

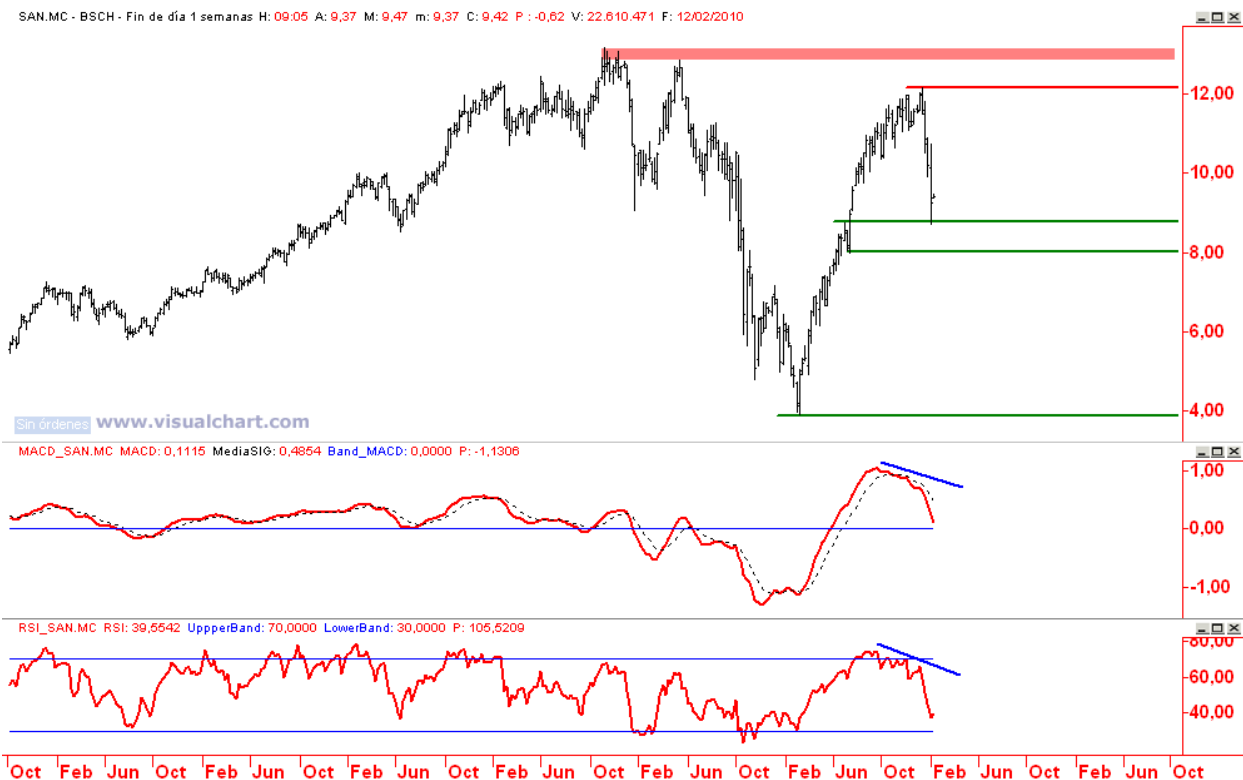


Análisis técnico de Banco Santander, estrategias recomendadas a 08/02/2010

Banco Santander, las divergencias bajistas que parten de niveles de sobrecompra extrema permiten trabajar con un escenario proclive a cesiones.

La cotización se desploma con fuerza después de establecer un nuevo máximo anual en **12,14**. Movimiento que viene acompañado por un (1) volumen de negocio superior a la media y (2) amplias divergencias bajistas en los indicadores técnicos con datos semanales que parten de unos niveles de sobrecompra sin precedentes. Movimiento que consideramos que responde a un tramo correctivo ligado a las amplias alzas desarrolladas desde MAR09 hasta ENE10 y que permite trabajar con un escenario proclive a cesiones.

Banco Santander gráfico semanal (Soportes 8,75 y 8,00 / Resistencias 12,14 y 13,16)



Aprovechamos un posible rebote para abrir posiciones cortas y acumulamos si asistimos a una pérdida de 8,70.

