



OPÇÕES

PARA QUALQUER MERCADO



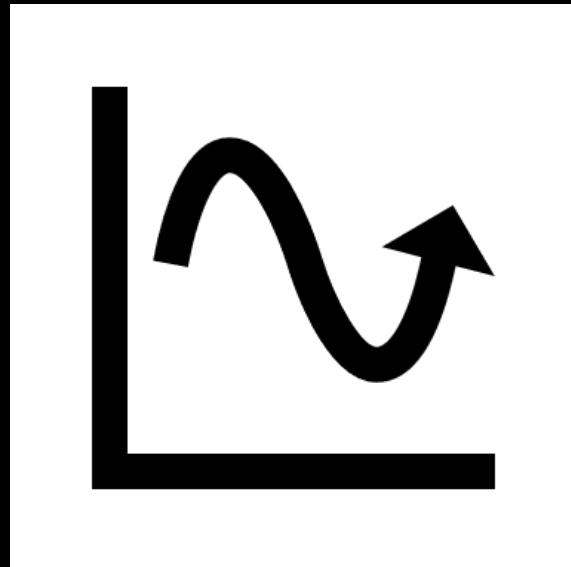
Índices importantes

OPÇÕES
PARA QUALQUER MERCADO

Entendendo o VIX



- Para começo de conversa, como uma opção é precificada?



- Uma volatilidade implícita representa o melhor palpite do mercado da volatilidade do ativo objeto entre agora – momento – até a opção expirar;
- Junto com o tempo restante até o vencimento, essas duas variáveis formam o valor extrínseco de uma opção e por definição, o valor da opção.

Entendendo o VIX



VIX é a medida de volatilidade mais popular do mercado

- O VIX teve início em 1993;
- Objetivo de fornecer a volatilidade implícita de uma opção ATM do índice S&P100, também conhecido como OEX;
- O VIX original foi uma ideia do professor Robert Whaley da Duke University e foi primeiramente revelado em apresentação à Chicago Board Options Exchange (CBOE). Naquela época, o OEX contava com praticamente 75% de todo volume de opções de índices e por isso se tornou a escolha lógica para índice de volatilidade.

Entendendo o VIX



- O VIX é um índice, como o Ibov, computado em tempo real durante cada dia de pregão;
- A única grande diferença é que ele **mede volatilidade**, não preço;
- Quando introduzido possuía dois propósitos em mente:
 - 1) Primeiro, tinha a intenção de produzir um benchmark da volatilidade esperada do mercado no curto prazo;
 - 2) Segundo, tinha a intenção de produzir um índice sobre o qual futuros e contratos de opções pudessem ser relacionados;
- Os benefícios de vender volatilidade foram há tempos reconhecidos.

Entendendo o VIX



- Em 2003, o S&P500 ultrapassou o OEX como o índice mais popular e assim sendo, em 23 de setembro do mesmo ano, um novo VIX nasceu com um novo ativo objeto, o SPX, com uma metodologia completamente nova;
- O novo VIX geralmente usa PUTS e CALLS ATM dos dois ciclos mais próximos no intuito de fornecer informações de um calendário de 30 dias;
- Contudo, 8 dias antes do vencimento, o novo VIX “rola” para a segundo e terceiro meses para minimizar anomalias de preço que possam ocorrer próximo ao vencimento.

Entendendo o VIX



SKEWX (índice de cisnes negros)



O índice SKEW é a medida de um potencial risco no mercado financeiro;

Muito parecido com o VIX, o índice pode ser uma **representação de sentimento do investidor e volatilidade**;

