

BOVA11 | Posicionamento em Opções

Open interest por strike, distribuição entre calls e puts,
option walls e concentração por vencimento

6 de outubro de 2026

BTG PACTUAL – ANÁLISE TÉCNICA

Lucas Costa, CMT

São Paulo – Banco BTG Pactual S.A.

Gabriela Sporch

São Paulo – Banco BTG Pactual S.A.

content.btgpactual.com



BOVA11 | Posicionamento em opções

Contratos em aberto (OI) e principais níveis · vencimento de maior OI observado

SPOT
R\$ 202,02

VENCIMENTO
16/10/2026

DTE: 7 dias · terminal



CALL WALL

210

18,45M contratos

+3,95%

PUT WALL

200

3,09M contratos

-1,00%

PUT/CALL OI

0,38x

Puts / Calls · vencimento

TOTAL DE CONTRATOS EM ABERTO

167,11M

OI observado · 60 strikes legíveis

Contratos em aberto por strike | 16/10/2026

Contratos em milhões · mesma escala para Calls e Puts

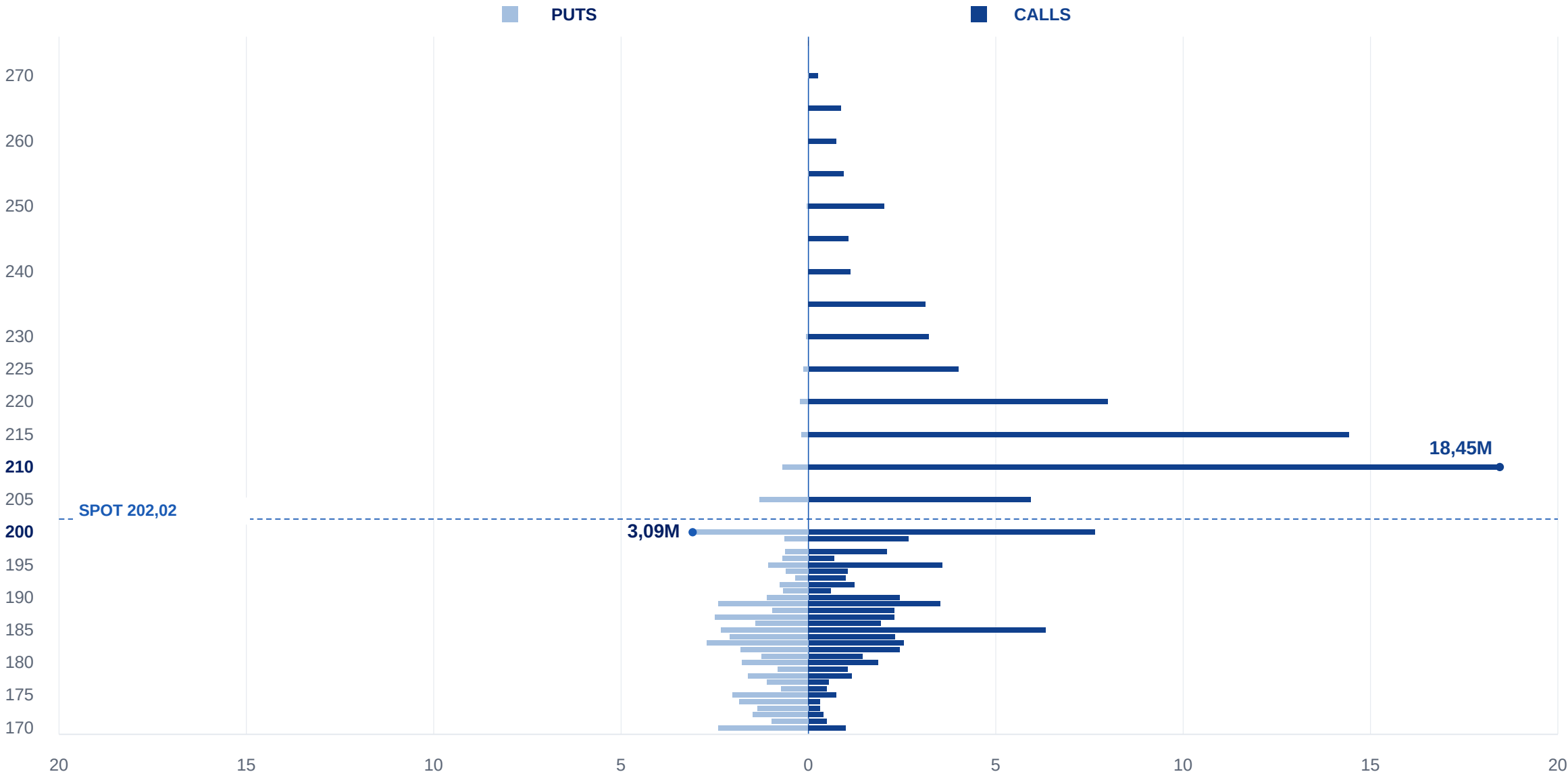


Gráfico: strikes 170–275, equivalentes a 99,6% do OI do vencimento. Totais incluem todas as linhas legíveis.

