

Warrants BBVA

Introducción: Claves para invertir





BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants

Sección 2

Cuando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en el precio de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants



Sección 1

Qué son los Warrants

Definición

- **Son productos cotizados en Bolsa** que apalancan un inversión sobre un activo subyacente, ofreciendo un potencial de beneficios ilimitado con un riesgo limitado a la propia inversión.
- **Características:**
 - **Cotizan en Bolsa** en tiempo real, en el SIBE, de forma continua desde las 09:05 a las 17:30 horas
 - La **liquidez está garantizada** por el emisor
 - El Mercado de Warrants está sujeto a estrictas normas de supervisión que garantizan su **transparencia**
 - Ofrecen la posibilidad de invertir al alza comprando Warrants CALL, y a la baja comprando Warrants Put
 - Son productos de inversión complementarios. No hay una cantidad mínima de inversión
 - Se pueden contratar a través de BBVA o cualquier otro intermediario financiero. El único requisito es tener un cuenta de valores. No hay liquidación diaria ni exigencia de garantías.

Sección 1

Qué son los Warrants

Definición:

- Son valores mobiliarios que otorgan el derecho, que no la obligación, a comprar (**Warrant Call**) o vender (**Warrant Put**) una cantidad determinada de Activo subyacente (**Ratio**) a un precio establecido (**Precio de Ejercicio o Strike**) y hasta una fecha fijada de antemano (Fecha de Vencimiento).
- **El warrant puede tener distintos subyacentes:** acciones, índices (nacionales y extranjeros), cestas, tipo de cambio, materias primas ...

Características de los warrants

| Tipo | Activo Subyacente | Strike | Ratio | Vencimiento | Spot | Prima Venta | Prima Compra |
|---------------------|-------------------|--------|-------|-------------|-----------|-------------|--------------|
| Call | BBVA | 9.000 | 0.50 | 9 meses | 8.890 | 0.33 | 0.34 |
| Put | BBVA | 9.000 | 0.50 | 9 meses | 8.890 | 0.51 | 0.52 |
| FIJAS EN LA EMISIÓN | | | | | VARIABLES | | |



BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants.

Sección 2

Quando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en el precio de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants

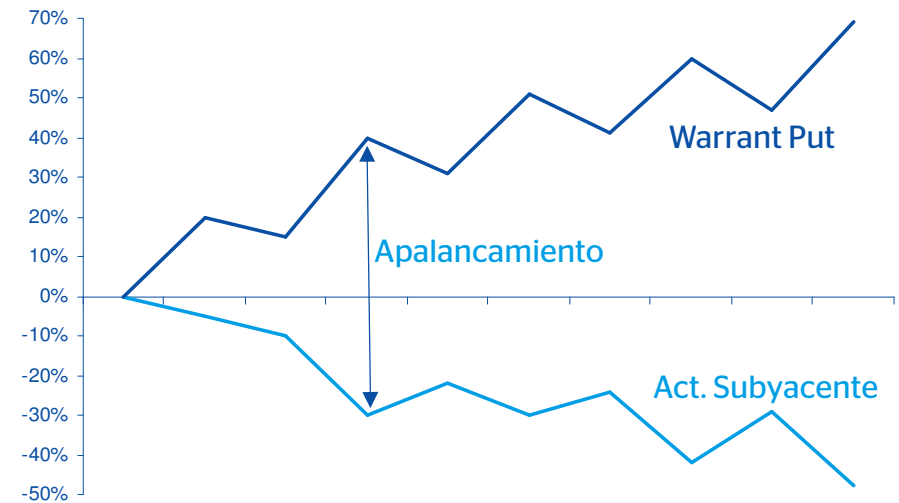
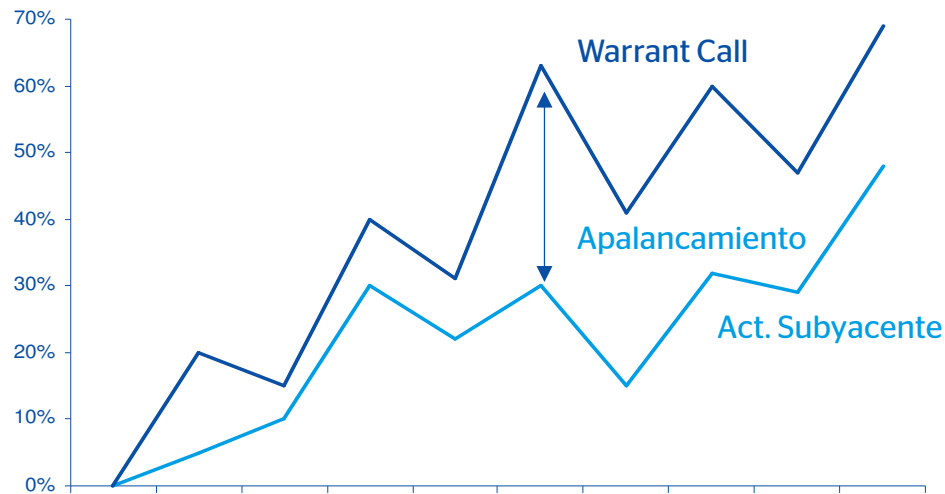