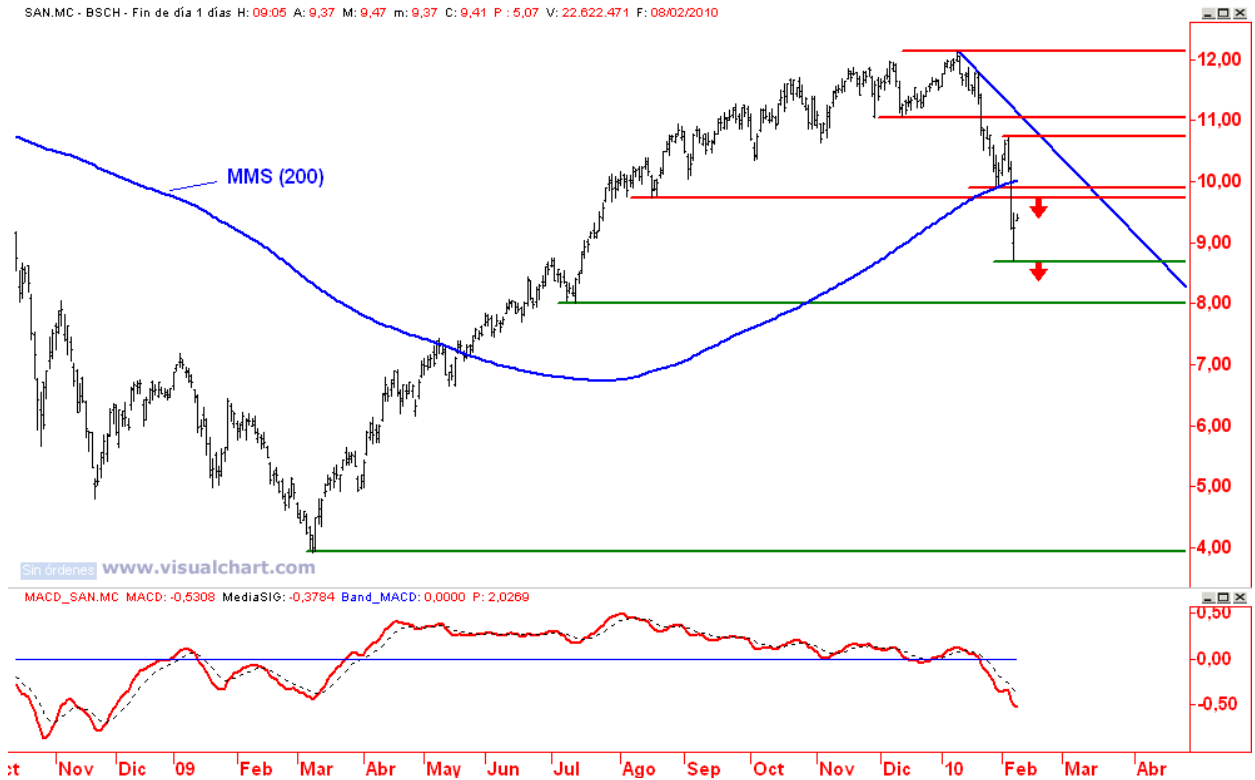
Acorde con el escenario planteado y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones a la zona comprendida entre la MMS de 200 sesiones y la resistencia situada en 9,74 para abrir posiciones cortas. Para esta operación fijáramos un objetivo en el mínimo de la semana pasada, 8,70, y estableceríamos un stop a cierre diario superior a 9,91.**
- **Adoptar posiciones cortas si el precio adquiere mayor momento bajista con una pérdida del mínimo de la sesión anterior, 8,70. Para esta operación fijáramos un objetivo en la siguiente nivel de apoyo establecido en 8,00.**
- **Para finalizar, una recuperación a cierre diario de 9,91 devolvería momento alcista al corto plazo y favorecería un rebote de mayor envergadura. En este caso no descartaríamos**

la apertura de posiciones compradoras con objetivo en la directriz bajista que parte de máximos anuales y que hoy cotiza en torno a 11,01.

Banco Santander gráfico diario (Soportes 8,70 y 8,00 / Resistencias 9,91 y 10,73)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 días H: 09:05 A: 9,37 M: 9,47 m: 9,37 C: 9,41 P: 5,07 V: 22.622,471 F: 08/02/2010



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 PUT strike 9.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4423)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **6.09**, o la compra de un **Warrant PUT strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5865)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.70**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 8.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A3913)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **7.11**, o la compra de un **Warrant PUT strike 8 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5864)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.87**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A3908)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **5.99**, o la compra de un **Warrant CALL strike 10 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5859)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **5.05** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 9.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4423)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,40 euros** para un Spot en **9.29 Euros**, objetivo de bajada hasta los **8.70 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.54	35.0%	0.50	25.0%	0.47	17.5%
+1%Var Volatilidad	0.54	35.0%	0.51	27.5%	0.48	20.0%
-1%Var Volatilidad	0.53	32.5%	0.50	25.0%	0.47	17.5%

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 08 de Febrero 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.