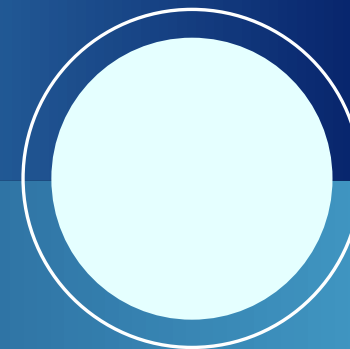


Diretoria de Produtos Listados



PROJETOS DE  
**OPÇÕES DE ÍNDICES**





[B]<sup>3</sup>

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

**Opções de Ibovespa**

Principais Iniciativas

## Planejamento Opções de Ibovespa

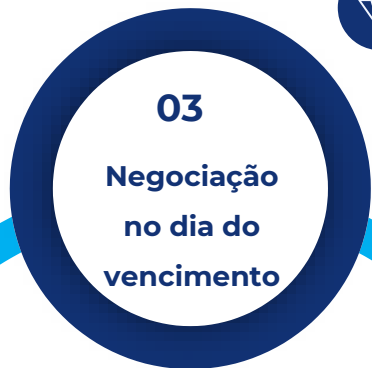
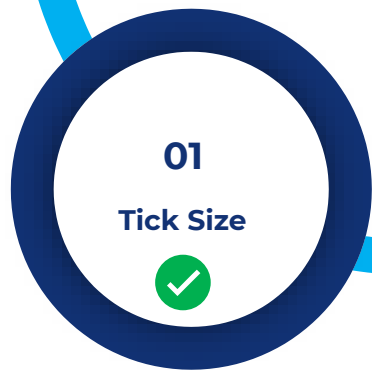
### Incentivo Tarifário BOX de 3 pontas

Desconto 50% das operações de BOX



### Tick Size

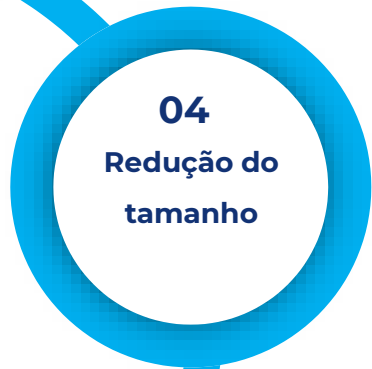
Alteração do tick size das opções de Ibovespa de 1 pontos para 5 pontos