Sección 2

Quando invertir en Warrants

El momento óptimo para invertir en Warrants

- Los Warrants apalancan la inversión mediante un efecto multiplicación que amplifica las variaciones del activo subyacente, tanto a favor como en contra, con una pérdida máxima limitada y conocida.
- El momento óptimo para invertir en Warrants es aquel donde se define tendencia (alcista o bajista) y viene acompañada de movimiento (volatilidad).





BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants

Sección 2

Cuando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en la prima de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants

Sección 3

Factores que afectan a la prima

La prima es el precio o cotización del Warrant

- **El precio o cotización del Warrant**, depende de la evolución simultánea de varios factores: el precio del activo subyacente, el paso del tiempo, la evolución de la volatilidad, los dividendos y los tipos de interés. Adicionalmente, para Warrants emitidos sobre activos que cotizan en una divisa distinta del euro, también afectaría el tipo de cambio.

Variación de la prima

| | Factor | Call | Put |
|-------------|----------------------------------|------|-----|
| Incremento | Cotización del activo subyacente | + | - |
| Disminución | Cotización del activo subyacente | - | + |
| Disminución | Tiempo hasta el vencimiento | - | - |
| Incremento | Volatilidad | + | + |
| Disminución | Volatilidad | - | - |
| Incremento | Dividendo | - | + |
| Disminución | Dividendo | + | - |
| Incremento | Tipos de interés | + | - |
| Disminución | Tipos de interés | - | + |

Sección 3

Factores que afectan a la prima

Liquidez del Activo subyacente

- **La liquidez del Activo Subyacente (Spot)** condiciona la liquidez que ofrece el especialista en el Warrant.

| TEF SM € ↓ 11.43 +.02 Q11.425 / 11.43 Q 6784 x 4866 | | | | | | | | |
|---|-----|-------|--------|--------|-------|-----|-------|--|
| A 14:47 Vol 10,538,453 O 11.40 Q H 11.505 Q L 11.365 Q Val 120.569M | | | | | | | | |
| Total | Órd | Tño | Bid | Ask | Tño | Órd | Total | |
| 6784 | 9 | 6784 | 11.425 | 11.43 | 4866 | 4 | 4866 | |
| 17782 | 11 | 10998 | 11.42 | 11.435 | 8076 | 6 | 12942 | |
| 26627 | 8 | 8845 | 11.415 | 11.44 | 16058 | 10 | 29000 | |
| 65462 | 10 | 38835 | 11.41 | 11.445 | 11999 | 8 | 40999 | |
| 135962 | 10 | 70500 | 11.405 | 11.45 | 7897 | 8 | 48896 | |

