



# Academia de Warrants

4. Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## Sumário Executivo

**1. Turbo Warrants - Parte 2**

**2. Inline Warrants**

**3. Como investir**

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## Sumário Executivo

- 1. Turbo Warrants - Parte 2**
2. Inline Warrants
3. Como investir

## Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

### 1 – Turbo Warrants - Parte 2

#### O que são Warrants?

Valores mobiliários cotados em bolsa, ou fora do mercado regulamentado, que não têm valor nominal e incorporam direitos.

#### O que é um Call Warrant?

##### Call Warrant

- Direito a comprar o activo subjacente, até à maturidade, a um determinado preço (Strike ou Preço de Exercício);
- Expectativa de subida do activo subjacente.

#### O que é um Put Warrant?

##### Put Warrant

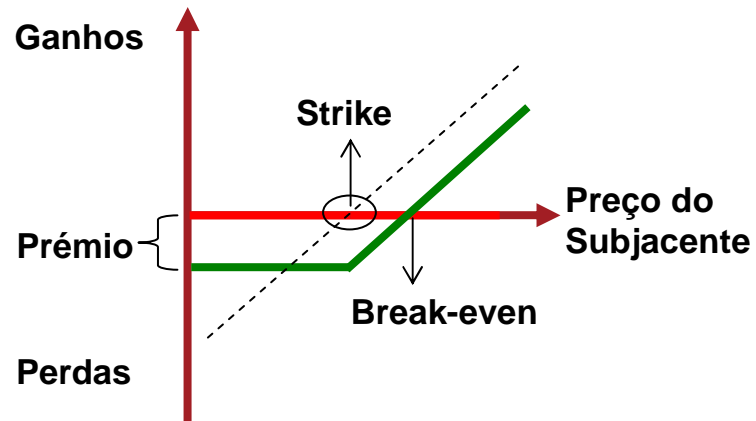
- Direito a vender o activo subjacente, até à maturidade, ao preço de exercício;
- Expectativa de descida do activo subjacente.

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

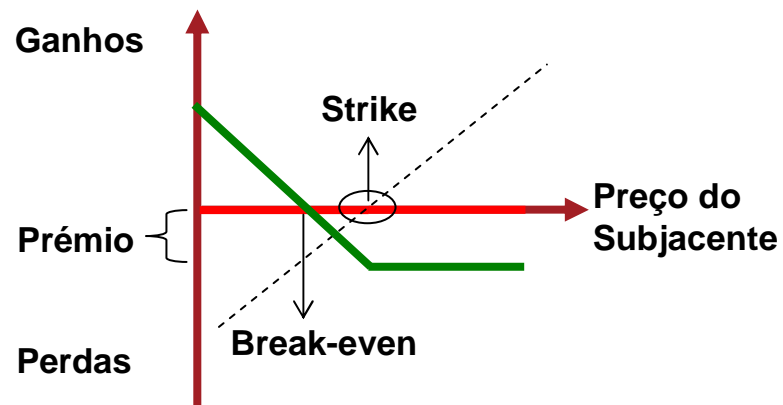
### Diagrama de ganhos e perdas

Call



- Os Calls beneficiam com a subida do activo subjacente;
- Permitem ganhos a partir do nível de break-even.

Put



- Os Puts beneficiam com a descida do activo subjacente;
- Permitem ganhos a partir do nível de break-even.

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

### Termos Descritivos de Warrants

1. **Subjacente**



Valor / activo sobre o qual está emitida a opção

Exs: Acções, Índices, Moedas, Commodities

2. **Call / Bull Put / Bear**



Determina o tipo de direito da opção

Compra - Call / Bull  
Venda - Put / Bear

3. **Strike / Preço de Exercício**



Preço de compra / venda do activo subjacente

A ser definido, pelo emitente

4. **Barreiras de KO**



Limite inferior (Call) ou superior (Put)

Nível máximo / mínimo de variação do subjacente

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

| Termos Descritivos de Warrants      |   |  |
|-------------------------------------|---|--|
| <b>5.</b> Data de vencimento        | → Último dia de vida da opção                     | Limite temporal até onde a opção pode ser exercida |
| <b>5a.</b> Último dia de negociação | → Produtos emitidos em bolsas nacionais           | 4º dia útil antes do vencimento                    |
|                                     | → Produtos emitidos na Alemanha                   | 10h00 da manhã do dia do vencimento (hora alemã)   |
| <b>6.</b> Rácio / Paridade          | → Número de opções por cada unidade do subjacente | Exs: 1:10 ; 1:1 ; 500 :1                           |
| <b>7.</b> Prémio                    | → Preço pago pela opção                           | Custo do direito ou opção                          |

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

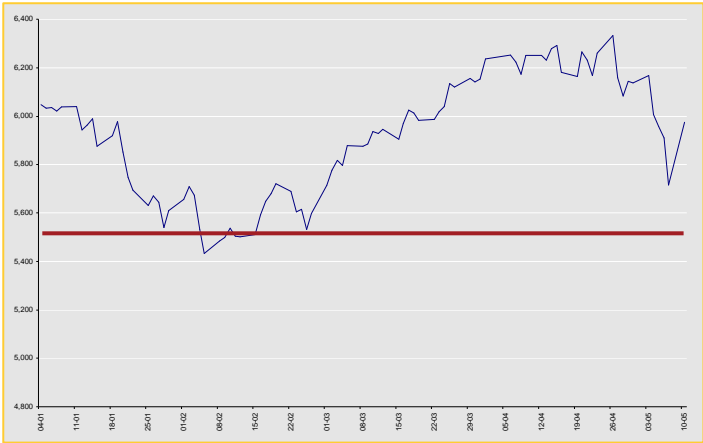
## 1 – Turbo Warrants - Parte 2



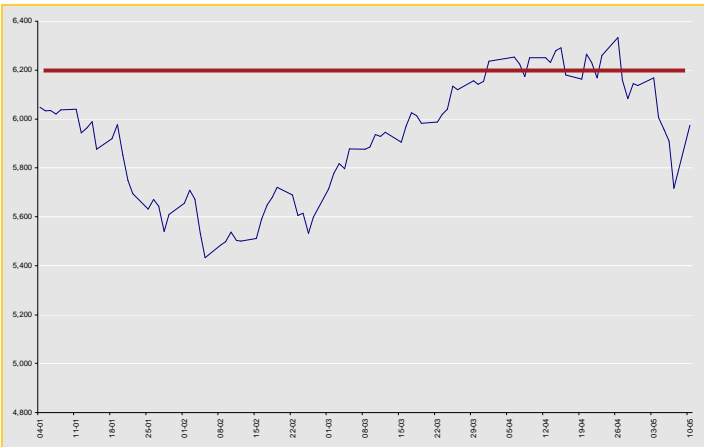
### Turbo

- Barreira Knock-out (KO), superior (Put) ou inferior (Call);
- Caso seja atingido o KO, o warrant perde o seu valor;
- Knock-Out confere risco adicional – maior rentabilidade potencial.

