

LANÇAMENTO COBERTO DE OPÇÕES

Março de 2024
Semana 2

ESTRATÉGIAS UTILIZANDO OPÇÕES DE AÇÕES



banrisul
Banrisul Corretora de Valores

Como Utilizar Opções de Ações em estratégias de investimentos

A melhor forma de obter bons resultados nos seus investimentos financeiros é aproveitar todas as oportunidades que os Mercados nos oferecem. Por exemplo, se uma ação está cotada a R\$ 100 no mercado à vista e uma opção de compra com preço de exercício de R\$ 105 e vencimento em 1 mês está sendo negociada a R\$ 2, há uma oportunidade! Basta comprar a ação no mercado à vista, vender a opção de compra e esperar o vencimento. Se a ação subir acima de R\$ 105, a opção será exercida e o investidor entregará a ação pelo preço combinado, recebendo ao todo R\$ 107 (R\$ 105 + R\$ 2 do prêmio). Se a ação ficar abaixo de R\$ 105, a opção não será exercida e o investidor ficará com a ação e o prêmio. No primeiro caso, o lucro será de R\$ 7 - ou seja, 7% em um mês. Caso a ação caia, o investidor reduziu a queda em R\$ 2 - ou seja, protegeu uma parte do seu capital (2%).

Essa estratégia é conhecida como venda coberta (ou financiamento) com opções. Ela permite aumentar a rentabilidade da carteira de ações, reduzir o custo médio de compra dos papéis e proteger (parcialmente) as posições contra quedas do mercado. No entanto, ela também limita os ganhos caso a ação suba acima do preço de exercício da opção. Por isso, é importante escolher bem as séries de opções que serão vendidas, levando em conta o objetivo, o perfil e as expectativas do investidor para o ativo-objeto. Quanto mais "dentro do dinheiro" for a opção, menor (%) será o prêmio recebido e maior será a proteção contra quedas. Quanto mais "fora do dinheiro" for a opção, maior (%) será o prêmio recebido e menor será a proteção contra quedas.

Neste informativo, apresentaremos semanalmente algumas sugestões de séries de opções que podem ser utilizadas para realizar tal estratégia de renda-fixa com opções. Há muitas outras séries, de modo que o mais importante aqui é a assimilação do conceito. Caso você que nos lê deseje reproduzir a estratégia com outro ativo que não os aqui apresentados, basta nos contatar que informaremos os códigos das séries de opções mais interessantes.

Mostramos abaixo os cálculos da rentabilidade e da proteção das opções, bem como os cenários possíveis no vencimento. Esperamos que essas informações sejam úteis para você alcançar seus objetivos financeiros com mais segurança e rentabilidade!

SUGESTÕES

Vencimento: 19/04/2024 → 6 SEMANAS

	Conservadora	Moderada	Arrojada
ATIVO	BOVA11		
Cotação no mercado	R\$123,00		
Opção	BOVAD122	BOVAD123	BOVAD128
Prêmio	R\$3,90	R\$2,70	R\$1,10
Preço de exercício	R\$122,00	R\$124,00	R\$128,00
Retorno potencial	2,36%	3,01%	4,96%
Proteção do capital	3,17%	2,20%	0,89%
ATIVO	VALE3		
Cotação no mercado	R\$64,15		
Opção	VALED640	VALED675	VALED725
Prêmio	R\$5,20	R\$2,60	R\$0,75
Preço de exercício	R\$60,23	R\$63,73	R\$68,73
Retorno potencial	2,00%	3,40%	8,31%
Proteção do capital	8,11%	4,05%	1,17%
ATIVO	PETR4		
Cotação no mercado	R\$36,60		
Opção	PETRD364	PETRD403	PETRD430
Prêmio	R\$2,60	R\$0,45	R\$0,15
Preço de exercício	R\$35,26	R\$40,26	R\$43,01
Retorno potencial	3,44%	11,23%	17,92%
Proteção do capital	7,10%	1,23%	0,41%

Importante destacar que:

- As cotações informadas das ações / opções foram tomadas no mesmo tempo para cada classe de ativo.
- As cotações informadas das ações / opções foram tomadas num momento estático, de modo que não necessariamente serão os mesmos quando o cliente for operar.
- Assim, para que as relações de risco-retorno efetivas sejam o mais próximo possível das aqui apresentadas, é necessário que as operações (compra da ação / venda da opção) sejam feitas ao mesmo tempo.
- O retorno potencial expresso nas recomendações não considera os custos e impostos da operação (estes variam conforme a tabela de corretagem do usuário).
- As operações para o lançamento de opções e compra do ativo objeto podem ser realizadas pelas plataformas de negociação ou pela mesa de operações.
- Para consultar se uma opção é do tipo Europeia ou Americana, na coluna descrição dos ativos no painel de cotação, apresentamos o nome do ativo, caso ele tenha a letra "E" após a empresa, trata-se de opção Europeia. (ex. na descrição da VALED640, aparece **VALEE ON 60,23. VALE – Empresa, E – opção do tipo Europeia, ON – Ação Ordinária e 60.23 – preço de exercício da opção**).

