

**GoBulling**



# CONCEITOS BÁSICOS DE NEGOCIAÇÃO EM OPÇÕES

## ÍNDICE

### 1. Definição de Opção

1.1. Conceitos mais utilizados nas Opções

1.2. Gregas

### 2. Opções Vanilla (tradicionais)

2.1. Call vs Put

2.2. Como Negociar

### 3. Opções Binárias

3.1 One touch vs No touch

3.2. Como Negociar

### 4. Estratégias Básicas

### DEFINIÇÃO DE OPÇÃO

- Uma opção confere, ao titular, o direito de comprar e/ou vender um determinado ativo a um determinado valor numa data futura enquanto que o vendedor é obrigado a concluir a transação. Por este motivo o comprador da opção paga antecipadamente um prémio ao vendedor da opção.
- Uma opção pode ser vista como uma apólice de seguro. A opção de venda pode ser comparada a um seguro de automóvel, pois permite recuperar um valor predeterminado pelo ativo, mesmo que este tenha desvalorizado muito. A opção de compra é semelhante ao sinal pago na compra de um imóvel, pois garante o preço fixo e a preferência na compra.

## CONCEITOS BÁSICOS DE NEGOCIAÇÃO EM OPÇÕES

### DEFINIÇÃO DE OPÇÃO

#### 1.1 Conceitos mais utilizados nas Opções:

- Prémio:** O prémio é o preço da opção que o comprador paga e o vendedor recebe.
- Strike:** Também conhecido por preço de exercício, é o preço pelo qual o comprador de uma opção tem direito de compra (call) ou venda (put).
- Break even:** Break even price é o preço pelo qual uma opção exercida cobre exactamente o custo do prémio.
- Exercer:** Exercer uma opção significa simplesmente usar o direito de comprar (Call) ou vender (Put).
- Tipo de Opções:** Opções do tipo Americanas permitem exercer antes da maturidade e as opções do tipo Europeias só são exercidas na data de vencimento.

## CONCEITOS BÁSICOS DE NEGOCIAÇÃO EM OPÇÕES

### DEFINIÇÃO DE OPÇÃO

#### 1.1 Conceitos mais utilizados nas Opções:

- Valor Intrínseco:** Diferença entre o preço do ativo subjacente e o preço de exercício.
- Valor Temporal:** Valor associado à probabilidade de atingir o objetivo. Quanto maior o prazo maior será o seu valor temporal.
- Data de vencimento:** Data de vencimento numa opção (ou maturidade) é o ultimo dia na vida da opção. Na data de vencimento a opção deixa de existir podendo ser exercida e/ou expirar sem valor.
- In/Out of the Money:** Quando a opção tem valor porque o preço de exercício se encontra dentro(for) das atuais ofertas do mercado
- Método de Liquidação:** Entrega física, só nos ativos financeiros às 15h00 na data em que expira, com o crédito da posição na carteira para gestão do investidor e;  
Liquidação financeira ou cash settle.

## DEFINIÇÃO DE OPÇÃO

### 1.1 Gregas:

- **Delta:** permite aferir o impacto da variação do subjacente no prémio. Valores positivos representam uma exposição longa e valores negativos uma posição curta.
- **Gamma:** permite aferir o impacto do delta no preço do subjacente. É importante que este valor esteja perto do zero para uma cobertura mais eficaz.
- **Theta:** mede o impacto do valor temporal na opção, sendo que a redução do tempo até ao vencimento implica uma diminuição do preço da opção.
- **Vega:** mede o impacto da volatilidade no valor da opção, sendo que o aumento da volatilidade implica um aumento do preço da opção.

