

Tick Size

Opções Ibovespa

Introdução



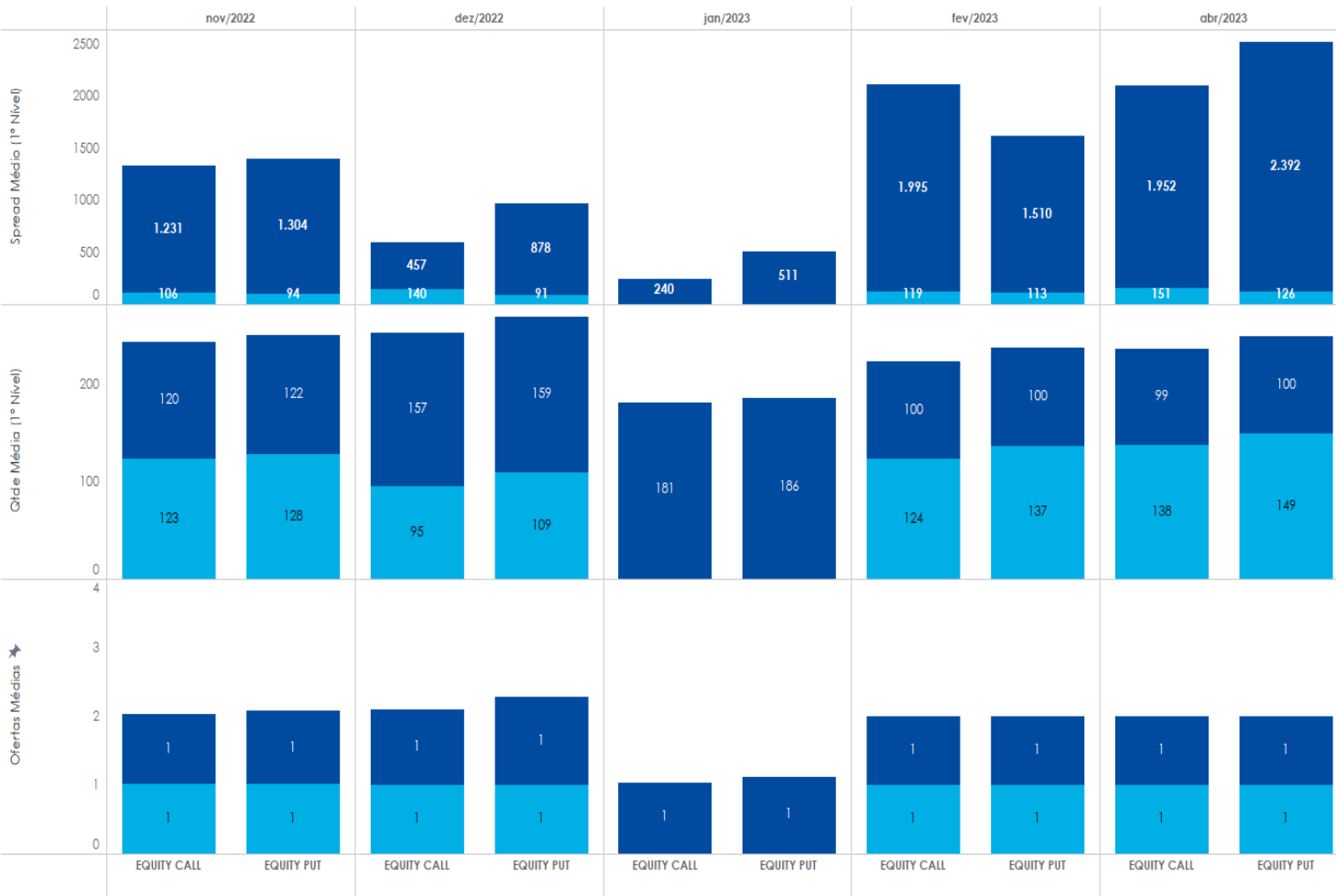
Atualmente o tick size das opções sobre Ibovespa é de **1 ponto de índice**, aplicado a todas as séries e vencimentos.



O objetivo do estudo é validar a necessidade de aumento do tick size das opções dadas as condições atuais de negociação.

