

Análisis técnico de Banco Santander, estrategias recomendadas a 06/04/2010

Banco Santander, dentro del equilibrio que muestra la cotización, las amplias divergencias bajistas en los indicadores de volumen...

La cotización comienza a estabilizarse alejada de las referencias técnicas más significativas de medio plazo; el mínimo de FEB10 situado en **8,70** y el máximo anual establecido en **12,14**. Comportamiento que se traslada a los indicadores técnicos que habitualmente utilizamos que comienzan a oscilar en torno a sus niveles neutrales (banda 0 para el indicador MACD y 50 en el caso del RSI).

Banco Santander gráfico semanal (Soportes 8,70 y 7,18 / Resistencias 12,14 y 13,16)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 semanas H: 10,01 A: 10,21 M: 10,22 m: 10,16 C: 10,19 P: -0,95 V: 8.060.061 F: 09/04/2010



...nos hacen establecer el riesgo en un testeo de soportes.

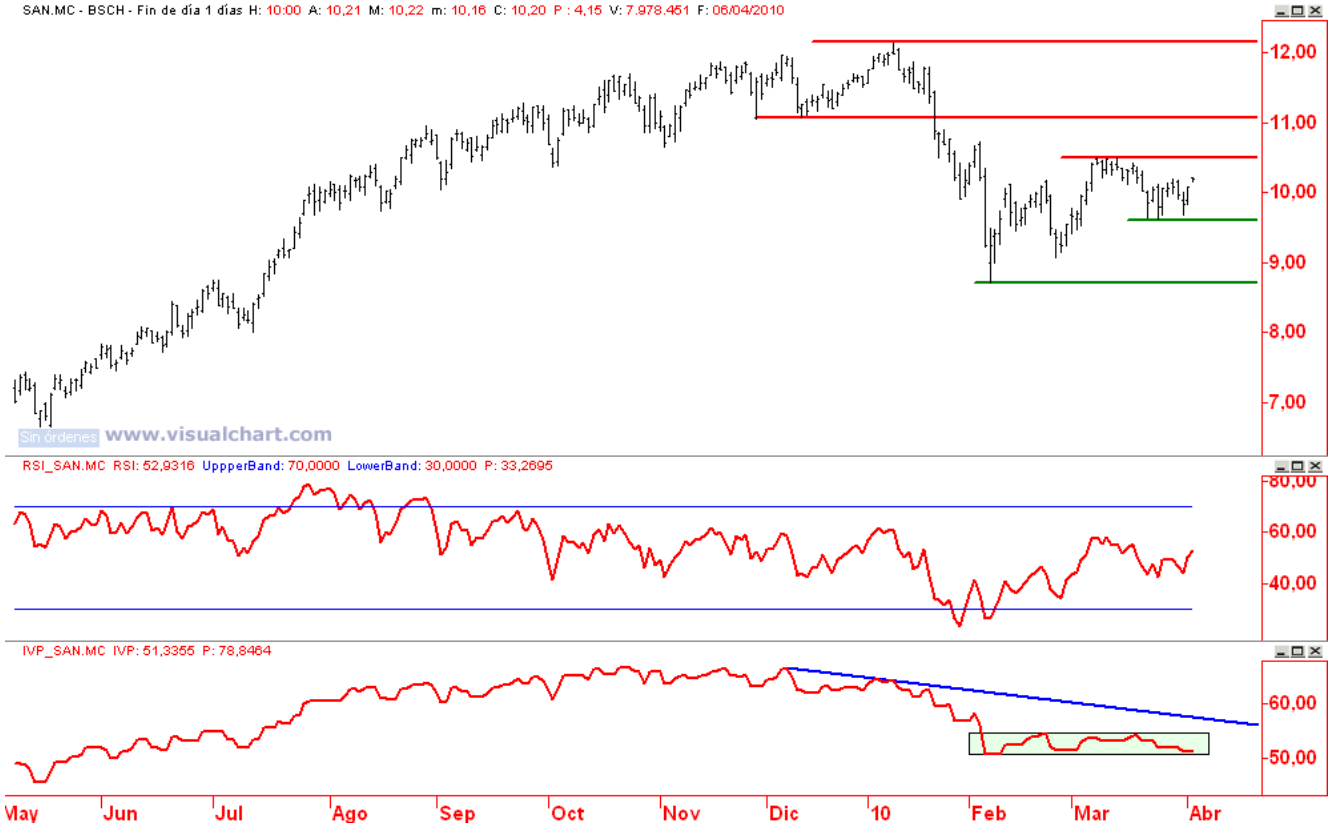
Dentro de este equilibrio en el precio encontramos que el volumen de negocio continúa sin acompañar las alzas, provocando que el índice de volumen positivo acentúe las divergencias bajistas. Circunstancia que podemos identificar con una fase de distribución típica de techo y que nos lleva a establecer el riesgo en una vuelta a soportes. De esta manera recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, 10,50, para abrir posiciones cortas estableciendo un stop superior al segundo nivel de resistencia situado en 11,06.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio adquiere momento bajista con un cierre diario inferior al primer nivel de apoyo establecido en 9,63. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el mínimo anual, 8,70, y aprovecharíamos para ajustar el stop a 10,50.**
- **El escenario correctivo quedaría anulado si el precio consigue**

mostrar signos evidentes de fortaleza y consolida a cierre diario por encima de 11,06. En este caso la apertura de posiciones largas buscando el máximo anual, 12,14, tendría cabida.

Banco Santander gráfico diario (Soportes 9,63 y 8,70 / Resistencias 10,50 y 11,06)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 días H: 10,00 A: 10,21 M: 10,22 m: 10,16 C: 10,20 P: 4,15 V: 7.978.451 F: 06/04/2010



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

- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 10 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5866)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **5.94**, o la compra de un **Warrant PUT strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A8217)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **4.26**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5860)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **9.81**, o la compra de un **Warrant CALL strike 12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A7243)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **6.69** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 10 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5866)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0,53 euros** para un Spot en **9.63 Euros**, objetivo de bajada hasta los **8.70 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.79	49.1%	0.78	47.2%	0.76	43.4%
+1%Var Volatilidad	0.80	50.9%	0.78	47.2%	0.77	45.3%
-1%Var Volatilidad	0.79	49.1%	0.77	45.3%	0.76	43.4%

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 5 de Abril 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.