### Negociação no dia do vencimento

Procedimento para negociar as opções de Ibovespa no dia do vencimento

Data de lançamento confirmada:  
17/02/2025



### Redução do tamanho

Redução do tamanho do contrato das opções de Ibovespa

Data de lançamento confirmada:  
17/02/2025



### Opções Semanais

Listagem de vencimentos semanais de Ibovespa

Data de lançamento confirmada:  
17/02/2025



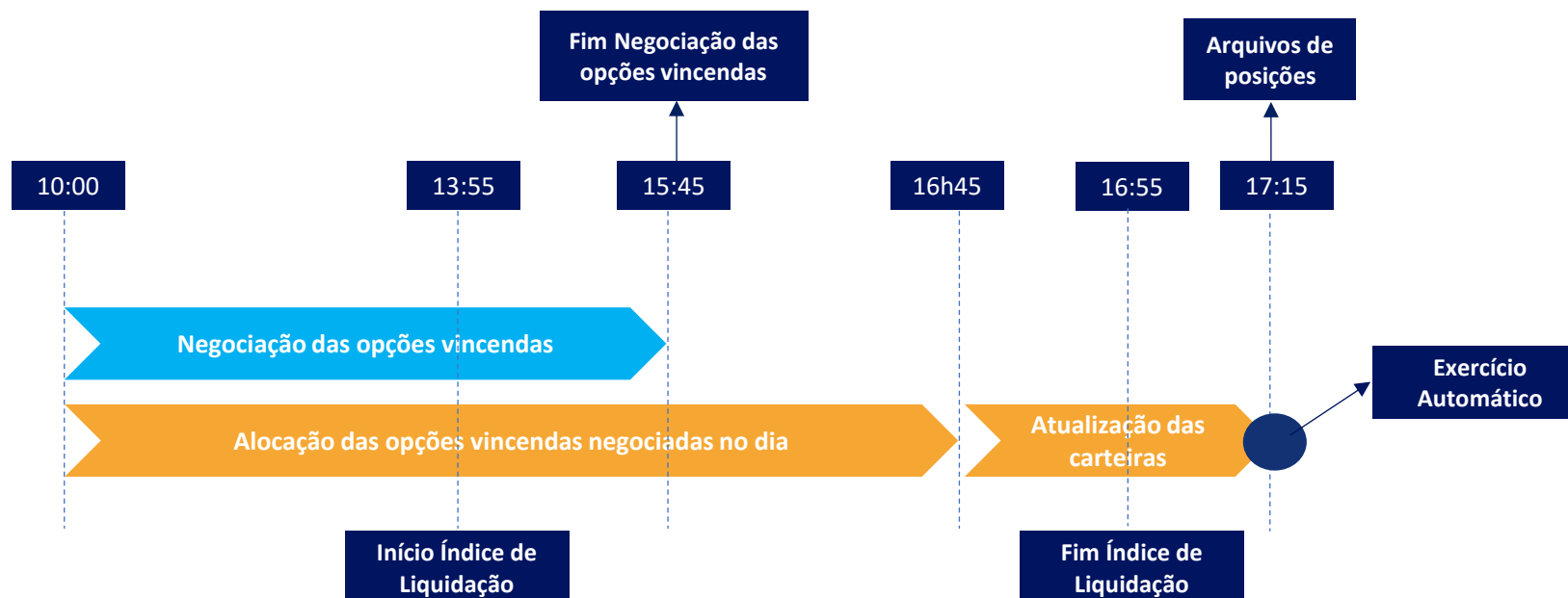
[B]<sup>3</sup>

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

## **Negociação no dia do vencimento**

Opções de Índices (IBRX-50, Small Cap e Ibovespa)

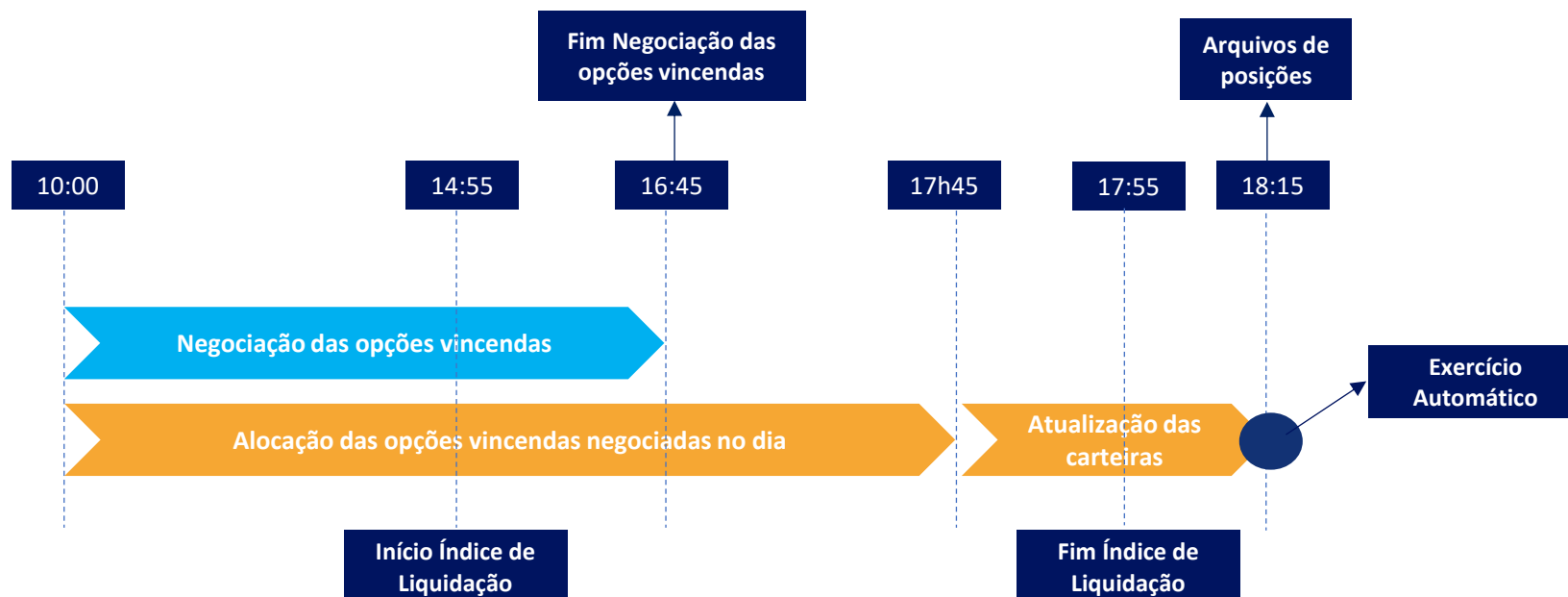
## Janela de negociação, alocação e exercício para Opções de Ibovespa (Março à Outubro)



