

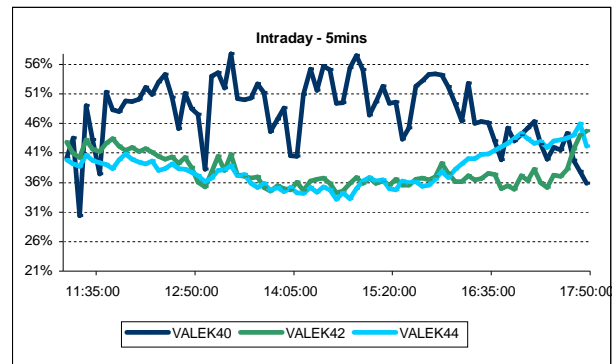
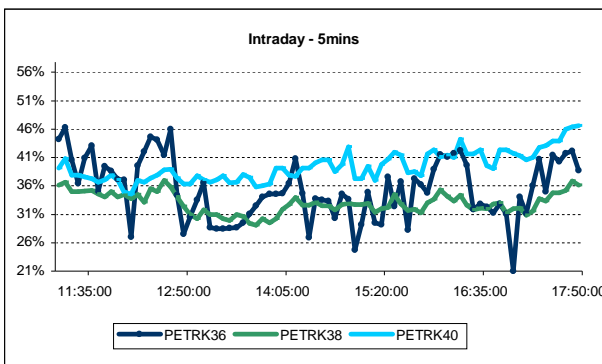
Volatilidade Implícita - PETR4 & VALE5 - Novembro



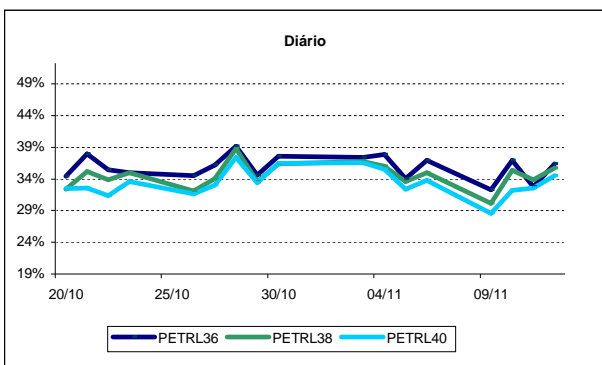
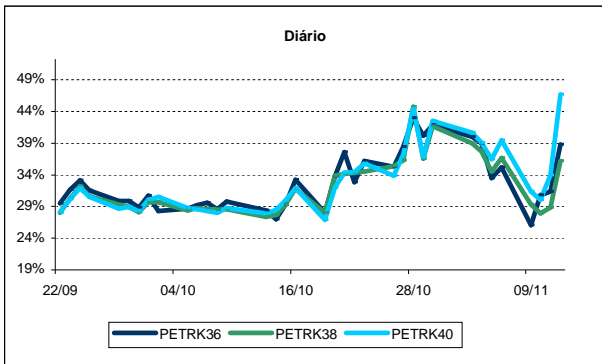
Os gráficos abaixo mostram a evolução da volatilidade implícita das opções de PETR4 e VALE5 mais negociadas.

A volatilidade implícita é uma estimativa futura do risco associado a um determinado ativo, i.e. quanto maior a volatilidade, maior é o risco associado ao papel.