Tick Size Opções de Ibovespa – Tela de Negociação

Opções sobre Ibovespa | Spread, quantidade e oferta média por vencimento no topo do livro

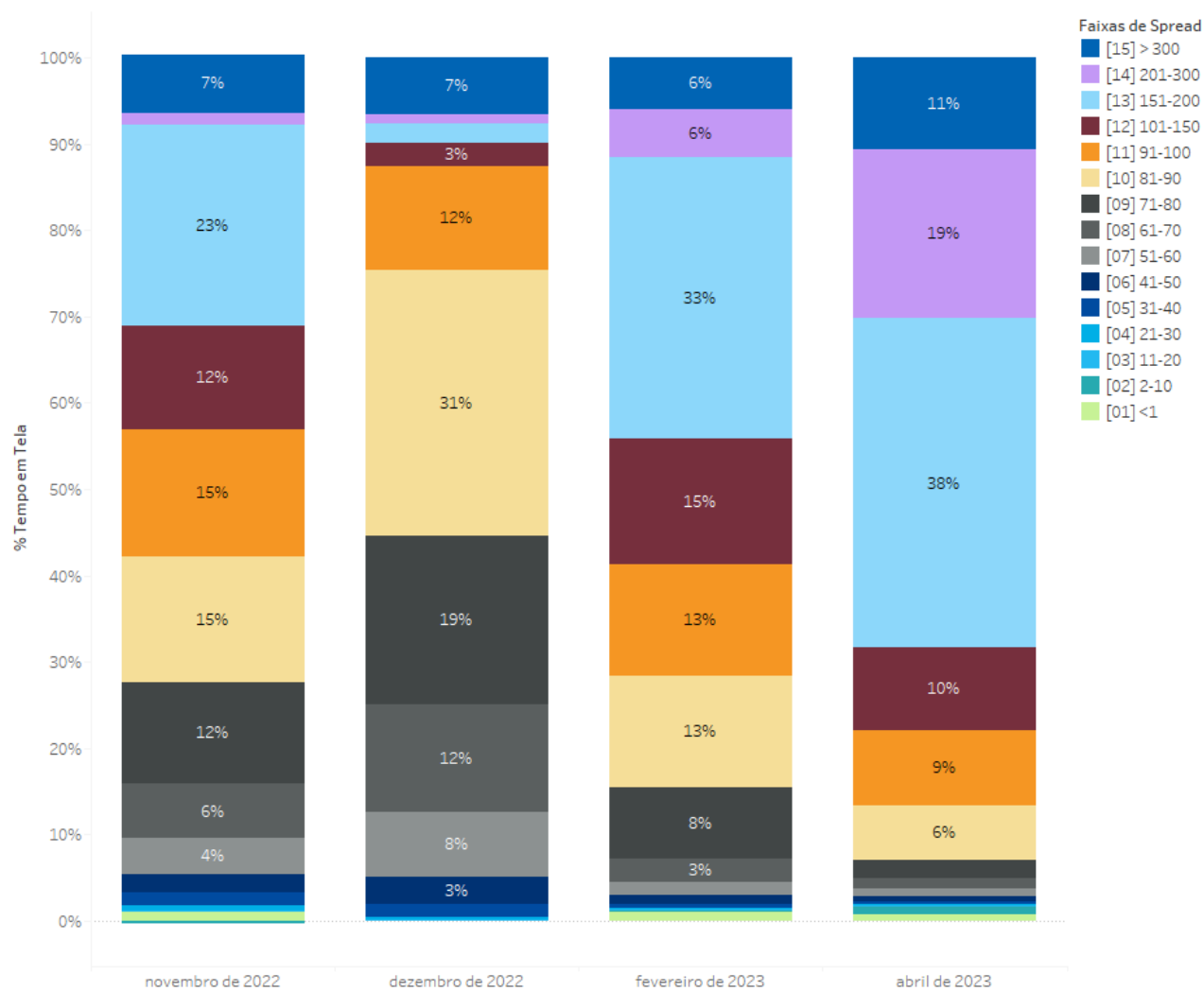


Considerando o mês de outubro de 2022, **um spread médio de 115 pontos nas series obrigatórias.**



A quantidade no topo do livro gira em torno de 134 opções, em geral formada por uma única oferta.

Opções sobre Ibovespa | Tempo em tela do spread no topo do livro por vencimento



Praticamente **não é observado no topo do livro spreads médios inferiores a 30 pontos** durante o período analisado.

