



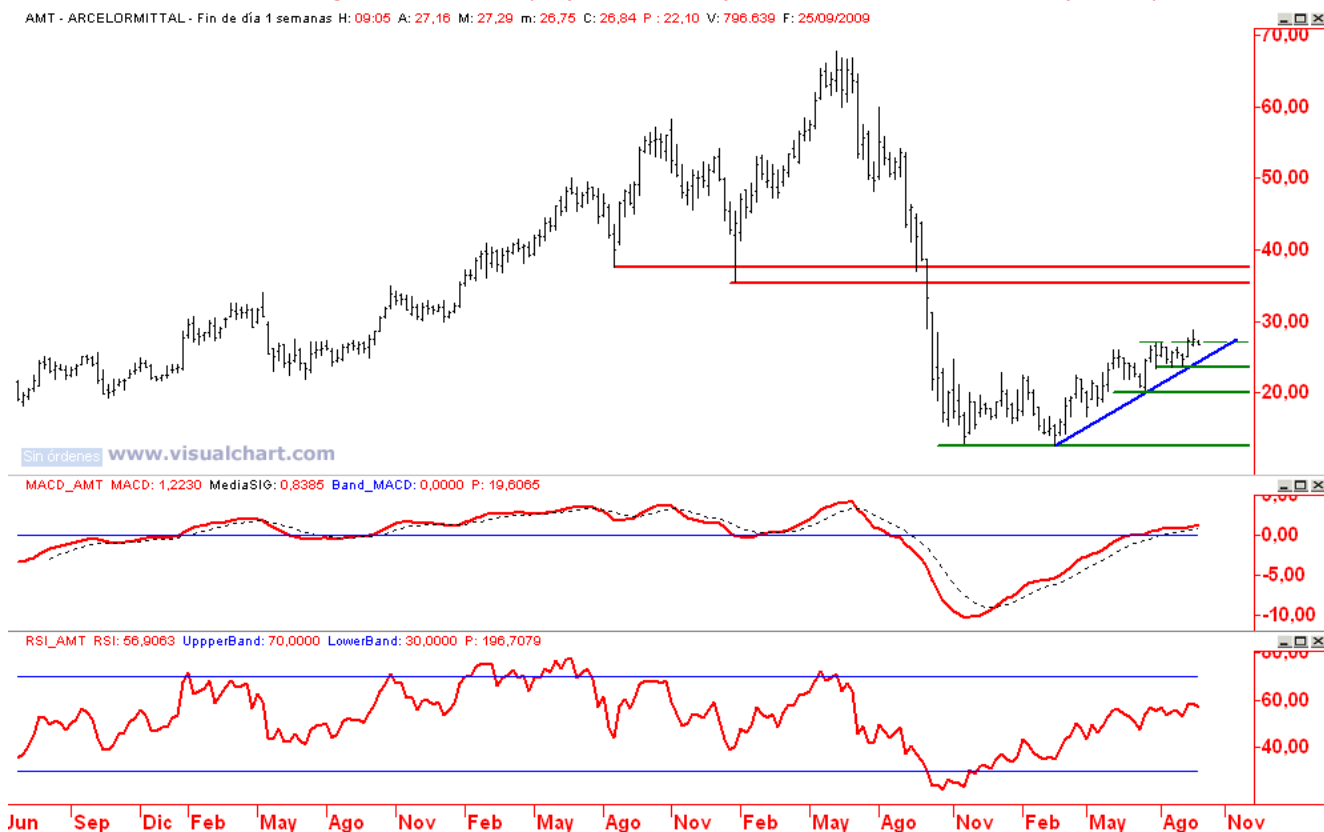
## Análisis técnico de ArcelorMittal, estrategias recomendadas a 21/09/2009

*ArcelorMittal, sin sobrecompra y perfilando una estructura de máximos / mínimos crecientes a medio plazo nos decantamos por trabajar con un escenario de alzas sostenidas...*

Después de formar un suelo durante los meses de JUL09 y AGO09, entre **23,84** y **23,34**, la cotización desarrolla un nuevo impulso al alza y comienza a establecer nuevos máximos anuales acompañados por un volumen de negocio creciente. De esta forma la serie de precios continúa con la estructura de mínimos crecientes que comenzó en MAR09 en un entorno donde los indicadores técnicos en gráfico semanal cotizan en torno a sus niveles neutrales (MACD alrededor de la banda 0 y oscilador RSI próximo a 50). Sin sobrecompra que limite las alzas y con una estructura técnica favorable a subidas a medio plazo nos decantamos por trabajar con un escenario de rebote sostenido.

