

CURSO DE OPÇÕES

BLUE CHIP INVEST

# SUMÁRIO

- INTRODUÇÃO/O QUE É UMA OPÇÃO
- OPÇÃO DE COMPRA/OPÇÃO DE VENDA
- CLASSIFICAÇÃO DAS OPÇÕES
- TRAVA DE ALTA
- TRAVA DE BAIXA
- POP
- VENDA COBERTA

# INTRODUÇÃO / O QUE É UMA OPÇÃO

- É uma modalidade operacional em que não negociam ativos-objetos, mas direitos sobre eles. Opções são, assim, direitos de uma parte comprar e vender a outra, até determinada data, certa quantidade de ativos-objetos a um preço pre estabelecido. Dessa forma, no mercado de opções não ocorre a negociação do produto, mas dos direitos sobre ele.
- Como sugestão, acreditamos que o mais prudente é usar opções como uma estratégia de defesa (hedge) e não para especular-se, pois na especulação seu risco é altíssimo levando muitas vezes o trader a perder todo patrimônio ou ficar até devedor.
- Logo apesar de citamos algumas operações especulativas como as travas de alta e baixa o foco deste curso será introduzir os conceitos de opções para que possa ser usada como estratégia de proteção.

# OPÇÃO DE COMPRA/OPÇÃO DE VENDA

- As opções podem ser classificadas em dois tipos:
- Opção de compra (Call) – É um contrato no qual o comprador tem o direito, porém não a obrigação de comprar um ativo a determinado preço ou preço de exercício em determinada data de exercício conhecida como vencimento. Para isso o comprador paga um prêmio que é o preço da opção. Já o vendedor tem a obrigação de vender o ativo-objeto na data determinada ao preço negociado.
- Opção de venda (Put) – É um contrato que dá ao comprador o direito, mas não a obrigação de vender um ativo a um determinado preço e em data estabelecida. O vendedor da opção de venda tem a obrigação de comprar o ativo na data e ao preço negociado. Assim como na opção de compra, na opção de venda o comprador paga um prêmio que é o preço da opção que lhe confere esse direito.
- As opções ainda podem ser do tipo americana ou europeia sendo que as americanas podem ser exercidas a qualquer momento até a data do vencimento. Por outro lado a europeia podem ser exercidas somente na data do vencimento.
- Dessa forma as opções de compra (call) são do tipo americana enquanto as opções de venda (put) são do tipo europeia.

# CLASSIFICAÇÃO DAS OPÇÕES

- Além de serem classificadas como opção de compra (call) e opção de venda (put), as opções ainda podem:
- Dentro do Dinheiro (In the Money) – Preço do ativo-objeto é maior que o preço de exercício (opção de compra)
- No Dinheiro (At-The-Money) – Preço do ativo Objeto é igual ao preço de exercício (opção de compra/opção de venda)
- Fora do dinheiro (Out-Of-Money) – Preço do ativo-objeto é menor que o preço de exercício (opção de compra)
- Para a opção de venda (PUT) a classificação é o inverso da mencionada para a opção de compra
- Exemplo: A Petrobrás está sendo negociada a R\$ 39,00. Logo será considerada dentro do dinheiro se o preço de exercício da opção de compra tiver, R\$ 34,00, R\$ 35,00, R\$ 36,00... E fora do dinheiro se tiver negociada a R\$ 40,00, R\$ 42,00, ...

# TRAVA DE ALTA

- Vamos supor que as ações da Petrobrás (PETR4) estejam sendo negociadas a R\$ 40,00 e as opções call PETRB40 e PETRB41 estejam sendo negociadas a R\$ 1,50 e R\$ 0,90 respectivamente.
- Antes de continuar com este exemplo vale lembrar que a letra no final da opção significa o mês em que a opção vence que é sempre na terceira sexta-feira de cada mês. Neste exemplo a letra B significa que as opções mencionadas vencem em fevereiro.
- Voltando ao exemplo, você que é especulador compra 1000 opções da PETRB40 por R\$ 1,50 e vende 1000 opções da PETRB41 por R\$ 0,90.
- Logo você terá gasto R\$ 600,00 como mostrado abaixo:
- 1000 PETRB40 – R\$ 1,50 – (R\$ 1.500,00)
- - 1000 PETRB41 – R\$ 0,90 – R\$ 900,00
- Gastou – (R\$ 600,00)

