



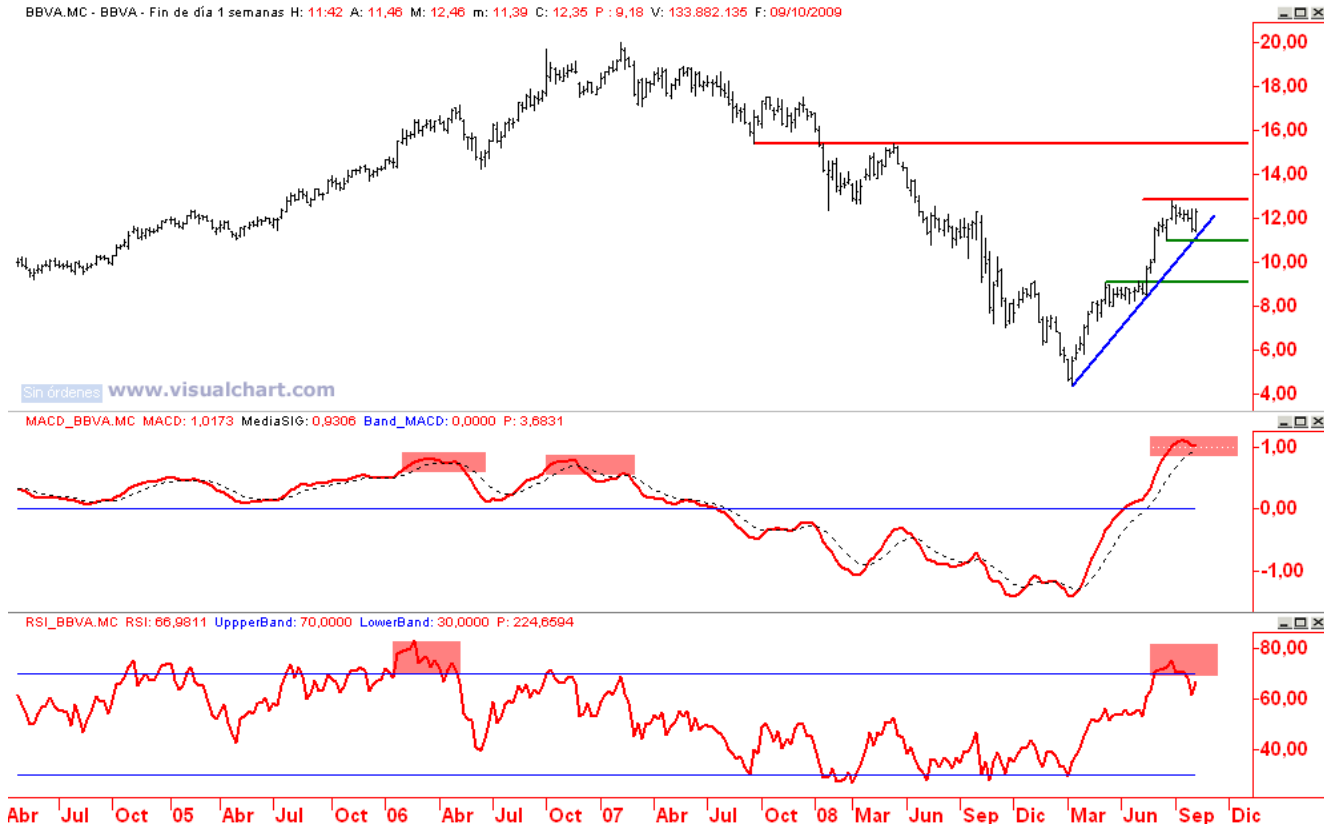
Análisis técnico de BBVA, estrategias recomendadas a 12/10/2009

BBVA, encontramos suficientes razones para posicionarnos a ambos lados del mercado...

A lo largo de las últimas semanas la cotización experimenta amplios bandazos dentro de un rango lateral bien definido con soporte en **11,06** y techo en el máximo anual establecido en **12,83**. Dentro de esta ausencia de dirección y momento a corto plazo encontramos suficientes razones para posicionarnos a ambos lados del mercado. En estas circunstancias consideramos que lo más prudente es esperar a una ruptura de niveles que marque la dirección del próximo impulso antes de posicionarnos.

BBVA gráfico semanal (Soportes 11,06 y 9,05 / Resistencias 12,83 y 15,40)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 semanas H: 11,42 A: 11,46 M: 12,46 m: 11,39 C: 12,35 P: 9,18 V: 133.892.135 F: 09/10/2009



... esperamos a una ruptura de niveles que marque la dirección del próximo impulso antes de posicionarnos.

De esta manera recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Abrir posiciones cortas si el precio adquiere dirección y momento bajista a corto plazo con un cierre diario inferior a 11,06.** Posición que encontraría justificación en la elevada sobrecompra acumulada (ver elevados niveles de los indicadores en gráfico semanal) y las divergencias bajistas de corto plazo (ver gráfico diario inferior). Para esta postura fijaríamos un objetivo en el siguiente nivel de soporte, 9,18, que coincide con una proyección a la baja del rango del último movimiento lateral.
- **Por el contrario, una ruptura a cierre diario de 12,83 incorporaría momento alcista al corto plazo y permitiría que la serie de precios continúa formando la estructura de máximos / mínimos crecientes desarrollada a lo largo de los últimos meses.** En este contexto la apertura de posiciones largas con un objetivo en la siguiente zona de resistencia, 14,77 / 15,40,

que coincide con una proyección al alza del alto del último movimiento en rango. Para esta operación proponemos un **stop** dinámico inferior a la directriz alcista que ha guiado al precio desde mínimos anuales y que cotiza en torno a 11,59.

BBVA gráfico diario (Soportes 11,06 y 9,18 / Resistencias 12,83 y 14,77)

BBVA.MC - BBVA - Fin de día 1 días H: 09:58 A: 12,24 M: 12,29 m: 12,18 C: 12,26 P: 11,94 V: 1.836.408 F: 12/10/2009



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 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A0054)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **6.72**, o **comprar el Warrant PUT strike 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4396)** con fecha de vencimiento **19/03/2009** y una elasticidad de **4.28** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 13 de BBVA** emitido por **Société Générale (A04391)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **9.69**, o **comprar el Warrant CALL strike 13 de BBVA** emitido por **Société Générale (A4393)** con fecha de vencimiento **19/03/2009** y una elasticidad de **5.69** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 11 de BBVA** emitido por **Société Générale (A0054)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,24 Euros** para un Spot en **12.17 Euros**, objetivo de bajada hasta los **9.18 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.99	312.5%	0.97	304.2%	0.96	300.0%
+1%Var Volatilidad	0.99	312.5%	0.98	308.3%	0.97	304.2%
-1%Var Volatilidad	0.98	308.3%	0.97	304.2%	0.96	300.0%

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 12 de Octubre 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

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.