

## Análisis técnico de Banco Santander, estrategias recomendadas a 02/11/2009

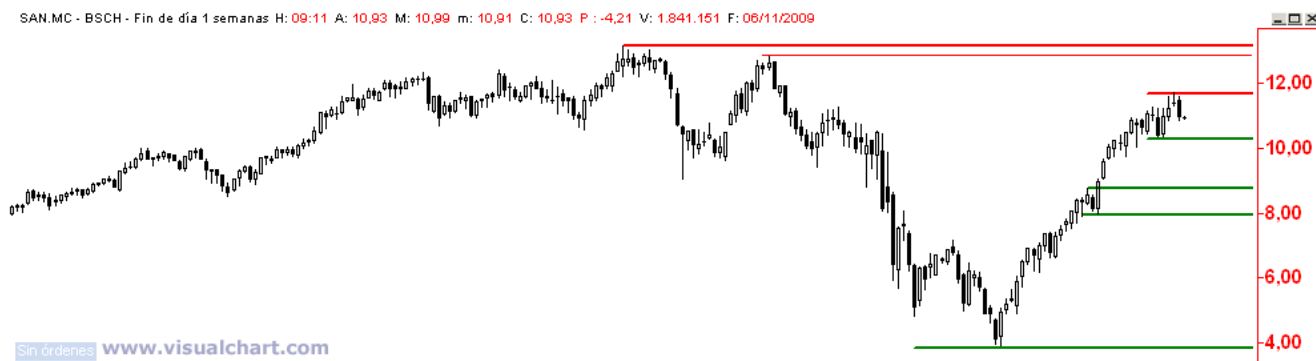
*Banco Santander, el giro a la baja de los indicadores en zona de sobrecompra y con divergencias bajistas...*

Después de establecer un nuevo máximo anual en **11,71** la cotización comienza a ceder posiciones con relativa contundencia. Movimiento que incorpora momento bajista a corto plazo y que se traslada a los indicadores técnicos que se giran a la baja:

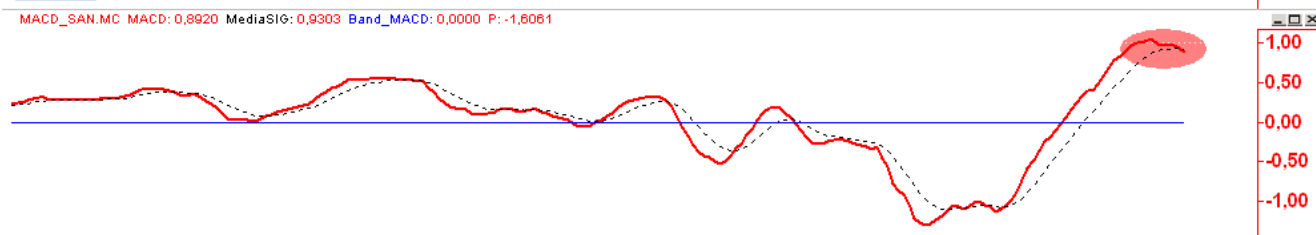
- En gráfico semanal nos encontramos que (1) el indicador MACD pierde su media móvil simple de nueve sesiones desde uno niveles de sobrecompra sin precedentes y (2) que el oscilador RSI abandona zona de sobrecompra acompañado por divergencias bajistas.
- En gráfico diario los mismos indicadores (MACD y oscilador RSI) continúan retrocediendo posiciones de forma paulatina acentuando divergencias bajistas con el precio.

*Banco Santander gráfico semanal (Soportes 10,36 y 8,75 / Resistencias 11,71 y 13,16)*

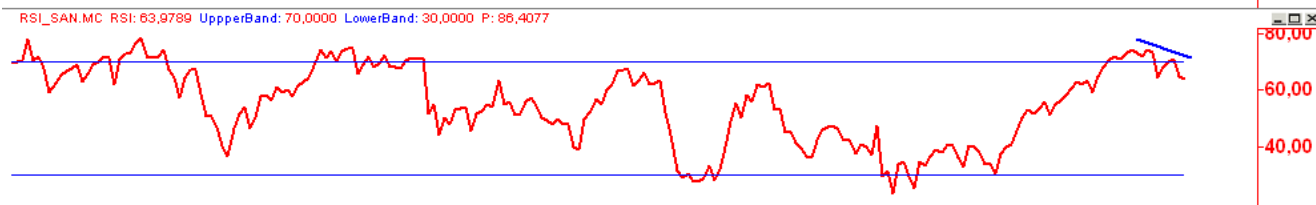
SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 semanas H: 09,11 A: 10,93 M: 10,99 m: 10,91 C: 10,93 P: -4,21 V: 1.841.151 F: 06/11/2009



MACD\_SAN.MC MACD: 0,9920 MediaSIG: 0,9303 Band\_MACD: 0,0000 P: -1,8061



RSI\_SAN.MC RSI: 63,9789 UpperBand: 70,0000 LowerBand: 30,0000 P: 86,4077



Sep Dic Feb May Ago Nov Feb May Ago Nov Feb May Ago Nov Feb May Ago Nov

*...alerta del comienzo de un tramo correctivo. La pérdida de 10,86 confirma los signos de giro a la baja y deja al precio sin apoyo hasta 10,36.*

Signos de debilidad en los indicadores que comienzan a alertar de un tramo correctivo del impulso al alza desarrollado desde mínimos anuales. En este sentido, una simple corrección del 38,2% de Fibonacci dejaría al precio en 8,75 apuntando a un amplio recorrido por la parte inferior. De esta manera establecemos un escenario proclive a cesiones y recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no muestre signos de giro al alza y recupere a cierre el máximo anual situado en 11,71.**

- Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si la cotización confirma el giro a la baja de los indicadores técnicos con una pérdida del primer soporte, 10,86 Para esta operación fijaríamos un objetivo en el siguiente nivel de apoyo, 10,36, y aprovecharíamos el movimiento para desplazar el stop por encima del primer nivel de resistencia, 11,41.
- Un cierre diario superior al máximo anual, 11,71, devolvería el momento alcista al corto plazo y dejaría al precio sin resistencia significativa hasta la zona de máximos históricos, 12,97 / 13,16. En este caso anularíamos nuestro escenario proclive a cesiones y la apertura de posiciones largas tendría validez.

*Banco Santander gráfico diario (Soportes 10,86 y 10,36 / Resistencias 11,41 y 11,71)*

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 días H: 09:11 A: 10,93 M: 10,99 m: 10,91 C: 10,93 P: 1,44 V: 1.848.945 F: 02/11/2009



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 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4414)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **8.13**, o la compra de un **Warrant PUT strike 10.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4424)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de 4.79 para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4895)** con fecha de vencimiento **15/01/2010** y una elasticidad de **9.46**, o **comprar el Warrant CALL strike 12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4422)** con fecha de vencimiento **19/03/2009** y una elasticidad de **6.80** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4414)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,32 Euros** para un Spot en **11.03 Euros**, objetivo de bajada hasta los **10.36 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.47	46.9%	0.45	40.6%	0.42	31.3%
+1%Var Volatilidad	0.48	50.0%	0.45	40.6%	0.43	34.4%
-1%Var Volatilidad	0.46	43.8%	0.44	37.5%	0.41	28.1%

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 2 de Noviembre 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.*