

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 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:

- 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 vcto.
Indicador numérico da opção
Indicador do estilo Campo em branco = opções americanas E = opções européias

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

Código do MEGA
Identificação no MEGA
Descrição

TNLP J38
TNLP PN 38,00

Opção de Compra americana sobre Telemar PN com vcto. em outubro (letra J) e preço de exercício igual a R\$ 38,00

PLIM X16
PLIME PN 1,60

Opção de Venda européia sobre Globo Cabo PN com vcto. 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
MÊS DE VENCIMENTO

Compra
Venda

A
M
Janeiro

B
N
Fevereiro

C
O
Março

D
P
Abril

E
Q
Maio

F
R
Junho

G
S
Julho

H
T
Agosto

I
U
Setembro

J
V
Outubro

K
W
Novembro

L
X
Dezembro