

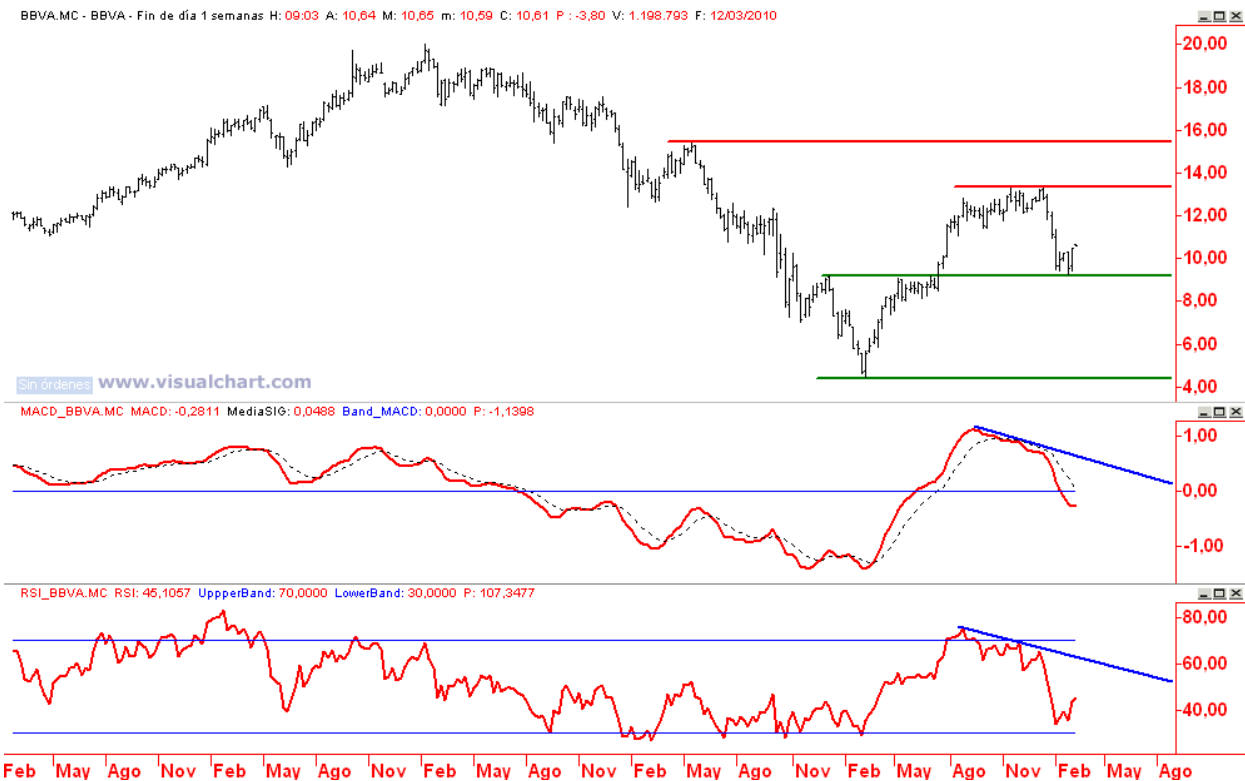


Análisis técnico de BBVA, estrategias recomendadas a 08/03/2010

BBVA, el precio se adentra en modo rebote. Divergencias bajistas y escaso volumen de negocio...

Después de estabilizarse en torno al nivel de apoyo clave situado en **9,26**, la cotización comienza a mostrar signos de giro al alza recuperando el máximo de la semana anterior y dando lugar a la formación de figuras de cambio de tendencia en gráfico de velas japonesas. El escaso volumen de negocio que acompaña el movimiento (ver en gráfico diario que el índice de volumen positivo no repunta) junto con las divergencias bajistas activas con datos semanales y la mala estructura técnica que presenta la serie de precios nos llevan a calificar el movimiento de rebote.

BBVA gráfico semanal (Soportes 9,26 y 4,45 / Resistencias 13,27 y 15,40)



