



**Análisis técnico de Banesto, estrategias recomendadas a 08/02/2010**

*Banesto estructura de máximos decrecientes, ausencia de sobreventa de largo plazo y divergencias bajistas permiten trabajar con un escenario proclive a cesiones.*

Adquiere verticalidad el impulso a la baja que comenzó en **9,30**, máximo anual, y el precio pierde con amplitud el mínimo de DIC09 situado en **8,08**. Ruptura que viene acompañada por un volumen de negocio creciente y que se produce a favor de la tendencia bajista de largo plazo (ver estructura de máximos decrecientes desarrollada des máximos de 2007). Si añadimos a este compuesto las divergencias bajistas en los indicadores con gráficos diarios y encontramos que no existe sobreventa en los indicadores con datos semanales, consideramos que existen suficientes razones para continuar trabajando con un escenario proclive a cesiones.

**Banesto gráfico semanal (Soportes 7,37 y 7,79 / Resistencias 9,30 y 9,65)**



*Mantenemos posiciones cortas abiertas y acumulamos con pérdida del primer soporte, 7,39.*

De esta manera consideramos oportuno sobreponderar el lado corto del mercado y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no recupere la directriz bajista de corto plazo trazada en el gráfico y que hoy cotiza en torno a 8,29.**
- **Acumular posiciones cortas si los signos de cansancio se acentúan y el precio consolida a cierre diario por debajo del mínimo de la semana pasada establecido en 7,39. Para esta posición fijaríamos un objetivo en el siguiente nivel de apoyo situado en el mínimo de JUN09, 6,88.**
- **La ruptura de la directriz a la baja trazada en el gráfico deshace la actual dinámica bajista y favorece un rebote de la**

cotización. En este caso tendría cabida la apertura de posiciones largas a favor de un testeo de resistencias.

*Banesto gráfico diario (Soportes 7,39 y 6,88 / Resistencias 8,08 y 8,94)*

BTO.MC - BANESTO - Fin de día 1 días H: 09:04 A: 7,60 M: 7,64 m: 7,60 C: 7,64 P : 5,75 V: 10.292 F: 08/02/2010



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

- **(Supuesto a y b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 7.5 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A7210)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.09**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 8.5 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A7208)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **4.39**.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 7.5 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A7210)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0,54 Euros** para un Spot en **7.65 euros**, objetivo de bajada hasta los **6.88 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.69	27.8%	0.68	25.9%	0.66	22.2%
+1%Var Volatilidad	0.70	29.6%	0.69	27.8%	0.67	24.1%
-1%Var Volatilidad	0.68	25.9%	0.67	24.1%	0.65	20.4%

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 05 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.*