### Turbo Call



### Turbo Put



# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

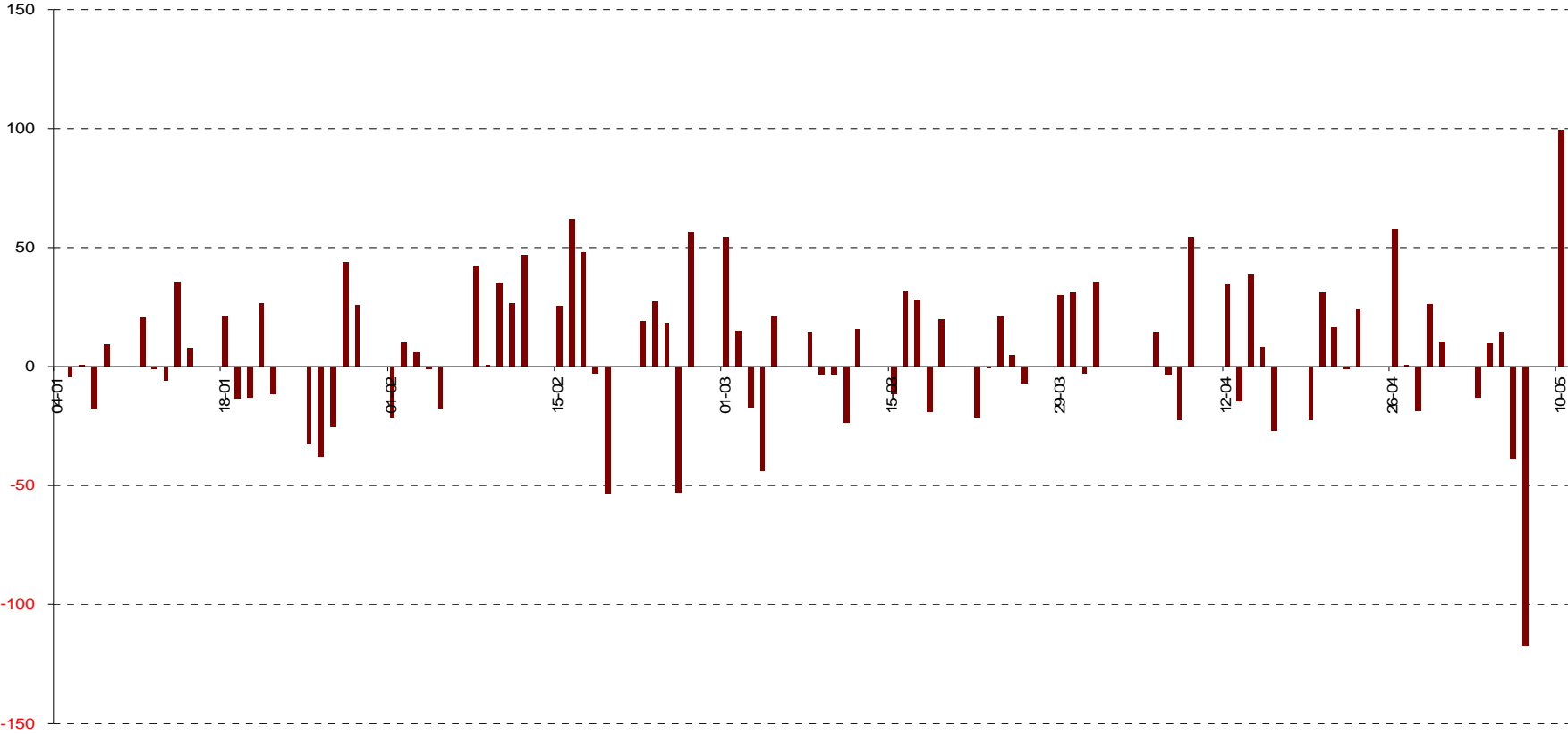
### Gap Risk

- Intervalo entre Closing (Preço de fecho) do dia anterior e Opening (Preço de abertura) do dia.
- Risco adicional para o investidor e o emitente
- Com grandes Gaps torna-se impossível para o emitente desfazer a sua posição de cobertura de risco.

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

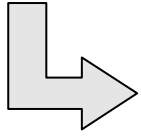
DAX - Gaps 2010



## Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

### 1 – Turbo Warrants - Parte 2

**After hours Knock-Out**



**Zombies**

Turbos só podem fazer Knock-out nos horários de negociação da Bolsa relevante, mas ...