EURUSD - Transacção de Opções Forex

Conta: 52415/TRADING - 83758 - Banco LJ Carregosa

Cross: EUR USD

Tipo: Vanilla Call

Strike: 1,3760

Data de Vencimento: 02-Mai-2014 Data Valor: 06-Mai-2014

Montante: 100.000 Método de exercício: Spot

Alocação: Automático

Comprador	Vendedor
0,0094	0,0101
Prémio: 940,00 USD	1.010,00 USD
Igualar: 1,3854	1,3861

Abrir o diálogo 'Delta Hedge' após a negociação

Data do prémio: 04-Abr-2014

**Margem**

**Taxas de Mercado \_Gregs**

Delta:	0,5302	Volatilidade média:	6,25%
Gamma:	0,2234	Spot Médio:	1,3759
Theta:	-0,0002	Forward Médio:	1,3758
Vega:	0,0016		

### OPÇÕES VANILLA (TRADICIONAIS)

#### 2.1 Call vs Put:

**Call option:** As opções de compra (call options) conferem o direito de comprar o ativo subjacente a um preço pré-determinado, independentemente do comportamento desse ativo, numa data futura, a um preço relativamente inferior face ao preço do ativo subjacente.

Quando compra uma Call o investidor paga o prémio da opção no início e aguarda que o preço do ativo subjacente suba. Neste caso o investidor já sabe que o seu maior prejuízo é o prémio que pagou enquanto os ganhos são ilimitados.

Quando vende uma Call o investidor recebe o prémio da opção no início e aguarda que o preço do ativo subjacente caia. Neste caso o investidor já sabe qual será o seu ganho (o prémio recebido) mas os perdas são ilimitadas.

CALL	Prémio	Ganhos	Perdas	Expetativa investidor
Compra	Paga	Ilimitados	Prémio	↑
Venda	Recebe	Prémio	Ilimitados	↓



### OPÇÕES VANILLA (TRADICIONAIS)

#### 2.1 Call vs Put:

**Put option:** As opções de venda (put options) conferem o direito de vender o ativo subjacente a um preço pré-determinado, independentemente do comportamento desse ativo, numa data futura. A assunção de posições curtas em ações expõe o investidor a risco ilimitado se o mercado cair, enquanto que na compra de opções de venda a perda máxima é limitada ao preço pago pela opção (prémio).

Quando compra uma Put o investidor paga o prémio da opção no início e aguarda que o preço do ativo subjacente caia. Neste caso o investidor já sabe que o seu maior prejuízo é o prémio que pagou enquanto os ganhos são ilimitados.

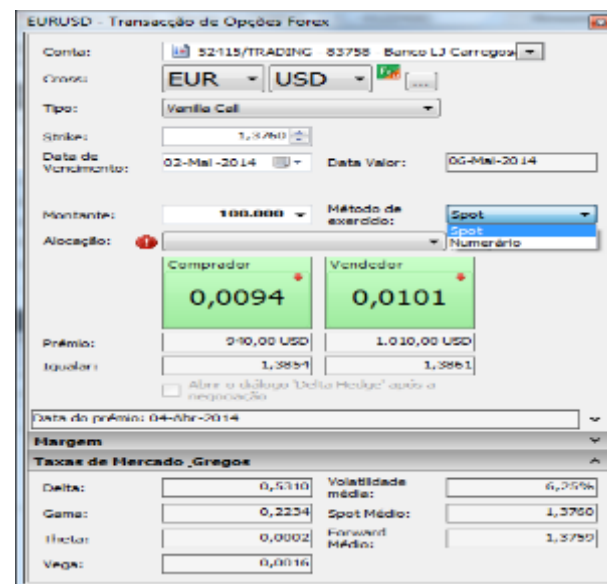
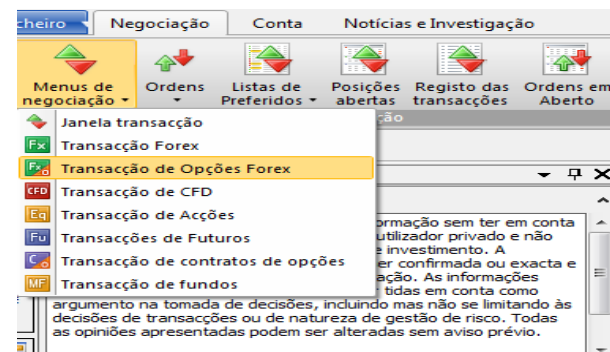
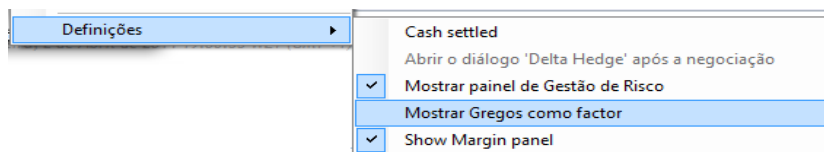
Quando vende uma Put o investidor recebe o prémio da opção no início e aguarda que o preço do ativo subjacente suba. Neste caso o investidor já sabe qual será o seu ganho (o prémio recebido) mas os perdas são ilimitadas.

