Seu primeiro passo no mercado de Opções

Por Ruy Hungria, Especialista em Opções da Empiricus

Seja muito bem-vindo ao fascinante mercado de opções.

O nosso objetivo aqui é ensinar tudo o que você precisa saber para ganhar dinheiro com esse instrumento. As melhores estratégias, os fatores que influenciam os preços desses ativos e também como negociá-los.

E o mais importante: tudo isso de forma simples e fácil de ser replicada. Afinal de contas, de nada adianta fornecermos o aprendizado se você não puder implementá-lo.

Aqui nesse breve material, vamos ver a parte teórica (aprender para que servem as opções, por exemplo) e também a parte prática, na qual veremos como efetivamente vamos ganhar dinheiro com as estratégias.

Mas, antes de qualquer coisa, precisamos eliminar uma concepção errada que muita gente tem sobre a Bolsa de Valores.

Bolsa = cassino?

Para muita gente, o ambiente de Bolsa nada mais é do que um cassino onde aventureiros tentam a sorte grande. Isso, na verdade, é fruto de desconhecimento e preconceito.

Se você já investe há algum tempo, sabe que o sucesso na Bolsa não depende de sorte, mas, sim, de conhecimento sobre os ativos que você está negociando e também de ter uma estratégia vencedora.

Além disso, você já deve ter compreendido que a renda variável é um meio inteligente e necessário de construção de patrimônio no longo prazo.

Nossa missão aqui será trazer conhecimento sobre o mercado de opções (de modo bastante didático) e ensinar as estratégias vencedoras e simples o bastante para você conseguir replicá-las no dia a dia.

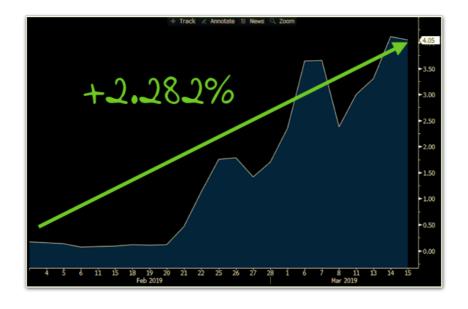
Opções para quem?

Agora você deve estar se perguntando: "Será que o meu perfil é compatível com a negociação de opções?"

Por ser um ativo muito versátil, existem diferentes estratégias que podemos fazer utilizando opções. Eu tenho certeza de que pelo menos uma delas será muito útil a você.

Por exemplo, se você tiver um apetite grande por risco e quiser se aventurar em apostas assimétricas com potencial de retorno estupendo, você pode fazer isso com opções.

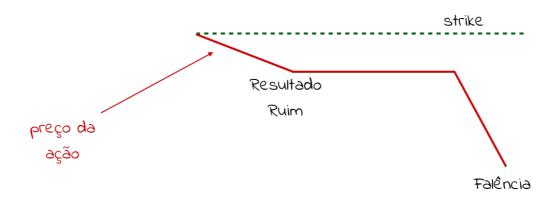
Confira a opção abaixo, que se valorizou mais de 2.000% em dois meses.



Fonte: Bloomberg

Por outro lado, pode ser que você seja um investidor mais precavido e queira, na verdade, proteger um patrimônio que demorou anos para construir.

Nesse caso, também há uma estratégia de proteção com opções que será perfeita para você, bem parecida com o seguro de um carro. Ao realizá-la, conseguimos assegurar um preço de venda (strike) para as nossas ações, independentemente do que acontecer com a empresa — ela poderia falir, e você ainda teria direito de receber um valor fixo por suas ações.

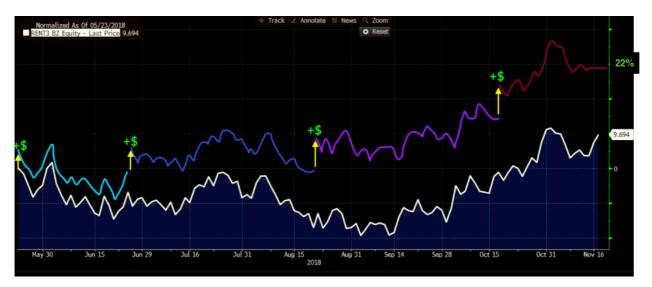


Fonte: Empiricus

E, se você é um investidor focado em renda, as opções serão muito úteis para complementar os dividendos que você recebe mensalmente.