| ANA SM € ↓ 55.34 -1.00 Q55.32 / 55.39 594 x 51 | | | | | | | | |
|--|-----|------|-------|-------|-----|-----|-------|--|
| A 14:48 Vol 146,137 O 56.30 Q H 56.75 Q L 55.14 Q Val 8.214M | | | | | | | | |
| Total | Órd | Tño | Bid | Ask | Tño | Órd | Total | |
| 594 | 3 | 594 | 55.32 | 55.39 | 51 | 2 | 51 | |
| 1465 | 3 | 871 | 55.31 | 55.40 | 121 | 2 | 172 | |
| 1694 | 3 | 229 | 55.25 | 55.43 | 23 | 1 | 195 | |
| 3232 | 3 | 1538 | 55.20 | 55.46 | 91 | 1 | 286 | |
| 4597 | 1 | 1365 | 55.06 | 55.48 | 585 | 2 | 871 | |

Cotización Warrant TEF Call 11,50 Vto. 19/12/2014

Actualizado a 26/02/2014 16:21 horas

| Títulos | Bid | Aks | Títulos |
|---------|------|------|---------|
| 80,000 | 0.16 | 0.17 | 80,000 |

Cotización Warrant ANA Call 54,00 Vto. 19/12/2014

Actualizado a 26/02/2014 16:21 horas

| Títulos | Bid | Aks | Títulos |
|---------|------|------|---------|
| 20,000 | 2.27 | 2.29 | 20,000 |

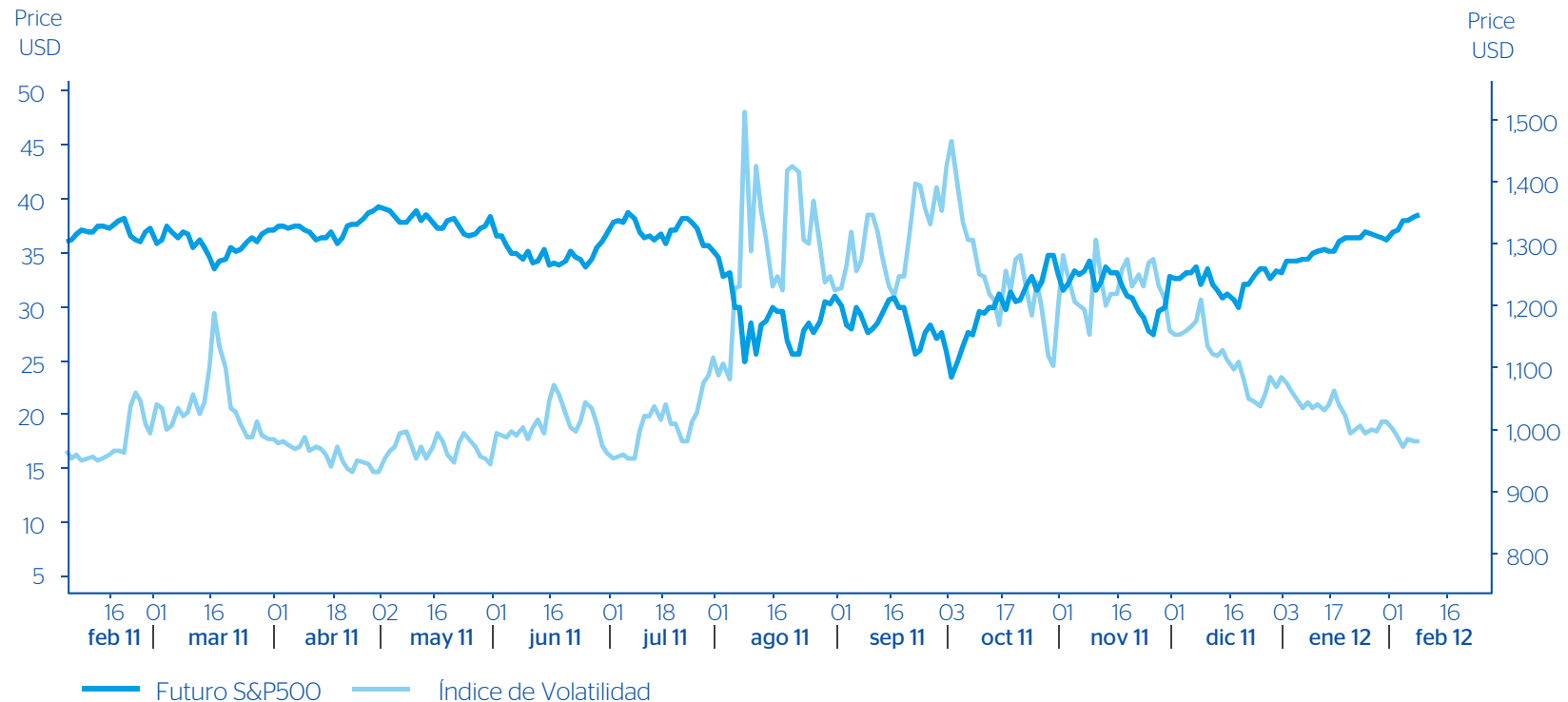
- **La ganancia o pérdida** que obtenga el inversor no implica pérdida o ganancia para el Emisor, porque éste lleva a cabo una cobertura direccional por Delta.