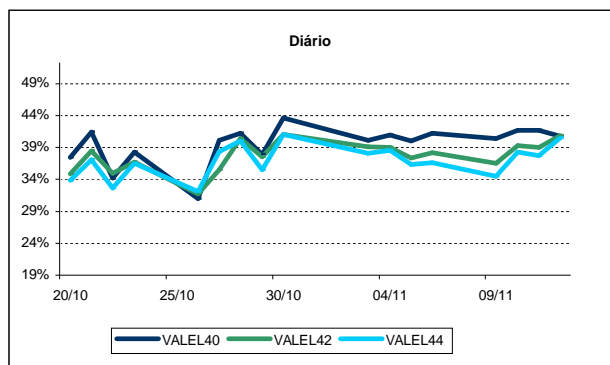
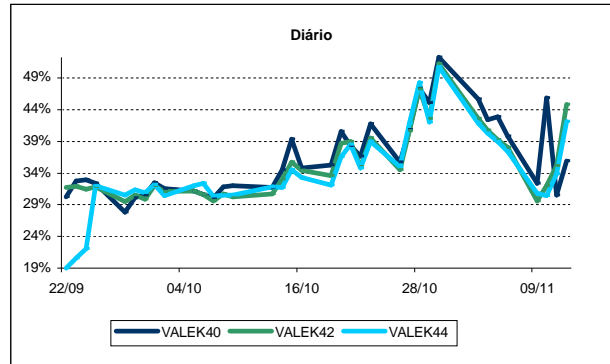
Uma maior volatilidade indica uma maior incerteza no ativo e atrativas taxas de financiamento. Uma menor volatilidade mostra um ativo sem grandes movimentos e baixos valores de seguro.



Volatilidade Implícita - PETR4 - Diário



Volatilidade Implícita - VALE5 - Diário



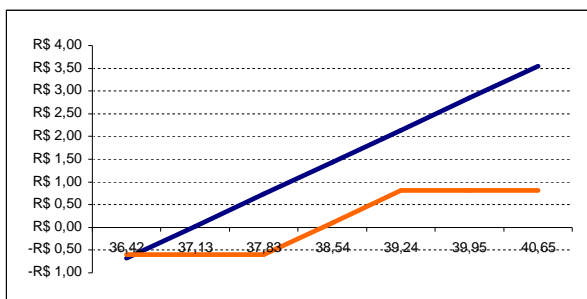
* Valores Intraday referentes ao último pregão

TRAVA DE ALTA

PETR4 R\$ 37,10
Vencimento dezembro

| | Opções | Strike | Prêmio |
|--------|---------|----------|----------|
| Compra | PETRL38 | \$ 37,83 | R\$ 1,47 |
| Venda | PETRL40 | \$ 39,24 | R\$ 0,87 |

Custo por estrutura: R\$ 0,60
 Ganho máximo por estr.: R\$ 1,41

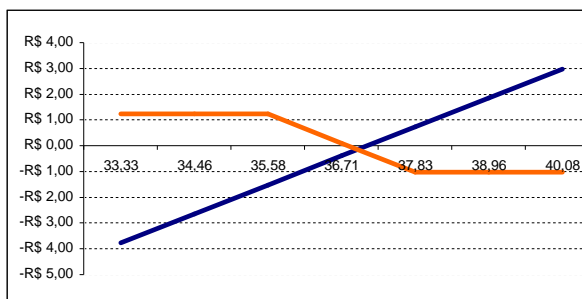


TRAVA DE BAIXA

PETR4 R\$ 37,10
Vencimento dezembro

| | Opções | Strike | Prêmio |
|--------|---------|----------|----------|
| Venda | PETRL36 | \$ 35,58 | R\$ 2,70 |
| Compra | PETRL38 | \$ 37,83 | R\$ 1,47 |

Ganho por estrutura: R\$ 1,23
 Perda máxima por estr.: R\$ 2,25

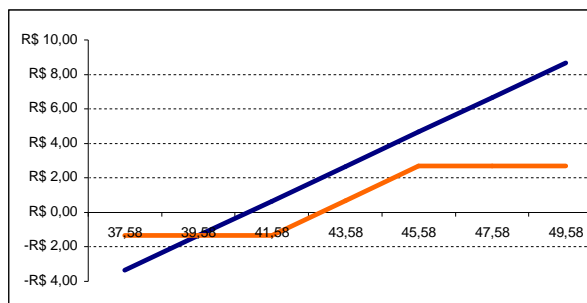


TRAVA DE ALTA

VALE5 R\$ 40,92
Vencimento dezembro

| | Opções | Strike | Prêmio |
|--------|---------|----------|----------|
| Compra | VALEL42 | \$ 41,58 | R\$ 1,92 |
| Venda | VALEL46 | \$ 45,58 | R\$ 0,60 |

