



# Bastter.com

Bastter Ensina um Método Simples de  
Interpretar, Montar e Acompanhar  
Qualquer Operação com Opções  
Maurício "Bastter" Hissa

## I - Introdução

# O Origem de Tudo

## Travas - Spreads

# Formas de Classificar as Operações

Por Tipo: A seco, travas, operações alvo e operações de volatilidade.

Por Direção: Para alta, para queda, para mercado de lado.

Por Relação com o VE: Comprado em VE, vendido em VE vendido, vendido em VE comprado.

## O que se pode Analisar em uma Operação

Direção: Ganha na alta ou na queda.

Volatilidade: Prejudica ou beneficia.

Tempo: Prejudica ou beneficia.

VE: Comprado ou Vendido e Quanto Taxa e Relação Risco / Retorno.

## Roteiro

Qual o máximo que eu posso perder nesta operação se tudo der errado = X.

Posso perder  $10 \cdot X$  sem me abalar financeiramente e nem emocionalmente.

**PAROU REPETIU NADA É MAIS SÉRIO QUE ISSO.**

## Roteiro

Qual o máximo que eu posso perder nesta operação se tudo der errado = X.

Posso perder 10\*X sem me abalar financeiramente e nem emocionalmente.

Qual a Taxa e / ou Relação Risco / Retorno.

O que acontece com a minha operação se subir cair ou ficar estável.

## Roteiro

Como a passagem do tempo influencia a minha operação.

Como a VOL influencia minha operação.

Qual o Plano - SEM ISSO NÃO OPEREM.

# O mais Importante em uma Operação

Direção - Tempo - VOL

## Plano

Qual o meu STOP - Pode ser na montagem.

Qual o marcador para o STOP.

Com quanto eu realizo lucro.

Qual o prazo.

Obs: Coloquem as ordens quando for possível como VAC.  
Determinem o Plano e depois apenas cumpram.

## Considerar Também

Custo das Operações (Corretagem, IR, Spread)  
Liquidez das Opções Envolvidas

## II - Valor Extrínseco (VE)

## O que é VE

Gordura, taxa, expectativa. A essência das opções.  
Você não opera opções - Opera VE.

PETR4 = 40

PETRB38 = 3,00

Valor Intrínseco (Verdadeiro) =  $40 - 38 = 2,00$

Valor Extrínseco (VE) =  $3,00 - 2,00$

Opções OTM só tem VE

De forma simples: O que sobra da opção depois que você tira o valor verdadeiro dela.

## VE das Operações

Vale a 26 dias úteis do vencimento a R\$ 28,20

Opção	Preço	V. Intrínseco	VE
VALEB20	8,60	8,20	0,40
VALEB22	6,83	6,20	0,63
VALEB24	5,30	4,20	1,10
VALEB26	3,80	2,20	1,60
<b>VALEB28</b>	<b>2,68</b>	<b>0,20</b>	<b>2,48</b>
VALEB30	1,71	0	1,71
VALEB32	1,04	0	1,04
VALEB34	0,65	0	0,65
VALEB36	0,40	0	0,40

## VE das Operações

Assim como as opções, as operações também tem VE, positivo ou negativo. SVE = Soma dos VEs da Operação.

Exemplo com PETR4 a R\$ 31,00.

Opção	Posição	Preço	VE	SVE
PETRB30	-1000	2,20	1,20	-1200
PETRB32	+1000	1,00	1,00	+1000

Resultado = Vendido em R\$ 200,00 de VE.

## VE das Operações

PETR a 6 dias úteis do vencimento a R\$ 25,40.

Obs: Deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	V. Intrins.	VE
PETRA18	8,15	8,08	0,07
PETRA20	6,18	6,08	0,10
PETRA22	4,21	4,08	0,13
PETRA24	2,34	2,08	0,26
<b>PETRA26</b>	<b>0,95</b>	<b>0,08</b>	<b>0,87</b>
PETRA28	0,33	0	0,33
PETRA30	0,11	0	0,11
PETRA32	0,04	0	0,04
PETRA34	0,02	0	0,02

## O que Significa

VE Positivo = Comprado em VE

Normalmente operações que precisam de alta do mercado e/ou maior volatilidade. Normalmente o tempo está contra.

