



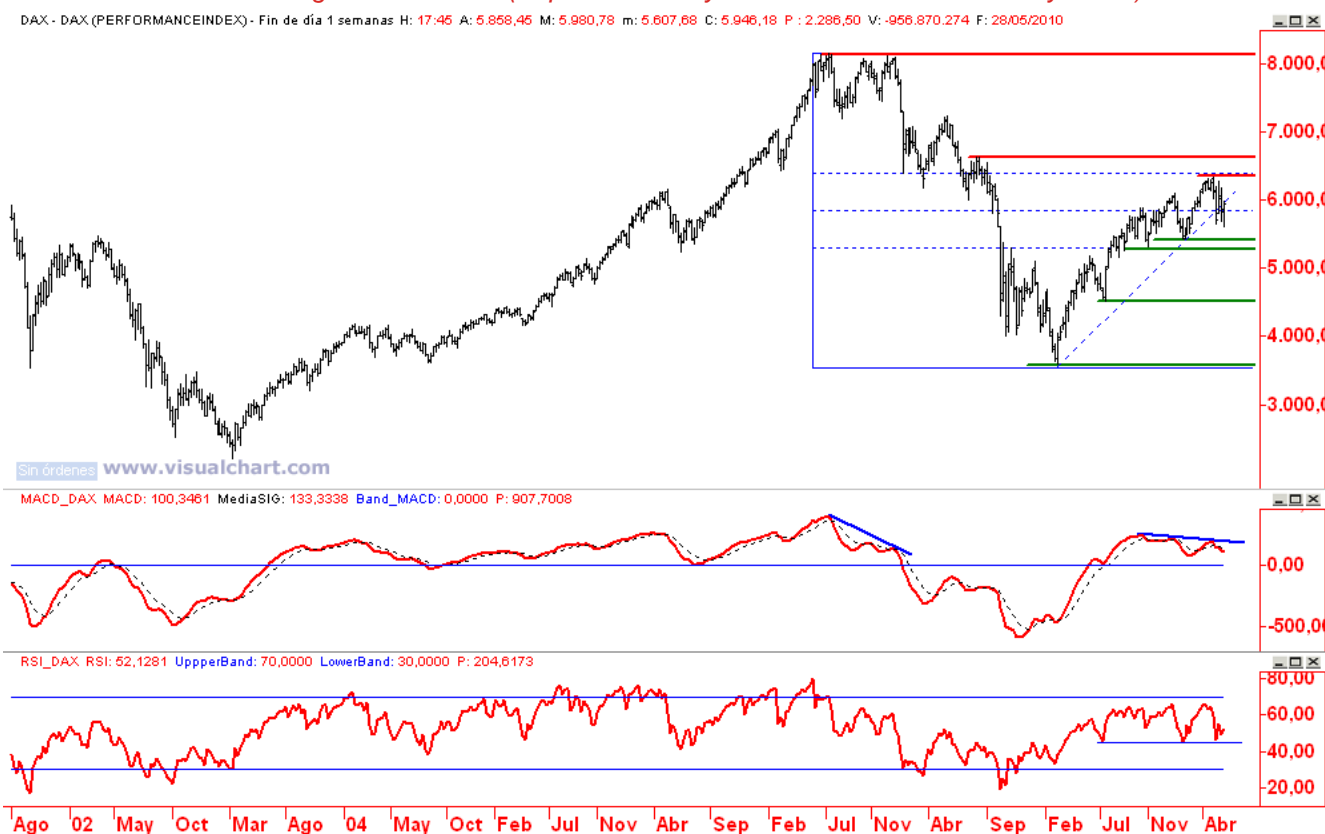
Análisis técnico de Dax Xetra, estrategias recomendadas a 31/05/2010

Dax Xetra, la estructura técnica de la serie de precios comienza a mostrar signos contundentes de deterioro.

El índice cede posiciones con contundencia después de encontrar resistencia en **6.341**, nivel próximo al 68,2% de Fibonacci del tramo correctivo que comenzó en máximos históricos y que finalizó en MAR09. Esta cesión deriva en una ruptura de la directriz alcista desarrollada en los últimos meses y viene acompañada por divergencias bajistas en los indicadores técnicos (ver MACD con datos semanales). De esta forma asistimos a un deterioro notable de la estructura técnica de la serie de precios que favorece trabajar con un escenario correctivo de mayor envergadura.

Dax Xetra gráfico semanal (Soportes 5.433 y 5.312 / Resistencias 6.341 y 6.626)

DAX - DAX (PERFORMANCEINDEX) - Fin de día 1 semanas H: 17,45 A: 5.858,45 M: 5.990,78 m: 5.607,88 C: 5.946,18 P: 2.286,50 V: -956.870,274 F: 28/05/2010



Sobreponderamos el lado corto del mercado mientras el precio no consolide a cierre diario por encima de 5.972.

