

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. |
|------------|----------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------------|----------------------------|--------------------|----------------|------------------------|-------------|-------------|
| L2103 | WA | DE000SJ0XU | SGEG | ACX | 10 | C | 19/09/2025 | 0,5 0,5 | 9,735 | 0,35 | 31,07% | 0,252 | 50,36% |
| L3205 | WA | NLBNPES1BW | BNPP | ANA | 110 | C | 20/06/2025 | 0,1 0,1 | 118,9 | 1,24 | 36,73% | 0,073 | 73,40% |
| K1341 | WA | DE000SQ7360 | SGEG | CABK | 4,5 | C | 20/06/2025 | 1 1 | 6,532 | 2,07 | 52,79% | 0,970 | 96,99% |
| L2168 | WA | DE000SJ0XWT | SGEG | CABK | 5 | P | 19/09/2025 | 1 1 | 6,532 | 0,19 | 49,68% | 0,848 | 84,76% |
| L4795 | WA | DE000SX503M | SGEG | CABK | 6 | P | 19/12/2025 | 1 1 | 6,532 | 0,64 | 46,44% | 0,674 | 67,36% |
| K6266 | WA | DE000SU1L6R | SGEG | CLNX | 30 | C | 20/06/2025 | 0,1 0,1 | 35,56 | 0,6 | 36,81% | 0,089 | 89,38% |
| K6267 | WA | DE000SU1L6S | SGEG | CLNX | 30 | C | 19/12/2025 | 0,1 0,1 | 35,56 | 0,71 | 30,98% | 0,080 | 80,39% |
| L0774 | WA | DE000SY2YG | SGEG | ELE | 17,5 | P | 19/12/2025 | 0,5 0,5 | 25,78 | 0,12 | 36,49% | 0,467 | 93,33% |

| 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. |
|---------------|-------------------|--------------------------|------------------|------------------|--------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-------|-----------------------|-------------------|---------------------------|-------|----------------|
| L2239 | WA | DE000SJ0XY | SGEG | IAG | 2,65 | C | 19/12/2025 | 1 | 1 | 2,95 | 0,63 | 50,48% | 0,691 | 69,14% |
| L4836 | WA | DE000SX504U | SGEG | IBE | 14 | P | 19/12/2025 | 1 | 1 | 15,635 | 0,51 | 25,57% | 0,758 | 75,84% |
| L4191 | WA | DE000SX0AXB | SGEG | IBX35 | 12200 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,09 | 27,66% | 0,001 | 83,23% |
| L4191 | WA | DE000SX0AXB | SGEG | IBX35 | 12200 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,09 | 27,66% | 0,001 | 83,23% |
| L0926 | WA | NLBNPES1C86 | BNPP | IBX35 | 12250 | P | 20/06/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,19 | 24,08% | 0,001 | 76,05% |
| L0926 | WA | NLBNPES1C86 | BNPP | IBX35 | 12250 | P | 20/06/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,19 | 24,08% | 0,001 | 76,05% |
| L4221 | WA | DE000SX0AX7 | SGEG | IBX35 | 12500 | P | 19/12/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,61 | 22,15% | 0,001 | 65,11% |
| L4194 | WA | DE000SX0AXE | SGEG | IBX35 | 12500 | P | 20/06/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 23,95% | 0,001 | 69,19% |
| L4194 | WA | DE000SX0AXE | SGEG | IBX35 | 12500 | P | 20/06/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 23,95% | 0,001 | 69,19% |
| L4212 | WA | DE000SX0AXY | SGEG | IBX35 | 12500 | C | 19/12/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,97 | 13,68% | 0,001 | 70,49% |
| L4212 | WA | DE000SX0AXY | SGEG | IBX35 | 12500 | C | 19/12/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,97 | 13,68% | 0,001 | 70,49% |
| L4221 | WA | DE000SX0AX7 | SGEG | IBX35 | 12500 | P | 19/12/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,61 | 22,15% | 0,001 | 65,11% |
| L4463 | WA | DE000SX507N | SGEG | IBX35 | 12600 | C | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,52 | 18,52% | 0,001 | 76,73% |
| L4468 | WA | DE000SX507T | SGEG | IBX35 | 12600 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,15 | 24,01% | 0,001 | 71,76% |
| L4468 | WA | DE000SX507T | SGEG | IBX35 | 12600 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,15 | 24,01% | 0,001 | 71,76% |
| L4463 | WA | DE000SX507N | SGEG | IBX35 | 12600 | C | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,52 | 18,52% | 0,001 | 76,73% |
| L4469 | WA | DE000SX507U | SGEG | IBX35 | 12800 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,21 | 23,22% | 0,001 | 62,88% |
| L4469 | WA | DE000SX507U | SGEG | IBX35 | 12800 | P | 16/05/2025 | 0,001 | 0,001 | 13010,6 | 0,21 | 23,22% | 0,001 | 62,88% |

