



Exercício Automático de Opções sobre Ações

O projeto Exercício Automático de Opções sobre Ações, Units e ETFs, consiste na automatização do comando de exercício das opções em seu dia de vencimento e isso vale para as opções que estiverem ao menos 1 centavo dentro do dinheiro, tendo o valor de fechamento do ativo-objeto como preço de referência.

Essa automatização veio para reduzir riscos operacionais, elevar a escalabilidade da negociação e também alinhar datas e processos com as principais bolsas do mundo.

CONFIRA O QUE MUDA:

	ATÉ ABRIL/21	A PARTIR DE MAIO/21
VENCIMENTO	Terceira 2ª feira de cada mês. Se feriado, passa a ser o dia útil seguinte.	Terceira 6ª feira de cada mês. Se feriado, passa a ser o dia útil anterior.
ÚLTIMO DIA DE NEGOCIAÇÃO	Sempre no dia útil anterior ao seu vencimento	No mesmo dia de vencimento*
EXERCÍCIO	Somente de forma manual à partir de D+1 da negociação para opções de estilo americano e até as 13h no dia do vencimento para opções americanas e europeias.	1. De forma manual à partir de D+1 da negociação para opções de estilo americano e, no dia do vencimento, até 1h antes do término da sessão de negociação das opções americanas e europeias. 2. Automaticamente no dia do vencimento após o fechamento do mercado**.
IMPACTO PARA CLIENTES TITULARES	Quando não realizava o comando para o exercício, opções venciam e nenhuma obrigação no mercado à vista era gerada.	Opções dentro do dinheiro (1) serão exercidas automaticamente gerando obrigações no mercado à vista em D+2 (pagamento de compra da ação para <i>calls</i> ou entrega do ativo para as <i>puts</i>).
IMPACTO PARA CLIENTES LANÇADORES	Quando o titular não realizava o comando para o exercício, opções venciam e nenhuma obrigação no mercado à vista era gerada.	Opções fora do dinheiro (2) podem sofrer Contrary Exercise e gerar obrigações no mercado à vista em D+2. (entrega do ativo para as <i>calls</i> ou pagamento de compra da ação para as <i>puts</i>). Excepcionalmente no dia de vencimento das opções, o <i>after-market</i> do mercado de ações estará disponível após o exercício automático, como uma possibilidade adicional para os investidores negociarem o ativo-objeto após serem exercidos nas opções.

*Sessão de negociação se encerrará 1h mais cedo do que as opções que não estiverem vencendo naquele dia

**As opções com preço de exercício que apresentarem ao menos R\$ 0,01 de lucro em relação ao fechamento da ação serão exercidas automaticamente pela B3. As demais opções serão expiradas. Confira abaixo a possibilidade do *Contrary Exercise*.

O QUE É O CONTRARY EXERCISE?

É uma janela de tomada de decisão em que o titular da opção avaliará sua posição antes do processo de exercício automático e poderá solicitar o abandono de um exercício automático de opções dentro-do-dinheiro (1) ou a solicitação de exercício automático para uma opção no-dinheiro (2) ou fora-do-dinheiro (3).

A corretora com o vínculo primário de exercício será a responsável pela realização do comando com a B3, a partir do pedido do titular.

O investidor lançador da opção terá ciência se eventualmente sofreu um Contrary Exercise após finalização dessa janela e quando o exercício automático for processado haverá ainda, após o processamento do exercício automático e de forma excepcional para o dia do vencimento das opções, o período de after-market no mercado à vista como uma possibilidade desse investidor negociar o ativo-objeto, tanto para se desfazer de uma ação que esperava ter a obrigação de entregar como para comprar uma ação que terá que entregar em D+2 devido a um exercício não esperado.

MAS PORQUE UM TITULAR DE UMA OPÇÃO FARIA O CONTRARY EXERCISE?

Para as opções 1 ou 2 centavos dentro-do-dinheiro (1), por exemplo, pode não ser vantajoso que suas opções sejam exercidas ao se analisar os custos envolvidos no exercício, como as tarifas de negociação e liquidação da B3 e a corretagem da corretora.

Já para as opções chamadas no-dinheiro (2) ou fora-do-dinheiro (3), uma das situações é quando o titular está posicionado grande quantidade opções de um ativo de baixa ou média liquidez no mercado à vista, de tal modo que se ele for negociar aquela quantidade de ações, pode impactar o preço de uma maneira que ainda assim é melhor exercer suas opções mesmo estando 1 ou 2 centavos fora-do-dinheiro, por exemplo.

(1) **Opções dentro do dinheiro:** (i) *calls*: preço de exercício inferior do que preço de referência;

(ii) *puts*: preço de exercício superior ao preço de referência.

(2) **Opções no-dinheiro:** preço de exercício exatamente igual ao preço de referência.

(3) **Opções fora-do-dinheiro:** (i) *calls*: preço de exercício superior ao preço de referência;

(ii) *puts*: preço de exercício inferior ao preço de referência.

Quer saber mais sobre Opções?

Acesse o [Hub de Educação da B3!](#)

Visite a nossa [página do produto](#)

Ficou com dúvidas? Fale com a gente!
55 11 2565-5185