VE Negativo = Vendido em VE

Normalmente operações que ganham se não subir e/ou se a VOL não aumentar. Normalmente o tempo está a favor.

## Quantificando

SVE = Soma dos Valores Extrínsecos da Operação.

Relacionar com o Financeiro pois aí se tem a relação VE com o Valor Intrínseco.

Ex: Compra a Seco - Para o mesmo valor financeiro, quanto mais VE comprado, mais alavancada é a operação.

Relação  $VE/Valor\ Intrínseco =$  Quanto maior, mais alavancada é a operação, maior o retorno potencial, maior o risco.

## VE das Operações

PETR a 6 dias úteis do vencimento a R\$ 25,40

Obs: Deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	V. Intrins.	VE
PETRA18	8,15	8,08	0,07
PETRA20	6,18	6,08	0,10
PETRA22	4,21	4,08	0,13
PETRA24	2,34	2,08	0,26
<b>PETRA26</b>	<b>0,95</b>	<b>0,08</b>	<b>0,87</b>
PETRA28	0,33	0	0,33
PETRA30	0,11	0	0,11
PETRA32	0,04	0	0,04
PETRA34	0,02	0	0,02

## Quantificando

No quadro da página anterior:

TA

PETRA 22 +1000 = +R\$130 de VE.

PETRA 24 -1000 = - R\$260 de VE.

SVE = -R\$130 para R\$187 de Retorno máximo SVE negativo - tempo a favor.

TA

PETRA 26 +1000 = +R\$870 de VE.

PETRA 28 -1000 = - R\$330 de VE.

SVE = +R\$540 para R\$1380 de Retorno máximo SVE positivo - precisa de alta.

## Classificação das Operações pelo VE

Compra de VE.

Compra a Seco - Boi.

Venda de VE comprado.

Trava de Alta, Operações Alvo, Venda de VE vendido.

Trava de Baixa, Vaca, Venda com Seguro.

## III - O Delta (D)

## O que é Delta

Delta = O quanto uma opção irá variar teoricamente em relação a variação da ação subjacente.

Ex: Delta de 40 (0,40) - se a ação sobe 1 real, teoricamente a opção irá subir 0,40 cents.

Apenas para compreensão, pode-se dizer que o delta também é a chance da opção ser exercida, apesar deste conceito não estar totalmente correto.

Teoricamente: Delta positivo = comprado / Delta negativo = vendido.

## Delta das Operações

Vale a 25 dias úteis do vencimento a R\$ 26,18

Opção	Preço	D
VALEB18	9,01	0,96
VALEB20	6,81	0,91
VALEB22	5,01	0,82
VALEB24	3,56	0,71
<b>VALEB26</b>	<b>2,43</b>	<b>0,53</b>
VALEB28	1,61	0,41
VALEB30	0,90	0,30
VALEB32	0,55	0,20
VALEB34	0,33	0,11

## Delta das Operações

Assim como as opções, as operações também tem Delta, positivo ou negativo (O delta das opções é sempre positivo, mas operações podem ter delta negativo).

Opção	Posição	Preço	Delta	SD
PETRB30	-1000	2,20	0,60	-600
PETRB32	+1000	1,00	0,40	+400

Exemplo com PETR4 a R\$31,00

Resultado = Vendido em 200 deltas o que significa que teoricamente sua operação perde 200 reais a cada 1 real que a ação subir.

## Delta das Operações

PETR a 5 dias úteis do vencimento a R\$ 23,75

OBS: deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	D
PETRA16	8,42	1,00
PETRA18	6,70	1,00
PETRA20	4,51	0,98
PETRA22	2,60	0,86
PETRA24	1,07	0,60
PETRA26	0,31	0,30
PETRA28	0,10	0,11
PETRA30	0,03	0,03
PETRA32	0,02	0,02

## O que Significa

D Positivo = Comprado

Normalmente operações que precisam de alta do mercado

Normalmente o tempo está contra

D Negativo = Vendido

Normalmente operações que ganham se não subir

Normalmente o tempo está a favor

Obs: Uma operação delta negativa pode ficar positiva com alta forte assim como uma operação delta positiva pode ficar delta negativa com queda forte.

