

Ex | Capital

TUTORIAL

OPÇÕES

PARTE IV

Compra de Call

A compra pura de opção de compra (call), envolve basicamente duas estratégias distintas: (i) garantir a oportunidade de comprar determinada ação por um preço que o investidor considere justo, no futuro, por no momento atual não dispor de recursos para fazê-lo; ou (ii) especulação alavancando seus resultados.

Na verdade, o objetivo da opção é justamente garantir a compra do ativo por um preço certo em determinada data (européia) ou até determinada data (americana), a especulação é uma derivação, mas que acabou se tornando a principal operação que dá maior liquidez às opções.

Então imagine a seguinte situação: a cotação do ativo ITUB4 está hoje em R\$49,00, preço que você investidor considera justo e intenciona comprar 100 ações, totalizando assim R\$4.900,00. No entanto, nesse momento você não dispõe desse valor, sabendo previamente que no

próximo mês terá, porém, presume-se que o valor da cotação esteja muito maior que o valor atual, por exemplo, R\$55,00.

Aguardar o próximo mês poderá representar uma despesa adicional significativa caso a expectativa se confirme, ou seja, R\$600,00 ou até mais. Para evitar esse risco, você pode comprar 100 opções com strike de R\$49,00, em valor aproximado de R\$1,50, despendendo assim R\$150,00.

Em se confirmando a valorização, o gasto adicional se limitou a R\$150,00. Trata-se assim de uma espécie de seguro contra bruscas variações futuras.

É claro que se o papel se mantiver no preço atual ou cair, o pagamento de R\$150,00 terá sido a fundo perdido, tal como o prêmio de um seguro quando não há sinistro.

Outra funcionalidade, é quando os recursos que seriam destinados a compra do papel puderem ser destinados a investimento seguro com rentabilidade maior que o valor da opção, hipótese bastante difícil, mas em se constatando poderá justificar a compra da call para aumentar a sua rentabilidade.

Associando Cautela com Resultados Expressivos

Como já apontado acima, a compra de call serve não apenas para garantir determinado preço futuro, como também é amplamente utilizada para alavancagem na especulação em mercado de alta ou quando se estima que determinado ativo terá uma alta em curto espaço de tempo.

Explica-se:

Supondo que CSAN3 esteja cotada a R\$40,00, com uma expectativa de alta para os próximos dias de 10%, o que elevaria o ativo a R\$44,00. Você pode então usar R\$4.000,00 para comprar 100 ações, e ao final desse período vender as 100 ações por R\$44,00, com um retorno assim de R\$4,00 por ação ou R\$400,00 na operação, equivalente a 10% de retorno.

Para alavancar tal operação, ao menos em tese, você pode, **mas não deve**, utilizar esses mesmos R\$4Mil para comprar opções de CSANC41,

cotada em aproximadamente R\$1,25, o que seria suficiente então para comprar 3.200 opções. Havendo o aumento esperado das ações, atingindo R\$44,00, a opção deve chegar a ser cotada em R\$3,25, resultando assim em um retorno de R\$2,00 por opção, um total de R\$6.400,00 de retorno na operação, equivalente a 260% de aumento, contra 10% ou R\$400,00 da operação feita com papel e não com opção.

Até aí parece o milagre da multiplicação, mas não se esqueça que a opção tem prazo de validade, e se ao invés de subir nesse período, o papel cair, ainda que seja uma queda de apenas 1%, ou mesmo se ficar estável, você poderá perder todo o valor investido (100%), ou seja, R\$4.000,00.

Então não oriento usar a compra de call meramente para alavancar a operação, aportando todo o capital que seria investido na ação, o risco neste caso evidentemente não compensa, mesmo havendo previsão de retorno tão significativo. Isso não quer dizer que seja errado fazer a operação, apenas não está inserido no nosso modelo.

É oportuno citar Benjamin Graham: *Existe especulação inteligente assim como há investimento inteligente. Mas há muitas maneiras em que a especulação pode ser pouco inteligente. Destas, as mais importantes são: (1) especular quando você pensa que está investindo; (2) especular seriamente, e não como passatempo, quando você não possui*

conhecimento apropriado e habilidade para tal; e (3) arriscar mais dinheiro na especulação do que você tem condições de perder.

Lembre-se que a compra de call nesse contexto não é investimento, é sim especulação; tal especulação é muito mais um passatempo do que uma forma eficaz de ganhar dinheiro, exceto para profissionais e para aqueles que sigam um rigoroso padrão; e nunca arrisque o dinheiro fruto do seu trabalho, além do mínimo necessário;

Por outro lado, desenvolvi uma operação com a compra de call que pode, de fato, transformar uma pessoa comum, com apenas R\$100,00 (cem Reais), em um milionário, mas não há qualquer garantia de que isso aconteça, ainda que seja uma possibilidade real, factível e absolutamente regular.