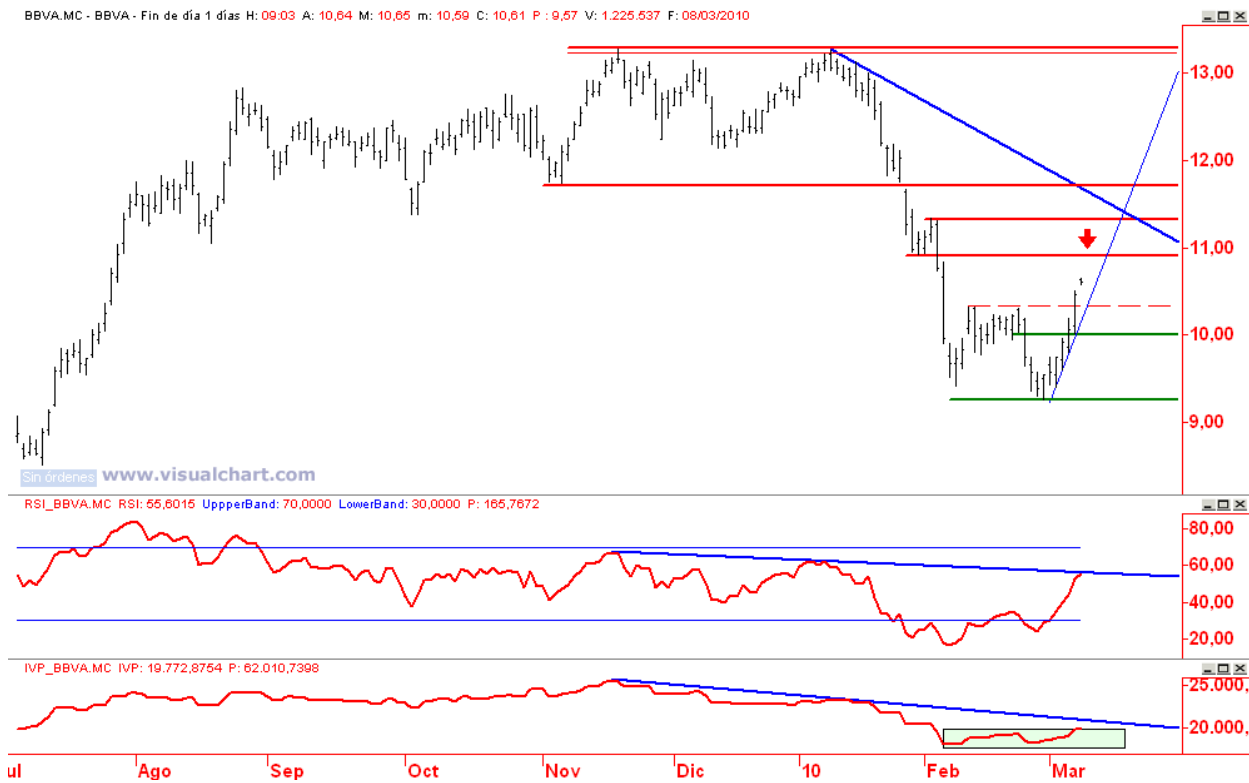
... invitan a aprovechar aproximaciones a niveles clave para adoptar posiciones cortas.

De esta forma trabajamos con un escenario bajista de fondo y consideramos que el actual movimiento, que puede tener mayor recorrido, presenta una oportunidad para la apertura de posiciones cortas en niveles más atractivos. Recomendamos la siguiente operativa con las referencias técnicas trazadas en el gráfico diario inferior:

- **Aprovechar aproximaciones a la zona de resistencia comprendida entre 10,92 y 11,06 para adoptar posiciones cortas. Para esta operación fijaremos un stop superior a la segunda resistencia establecida en 11,74 y fijaremos un objetivo en el primer soporte situado en 10,02.**
- **La pérdida del soporte de corto plazo situado en 10,02 rompe la dinámica de mínimos crecientes de la semana pasada y permite abrir cortos en busca del siguiente nivel de apoyo establecido en el mínimo anual, 9,26.**
- **Para finalizar, una consolidación a cierre diario por encima de**

11,74 confirma ruptura de directriz bajista y deja el camino despejado hasta zona de máximos de ENE10 / DIC10. Circunstancia que nos llevaría a anular nuestro escenario correctivo y permitiría la apertura de posiciones compradoras.

BBVA gráfico diario (Soportes 10,02 y 9,26 / Resistencias 11,34 y 11,74)



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

- **(Supuesto a)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 10 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7184)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **12.94**, o la compra del **Warrant PUT strike 10 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7193)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **3.69** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7180)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **8.17**, o la compra del **Warrant CALL strike 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7189)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **6.27** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 10 de BBVA** emitido por **Société Générale (A6561)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0.33 Euros** para un Spot en **10.92 Euros**, objetivo de bajada hasta los **10.02 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.49	48.5%	0.47	42.4%	0.45	36.4%
+1%Var Volatilidad	0.50	51.5%	0.48	45.5%	0.46	39.4%
-1%Var Volatilidad	0.48	45.5%	0.46	39.4%	0.44	33.3%

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 8 de Marzo de 2010 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.