PRINCIPAIS NÍVEIS

Nível	Strike	OI (M)	Distância
Call principal	210	18,45	+3,95%
Call secundária	215	14,43	+6,43%
Spot	202,02	—	—
Put principal	200	3,09	-1,00%
Put secundária	183	2,72	-9,41%

DISTRIBUIÇÃO DO OI



Os strikes 210 e 215 reúnem 27,1% do OI de Calls deste vencimento.

OI legível; quantidades abreviadas na fonte.

BOVA11 | Mapa de contratos em aberto

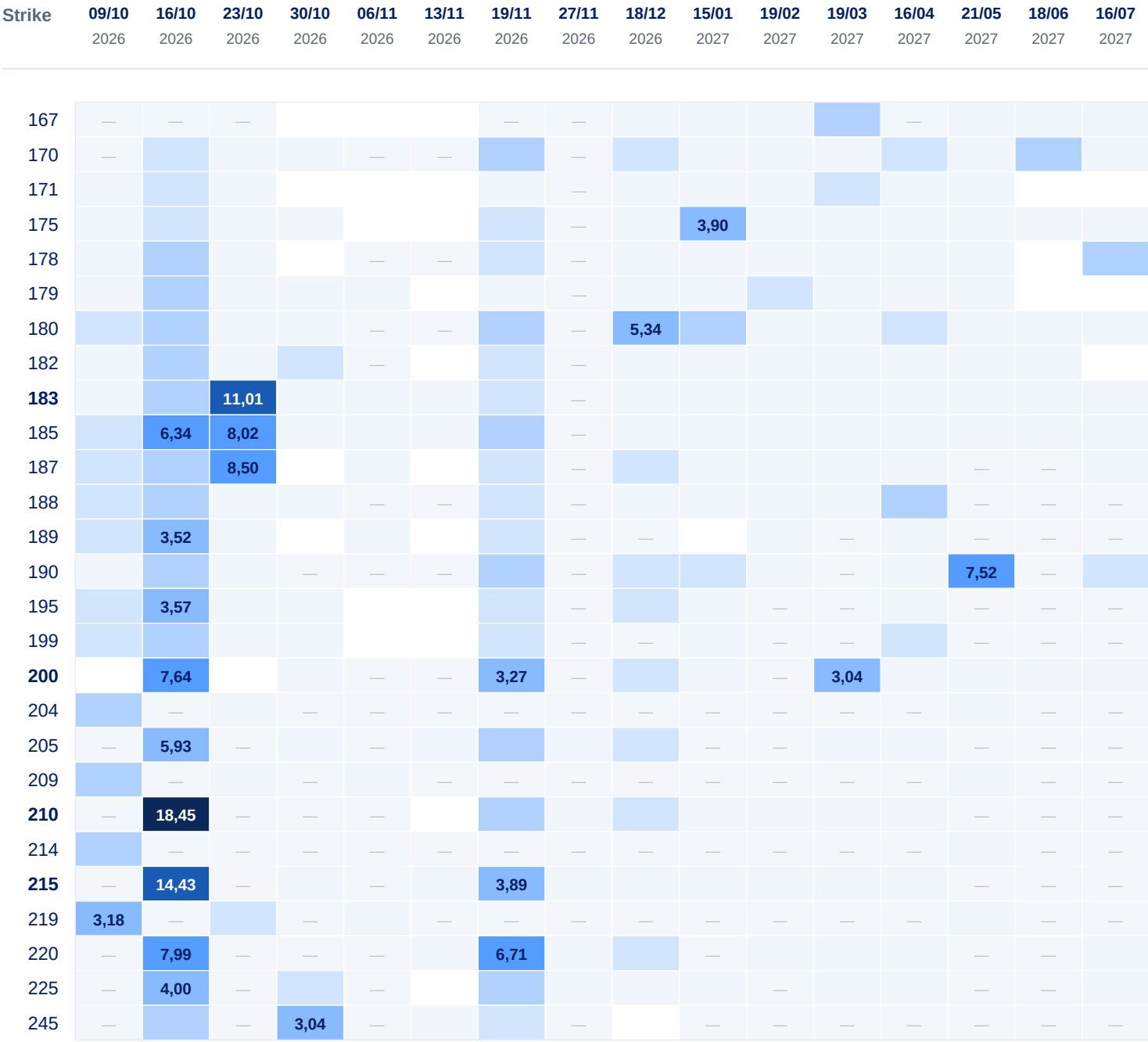
Distribuição entre 16 vencimentos · OI em milhões de contratos