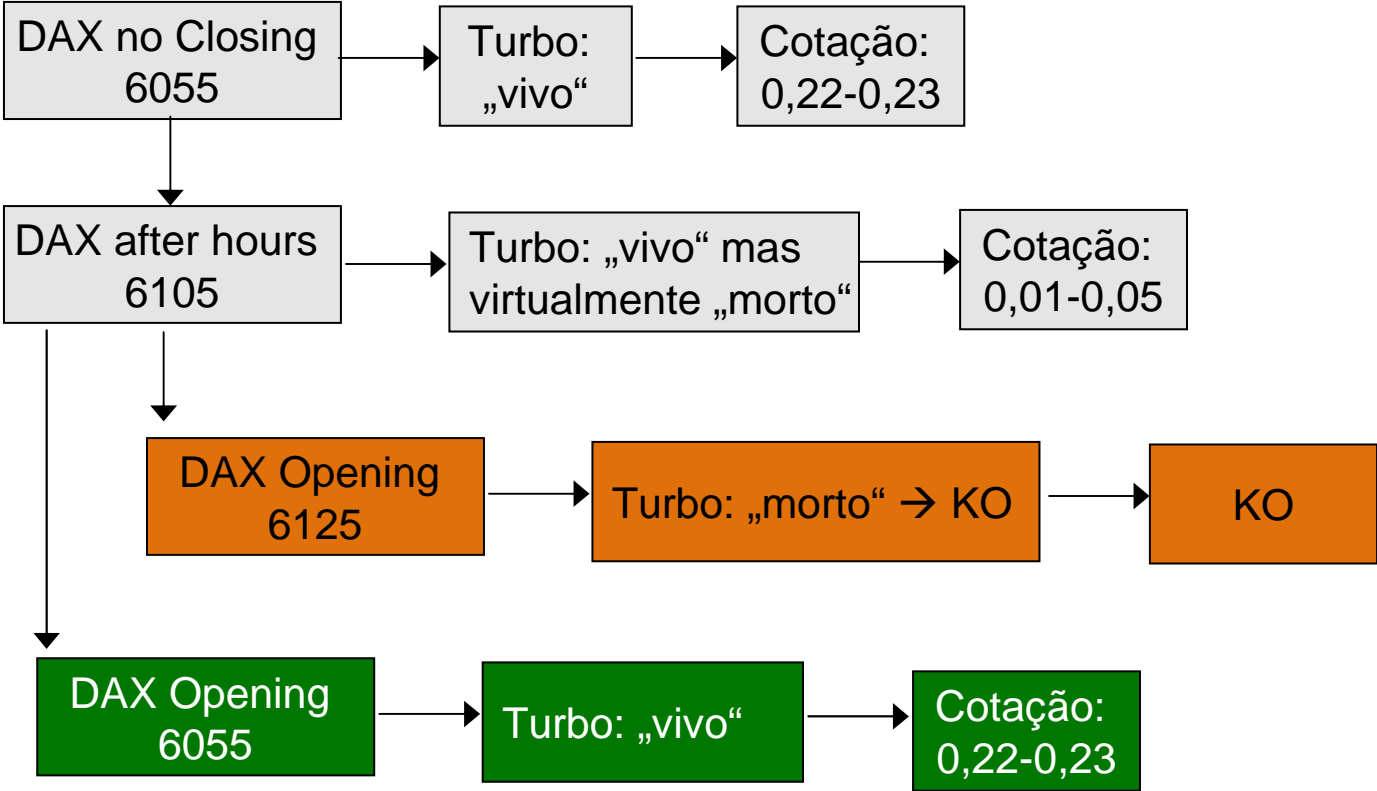
estão virtualmente mortos embora não possam morrer, continuando a ser cotados (com um spread mais largo)

Com o Opening (Primeira cotação) do subjacente, é confirmado se o Produto está “morto” ou “vivo”

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 1 – Turbo Warrants - Parte 2

**Exemplo:** DAX Turbo Put 6100,  
Rácio: 200:1



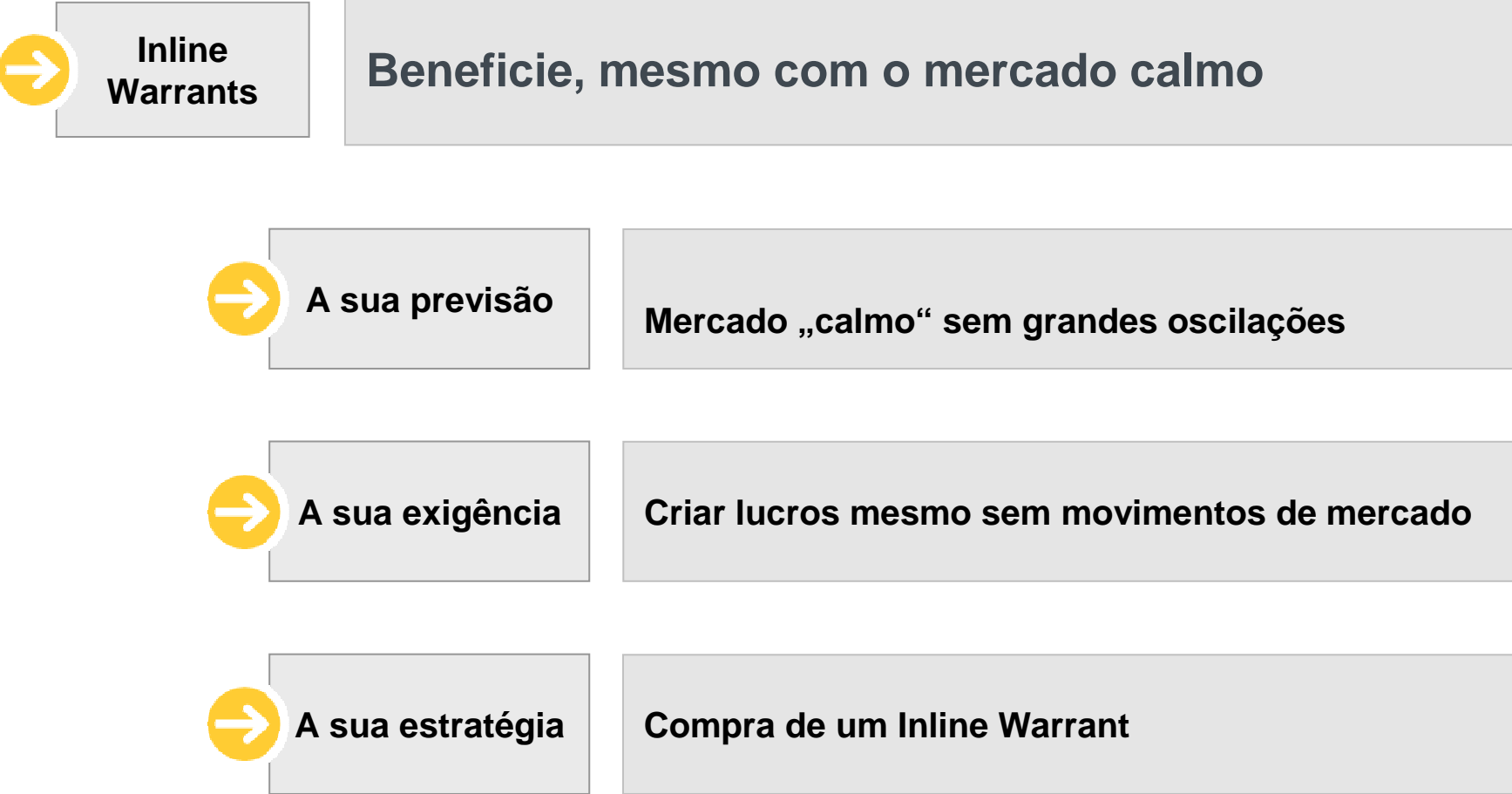
# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## Sumário Executivo