CALL	Prémio	Ganhos	Perdas	Expetativa investidor
Compra	Paga	Ilimitados	Prémio	↓
Venda	Recebe	Prémio	Ilimitados	↑

## OPÇÕES VANILLA (TRADICIONAIS)

### 2.2 Como negociar:

- Ir ao Menus de Negociação no canto superior esquerdo da plataforma e clicar em Transação de Opções Forex
- De seguida abre a janela de Transação onde poderá transmitir a sua ordem e observar diversas variáveis e as gregas.
- As gregas podem ser vistas em percentagem ou em valor. Para mudar entre uma e outra deverá clicar com o botão do lado direito do rato em cima da janela de transação e depois ir a definições e clicar em mostrar gregas como preferir.



## OPÇÕES VANILLA (TRADICIONAIS)

### 2.2 Como negociar:

- Pode também dar ordens de uma outra forma utilizando o painel de Opções Forex permitindo observar onde os investidores se estão a posicionar face à evolução do mercado e do seu subjacente.

The screenshot shows a trading platform interface with a menu bar at the top and a main window displaying two panels of option prices. The left panel is titled 'EUR Options Put (USD Pips)' and the right panel is titled 'EUR Options Call (USD Pips)'. Both panels show a grid of bid and ask prices for various strike prices and expiration dates. The strike prices range from 1,0000 to 1,3950. The expiration dates are 30 Apr 2014. The prices are displayed in a grid format with columns for 'Vender' (Sell) and 'Comprar' (Buy) for each strike price. A yellow highlight is visible on the 1,3750 strike price row in the Call options panel.

- As ordens podem ser dadas clicando em cima do quadrado a verde com a indicação do preço em pips.

# OPÇÕES BINÁRIAS

### 3.1 Opções Binárias:

- Uma opção binária é uma opção que paga uma quantia fixa ou não paga nada, dependendo de uma determinada condição ser cumprida quando a opção expira.
- Para simplificar, um investidor apenas precisa tomar uma decisão sobre a direção do ativo subjacente sem ter outros fatores em consideração e indicar se o preço atinge ou não um determinado valor até uma determinada data.
- As binárias são consideradas um dos produtos de negociação mais simples no mercado. O negociante sabe, no momento da negociação, qual o máximo de lucro e margens de perda.
- As opções binárias são também conhecidas como “tudo-ou-nada” pelo simples facto de a mesma pagar uma quantia fixa ou não pagar nada, por opções FRO (opções de Retorno Fixo) e ainda por opções Digitais.

### OPÇÕES BINÁRIAS

#### 3.1 One touch vs No touch:

**One touch:** Este tipo de opção é útil para investidores que acreditam que o preço de um determinado ativo subjacente irá atingir um determinado nível no futuro mas não têm a certeza da sustentabilidade do mesmo.

Quando o investidor compra uma “one touch” acredita que a cotação do ativo subjacente vai atingir um preço específico para uma determinada data. Se o preço for atingido antes da data previamente definida o investidor ganha o total acordado no momento da aquisição e se o preço não for atingido até à maturidade o investidor perde o prémio inicialmente pago.

Quando o investidor vende uma “one touch” acredita que o ativo subjacente não vai atingir um preço específico numa determinada data. Se o preço for atingido antes da data definida o investidor perde o valor acordado no momento da aquisição e se o preço não for atingido até à maturidade o investidor ganha o prémio inicialmente definido.

