



ACADEMIA  
Alta Renda

# OPÇÕES

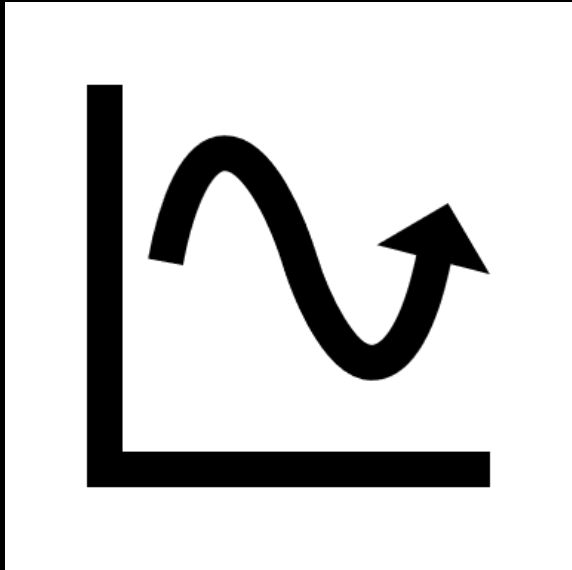
PARA QUALQUER MERCADO

# Índices importantes

# 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 futuro 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**;

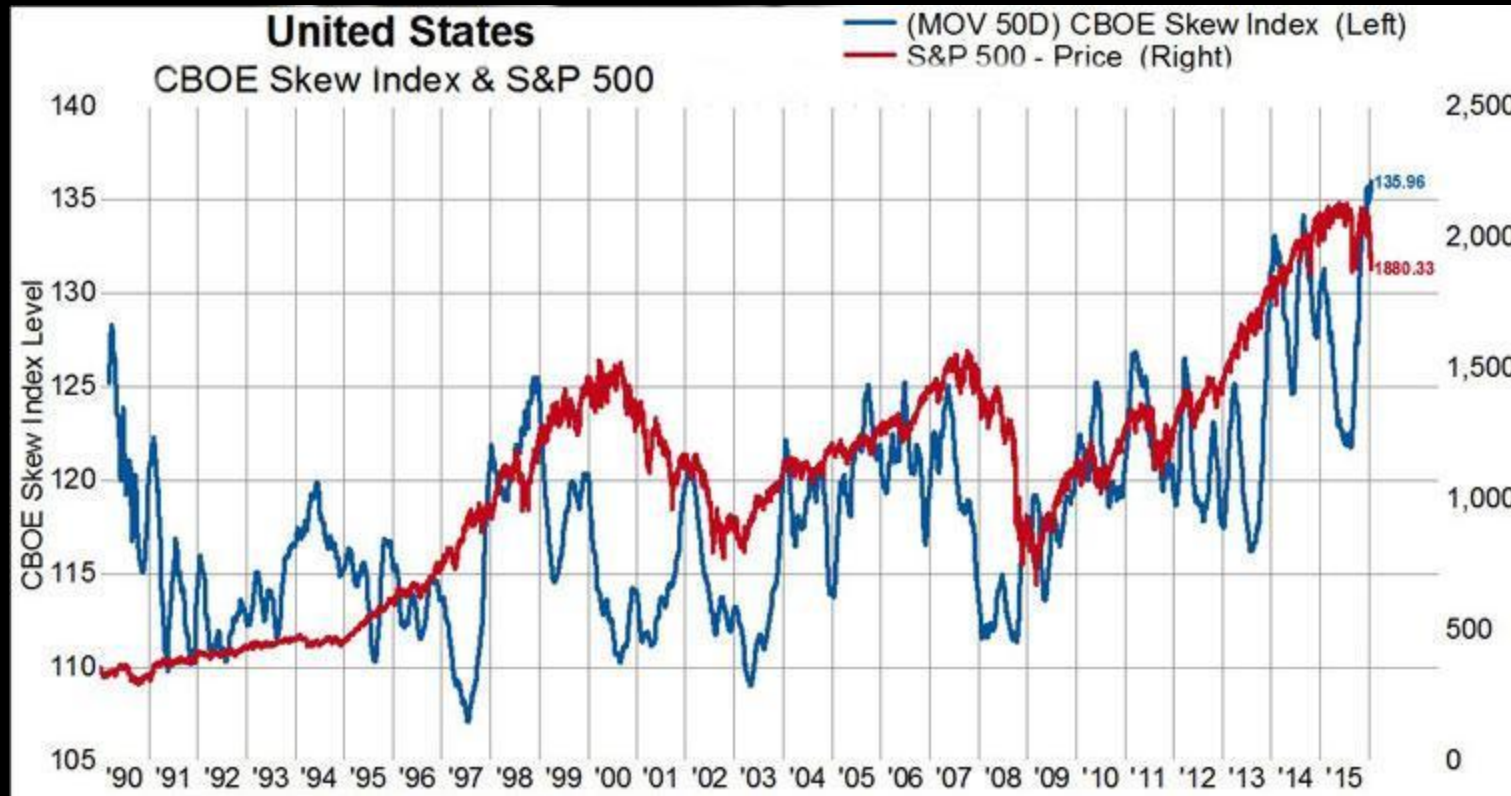
O SKEWX mede o risco percebido do risco de cauda no S&P500;



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)