Custo por estrutura: R\$ 1,32
 Ganho máximo por estr.: R\$ 4,00

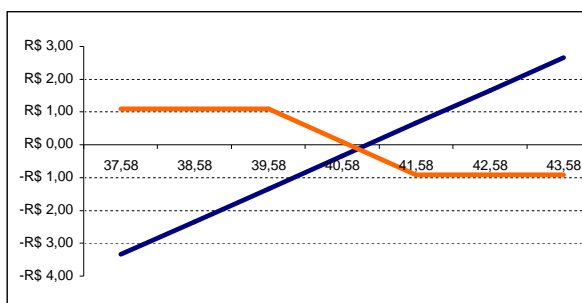


TRAVA DE BAIXA

VALE5 R\$ 40,92
Vencimento dezembro

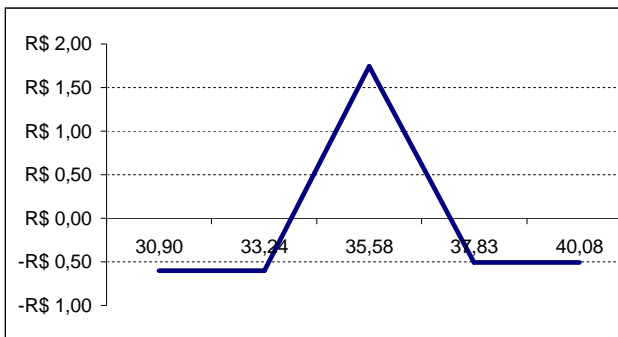
| | Opções | Strike | Prêmio |
|--------|---------|----------|----------|
| Venda | VALEL40 | \$ 39,58 | R\$ 3,01 |
| Compra | VALEL42 | \$ 41,58 | R\$ 1,92 |

Ganho por estrutura: R\$ 1,09
 Perda máxima por estr.: R\$ 2,00



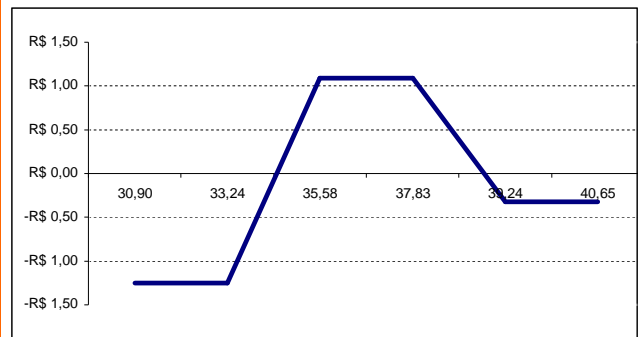
BORBOLETA ASSIMÉTRICA

| | | | |
|--------------|----------------|-----------------------------|----------|
| PETR4 | | R\$ 37,10 | |
| Venc. | | dezembro | |
| | | Strike | Prêmio |
| Compra 1x | PETRL34 | \$ 33,24 | R\$ 4,53 |
| Venda 2x | PETRL36 | \$ 35,58 | R\$ 2,70 |
| Compra 1x | PETRL38 | \$ 37,83 | R\$ 1,47 |
| | | Custo por estrutura: | R\$ 0,60 |
| | | Ganho Máximo por estrutura: | R\$ 2,34 |