One touch	Prémio	Ganhos	Perdas	Expetativa investidor
Compra	Paga	100%	Prémio	Toca no preço
Venda	Recebe	Prémio	100%	Não toca no preço

### OPÇÕES BINÁRIAS

#### 3.1 One touch vs No touch:

**No touch:** Este tipo de opção é totalmente o inverso da anterior “one touch”. Aqui o investidor espera que até à data de vencimento o ativo subjacente não atinja o preço definido no momento da aquisição da opção.

Quando o investidor compra uma “no touch” acredita que a cotação do ativo subjacente não vai atingir um preço específico para uma determinada data. Se o preço for atingido antes da data previamente definida o investidor perde prémio que pagou no momento da aquisição e se o preço não for atingido até à maturidade o investidor ganha o total do valor acordado no início.

Quando o investidor vende uma “no touch” acredita que a cotação do ativo subjacente vai atingir um preço específico para uma determinada data. Se o preço for atingido antes da data previamente definida o investidor ganha o prémio já recebido no momento da aquisição e se o preço não for atingido até à maturidade o investidor perde o total do valor acordado no início.

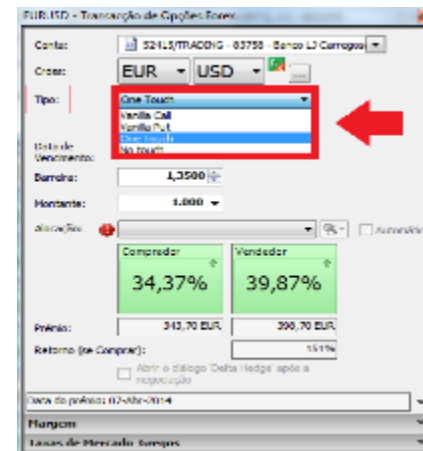
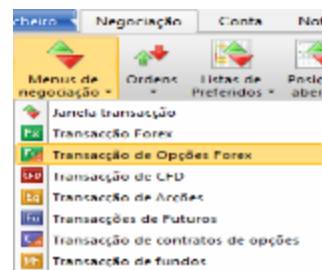
One touch	Prémio	Ganhos	Perdas	Expetativa investidor
Compra	Paga	100%	Prémio	Não toca no preço
Venda	Recebe	Prémio	100%	Toca no preço

# CONCEITOS BÁSICOS DE NEGOCIAÇÃO EM OPÇÕES

## OPÇÕES BINÁRIAS

### 3.2 Como Negociar:

- Ir ao Menus de Negociação no canto superior esquerdo da plataforma e clicar em Transação de Opções Forex
- De seguida abre a janela de Transação onde poderá alterar o tipo de opção que pretende e escolher por exemplo a "one touch" ou "no touch" neste caso.
- Pode também utilizar o Quadro Opções Binárias identificado em baixo para negociar



EUR/USD - Opções Binárias (EUR, Percentagem)			
Barreira	vendedor	comprador	Retorno
1.3100	20,0%	34,0%	151%
1.3200	21,4%	26,0%	141%
1.3300	23,3%	20,1%	131%
1.3400	25,7%	16,5%	121%
1.3500	28,6%	14,3%	111%
1.3600	32,0%	12,9%	101%
1.3700	35,7%	12,1%	91%
1.3800	40,0%	11,7%	81%
1.3900	44,7%	11,4%	71%
1.4000	50,0%	11,1%	61%

### OPÇÕES BINÁRIAS

#### 3.2 Como Negociar:

##### Exemplos:

- Acredito que o EurUsd vai atingir os 1,3500 dólares até ao dia 30 de Maio de 2014 e compro 1.000 euros de uma opção “one touch”. No momento em que adquiero esta opção pago um prémio de 521,80 euros.

Se o EurUsd atingir os 1,3500 antes de 30 de Maio de 2014 ganho os 1.000 euros (100%), ou seja face ao que foi investido da minha carteira tenho um lucro de  $47,82\% = (100\% - 52,18\%)$ . Se não atingir esse valor perco o valor do prémio pago inicialmente.

- Acredito que o EurUsd não vai atingir os 1,3500 dólares até ao dia 30 de Maio de 2014 e vendo 1.000 euros de uma opção “one touch”. No momento em que adquiero esta opção recebo um prémio de 466,80 euros.