A operação na verdade, deve ser precedida de outra rotina de captação de recursos, tendo início apenas quando o especulador tiver alcançado a cifra necessária para tal fim, que estimo em R\$12.000,00, mas nada impede que seja R\$6Mil, R\$8Mil ou R\$10Mil.

Como já falei o aporte inicial é de R\$100,00, mas é possível que você tenha que reiniciar a operação algumas vezes até atingir o valor necessário (mas isso nunca deve ocorrer no mesmo mês). Estima-se um retorno em cada etapa de 100%, o que é pouco nesse tipo de operação,

então é claro que você deverá tentar obter um retorno maior, 3 para 1, ou seja, até 300%, mas vamos ser bem conservadores e admitir retornos de 100%

O valor inicial de aporte será de R\$100,00 ou um valor próximo a isso, preferencialmente conquistado na própria bolsa, comprando 100 opções de compra de um papel de alta liquidez, e que esteja em evidente tendência de alta.

Compra	Aporte + Resultado	Resultado
1ª compra	R\$100,00	R\$100,00
2ª compra	R\$200,00	R\$200,00
3ª compra	R\$400,00	R\$400,00
4ª compra	R\$800,00	R\$800,00
5ª compra	R\$1.600,00	R\$1.600,00
6ª compra	R\$3.200,00	R\$3.200,00
7ª compra	R\$6.400,00	R\$6.400,00

Como se observa, depois de 7 compras, você pode alcançar R\$12.800,00 (doze mil e oitocentos Reais) a partir de R\$100,00. É claro que se em qualquer dessas comprar você perder o valor investido, terá que reiniciar a operação. Estou estimando que você perca 3x no meio do caminho, então serão necessárias 14 compras, o que estimo ocorrer em um período de 18 meses, ou seja, 1 ano e meio. É claro que alcançando percentuais de 200% a 300%, o número de operações pode reduzir.

Após essa fase inicial, alcançado o valor necessário de R\$12.000,00 (doze mil Reais) é que vamos montar a operação: serão 12 tiros de R\$1.000,00, em compras de um numero variado de opções, preferencialmente de ativos distintos e em épocas distintas, estimando um retorno médio de 200%:

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil
2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil
3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil	3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil			
4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil	4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil			
5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil						

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil
2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil
3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil	3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil			
4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil	4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil			
5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil	5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil			

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil
2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil
3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil	3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil			
4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil	4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil			
5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil	5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil			

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil	1ª	R\$1Mil	R\$2Mil
2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil	2ª	R\$3Mil	R\$6Mil
3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil	3ª	R\$9Mil	R\$13,5Mil			
4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil	4ª	R\$22,5Mil	R\$33,7Mil			
5ª	R\$56,2Mil	R\$112Mil						

Como se observa, foram 12 operações distintas, sendo estimado o abandono de metade das operações. O total arrecadado com as 6 operações totaliza R\$1.009.200,00. Desse total, R\$673.200,00 deverão ser reservados para operações futuras em caso de falha na fase seguinte, a outra parte deverá consubstanciar mais 12 (doze) operações, desta vez com valor inicial de R\$28Mil:

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$28Mil	R\$56Mil				1ª	R\$28Mil	R\$56Mil
2ª	R\$84Mil	R\$168Mil						

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$28Mil	R\$56Mil	1ª	R\$28Mil	R\$56Mil			
2ª	R\$84Mil	R\$168Mil	2ª	R\$84Mil	R\$168Mil			

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado

1ª	R\$28Mil	R\$56Mil						
2ª	R\$84Mil	R\$168Mil						

Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado	Compra	Aporte	Resultado
1ª	R\$28Mil	R\$56Mil	1ª	R\$28Mil	R\$56Mil			
2ª	R\$84Mil	R\$168Mil	2ª	R\$84Mil	R\$168Mil			

Estima-se novamente, que metade das operações serão abandonadas, e a outra metade, com um total de R\$252.000,00 cada, totaliza R\$1.512.000,00. O prazo estimado, considerando a operação apenas em tendências de alta, é de 36 meses, somando-se ao prazo estimado de 18 meses da fase preliminar, chegamos a 54 meses, acrescentando uma margem de erro para atingir 5 anos.

Em tendências de baixa, caso você queira aproveitar a suspensão das compras de call, poderá operar com a compra de put, mas observando algumas peculiaridades: (i) as opções de venda tem menor liquidez e volatilidade; e (ii) não é possível operar valores tão expressivos com put. Lembre-se: na dúvida é melhor não operar.