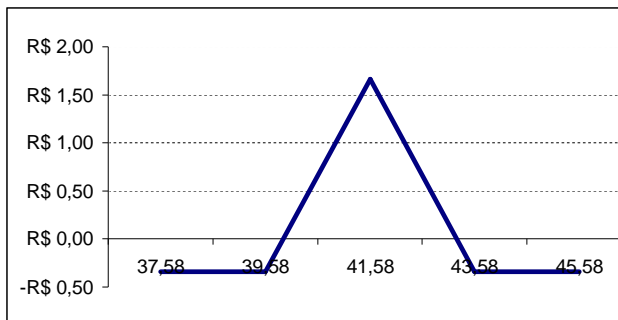
MESA ASSIMÉTRICA

| | | | | | |
|--------------|----------------|-----------------------------|--|--------------|-----------------|
| PETR4 | | R\$ 37,10 | | Venc. | dezembro |
| | | Strike | | Prêmio | |
| Compra | PETRL34 | \$ 33,24 | | R\$ 4,53 | |
| Venda | PETRL36 | \$ 35,58 | | R\$ 2,70 | |
| Venda | PETRL38 | \$ 37,83 | | R\$ 1,46 | |
| Compra | PETRL40 | \$ 39,24 | | R\$ 0,88 | |
| | | Custo por estrutura: | | R\$ 1,25 | |
| | | Ganho Máximo por estrutura: | | R\$ 2,34 | |



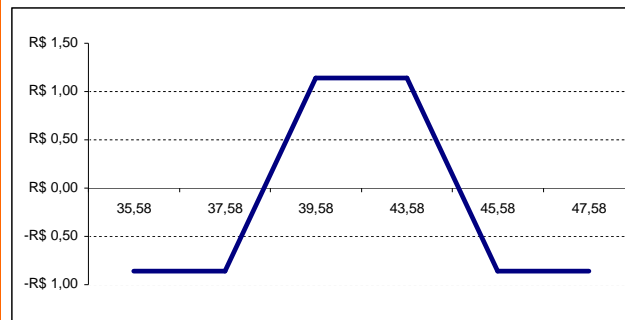
BORBOLETA SIMÉTRICA

| | | | |
|--------------|----------------|-----------------------------|----------|
| VALE5 | | R\$ 40,92 | |
| Venc. | | dezembro | |
| | | Strike | Prêmio |
| Compra 1x | VALEL40 | \$ 39,58 | R\$ 3,02 |
| Venda 2x | VALEL42 | \$ 41,58 | R\$ 1,90 |
| Compra 1x | VALEL44 | \$ 43,58 | R\$ 1,12 |
| | | Custo por estrutura: | R\$ 0,34 |
| | | Ganho Máximo por estrutura: | R\$ 2,00 |



MESA SIMÉTRICA

| | | | | | |
|--------------|----------------|-----------------------------|--|--------------|-----------------|
| VALE5 | | R\$ 40,92 | | Venc. | dezembro |
| | | Strike | | Prêmio | |
| Compra | VALEL38 | \$ 37,58 | | R\$ 4,40 | |
| Venda | VALEL40 | \$ 39,58 | | R\$ 3,01 | |
| Venda | VALEL44 | \$ 43,58 | | R\$ 1,13 | |
| Compra | VALEL46 | \$ 45,58 | | R\$ 0,60 | |
| | | Custo por estrutura: | | R\$ 0,86 | |
| | | Ganho Máximo por estrutura: | | R\$ 2,00 | |