SPOT
R\$ 202,02

COBERTURA ATÉ
16/07/2027



OI DE CALLS



Escala comum · OI (M)

0

(0; 0,25)

[0,25; 1)

[1; 3)

[3; 6)

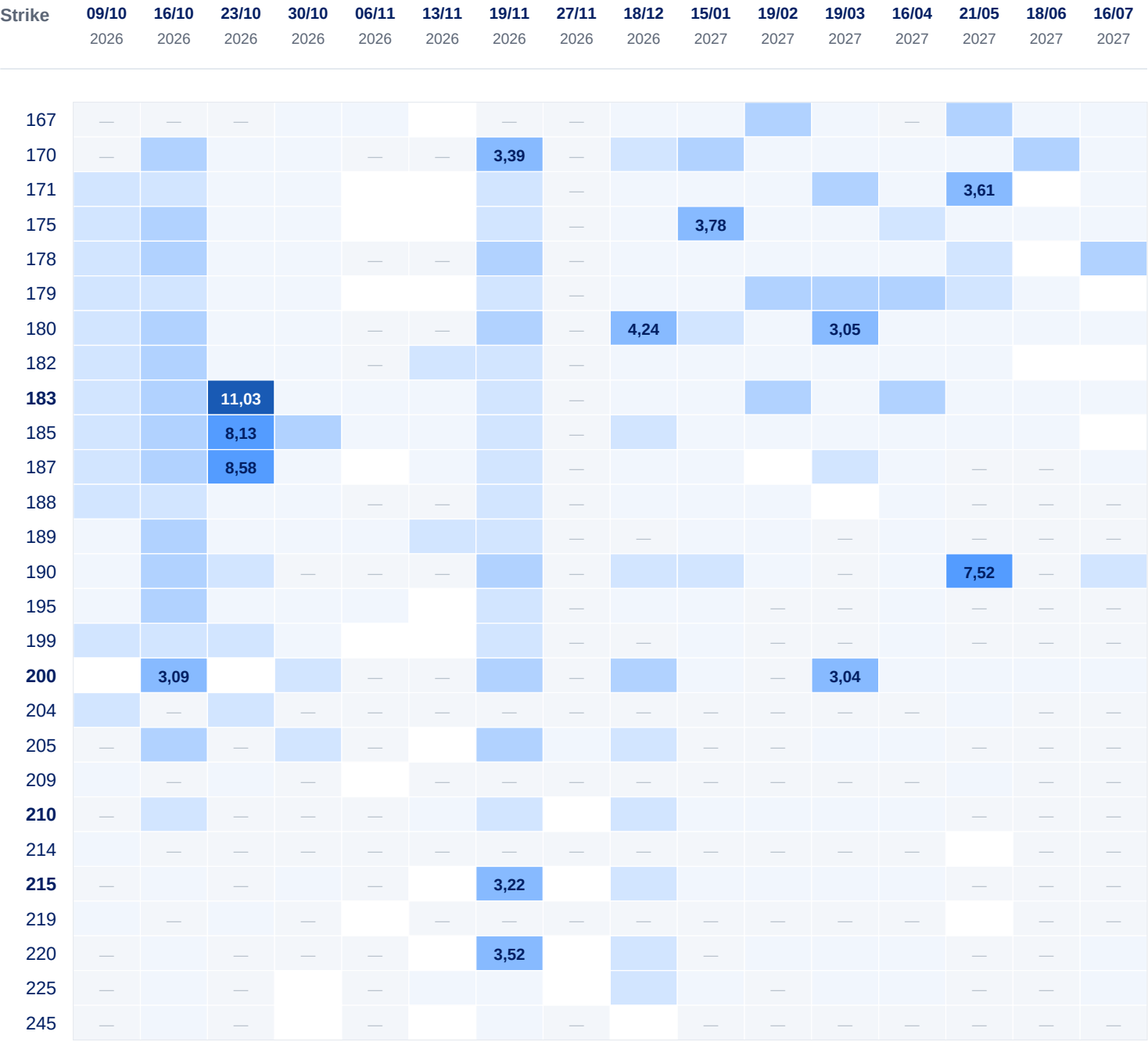
[6; 10)

[10; 15)

≥15

Strikes selecionados: 77,0% do OI agregado. “—” = dado não observado; branco = OI zero. Números nas células ≥ 3M.