# TRAVA DE ALTA

- Seguindo com o exemplo do slide anterior, se no dia do vencimento a PETR4 tiver R\$ 40,00 ou abaixo disso tudo virou pó, ou seja você perdeu os R\$ 600,00
- Porém, se no dia do vencimento a PETR4 estiver R\$ 41,00 você ganhou R\$ 1.000,00 pois pode comprar a ação por R\$ 40,00 sendo que é obrigado a vender por R\$ 41,00 . Nesse caso seu lucro será de R\$ 400,00, pois ganhou R\$ 1.000,00 mas gastou R\$ 600,00 conforme exemplo mostrado.
- Em outro cenário, se no dia do vencimento a ação estiver custando R\$ 42,00, você continuará ganhando R\$ 1.000,00 pois poderá comprar por R\$ 40,00 mas será obrigado a entregar a R\$ 41,00 pois está vendido na B41. Com isso seu lucro continuará sendo de R\$ 400,00
- Supondo agora que a PETR4 esteja custando R\$ 40,70 no dia do vencimento. Neste caso você ganhará R\$ 700,00 pois a PETRB40 estará R\$ 0,70 enquanto a PETRB41 custará R\$ 0,00 ou seja virará pó. Logo seu lucro será de R\$ 100,00 pois terá ganho R\$ 700,00 conforme já dito mas terá gasto R\$ 600,00
- Com isso chegamos a conclusão que na Trava de Alta você ganha somente até um limite, onde nesse nosso exemplo foram os R\$ 400,00 de lucro, sendo que o recurso colocado na operação pode no limite virar pó. Ainda foi observado que neste tipo de estratégia o ativo objeto precisa atingir um preço intermediário no dia do vencimento entre os preços de exercícios envolvidos nas opções trabalhadas na estratégia para que o custo da montagem dela possa ser pago, ou seja você ter lucro 0. Logo é um tipo de operação especulativa em que a sua montagem envolve na aposta de alta do ativo objeto.

# TRAVA DE BAIXA

- Assim como no exemplo da Trava de Alta, vamos supor que as ações da Petrobrás (PETR4) estejam a R\$ 41,00 e suas opções PETRB40 esteja a R\$ 1,50 e PETRB41 custe R\$ 0,90.
- Dessa forma o especulador monta uma estratégia em que ele vende 1000 PETRB40 e compra 1000 PETRB41. Logo seu saldo será:
- Venda - (1000) PETRB40 por R\$ 1,50 – R\$ 1.500,00
- Compra – 1000 PETRB41 por R\$ 0,90 – (R\$ 900,00)
- Receberá R\$ 600,00
- Agora vamos trabalhar com 4 cenários:
- 1 Cenário - Preço da PETR4 em R\$ 40,00
- 
- Caso o preço da ação esteja a R\$ 40,00 ou abaixo disso no dia do vencimento o especulador ganhou os R\$ 600,00 que recebeu na montagem da operação pois tanto a PETRB40 quanto a PETRB41 terá virado pó já que o preço do papel no dia do vencimento está abaixo do preço de exercício das opções usadas na estratégia