MENU DE OPORTUNIDADES EM OPÇÕES

12/11/2009 19:00

| Operação | C/V | Qt. | Código | Strike | Início | Entrada | Atual | Lucro na Estrutura* | Lucro se posicionado somente no papel |
|-------------------|-----|-----|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Financiamento | C | 100 | CSNA3 | | 08/out | R\$ 56,20 | R\$ 59,00 | | |
| CSNA3 | V | 100 | CSNAK55 | R\$ 55,00 | | R\$ 3,11 | | 3,60% | 4,98% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 53,09 | | | |
| Compra com Seguro | C | 100 | VALE5 | | 14/out | R\$ 39,23 | R\$ 40,60 | | |
| VALE5 | C | 100 | VALEW40 | R\$ 40,00 | | R\$ 1,66 | | -0,71% | 3,49% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 40,89 | | | |
| Financiamento | C | 100 | BVMF3 | | 19/out | R\$ 13,56 | R\$ 12,04 | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK14 | R\$ 14,00 | | R\$ 0,37 | | -8,72% | -11,21% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 13,19 | | | |
| Financiamento | C | 100 | BVMF3 | | 19/out | R\$ 13,56 | R\$ 12,04 | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK13 | R\$ 13,00 | | R\$ 0,90 | | -4,90% | -11,21% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 12,66 | | | |
| Trava de Alta | C | 100 | BVMFK12 | R\$ 12,00 | 20/out | R\$ 0,63 | | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK14 | R\$ 14,00 | | R\$ 0,13 | | -92,00% | 1,78% |
| R\$ 12,04 | | | | | Financeiro: | R\$ 0,50 | | | |
| Financiamento | C | 100 | BVMF3 | | 20/out | R\$ 11,92 | R\$ 12,04 | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK12 | R\$ 12,00 | | R\$ 0,67 | | 6,67% | 1,01% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 11,25 | | | |
| Financiamento | C | 100 | BVMF3 | | 21/out | R\$ 12,79 | R\$ 12,04 | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK13 | R\$ 13,00 | | R\$ 0,43 | | -2,59% | -5,86% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 12,36 | | | |
| Mesa em | C | 100 | PETRK34 | R\$ 33,24 | 23/out | R\$ 4,54 | | | |
| PETR4 | V | 100 | PETRK36 | R\$ 35,83 | | R\$ 2,33 | | 62,89% | -1,65% |
| R\$ 36,85 | V | 100 | PETRK38 | R\$ 37,83 | | R\$ 1,17 | | | |
| | C | 100 | PETRK40 | R\$ 39,58 | | R\$ 0,55 | | | |
| Borboleta em | C | 100 | VALEK40 | R\$ 39,58 | 23/out | R\$ 3,41 | | | |
| VALE5 | V | 200 | VALEK42 | R\$ 41,58 | | R\$ 2,00 | | 131,82% | -4,09% |
| R\$ 40,60 | C | 100 | VALEK44 | R\$ 43,58 | | R\$ 1,03 | | | |
| Financiamento | C | 100 | BVMF3 | | 26/out | R\$ 12,29 | R\$ 12,04 | | |
| BVMF3 | V | 100 | BVMFK12 | R\$ 12,00 | | R\$ 0,72 | | 3,72% | -2,03% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 11,57 | | | |
| Fence em | C | 100 | BOVA11 | | 26/out | R\$ 64,25 | R\$ 64,10 | | |
| BOVA11 | V | 100 | BOVAX58 | R\$ 58,00 | | R\$ 0,80 | | -1,99% | -0,23% |
| | C | 100 | BOVAX64 | R\$ 64,00 | | R\$ 2,70 | | | |
| | V | 100 | BOVAL70 | R\$ 70,00 | | R\$ 0,75 | | | |
| Financiamento | C | 100 | VALE5 | | 26/out | R\$ 41,76 | R\$ 40,60 | | |
| VALE5 | V | 100 | VALEK42 | R\$ 41,58 | | R\$ 1,66 | | 1,25% | -2,78% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 40,10 | | | |
| Financiamento | C | 100 | USIM5 | | 27/out | R\$ 50,30 | R\$ 48,00 | | |
| USIM5 | V | 100 | USIMK50 | R\$ 50,00 | | R\$ 1,79 | | -1,05% | -4,57% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 48,51 | | | |
| Financiamento | C | 100 | GFS A3 | | 03/nov | R\$ 25,75 | R\$ 27,90 | | |
| GFS A3 | V | 100 | GFSAL26 | R\$ 26,00 | | R\$ 1,52 | | 7,30% | 8,35% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 24,23 | | | |
| Remuneração de | - | 100 | ITUB4 | | 04/nov | R\$ 35,55 | R\$ 36,75 | | |
| Carteira | V | 100 | ITUBL39 | R\$ 38,99 | | R\$ 0,54 | | Alta de 6,10% para risco de exercício | - |
| ITUB4 | | | | | | | | | |
| Trava de Alta | C | 100 | USIML48 | R\$ 48,00 | 05/nov | R\$ 2,63 | | | |
| USIM5 | V | 100 | USIML52 | R\$ 52,00 | | R\$ 1,03 | | -100,00% | 2,78% |
| R\$ 48,00 | | | | | Financeiro: | R\$ 1,60 | | | |
| Financiamento | C | 100 | GGBR4 | | 05/nov | R\$ 27,85 | R\$ 27,23 | | |
| GGBR4 | V | 100 | GGBRL27 | R\$ 27,00 | | R\$ 2,19 | | 5,22% | -2,23% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 25,66 | | | |
| Remuneração de | - | 100 | ITUB4 | | 05/nov | R\$ 11,50 | R\$ 10,88 | | |
| Carteira | V | 100 | ITSAL31 | R\$ 11,50 | | R\$ 0,25 | | Alta de 5,70% para risco de exercício | - |
| ITSA4 | | | | | | | | | |