Se o EurUsd atingir os 1,3500 antes de 30 de Maio de 2014 perco os 1.000 euros (100%), ou seja face ao prémio recebido no início tenho um prejuízo de  $53,32\% = (46,68\% - 100\%)$ . Se não atingir esse valor o meu lucro é o prémio recebido no início.

The screenshot shows a trading window titled "EURUSD - Transacção de Opções Forex". The interface includes the following fields and data:

- Conta: 52415/TRADING - 83758 - Banco L3 Carregos
- Cross: EUR / USD
- Tipo: One Touch
- Data de Vencimento: 30-Mai-2014
- Barreira: 1,3500
- Montante: 1.000
- Alocação: (with a red warning icon)
- Automático:
- Comprador: 46,68%
- Vendedor: 52,18%
- Prémio: 466,80 EUR (Buyer) / 521,80 EUR (Seller)
- Retorno (se Comprar): 92%
- Abrir o diálogo 'Delta Hedge' após a negociação:
- Data do prémio: 07 Abr 2014
- Margem
- Taxas de Mercado: Gregos

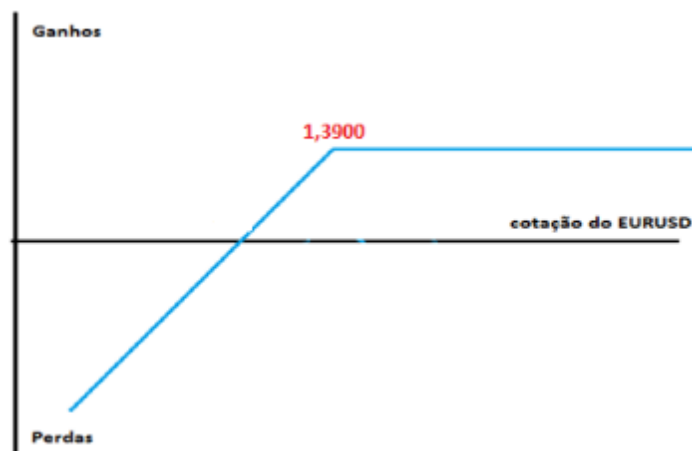


## ESTRATÉGIAS BÁSICAS

- **Covered Call:** (estratégia “bullish”)

➤ Longo “spot” e Curto “call”

**Exemplo:** Tenho uma posição de EURUSD em carteira comprada a 1,3000 dólares e neste momento o EURUSD negocia nos 1,3700 dólares. Vendo uma opção “call” com strike nos 1,3900 dólares com maturidade para um mês. Se dentro de um mês o par não atingir os 1,3900 dólares ganho o prêmio recebido inicialmente e caso o EURUSD atinja ou supere o preço de exercício ganho na minha posição “spot” apesar de perder na opção.



A captura de tela mostra uma interface de negociação de opções Forex para EURUSD. O título da janela é "EURUSD - Transação de Opções Forex".

