

BORBOLETA INVERTIDA

A Borboleta Invertida, como o nome diz, é uma operação análoga à Borboleta. Assim sendo, ela é a estratégia recomendada para investidores que esperam, por algum motivo, que o preço do ativo-objeto sofra alterações mais fortes, seja para o campo positivo quanto para o campo negativo. Em um mercado considerado perfeito ou ajustado, esta é uma operação feita com entrada de capital, que é seu lucro máximo.

Entendendo a estrutura da operação

Nesta operação, o investidor compra 2x opções de compra com o strike, em geral, em dinheiro, aliado a uma venda de x opções em um strike abaixo e outra venda de x opções em um strike acima, contanto que ambos tenham distâncias simétricas entre si.

Na prática, a operação não deixa de ser a combinação de uma trava de alta com uma trava de baixa, em que suas partes compradas estão no mesmo strike. A montagem da operação seria assim:

Papel	Strike	Call/Put	Compra/Venda	Quantidade	Preço
ABCD23	R\$ 23,00	Call	Venda	1.000	R\$ 2,50
ABCD25	R\$ 25,00	Call	Compra	2.000	R\$ 1,10
ABCD27	R\$ 27,00	Call	Venda	1.000	R\$ 0,40
Custo Total					R\$ 700,00

RESULTADOS POSSÍVEIS DA OPERAÇÃO NO VENCIMENTO

Ativo abaixo dos R\$ 23,00

Todas opções viram pó

Resultado: Lucro máximo, representado pela entrada de caixa na montagem da operação

Ativo entre R\$ 23,00 e R\$ 25,00

É exercido na opção de strike 23 e as outras viram pó

Resultado: Lucro/Prejuízo no valor da diferença entre o preço do mercado à vista e o strike da opção exercido somado à entrada à entrada de caixa na montagem da operação

Ativo entre R\$ 25,00 e R\$ 27,00

É exercido na opção de strike 23 e exerce a opção de strike 25

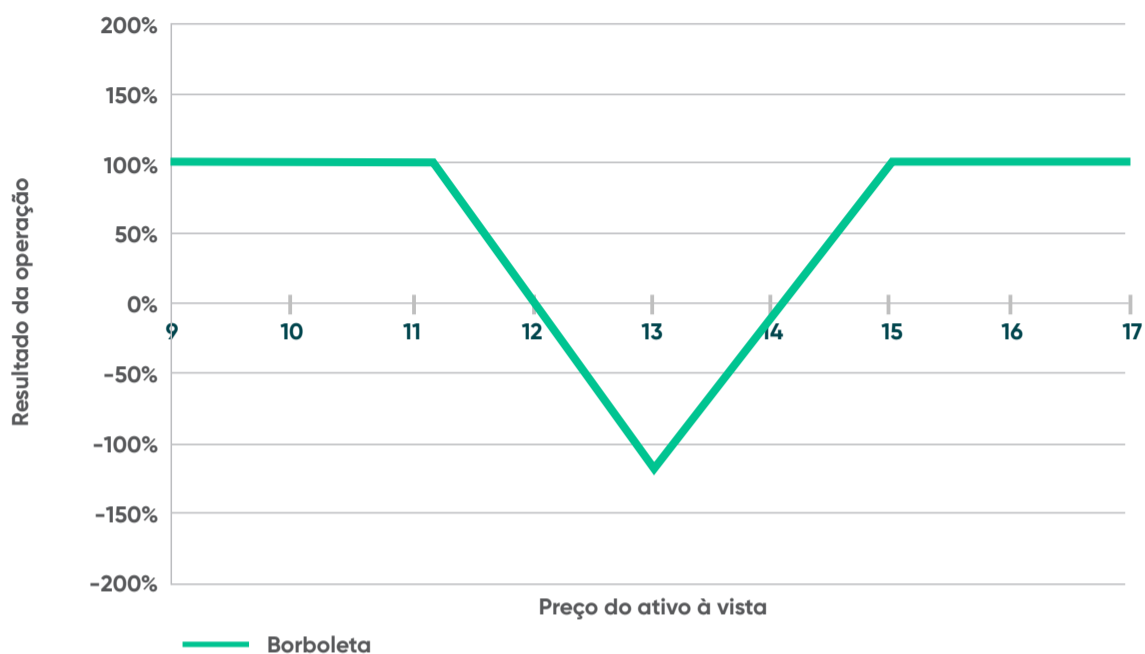
Resultado: Metade da operação com prejuízo de R\$ 2 pela venda do ativo a R\$ 23 e compra R\$ 25 e metade da operação com lucro pela compra a R\$ 25 e venda no mercado à vista (entre R\$ 25 e R\$ 27). Além disso, ainda há entrada de caixa na montagem da operação

Ativo acima de R\$ 27,00

Todas as opções são exercidas

Resultado: Lucro é o mesmo que o cliente já havia obtido na entrada da operação, pois todo o lucro que terá uma parte da operação (parte da trava de alta) será compensado pelo prejuízo na outra (parte da trava de baixa)

Na sequência, está o gráfico de comportamento da operação de acordo com o valor do ativo-objeto no dia do vencimento.



Como já visto nas possibilidades de resultado acima, o lucro máximo possível se encontra nas extremidades da estrutura, ou seja, com o ativo subindo ou caindo forte, enquanto o prejuízo máximo se dá justamente no patamar das opções compradas (strike central).

Portanto, é a operação ideal para ser montada quando se espera que o ativo-objeto se movimente para algum dos lados, seja subindo, seja caindo, não desejando que ele fique travado onde está.

Observações

- i. Este tipo de operação poderá ser feito, sob consulta, com outros papéis que compõem o Índice Bovespa.
- ii. A Ágora tem liquidez para entrada e saída da operação independentemente do vencimento.
- iii. Para realizar esta operação, entre em contato com nossas mesas de operações.
- iv. Este informativo possui caráter meramente didático e não constitui análise, sugestão ou incentivo a quaisquer investimentos.
- v. As referências a empresas, cotações de ativos e outros dados financeiros são utilizadas para fins meramente ilustrativos.
- vi. Não foram consideradas taxas de corretagem para entrada ou saída das operações.

Contato da Mesa de Derivativos

MESADERIVATIVOS@AGORAINVESTIMENTOS.COM.BR

(11) 3371-8814 / 8840 / 8841