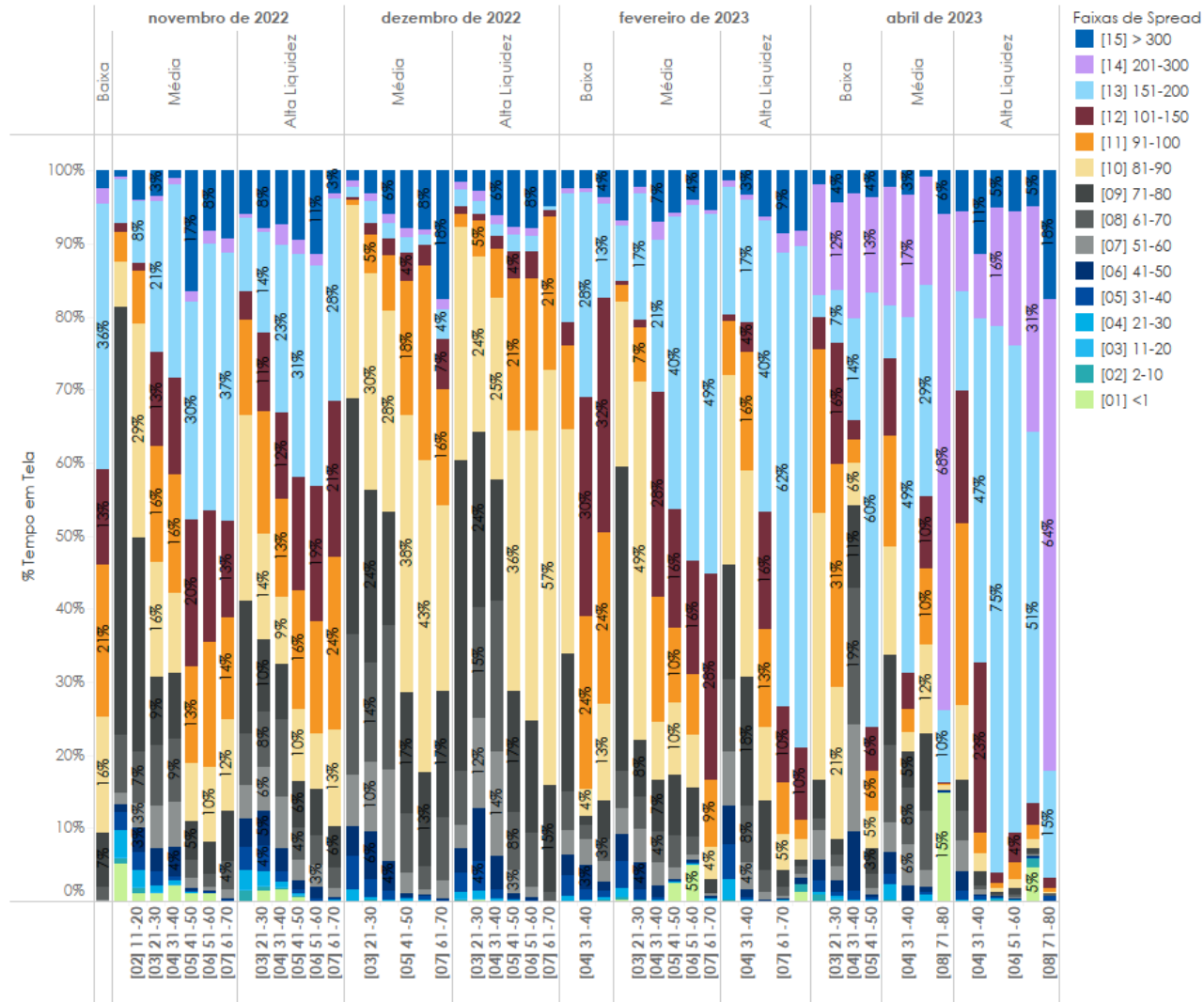


Para os vencimentos mais curtos, **os spreads estão acima de 70 pontos em cerca de 87% do tempo.**

(somente séries obrigatórias para FM)