## Quantificando

Pode se somar o delta de uma operação e saber o quanto ela ganha ou perde em relação ao movimento da ação

Na soma basta multiplicar o delta pela posição na opção.

Ex: Compra a Seco - Para ter direito a um delta maior = receber uma porção maior do movimento da ação, paga-se mais caro (mais ITM).

## Delta das Operações

Vale a 25 dias úteis do vencimento a R\$ 26,18

Opção	Preço	D
VALEB18	9,01	0,96
VALEB20	6,81	0,91
VALEB22	5,01	0,82
VALEB24	3,56	0,71
VALEB26	2,43	0,53
VALEB28	1,61	0,41
VALEB30	0,90	0,30
VALEB32	0,55	0,20
VALEB34	0,33	0,11

## Quantificando

No quadro da página anterior

TA

VALEB24 +1000 = +710 de D

VALEB26 -1000 = - 530 de D

D = +180 para R\$870 de Retorno máximo e custo de R\$ 1.130

TA

VALEB28 +1000 = +410 de D

VALEB30 -1000 = - 300 de D

D = +110 para R\$1290 de Retorno máximo e custo de R\$ 710

## Classificação das Operações pelo Delta

Compras (Delta Positiva).  
Compra a Seco, Trava de Alta, (Boi).  
Vendas (Delta Negativa).  
Venda com Seguro, Trava de Baixa, (Vaca).  
Neutras.  
Operações Alvo.

## IV - O Gama (G)

## O que é Gama

Gama = O quanto o delta irá variar teoricamente em relação a variação da ação subjacente Aceleração do Delta. Ex: Gama de 5 (0,05) - se a ação sobe 1 real, teoricamente a opção irá ganhar 5 pontos de Delta.

Enquanto que o D diz o que a opção irá variar em termos absolutos, o G denota a variação proporcional ao preço ou percentual. Apenas para estudo pode-se dizer que a opção irá variar  $D + G$ .

Teoricamente: Gama positivo = Comprado em movimento ou volatilidade / Gama negativo = Vendido em movimento ou volatilidade.

## Gama das Operações

Vale a 25 dias úteis do vencimento a R\$ 26,18

Opção	Preço	D	G
VALEB18	9,01	0,96	0,013
VALEB20	6,81	0,91	0,027
VALEB22	5,01	0,82	0,043
VALEB24	3,56	0,71	0,058
<b>VALEB26</b>	<b>2,43</b>	<b>0,53</b>	<b>0,066</b>
VALEB28	1,61	0,41	0,067
VALEB30	0,90	0,30	0,062
VALEB32	0,55	0,20	0,052
VALEB34	0,33	0,11	0,041

## Gama das Operações

Assim como as opções, as operações também tem Gama, positivo ou negativo (O Gama das opções é sempre positivo, mas operações podem ter Gama negativo).

Exemplo com PETR4 a R\$ 29,00

Opção	Posição	Preço	Delta	Gama	SD
PETRB30	-1000	1,40	0,45	0,05	-50
PETRB32	+2000	0,70	0,30	0,03	+60

Resultado = Comprado em 10 gamas o que significa que teoricamente sua peração ganha 10 deltas a cada 1 real que a ação subir, o que vai acelerar o ganho da operação na alta.

## Gama das Operações

PETR a 5 dias úteis do vencimento a R\$ 23,75.

Obs: Deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	D	G
PETRA16	8,42	1,00	0,000
PETRA18	6,70	1,00	0,001
PETRA20	4,51	0,98	0,014
PETRA22	2,60	0,86	0,085
<b>PETRA24</b>	<b>1,07</b>	<b>0,60</b>	<b>0,171</b>
PETRA26	0,31	0,30	0,147
PETRA28	0,10	0,11	0,066
PETRA30	0,03	0,03	0,018
PETRA32	0,02	0,02	0,003

## O que Significa

G Positivo = Comprado em VOL.

Normalmente operações que precisam de variação (de preferência para cima)

Normalmente o tempo está contra

G Negativo = Vendido em VOL.

Normalmente operações que ganham se não variar muito

Normalmente o tempo está a favor.