Existem estratégias com opções com capacidade de agregar rendas equivalentes a 400% do CDI ou mais aos seus investimentos em ações.

No gráfico abaixo, mostramos um investimento real que realizamos em nossa série com as ações da Localiza (RENT3). No mesmo período em que as ações subiram 9,7%, a estratégia focada em extrair renda com opções trouxe um retorno muito maior: +22%.



Fontes: Bloomberg e Empiricus

Portanto, independentemente do estágio em que você se encontra como investidor, é bastante provável que você se encaixe em alguma das estratégias. Ou, então, pode ser que se encaixe nas três. Por que não?

Opções são bastante versáteis e permitem que você usufrua do seu potencial quando mercado está em alta, em queda, calmo ou muito agitado.

Se você quer se tornar um investidor acima da média e aproveitar melhor cada uma dessas situações, você precisa conhecer e utilizar todo o potencial das opções.

No próximo tópico, conheceremos melhor todo o potencial que esse mercado pode proporcionar aos seus investimentos.

As grandes tacadas do mercado de opções

Já imaginou um investimento que se valoriza 157 vezes em apenas um mês?



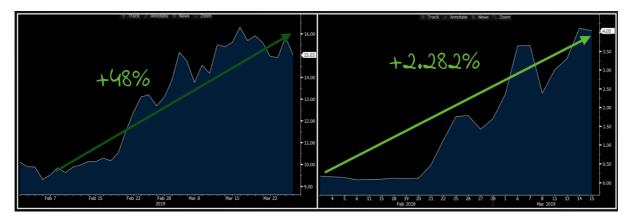
Fonte: Bloomberg

Pode ser que você nunca tenha visto multiplicação parecida, mas saiba que isso é possível no mercado de opções.

Opções são instrumentos que se movimentam de acordo com as ações. Mais do que isso: o potencial de valorização delas é explosivo.

Só isso já parece bom, não é mesmo? Mas tem outro fator ainda mais interessante: o máximo que você pode perder com uma opção é 100% do capital alocado. No entanto, elas têm potencial de se valorizar muito mais do que 100%. Ou seja, há uma ótima assimetria entre o prejuízo e o lucro.

Veja o exemplo abaixo:



Fonte: Bloomberg

O gráfico à esquerda mostra uma valorização de 48% das ações de CSN (CSNA3) em determinado período. Já o gráfico à direita representa a valorização de uma opção de CSN. Ela atingiu **2.282%** de valorização, saindo de alguns centavos para R\$ 4,05.

A opção apresentada acima é conhecida como CALL, um dos dois tipos de opção que existe. Conheceremos o outro tipo em breve.

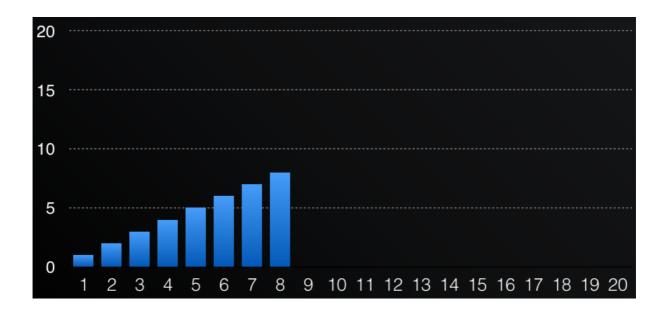
Mas por que a call se valoriza com a ação subindo?

Ela é uma opção que dá direito de comprar a ação por um preço pré-combinado. Esse preço é conhecido como STRIKE e ele não muda.

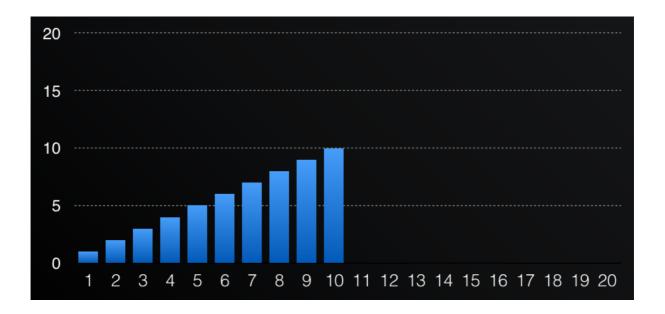
Vamos a um exemplo:

Uma call cujo strike é de R\$ 10 dá o direito de comprar a ação por R\$ 10.

