



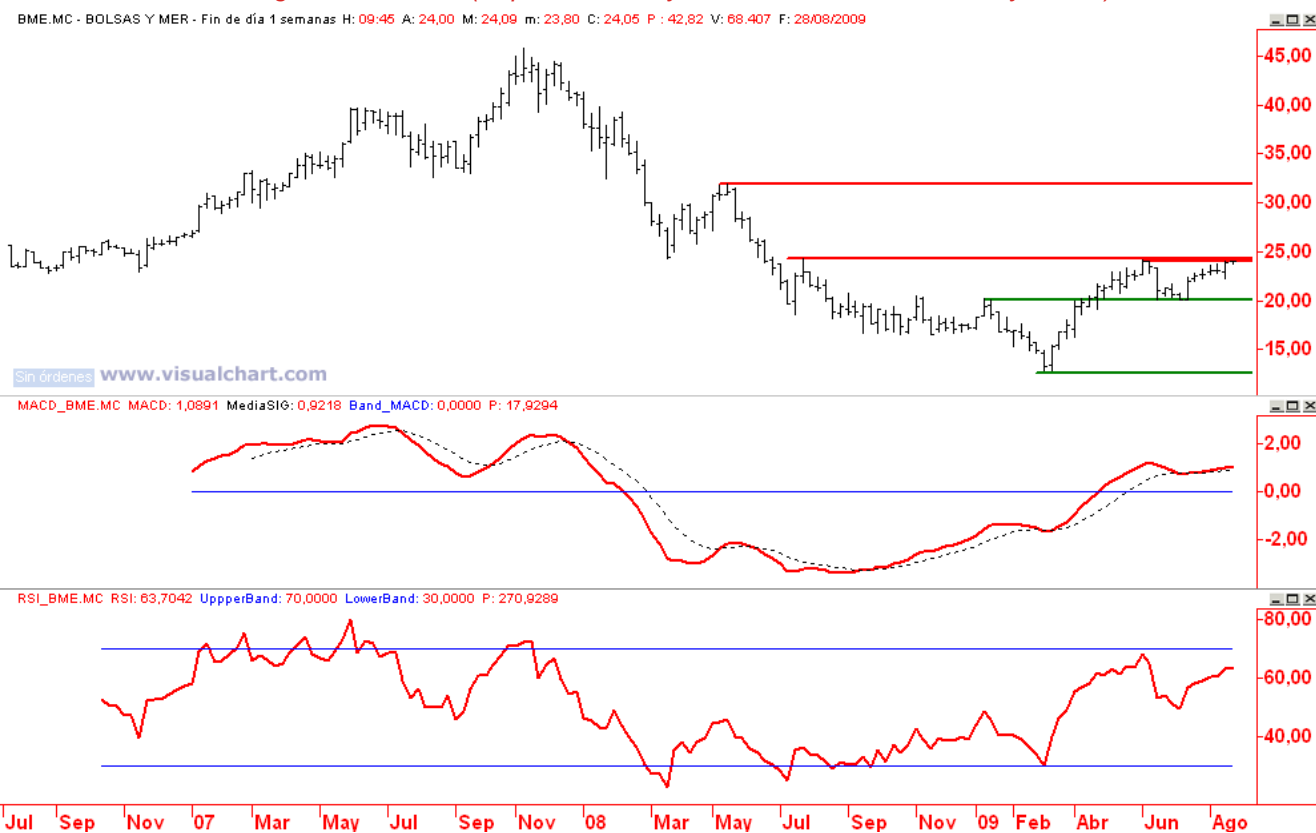
Análisis técnico de BME, estrategias recomendadas a 24/08/2009

BME, la ausencia de sobrecompra excesiva y la falta de presión vendedora invitan a trabajar con un escenario proclive a subidas pese a que nos encontramos en niveles de resistencia significativos.

Después de formar un suelo entre **20,04** y **20,08** la cotización desarrolla un nuevo impulso al alza que se frena a la altura de resistencias clave de mercado; máximo de JUN09 situado en **24,15** y máximo de JUL09 establecido en **24,31**. Aunque los indicadores que habitualmente utilizamos (MACD y RSI) perfilan divergencias bajistas, los niveles de sobrecompra no son excesivos en diferentes marcos temporales (semanal y diario) y la cotización no sufre presión vendedora significativa a corto plazo.

BME gráfico semanal (Soportes 20,04 y 12,89 / Resistencias 24,31 y 31,93)

BME.MC - BOLSAS Y MER - Fin de día 1 semanas H: 09,46 A: 24,00 M: 24,09 m: 23,80 C: 24,05 P: 42,82 V: 68,407 F: 28/08/2009



El escenario permanecerá vigente mientras no asistamos a un cierre diario inferior a 22,34.