OI DE PUTS



VENCIMENTO MAIS PRÓXIMO

09/10/2026

DTE: 3 dias · terminal

MAIOR CALL · SÉRIE INDIVIDUAL

210 | 18,45M

16/10/2026

MAIOR PUT · SÉRIE INDIVIDUAL

183 | 11,03M

23/10/2026

PUT/CALL AGREGADO

0,72x

Todas as linhas legíveis

MAIOR FAIXA DE OI · R\$ 20

170–190

55,4% do OI agregado

CONCENTRAÇÃO POR VENCIMENTO

16/1035,3%

19/1118,9%

23/1012,9%

BOVA11 | Concentração por vencimento

Totais, Put/Call Ratio e maiores posições por strike · amostra legível

SPOT
R\$ 202,02

COBERTURA ATÉ
16/07/2027



CONTRATOS EM ABERTO · AGREGADO

472,90M

16 vencimentos · amostra observada

OI DE CALLS

274,89M

58,1% do total

OI DE PUTS

198,00M

41,9% do total

PUT/CALL OI

0,72x

Puts / Calls · todos os vencimentos

Vencimento	DTE¹	Calls (M)	Puts (M)	Total (M)	Put/Call		Participação	Strike Call²	Call OI (M)	Strike Put²	Put OI (M)
09/10/2026	3	16,14	10,67	26,81	0,66x		5,67%	219	3,18	182	0,863
16/10/2026	7	121,17	45,94	167,11	0,38x		35,34%	210	18,45	200	3,09
23/10/2026	12	29,92	31,21	61,13	1,04x		12,93%	183	11,01	183	11,03
30/10/2026	17	4,64	2,97	7,61	0,64x		1,61%	245	3,04	185	1,12
06/11/2026	21	0,084	0,090	0,174	1,07x		0,04%	249	0,078	189	0,060
13/11/2026	26	0,053	0,648	0,700	12,28x		0,15%	146	0,025	189	0,310
19/11/2026	30	54,23	35,01	89,24	0,65x		18,87%	220	6,71	220	3,52
27/11/2026	35	0,234	<0,001	0,234	<0,01x		0,05%	205	0,098	205	<0,001
18/12/2026	50	13,12	11,33	24,45	0,86x		5,17%	180	5,34	180	4,24
15/01/2027	68	6,57	7,51	14,08	1,14x		2,98%	175	3,90	175	3,78
19/02/2027	91	2,83	8,43	11,26	2,98x		2,38%	179	0,772	183	2,70
19/03/2027	111	6,97	14,64	21,62	2,10x		4,57%	200	3,04	180	3,05
16/04/2027	130	4,23	8,97	13,19	2,12x		2,79%	188	2,14	179	2,43
21/05/2027	154	8,16	15,27	23,44	1,87x		4,96%	190	7,52	190	7,52
18/06/2027	173	2,47	1,55	4,02	0,63x		0,85%	170	1,50	170	1,50
16/07/2027	193	4,09	3,75	7,84	0,92x		1,66%	178	1,50	178	1,50
AGREGADO	—	274,89	198,00	472,90	0,72x		100,00%	210	20,75	183	20,02

Os três maiores vencimentos concentram 67,1% do OI. Em 23/10/2026, os strikes 183, 185 e 187 reúnem 90,4% do OI do vencimento.

¹ DTE exibido no terminal. ² Maior OI, mesmo quando distante do spot. Totais e ratios usam somente as linhas legíveis; quantidades são aproximadas.

BOVA11 | Níveis de opções

OI agregado por strike · maior concentração absoluta e níveis próximos do spot

SPOT

R\$ 202,02

COBERTURA ATÉ

16/07/2027



NÍVEIS AGREGADOS | 16 VENCIMENTOS

Somatório do mesmo strike entre os vencimentos legíveis



MAIORES CONCENTRAÇÕES INDIVIDUAIS

Valores por strike e vencimento; não agregados.

Tipo / Strike	OI (M)	Vencimento
CALL 210	18,45	16/10/2026
CALL 215	14,43	16/10/2026
CALL 183	11,01	23/10/2026
PUT 183	11,03	23/10/2026
PUT 187	8,58	23/10/2026
PUT 185	8,13	23/10/2026
PUT 190	7,52	21/05/2027

LEITURA QUANTITATIVA

A maior concentração agregada de Calls está no strike **210**; a de Puts, no **183**. Próximo do spot, a Put **200** soma **9,64M** de OI.

Wall indica concentração de OI, não barreira de preço ou posicionamento direcional de dealers.

BOVA11 | Base de cálculo

Universo analisado, critérios de agregação e limites da leitura

SPOT

R\$ 202,02

COBERTURA ATÉ

16/07/2027



VENCIMENTOS

16

09/10/2026 → 16/07/2027

LINHAS DE STRIKE

588

Strike + vencimento identificados

OBSERVAÇÕES DE OI

1.176

Calls + Puts · incluindo zeros legíveis

UNIDADE DA FONTE

k / M

Mil / milhão de contratos

DADOS E COBERTURA

Fonte: Bloomberg. Números transcritos dos screenshots fornecidos, sem completar a cadeia com dados externos. O spot de **R\$ 202,02** corresponde ao último cabeçalho legível, no print do vencimento de março de 2027.

Os totais descrevem a **amostra legível**, não a cadeia completa. As abreviações k/M já contêm arredondamentos: os totais, percentuais e ratios são aproximados. Não foi aplicado multiplicador de lote ou conversão para valor financeiro.