GLOSSÁRIO PARA INICIANTES EM OPÇÕES

- O que são opções: são ativos negociados que dão direitos aos seus titulares para comprar e vender os ativos-objetos desta opção em (ou até) uma data específica e a um preço pré-determinado.
- Ativo-objeto: é o ativo financeiro que serve como base para a opção. No caso das opções de ações, o ativo objeto são as próprias ações.
- Data de vencimento da opção: é a data em que o contrato de opção expira. O comprador da opção pode exercer o direito antes do vencimento, se a opção for do tipo americana, e somente no vencimento se for do tipo europeia.
- Titular da opção: é o investidor que compra o contrato no mercado, e com isso adquire o direito de comprar ou vender a ação no futuro, a um preço "x" (strike), sendo esse preço "x" o preço de exercício.
- Lançador da opção: é quem vende o contrato de opção para outro investidor, e se compromete a vender (no caso de uma opção de compra) ou comprar (no caso de uma opção de venda) a ação no futuro, pelo preço "x" do contrato – ou preço de exercício (strike).
- Preço de exercício (ou strike): é o preço pelo qual o titular da opção pode comprar ou vender as ações subjacentes. É indicado pelos dois últimos algarismos do código de negociação no mercado Bovespa. No mercado BM&F é indicado pelos seus últimos algarismos do código de negociação da opção.
 - Sofre ajuste quando o ativo-objeto fica "ex-proventos"
- Prêmio da opção: é o preço do contrato de opção da ação. É o quanto o investidor paga para adquirir o direito de comprar/vender a ação no futuro, pelo preço definido como strike.
- Opção de compra (call): é um contrato que dá ao titular o direito (mas não a obrigação) de comprar um ativo subjacente por um preço específico em uma data específica.
 - Quem compra: paga um "prêmio" e adquire o **direito** (mas não a obrigação) de **comprar** o ativo-objeto caso sua cotação no Mercado na data do exercício esteja acima do preço de exercício.
 - Quem vende: recebe um "prêmio" e fica com a **obrigação de vender** o ativo-objeto caso sua cotação no Mercado na data do exercício esteja acima do preço de exercício.
- Opção de venda (put): é um contrato que dá ao titular o direito (mas não a obrigação) de vender um ativo subjacente por um preço específico em uma data específica.
 - Quem compra: paga um "prêmio" e adquire o **direito** (mas não a obrigação) de **vender** o ativo-objeto caso sua cotação no Mercado na data do exercício esteja abaixo do preço de exercício.
 - Quem vende: recebe um "prêmio" e fica com a **obrigação de comprar** o ativo-objeto caso sua cotação no Mercado na data do exercício esteja abaixo do preço de exercício.
- Opção do tipo "americana": é uma opção que pode ser exercida em qualquer momento até sua data de vencimento.
- Opção do tipo "europeia": é uma opção que só pode ser exercida na data do seu vencimento.
- Opções dentro do dinheiro (in the money): são aquelas cujo preço de exercício está abaixo (calls) ou acima (puts) do preço de mercado da ação.
- Opções fora do dinheiro (out of money): são aquelas cujo preço de exercício está acima (calls) ou abaixo (puts) do preço de mercado da ação.
- Valor intrínseco: diferença entre o preço de mercado do ativo-objeto e o preço de exercício da opção.
 - Opções de compra: $VI = PM$ (preço de mercado do ativo-objeto) – PE (preço de exercício)
 - Opções de venda: $VI = PE$ (preço de exercício) – PM (preço de mercado do ativo-objeto)
- Valor-tempo: é o "prêmio" que quem compra uma opção paga para ter o direito de exercê-la.
 - Será proporcional ao tempo restante para o vencimento da opção e ao nível de volatilidade do ativo-objeto.
 - Será também **inversamente** proporcional ao valor intrínseco.
- Leitura do código: PETRA10
 - As 4 primeiras letras serão idênticas às do ativo-objeto, visando identificar a que se refere.
 - A letra seguinte identificará o tipo de opção e o mês de vencimento.
 - Opções de **compra** vão de **A** (janeiro) a **L** (dezembro).
 - Opções de **venda** vão de **M** (janeiro) a **X** (dezembro)
 - Os números posteriores identificam (a princípio) o preço de exercício.