## Quantificando

Pode se somar o gama de uma operação e saber o potencial de variação dela em relação a volatilidade do mercado.

Na soma basta multiplicar o gama pela posição na opção.

Ex: Compra a Seco - Para ter direito a uma variação proporcional maior - gama maior = aceita-se um risco maior da variação ser contra a sua operação.

## Gama das Operações

Vale a 25 dias úteis do vencimento a R\$ 26,18

Opção	Preço	D	G
VALEB18	9,01	0,96	0,013
VALEB20	6,81	0,91	0,027
VALEB22	5,01	0,82	0,043
VALEB24	3,56	0,71	0,058
VALEB26	2,43	0,53	0,066
VALEB28	1,61	0,41	0,067
VALEB30	0,90	0,30	0,062
VALEB32	0,55	0,20	0,052
VALEB34	0,33	0,11	0,041

## Quantificando

No quadro da página anterior:

Boi

VALEB22 -1000 = -43 de G

VALEB24 +2000 = +116 de G

G = +73 para 600 de D - D/G de 8,2 - Direção

Boi

VALEB30 -1000 = -62 de G

VALEB32 +2000 = +104 de G

G = +42 para 100 de D - D/G de 2,3 - Volatilidade

## Classificação das Operações pelo Gama

Compra de VOL (Gama Positiva).

Boi, Compra a Seco.

Venda de Vol (Gama Negativa).

Vaca, Venda com Seguro, Travas, Operações Alvo.

V - O Theta (T)

## O que é Theta

Theta = O quanto a opção irá perder de valor (ou VE) pela passagem de um dia.

Ex: Theta de 5 (0,05) - A opção perde 5 centavos pela passagem de um dia.

A Variação de uma opção no dia então passa a ser  $D + G + T$ , sendo que o Theta de uma opção é sempre um valor negativo. Obs: Esta conta é uma liberdade poética matemática.

Teoricamente: Theta positivo = Tempo a favor / Theta negativo = Tempo contra.

## Gama das Operações

Vale a 24 dias úteis do vencimento a R\$ 26,72

Opção	Preço	D	G	T
VALEB18	9,00	0,97	0,010	-0,017
VALEB20	7,10	0,93	0,023	-0,027
VALEB22	5,48	0,85	0,034	-0,038
VALEB24	3,98	0,74	0,054	-0,049
<b>VALEB26</b>	<b>2,64</b>	<b>0,62</b>	<b>0,063</b>	<b>-0,055</b>
VALEB28	1,69	0,49	0,066	-0,056
VALEB30	1,06	0,37	0,063	-0,052
VALEB32	0,65	0,27	0,054	-0,044
VALEB34	0,33	0,19	0,044	-0,036

## Theta das Operações

Assim como as opções, as operações também tem Theta, positivo ou negativo (O Theta das opções é sempre negativo, mas operações podem ter Theta positivo).

Opção	Posição	Preço	Delta	Gama	Theta	ST
PETRB30	-1000	1,40	0,45	0,05	-0,05	+50
PETRB32	+1000	0,70	0,30	0,03	-0,04	-40

Exemplo com PETR4 a R\$29,00

Resultado = Theta positivo de 10, o que significa que teoricamente sua operação ganha 10 reais a cada dia que passar.

## Theta das Operações

PETR a 4 dias úteis do vencimento a R\$ 23,96.

Obs: Deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	D	G	T
PETRA16	8,65	1,00	0,001	0,008
PETRA18	6,70	1,00	0,001	0,010
PETRA20	4,75	0,99	0,011	0,018
PETRA22	2,87	0,90	0,075	0,059
<b>PETRA24</b>	<b>1,26</b>	<b>0,64</b>	<b>0,165</b>	<b>0,114</b>
PETRA26	0,37	0,30	0,154	0,103
PETRA28	0,12	0,09	0,074	0,044
PETRA30	0,04	0,02	0,021	0,014
PETRA32	0,02	0,01	0,004	0,003

## O que Significa

T Negativo = Tempo Contra

Normalmente operações que precisam de alta ou de aumento da VOL.

T Positivo = Tempo a Favor

Normalmente operações que ganham se não variar muito.