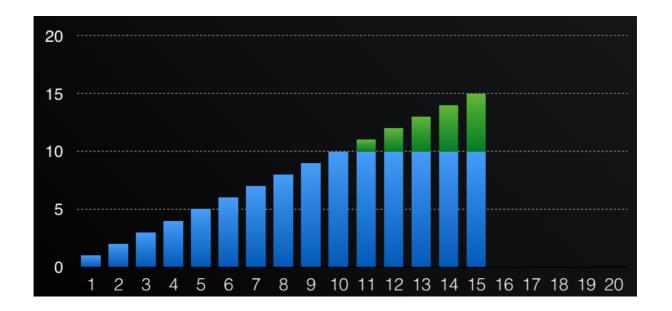
Se ação está sendo negociada por R\$ 8, não há nenhuma vantagem aqui, porque não vale a pena comprar por R\$ 10 algo que custa R\$ 8.



No gráfico abaixo, a ação está sendo negociada por R\$ 10. Enquanto a ação não ultrapassa o strike da opção (R\$ 10), o direito de comprá-la é inútil.



No entanto, se a ação está sendo negociada por R\$ 15, você já terá uma boa vantagem, pois terá o direito de comprar por R\$ 10 algo que está custando R\$ 15.

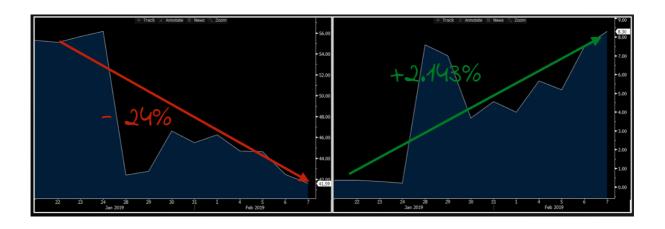


Quanto mais a ação supera o strike, maior será a vantagem de comprá-la por R\$ 10. As barrinhas verdes do gráfico acima medem exatamente essa vantagem.

Parte 2

O que eu mais gosto nas opções é a flexibilidade que elas oferecem. Você pode ganhar tanto com o mercado em alta como com ele em baixa.

Veja os gráficos abaixo:



O gráfico à esquerda é o movimento das ações da Vale (VALE3). Já no gráfico à direita, mostramos o movimento de uma opção da mineradora.

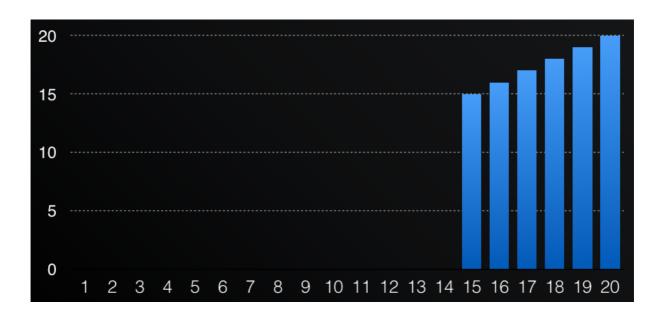
Repare que, nesse caso, a opção mostrada se valorizou mesmo com a queda da ação. Aliás, quanto mais ela cai, mais esse tipo de opção — conhecida como PUT — se valoriza.

Mas por que a PUT se valoriza quando a ação se desvaloriza?

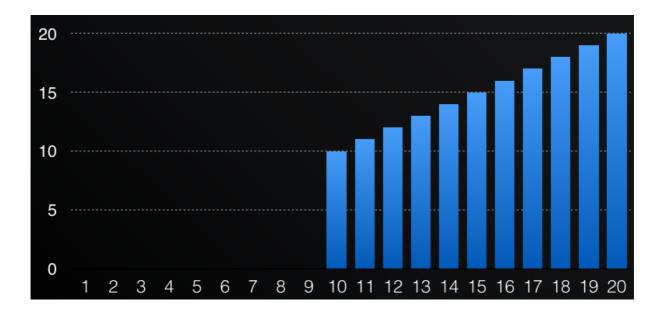
Uma put representa o direito de vender a ação por um preço predeterminado (que não muda), também conhecido como strike.

Por exemplo, se você possui uma put com strike de R\$ 10, você tem o direito de vender a ação por R\$ 10.