1. Turbo Warrants Parte2
2. **Inline Warrants**
3. Como investir

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 2 – Inline Warrants

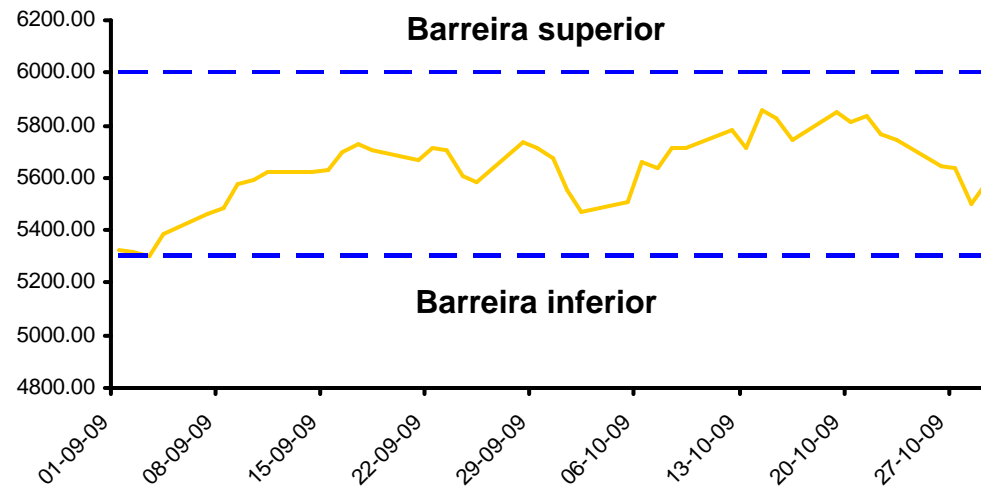


# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 2 – Inline Warrants

### Inline Warrants

- Duas barreiras pré-definidas, inferior e superior, que definem o intervalo (corredor) do Inline Warrant.
- Se o activo subjacente não atingir nenhuma barreira durante da vida do Inline Warrant o investidor receberá um valor máximo pré-definido (ex. €1)



# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 2 – Inline Warrants

### Factores que influenciam o valor dos Inline Warrants

- 1. Subjacente** → Quanto mais perto o preço do activo subjacente estiver do centro do intervalo (corredor), mais baixa é a probabilidade de “knock-out”.
  - 2. Tempo até á maturidade** → Quanto mais perto se estiver da maturidade, menor será a probabilidade de “knock-out” e, portanto, mais elevado será o valor do Inline Warrant. Valor temporal (*theta*) é positivo.
  - 3. Volatilidade** → Diminuição na volatilidade provoca um aumento do valor do Inline Warrant. Uma volatilidade baixa diminui o risco de “knock-out”.
- Risco**
- Quanto mais perto o preço do activo subjacente estiver da barreira superior ou inferior, mais alto será o risco das barreiras serem atingidas. No caso do preço do activo subjacente atingir ou ultrapassar qualquer uma das barreiras, o Inline Warrant extingue-se automaticamente, perdendo todo o seu valor, resultando na perda total do investimento realizado.

## Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

### 2 – Inline Warrants



Horário de negociação não é igual ao horário de Knock-out.

Há que ter em conta o horário de negociação do subjacente!

#### Horário de negociação dos Inlines:

OPEX: 8:00 às 18:55h

Fora de bolsa: 8:00 às 21:00h

#### Horário de negociação de alguns subjacentes:

Índices alemães e acções: 8:00 às 16:30h (+ leilão)

Índices americanos e acções: 14:30 às 21:00h

Índices asiáticos e acções : 1:00 às 7:00h

Euro Bund Future: 7:00 às 21:00h

FX e Metais preciosos: 24h

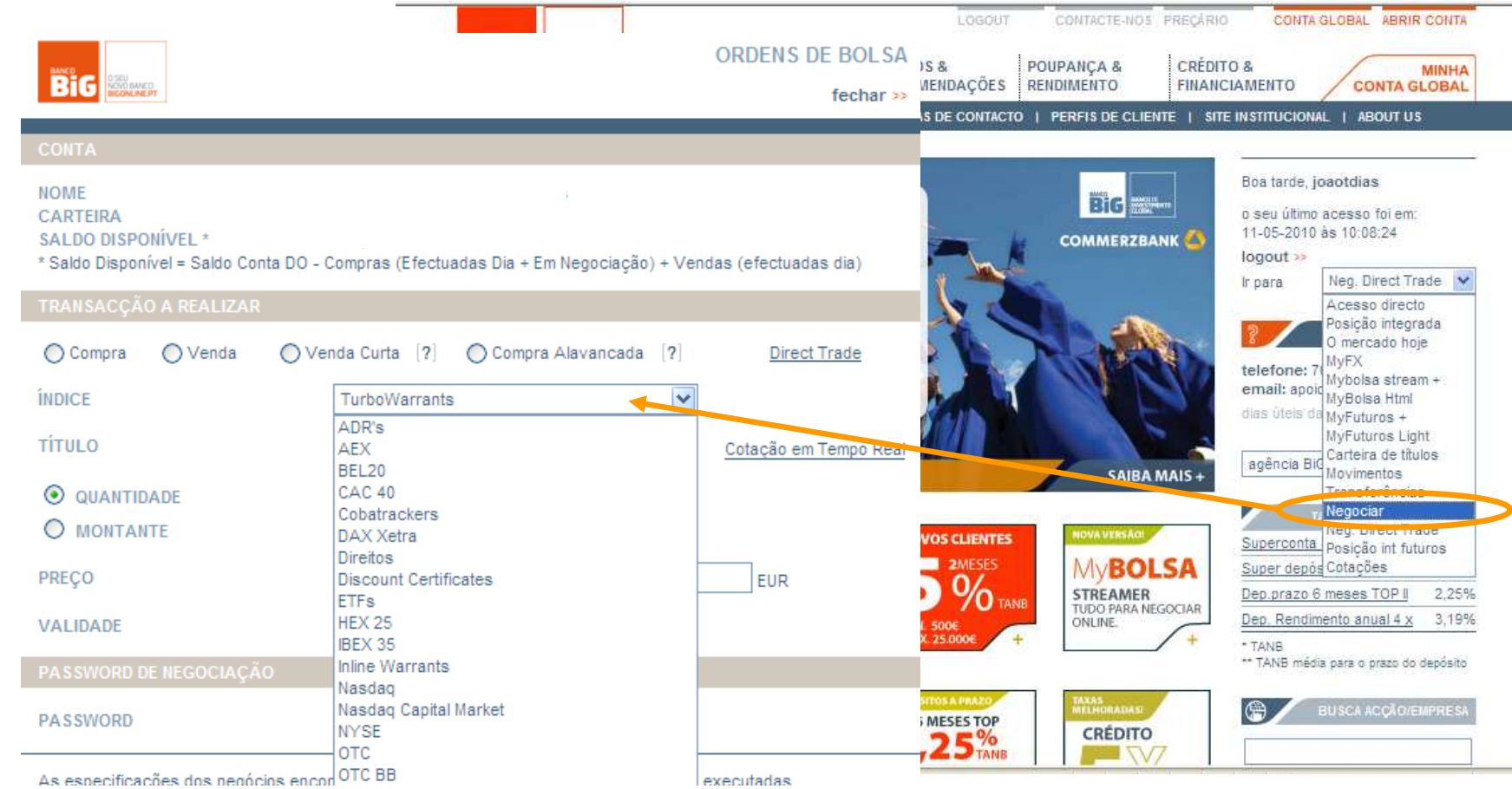
# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## Sumário Executivo

