

## Renta Variable

Volatilidades implícitas de los warrants negociados en el segmento de warrants, certificados y otros productos (sólo para valores negociados en la sesión con subyacentes españoles).

*Implied volatilities for warrants traded in the warrants, certificates and other products segment (only for securities traded in the day with spanish underlyings).*

Valor Code	Mercado Market	Código Isin Isin Code	Emisor Issuer	Suby. Underl.	Strike Strike	C/P Call/Put	Vencimiento Expiration	Ratio/Paridad Ratio/Parity	Precio S. Price U.	Prima W. Price	Volatilidad Volatility	Delta Delta	Prob. Prob.
K6192	WA	DE000SU1L4K	SGEG	ACX	10	C	20/06/2025	0,5 0,5	10,69	0,44	32,67%	0,383	76,51%
L2121	WA	DE000SJ0XVE	SGEG	AENA	200	P	20/06/2025	0,05 0,05	233,6	0,03	31,47%	0,047	94,98%
L5221	WA	NLBNPES1SU	BNPP	AENA	200	P	19/09/2025	0,05 0,05	233,6	0,21	31,68%	0,042	83,19%
L2118	WA	DE000SJ0XVB	SGEG	AENA	220	C	20/06/2025	0,05 0,05	233,6	0,79	22,28%	0,041	82,21%
K8880	WA	DE000SW7456	SGEG	CABK	5	C	19/12/2025	1 1	7,432	2,55	35,85%	0,947	94,69%
L2174	WA	DE000SJ0XWZ	SGEG	CIE	25	C	20/06/2025	0,1 0,1	24,15	0,06	30,78%	0,039	38,70%
L3293	WA	NLBNPES1TG	BNPP	COL	5,2	C	20/06/2025	1 1	5,865	0,51			
L4827	WA	DE000SX504K	SGEG	GRF	10	C	20/06/2025	1 1	8,604	0,09	42,90%	0,151	15,09%

Valor Code	Mercado Market	Código Isin Isin Code	Emisor Issuer	Suby. Underl.	Strike Strike	C/P Call/Put	Vencimiento Expiration	Ratio/Paridad Ratio/Parity	Precio S. Price U.	Prima W. Price	Volatilidad Volatility	Delta Delta	Prob. Prob.
L4830	WA	DE000SX504N	SGEG	GRF	10	C	19/09/2025	1 1	8,604	0,48	46,56%	0,350	35,03%
L2239	WA	DE000SJ0XY	SGEG	IAG	2,65	C	19/12/2025	1 1	3,824	1,32	51,68%	0,875	87,49%
L4860	WA	DE000SX505J	SGEG	IAG	3,5	C	19/09/2025	1 1	3,824	0,6	46,83%	0,686	68,58%
L3332	WA	NLBNPES1IY4	BNPP	IAG	4	C	20/06/2025	1 1	3,824	0,15	45,44%	0,410	40,95%
L4036	WA	DE000SX0AT8	SGEG	IAG	4	C	20/06/2025	1 1	3,824	0,17	50,17%	0,423	42,35%
L4041	WA	DE000SX0AUD	SGEG	IAG	4	C	19/12/2025	1 1	3,824	0,48	46,03%	0,535	53,49%
L4835	WA	DE000SX504T	SGEG	IBE	13,5	P	20/06/2025	1 1	15,565	0,03	28,72%	0,950	95,03%
L0789	WA	DE000SY2YG	SGEG	IBE	14	C	19/09/2025	1 1	15,565	1,54			
L4504	WA	DE000SX508V	SGEG	IBX35	13000	P	15/08/2025	0,001 0,001	13930,2	0,18	19,84%	0,001	78,78%
L4504	WA	DE000SX508V	SGEG	IBX35	13000	P	15/08/2025	0,001 0,001	13930,2	0,18	19,84%	0,001	78,78%
L4470	WA	DE000SX507V	SGEG	IBX35	13000	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,01	77,73%	0,001	95,73%
L4470	WA	DE000SX507V	SGEG	IBX35	13000	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,01	77,73%	0,001	95,73%
L4471	WA	DE000SX507W	SGEG	IBX35	13200	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,01	63,58%	0,001	94,91%
L4471	WA	DE000SX507W	SGEG	IBX35	13200	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,01	63,58%	0,001	94,91%
L4261	WA	NLBNPES1H6	BNPP	IBX35	13200	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,02	71,50%	0,001	92,77%
L4261	WA	NLBNPES1H6	BNPP	IBX35	13200	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,02	71,50%	0,001	92,77%
L4488	WA	DE000SX508D	SGEG	IBX35	13200	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,07	18,02%	0,001	84,57%
L4488	WA	DE000SX508D	SGEG	IBX35	13200	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,07	18,02%	0,001	84,57%

