



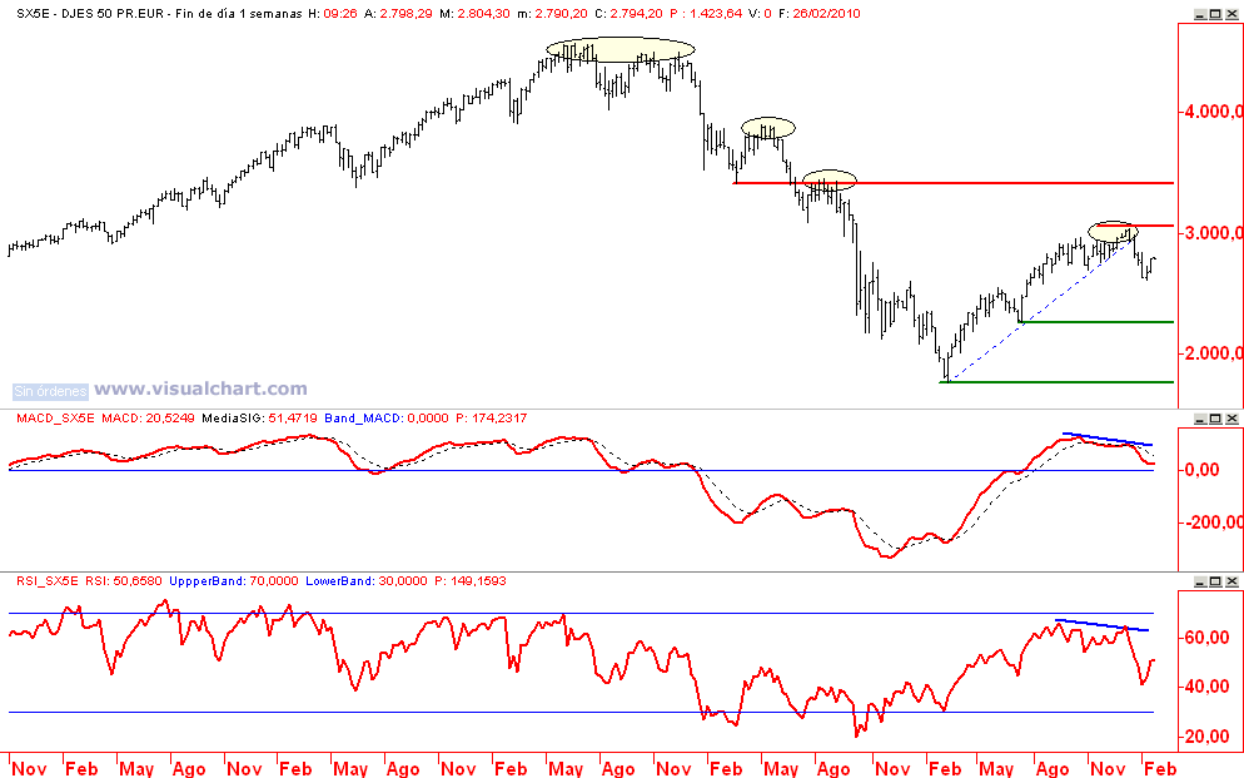
## Análisis técnico de DJ Eurostoxx50, estrategias recomendadas a 22/02/2010

*DJ Eurostoxx50, la estructura de máximos decrecientes a medio y largo plazo que presenta la serie de precios...*

El impulso a la baja desarrollado por la serie de precios desde el máximo anual, **3.044**, deriva en una ruptura de la directriz alcista que acompañó al rebote desde mínimos de MAR09 y viene acompañado por divergencias bajistas en los indicadores técnicos con datos semanales. Movimiento que permite que la serie de precios conserve una estructura de máximos decrecientes a largo plazo que apunta a que la tendencia de fondo o primaria es bajista.

**DJ Eurostoxx50 gráfico semanal (Soportes 2.258 y 1.765 / Resistencias 3.044 y 3.417)**

SX5E - DJES 50 PR.EUR - Fin de día 1 semanas H: 09:26 A: 2.798,29 M: 2.804,30 m: 2.790,20 C: 2.794,20 P: 1.423,64 V: 0 F: 26/02/2010



*... invita a trabajar con un escenario proclive a cesiones mientras no asistamos a una consolidación a cierre diario por encima de 2.842.*

En este contexto consideramos que es pronto para dar por finalizado el impulso a la baja que comenzó en **3.044** y decidimos trabajar con un escenario proclive a cesiones. Acorde con el escenario planteado y con los niveles técnicos trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones a la directriz bajista que parte de máximos anuales y que hoy cotiza en torno a 2.796 para abrir posiciones cortas. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el mínimo anual, 2.617, y estableceríamos un stop superior al primer nivel de resistencia situado en 2.842.**
- **Adoptar posiciones cortas si el índice cede posiciones desde los niveles actuales y pierde el primer nivel de soporte, 2.617. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el siguiente nivel de apoyo, 2.459, y estableceríamos un stop dinámico superior a la directriz bajista citada con anterioridad.**

- Para finalizar, una recuperación a cierre diario de 2.842 desactiva la dinámica bajista que parte de máximos anuales y deja al precio sin resistencia significativa hasta 3.044. Ruptura que nos lleva a anular nuestro escenario favorable a cesiones y que permite la apertura de posiciones largas.

*DJ Eurostoxx50 gráfico diario (Soportes 2.617 y 2.459 /Resistencias 2.842 y 3.044)*

SX5E - DJES 50 PR.EUR - Fin de día 1 días H: 09:27 A: 2.798,29 M: 2.804,30 m: 2.790,20 C: 2.795,14 P: 2.646,58 V: 0 F: 22/02/2010



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 2750** de **Eurostoxx 50** emitido por **Société Générale (A7420)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **6.9**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante comprar el **Warrant CALL 2700** de **Eurostoxx 50** emitido por **Société Générale (A5014)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **13.20**.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT 2750** de **Eurostoxx 50** emitido por **Société Générale (A7420)** con fecha de vencimiento **18/06/2010**, precio de compra de **0,57 Euros** para un Spot en 2617, objetivo de bajada hasta los **2459**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.75	31.6%	0.74	29.8%	0.73	28.1%
+1%Var Volatilidad	0.76	33.3%	0.75	31.6%	0.74	29.8%
-1%Var Volatilidad	0.74	29.8%	0.73	28.1%	0.72	26.3%

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 12 de Enero 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*

*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.*