Sección 3

Factores que afectan a la prima

La Volatilidad Implícita

- **La volatilidad** es la variabilidad de las cotizaciones del subyacente (tanto de la amplitud de las variaciones, como de su velocidad). La volatilidad implica variabilidad que no tendencia.





BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants

Sección 2

Cuando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en la prima de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants

Sección 4

La Delta de los Warrants

- **La Delta expresa la probabilidad que tiene un Warrant de terminar con liquidación positiva en el vencimiento, es decir, la probabilidad de tener Valor Intrínseco.**
- **Mide** la variación del precio del warrant, ante un aumento de una unidad en la cotización del activo subyacente
- **Su valor oscila entre -100% (warrants Put) y +100% (warrants Call). Si el valor absoluto de la Delta es:**
 - Cercano a 0% el warrant requerirá mayores movimientos del subyacente para cambiar su cotización
 - Cercano a 100% la variación de la cotización del warrant estará más en línea con los movimientos del subyacente
- **Está relacionada con la Elasticidad:**

Elasticidad = Apalancamiento x Delta

BBVA 9.116 € (-0.21%)

| Código | Tipo | Strike | Vencimiento | Bid | Ask | Ratio | Delta % | Elasticidad % | Vega € | Theta € |
|--------|------|--------|-------------|------|------|-------|---------|---------------|--------|---------|
| D8759 | Call | 9.00 | 19/12/2014 | 0.49 | 0.50 | 0.50 | 53.36 | 4.70 | 0.0157 | 0.0009 |



BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants

Sección 2

Cuando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en la prima de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

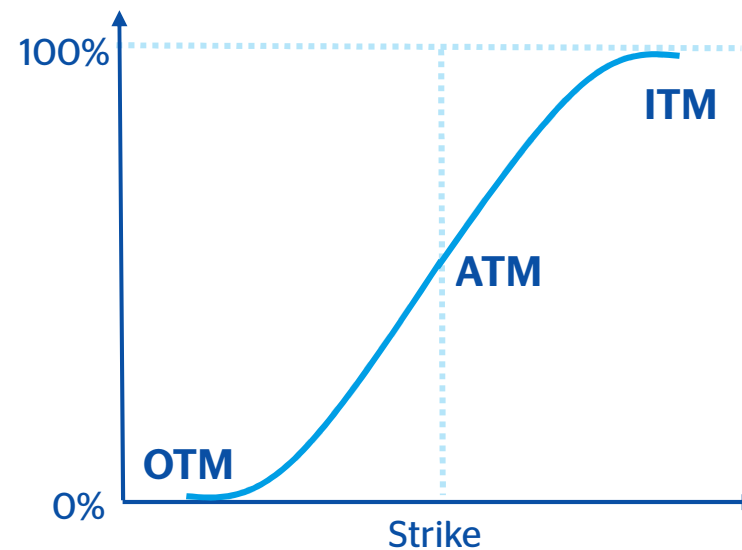
□ Warrants “dentro del dinero” (in the money) - ITM

