

Operação de 15/08/2022:

**TRAVA DE BAIXA COM  
CALL EM BOVA11**

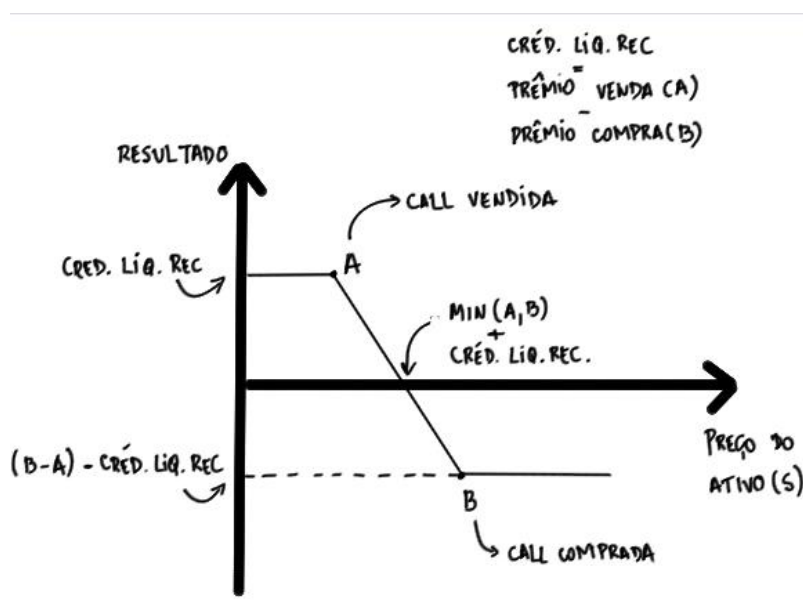
## Trava de Baixa com Call em BOVA11

### O que é uma trava de baixa com Call?

By the book, uma **trava de baixa com Call**, ou **Short Call Spread**, é uma trava de crédito montada para se beneficiar de uma queda nos preços do ativo-objeto. Essa estrutura é montada através de uma venda de um CALL ATM (Strike A), com a compra de uma CALL ATM (Strike B), ambas para o mesmo vencimento.

Como todas estratégias de crédito, essa estratégia requer margem para ser colocada como garantia, e isso é muito importante. Mantenha um valor suficiente para cobrir a garantia exigida pela sua corretora.

O gráfico abaixo resume bem as métricas da estratégia.

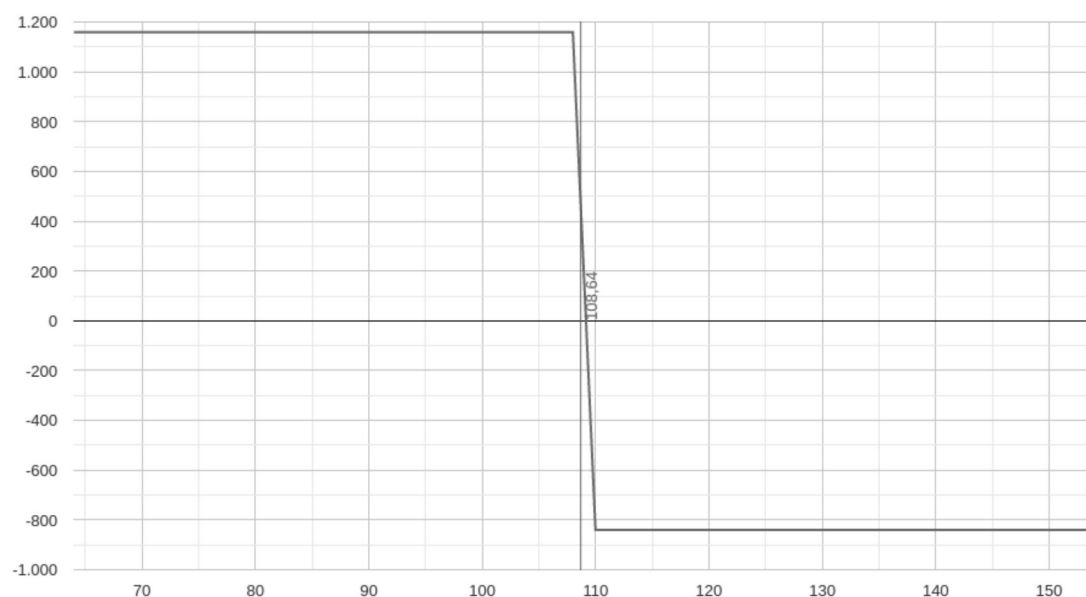


### Montagem da Estrutura

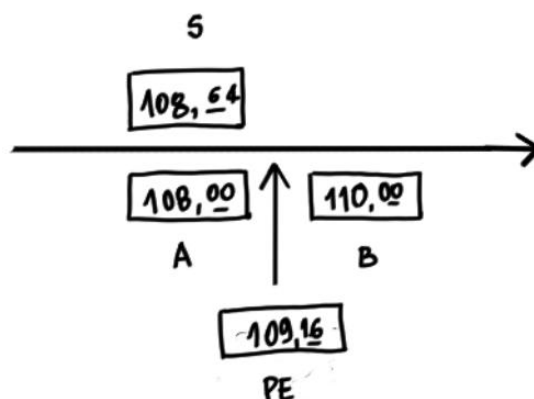
Operação iniciada dia **15/08/2022** e encerrada dia **22/08/2022** (segunda-feira) em BOVA11, 110/108 (comprando a CALL de Série I11 e vendendo a CALL de Série I95), recebi **R\$ 1,16** (um real e

dezesseis com a montagem). Veja, esse valor refere-se à diferença entre o prêmio recebido com a CALL vendida (R\$ 4,15) e o valor pago com a CALL comprada (R\$ 2,99). Por enquanto eu não contabilizei os custos, só costumo contabilizá-los quando preencho minha planilha de IR.