Com esse resultado, você deve retirar da operação a maior parte, investindo em ações, renda fixa e outros investimentos, reservando apenas

R\$24.000,00 para recomeçar a operação do início, desta vez com uma gordura para o caso de tudo dar errado e ter que reiniciar.

Observar que ao chegar em R\$84Mil, a liquidez será um problema, então é possível que você tenha que dividir essa última compra em duas de R\$42Mil.

É importante lembrar que estamos tratando aqui de valores brutos, mas boa parte serão consumidos com impostos de renda, emolumentos e corretagem.

Partir de R\$100,00 e atingir mais de R\$1.5Milhão é um resultado incrível, mesmo ao se considerar 5 cinco anos, mas que demanda uma série de observações inafastáveis:

- Manter-se dentro do cronograma, podendo no máximo ser mais conservador. É claro que, principalmente na fase preliminar, você deverá tentar buscar um resultado maior que 100%.
- Não utilizar recursos acima daqueles previstos para a operação, nunca utilizando recursos próprios, exceto para a fase preliminar;
- Controlar a ansiedade e a ganância que sempre serão os seus maiores inimigos. O mercado não é o seu inimigo, ele milita a seu favor. É você que pode ter sucesso ou colocar tudo a perder;
- Operar somente em tendências de alta;

- A operação é de longo prazo, e o resultado justifica isso, então não tente queimar etapas;
- Prefira, em especial depois da fase preliminar, operar somente em pivôs de alta;
- Prefira operar em tendências de alta do Ibovespa, além é claro, do próprio papel;
- Opere apenas com papeis de alta liquidez e, preferencialmente, com maior volatilidade – é fundamental escolher os melhores papeis na visão fundamentalista, porque maiores serão as chances de êxito;
- Observe a análise gráfica para o ponto de entrada e saída, mas no ponto de saída, cuidado com a data de exercício, preferindo sair da operação o quanto antes, evitando a falta de liquidez e os riscos da proximidade da data de exercício;
- Em caso de falha de qualquer fase, não tente emendar com novos aportes e nem fique com menos que os R\$12Mil necessários para recomeçar, mas se isso ocorrer, reinicie a fase preliminar;
- Não tenha vergonha e nem preguiça de recomeçar;
- Esse tipo de operação é indicada para um perfil mais arrojado e ao mesmo tempo para pessoas que tenham serenidade, calma e controle emocional. O fato de você não se encaixar nesse perfil

não significa que deva se sentir menos capaz, ao contrário, existem outras operações que poderão representar retornos mais seguros, constantes que tendem a dar a você o que realmente espera. Por outro lado, desafios são interessantes para nos adaptar e para evoluirmos, então seguindo esse projeto a risca, você pode buscar se superar e realizar ao menos parte do resultado almejado;

- Caso no meio da operação haja alguma turbulência política ou econômica, suspenda a operação reiniciando com a melhora, ou em não havendo perspectivas de melhora a curto prazo, realize o lucro, reservando de R\$12Mil a R\$24Mil para reiniciar a operação.

Conclusão

Existem várias operações com opções, em grande parte combinadas, e estaremos tratando de todas elas no decorrer dos próprios relatórios. Hoje tratamos apenas da compra de call, uma operação simples que pode

objetivar garantir a compra de um ativo no futuro por um preço determinado, ou simplesmente para especular.

A especulação com opção de compra é uma operação limitada, de grande risco e que deve ser utilizada apenas com pequenas cifras, ou derivadas da própria especulação. Além da entrada, tão importante quanto é a saída. Operar com opções pode se tornar um vício, e este não é, ou pelo menos não deveria ser, o objetivo de ninguém. O trabalho é a forma mais segura de se enriquecer, e o mercado está aqui apenas para te ajudar e não como um fim em si mesmo.

ATENÇÃO: NÃO HÁ QUALQUER GARANTIA DE RESULTADO. VÁRIOS FATORES DEVEM SER LEVADOS EM CONTA, COMO LIQUIDEZ, TENDÊNCIA DO MERCADO, MAIOR OU MENOR DIVERSIFICAÇÃO, MOMENTOS POLÍTICOS E ECONÔMICOS, ENTRE OUTROS. ALÉM DISSO, RESULTADOS PASSADOS NÃO SIGNIFICAM GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. LEMBRE-SE QUE AQUI NÃO ESTAMOS INDICANDO QUALQUER PAPEL OU ORIENTANDO FAZER ESTA OU QUALQUER OUTRA OPERAÇÃO, APENAS APRESENTANDO UM MODELO QUE PODE OU NÃO SER SEGUIDO.