

Os 10 mandamentos dos warrants

O objectivo dos 10 mandamentos dos warrants, é reunir de forma resumida e eficiente a informação necessária para evitar interpretações erradas, assim como clarificar algumas regras essenciais relativas aos warrants

Anticipação de um movimento do subjacente. Se não tiver nenhuma expectativa quanto à evolução do subjacente, não deve posicionar-se sobre um warrant. Mesmo que a cotação do activo subjacente seja constante, o valor do warrant vai diminuindo diariamente, (theta – parte do valor temporal).

Quantos indicadores técnicos utiliza como critérios de escolha de um warrant. A elasticidade não é um critério absoluto. Não esquecer os warrants de cêntimo (*penny-warrants*), nos quais o verdadeiro valor é muitas vezes inferior a 1 centimo de euro. Neste caso, por mais que o subjacente suba o warrant não sairá do mesmo “lugar”. A elasticidade destes warrants é por vezes muito elevada, no entanto estes são difíceis de utilizar. O ideal será combinar delta com elasticidade, e escolher o warrant mais reactivo (elasticidade) para um nível de delta razoável (entre 20 e 70%).

Warrants “bid only”. Significa que o emitente vendeu a totalidade da emissão, ou seja todos os warrants de que dispunha. O preço de compra destes warrants não vai seguir estritamente as variações do subjacente. De facto, assim que um warrant passa a bid only, ao adquirir este warrant não está a comprá-lo ao emitente, mas sim a outros investidores que querem vender. Neste caso, os warrants estão muitas vezes sobrevalorizados.

Evite os penny-warrants. Um warrant com uma cotação de 0,05 euro, é um exemplo de um penny-warrant (warrants de cêntimo).

Não aconselhamos a compra destes warrants, pois o seu valor é próximo de zero, não valem praticamente nada. São normalmente warrants muito *out of the money* e com maturidade próxima. Noutros casos, os *penny-warrants* têm um delta muito reduzido sendo a sua utilização muito difícil, pois a probabilidade que venham a terminar *in the money* é bastante pequena. É um investimento com um nível de risco bastante elevado.

Deverá dar ordens a um preço limitado com validade de um dia. A cotação de um warrant pode variar fortemente durante o dia ou de um dia para outro. Se der uma ordem a qualquer preço ou sem limite de tempo, arrisca-se a ser surpreendido pelo preço e momento em que a sua ordem foi executada.

Ter em conta as diferentes paridades. Ao comparar o preço de diferentes warrants é fundamental ter em conta as diferentes paridades e fazer o respectivo ajuste. Para comparar warrants de diferentes paridades deve multiplicar o preço pela paridade. Caso contrário, poderá pensar que um warrant está mais caro que outro, ou até, que o spread de um é mais apertado que de outro, sem que nenhuma destas situações seja verdade.

A sua escolha estará sempre em causa. Se o mercado flutuar fortemente após ter tomado a sua decisão de investimento, pode acontecer que o warrant que escolheu deixe de ser o mais adequado. Se este perdeu muito do seu valor temporal, o seu delta já não é suficientemente importante para otimizar o seu investimento. Deve “rolar” (vender o seu warrant para adquirir outro) a sua posição para um warrant que melhor se adapte às novas condições de mercado.

Deve respeitar o seu cenário de investimento. Se eventualmente a sua expectativa não se verificar, se o movimento esperado do subjacente não ocorrer, é preferível vender a sua posição no mercado e recuperar uma parte do investimento, que perder a totalidade.

Deve vender o seu warrant antes da maturidade. Atenção, os warrants deixam de negociar 4 dias úteis antes da data de maturidade. Para vender os seus warrants deverá fazê-lo até ao fecho do 4º dia antes da maturidade. Após esta data, pode apenas exercer os seus warrants, no entanto, o valor temporal é nulo. Relembramos, que a maioria dos warrants são de exercício automático (excepto os do Citibank), logo, se os seus warrants estiverem *in the money* na data de maturidade, verá a sua conta creditada pelo montante de liquidação, alguns dias após a maturidade.

Deve evitar a compra de warrants antes de partir de férias! Se não tem meios de seguir regularmente a sua posição (uma vez por dia, ou no mínimo uma vez por semana), arrisca-se a uma boa ou má surpresa. Os warrants são instrumentos que podem ter grandes variações de preço ao longo de um dia, imagine ao fim de um maior período de tempo... Existem, no entanto, warrants menos especulativos que outros, como os warrants *in the money* e/ou de maturidade longa. Em contrapartida, os respectivos rendimentos são menos importantes.