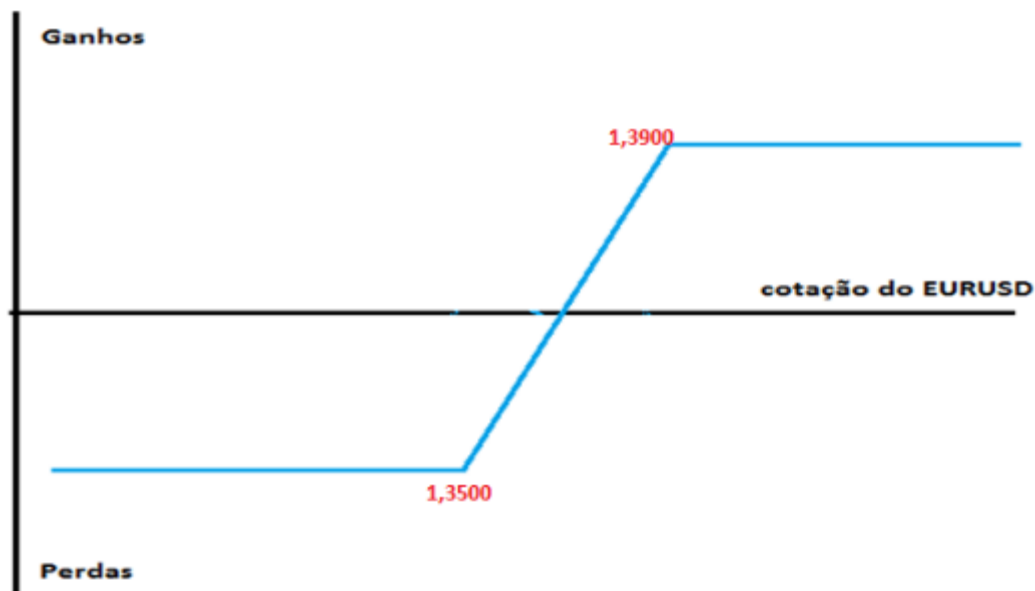
Conta:	52415/TRADING - 83758 - Banco L3 Carregosa	
Moeda:	EUR	USD
Tipo:	Vanilla Call	
Strike:	1,3900	
Data de Vencimento:	07-Mai-2014	Data Valor: 09-Mai-2014
Montante:	1.000,000	Método de Exercício: Spot
Alocação:	[ícone] Automático	
Comprador		Vendedor
0,0022		0,0029
Prêmio:	2,200,00 USD	2,900,00 USD
Teuilar:	1,7422	1,7429
<input type="checkbox"/> Abre o diálogo 'Delta Hedge' após a negociação		
Data do prêmio: 09-Abr-2014		
Margens		
Taxas de Mercado: Gregos		

### ESTRATÉGIAS BÁSICAS

- **Protected Covered Call**: (estratégia “bullish”)

➤ Longo “spot”, Curto “call” e Longo “put”

Esta estratégia como o próprio nome indica serve apenas para proteger o risco da “covered call” na eventualidade de acontecer uma forte queda no EURUSD. O preço de exercício para a opção de compra “put” será abaixo do valor que o mercado está a fazer, por exemplo nos 1,3500 dólares.

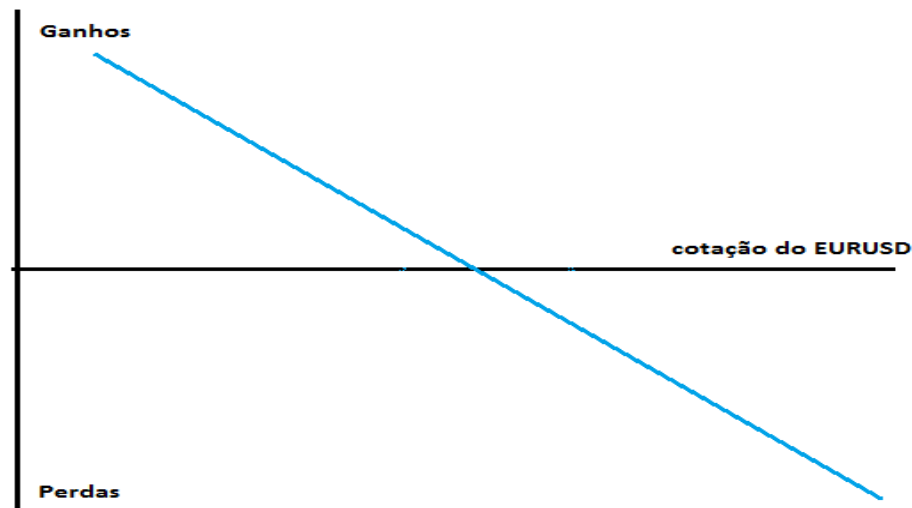


### ESTRATÉGIAS BÁSICAS

- **Short Synthetic:** (estratégia “bearish”)

➤ Curto “call” e Longo “put” com o mesmo preço de exercício

**Exemplo:** O EURUSD negocia nos 1,3700 dólares, vendo uma opção “call” com strike nos 1,3900 e compro uma “put” com o mesmo preço de exercício. Se o EURUSD cair e for de encontro às minhas expectativas os meus ganhos são ilimitados, mas as perdas também o podem ser se o EURUSD estiver acima dos 1,3900 na data de vencimento. É uma estratégia utilizada pelos investidores que estão totalmente “bearish” para o ativo subjacente em questão, que no caso seria o par EURUSD.