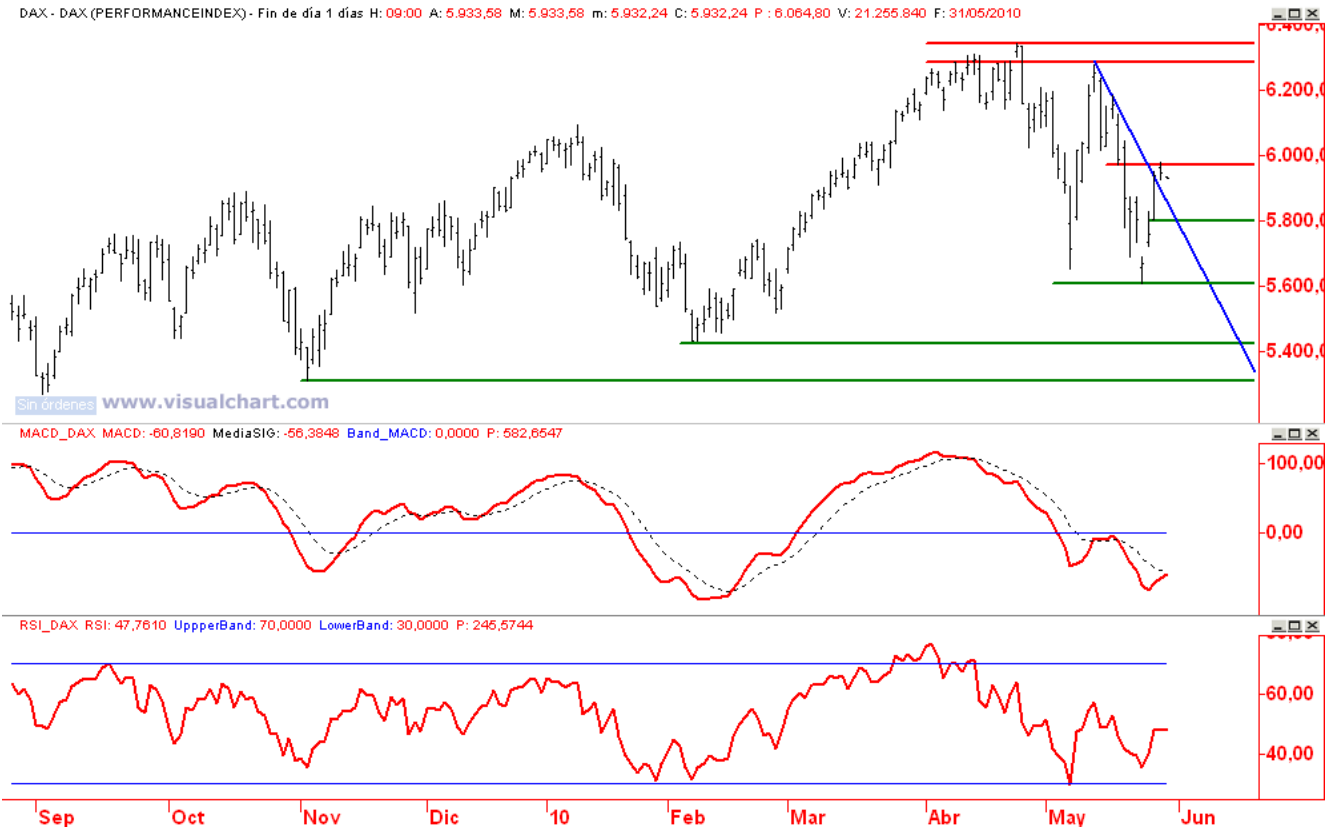
Acorde con este escenario y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no consolide a cierre diario por encima de 5.972.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio recupera momento bajista y deshace la estructura de rebote desarrollada la semana pasada con una pérdida del primer nivel de soporte, 5.802. Para esta operación fijáramos un objetivo en el mínimo de MAY10 que se encuentra en 5.607.**
- **El escenario correctivo planteado quedaría anulado si el precio confirma la ruptura de la directriz bajista trazada con un cierre diario superior a 5.972. Movimiento que incorporaría mayor momento alcista al corto plazo y que dejaría al precio**

sin resistencia hasta la zona de máximos anuales, 6.276 / 6.341, permitiendo la apertura de posiciones largas.

Dax Xetra gráfico diario (Soportes 5.802 y 5.607 / Resistencias 5.972 y 6.341)

DAX - DAX (PERFORMANCEINDEX) - Fin de día 1 días H: 09:00 A: 5.933,58 M: 5.933,58 m: 5.932,24 C: 5.932,24 P: 6.064,80 V: 21.255,840 F: 31/05/2010



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 6000** de **DAX XETRA** emitido por **Société Générale (A9029)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **7.08** o la compra de un **Warrant PUT strike 5500** de **DAX XETRA** emitido por **Société Générale (A7426)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **5.14** para un perfil de inversión más conservador en plazo
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 6500** de **DAX XETRA** emitido por **Société Générale (A9026)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **11.94**, o la compra de un **Warrant CALL strike 6000** de **DAX XETRA** emitido por **Société Générale (A9027)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **6.10** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 6000 de DAX XETRA** emitido por **Société Générale (A9029)** con fecha de vencimiento en **17/09/2010**, precio de compra de **0,98 Euros** para un Spot en **5802**, objetivo de bajada hasta los **5607**, sería:

▪

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	1.18	20.4%	1.16	18.4%	1.14	16.3%
+1%Var Volatilidad	1.21	23.5%	1.19	21.4%	1.15	17.3%
-1%Var Volatilidad	1.16	18.4%	1.14	16.3%	1.12	14.3%

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 31 de Mayo 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.