### Mensagens importantes

- O **aumento** da janela de opções vencidas em **5h45 minutos**.
- Exercício automático ocorrerá **15 minutos após** o horário atual.
- As opções vencidas negociarão durante **1h50** do cálculo do **Índice de Liquidação** e **não** negociarão nas **últimas 1h10** do cálculo.
- O processo será lançado para todas as Opções de Índices (IBRX-50, Small Cap e Ibovespa)
- **Data de lançamento confirmada: 17/02/2025**

## Janela de negociação, alocação e exercício para Opções de Ibovespa (Novembro à Março)



### Mensagens importantes

- O **aumento** da janela de opções vencidas em **6h45 minutos**.
- Exercício automático ocorrerá **15 minutos após** o horário atual.
- As opções vencidas negociarão durante **1h50** do cálculo do **Índice de Liquidação** e **não** negociarão nas **últimas 1h10** do cálculo.
- O processo será lançado para todas as Opções de Índices (IBRX-50, Small Cap e Ibovespa)
- **Data de lançamento confirmada: 17/02/2025**

[B]<sup>3</sup>

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

**Redução do tamanho do contrato**

Opções de Ibovespa

## Redução do tamanho do contrato das Opções de Ibovespa

Tamanho	Contrato	Prêmio mediano (por contrato)	% Ativo-objeto	Tick Size	Lote mínimo	Tamanho por ponto	Prêmio Mínimo
1:1	Opção ETF Ibovespa	R\$ 2,30	1,8%	0,01	1	R\$ 1	R\$ 0,01
1:1	Opções de Ibovespa	R\$ 1400	1,1%	5	1	R\$ 1	R\$ 5
1:100	Mini Opções de Ibov	R\$ 14	0,011%	5	1	R\$ 0,01	R\$ 0,05

Valores atuais

Data de lançamento confirmada: 17/02/2025



### Exemplo:

Prêmio – 1.400 pontos / Qtd – 1 contrato

Financeiro total: R\$ 14

## Mensagens importantes

- Cotação das opções continuará sendo em pontos de Índices. A alteração será no volume financeiro da operação (R\$)
- Nos canais de mensageria U MDF, o tamanho do contrato será incluído no campo “*pricedivisor*” no valor 100
- Nos arquivos BVBG.028, o tamanho do contrato será representado pelo campo “<PricFctr>100</PricFctr>”
- Nos arquivos BVBG.086, o volume financeiro em R\$ será apresentado automaticamente
- A alteração das posições em aberto será feita no dia 14/02 no fim do pregão, para que no dia do lançamento, todas posições estejam ajustadas



## Exemplo para cálculos de valores financeiro em reais pós redução do tamanho das Opções de Ibovespa

Atual

## Exemplo para cálculo do volume financeiro

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = \text{Prêmio em pontos} \times \text{ContractMultiplier} \times \text{Número de Contratos}$$

## Exemplo:

- Prêmio em pontos (em tela): 1.400 pontos
- Número de contratos: 50 contratos
- *ContractMultiplier*: 1 (campo fixo em 1)

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = 1.400 \times 1 \times 50 = \text{R\$ } 70.000,00$$

Pós

## Exemplo para cálculo do volume financeiro

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = \frac{\text{Prêmio em pontos} \times \text{ContractMultiplier} \times \text{Número de Contratos}}{\text{PriceDivisor}}$$

## Exemplo:

- Prêmio em pontos (em tela): 1.400 pontos
- Número de contratos: 50 contratos
- *ContractMultiplier*: 1 (campo é fixo em 1)
- *PriceDivisor*: 100 (campo fixo em 100)

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = \frac{1.400 \times 1 \times 50}{100} = \text{R\$ } 700,00$$