1. Turbo Warrants Parte2
2. Turbo Warrants
3. Como investir

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



LOGOUT CONTACTE-NOS PREÇÁRIO CONTA GLOBAL ABRIR CONTA

ORDENS DE BOLSA fechar >>

INVESTIMENTOS & APOIAMENTOS POUPANÇA & RENDIMENTO CRÉDITO & FINANCIAMENTO MINHA CONTA GLOBAL

S DE CONTACTO | PERFIS DE CLIENTE | SITE INSTITUCIONAL | ABOUT US

CONTA

NOME  
CARTEIRA  
SALDO DISPONÍVEL \*  
\* Saldo Disponível = Saldo Conta DO - Compras (Efectuadas Dia + Em Negociação) + Vendas (efectuadas dia)

TRANSACÇÃO A REALIZAR

Compra  Venda  Venda Curta [?]  Compra Alavancada [?] [Direct Trade](#)

ÍNDICE

TÍTULO

QUANTIDADE  
 MONTANTE

PREÇO

VALIDADE

PASSWORD DE NEGOCIAÇÃO

PASSWORD

As especificações dos negócios encontrados

TurboWarrants

- ADR's
- AEX
- BEL20
- CAC 40
- Cobatracers
- DAX Xetra
- Direitos
- Discount Certificates
- ETFs
- HEX 25
- IBEX 35
- Inline Warrants
- Nasdaq
- Nasdaq Capital Market
- NYSE
- OTC
- OTC BB

Cotação em Tempo Real

EUR

SAIBA MAIS +

BOA TARDE, joaotdias

o seu último acesso foi em: 11-05-2010 às 10:08:24

logout >>

Ir para

- Neg. Direct Trade
- Acesso directo
- Posição integrada
- O mercado hoje
- MyFX
- Mybolsa stream +
- MyBolsa Html
- MyFuturos +
- MyFuturos Light
- Carteira de títulos
- Movimentos
- Transacções
- Negociar
- Neg. Direct Trade
- Posição int futuros
- Cotações

Superconta

Super depós

Dep. prazo 6 meses TOP II 2,25%

Dep. Rendimento anual 4 x 3,19%

\* TANB

\*\* TANB média para o prazo do depósito

BUSCA ACÇÃO/EMPRESA

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



**BANCO Big** O SEU NOVO BANCO BIGONLINE.PT

BOLSA & MERCADOS

FUNDO RECO

COTAÇÕES | INFO & RECOMENDAÇÕES | CRÉDITO 5X | FERRAMENTAS | PRE  
ACÇÕES | ÍNDICES | WARRANTS | DIRECT TRADE | ETF'S | ADR'S | FUTU

**| COTAÇÕES WARRANTS |**

Praça de Negociação:  
 Euronext + PEX + Direct Trade  Direct Trade Exclusive

Tipo: Emitente: Call / Put  
 Turbo Warrants Commerzbank Todos

| NOME DO TÍTULO V                         | COD     | I    | PRAÇA     | QUANTIDADE |
|--|---------|------|-----------|------------|
| <a href="#">TW DAX C 5500 06-10 CBZ*</a> | W670Z   | info | E. Lisboa | 1          |
| <a href="#">TW DAX C 5550 06-10 CBZ*</a> | W671Z   | info | E. Lisboa | 1          |
| <a href="#">TW DAX C 5575 06-10 CBZ*</a> | KCZ617A | info | PEX       | 0          |
| <a href="#">TW DAX C 5600 06-10 CBZ*</a> | W672Z   | info | E. Lisboa | 1          |
| <a href="#">TW DAX C 5625 06-10 CBZ*</a> | KCZ618A | info | PEX       | 1.000      |
| <a href="#">TW DAX C 5650 06-10 CBZ*</a> | W673Z   | info | E. Lisboa | 1          |
| <a href="#">TW DAX C 5675 06-10 CBZ*</a> | KCZ619A | info | PEX       | 0          |
| <a href="#">TW DAX C 5700 06-10 CBZ*</a> | W674Z   | info | E. Lisboa | 1          |
| <a href="#">TW DAX C 5725 06-10 CBZ*</a> | KCZ620A | info | PEX       | 5.000      |
| <a href="#">TW DAX C 5750 05-10 CBZ*</a> | W498Z   | info | E. Lisboa | 0          |

**ORDENS DE BOLSA** fechar >>

CONTA

NOME  
CARTEIRA  
SALDO DISPONÍVEL \*  
\* Saldo Disponível = Saldo Conta DO - Compras (Efectuadas Dia + Em Negociação) + Vendas (efectuadas dia)

TRANSAÇÃO A REALIZAR

Compra  Venda  Venda Curta [?]  Compra Alavancada [?] [Direct Trade](#)

ÍNDICE: TurboWarrants

TÍTULO: TW DAX C 5500 06-10 CBZ\* ● Cotação em Tempo Real

QUANTIDADE (nº títulos)  
 MONTANTE (em valor na moeda original)

PREÇO:  Ao preço de [ ] EUR

VALIDADE: 11/05/10

PASSWORD DE NEGOCIAÇÃO

PASSWORD: [ ]

