

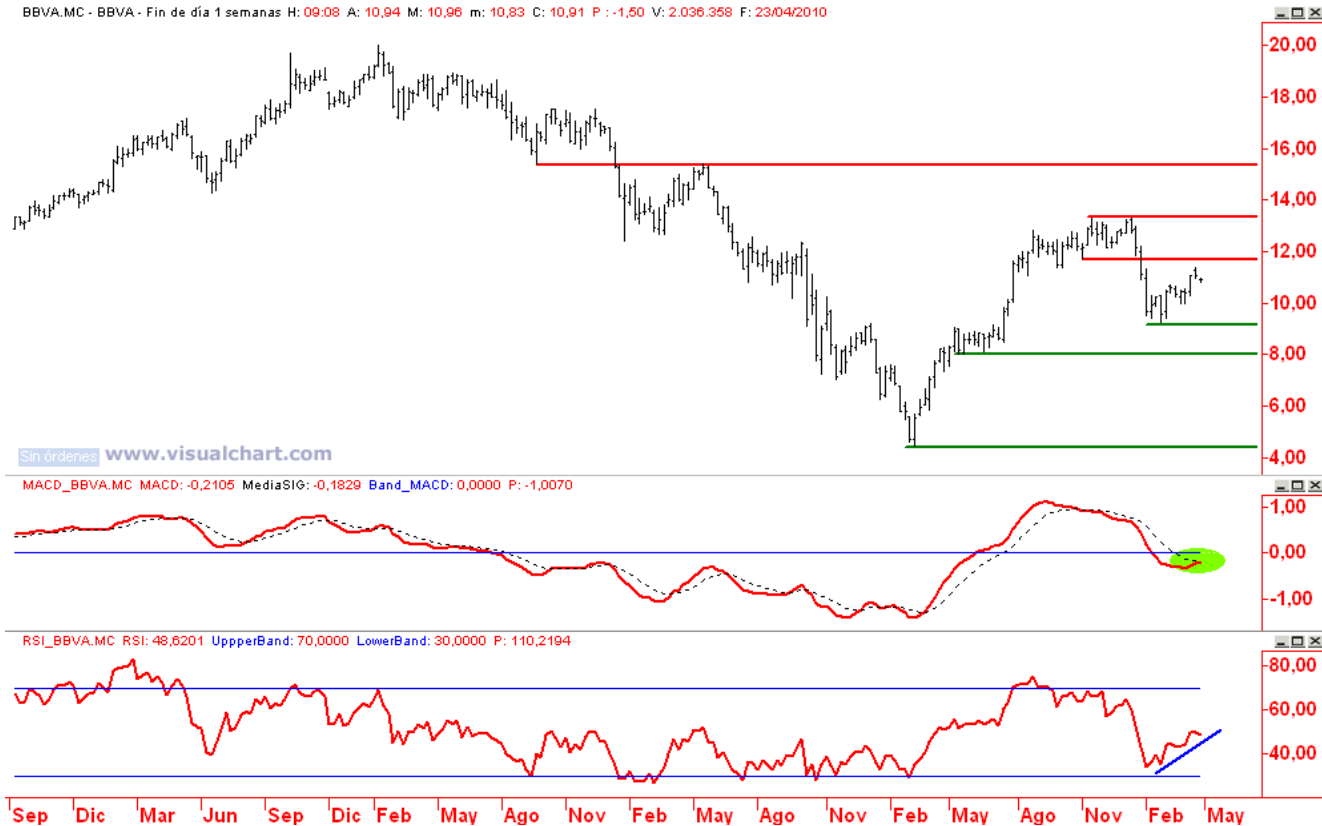
## Análisis técnico de BBVA, estrategias recomendadas a 19/04/2010

*BBVA los signos de giro al alza se comienzan a acumular, la superación de 11,74 deja el camino despejado hasta máximos anuales...*

El impulso al alza que comenzó en **9,26**, mínimo anual, continúa su curso y los signos de giro al alza en los indicadores técnicos comienzan a acumularse (el indicador MACD se encuentra próximo a superar señal y el oscilador RSI repunta de forma continuada). De esta forma la serie de precios comienza a perfilar una estructura de mínimos crecientes a medio plazo que en el caso de afianzarse permitiría trabajar con un escenario de alzas sostenidas.

### BBVA gráfico semanal (Soportes 9,26 y 8,01 / Resistencias 11,74 y 13,27)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 semanas H: 09,08 A: 10,94 M: 10,96 m: 10,83 C: 10,91 P: -1,50 V: 2.036.358 F: 23/04/2010



*... sin embargo, la pérdida de la directriz alcista de corto plazo incorpora momento bajista y favorece una vuelta a la zona de mínimos anuales.*

En este contexto y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior establecemos la siguiente operativa:

- **Adoptar posiciones largas si el precio consigue consolidar a cierre diario por encima de 11,74 (61,8% de Fibonacci del impulso desde máximos anuales hasta mínimos de FEB10). Para esta operación fijaríamos un objetivo en 13,28, máximo de NOV09, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico inferior a la directriz alcista que parte de mínimos anuales y que hoy cotiza en torno a 10,38.**
- **Adoptar posiciones cortas si el valor desactiva la dinámica alcista de corto plazo con una pérdida de la zona comprendida entre el primer nivel de apoyo, 10,48, y la directriz alcista trazada en el gráfico. Para esta operación fijaríamos un objetivo en mínimos anuales, 9,42 / 9,26, con un stop superior al máximo de la semana pasada establecido en 11,40.**

### BBVA gráfico diario (Soportes 10,48 y 9,26 / Resistencias 11,40 y 11,74)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 días H: 09:08 A: 10,94 M: 10,96 m: 10,83 C: 10,92 P : 8,30 V: 2.037.358 F: 19/04/2010



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 CALL strike 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7180)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **9.95**, o la compra del **Warrant CALL strike 13 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7199)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **6.14** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** 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** una elasticidad de **7.45**, o la compra del **Warrant PUT strike 9 de BBVA** emitido por **Société Générale (A8205)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **3.86** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL Strike 12 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7180)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0.30 Euros** para un Spot en **11.74 Euros**, objetivo de subida hasta los **13.28 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.77	156.7%	0.75	150%	0.73	143.3%
+1%Var Volatilidad	0.78	160%	0.76	153.3%	0.74	146.7%
-1%Var Volatilidad	0.76	153.3%	0.74	146.7%	0.72	140%

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 19 de Abril 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.*