

Investindo no Mercado de Opções

**Aprenda a operar opções na Bolsa de Valores com
segurança e controle dos riscos**

Elvis Pfützenreuter

Novatec

Sumário

Sobre o autor	9
Capítulo 1 ■ Introdução	11
Capítulo 2 ■ O que são opções?	17
2.1 Opções de venda	22
2.2 Opções de compra	23
2.3 Valor intrínseco	25
2.4 Valor extrínseco	27
2.5 Moneyness	29
2.6 O efeito do tempo sobre as opções	31
2.7 Lançando (vendendo) opções	33
2.8 Compra e venda de volatilidade.....	36
2.9 Opções americanas, européias e exóticas	37
2.10 Opções na BOVESPA	38
2.11 Os parâmetros de uma opção.....	40
Capítulo 3 ■ O preço de casar com Raquel: quanto vale uma opção?	41
3.1 Avaliando opções como seguros	41
3.2 Avaliando opções como bilhetes de loteria.....	44
3.3 Impacto das variáveis de mercado no prêmio.....	46
3.4 Simulando uma opção com outros ativos	48
3.5 O mercado sempre tem a última palavra	50
3.6 Avaliando ativos reais como se fossem opções.....	51
Capítulo 4 ■ Matemática financeira elementar.....	53
4.1 Capitalização contínua	54
4.2 Um dólar hoje vale mais que um dólar amanhã.....	57
4.3 Um ativo vale a renda que ele proporciona	58
4.4 Ativos que não respeitam esta regra.....	60
Capítulo 5 ■ Modelo CAPM – Capital Asset Pricing Model.....	65

Capítulo 6 ■ Volatilidade e incerteza	73
6.1 Distribuição normal e volatilidade	73
6.2 Rendimento médio futuro de um ativo	81
6.3 Qual o provável preço futuro de um ativo?	82
6.4 Chances do preço futuro cair dentro de uma faixa	83
6.5 Use um computador para calcular isto	85
6.6 Como chegamos a esta fórmula?	87
6.7 Protegendo-se da volatilidade	89
Capítulo 7 ■ Paridade entre opções de compra e de venda	91
7.1 Avaliando o contrato de futuro	91
7.2 Simulando o contrato de futuro com opções	94
7.3 Prova da paridade	96
Capítulo 8 ■ Avaliando opções usando árvores binomiais	99
8.1 Construindo a árvore	100
8.2 Avaliando a opção com base na árvore	102
Capítulo 9 ■ Avaliando opções com o modelo de Black e Scholes	107
9.1 Comentários iniciais	109
9.2 Avaliando uma opção de verdade	111
9.3 Volatilidade implícita	113
9.4 Sorriso da volatilidade	115
9.5 Dedução da fórmula de Black-Scholes	118
Capítulo 10 ■ Interagindo com as gregas	123
10.1 Fórmulas das gregas originais	124
10.2 Exemplo de cálculo das gregas	125
10.3 Delta (Δ)	125
10.4 Delta e a carteira replicante	129
10.5 Gama (Γ)	129
10.6 Delta e gama ao longo do tempo	132
10.7 Delta e gama em função da volatilidade	134
10.8. Theta (Θ)	135
10.9. Vega (v)	140
10.10 Rho (ρ)	142
10.11 Neo-gregas	143
10.12 Gregas da árvore binomial	144
Capítulo 11 ■ Lucratividade das operações com opções	145
11.1 Comprar opção de compra a seco	146
11.2 Comprar opção de venda a seco	152
11.3 Vender opção de compra a seco	154

11.4 Vender opção de venda a seco	156
11.5 Operações compostas	159
11.6 Venda coberta de opção de compra.....	160
11.7 Venda coberta de opção de venda	166
11.8 Capital protegido	171
11.9 POP Bovespa.....	172
11.10 Renda fixa + opções.....	173
11.11 Spreads	174
11.12 Call credit spread (reversão)	175
11.13 Put credit spread.....	181
11.14 Call debit spread (financiamento)	185
11.15 Call ratio backspread (Boi)	189
11.16 Call ratio spread (Vaca)	194
11.17 Como avaliar outras operações.....	199
11.18 Operações recomendadas.....	200
11.19 Afinal, lançadores de opções estão em vantagem?	202
11.20 Custos de corretagem	203
11.21 Elabore uma estratégia para a operação	204
Capítulo 12 ■ Operações com cotações de mercado.....	207
12.1 Cotações em 7 de abril de 2008	207
12.2 Comprar opção a seco	209
12.3 Venda coberta de opção de compra	210
12.4 Call credit spread (reversão)	211
12.5 Call debit spread (financiamento).....	213
12.6 Backspread ratio (boi)	214
12.7 Call ratio spread (vaca)	215
12.8 Conclusões.....	217
Glossário.....	219
Referências	225
Índice remissivo	227