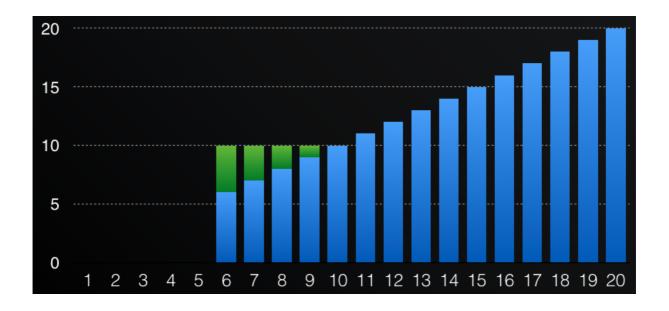
Se a ação estiver acima de R\$ 10 — por exemplo, R\$ 15 —, não vale a pena vender por R\$ 10. Por que você iria vender por R\$ 10 algo que custa mais do que isso?



E, caso a ação esteja custando R\$ 10, que é exatamente o strike da opção, o direito se torna inútil. Não faz sentido vender por R\$ 10 algo que está custando R\$ 10 no mercado.



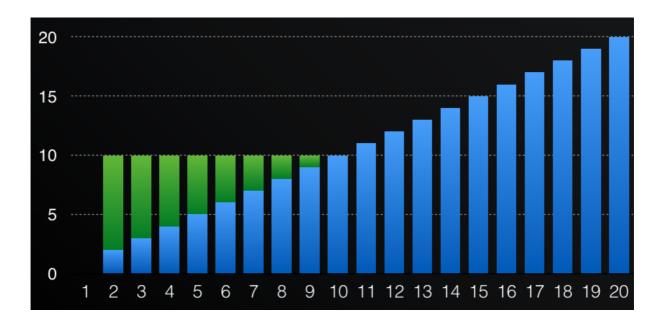
No entanto, quando a ação começa a cair abaixo dos R\$ 10, o seu direito de vendê-la por R\$ 10 começa a ficar mais interessante. Pense no caso de a ação estar custando R\$ 5. Você poderia vender por R\$ 10 uma ação que custa R\$ 5.



No gráfico acima, as barras verdes representam a vantagem de ter a put.

Quando a ação (barra azul) cai abaixo do strike, o seu direito de vendê-la por R\$ 10 fica cada vez mais vantajoso.

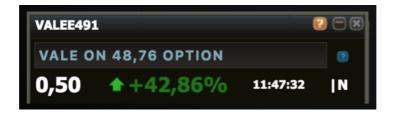
Pense no caso de a ação ir para R\$ 2. A put daria o direito de vendê-la por R\$ 10 enquanto custa R\$ 2, trazendo R\$ 8 de vantagem para quem detém essa put.



Prêmio

Já falamos que as calls se valorizam com a alta das ações e que as puts se valorizam com a queda das ações. Mas, na verdade, o que se valoriza e desvaloriza é o prêmio delas.

Na linguagem do mercado, o prêmio nada mais é do que o preço pelo qual as opções são negociadas.



Se uma call está sendo negociada por R\$ 0,50, dizemos que o prêmio dela é R\$ 0,50. Ao comprar uma opção, você paga o prêmio. Ao vender uma opção, você recebe o prêmio.

A negociação de opções é feita de forma parecida à das ações, por meio do home broker. Em algumas corretoras, existem restrições. É importante entrar em contato com a sua para obter mais informações sobre como negociá-las.

Até aqui, aprendemos o que é uma call e que o prêmio dela se valoriza com a alta das ações. E também vimos o que é uma put e que o prêmio dela se valoriza com a queda das ações.

Além disso, aprendemos também que o preço das opções é conhecido como prêmio. Então, quando uma call ou uma put se valoriza, na verdade o que está ganhando valor é o prêmio dela.

Por que não comprar só opções?

Já vimos que as opções possuem um alto potencial de valorização. Então, por que não comprar somente elas?

Essas megavalorizações realmente acontecem. Porém, elas são raras porque:

- 1. É preciso acertar o lado do movimento da ação: vimos que calls se movimentam com a alta da ação. Se você comprar uma call, e a ação cair, você perderá dinheiro. Analogamente, as puts se valorizam quando a ação cai. Se você compra uma put e a ação sobe, você também perderá dinheiro. Logo, para obter um ótimo retorno é preciso acertar para que lado a ação se movimentará.
- 2. A ação precisa se mexer forte: não adianta comprar uma call (apostando na alta) se ação subir apenas 1%, 2% ou 3%. As opções precisam de um movimento mais intenso. Isso porque, se não atingirem o strike, elas estão fadadas a perder todo o seu valor.
- 3. A ação precisa se mexer rápido: tudo precisa acontecer antes do vencimento da opção. As opções vencem, logo o movimento da ação precisa acontecer antes de as opções se mexerem.