- Warrants con un perfil de riesgo moderado
- Delta superior al 50%. Alta sensibilidad al Activo subyacente
- Poca exposición al paso del Tiempo y a la Volatilidad
- Apalancamiento moderado con riesgo moderado

Ejemplo IBEX 35 = 10.000

Warrant CALL IBEX 35 Strike 9.500

Warrant PUT IBEX 35 Strike 10.500





Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

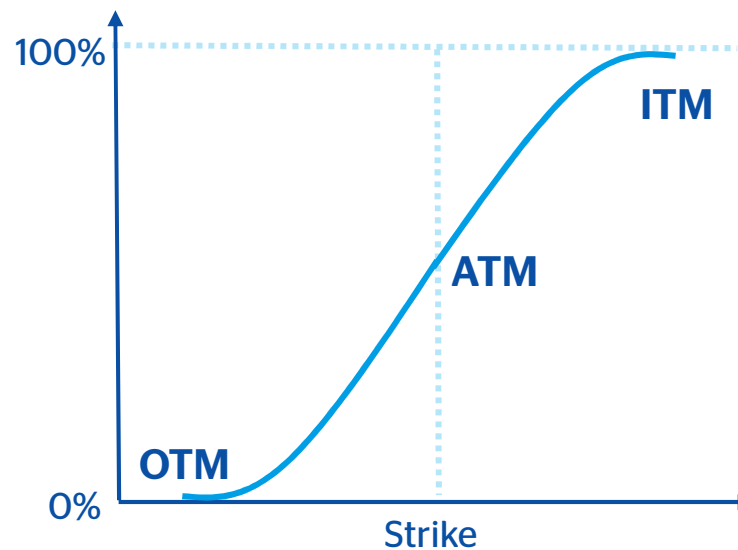
□ Warrants “en del dinero” (at the money) - ATM

- Warrants con un perfil de riesgo alto
- Delta cercana al 50%. Alta sensibilidad al Activo subyacente
- Máxima sensibilidad al paso del Tiempo y a la Volatilidad
- Apalancamiento alto con riesgo alto

Ejemplo IBEX 35 = 10.000

Warrant CALL IBEX 35 Strike 10.000

Warrant PUT IBEX 35 Strike 10.000





Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

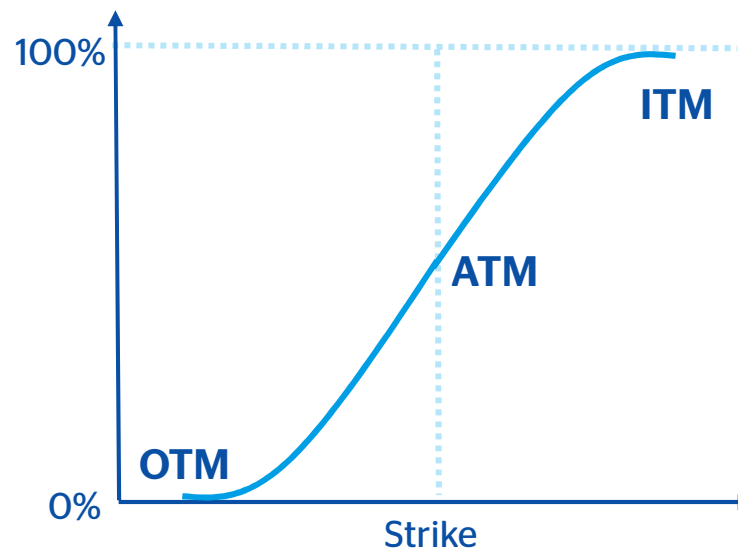
❑ Warrants “fuera del dinero” (out of the money) - OTM

