1.350.825.928	31
VALE3	BBT	R\$934.158.488	21
B3SA3	BBT	R\$869.723.196	23
ENEV3	BBT	R\$716.078.392	19
BBAS3	BBT	R\$522.428.022	23
RADL3	BBT	R\$515.747.758	22
SBSP3	BBT	R\$462.867.778	19
HYPE3	BBT	R\$414.525.202	14



Midpoint – 1,1% | BBT – 98,9%

Em 2025 a tendência de concentração de volume na modalidade BBT tem se mantido, ganhando representatividade ainda maior na análise do período total entre 2023 e 2025.

A modalidade RFQ – Request for Quote, por sua vez, não registrou negócios até o momento deste relatório.

Ranking de Corretoras e Modalidades

Market Share	Corretora de Compra	Volume total (R\$)	Volume BBT (R\$)	Volume Midpoint (R\$)
28%	Goldman Sachs do Brasil CTVM	R\$ 4.740 M	R\$ 4.740 M (100%)	(0%)
23%	BTG Pactual CTVM S.A.	R\$ 3.877 M	R\$ 3.795 M (97,9%)	R\$ 82 M (2,1%)
18%	Itaú CV S.A.	R\$ 2.997 M	R\$ 2.971 M (99,1%)	R\$ 26 M (3,4%)
14%	Morgan Stanley CTVM S.A.	R\$ 2.360 M	R\$ 2.360 M (100%)	(0%)
7%	JP Morgan CCVM S.A.	R\$ 1.195 M	R\$ 1.186 M (99,2%)	R\$ 9 M (0,8%)
11%	Demais corretoras (21)	R\$ 1.827M	R\$ 1.760M (96%)	R\$ 67 M (4%)

Market Share	Corretora de Venda	Volume total (R\$)	Volume BBT (R\$)	Volume Midpoint (R\$)
28%	Goldman Sachs do Brasil CTVM	R\$ 4.751 M	R\$ 4.751 M (100%)	(0%)
18%	Itaú CV S.A.	R\$ 3.004 M	R\$ 3.004 M (100%)	(0%)
14%	BTG Pactual CTVM S.A.	R\$ 2.422 M	R\$ 2.331 M (96,3%)	R\$ 91 M (3,7%)
14%	Morgan Stanley CTVM SA	R\$ 2.396 M	R\$ 2.396 M (100%)	(0%)
12%	JP Morgan CCVM S.A.	R\$ 2.021 M	R\$ 1.992 M (98,5%)	R\$ 29 M (1,5%)
14%	Demais corretoras (21)	R\$ 2.403 M	R\$ 2.339 M (97%)	R\$ 64 M (3%)

Avaliando o volume intermediado desde a admissão à negociação em blocos, aproximadamente **88% do volume está concentrado entre 5 intermediários** em ambos os lados das operações, isto é, compra e venda.

Pontos-chave

- Lançadas em **Novembro de 2023**, as soluções para negociação em blocos admitem à negociação **Ações, Units, BDRs e FIIs** nas modalidades **Midpoint, BBT e RFQ**
- Alterações na solução Midpoint passam a permitir, a partir de 23/06/2025, **o envio de ordens com quantidades diferentes de múltiplos do lote mínimo**, e inclusão de quantidade mínima executável pré-definida.
- **Aumento expressivo de ADTV** entre 2023 e 2025 em mais de **9 vezes**.
- A frequência de blocos negociados dia a dia tem crescido desde 2023, com a **média de negócios diários aumentando**.
- A negociação tem, ano a ano, **se concentrado entre mesmas corretoras ou corretoras de mesmo conglomerado**.
- A modalidade das operações tem sido **concentradas no BBT**, com redução de operações em Midpoint e nenhum negócio na modalidade RFQ.
- Cerca de **88% dos blocos são intermediados por cinco corretoras**.



base

EXCHANGE

flowa

TECHNOLOGIES