Por que jogar esse jogo, então?

Acabamos de ver que a probabilidade de ganharmos dinheiro com opções é baixa. Mas por que jogamos esse jogo, então?

Aqui na **Empiricus** falamos muito sobre antifragilidade. Observe o gráfico abaixo:



As compras de opções oferecem um perfil de retorno que chamamos de antifrágil. Perde-se pouco no pior cenário e ganha-se muito no melhor.

A perda máxima, quando compramos opções, é de 100% do valor investido. Se você investir R\$ 3 mil, qual é o risco máximo? O de perder os R\$ 3 mil.

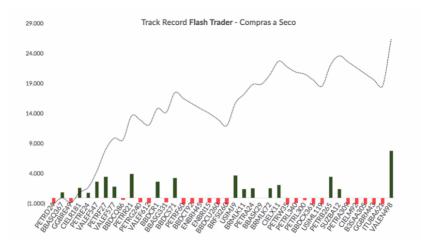
Por outro lado, o lucro é ilimitado. Você pode ganhar 10, 20, 100, 10 mil vezes a mais do que o valor aplicado.

Logo, um grande ganho acaba compensando diversas perdas que você pode ter no meio do caminho, por maiores que elas sejam. Um ganho de 1.000% compensa 10 perdas de 100%.

Aliás, sugiro a leitura do livro "Antifrágil", do autor Nassim Taleb.



Antifragilidade na prática



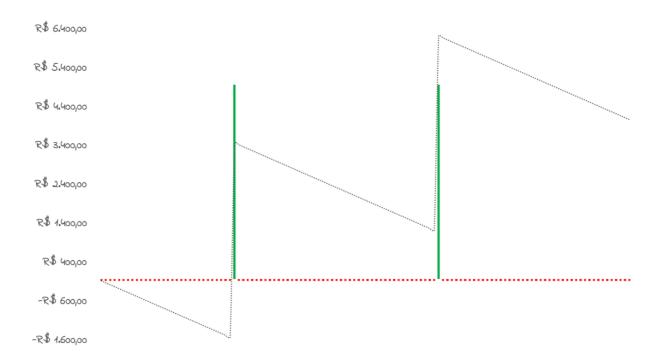
No gráfico acima, vemos todos os trades da série Flash Trader entre março de 2018 e janeiro de 2019.

A quantidade de perdas (barrinhas vermelhas) é muito maior do que a quantidade de ganhos (barrinhas verdes). Mas conseguimos ver que os prejuízos são limitados

a 100% do valor investido. Já os ganhos são ilimitados e compensam as perdas do período.

No período apresentado no gráfico, tivemos 22 prejuízos e apenas 17 lucros. Porém, mesmo sendo menos frequentes, esses lucros trouxeram um retorno muito maior do que as perdas, o que pode ser observado pela linha branca, que mostra o retorno acumulado da estratégia.

Para ficar ainda mais clara a ideia de que poucos ganhos compensam várias perdas, no gráfico abaixo simulamos 120 operações de compra de opções, com um investimento de apenas R\$ 50 em cada uma. Apenas dois ganhos extraordinários são capazes de reverter os 118 prejuízos e ainda deixar você com um bom lucro acumulado.



Compra a seco

Esta estratégia, na qual compramos uma call ou uma put apostando nas movimentações do mercado, é chamada de compra a seco.

Veja que aqui não estamos interessados em ter as ações nem em protegê-las, tampouco obter renda. Estamos apenas comprando opções para apostar na alta ou na queda das ações.

Então, não é necessário que você tenha as ações. Nosso interesse é apenas na valorização das opções.

Você deve utilizar esta estratégia com muita moderação. Nas compras a seco, a probabilidade está contra você; logo, as perdas são mais frequentes.

Por isso, jamais coloque um montante maior do que topa perder em uma operação desse tipo. Como base de comparação, no Flash Trader, sugerimos aportes entre R\$ 150 a R\$ 250 por opção, justamente com foco na preservação de capital.

Nem é preciso investir muito pois, como já foi exposto, um grande lucro compensará diversas perdas.