## Quantificando

Pode se somar o Theta de uma operação e saber o quanto ele ganha ou perde pela passagem do tempo.

Na soma basta multiplicar o theta pela posição na opção.

## Theta das Operações

Vale a 24 dias úteis do vencimento a R\$ 26,72

Opção	Preço	D	G	T
VALEB18	9,00	0,97	0,010	-0,017
VALEB20	7,10	0,93	0,023	-0,027
VALEB22	5,48	0,85	0,034	-0,038
VALEB24	3,98	0,74	0,054	-0,049
<b>VALEB26</b>	<b>2,64</b>	<b>0,62</b>	<b>0,063</b>	<b>-0,055</b>
VALEB28	1,69	0,49	0,066	-0,056
VALEB30	1,06	0,37	0,063	-0,052
VALEB32	0,65	0,27	0,054	-0,044
VALEB34	0,33	0,19	0,044	-0,036

## Theta das Operações

PETR a 4 dias úteis do vencimento a R\$ 23,96.

Obs: Deduzam 0,68 dos PE das opções devido a distribuição de JCP.

Opção	Preço	D	G	T
PETRA16	8,65	1,00	0,001	0,008
PETRA18	6,70	1,00	0,001	0,010
PETRA20	4,75	0,99	0,011	0,018
PETRA22	2,87	0,90	0,075	0,059
<b>PETRA24</b>	<b>1,26</b>	<b>0,64</b>	<b>0,165</b>	<b>0,114</b>
PETRA26	0,37	0,30	0,154	0,103
PETRA28	0,12	0,09	0,074	0,044
PETRA30	0,04	0,02	0,021	0,014
PETRA32	0,02	0,01	0,004	0,003

## Quantificando

Nos quadros da páginas anteriores

Compra de Opção da Vale ATM a 24 dias do vencimento custa R\$2,64 mas perde apenas 5 centavos pela passagem de um dia.

Compra de opção da PETR ATM a 4 dias do vencimento custa apenas R\$1,26 mas perde 11 centavos pela passagem de um dia.

## Classificação das Operações pelo Theta

Tempo Contra

Boi, Compra a Seco, TA OTM e TB ITM

Tempo a Favor

Vaca, Venda com Seguro, Travas, Operações Alvo

## VI - Risco e Retorno

## Vencer na Bolsa - Os Três Pilares

**Boa Gestão de Risco e de Capital**

**Método com Esperança Matemática Positiva**

**Um Bom Operador**



## Quatro Tipos de Aposta

Aposta boa que você ganha Lucro grande	Aposta ruim que você perde Prejuízo pequeno
Aposta boa que você perde Lucro pequeno	Aposta ruim que você ganha Prejuízo Enorme



## No Mercado - Trades Isolados não Importam

Ação cai 1,00 Opção deve cair 0,50	Compra de 1000 opções a 1,00	STOP a 0,90 Prejuízo de 100 reais	Ganhou 0,40 (400 reais)
Ação sobe 1,00 Opção deve subir 0,50	Compra de 1000 opções a 1,00	Vendeu a 1,10 Lucro de 100 reais	Perdeu 0,40 (400 reais)

## O Acerto - Um Pensamento Leigo

O leigo considera que um método é bom porque o resultado foi bom ou positivo

Resultados positivos não são a forma correta de avaliar um método. Um bom método pode ter alguns maus resultados assim como o método ruim pode ter bons resultados. No longo prazo o bom método será vencedor e o mau método perdedor. Casos analisados isoladamente não tem a menor importância.

Uma teoria científica nunca pode ser provada verdadeira.  
Uma teoria científica apenas pode ser provada falsa.  
Uma teoria que não pode ser falseável não é uma teoria científica.  
Karl Popper [1902-1994]

## Índice de Acerto Necessário

Compra de 1000 opções a 1,00

Subiu	Realiza lucro no 1,25	Ganha 250
Caiu	Stopa no 0,90	Perde 100

Relação  $100 / (100 + 250) = 350$   
 $100/350 = 1/3,5$  ou  $2/7$

Para o método ser vencedor precisa ganhar mais do que 2 vezes em 7

Ganha 2 em 7 =  $2 \times 250 = 500$

Perde 5 em 7 =  $5 \times 100 = 500$

## Método com EM Negativa

Compra de 1000 opções a 1,00		
Subiu	Realiza lucro no 1,25	Ganha 250
Caiu	Stopa no 0,90	Perde 100