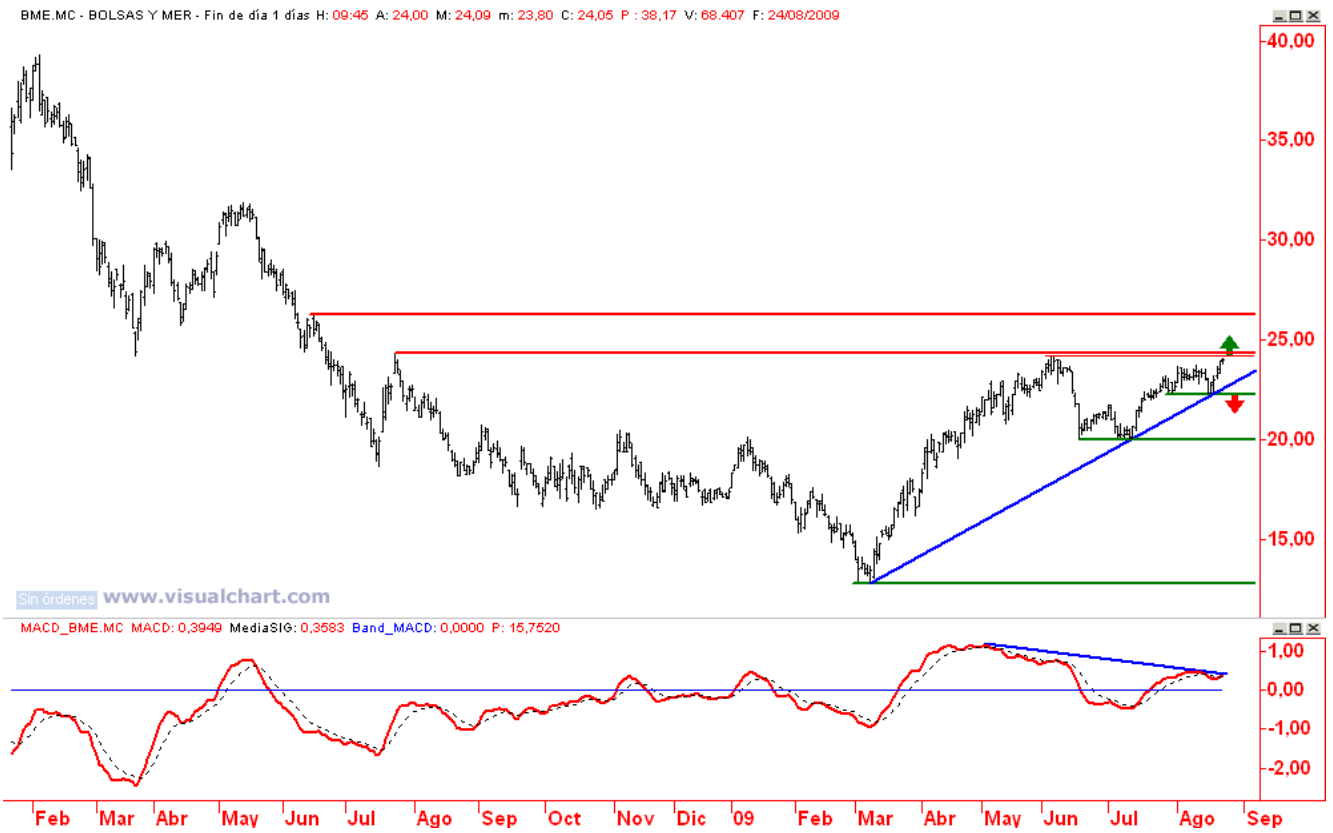
En este contexto consideramos que la mejor opción es trabajar con un escenario proclive a subidas mientras no asistamos a una pérdida de soportes. Acorde con el escenario planteado recomendamos la siguiente operativa:

- (Supuesto a) Mantener posiciones largas abiertas mientras el precio no muestre signos de cansancio y pierda el primer soporte sito en 22,34.
- (Supuesto b) Acumular / adoptar nuevas posiciones largas si el precio confirma la zona de resistencia clave comprendida entre 24,15 y 24,31. Para esta operación fijaríamos un primer objetivo en el siguiente nivel de resistencia, 25,79, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico en la directriz alcista trazada en el gráfico que, en la jornada de hoy, cotiza en torno a 22,53.
- (Supuesto c) La pérdida del primer soporte, 22,34 confirma ruptura de directriz alcista trazada en el gráfico que viene

acompañada por divergencias bajistas y deja al precio sin apoyo significativo hasta 20,04. En este caso sustituiríamos nuestro escenario proclive a subidas por uno correctivo y la apertura de posiciones cortas tendría cabida.

BME gráfico diario (Soportes 22,34 y 20,04 / Resistencias 24,31 y 25,79)

BME.MC - BOLSAS Y MER - Fin de día 1 días H: 09:46 A: 24,00 M: 24,09 m: 23,80 C: 24,06 P: 38,17 V: 68.407 F: 24/08/2009



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

- **(Supuesto a)** En este caso sería conveniente la compra de un **Warrant CALL strike 20** de **BME** emitido por **Société Générale (A0105)** con fecha de vencimiento **18/09/2009** y una elasticidad de 4.96, o la compra de un **Warrant CALL strike 20** emitido por **Société Générale (A1210)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 3.20 para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En esta situación podría ser interesante la compra de un **Warrant CALL strike 25** de **BME** emitido por **Société Générale (A3089)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 3.99.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL strike 20** de **BME** emitido por **Société Générale (A0105)** con vencimiento en **18/09/2009**, precio de compra de 0.44 Euros para un spot en 23.98 Euros, objetivo de subida hasta los **25.79 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.58	31.8%	0.58	31.8%	0.57	29.5%
+1%Var Volatilidad	0.58	31.8%	0.58	31.8%	0.57	29.5%
-1%Var Volatilidad	0.58	31.8%	0.58	31.8%	0.57	29.5%

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 24 de Agosto 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 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.