



Análisis técnico de BME, estrategias recomendadas a 14/06/2010

BME, el valor presenta una tendencia bajista incuestionable. Aprovechamos rebotes a corto plazo para abrir posiciones cortas...

El último impulso a la baja que comenzó en **21,83**, máximo de ABR10, deriva en un nuevo mínimo anual en **17,31**. Comportamiento que permite que la serie de precios continúe con la estructura de máximos / mínimos decrecientes desarrollada a lo largo de los últimos meses. Sin una sobreventa extrema en marcos temporales amplios (el oscilador RSI con datos semanales no pierde la banda inferior y el indicador MACD se encuentra lejos de los niveles alcanzados en mínimos de 2008 / 2009) consideramos oportuno mantener el riesgo a mayores cesiones.

BME gráfico semanal (Soportes 17,31 y 12,89 / Resistencias 21,83 y 24,53)

BME.MC - BOLSAS Y MER - Fin de día 1 semanas H: 17,11 A: 18,10 M: 18,76 m: 17,67 C: 18,30 P: -6,33 V: 1.777.020 F: 11/06/2010



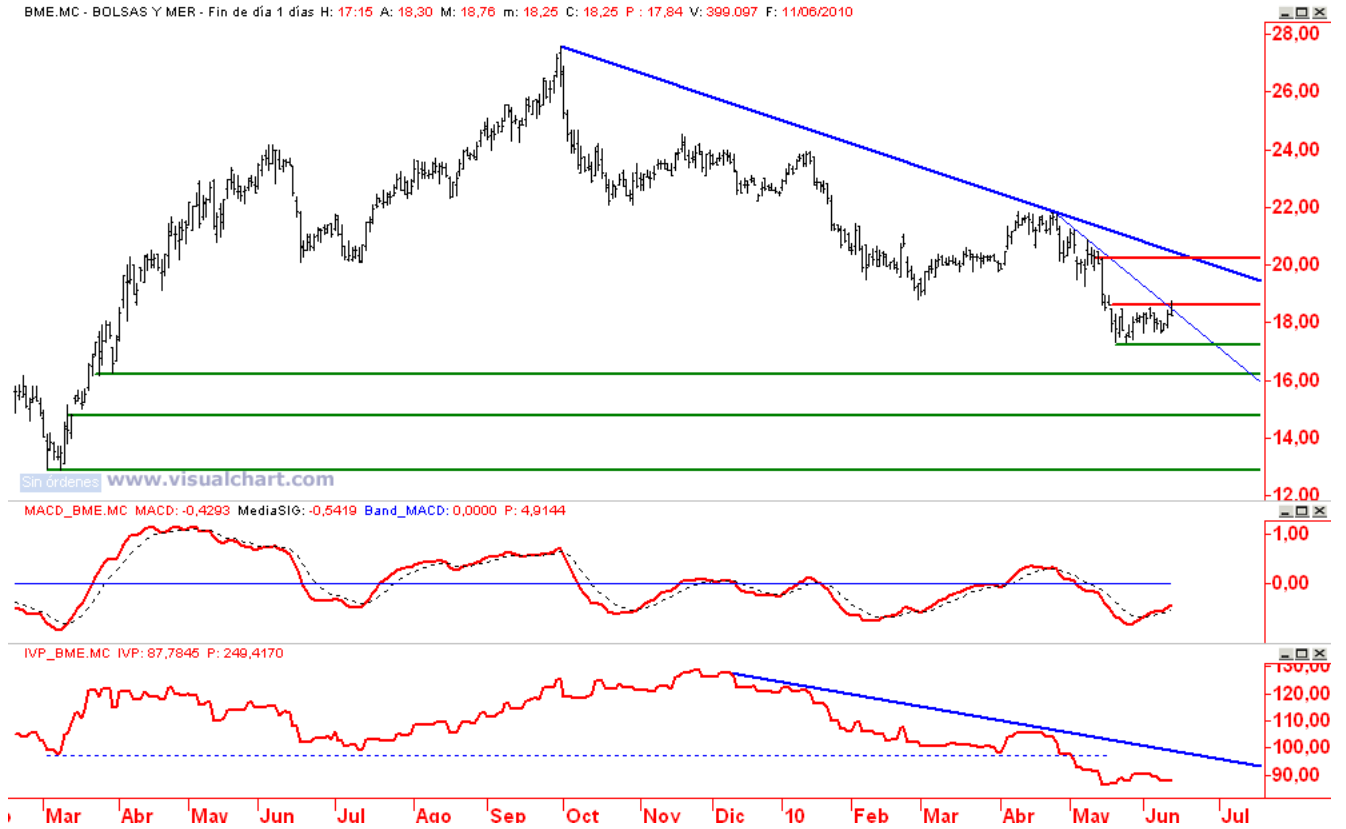
... y acompañamos la ruptura de soportes.

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

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia en 18,62 para abrir posiciones cortas con primer objetivo en 17,31. Para esta operación fijaríamos un stop superior en 20,22.**
- **Acumular / adoptar posiciones cortas si el precio muestra mayores signos de debilidad y pierde el primer nivel de soporte en 17,31. Para esta operación buscaríamos la siguiente zona de apoyo en 16,18.**
- **Por el contrario, un cierre diario por encima de la directriz bajista de medio plazo que hoy cotiza en torno a 20,22 anularía el escenario correctivo planteado.**

BME gráfico diario (Soportes 17,31 y 16,18 / Resistencias 18,62 y 20,22)

BME.MC - BOLSAS Y MER - Fin de día 1 días H: 17,15 A: 18,30 M: 18,76 m: 18,25 C: 18,25 P: 17,84 V: 399,097 F: 11/06/2010



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 17.67** de **BME** emitido por **Société Générale (A8883)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **2.77**
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 20.62** de **BME** emitido por **Société Générale (A8881)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** una elasticidad de **3.95**

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant PUT Strike 17.67 de BME** emitido por **Société Générale (A8883)** con fecha de vencimiento en **17/12/2010**, precio de compra de **0.50 Euros** para un Spot en **18.62 Euros**, objetivo de subida hasta los **16.18 Euros**, sería:

| | 1 semana | | 2 semanas | | 3 semanas | |
|--------------------|----------|-----|-----------|-----|-----------|-----|
| 0%Var Volatilidad | 0.7 | 40% | 0.69 | 38% | 0.68 | 36% |
| +1%Var Volatilidad | 0.71 | 42% | 0.7 | 40% | 0.69 | 38% |
| -1%Var Volatilidad | 0.69 | 38% | 0.68 | 36% | 0.67 | 34% |

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 14 de Junio 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.