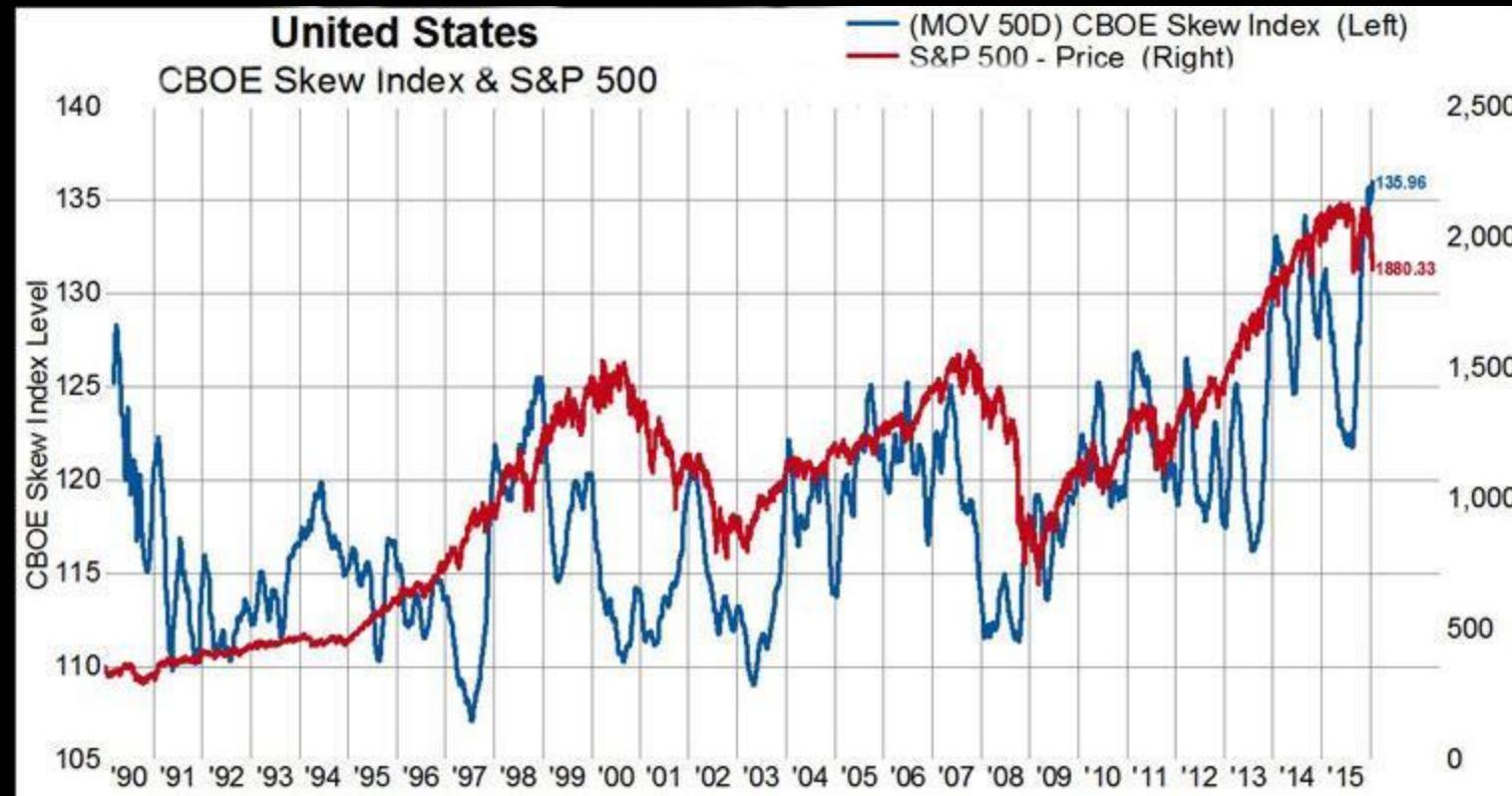
O SKEWX mede o risco percebido do risco de cauda no S&P500;



Risco de cauda é uma mudança no preço do S&P500 ou um ativo em específico que estaria localizado nas extremidades da distribuição normal.

Essas mudanças de preço tipicamente tem uma baixa probabilidade de acontecer.

SKEWX (índice de cisnes negros)



SKEWX (índice de cisnes negros)



- O SKEW é calculado usando as opções de S&P500 que medem risco de cauda dos próximos 30 dias, retornos de dois ou mais desvios padrões da média;
- A diferença primária entre o VIX e o SKEW é que o VIX usa a volatilidade implícita das opções no dinheiro (ATM), enquanto o SKEW usa a volatilidade implícita das opções fora do dinheiro (OTM);

SKEWX (índice de cisnes negros)



- Os valores geralmente variam de 100 a 150, onde mais alta a taxa, maior o risco percebido de um evento “cisne negro”;
- Na prática, SKEW tem sido um fraco indicador de volatilidade no mercado. Um escritor financeiro chamado Charlie Billelo, observou dados de dias das maiores queda do S&P500 e dados do SKEW dias que precedem essas quedas, alegando que nenhuma dessas quedas foi prevista pelo SKEW.