*ArcelorMittal gráfico semanal (Soportes 23,34 y 20,42 / Resistencias 35,50 y 37,55)*

AMT - ARCELORMITTAL - Fin de día 1 semanas H: 09:05 A: 27,16 M: 27,29 m: 26,75 C: 26,84 P : 22,10 V: 796.639 F: 25/09/2009



*...mientras el precio no pierda a cierre diario 23,34.*

Acorde con el escenario favorable a subidas planteado y con los niveles técnicos trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones largas abiertas con un stop inferior al segundo nivel de soporte situado en 23,34.**
- **Incorporarnos al movimiento alcista o acumular mayores posiciones largas si el precio continúa mostrando signos de fortaleza y supera a cierre diario el máximo de la semana pasada establecido en 28,82. Ruptura que dejaría al precio recorrido hasta el siguiente nivel de resistencia, 31,97, y permitiría desplazar el stop de la operación por debajo del primer nivel de soporte situado en 26,42.**

- La pérdida a cierre diario de 23,34 confirma ruptura de directriz alcista trazada desde mínimos anuales y daña notablemente la estructura técnica de rebote. En estas circunstancias abandonaríamos el escenario de alcista planteado y la apertura de posiciones cortas en búsqueda del siguiente soporte sito en 20,42 tendría cabida.

*ArcelorMittal gráfico diario (Soportes 26,42 y 23,34 / Resistencias 28,82 y 31,97)*

AMT - ARCELORMITTAL - Fin de día 1 días H: 09:06 A: 27,16 M: 27,29 m: 26,75 C: 26,82 P: 24,03 V: 799.907 F: 21/09/2009



En base al comentario técnico propuesto por AFI, las estrategias a desarrollar con Warrants son:

- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant CALL strike 30 de ARCELOR MITTAL** emitido por **Société Générale (A4442)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **5.53**, o la compra de un **Warrant CALL strike 25 de ARCELOR MITTAL** emitido por **Société Générale (A1276)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **4.31**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant PUT strike 18 de ARCELOR MITTAL** emitido por **Société Générale (A1279)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **4.83**.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL strike 30 de ARCELOR MITTAL** emitido por **Société Générale (A4442)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,34 Euros** para un spot en **24,44 Euros**, objetivo de subida hasta los **31,97 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.88	158.8%	0.85	150.0%	0.82	141.2%
+1%Var Volatilidad	0.89	161.8%	0.86	152.9%	0.83	144.1%
-1%Var Volatilidad	0.87	155.9%	0.84	147.1%	0.81	138.2%

La elasticidad de un Warrants representa, en términos porcentuales, lo que gana o pierde el Warrant por la variación de un 1% en el activo subyacente.

**Nota:** Para la simulación presentada en esta estrategia, se ha utilizado el **Pricer**, herramienta disponible en la página de Warrants de Société Générale <http://es.warrants.com>. Los datos son orientativos y en ningún caso suponen una oferta en firme de Société Générale.

#### *Aviso Legal*

*Análisis del activo subyacente elaborado por AFI (Analistas Financieros Internacionales). Selección del Warrant adecuado elaborado por el departamento de Warrants de Société Générale. Las estrategias que Société Générale publica en esta página web, son el resultado de estimaciones calculadas por Société Générale en un momento (día 21 de Septiembre de 2009 a las 12:00h) dado, y en base a unos parámetros escogidos por el equipo de Warrants de Société Générale.*

*Consecuentemente, el resultado puede variar de manera sustancial en función de la fecha y hora del cálculo y de la evolución de los valores subyacentes y puede ser distinta de una operación idéntica realizada antes o después de ese momento dado.*

*Los precios utilizados no tienen, por tanto, más que un valor puramente indicativo y no constituyen, en ningún caso, una oferta de precio en firme de Société Générale ni una recomendación para invertir.*

*Société Générale no puede aceptar responsabilidad alguna por la exactitud o falta de datos de la información presentada.*

*Las decisiones que puedan tomarse en base a dicha información no implican, en ningún caso, responsabilidad de Société Générale por sus posibles consecuencias tanto financieras, fiscales o cualesquiera otras derivadas de su interpretación.*

*La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Existe posibilidad de que el inversor pierda la totalidad de su inversión.*