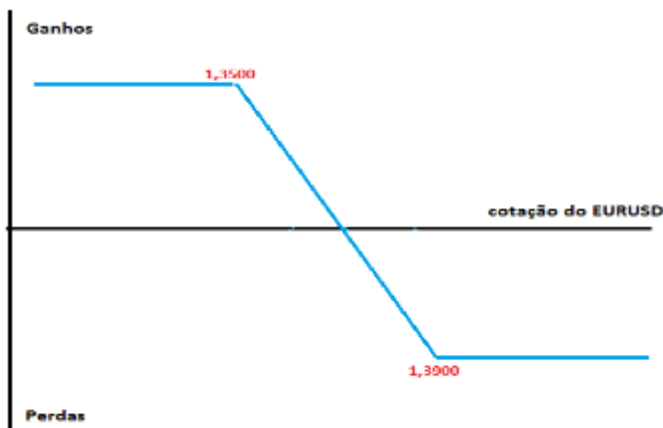


## ESTRATÉGIAS BÁSICAS

- **Call Bear Spread:** (estratégia "bearish")

- Curto "call" com preço de exercício abaixo do mercado e Longo "call" com strike acima do preço de mercado

Exemplo: O EURUSD negocia nos 1,3700 dólares e vendo uma "call" com strike nos 1,3500 dólares e compro uma "call" com strike nos 1,3900. Estratégia utilizada quando o investidor continua "bearish" para o par mas não com tanta convicção. Aqui o investidor ganha a diferença entre o prêmio recebido e o prêmio pago na eventualidade de o mercado ficar lateralizado.



EURUSD - Transação de Opções Forex

Conta: 52415/TRADING - 83758 - Banco LJ Carregos

Cross: EUR USD

Tipo: Vanilla Call

Strike: 1,3500

Data de Vencimento: 07-Mai-2014 Data Valor: 09-Mai-2014

Montante: 1.000.000 Método de exercício: Spot

Alocação:  Automático

Comprador	Vendedor
0,0238	0,0246
Prêmio: 23.800,00 USD	24.600,00 USD
Igualar: 1,3738	1,3746

Abre o diálogo 'Delta Hedge' após a negociação

Data do prêmio: 09-Abr-2014

Margem

Taxas de Mercado ,Gregs

EURUSD - Transação de Opções Forex

Conta: 52415/TRADING - 83758 - Banco LJ Carregos

Cross: EUR USD

Tipo: Vanilla Put

Strike: 1,3900

Data de Vencimento: 07-Mai-2014 Data Valor: 09-Mai-2014

Montante: 1.000.000 Método de exercício: Spot

Alocação:  Automático

Comprador	Vendedor
0,0205	0,0212
Prêmio: 20.500,00 USD	21.200,00 USD
Igualar: 1,3695	1,3688