Compreende dados de 24/10/22 até 28/10/22

Opções sobre Ibovespa | Tempo em tela do spread por liquidez e delta das opções

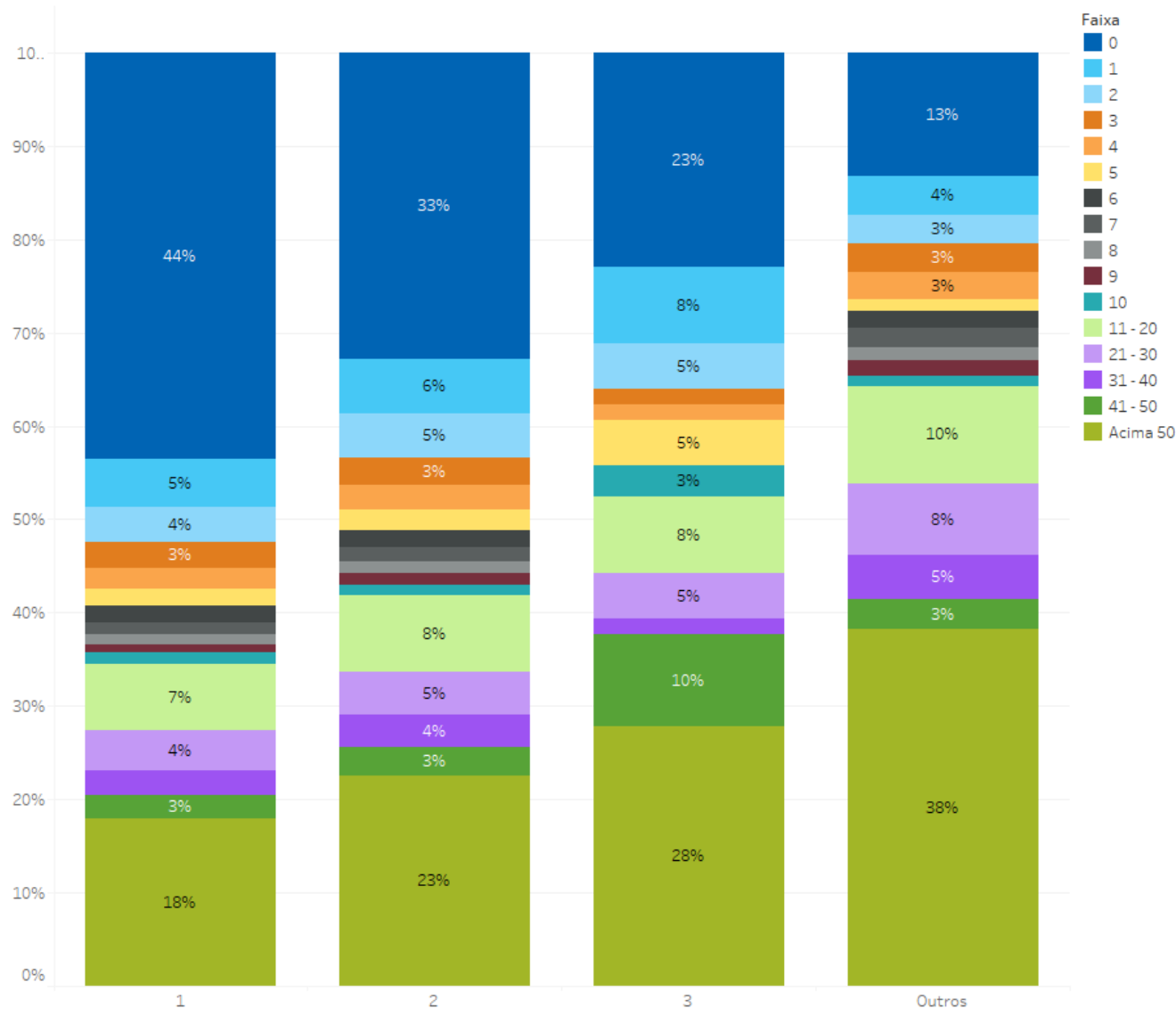


Independente do delta ou da liquidez das opções, praticamente **não são observados spreads inferiores a 40 pontos no livro.**

(somente séries obrigatórias para FM)

Compreende dados de 24/10/22 até 28/10/22

Tick negociação | Alteração de preço de um negócio para o imediatamente anterior



Nos dois primeiros vencimentos, onde é concentrada a negociação das opções, **aproximadamente 37% dos negócios são realizados no mesmo preço que o anterior.**



Aproximadamente 21% das ocorrências mudam o preço acima de 50 ticks.