Valor Code	Mercado Market	Código Isin Isin Code	Emisor Issuer	Suby. Underl.	Strike Strike	C/P Call/Put	Vencimiento Expiration	Ratio/Paridad Ratio/Parity	Precio S. Price U.	Prima W. Price	Volatilidad Volatility	Delta Delta	Prob. Prob.
L5043	WA	NLBNPES1B0	BNPP	IBX35	13200	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,08	19,59%	0,001	82,67%
L5043	WA	NLBNPES1B0	BNPP	IBX35	13200	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,08	19,59%	0,001	82,67%
L4265	WA	NLBNPES1J0G	BNPP	IBX35	13400	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,02	55,80%	0,001	91,08%
L4265	WA	NLBNPES1J0G	BNPP	IBX35	13400	P	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,02	55,80%	0,001	91,08%
L5660	WA	DE000SX8HG	SGEG	IBX35	13400	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,1	17,19%	0,001	78,41%
L5660	WA	DE000SX8HG	SGEG	IBX35	13400	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,1	17,19%	0,001	78,41%
L4466	WA	DE000SX507R	SGEG	IBX35	13500	C	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,37			
L4466	WA	DE000SX507R	SGEG	IBX35	13500	C	16/05/2025	0,001 0,001	13930,2	0,37			
L4477	WA	DE000SX5072	SGEG	IBX35	13500	C	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,53	13,06%	0,001	79,90%
L4268	WA	NLBNPES1XC	BNPP	IBX35	13500	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,13	18,08%	0,001	73,21%
L4477	WA	DE000SX5072	SGEG	IBX35	13500	C	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,53	13,06%	0,001	79,90%
L4268	WA	NLBNPES1XC	BNPP	IBX35	13500	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,13	18,08%	0,001	73,21%
L4273	WA	NLBNPES1QW	BNPP	IBX35	13700	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,19	17,25%	0,001	64,61%
L4273	WA	NLBNPES1QW	BNPP	IBX35	13700	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,19	17,25%	0,001	64,61%
L5656	WA	DE000SX8HF7	SGEG	IBX35	13750	C	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,35	12,96%	0,001	65,31%
L5656	WA	DE000SX8HF7	SGEG	IBX35	13750	C	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,35	12,96%	0,001	65,31%
L4275	WA	NLBNPES1XH	BNPP	IBX35	13800	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,22	16,96%	0,001	59,63%
L4275	WA	NLBNPES1XH	BNPP	IBX35	13800	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,22	16,96%	0,001	59,63%

Valor Code	Mercado Market	Código Isin Isin Code	Emisor Issuer	Suby. Underl.	Strike Strike	C/P Call/Put	Vencimiento Expiration	Ratio/Paridad Ratio/Parity	Precio S. Price U.	Prima W. Price	Volatilidad Volatility	Delta Delta	Prob. Prob.
L4541	WA	DE000SX509Y	SGEG	IBX35	14000	P	19/12/2025	0,001 0,001	13930,2	0,75	18,73%	0,001	55,04%
L4541	WA	DE000SX509Y	SGEG	IBX35	14000	P	19/12/2025	0,001 0,001	13930,2	0,75	18,73%	0,001	55,04%
L4489	WA	DE000SX508E	SGEG	IBX35	14000	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,29	15,16%	0,000	48,59%
L4489	WA	DE000SX508E	SGEG	IBX35	14000	P	20/06/2025	0,001 0,001	13930,2	0,29	15,16%	0,000	48,59%
L4283	WA	NLBNPES1LX6	BNPP	IBX35	14200	P	19/09/2025	0,001 0,001	13930,2	0,68	18,07%	0,000	47,56%
L4283	WA	NLBNPES1LX6	BNPP	IBX35	14200	P	19/09/2025	0,001 0,001	13930,2	0,68	18,07%	0,000	47,56%
L4286	WA	NLBNPES1HC	BNPP	IBX35	14500	P	19/09/2025	0,001 0,001	13930,2	0,87	18,22%	0,000	39,97%
L4286	WA	NLBNPES1HC	BNPP	IBX35	14500	P	19/09/2025	0,001 0,001	13930,2	0,87	18,22%	0,000	39,97%
L4847	WA	DE000SX5045	SGEG	IDR	30	C	19/09/2025	0,5 0,5	30,88	2,01	48,84%	0,303	60,59%
L4843	WA	DE000SX5041	SGEG	IDR	30	C	20/06/2025	0,5 0,5	30,88	1,27	53,61%	0,303	60,60%
K8901	WA	DE000SW746T	SGEG	ITX	49,5321	C	19/12/2025	),201€ 0,2019	48,2	0,72	26,27%	0,103	51,22%
L4373	WA	NLBNPES18T	BNPP	ITX	50	C	20/06/2025	0,2 0,2	48,2	0,2	27,50%	0,072	36,09%
L3384	WA	NLBNPES1HB	BNPP	PHM	80	C	19/09/2025	0,1 0,1	77,2	0,87	53,79%	0,053	52,73%
L4050	WA	DE000SX0AUN	SGEG	PHM	100	C	19/09/2025	0,1 0,1	77,2	0,31	52,65%	0,026	25,61%
L4052	WA	DE000SX0AU	SGEG	PHM	100	C	19/12/2025	0,1 0,1	77,2	0,6	54,27%	0,035	35,32%
L4061	WA	DE000SX0AUZ	SGEG	REP	11	C	19/09/2025	0,5 0,5	11,66	0,41	11,79%	0,417	83,47%
L4062	WA	DE000SX0AU0	SGEG	REP	12	C	19/09/2025	0,5 0,5	11,66	0,18	17,23%	0,218	43,52%
K3091	WA	DE000SV41QT	SGEG	REP	13	C	20/06/2025	0,5 0,5	11,66	0,03	26,74%	0,055	10,99%