Se o método acerta 1/5 vezes - EM Negativa  
 1 vez em 5 ganha 250 reais  
 4 vezes em 5 perde 100 reais = 400 reais  
 Perde  $(250 - 400 = -150 \text{ reais} / 5) = (-30 \text{ reais})$   
**Cada vez que você faz este trade você perde 30 reais, não importa o resultado do trade.**  
 Você pode ter lucro ou prejuízo naquele trade em especial, mas estará diminuindo 30 reais do seu capital a longo prazo cada vez que fizer este trade.  
**O método é ruim então não deve ser utilizado. O resultado do trade não faz diferença. Fazer este trade dá prejuízo no longo prazo.**

## Método com EM Positiva

Compra de 1000 opções a 1,00		
Subiu	Realiza lucro no 1,50	Ganha 500
Caiu	Stopa no 0,90	Perde 100

Necessita acerto maior do que  $100/600$  ou  $1/6$  [ $100 / (100 + 500)$ ]  
 Se o método acerta 1/5 vezes - EM Positiva  
 1 vez em 5 ganha 500 reais  
 4 vezes em 5 perde 100 reais = 400 reais  
 Ganha  $(500 - 400 = 100 \text{ reais} / 5) = 20 \text{ reais}$   
**Cada vez que faz este trade ganha 20 reais, não importa o resultado do trade.**  
 Pode ter lucro ou prejuízo naquele trade em especial, mas estará aumentando 20 reais do seu capital a longo prazo cada vez que fizer este trade.  
 Se o método indica este trade e você não faz, estará perdendo 20 reais no LP.



## EM Positiva - Operador Ruim

Compra de 1000 opções a 1,00

Subiu	Realiza lucro no 1,50	Ganha 500
Caiu	Stopa no 0,90	Perde 100

Necessita acerto maior do que  $100/600$  ou  $1/6$  [ $100 / 100 + 500$ ]  
 Se o método acerta  $1/5$  vezes - EM Positiva de 20 reais por trade  
 Se o operador não stopa duas vezes no 0,90 stopando somente nos 0,80  
 1 vez ganha 500  
 2 vezes perde 100, 2 vezes perde 200  
 $500 - 200 - 400 = (-100)/5 = (-20 \text{ reais})$  por trade  
 O mau operador transformou uma EM positiva de 20 reais por trade em uma EM negativa de 20 reais por trade.



## Método Muito Exigente

Compra de 1000 opções a 1,00

Subiu	Realiza lucro no 1,10	Ganha 100
Caiu	Stopa no 0,10	Perde 900

Necessita uma taxa de acerto maior do que  $9/10$  [ $900 / 100 + 900$ ]  
 Se o método acerta  $7/10$  vezes - EM Negativa  
 7 vezes em 10 ganha 100 reais = 700 reais  
 3 vezes em 10 perde 900 reais = 2700 reais  
 $Perde (700 - 2700 = -2000 \text{ reais} / 10) = (-200 \text{ reais})$  por trade  
 Cada vez que faz este trade perde 200 reais, não importa o resultado do trade.  
 Pode ter lucro ou prejuízo naquele trade em especial, mas estará diminuindo 200 reais do seu capital a longo prazo cada vez que fizer este trade.

## Compra de Pó

### Compra de 1000 opções a 0,05

<b>Subiu</b>	<b>Realiza lucro no 0,55</b>	<b>Ganha 500</b>
<b>Caiu</b>	<b>Não Stopa</b>	<b>Perde 50</b>

Precisa uma taxa de acerto maior do que 1/11 [50/50 + 500]  
 O método acerta 1/15 vezes - EM Negativa  
 1 vez em 15 ganha 500 reais  
 14 vezes em 15 perde 50 reais = 700 reais  
 Perde (500-700 = -200 reais / 15) = (-13,30 reais) por trade  
 Cada vez que faz este trade perde 13,30 reais, não importa o resultado do trade.  
 Pode ter lucro ou prejuízo naquele trade em especial, mas estará diminuindo 13,30 reais do seu capital a longo prazo cada vez que fizer este trade.