Operacional da compra a seco

O operacional da compra a seco é muito simples.

Antes de prosseguir, no entanto, é preciso definir o conceito de montagem e desmontagem de operação. Na linguagem do mercado, montagem significa iniciar uma operação, enquanto desmontagem significa sair dela.

Nas compras a seco, a montagem se dá pela compra da opção. Só isso. Como já dissemos, não é necessário ter as ações para realizar a estratégia. Simplesmente compramos as opções e esperamos que o prêmio se valorize.

A desmontagem (saída) se dá pela venda da mesma opção. Mas essa venda precisa ser feita antes do vencimento da opção.

No home broker, você tem acesso ao book de ofertas, ou seja, a todos os compradores e vendedores da opção.



Na imagem acima, o melhor preço para comprar a ABEVB192 é de R\$ 0,17 e a quantidade disponibilizada por esse ofertante é de 14 mil opções.

Para enviar sua ordem, basta preencher a boleta de compra. Veja o exemplo abaixo.



No seu home broker também estará disponível as melhores ofertas para venda de opções.



Na imagem acima, o melhor preço de venda é de R\$ 0,15 e a quantidade ofertada é de 10 mil opções.

Para desmontar a operação, basta preencher a boleta de venda. Veja o exemplo abaixo.



O lucro ou prejuízo é obtido por meio do cálculo da diferença entre o prêmio que recebeu na desmontagem e o prêmio que pagou na montagem.

Por exemplo: se você comprou a opção por R\$ 0,50 e a vendeu por R\$ 0,90, seu lucro será de R\$ 0,40. Veja o cálculo a seguir:

$$R$ 0,90 - R$ 0,50 = R$ 0,40$$

Como comentamos acima, as opções têm data de vencimento. Então, preferencialmente, você deve vender (desmontar) a operação com a opção antes de ela vencer.

No entanto, essa não é a única forma de obter ganhos. A operação pode ser levada ao vencimento também. Nesse caso, é preciso entender se valerá a pena ou não exercer a opção.

Para exercer as calls ou as puts, você deve ligar para a corretora no dia do vencimento, até as 12 horas.

Exercício das calls: somente valerá a pena exercer as calls se a ação estiver acima do strike na data de vencimento.

Ao exercer uma call, você está usando o direito de comprar a ação pelo strike, mas isso não quer dizer que você vai comprar a ação ou que precisa ter dinheiro para isso.

Basicamente, é só ligar para a corretora, que ela a comprará pelo strike da call e, logo em seguida, venderá no mercado por um preço mais caro.

É o chamado EXERCÍCIO POR DIFERENÇA, ou seja, você fica apenas com a diferença entre o valor de mercado e o strike na sua conta, obviamente descontados todos os custos operacionais.

Exercício das puts: somente valerá a pena exercer as puts se a ação estiver abaixo do strike na data de vencimento.

Ao exercer uma put, você está usando o direito de vender a ação pelo strike, mas isso não quer dizer que você precisa ter a ação.

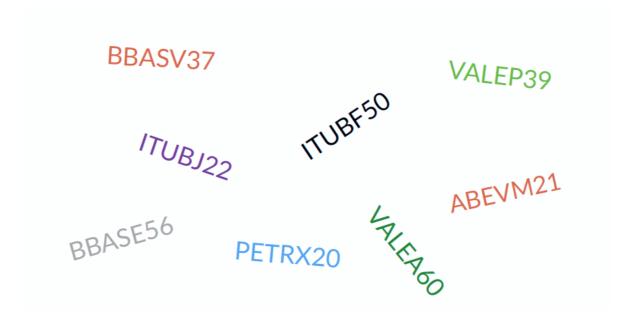
Ao ligar para a corretora e informar o seu desejo de exercer a opção, ela compra as ações por um preço mais barato e já as vende em seguida pelo strike das puts.

Também é chamado de EXERCÍCIO POR DIFERENÇA, ou seja, você fica apenas com a diferença entre o valor de mercado e o strike na sua conta, descontados todos os custos operacionais.

Uma boa dica: <u>evite levar a opção até o dia do vencimento</u>. Se deixar para se desfazer da posição no dia do vencimento, você precisará exercer a opção, o que envolve custos elevados e muita burocracia.

Entendendo a nomenclatura das Opções

Na imagem abaixo, mostramos o ticker de algumas opções disponíveis no mercado:



À primeira vista, esses códigos assustam. Mas veremos que, na verdade, é muito simples desvendá-los.