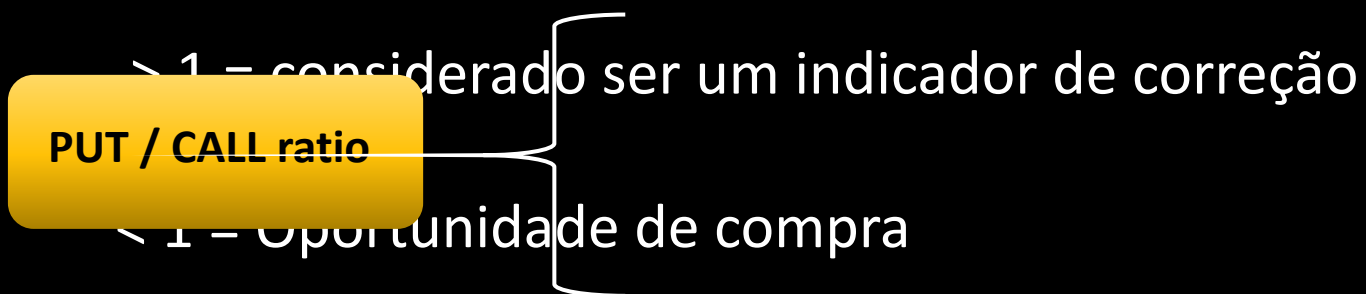


- Os valores geralmente variam de 100 a 150, onde mais alta a taxa, maior o risco percebido de um evento “cisne negro”;
- Na prática, SKEW tem sido um fraco indicador de volatilidade no mercado. Um escritor financeiro chamado Charlie Billelo, observou dados de dias das maiores queda do S&P500 e dados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

# PUT / CALL ratio

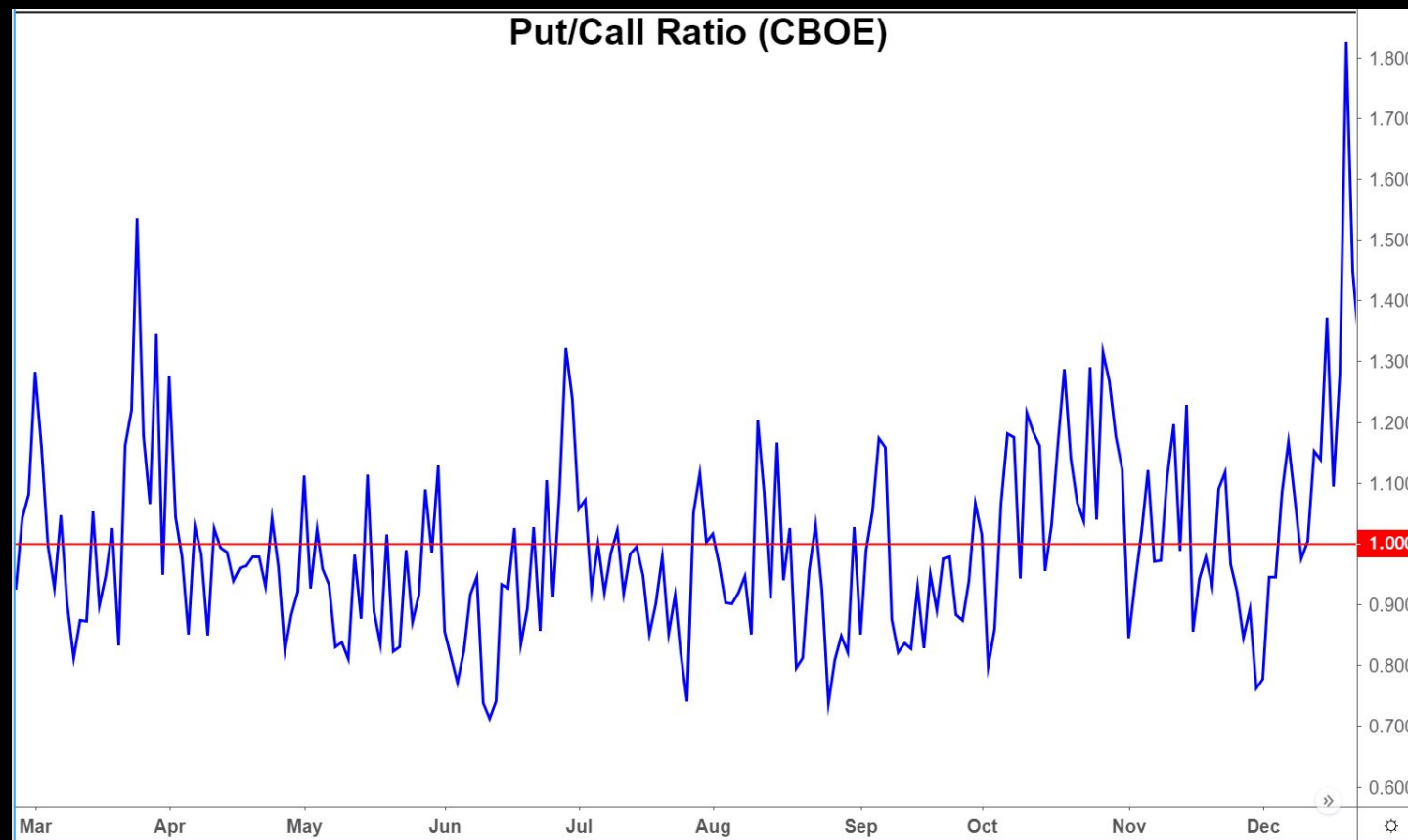


- Put-call ratios são indicadores de volumes relativos de opções venda para opções de compra no mercado de opções;



- 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**