## EM Boa - Má Gestão de Risco

### Compra de 1.000.000 opções a 1,00

<b>Subiu</b>	<b>Realiza Lucro no 1,50</b>	<b>Ganha 500.000</b>
<b>Caiu</b>	<b>Stopa no 0,90</b>	<b>Perde 100.000</b>

Precisa acerto maior do que 100/600 ou 1/6 [100 / 100 + 500]  
 O método acerta 1/5 vezes - EM Positiva  
 1 vez em 5 ganha 500.000 reais  
 4 vezes em 5 perde 100.000 reais = 400.000 reais  
 Ganha (500.000 - 400.000 = 100.000 reais / 5) = +20.000 reais por trade  
 Cada vez que faz este trade ganha 20.000 reais, não importa o resultado do trade.  
 Pode ter lucro ou prejuízo naquele trade em especial, mas estará aumentando 20.000 reais do seu capital a longo prazo cada vez que fizer este trade.  
 Se não tiver no mínimo 1 milhão para perder, pode quebrar antes de entrar no lucro.  
 Método com boa EM mas provavelmente má gestão de risco.

## Taxa

Objetivo das operações com opções.

Quanto eu posso ganhar / valor investido ou quanto eu estou arriscando.

Ex: TA PETRB30 +1000 a 2,80 / PETRB32 -1000 a 1,30.

Posso Ganhar  $2000 - 1500 = 500$

Estou investindo = 1500

Taxa =  $500 / 1500 = 33\%$

## Risco X Retorno

Primeiro se avalia o Risco e se ele é suportável sem abalo financeiro ou emocional. Ideal = Poder perder 10% O Risco da Operação sem se abalar

Depois se avalia o retorno possível máximo e o pretendido

Quanto maior a relação Risco / Retorno, maior terá de ser o índice de acertos. Índices de acertos maiores que 50% são quase irrealis, 30% são razoáveis.

## VII - Juntando Tudo

## Opções

O QUE - Preço da ação

COMO - Volatilidade

QUANDO - Tempo

AONDE - PE da Opção

## O que Importa na análise da sua Operação com Opções

Qual o Risco Máximo da sua operação.

Você está comprado ou vendido em VE e quanto.

Como é a situação de Delta, Gama e Theta da sua operação.

## Gregas e o Tempo

Opções ITM: Tem muito delta e pouco gama. Andam muito mas devagar em relação ao seu preço. São pouco influenciadas pelo tempo. Com a passagem do tempo o Delta tende a 100 e o gama a zero e vão cada vez mais tendo comportamento semelhante a da ação.

Opções ATM: Delta médio e muito gama. Andam menos que as ITM mas com mais velocidade e intensidade. Influenciadas pelo tempo. Com a passagem do tempo o delta tende a se manter em torno de 50 e o gama aumenta expressivamente se tornando explosivas próximo do vencimento.

## Gregas e o Tempo

Opções OTM: Pouco delta e gama. Só andam se a ação andar muito. Antes de apresentar variações expressivas precisam ganhar gama e delta. O tempo as destrói. Com a passagem do tempo o delta e o gama tendem a zero e vão progressivamente virando pó a não ser que uma alta extraordinária aconteça.

## Juntando Tudo

Opções são influenciadas primordialmente por:

Distância da ação para o preço de exercício da opção

Tempo para o dia do exercício

Volatilidade da ação

Distância - Inversamente proporcional preços das opções

Tempo - Diretamente proporcional

Volatilidade - Diretamente proporcional

Para que o preço de uma opção aumente é necessário que o efeito da variação do preço da ação e da volatilidade obre a opção (Delta e Gama) seja maior do que a perda de valor pela passagem do tempo (Theta).

## Significado das Gregas das Operações

Delta positivo = Compra

Delta negativo = Venda

Gamma positivo = Compra de volatilidade

Gamma negativo = Venda de volatilidade

Theta positivo = Tempo a favor

Theta negativo = Tempo contra

## Gregas nas Operações

Opção	Posição	Delta	O Delta	Gama	O Gama	Theta	O Theta
PETRH40	-1000	0,50	-500	0,05	-50	-0,03	+30
PETRH42	+2000	0,30	+600	0,06	+120	-0,02	-40
Totais			+100		+70		-10

Delta de 100 significa que a operação tende a ganhar aproximadamente 100 reais na alta de 1 real da ação e a perder 100 reais na queda de 1 real da ação. O delta positivo atesta a operação como uma compra.