O ticker das opções é composto por cinco letras mais alguns números no fim (normalmente de um a três números).



As quatro primeiras letras (em vermelho) representam a ação da qual deriva a opção.

Ação	Opção	
PETR4	PETRA275	
PETR4	PETRU2	
ITUB4	ITUBJ22	
ABEV3	ABEVX48	
BBAS3	BBASV37	

Repare na tabela acima que as quatro primeiras letras da opção são iguais às da ação à qual ela está relacionada. Assim, PETRA275 é uma opção que será influenciada pela ação PETR4.

A quinta letra identifica o mês de vencimento da opção e também se ela é uma call ou uma put.

Observe as tabelas abaixo:

Vencimento	Call	Put	. ~	т.	N4^	
Jan	Α	M	_	Орçãо	Tipo	Mês
Fev	В	N	_	PETRA275	Call	Jan
Mar	С	0	_			
Abr	D	P	_	PETRU2	Put	Set
Mai	E	Q	_			
Jun	F	R	_	ITUB <mark>J</mark> 22	Call	Out
Jul	G	S	_			
Ago	Н	Т		ABEVX48	Put	Dez
Set	1	U		BBASV37	Put	Out
Out	J	V				
Nov	K	W				
Dez	L	X	_			

Se olharmos para a tabela à esquerda, vemos que cada letra corresponde a um mês de vencimento e a uma coluna de call ou put.

Tomando mais uma vez PETRA275 como exemplo, dado que a quinta letra dessa opção é "A", sabemos que se trata de uma **call** com vencimento em **janeiro**.

Os números ao fim do ticker indicam, em teoria, qual seria o strike da opção, mas isso nem sempre é aplicável.

No caso específico de PETRA275, eles realmente indicam o strike, como você pode verificar na tabela abaixo. Mas, como isso não é uma regra, é sempre bom conferir na corretora ou no site da Bolsa.

Opção	Strike (Preço de Exercício)		
PETRA275	27,50		
PETRU2	15,00		
ITUBJ <mark>22</mark>	44,98		
ABEVX48	18,26		
BBASV37	36,46		

Para consolidar o conteúdo apresentado até agora, coloco abaixo uma opção como exemplo.



Vencimento das opções

Todas as opções têm data para vencer; portanto, elas não são eternas. Assim como acontece com o seguro do seu carro: após o período de 12 meses, elas vencem.

Mas qual é a data exata de vencimento de cada opção?

As opções deixam de existir na **terceira segunda-feira do seu mês de vencimento**. Por exemplo, uma opção com vencimento em janeiro (quinta letra, "A" ou "M") vencerá na terceira segunda-feira desse mês. Quando a terceira segunda-feira do mês for um feriado, o vencimento ocorrerá na terça-feira.

Quanto mais longo o prazo de vencimento da opção, mais caro ela custará. (Uma opção que vence daqui a um mês custará mais barato que uma opção que vencerá daqui a um ano.

O que você precisa entender aqui é que há opções com meses de vencimento diferentes.

Usando um exemplo com Vale, digamos que você tem as ações VALE3 na carteira e deseja apostar na queda comprando puts com strike de R\$ 48.

Agora, você precisa escolher qual vencimento deseja comprar.

Put	Strike (R\$)	Vencimento
VALER489	48,53	18/6
VALES482	48,24	16/7
VALET486	48,22	20/8

Se escolher a VALES482, cujo strike é R\$ 48,24, sua aposta será válida até o vencimento dela, em 16/7. Se um desastre acontecer logo depois, você já não terá essa opção para aproveitar o movimento.

Bom, se você chegou até aqui entende o básico do mercado de opções. Mas as estratégias com esse tipo de instrumento são muitas, e há uma infinidade de possibilidades a explorar. Você precisa se lembrar sempre: opções são ativos que devem ser manejados com responsabilidade. Elas permitem proteger o portfólio e pegar valorizações explosivas, mas também, podem te quebrar quando usadas da maneira errada. Antes de investir em qualquer operação com opções, sempre pense

se a assimetria está convidativa: quanto você pode perder x quanto você pode ganhar? Isso já vai te fazer sair na frente de muitos investidores nesse mercado.

Espero ter te ajudado na sua jornada como investidor.

Um abraço e até a próxima,

Ruy Hungria