CRITÉRIOS DE AGREGAÇÃO

Walls: máximos de OI no universo indicado em cada página. Níveis secundários seguem a concentração. Na página de níveis, Calls próximas do spot estão até 2% acima; Puts, até 2% abaixo. No mapa, a faixa de R\$ 20 com maior OI é calculada entre limites inteiros inclusivos.

Deduplicação: os dois prints do mensal de outubro formam um único vencimento; a linha de sobreposição não é somada duas vezes. Strikes ausentes ou ocultos não são convertidos em zero.

RECORTES DA AMOSTRA

Em 19/11/2026, a linha inferior com strike oculto foi excluída. O print de 27/11/2026 contém apenas cinco strikes, de 205 a 225; o de junho de 2027 termina em 200. No complemento de outubro, a linha com strike substituído por percentual foi excluída. Não se presume cobertura de strikes fora das áreas exibidas.

FÓRMULAS

Put/Call OI

OI total de Puts ÷ OI total de Calls

Distância do spot

$(\text{Strike} \div 202,02 - 1) \times 100$

Participação por vencimento

$(\text{Calls} + \text{Puts do vencimento}) \div \text{OI agregado} \times 100$

LIMITES DE INTERPRETAÇÃO

DTE: reproduz o contador exibido pelo terminal; não foi recalculado como dias corridos. A comparação entre vencimentos é transversal: não mede mudança de OI ao longo do tempo ou rolagem de posições.

Sem inferência direcional: não foram calculados Gamma Exposure, gamma walls ou posições de dealers. OI de Calls/Puts, isoladamente, não identifica o lado comprado ou vendido dos participantes.

Este material tem caráter exclusivamente informativo e foi preparado pelo BTG Pactual S.A. e suas afiliadas (“BTG Pactual”) para uso exclusivo de seus clientes, podendo ser alterado a qualquer momento sem aviso prévio. Este relatório não constitui, nem deve ser interpretado como, oferta, solicitação ou recomendação de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários, instrumentos financeiros ou de participação em qualquer estratégia de investimento, tampouco como orientação contábil, fiscal, jurídica ou de qualquer outra natureza. Os preços, estimativas e opiniões aqui expressos refletem o julgamento dos analistas na data de sua publicação e podem ser modificados a qualquer momento, sem aviso prévio, em função de mudanças nas condições de mercado ou em outras circunstâncias.

As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, incluindo dados de mercado disponibilizados pela Bloomberg e capturas de tela da cadeia de opções (option chain) fornecidas pelo usuário, entre outras fontes públicas. Apesar de todo o cuidado na preparação deste material, o BTG Pactual não garante, de forma expressa ou implícita, a exatidão, integralidade ou tempestividade dessas informações, tampouco se responsabiliza por eventuais erros ou omissões. O relatório pode omitir dados que não estavam legíveis nas capturas de tela encaminhadas pelo usuário, os quais não foram verificáveis de forma independente.

A análise de posições em aberto (open interest) em opções tem caráter meramente informativo e não deve ser interpretada como garantia de níveis de suporte ou resistência, nem como indicação de movimentos futuros de preços. Tal informação não constitui previsão de preços nem recomendação de investimento.

O BTG Pactual, suas afiliadas e/ou seus administradores, diretores, sócios e funcionários podem, a qualquer momento, deter posições em quaisquer dos instrumentos financeiros mencionados neste relatório, bem como atuar na intermediação de operações com tais ativos, podendo existir conflitos de interesses. Essas áreas atuam de forma independente e possuem políticas e controles internos destinados a mitigar potenciais conflitos de interesses.

É proibida a reprodução, cópia, distribuição ou redistribuição deste material, no todo ou em parte, por qualquer meio, sem o prévio consentimento por escrito do BTG Pactual.

Para um conjunto completo de disclosures, incluindo informações sobre riscos, conflitos de interesses e outras considerações relevantes, acesse a página de disclaimers de pesquisa do BTG Pactual em: <https://www.btgpactual.com/research/disclaimers/overview.aspx>.