Gama de 70 significa que a operação ganha 70 deltas se a ação subir 1 real e perde 70 deltas se a ação cair 1 real. O gama positivo atesta a operação como uma compra de volatilidade.

Theta de -10 significa que a operação perde 10 reais pela passagem de um dia. O theta negativo atesta que a o tempo está contra a operação.

## O Gama nas Operações

Operações gama positivas (CV) são normalmente delta positivas. Se não forem, passarão a ser se o mercado subir. Operações gama positivas são sempre theta negativas.

Operações gama negativas (VV) são normalmente delta negativas. Se não forem, passarão a ser se o mercado subir. Operações gama negativas são sempre theta positivas.

O gama é diretamente proporcional ao theta com sinal inverso.

## O Risco Gama

Operações gama positivas são theta negativas e carregam *risco gama* na acumulação.

Operações gama negativas são theta positivas e carregam *risco gama* na alta.

## Compra e Venda de VE

Compra de VE: Tempo contra e normalmente é delta e gama positiva. Tem o *risco gama* das acumulações:

Quanto maior o VE, maior a perda pela passagem do tempo. Não compre VE alto com pouco gama. O ideal é que se consiga muito delta e gama em um VE baixo.

Venda de VE: Tempo a favor e normalmente é delta e gama negativa.

Tem o *risco gama* na alta: Quanto mais gama em relação ao VE, maior o risco na alta. O ideal é que se consiga vender VE alto e longe.

## Valor Extrínseco das Opções

Aumenta	Diminui
	Passagem do Tempo
Alta VOL	Baixa VOL
Mercado Forte	Mercado Fraco
Alta Expectativa	Baixa Expectativa

## Análise do VE

Tamanho do VE.

Localização do VE em relação ao preço da ação.

Tempo do VE.

Quantidade de gama do VE.

Distorção Positiva - VE grande muito longe da ação.

Distorção Negativa - VE pequeno muito perto da ação.

Quando se monta uma operação, primeiro vai se comprar ou vender VE eficiente, e depois fazer as travas necessárias.

## Tendência X Volatilidade

Só temos liquidez nas Opções de Compra.

Em nosso mercado, tendência se mistura com volatilidade pois só operamos opções de compra.

O que decide é a relação de delta com gama.

Quanto mais delta em relação ao gama, mais tendência.

Quanto mais gama em relação ao delta, mais volatilidade.

Delta Quality =  $D/G$ : Alto = Tendência; Baixo = VOL

Obs: Ambos positivos ou ambos negativos

## Custo das Gregas das Operações

Compra de Delta sempre tem custo, pois o Delta é maior nas opções ITM que custam mais caro. Venda de Delta sempre recebe para montar.

Gama pode ser comprado ou vendido pagando ou recebendo mas normalmente deve-se comprar gama de graça. Vender gama recebendo para montar a operação aumenta o *risco gama* nas altas.

O theta segue o gama com sinal inverso:  
Gama positivo = Theta negativo / Gama negativo = Theta positivo.

## Operar Opções

Captar vantagens em distorções de preços:

Um VE muito pequeno próximo do preço da ação e com muito gama. Como eu vou me beneficiar disso?

Um VE muito alto, longe do preço da ação e com pouco gama. Como eu vou me beneficiar disso?

O operador de opções compra ou vende porque captou uma vantagem. No longo prazo, estatisticamente será vencedor se operar assim.

## Roteiro Final

Qual o risco máximo se tudo der errado?

Qual o retorno pretendido?

Estou comprado ou vendido e quanto? (Delta)

Como a velocidade afeta a minha operação? (Gama)

Qual a relação do Delta com o Gama?

O tempo está a favor ou contra e quanto? (Theta)

Qual o Plano?

## VIII - Exemplos Práticos

## Conheça os Cursos Bastter.com