Abre o diálogo 'Delta Hedge' após a negociação

Data do prêmio: 09-Abr-2014

Margem

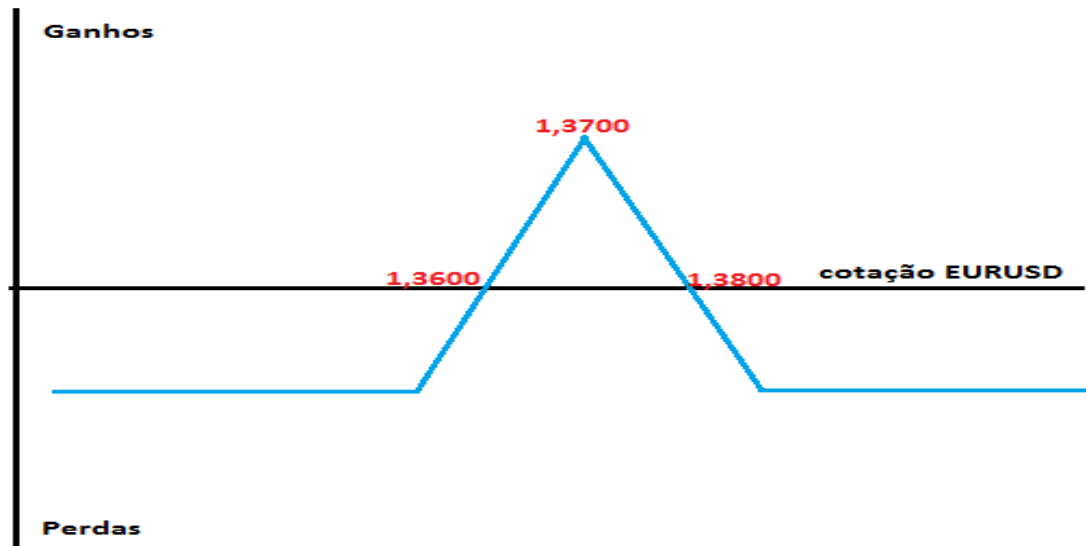
Taxas de Mercado ,Gregs

### ESTRATÉGIAS BÁSICAS

- **Long Call Butterfly:** (estratégia “neutral”)

➤ Curto 2 “call” (at-the-Money), Longo “call” (in-the-Money) e Longo “call” (out-the-Money).

**Exemplo:** O EURUSD negocia nos 1,3700 dólares, vendo duas opções “call” com strike nos 1,3700, compro uma “call” a 1,3800 e compro outra “call” a 1,3600. Esta estratégia é utilizada quando se espera que o mercado lateralize próximo dos valores que se encontra e que haja baixa volatilidade. Acaba por ser uma estratégia conservadora com um risco limitado.



# Bons Investimentos!

# Obrigado.

“A informação contida nesta apresentação foi meticulosamente preparada e elaborada pela GoBulling, a partir de fontes que reputamos de fidedignas, baseando-a, de entre outros, em dados que são disponibilizados ao público, facto pelo qual não nos poderá ser imputada qualquer responsabilidade, pelo seu uso. A decisão de adequação dos investimentos aqui referidos poderá divergir, e em caso de dúvida, deverá recorrer a aconselhamento profissional. Este documento não constitui uma oferta para comprar ou vender qualquer ativo financeiro, nem poderá ser entendido como uma solicitação para comprar ou vender qualquer ativo. Ordens de compra ou de venda com base nas opiniões deste documento são da exclusiva responsabilidade de quem realiza as operações. Os Investidores deverão ter em conta que os rendimentos dos valores mobiliários mencionados neste relatório, caso existam, poderão variar e que o preço dos mesmos poderá subir ou descer. Desta forma, os Investidores poderão receber menos do que inicialmente investido. Performance passada não constitui garantia de performance futura.”

808 10 20 20

apoioinvestidor@gobulling.com  
[www.bancocarregosa.com/gobulling](http://www.bancocarregosa.com/gobulling)



# GoBulling

Abertura de Conta:

Telefone: 808 10 20 20

Fax: +351 213 232 999

Email: [ApoioCliente@GoBulling.com](mailto:ApoioCliente@GoBulling.com)

[www.bancocarregosa.com/gobulling](http://www.bancocarregosa.com/gobulling)

Apoio ao Investidor:

Telefone: +351 213 232 950

Fax: +351 213 232 999

Email: [ApoioInvestidor@GoBulling.com](mailto:ApoioInvestidor@GoBulling.com)

Geral:

Banco Carregosa

[www.bancocarregosa.com](http://www.bancocarregosa.com)

Av. Boavista, 1083

4100 - 129 Porto

Portugal

Rua Latino Coelho, nº 37 B

1050 - 132 Lisboa

Portugal

808 10 20 20

[apoioinvestidor@gobulling.com](mailto:apoioinvestidor@gobulling.com)

[www.bancocarregosa.com/gobulling](http://www.bancocarregosa.com/gobulling)





808 10 20 20

[apoioinvestidor@gobulling.com](mailto:apoioinvestidor@gobulling.com)

[www.bancocarregosa.com/gobulling](http://www.bancocarregosa.com/gobulling)