

## A liquidez dos warrants: Ficção ou realidade?

A liquidez do mercado de warrants é um assunto que todos conhecem, no entanto, muitas vezes é ainda mal interpretado.

Com efeito, a definição exacta de liquidez, que se aplica ao mercado de acções, deve ser alterada para fazer sentido no mercado dos warrants.

"A liquidez de um título mede-se pelo volume diário efectuado, que assegure aos investidores a compra/venda dos seus títulos, sem o risco de bloquear o mercado" – Definição exacta de liquidez para o mercado financeiro clássico. Logo, se um título não é suficientemente liquido no mercado de acções, ou seja, se apenas uma pequena quantidade for transaccionada ao longo da sessão de bolsa, significa que o livro de ordens dessa acção é fraco e o spread tem tendencia a alargar. Podemos observar, por exemplo, o livro de ordens da acção X:

	Size	Price
ASK	8927	3.50
	1261	3.49
	577	3.48
	498	3.47
	237	3.46
	2	3.46
BID	700	3.43
	1978	3.42
	1110	3.41
	1948	3.40
	300	3.37

Se um investidor desejar comprar 1000 acções, não poderá adquirir a totalidade das acções à cotação actual, pois apenas está disponível uma quantidade de 237 para o preço de 3,46. O preço médio será superior. Poderá adquirir as 1000 acções a um preço médio de 3,47, 0,01 euro mais caro que a cotação de mercado actual. Nesta situação, o investidor não consegue assegurar a compra das acções ao preço de mercado, por falta de liquidez.

No mercado de warrants, a situação é totalmente diferente. O preço não é função da oferta e procura sobre o warrant. O preço dos warrants é calculado por uma máquina, em função do activo subjacente e é controlado pelo criador de mercado (*market maker*). O criador de mercado faz chegar os preços de compra e venda à Euronext, a cada momento preciso.

Logo, se um investidor pretender adquirir determinado warrant, tem a garantia, na maioria dos casos, que o irá fazer ao preço de mercado. No entanto, existe uma excepção: se houver um numero elevado de investidores a comprar o mesmo warrant, no mesmo momento, a quantidade que o criador de mercado está a colocar no mercado pode não ser suficiente. Perante esta situação, durante uns segundos não existirá qualquer quantidade desse warrant do lado da compra, tempo que o criador de mercado demora a repor as quantidades.

Conclusão, a ideia de que não existe liquidez no mercado dos warrants, não pode ser interpretada como impossibilidade de vender ou comprar warrants. **O facto de haver ou não bastantes transacções sobre um determinado warrant, não tem qualquer impacto para um investidor.** A função do criador de mercado, consiste em assegurar um preço para as condições de mercado, a cada momento, e uma quantidade óptima para fazer face à procura e oferta de mercado.

	Size	Price
ASK	390	1.95
	500	1.90
	2000	1.29
	100	1.28
	15000	1.25
	85310	1.20
BID	15000	1.23
	1980	1.21
	15000	1.19
	20000	1.20