Valor Code	Mercado Market	Código Isin Isin Code	Emisor Issuer	Suby. Underl.	Strike	C/P Call/Put	Vencimiento Expiration	Ratio/Paridad Ratio/Parity	Precio S. Price U.	Prima W. Price	Volatilidad Volatility	Delta	Prob. Prob.
L3422	WA	NLBNPES1N38	BNPP	SAN	5	C	16/05/2025	0,5 0,5	6,87	0,94			
L4409	WA	NLBNPES1ZU	BNPP	SAN	6	P	19/12/2025	0,5 0,5	6,87	0,2	39,91%	0,369	73,73%
L4408	WA	NLBNPES1WN	BNPP	SAN	6	P	19/09/2025	0,5 0,5	6,87	0,11	37,29%	0,388	77,56%
J9955	WA	DE000SQ6DV5	SGEG	TEF	3,4	C	19/12/2025	0,5 0,5	4,366	0,41			
L4924	WA	DE000SX507E	SGEG	TEF	4	P	19/12/2025	1 1	4,366	0,25	33,25%	0,698	69,82%
L4920	WA	DE000SX507A	SGEG	TEF	4,4	C	20/06/2025	1 1	4,366	0,06	12,13%	0,449	44,93%
L4071	WA	DE000SX0AU9	SGEG	TEF	4,5	C	19/09/2025	1 1	4,366	0,13	16,52%	0,425	42,48%
K2712	WA	DE000SV1QTA	SGEG	TEF	4,6	C	19/12/2025	0,5 0,5	4,366	0,07	15,03%	0,195	38,95%
L4074	WA	DE000SX0AVC	SGEG	VID	110	C	19/09/2025	0,1 0,1	98,4	0,21	24,53%	0,026	25,80%

Valor	Mercado	Código Isin	Emisor	Suby.	Strike	C/P	Vencimiento	Ratio/Paridad	Precio S.	Prima W.	Volatilidad Delta	Prob.
Code	Market	Isin Code	Issuer	Underl.	Strike	Call/Put	Expiration	Ratio/Parity	Price U.	Price	Volatility Delta	Prob.

Definición de los Conceptos publicados en este informe:

- VOLATILIDAD IMPLÍCITA: La Volatilidad Implícita refleja las expectativas del mercado sobre la volatilidad del subyacente hasta el vencimiento del correspondiente warrant. Esto explica que también se la denomine "volatilidad de mercado".
- DELTA: La Delta es la sensibilidad o elasticidad (en tanto por 1) de la prima a las variaciones del precio del subyacente.
- PROB.: Este campo (Probabilidad) refleja la probabilidad de que el warrant venza "in the money". Por otra parte, este dato (expresado en %) nos proporciona la probabilidad de ejercicio de los correspondientes warrants.

Ficha técnica de las Volatilidades Implícitas publicadas en este informe:

- Para aquellos warrants de estilo americano, el modelo utilizado para la valoración de estos warrants que sirve, en definitiva, para calcular las volatilidades aquí publicadas se basa básicamente en el método desarrollado por Cox-Ross-Rubinstein (también conocido como método binomial).
- Para los warrants de estilo europeo, el modelo utilizado es el Black-Scholes.

Por otro lado, según ha quedado especificado anteriormente, se publican las volatilidades de aquellos warrants cuyo subyacente es español y que han negociado en la sesión, excluidos los Turbo warrants.

Las variables-input utilizadas en ambos casos (warrants americanos y europeos) son las siguientes:

- Datos básicos del warrant del que se trate (strike, vencimiento, ratio, call/put, estilo).
- Precio del subyacente (precio de cierre en el S.I.B.).
- Dividendos del subyacente (tasa continua anual de rentabilidad por dividendos).
- Prima (precio de cierre del warrant).
- Tipo de interés libre de riesgo.

Ficha técnica de las Probabilidades publicadas en este informe: Las probabilidades se han calculado dividiendo la Delta (publicada en este mismo informe) entre el Ratio (o, en su caso, multiplicando la Delta por la Paridad).

Nota adicional: En aquellos warrants que aparecen en el informe y que no presentan una volatilidad calculada, el problema es debido a que, según las hipótesis básicas del modelo, hay ausencia de costes de transacción y el mercado es eficiente, y esto puede no siempre cumplirse teniendo además en cuenta que las primas (precios de cierre de los warrants) son calculados a una hora anterior que los precios de cierre de los subyacentes y ambos datos, como dijimos anteriormente, son variables-input del modelo.