| 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. |
|---------------|-------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| L4486 | WA | DE000SX508B | SGEG | IBX35 | 12800 | P | 20/06/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,34 | 21,89% | 0,001 | 60,65% |
| L4464 | WA | DE000SX507P | SGEG | IBX35 | 12800 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,38 | 18,45% | 0,001 | 65,53% |
| L4464 | WA | DE000SX507P | SGEG | IBX35 | 12800 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,38 | 18,45% | 0,001 | 65,53% |
| L4486 | WA | DE000SX508B | SGEG | IBX35 | 12800 | P | 20/06/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,34 | 21,89% | 0,001 | 60,65% |
| L4255 | WA | NLBNPES1DV | BNPP | IBX35 | 12900 | P | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 24,00% | 0,001 | 57,67% |
| L4235 | WA | NLBNPES1Y1 | BNPP | IBX35 | 12900 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,31 | 18,34% | 0,001 | 59,34% |
| L4255 | WA | NLBNPES1DV | BNPP | IBX35 | 12900 | P | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 24,00% | 0,001 | 57,67% |
| L4235 | WA | NLBNPES1Y1 | BNPP | IBX35 | 12900 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,31 | 18,34% | 0,001 | 59,34% |
| L4470 | WA | DE000SX507V | SGEG | IBX35 | 13000 | P | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,29 | 22,55% | 0,001 | 52,73% |
| L4213 | WA | DE000SX0AXZ | SGEG | IBX35 | 13000 | C | 19/12/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,67 | 13,56% | 0,001 | 57,39% |
| L4213 | WA | DE000SX0AXZ | SGEG | IBX35 | 13000 | C | 19/12/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,67 | 13,56% | 0,001 | 57,39% |
| L4470 | WA | DE000SX507V | SGEG | IBX35 | 13000 | P | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,29 | 22,55% | 0,001 | 52,73% |
| L2419 | WA | DE000SJ0ZT2 | SGEG | IBX35 | 13000 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 18,05% | 0,001 | 52,89% |
| L2419 | WA | DE000SJ0ZT2 | SGEG | IBX35 | 13000 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,26 | 18,05% | 0,001 | 52,89% |
| L4465 | WA | DE000SX507Q | SGEG | IBX35 | 13200 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,16 | 17,18% | 0,000 | 39,26% |
| L4465 | WA | DE000SX507Q | SGEG | IBX35 | 13200 | C | 16/05/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 0,16 | 17,18% | 0,000 | 39,26% |
| L4286 | WA | NLBNPES1HC | BNPP | IBX35 | 14500 | P | 19/09/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 1,66 | 22,81% | 0,000 | 27,17% |
| L4286 | WA | NLBNPES1HC | BNPP | IBX35 | 14500 | P | 19/09/2025 | 0,001 0,001 | 13010,6 | 1,66 | 22,81% | 0,000 | 27,17% |

| 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. |
|---------------|-------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| L4384 | WA | NLBNPES1BLI | BNPP | ITX | 44 | P | 20/06/2025 | 0,2 0,2 | 47,52 | 0,25 | 36,60% | 0,147 | 73,27% |
| L2245 | WA | DE000SJ0XZC | SGEG | NTGY | 25 | C | 20/06/2025 | 0,2 0,2 | 25,6 | 0,3 | 27,75% | 0,124 | 61,81% |
| L3394 | WA | NLBNPES1OB | BNPP | PHM | 75 | P | 20/06/2025 | 0,1 0,1 | 76,25 | 0,65 | 60,59% | 0,058 | 58,10% |
| L4904 | WA | DE000SX506U | SGEG | RED | 20 | C | 19/09/2025 | 0,5 0,5 | 19,31 | 0,28 | 15,62% | 0,208 | 41,59% |
| K9160 | WA | DE000SW9280 | SGEG | SAN | 5,5 | C | 19/12/2025 | 0,5 0,5 | 6,053 | 0,48 | 31,74% | 0,355 | 71,00% |
| L4751 | WA | DE000SX502B | SGEG | SAN | 6,6 | C | 20/06/2025 | 0,5 0,5 | 6,053 | 0,08 | 34,83% | 0,150 | 30,08% |
| L3455 | WA | NLBNPES1C18 | BNPP | TEF | 4 | C | 19/12/2025 | 0,5 0,5 | 4,367 | 0,22 | 9,62% | 0,455 | 90,94% |

| 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.