

Um mercado de apostas no futuro

O mercado de opções é uma aposta no comportamento futuro dos preços. A Bolsa de Valores de São Paulo divulga diariamente, pelo boletim de informações, a relação das ações que podem ser negociadas no mercado de opções, com preços básicos e prazos de vencimento que são fixados na quarta-feira que mais se aproxima do dia 15 dos meses pares.

Os contratos são padronizados de maneira a facilitar sua negociação. Cada contrato contém cem mil ações de uma determinada série, de uma determinada empresa. Para o vencimento do dia 19 de fevereiro, por exemplo, os preços das 11 séries de Paranapanema estão estipulados de Cr\$ 23 a Cr\$ 75. Evidentemente, quem possui papéis da empresa não venderá opção a Cr\$ 23 porque pode negociar o papel à vis-

ta, onde estão cotados ao redor de Cr\$ 28. Por enquanto, o comprador também não se interessará por um contrato a Cr\$ 75, porque não tem esperança de que no seu vencimento as ações já tenham superado esse valor.

A OPÇÃO

A opção de compra dá ao investidor o direito de comprar as ações objeto do contrato ao preço previamente fixado para exercício, a qualquer momento, até a data do vencimento. Para adquirir esse direito, o comprador da opção paga um prêmio ao vendedor.

O valor do prêmio pago para a aquisição da opção de compra do papel varia de acordo com uma série de fatores, entre eles o prazo de vencimento do contrato e a diferença entre o preço à vista e a cotação

para o exercício da opção. Petrobrás pp, que atualmente está cotada ao redor de Cr\$ 800, pode ser negociada até Cr\$ 900 para opções que vencem no dia 19 de fevereiro. Mediante o pagamento de um prêmio, o aplicador interessado adquire o direito de comprá-la por esse valor a qualquer momento, até o vencimento do contrato. Se nesse período ela subir no mercado à vista para Cr\$ 1.000, o detentor da opção poderá comprá-la pelos Cr\$ 900.

O vendedor do contrato de opção ganha o prêmio que o comprador paga. Se o preço à vista não subir, o comprador não terá interesse em exercer a opção e o vendedor ganha o prêmio líquido. Se, porém, o papel subir, ele ficará com o prêmio mas perde o lucro que teria com a alta do papel.