0,25 08:00:00 0,00% 0,25 EUR CIR ●

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



**VERSÃO 5.08** CAC 40 3695,02 - Fut Nasdaq 1943,25 0,19%  
DAX Xetra 6039,72 0,36% Nasdaq 100 1945,25 0,14% S&P 1159,18 0,0

**Warrants** ADICIONAR TÍTULO OK PERSONALIZAR MYBOLSA

| SÍMBOLO | HORA     | COTAÇÃO | VARIACÃO | VAR % | COMPRA | VENDA | MIN. | MAX. | ABERTURA | MERCADO | TEN |
|---------|----------|---------|----------|-------|--------|-------|------|------|----------|---------|-----|
| W189Z   | 16:30:00 | 0,62    | 0,05     | 8,77  | 0,61   | 0,63  | 0,62 | 0,62 | 0,62     | PSI     |     |
| W512Z   | 16:30:00 | 0,24    | -0,02    | -7,69 | 0,23   | 0,24  | 0,22 | 0,24 | 0,22     | PSI     |     |
| WCZ478A | 08:00:00 | 0,21    | 0,00     | 0,00  | 0,00   | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00     | OPEX    |     |

**Sonae C 0,8 06-10 CBZ**

Profundidade:

| Ofertas de Compra |      |       | Ofertas de Venda |      |      |
|-------------------|------|-------|------------------|------|------|
| Nº                | QTD. | PREÇO | PREÇO            | QTD. | Nº   |
| 1                 | 5000 | 0,23  | 1                | 0,24 | 5000 |
| 0                 | 0    | 0,00  | 2                | 0,80 | 1000 |
| 0                 | 0    | 0,00  | 3                | 0,00 | 0    |
| 0                 | 0    | 0,00  | 4                | 0,00 | 0    |
| 0                 | 0    | 0,00  | 5                | 0,00 | 0    |

Últimos negócios:

| PREÇO | QTD. | HORA     |
|-------|------|----------|
| 0,24  | 1    | 16:30:00 |
| 0,22  | 1    | 8:05:00  |
| 0,00  | 0    |          |
| 0,00  | 0    |          |
| 0,00  | 0    |          |

ORDENS EM NEGOCIAÇÃO **ACTUALIZAR**

| DATA | DATA FIM | ORDEM | TÍTULO | QUANT. | OPERAÇÃO | ESTADO |
|------|----------|-------|--------|--------|----------|--------|
|------|----------|-------|--------|--------|----------|--------|

ORDENS EFECTUADAS

| DATA | ORDEM | TÍTULO | QUANT. | MOVIM. | MOEDA | P.MÉDIO | ENCARGOS | ORIGINAL | EUROS |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|---------|----------|----------|-------|
|------|-------|--------|--------|--------|-------|---------|----------|----------|-------|

**QUICK TRADE** **GRÁFICOS**

Quantidade:

