

Ganhando
Dinheiro
com **Opções**



Conheça as estratégias vencedoras
para ter sucesso em operações com
derivativos na Bolsa de Valores

Elvis Pfützenreuter

Novatec

Sumário

Sobre o autor	9
Capítulo 1 ■ Olha eu aqui de novo!	11
Capítulo 2 ■ Cercando o bicho: introdução às opções	15
2.1 Opções de venda.....	17
2.2 Opções de compra.....	19
2.3 Existem opções sobre diversos tipos de ativo	20
2.4 Valor intrínseco	21
2.5 Valor extrínseco	23
2.6 Dentro ou fora do dinheiro.....	26
2.7 O efeito do tempo sobre as opções.....	27
2.8 Lançando (vendendo) opções.....	30
2.9 Margem e latas de leite	32
2.10 Americanas, europeias ou exóticas.....	34
2.11 Opções em Pindorama.....	35
2.12 O que é volatilidade.....	38
2.13 Volatilidade é um tipo de risco.....	40
2.14 Volatilidade deprime o rendimento.....	41
2.15 O antídoto da depressão da volatilidade.....	43
2.16 A volatilidade não é fixa no tempo	44
2.17 Estimativa grosseira da volatilidade	45
2.18 Afinal, quanto vale uma opção?.....	46
2.19 Valor dos juros	47
2.20 Valor do tempo.....	49
2.21 Volatilidade implícita.....	52
2.22 Sorriso da volatilidade.....	55
2.23 Efeito dos dividendos.....	56
2.24 Comprados versus vendidos.....	57
2.25 As gregas.....	59
2.26 Delta: a inclinação da curva	61
2.27 Gama: a concavidade da curva	62
2.28 Theta: decaimento no tempo	64

2.29 Vega.....	66
2.30 Rho	67
2.31 Delta e as opções sintéticas	69
2.32 Interpretando o gráfico de operação.....	70
Capítulo 3 ■ Por que (e de que forma) operar opções	79
3.1 O contexto maior: nosso capital.....	80
3.2 Carteira de ações, operações cobertas	81
3.3 Fundos de índice	82
3.4 Operações de taxa – tipo 1.....	83
3.5 Operações de taxa – tipo 2.....	83
3.6 Fundos de investimento.....	84
3.7 Objetivos e medição do desempenho	84
3.8 Pense em centavos, não em porcentagem	86
3.9 Evite comprar opções a seco.....	87
3.10 Nunca venda opções a seco	87
3.11 Faça operações pequenas.....	87
3.12 Você não é obrigado a operar hoje e agora.....	88
3.13 Não tente obter renda fixa da Bolsa.....	88
3.14 Nunca dobre a aposta para recuperar prejuízo.....	90
3.15 Nunca comece a jornada sem um mapa completo.....	91
3.16 A Bolsa não é um jogo	92
3.17 Tire os olhos dessa tela!.....	92
3.18 Acredite mais em si mesmo.....	94
3.19 Não se deixe anestesiado na perda.....	95
3.20 Tenha medo da queda, não da alta	95
3.21 Evite dar tiros muito longos.....	96
3.22 Os pecados originais: medo e cobiça	96
3.23 Jogue para ganhar	97
3.24 Não vá atrás de fofocas ou dicas	98
3.25 Nunca ignore os riscos	99
Capítulo 4 ■ Venda coberta, o melhor de dois mundos	101
4.1 Características da venda coberta.....	102
4.2 Desenvolvimento.....	104
4.3 Remuneração de carteira, estratégia passiva.....	106
4.4 Sintonia fina da remuneração de carteira.....	110
4.5 Remuneração de carteira, estratégia ativa	114
4.6 A nova moda: operação de taxa.....	115
4.7 Laboratório do Dexter	119

Capítulo 5 ■ Trava de baixa, a antiaposta	121
5.1 Características.....	123
5.2 Desenvolvimento.....	124
5.3 Cavalheiros, façam suas apostas.....	129
5.4 Saída estratégica pela esquerda	130
5.5 Remuneração de carteira – modo passivo.....	131
5.6 Remuneração de carteira – modo ativo	135
5.7 Operação de taxa	136
5.8 Cuidado com o tamanho da operação.....	138
Capítulo 6 ■ Trava de alta, a aposta direcional	141
6.1 Características.....	142
6.2 Desenvolvimento.....	143
6.3 Remuneração de carteira?.....	146
6.4 Operações de taxa.....	146
6.5 Estratégia.....	147
Capítulo 7 ■ Travas assimétricas: apostas em volatilidade	151
7.1 Compra e venda de volatilidade.....	151
7.2 Call ratio spread (Vaca).....	152
7.3 Desenvolvimento da vaca.....	153
7.4 Call ratio backspread (Boi)	156
7.5 Desenvolvimento do boi.....	158
7.6 Remuneração de carteira.....	160
7.7 Operações de taxa.....	162
7.8 Cuidado com o tamanho	164
Capítulo 8 ■ Travas horizontais e diagonais: apostas em Vega	165
8.1 Trava horizontal no débito	165
8.2 Desenvolvimento da trava diagonal no débito.....	169
8.3 Trava horizontal no crédito	170
8.4 Desenvolvimento da trava horizontal no crédito	171
8.5 Trava diagonal no débito.....	172
8.6 Desenvolvimento da trava diagonal no débito.....	174
8.7 Trava diagonal no crédito.....	175
8.8 Desenvolvimento da trava diagonal no crédito.....	176
8.9 Remuneração de carteira.....	177
8.10 Operações de taxa	178
8.11 Riscos das travas de calendário	179

Capítulo 9 ■ Opções de venda	181
9.1 Venda coberta.....	182
9.2 Capital protegido.....	184
9.3 Bull credit spread.....	186
9.4 Bear debit spread	187
9.5 Long straddle.....	187
9.6 Short straddle	189
9.7 Borboleta.....	190
Capítulo 10 ■ Resumo da ópera.....	191
Apêndice A ■ Fórmulas do modelo Black-Scholes	193
A.1 Fórmulas na planilha.....	193
A.2 Valores parciais de uma opção	194
A.3 Fórmulas das gregas.....	194
A.4 Gregas na planilha.....	195
A.5 Prova real	196
Apêndice B ■ Exemplo de simulador.....	197
B.1 Módulo auxiliar s_common	199
B.2 Cenários de simulação.....	199
B.3 Metavolatilidade ou volatilidade estocástica.....	200
Apêndice C ■ Interação entre CAPM e volatilidade	201
Referências.....	203
Índice remissivo	207