

# **ALERTAS DO MERCADO DE OPÇÕES**

## **Risco do Titular (Comprador) da Opção de Compra**

O risco do titular de uma opção está limitado ao valor pago pelas opções (o prêmio). No entanto, é necessário que o investidor esteja consciente de que ele poderá perder até a totalidade de seu investimento, se o comportamento do preço a vista, após a aquisição das opções e até o seu vencimento, não for favorável à sua posição (as opções são válidas apenas por determinado período, ao final do qual expiram). Explicando melhor, no caso das **opções de compra**, se o titular permanecer de posse da opção até o vencimento e, nessa data, o preço a vista da ação estiver abaixo do preço de exercício, ele não a exercerá (não seria vantajoso comprar as ações por um preço maior do que o do mercado), nem tampouco conseguirá transferi-la para outro investidor. No jargão do mercado, a opção terá “virado pó” e o investidor terá perdido integralmente a quantia que gastou para adquiri-la.

## **Opções de Compra que “Viram Pó”**

Se no vencimento das **opções de compra** o preço a vista do papel for inferior ao seu preço de exercício, não será vantajoso para o investidor que a possui (o titular) exercê-la. Como as opções expiram (perdem sua validade) na data de vencimento, elas também não terão qualquer valor de negociação, pois não existirão investidores interessados em comprá-las.

No jargão de mercado, terão “virado pó”. Para o titular das **opções de compra** nessa condição, isso significa que ele perdeu integralmente o investimento que fez para adquiri-las (o prêmio pago).

## **Risco na Venda a Descoberto (Lançamento de Opções de Compra)**

O lançamento de **opções de compra** a descoberto, ou seja, o recebimento de uma quantia em dinheiro (o prêmio) para assumir o compromisso de vender ações, que o investidor não possui, é uma estratégia que envolve um elevado grau de risco.

Explicando melhor, o titular dessa opção (o investidor que pagou o prêmio para o lançador assumir o compromisso) somente vai exercê-la se isso for interessante para ele, ou seja, se o preço a vista do papel for superior ao preço de exercício da opção. Para o lançador, isso significa que ele será obrigado a adquirir as ações no mercado a vista para entregá-las pelo preço de exercício.

A partir do momento em que a diferença entre o preço a vista e o de exercício for maior que o prêmio recebido, o lançador estará incorrendo em prejuízo, que aumentará de acordo com a valorização da cotação a vista.

Outro aspecto a ser considerado nessa estratégia é que, durante toda a vigência de sua posição, o lançador descoberto estará obrigado a depositar garantias para cobrir os prejuízos potenciais da operação, cujo valor é calculado diariamente.

## Prazo de Expiração das Opções

É importante que o investidor que adquiriu uma opção (o titular) esteja consciente de que seu direito de exercê-la é válido apenas durante seu período de vigência. Após a data de vencimento, a opção expira, perdendo totalmente sua validade.

Outro ponto importante a destacar é que na BOVESPA o exercício da opção não é automático, ele deve ser solicitado pelo titular da opção.

Isso significa que, mesmo nos casos em que o exercício é claramente vantajoso para o titular, ele somente ocorrerá se for comandado pela Corretora, atendendo a instruções recebidas do titular. O pedido de exercício pode ser transmitido pelo investidor à Corretora através de “e-mail”, telefone, fax ou outro meio previamente acertado entre ambos.

Na hipótese de um titular, nessas condições, deixar de solicitar o exercício, a opção vai expirar e o investidor, além de não ter se aproveitado de uma situação vantajosa, ainda perderá integralmente o prêmio pago quando da aquisição das opções.

## Identificação das Opções (Código de Negociação)

No sistema de negociação da BOVESPA, as séries de opções são identificadas de acordo com as seguintes estruturas de codificação:

a) Na relação de séries autorizadas (disponível no *site* da BOVESPA: selecionar “Informações ao Mercado” e depois “Séries Autorizadas (CBLC)”).

AAAA	A	NN	“ ” ou E
Código alfa da empresa	Indicador do Tipo (compra ou venda) e do mês de vencimento	Indicador numérico da opção	Indicador do estilo Campo em branco = opções americanas E = opções européias

b) No MEGA BOLSA e listagens de negociação - ver exemplos com a codificação de negociação, abaixo:

Código do Mega	Identificação no Mega	Descrição
TNLPJ38	TNLP PN 38,00	Opção de Compra americana sobre Telemar PN com vencimento em outubro (letra j) preço de exercício igual a R\$ 38,00
PLIMX16	PLIME PN 1,60	Opção de Venda européia sobre Globo Cabo PN com vencimento em dezembro (letra X) e preço de exercício igual a R\$ 1,60

Tabela do código alfabético para diferenciação de opções de compra e de venda e mês de vencimento:

Opção		Vencimento	Horários em dia de Vencimento de Opções
Compra	Venda		
A	M	Janeiro	Somente Bloqueio 10:00 às 11:00 Exercício 11:00 às 13:00
B	N	Fevereiro	
C	O	Março	<b>Exemplos:</b>
D	P	Abril	
E	Q	Maio	<b>PETR H18</b> - Opção de Compra sobre Petrobrás PN, com vencimento em agosto e preço de exercício de \$ 180,00 por lote de mil ações*.
F	R	Junho	
G	S	Julho	<b>VALE V23</b> - Opção de Venda sobre Vale do Rio Doce PNA, com vencimento em outubro e preço de exercício de \$ 30,00 por ação*.
H	T	Agosto	
I	U	Setembro	<b>(*) A identificação das séries autorizadas e seus respectivos preços de exercício são divulgadas diariamente pela BOVESPA.</b>
J	V	Outubro	
K	W	Novembro	
L	X	Dezembro	