PUT / CALL ratio



- Put-call ratios são indicadores de volumes relativos de opções venda para opções de compra no mercado de opções;

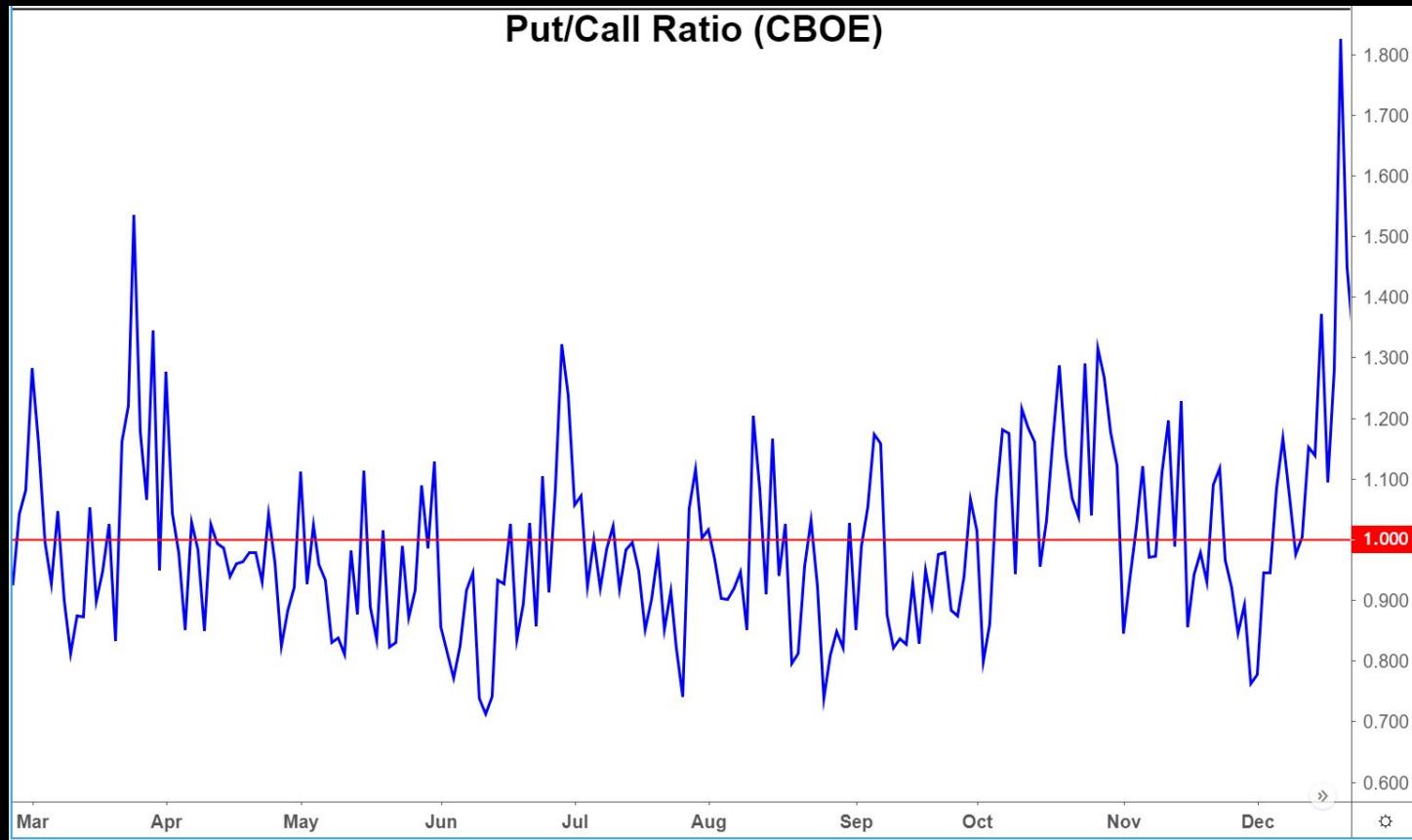
PUT / CALL ratio

> 1 - considerado ser um indicador de correção

< 1 - Oportunidade de compra

- Alguns traders usam o put-call ratio como um indicador contrário, comprando quando o ratio está acima de 1 e vendendo quando o ratio está abaixo daquele número.

PUT / CALL ratio



OPÇÕES

PARA QUALQUER MERCADO



ACADEMIA
Alta Renda