# TRAVA DE BAIXA

- 2 Cenário - Preço da PETR4 em R\$ 41,00
- Nesse caso a ação a R\$ 41,00 o preço da PETRB40 estará R\$ 1,00 enquanto o da PETRB41 não estará valendo nada, pois não faz diferença comprar no mercado ou exercer a opção, já que em ambos o preço está igual (R\$ 41,00). Com isso, o especulador terá perdido R\$ 1.000,00 pois ele está vendido na PETRB40, porém ele recebeu R\$ 600,00 na montagem da operação, logo seu prejuízo será de R\$ 400,00.
- 3 Cenário – Preço da PETR4 em R\$ 42,00 ou seja acima do preço das duas opções
- Nesta simulação, o especulador continuará tendo um prejuízo de R\$ 400,00 pois ele terá perdido R\$ 1.000,00 que terá vindo da diferença entre o preço da PETRB40 e PETRB41, que neste caso será de R\$ 1,00, pois a primeira (PETRB40) custará R\$ 2,00 enquanto a outra (PETRB41) será R\$ 1,00, vezes a quantidade usada na montagem desta operação (1.000) mas que por outro lado terá um ganho de R\$ 600,00 que foi o que o especulador recebeu na montagem da operação
- 4 Cenário – Preço da PETR4 em R\$ 40,30
- Neste caso, o especulador terá perdido R\$ 300,00 pois a PETRB40 na qual ele está vendido estará R\$ 0,30 enquanto a PETRB41 não valerá nada pois seu preço de exercício está bem acima dos R\$ 40,30 no mercado no dia do vencimento, logo não valerá nada. Por outro lado o especulador quando montou a operação recebeu R\$ 600,00, o que levará a ter um lucro de R\$ 300,00, já que estaria perdendo R\$ 300,00 no dia do vencimento.

# TRAVA DE BAIXA

- Podemos chegar a conclusão que tanto a trava de alta quanto a de baixa limita tanto o lucro quanto a perda que chega no máximo a quantia que foi colocada na operação

# POP

- Este tipo de operação tem o objetivo de aproveitar a alta do ativo-objeto correndo um risco controlado de perder dinheiro em caso de baixa do mesmo.
- Logo é uma estratégia que se utiliza de opções (PUT e CALL) ao mesmo tempo.
- Suponha que o ativo-objeto Fundo de Índice (BOVA11) esteja custando atualmente R\$ 130,49. O investidor com receio de ter a possibilidade de ter uma forte perda descobre que a put do ativo-objeto nesse caso BOVAU126 está sendo negociada ao preço de R\$ 0,62. Com isso ele comprou a quantidade de 100 de BOVA11 e a mesma quantidade de BOVAU126 o que lhe dará a condição de perda limitada até R\$ 126,00, ou seja se no dia do vencimento que nesse caso será em setembro BOVA11 estiver custando qualquer preço abaixo de R\$ 126,00 ele poderá vender o ativo pelos R\$ 126,00 que seria sua perda máxima independente do cenário. Porém o investidor precisa financiar a compra desta put, senão o preço do ativo-objeto adquirido (BOVA11) ficará mais caro (R\$ 130,49 + R\$ 0,62). Diante disso, descobre que tem a call BOVAI132 sendo negociada a R\$ 1,95. Nesse sentido o investidor vende o equivalente a 30% da posição assumida na BOVA11 desta call. Assim sendo a venda destes 30% praticamente pagou o custo da put que havia sido comprada, pois o investidor gastou R\$ 62,00 mas por outro lado receberá R\$ 58,50 da call vendida (30 x R\$ 1,95). Todavia, ele assumirá o compromisso de entregar 30% da posição em caso do ativo-objeto no dia do vencimento em setembro (BOVA11) estar R\$ 132,00 ou acima disso o que irá proporcionar um ganho de 2,20% sobre esses 30% com o resto da posição valorizando conforme a valorização do ativo-objeto.

# VENDA COBERTA

Este tipo de operação é voltada para aqueles que pretendem ficar vendidos em um determinado ativo-objeto, mas para correr um risco limitado compra uma call (opção de compra) na mesma quantidade de venda do ativo-objeto.

Dessa forma o especulador terá a perda limitada pelo preço de exercício da call que ele comprou para se proteger em caso do ativo tomar a direção contrária a pretendida por ele.

Como sugestão, para aqueles que pretendem fazer esse tipo de operação o ideal é comprar uma call fora do dinheiro, pois assim barateará o seu custo.