

Ex | Capital

TUTORIAL

OPÇÕES

PARTE II

# Orientações Gerais

Como vimos no relatório anterior, as opções são divididas em opções de compra e de venda (call e put), então o operador pode realizar quatro operações distintas:

Operação	Opção	Resultado
Comprar	Call	Direito de comprar
Vender	Call	Obrigação de Vender
Comprar	Put	Direito de vender
Vender	Put	Obrigação de comprar

Quanto aos termos comumente aplicados, temos:

Termo	Definição
Prêmio	Valor ajusto entre as partes (valor de mercado) pago pelo comprador ao vendedor para deter o direito correspondente
Exercício	Exercer o direito relativo a opção
Titular	Quem compra a opção e detém o direito correspondente
Lançador	Quem vende a opção e assume a obrigação correspondente
Ativo Subjacente	Também denominado de ativo-objeto, representa a ação correspondente a opção
Strike	Também denominado preço de exercício, e representa o valor que as partes convencionaram para o exercício, ou seja, o preço do ativo subjacente
Rolar	Representa o ato de renegociar a opção para “retardar” o seu vencimento, por exemplo, recomprando a opção lançada e lançando novamente para o mês seguinte.
Garantia	Nas operações de venda de opção, como a parte assume uma obrigação, em regra deixa em garantir o ativo objeto

O preço de uma opção é a soma de dois itens:

$$\boxed{\text{PRÊMIO}} + \boxed{\text{A DIFERENÇA POSITIVA ENTRE O PREÇO DA AÇÃO E O STRIKE}}$$

Ex | Capital

**PRÊMIO:** valor pago pelo direito, variando de acordo, principalmente, com o prazo (valor extrínseco) [juros + expectativa]

**DIFERENÇA ENTRE O PREÇO DA AÇÃO E O STRIKE:** Se uma ação custa R\$9,00 e o preço de exercício é R\$8,00, além do prêmio a pessoa deve pagar R\$1,00. (valor intrínseco)

Em regra, quanto mais próximo do dinheiro, maior é o prêmio, e quanto mais fora do dinheiro, menor é o prêmio. Quanto mais dentro do dinheiro, maior é o valor total da opção, mas o prêmio tende a ser menor.

Por fim, como já foi possível depreender do que tratamos até aqui, as opções têm um prazo certo de validade, e após esse prazo elas espiram, acabam, e os valores simplesmente se perdem. Uma opção de compra ou de venda, comprada por determinado valor, que não for exercida, esse valor é simplesmente perdido, lucro para quem lançou e perda de 100% para quem comprou.

# RISCO

Eu deveria ter tratado desse tema logo na primeira linha do primeiro relatório, mas não fiz, e não fiz porque falar de risco sem saber do que estamos falando ficaria muito vazio, sem sentido, e esse tópico tem que fazer sentido para você.

Eu divido as operações com opções em dois grandes grupos, sendo o primeiro para operações de garantia, incluindo aí a maximização de retornos; e o segundo de especulação. Em primeiro lugar você deve assumir um compromisso com você mesmo, nunca, e eu disse NUNCA, realizar operações com opções na modalidade especulativa com dinheiro de trabalho, e quando eu digo trabalho, não apenas o seu.

O dinheiro, e certamente eu serei muito criticado pelo que vou dizer, tem uma importância significativa, então para entender o risco, primeiro precisamos entender o valor do dinheiro. O dinheiro não é apenas um pedaço de papel, como também não é apenas um número. O dinheiro é a representação numérica do trabalho, do esforço, da dedicação, da inteligência, entre outros atributos e esforços de cada pessoa. Quando você

tem em seu poder determinado valor, é porque você, ao menos em tese, trabalhou para conquistar esse valor, deixou de estar com os seus filhos, deixou de viver com sua esposa, se preocupou, perdeu parte de um dos bens mais preciosos que você tem, que é a própria vida. Mesmo que você não tenha trabalhado para conseguir esse valor, alguém trabalhou, enfim, em regra alguém trabalhou para que você pudesse desfrutar daquele recurso.

Então eu não posso admitir que você pegue esses recursos, fruto do seu trabalho ou do trabalho que alguém que você ama, e simplesmente jogue com ele, use em uma loteria com o risco de poder ganhar mais, ou simplesmente perder tudo.

É claro que investir em ações envolve risco, mas tudo na vida envolve risco. Uma coisa é você viajar e sofrer um acidente automobilístico, e outra bem diferente é você usar o veículo em uma racha pelo simples prazer que o risco provoca. Investir em ação para ter esse prazer é sinônimo de fracasso. Investir em ação não deve envolver emoção, deve envolver conhecimento e estratégia. É claro que você pode perder em algumas operações, mas parte-se do pressuposto que os ganhos passados e futuros irão compensar essas perdas.