Preço:  Ao preço de   
 Ao melhor preço de mercado

Opção Stop Trigger

**COMPRA** **VENDA**

**NEGOCIAR NO DIRECT TRADE**

POSICÃO INTEGRADA CARTEIRA ORDENS EFECTUADAS E EM NEGOCIAÇÃO ANÁLISE TÉCNICA NOTÍCIAS E COMENTÁRIOS SERVIÇO REALSTREAM

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir

Fora de Bolsa /  
Direct Trade



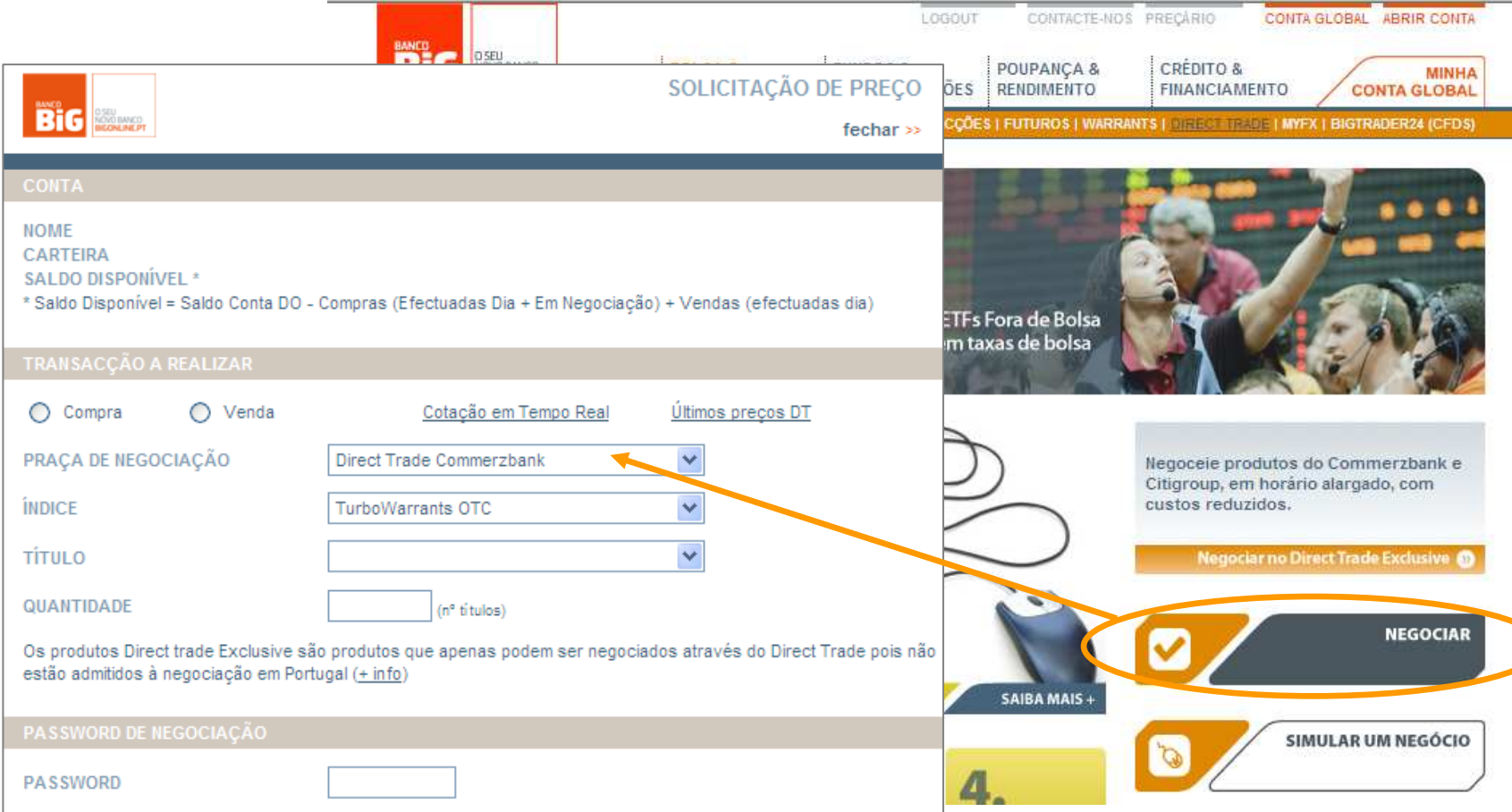
Página inicial -  
Acesso Directo



The screenshot shows the 'SOLICITAÇÃO DE PREÇO' (Price Request) form on the Commerzbank website. The form includes fields for 'PRAÇA DE NEGOCIAÇÃO' (set to 'Direct Trade Commerzbank'), 'ÍNDICE' (set to 'TurboWarrants OTC'), and 'TÍTULO'. A dropdown menu is open, showing 'Neg. Direct Trade' as the selected option. The background shows the website's navigation bar and various promotional banners.

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



**SOLICITAÇÃO DE PREÇO** fechar >>

**CONTA**

NOME  
CARTEIRA  
SALDO DISPONÍVEL \*  
\* Saldo Disponível = Saldo Conta DO - Compras (Efectuadas Dia + Em Negociação) + Vendas (efectuadas dia)

**TRANSAÇÃO A REALIZAR**

Compra  Venda Cotação em Tempo Real Últimos preços DT

PRAÇA DE NEGOCIAÇÃO: Direct Trade Commerzbank

ÍNDICE: TurboWarrants OTC

TÍTULO: [ ]

QUANTIDADE: [ ] (nº títulos)

Os produtos Direct trade Exclusive são produtos que apenas podem ser negociados através do Direct Trade pois não estão admitidos à negociação em Portugal (+ info)

PASSWORD DE NEGOCIAÇÃO

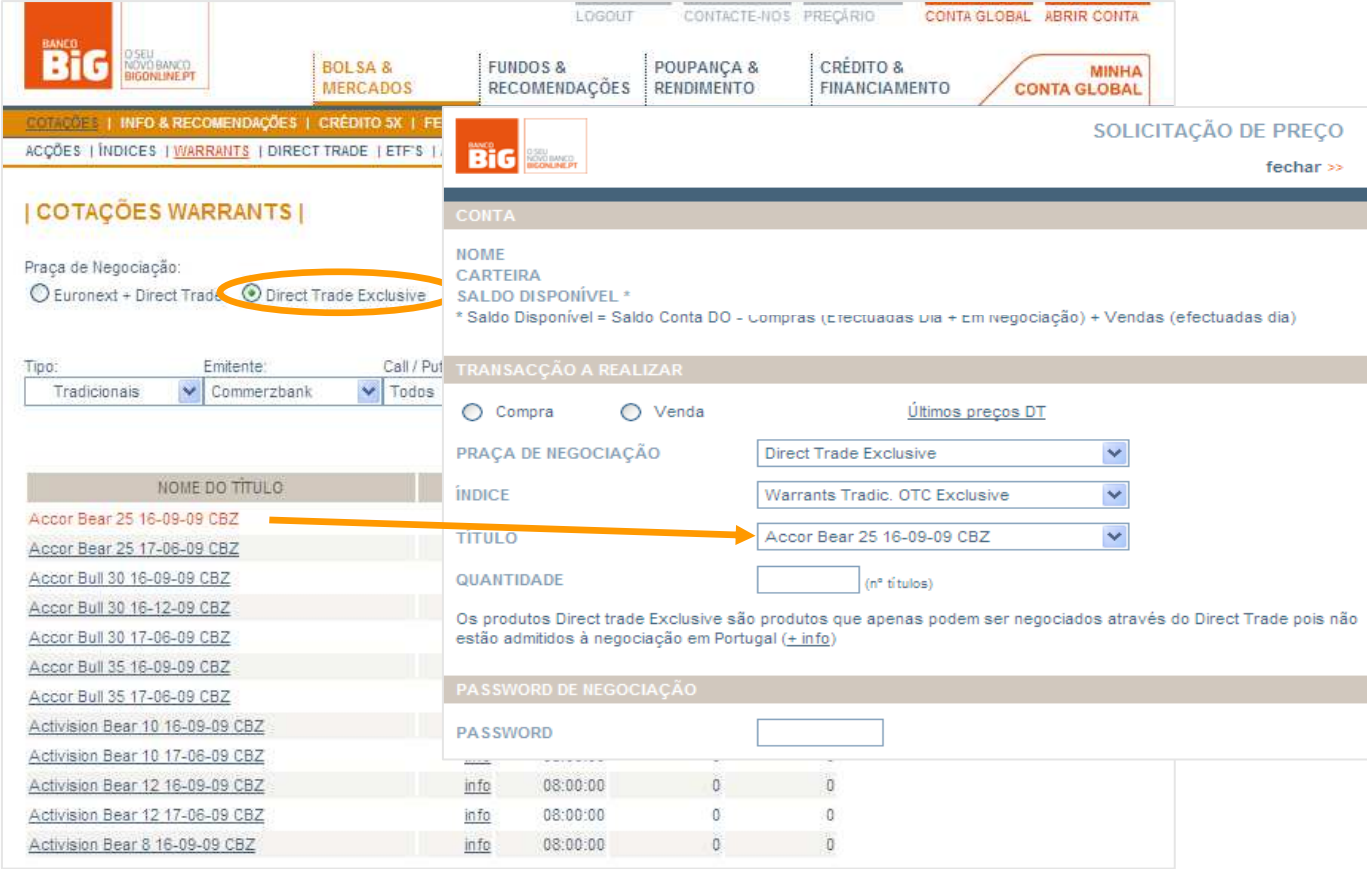
PASSWORD: [ ]

