



Análisis técnico de Banesto, estrategias recomendadas a 02/11/2009

Banesto, los signos de cansancio se acumulan y el riesgo reside en una vuelta a la tendencia bajista de largo plazo...

Después de formar un doble techo entre **9,65** y **9,63** durante los meses de OCT09 y AGO09 la cotización cede posiciones con contundencia y pierde referencias técnicas significativas; la directriz alcista que parte de los mínimos anuales y el primer nivel de soporte situado en **8,51**. Ruptura que incorpora mayor momento bajista al corto plazo y que viene acompañada por divergencias bajistas en los indicadores técnicos que habitualmente utilizamos (indicador MACD y oscilador RSI) en diferentes marcos temporales (semanal y diario).

Banesto gráfico semanal (Soportes 6,88 y 4,79 / Resistencias 9,65 y 10,17)



...la pérdida de 8,14 acentúa la presión vendedora y deja al precio sin apoyo hasta la zona comprendida entre 7,02 y 6,88.

Signos de cansancio más que evidentes en el rebote desarrollado durante los últimos meses que nos hacen considerar que el riesgo reside en una vuelta a la tendencia bajista de largo plazo. De esta forma establecemos un escenario correctivo y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no supere a cierre diario el primer nivel de resistencia, 8,89.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si los signos de cansancio se acumulan y asistimos a un cierre diario inferior al primer soporte situado en 8,14. Para esta operación fijaríamos un objetivo en los mínimos de JUL09, 7,02 / 6,88, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico superior a la directriz bajista trazada en el gráfico y que cotiza**

en torno a 8,93.

- Por último, un cierre diario superior a 8,89 desactivaría el momento bajista de corto plazo y dejaría al precio sin resistencia significativa hasta la zona de máximos anuales, 9,63 / 9,65. Movimiento que nos llevaría a sustituir nuestro escenario favorable a cesiones por uno neutral y permitiría la apertura de posiciones largas.

Banesto gráfico diario (Soportes 8,14 y 6,88 / Resistencias 8,89 y 9,65)



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 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A4890)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **2.92**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 10 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A4887)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **7.89**, o **comprar el Warrant CALL strike 9 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A4888)** con fecha de vencimiento **19/03/2009** y una elasticidad de **4.10** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 9 de BANESTO** emitido por **Société Générale (A4890)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,73 Euros** para un Spot en **8.80 Euros**, objetivo de bajada hasta los **6.88 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	1.25	71.2%	1.24	69.9%	1.23	68.5%
+1%Var Volatilidad	1.26	72.6%	1.25	71.2%	1.23	68.5%
-1%Var Volatilidad	1.24	69.9%	1.23	68.5%	1.22	67.1%

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 9 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.