Operações							
C/V	Qtd	Tipo	Vencimento	Strike	Código	Preço	Total
C	1000	CALL	16/09/2022	110,00	BOVAI11	2,99	2.990,00 ✓
V	1000	CALL	16/09/2022	108,00	BOVAI95	4,15	4.150,00 ✓
							1.160,00



O desenho abaixo ilustra bem a posição dos strikes em relação ao preço do ativo-objeto no momento da montagem .



Algumas métricas que auxiliaram a análise de alvo.

TRAVA DE BAIXA COM CALL			
ATIVO		BOVA11	
A	2.99	COMPRA	
B	4.15	VENDA	
S	108.64		
X_A	110		
X_B	108		
QTD	1000		
Créd. Liq. (Spread)			1.16
Equilíbrio			109.16
Risco Máximo			-\$840.00
Retorno Máximo			\$1,160.00
ROI Máximo			138.10%
Retorno Sobre Risco			1.38 :1
Risco Sobre Retorno			0.72 :1
Lastro			0.64

Como o BOVA11 vinha de uma alta iniciada no dia 15 de julho (R\$ 93,27) alcançando R\$ 108,64 dia 12 de agosto de 2022 (+16,48%) com 15 dias positivos para 6 dias negativos, ou seja, mesmo para subir mais BOVA precisaria recuar um pouco.



Image 1 - BOVA11 em 15/08/2022

No dia da montagem da operação e nos dois dias seguintes BOVA11 ainda apresentou alta, só vindo a cair nos dia 18 e 19, porém, devolvendo somente a alta dos dias anteriores. No dia 22 de agosto de 2022, BOVA abriu com um gap de baixa, esboçando uma queda, o que permitiu a saída da operação com um spread de R\$ 0,86 (R\$ 2,11 - R\$ 2,39).

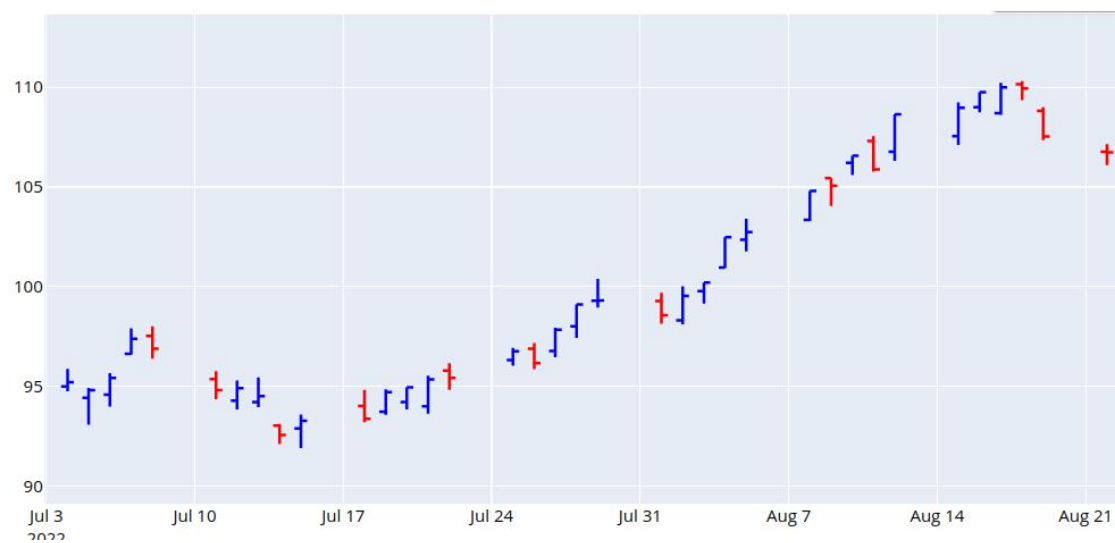


Image 2 - BOVA11 em 22/08/2022

## Resultado

O resultado da operação foi um lucro bruto de R\$ 0,30 por opção, correspondendo a 25,86% do lucro máximo, que é o crédito líquido recebido (R\$ 1,16 por unidade de opção), supondo ainda que os custos operacionais totalizem 2% do crédito líquido recebido na montagem (R\$ 0,023 por opção) e abatido o IR sobre o lucro bruto (R\$ 0,045 por opção), chegamos a um lucro líquido de R\$ 0,232 por unidade de opção), correspondendo a 20% de lucro sobre o lucro máximo da operação.

Caso eu montasse uma operação com 1000 opções, como na simulação descrita acima, o lucro máximo seria R\$ 1.160,00, com lucro bruto e líquido de R\$ 348,00 e R\$ 232,00, respectivamente.

por Maicon Reis