1º vencimento (Novembro/22)

- Variação média de **112 pontos**

2º vencimento (Dezembro/22)

- Variação média de **99 pontos**

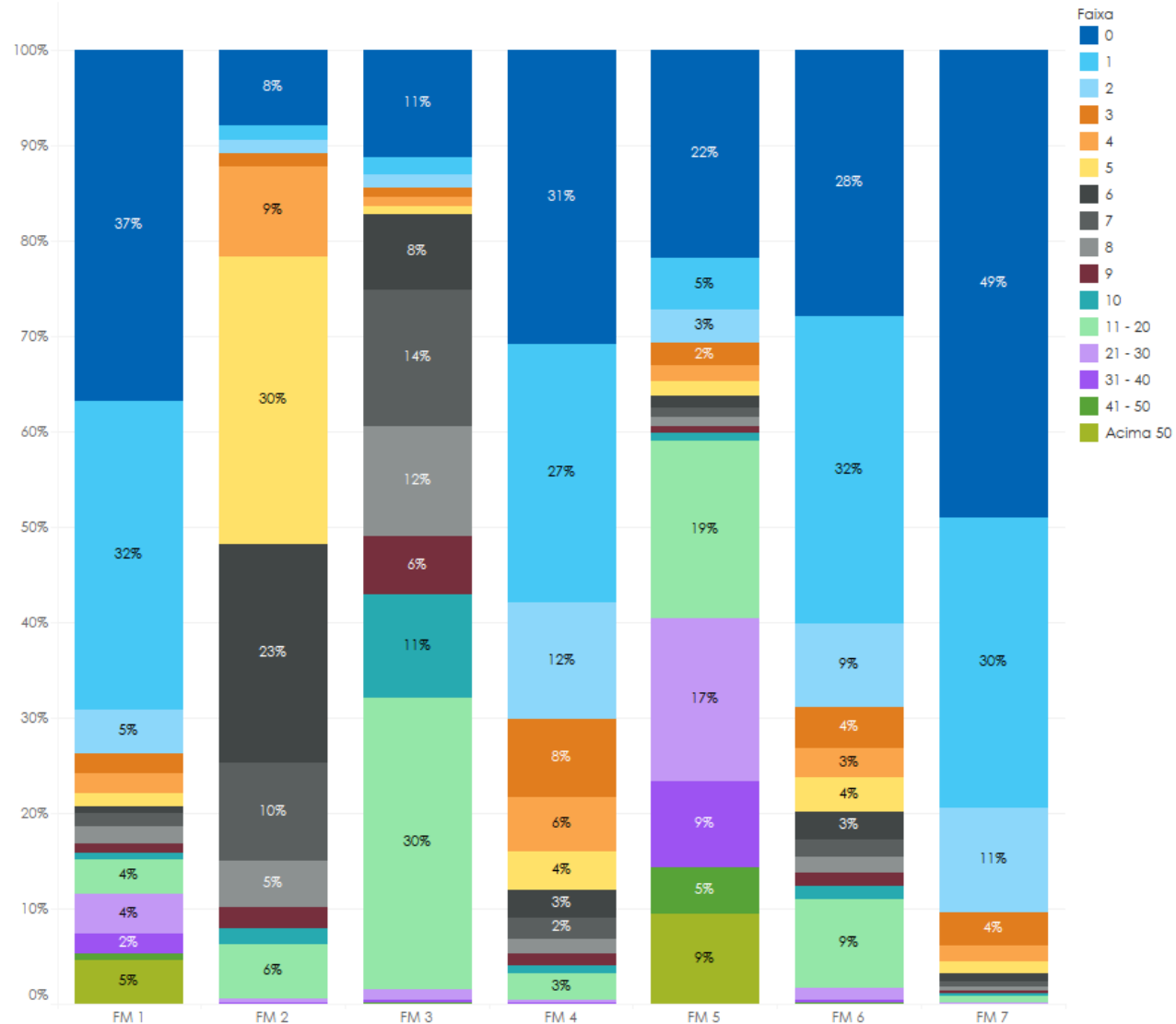
3º vencimento (Janeiro/23)

- Variação média de **47 pontos**

Outros

- Variação média de **110 pontos**

Tick incremental | Alteração de preço no topo do livro



Analisando as alterações no topo do livro por ofertas de Formadores de Mercado, **86% destas alterações são de até 5 ticks.**

Até 10 ticks corresponde por 94% das alterações de preço.



Existem muitas **variações de preços irrelevantes**, não sendo significativo para o cliente final.

Análise Tick Size

Alteração de preço em
relação ao negócio anterior

85% dos casos
superior a **5 pontos** ou
igual ao preço anterior

*21% dos casos superior a 50
pontos*

Estudo

Spreads largos no
livro

**Spreads > 30
pontos**

*Independente da
característica da série, delta
ou liquidez*

Alterações no topo do
livro

86% de até 5 pts

*94% considerando até 10
pontos*

Proposta

Proposta Tick Size

5 pontos