(*) Simulação do resultado da operação se o vencimento fosse hoje.

Obs: Dados de fechamento do último pregão

Obs: Custos operacionais não incluídos

MENU DE OPORTUNIDADES EM OPÇÕES

12/11/2009 19:00

| Operação | C/V | Qtd. | Código | Strike | Início | Entrada | Atual | Lucro na Estrutura* | Lucro se posicionado somente no papel |
|-------------------|-----|------|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|---------------------|---------------------------------------|
| Compra com Seguro | C | 100 | PETR4 | | 11/nov | R\$ 37,83 | R\$ 36,85 | | |
| PETR4 | C | 100 | PETRX40 | R\$ 39,66 | | R\$ 2,67 | | -2,07% | -2,59% |
| | | | | | Financeiro: | R\$ 40,50 | | | |

(*) Simulação do resultado da operação se o vencimento fosse hoje.

Obs: Dados de fechamento do último pregão

Obs: Custos operacionais não incluídos

MENU DE OPORTUNIDADES EM OPÇÕES**TRAVA DE ALTA**

A Trava de Alta é uma operação onde se compra uma opção de compra (call) mais próxima do dinheiro e vende outra opção de compra mais afastada. O objetivo desta operação é participar de uma alta do ativo. O ganho bruto máximo de uma Trava é sempre a diferença entre os strikes das opções. Então, como exemplo: se comprarmos um strike 40 e vendermos um strike 43 o ganho máximo será R\$ 3,00 por estrutura. Se montarmos ela com um custo de R\$ 1,00, nosso lucro será de R\$ 2,00. É uma operação bastante indicada para clientes arrojados.

TRAVA DE BAIXA

A Trava de Baixa é uma operação onde se vende uma opção de compra (call) mais próxima do dinheiro e compra outra opção de compra mais afastada. O objetivo desta operação é participar de uma baixa do ativo. O ganho bruto máximo de uma Trava de Baixa é o valor recebido no início da operação e a perda máxima é a diferença dos strikes. Então, como exemplo: se vendermos uma opção, strike 40 e comprarmos uma, strike 43, a perda máxima será R\$ 3,00 por estrutura. Se montarmos ela recebendo R\$ 2,00 nosso ganho será esse R\$ 2,00 e o prejuízo máximo será R\$ 3,00 - R\$ 2,00 = R\$ 1,00.

MESA (CONDOR)

A operação indicada neste PDF é uma mesa simétrica (symmetric condor). É uma operação onde o cliente combina uma Trava de Alta próxima do valor a vista do papel e uma Trava de Baixa de strikes mais altos. O objetivo desta operação é ganhar com o mercado lateral, com a expectativa de estabilidade no preço da ação. A perda máxima da operação é o capital investido. Ganho máximo: diferença dos strikes, da Trava de Alta. Por exemplo: em uma mesa composta por uma Trava de Alta 40/42 e uma Trava de Baixa 44/46, temos um ganho máximo de R\$ 2,00 e um lucro máximo de R\$ 2,00 menos o capital investido.

BORBOLETA

A operação indicada neste PDF é uma borboleta simétrica (symmetric butterfly). É uma operação onde se compra uma call (opção de compra) de strike menor, vende duas call de strike maior e compra outra call com strike maior. O objetivo desta operação é ganhar com uma baixa volatilidade do mercado, com uma pequena zona de ganho, porém com uma excelente relação risco-retorno. Perda máxima: capital investido. Lucro máximo: diferença entre os strikes das pontas e o miolo, menos o capital investido. Por exemplo: uma borboleta com strikes de 40/42/44, tem seu ganho máximo R\$ 2,00.