Na especulação, principalmente com opções, o risco é evidente, um risco que pode efetivamente comprometer o valor empregado, 100% do valor empregado.

O principal objetivo desse tutorial é usar as opções justamente para mitigar o risco com uma remuneração adicional dos seus investimentos, mas eu não posso deixar de considerar e tratar aqui também, de operações que podem gerar retornos excepcionais, mas para isso, vamos usar apenas recursos extras que forem alcançados no próprio mercado.

A seguir eu vou apresentar um quadro, que no futuro será aperfeiçoado, com as quatro operações básicas e os riscos estimados:

Operação	Opção	Risco
Comprar	Call	Ao comprar a opção por determinado preço, ela poderá ser exercida ou não, então o risco ao comprar uma call pode chegar a 100% de perda do valor aportado.
Vender	Call	Ao assumir a obrigação de vender um ativo por determinado preço, o risco aqui, ao menos em tese, não é de perda efetiva, mas de se deixar de ganhar, e para esse risco não há limite, podendo superar em várias vezes 100% o valor total recebido. Então se você compra o papel por R\$10 e assume a obrigação de vender por R\$11, a ideia inicial é que, na pior das hipóteses você além do prêmio poderá ganhar R\$1 em caso de exercício, mas se o papel está na sua carteira como investimento, e ele foi exercido por R\$11,

		tendo atingido o preço de R\$50, você deixou de ganhar R\$39,00, ou pior, vai perder R\$39,00 ao recomprar o ativo pelo preço atual.
Comprar	Put	Ao adquirir o direito de vender um ativo por determinado preço, o risco que você corre é igual ao de comprar uma call, apenas invertendo-se as posições, ou seja, você pode perder todo o valor aportado.
Vender	Put	É talvez a operação de maior risco. Quando você assume a obrigação de comprar um determinado ativo por em certo preço, ele pode simplesmente despencar, e ainda assim, você vai ter que comprar por aquele preço. O prejuízo pode ser brutal dependendo da quantidade de opções lançadas.

Para que você entenda melhor o funcionamento, bem como o risco, abaixo aponto alguns exemplos de negociações com opções:

ATIVO: BBAS3

VALOR: R\$40,00

EXEMPLOS DE OPÇÕES:

Ticker	Opção	Strike	Valor
BBASA39	COMPRA/CALL	R\$39,00	R\$2,00
BBASA40	COMPRA/CALL	R\$40,00	R\$1,00
BBASA41	COMPRA/CALL	R\$41,00	R\$0,50

BBASM39	VENDA/PUT	R\$39,00	R\$0,40
BBASM40	VENDA/PUT	R\$40,00	R\$0,90
BBASM41	VENDA/PUT	R\$41,00	R\$1,80

Operação	Pago	Recebido	Hipóteses
Compra BBASA39	R\$2,00		Cotação < R\$39,00 Prejuízo sem exercício. Cotação > R\$39,00 e < R\$41,00 Prejuízo com exercício Cotação > R\$41,00 Lucro com exercício ou venda da opção
Venda BBASA39		R\$2,00	Cotação < R\$39,00 Lucro de R\$2,00 equivalente a 5% do valor do ativo no momento do lançamento (não exercício). Cotação > R\$39,00 e < R\$41,00 Lucro menor que R\$2,00. Cotação > R\$41,00 Prejuízo
Compra BBASM39	R\$0,40		Cotação < R\$39,00 Lucro com o exercício ou a venda da opção. Cotação > R\$39,00 Prejuízo.
Venda BBASM39		R\$0,40	Cotação < R\$38,60 Prejuízo Cotação > R\$38,60 e < R\$39,00 Lucro mesmo com exercício. Cotação > R\$39,00 Lucro de R\$0,40 ou 1%, sem exercício.

# Classificação das Opções

- Quanto ao Exercício:

As opções são divididas em Americana e Européia – a primeira o titular pode exercer o direito em qualquer data até o vencimento, e na segunda, apenas na data do vencimento, lembrando que na data do vencimento, caso a opção não seja exercida ela simplesmente desaparece.

- Quanto ao valor:

As opções são divididas em Dentro do Dinheiro, No Dinheiro e Fora do Dinheiro – a primeira, quando o preço de exercício estiver abaixo do valor de cotação do ativo subjacente para as opções de compra, e o inverso para as opções de venda; a segunda, quando o preço de exercício é igual ao valor da cotação; e a

última, quando o preço de exercício estiver acima do valor da cotação para a opção de compra, e o inversão para a put;