



Análisis técnico de BBVA, estrategias recomendadas a 25/01/2010

BBVA, la cotización retrocede posiciones con dureza después de encontrar resistencia a la altura de los máximos de NOV09. Divergencias bajistas y sobrecompra en semanal acompañan el movimiento.

La cotización retrocede posiciones con dureza después de frenar las alzas a la altura del máximo significativo establecido en **13,28**, máximo de NOV09. Movimiento que viene acompañado por amplias divergencias bajistas en los indicadores técnicos con datos semanales que continúan girándose a la baja desde niveles de sobrecompra no vistos desde los máximos históricos alcanzados a finales de 2007.

BBVA gráfico semanal (Soportes 11,06 y 9,05 / Resistencias 13,28 y 15,40)



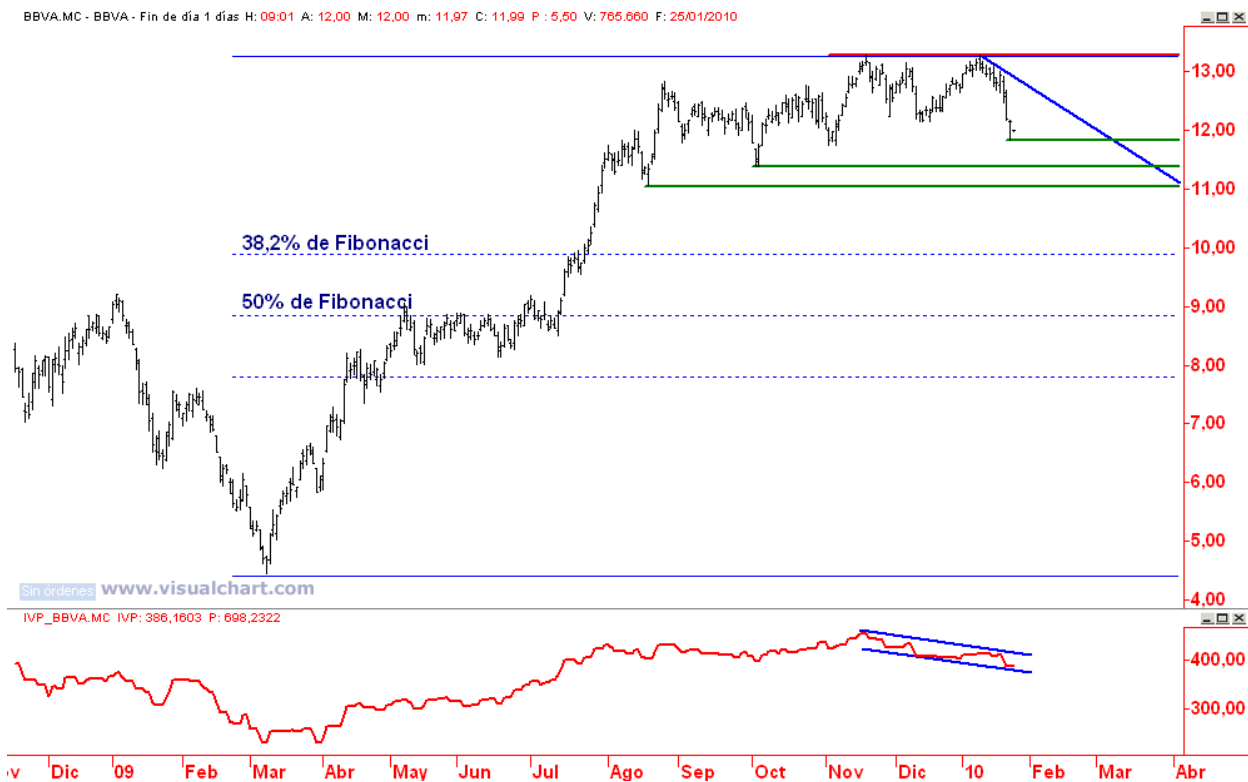
Sobreponderamos el lado corto del mercado a favor de un tramo correctivo de envergadura.

Comportamiento a la baja del precio que viene acompañado por un volumen de negocio creciente que acentúa las divergencias a la baja que presenta el indicador de volumen positivo, IVP, en gráfico diario. En este contexto recomendamos sobreponderar el lado corto del mercado y establecemos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no muestre signos evidentes de fortaleza y consolide a cierre diario por encima de 13,28.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si los signos de cansancio se acentúan y asistimos a una pérdida del mínimo de la semana pasada establecido en 11,83. Para esta operación estableceríamos un objetivo en el siguiente nivel de apoyo, 11,39, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico superior a la directriz bajista trazada en el gráfico y que en la sesión de hoy cotiza en torno a 12,90.**

- La superación del máximo de NOV09, 13,28, devolvería momento alcista al corto plazo y dejaría al precio sin resistencia significativa hasta 15,40. Ruptura que nos llevaría a anular nuestro escenario correctivo y que permitiría la apertura de posiciones compradoras.

BBVA gráfico diario (Soportes 11,83 y 11,39 / Resistencias 13,28 y 15,40)



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

- **(Supuestos a y b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4396)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **10.04** para un perfil de riesgo alto, o el **Warrant PUT strike 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4397)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **8.5** para un perfil de riesgo más conservador.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 14 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4394)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **10.2**, o la compra de un **Warrant CALL 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4392)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **8.3** para un perfil de inversión más conservador.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4396)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,14 euros** para un Spot en **12.16 euros**, objetivo de bajada hasta los **11.39 euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.23	64.3%	0.20	42.9%	0.18	28.6%
+1%Var Volatilidad	0.24	71.4%	0.21	50.0%	0.19	35.7%
-1%Var Volatilidad	0.22	57.1%	0.19	35.7%	0.17	21.4%

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 25 de Enero 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.