**NEGOCIAR**

**SIMULAR UM NEGÓCIO**

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



LOGOUT CONTACTE-NOS PREÇÁRIO CONTA GLOBAL ABRIR CONTA

BANCO Big O SEU NOVO BANCO BIGONLINEPT

BOLSA & MERCADOS FUNDOS & RECOMENDAÇÕES POUPANÇA & RENDIMENTO CRÉDITO & FINANCIAMENTO MINHA CONTA GLOBAL

COTAÇÕES | INFO & RECOMENDAÇÕES | CRÉDITO 5X | FE

ACÇÕES | ÍNDICES | WARRANTS | DIRECT TRADE | ETF'S |

### COTAÇÕES WARRANTS

Praça de Negociação:  
 Euronext + Direct Trade  Direct Trade Exclusive

Tipo: Tradicionais Emitente: Commerzbank Call / Put: Todos

| NOME DO TÍTULO                                  | ÍNDICE | Últimos preços DT |
|---|--------|-------------------|
| <a href="#">Accor Bear 25 16-09-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bear 25 17-06-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bull 30 16-09-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bull 30 16-12-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bull 30 17-06-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bull 35 16-09-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Accor Bull 35 17-06-09 CBZ</a>      |        |                   |
| <a href="#">Activision Bear 10 16-09-09 CBZ</a> |        |                   |
| <a href="#">Activision Bear 10 17-06-09 CBZ</a> |        |                   |
| <a href="#">Activision Bear 12 16-09-09 CBZ</a> | info   | 08:00:00 0 0      |
| <a href="#">Activision Bear 12 17-06-09 CBZ</a> | info   | 08:00:00 0 0      |
| <a href="#">Activision Bear 8 16-09-09 CBZ</a>  | info   | 08:00:00 0 0      |

SOLICITAÇÃO DE PREÇO fechar >>

CONTA

NOME CARTEIRA SALDO DISPONÍVEL \*  
\* Saldo Disponível = Saldo Conta DO - Compras (efectuadas via + em negociação) + Vendas (efectuadas dia)

TRANSAÇÃO A REALIZAR

Compra  Venda Últimos preços DT

PRACA DE NEGOCIAÇÃO: Direct Trade Exclusive

ÍNDICE: Warrants Tradic. OTC Exclusive

TÍTULO: Accor Bear 25 16-09-09 CBZ

QUANTIDADE: (nº títulos)

Os produtos Direct trade Exclusive são produtos que apenas podem ser negociados através do Direct Trade pois não estão admitidos à negociação em Portugal (+ info)

PASSWORD DE NEGOCIAÇÃO

PASSWORD

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir



The screenshot shows the website's navigation bar with links for LOGOUT, CONTACTE-NOS, PREÇÁRIO, CONTA GLOBAL, and ABRIR CONTA. Below this is a menu with categories: BOLSA & MERCADOS, FUNDOS & RECOMENDAÇÕES, POUPANÇA & RENDIMENTO, CRÉDITO & FINANCIAMENTO, and MINHA CONTA GLOBAL. A secondary navigation bar lists various services: COTAÇÕES, INFO & RECOMENDAÇÕES, CRÉDITO 5X, FERRAMENTAS, PREÇÁRIO, ACÇÕES, FUTUROS, WARRANTS, DIRECT TRADE, MYFX, and BIGTRADER24 (CFDS).

The main content area is titled **| WARRANTS |** and includes:

- NOVIDADES**
  - [Academia de Warrants - Apresentação do 3º Módulo: Turbo Warrants](#)
  - [Academia de Warrants - Apresentação do 2º Módulo: Warrants Plain Vanilla](#)
  - [Academia de Warrants - Apresentação do 1º Módulo: Introdução](#)
  - [Conheça os novos Turbos Smart](#)
  - [Consulte o novo guia de Warrants.](#)
  - [Conheça os novos Turbos Unlimited sobre Acções](#)
- PORQUÉ INVESTIR EM WARRANTS?**
  - Permite alavancar os seus investimentos;
  - A maioria dos subjacentes são títulos com forte potencial de valorização;
  - Possibilita mais valias independentemente da tendência do mercado (mesmo com o mercado a desvalorizar pode investir em put warrants);
- GUIAS DE WARRANTS**

On the right side, there are two columns of links:

- SOBRE WARRANTS**
  - [COTAÇÕES](#)
  - [ÚLTIMOS DIAS DE NEGOCIAÇÃO](#)
  - [NOVOS LANÇAMENTOS](#)
  - [PREÇÁRIO](#)
  - [CONTACTAR](#)
  - [NEGOCIAR WARRANTS](#)
  - [SELECÇÃO DE WARRANTS COMMERZBANK](#)
  - [SELECÇÃO DE WARRANTS CITIGROUP](#)
- GUIA DE WARRANTS**
  - [O QUE É UM WARRANT?](#)
  - [COMO INVESTIR](#)
  - [COMO VALORIZAR](#)
  - [CUIDADOS A TER](#)
  - [ESTRATÉGIAS](#)
  - [GLOSSÁRIO](#)
  - [FAQ](#)
  - [INFORMAÇÃO FISCAL](#)
- MAIS INFORMAÇÃO**
  - [A LIQUIDEZ DOS WARRANTS](#)
  - [OS 10 MANDAMENTOS DOS WARRANTS](#)
  - [AVALIE OS SEUS WARRANTS](#)

On the left side of the page, there are several promotional banners: 'FAÇA A SUA SELECÇÃO DE WARRANTS', 'ACADEMIA DE Warrants' (4th module), 'CALCULADORA DE Warrants' (circled in orange), and 'MICRO SITE COMMERZBANK'.

# Turbo Warrants Parte 2, Inline Warrants e mais

## 3 – Como investir

Calculadora de Warrants



Página Commerzbank

[Aviso legal](#) | [Confidencialidade](#) | [About Commerzbank](#) | [Contacto](#)


### Produtos Estruturados

Código ou Nome    
[Pesquisa avançada](#)


### Calculadora de warrants

- ▶ **Novidades**
- ▶ **Análises de Warrants**
- ▶ **Cotações**
- ▼ **Ferramentas**
  - Calculadora de warrants**
  - Product Matrix
  - Top Warrant Selector
  - A minha Carteira Virtual
  - Pesquisa de Produtos Knocked Out
  - Pesquisa Avançada
- ▶ **Informações sobre produtos**
- ▶ **Informação de negociação**
- ▶ **Formação**
- ▶ **Serviço de informação**
- ▶ **Contacto**

**Código do Produto**



**Escolha subjacente**





## Oradores

Patrícia Baptista Nabiço (Banco BiG)

José da Silva Pires (Commerzbank)