- Warrants con un perfil de riesgo muy alto
- Delta inferior al 50%. Baja sensibilidad al Activo subyacente
- Alta sensibilidad al paso del Tiempo y a la Volatilidad
- Apalancamiento y riesgo muy elevado

Ejemplo IBEX 35 = 10.000

Warrant CALL IBEX 35 Strike 10.500

Warrant PUT IBEX 35 Strike 9.500



Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Warrant Call

Warrant Put

¿Sobre qué activo tengo expectativas?

Compra de warrants (Call o Put) sobre el activo seleccionado (acciones, índices, tipos de cambio...)

¿Cómo son mis expectativas?

Compra de warrants Call si mis expectativas son ALCISTAS

Compra de warrants Put si mis expectativas son BAJISTAS

¿Cómo es la magnitud de mis expectativas?

Fuerte movimiento alcista

- Compra de warrants Call con strike alejado, por encima de la cotización de mercado del activo (OTM)

Fuerte movimiento bajista

- Compra de warrants Put con strike alejado, por debajo de la cotización de mercado del activo (OTM)

Pequeño movimiento alcista

- Compra de warrants call con strike cercano a la cotización de mercado del activo (ITM o ATM)

Pequeño movimiento bajista

- Compra de warrants Put con strike cercano a la cotización de mercado del activo (ITM o del activo (ATM)

¿Cuál es el horizonte temporal para éstas?

Compra de warrants (Call o Put) con vencimiento superior a mi horizonte temporal de inversión/cobertura



BBVA

Índice

Sección 1

Qué son los Warrants

Sección 2

Cuando invertir en Warrants

Sección 3

Factores que influyen en la prima de un Warrant

Sección 4

La Delta de los Warrants

Sección 5

Como elegir el Warrant más adecuado

Sección 6

Consejos antes de invertir en warrants

Sección 5

Consejos antes de invertir en Warrants

- **Es necesario conocer el producto** y entender las variables que influyen en la determinación de su precio. BBVA pone a disposición de los inversores interesados un abanico de herramientas de información y formación, como la “Guía completa BBVA para la inversión en warrants” que se puede descargar gratuitamente en la página web www.bbva.es/warrants y el servicio online “Warrantslive” con cotizaciones en tiempo real y un simulador que le ayudará en la operativa con warrants
- **Se debe comenzar a operar** con efectivos bajos hasta captar la “sensibilidad” del producto
- **Normalmente resulta más ventajoso** la venta del warrant antes que su ejercicio
- **No debemos endeudarnos** nunca para invertir en warrants
- **Es fundamental seguir** de cerca la inversión pues no estamos ante un producto de ahorro
- **Es necesario tener claros los límites de nuestra inversión y ser disciplinado**, respetando los niveles de realización de beneficios y de límite de pérdidas (stop-loss)
- **No debemos comprar** por sistema el warrant más barato ya que éste no será siempre el que mejor optimice nuestra estrategia de inversión



BBVA

Contacto

Si tiene cualquier
consulta sobre
nuestro producto,
puede dirigirse a:

Buzón Warrants BBVA

warrants@bbva.com

Línea Warrants BBVA

902 24 00 22

El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. El inversor en warrants podría llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada. Debe tenerse en cuenta que en la rentabilidad del warrant intervienen otros factores además de la favorable evolución del subyacente. La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición y unos conocimientos técnicos adecuados, ya que conlleva un alto riesgo. Además el inversor deberá saber que, si tratase de vender el warrant antes de su vencimiento, la liquidez podría ser limitada, aunque esté admitido a cotización

Existe un Folleto Programa registrado en la CNMV, que se encuentra gratuitamente a su disposición en el Registro de la CNMV, en la oficina de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Calle Saucedo, 28 (Ciudad BBVA), y en las oficinas de las Entidades Colaboradoras