



Análisis técnico de BBVA, estrategias recomendadas a 17/05/2010

BBVA, la estructura de máximos decrecientes a medio y largo plazo junto con la ausencia de sobreventa excesiva permiten trabajar con un escenario favorable a cesiones.

El amplio impulso a la baja que comenzó en **11,40** encuentra apoyo en **7,92**, nuevo mínimo anual. Pese al amplio rebote posterior, la cotización no consigue desactivar la estructura de máximos decrecientes desarrollada por la serie de precios a lo largo de los últimos meses. A la vez encontramos que el indicador MACD con datos semanales se encuentra próximo a su banda neutral o banda 0, lejos de niveles de sobreventa extremos que favorezcan un rebote sostenido.

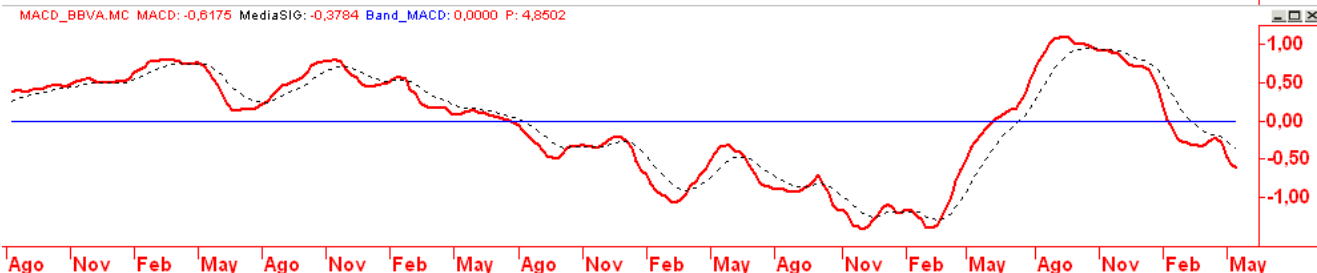
BBVA gráfico semanal (Soportes 7,92 y 4,22 / Resistencias 11,40 y 13,09)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 semanas H: 09:24 A: 8,50 M: 8,82 m: 8,50 C: 8,72 P: 11,80 V: 8.104.321 F: 21/05/2010



Sin órdenes www.visualchart.com

MACD_BBVA.MC MACD: -0,6175 MediaSIG: -0,3784 Band_MACD: 0,0000 P: 4,8502



Primamos el lado corto del mercado mientras el precio no consolide por encima de 9,93.

En este contexto consideramos oportuno primar el lado corto del mercado y recomendamos la siguiente operativa con los niveles técnicos trazados en el gráfico diario inferior:

- Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, **9,50**, para abrir posiciones cortas. Para esta operación fijaríamos un stop superior al segundo nivel de resistencia que se encuentra en **9,93**.
- Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio adquiere momento bajista a corto plazo y pierde el primer nivel de apoyo situado en **8,50**. Acompañaríamos la ruptura con un stop dinámico superior a la directriz bajista secundaria que cotiza en **9,82** y estableceríamos un objetivo en el mínimo anual situado en **7,92**.
- Una recuperación a cierre diario de **9,93** confirma ruptura de directriz bajista secundaria que hemos citado con anterioridad y deja al precio sin resistencia significativa hasta **10,71**.

Circunstancia que nos llevaría a aplazar el escenario correctivo planteado y que permitiría la apertura de posiciones largas a favor de un rebote.

BBVA gráfico diario (Soportes 8,50 y 7,92 / Resistencias 9,50 y 9,93)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 días H: 09:24 A: 8,50 M: 8,82 m: 8,50 C: 8,71 P: 9,18 V: 8.223.629 F: 17/05/2010



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

- **(Supuestos b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 9 de BBVA** emitido por **Société Générale (A8204)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **2.70** para un perfil de riesgo alto, o el **Warrant PUT strike 9 de BBVA** emitido por **Société Générale (A8205)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **2.18** para un perfil de riesgo más conservador.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 10 de BBVA** emitido por **Société Générale (A8200)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** una elasticidad de **4.53**, o la compra de un **Warrant CALL 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A7197)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **4.04** para un perfil de inversión más conservador.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 9 de BBVA** emitido por **Société Générale (A8204)** con fecha de vencimiento en **17/09/2010**, precio de compra de **0,81 euros** para un Spot en **8.50 euros**, objetivo de bajada hasta los **7.92 euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.94	16%	0.92	13.6%	0.90	11.1%
+1%Var Volatilidad	0.95	17.3%	0.93	14.8%	0.91	12.3%
-1%Var Volatilidad	0.93	14.8%	0.91	12.3%	0.89	9.9%

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 17 de Mayo 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.