## Mensagens importantes

- Nos canais de mensageria UMDF, o tamanho do contrato será incluído no campo “*pricedivisor*” no valor 100
- Nos arquivos BVBG.028, o tamanho do contrato será representado pelo campo “<PricFctr>100</PricFctr>”

**Importante:** Não há nenhuma alteração nos contratos Futuros de Índices, porém segue uma ilustração de como é efetuado o cálculo do volume financeiro (R\$) com base no campo “*ContractMultiplier*”

### Exemplo para cálculo do volume financeiro

*Volume Financeiro total (R\$) = Preço em pontos × ContractMultiplier × Número de Contratos*

#### Exemplo para WIN:

- Preço em pontos (em tela): 135.560 pontos
- Número de contratos: 2 contratos
- *ContractMultiplier*: 0,2 (campo fixo em 0,2)

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = 135.560 \times 0,2 \times 2 = \text{R\$ } 54.224,00$$

#### Exemplo para SML:

- Preço em pontos (em tela): 2.118,10 pontos
- Número de contratos: 5 contratos
- *ContractMultiplier*: 10 (campo fixo em 10)

$$\text{Volume Financeiro total (R\$)} = 2.118,10 \times 10 \times 5 = \text{R\$ } 105.905,00$$

[B]<sup>3</sup>

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

**Abertura de vencimentos semanais**

Opções de Ibovespa

# Opções Semanais de Ibovespa

## Características Técnicas

Vencimento  
**Toda Quarta-Feira**  
*Exceto em semanas de  
Vencimento mensal*

Operacional  
**= Mensal**  
*Para Negociação, Pós, e  
Exercício Automático*

Estrutura Ticker\*  
**Similar às Opções  
Mensais**  
**IBOVA160W1**

Número de Strikes  
**Quantidade de  
strikes a serem  
cadastrados**  
*\*À ser definido*

**5 à 6**  
Vencimentos abertos  
  
Outros vencimentos  
poderão ser abertos  
sob demanda

**Considerações**

- Diferentemente de ações poderá haver vencimentos semanais na 3ª quarta (W3)
- Não há alteração em layout de arquivo de mensageria
- Contrato será R\$0,01 por ponto
- Haverá negociação no dia do vencimento

**Data de lançamento  
confirmada:  
17/02/2025**



[B]<sup>3</sup>

BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO

## Aprimoramento da Precificação

Opções de Ibovespa

## Precificação atual:

$$call_{BS} = S_0 \cdot N(d_1) - K \cdot e^{-rT} \cdot N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/K) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}}$$

$$put_{BS} = -S_0 \cdot N(-d_1) + K \cdot e^{-rT} \cdot N(-d_2)$$

$$d_2 = \frac{\ln(S_0/K) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}} = d_1 - \sigma \sqrt{T}$$

$S_0$  : Ativo-objeto

$K$  : Strike

$T$  : Prazo até o vencimento

$\sigma$  : Volatilidade implícita

$r$  : Taxa de juros contínua

## Inclusão do yield “q”

$$call_{BS} = S_0 \cdot e^{-qT} \cdot N(d_1) - K \cdot e^{-rT} \cdot N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/K) + (r - q + \frac{\sigma^2}{2}) \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}}$$

$$q = \ln\left(1 + \frac{TxCY}{100}\right)$$

$S_0$  : Ativo-objeto

$K$  : Strike

$T$  : Prazo até o vencimento

$\sigma$  : Volatilidade implícita

$r$  : Taxa de juros contínua

$q$  : Yield

$Pre$  : Valor da curva Pré para o vencimento da opção

$Futuro_{Ind}$  : Valor do futuro de Ibovespa do vencimento da opção

$Ibovespa_{Liq}$  : Valor de Liquidação do Índice Bovespa

$$put_{BS} = -S_0 \cdot e^{-qT} \cdot N(-d_1) + K \cdot e^{-rT} \cdot N(-d_2)$$

$$d_2 = \frac{\ln(S_0/K) + (r - q - \frac{\sigma^2}{2}) \cdot T}{\sigma \cdot \sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

$$TxCY = \left( \left( \frac{\left(1 + \frac{Pre}{100}\right)^T}{Futuro_{Ind} / Ibovespa_{Liq}} \right)^{1/T} - 1 \right) * 100$$



**Obrigado!**