CALENDÁRIO

O calendário (Long Calendar) é essencialmente uma operação de compra de um spread temporal, isto é, a compra de uma opção de vencimento maior e venda de uma opção de vencimento menor de um mesmo preço de exercício e ativo subjacente.

A estratégia visa o aumento dessa diferença (spread) devido a diminuição do tempo para o vencimento da opção mais curta e consequente diminuição do valor extrínseco da opções. Claramente o impacto do fator tempo é maior na opção curta tornando o aumento do spread inevitável.

Essa operação terá um resultado negativo apenas se o seu preço de exercício se tornar muito fora do dinheiro ou muito dentro dinheiro. Isso diminuirá o valor extrínseco de ambas opções tornando seus prêmios muito próximos do valor intrínseco.

OPERAÇÕES**SPREAD**

Spread é qualquer operação que vise a diferença entre os prêmios de duas opções de mesmo ativo-objeto. A compra do spread visa o aumento da diferença assim como a venda do spread visa a diminuição da diferença.

Operacionalmente uma operação de spread é composta pela compra de uma opção e venda de outra opção do mesmo ativo-objeto e na mesma quantidade. Exemplos são a trava de alta (compra de spread), trava de baixa (venda de spread) e o calendário (compra de spread).

SPREAD RATIO

O spread ratio é uma operação muito similar ao spread, com a diferença que ele visa uma distorção de prêmio ou volatilidade entre opções. Operacionalmente o investidor vai realizar o spread com a compra e venda de opções em quantidades distintas dependendo da distorção.

Um exemplo seria o call spread ratio onde o investidor compra 100 ativos, 100 calls dentro do dinheiro e venda de 200 calls no dinheiro. Essa operação visaria um momento onde a call no dinheiro está com uma volatilidade maior que a normal e serve como uma compra do ativo alavancada.

PARA MAIS INFORMAÇÕES CONTATE SEU OPERADOR XP

XP Investimentos Corretora - Área de Análise
+ 55 21 3265 3927 | www.xpi.com.br
Avenida das Américas 3434 - Bloco 7 - 2º andar
Rio de Janeiro - RJ | 22640-102

DISCLOSURE

1. Este relatório foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A ("XP Investimentos Corretora") e tem como único propósito fornecer informações que possam ajudar o investidor a tomar sua decisão de investimento. Este relatório não constitui oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data da divulgação deste relatório e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.
2. Rossano Foresti Oltramari ("Rossano"), analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 5º, na Instrução Normativa/CVM 388/03, declara:
 - que as recomendações expressas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram produzidas de forma independente e autônoma, incluindo no que se refere à XP Investimentos Corretora;
 - que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram objeto de análise no relatório divulgado;
 - que detém participação indireta no capital social da XP Investimentos Corretora, mas referida sociedade nem os clubes de investimentos por ela administrados possuem participação acionária direta ou indireta igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, estando a corretora, contudo, envolvida, na atividade de intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
 - que não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, nem está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
 - que nem ele nem a XP Investimentos Corretora recebem remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
 - que sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado. Contudo, considerando que Rossano participa, de forma indireta, no capital social da XP Investimento Corretora, as receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela referida corretora, porque impactam o resultado da empresa, lhe trazem benefício econômico.
3. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. A XP Investimentos Corretora se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos Corretora. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório se encontram disponíveis quando solicitadas.
5. O analista Rossano é, ainda, sócio da empresa de administração de recursos XP Gestão de Recursos Ltda. ("XP Gestão"). Não há, contudo, interferência dele na administração ou nos processos de tomada de decisão de investimento da XP Gestão. Os relatórios/análises de Rossano não influenciam ou são influenciados, sob qualquer forma, pelas posições assumidas pela XP Gestão.
6. A Ouvidoria da XP Investimentos Corretora tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa a seus problemas. Para contato, ligue 0800 725 5534.