



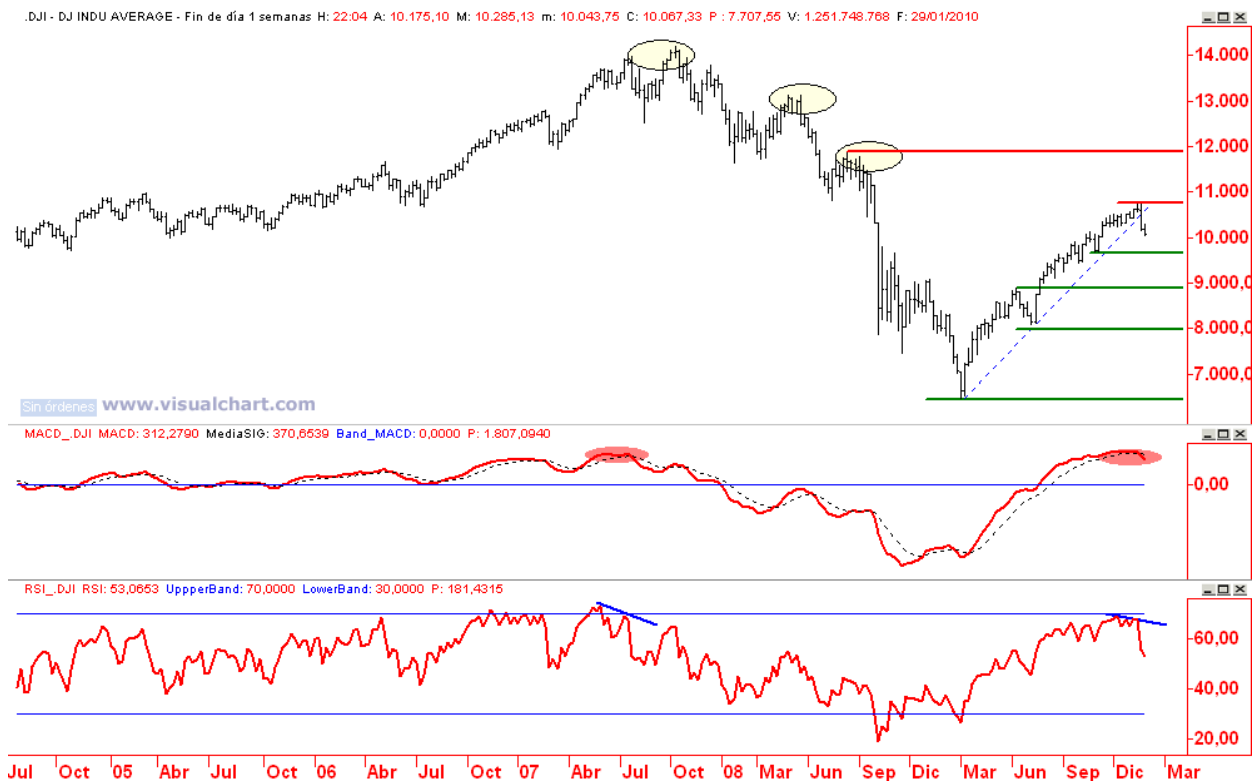
## Análisis técnico de Dow Jones Industriales, estrategias recomendadas a 01/02/2010

*Dow Jones, el índice pierde la directriz que parte de mínimos de MAR09 acompañado por altos niveles de sobrecompra y divergencias bajistas.*

El impulso a la baja que comenzó en **10.729** deriva en una ruptura de la directriz alcista que ha guiado al rebote desarrollado desde mínimos de MAR09. Ruptura que viene acompañada por:

- Un giro a la baja con datos semanales de los indicadores técnicos que habitualmente utilizamos (MACD y oscilador RSI) desde niveles de sobrecompra solo comparables a los alcanzados en los máximos históricos de 2007.
- Amplias divergencias con datos diarios en los indicadores de precios (MACD) y en los indicadores de volumen (índice de volumen positivo o IVP).

*Dow Jones gráfico semanal (Soportes 9.678 y 8.877 / Resistencias 10.729 y 11.867)*



*Trabajamos con un escenario correctivo de mayor recorrido y sobreponderamos el lado corto del mercado.*

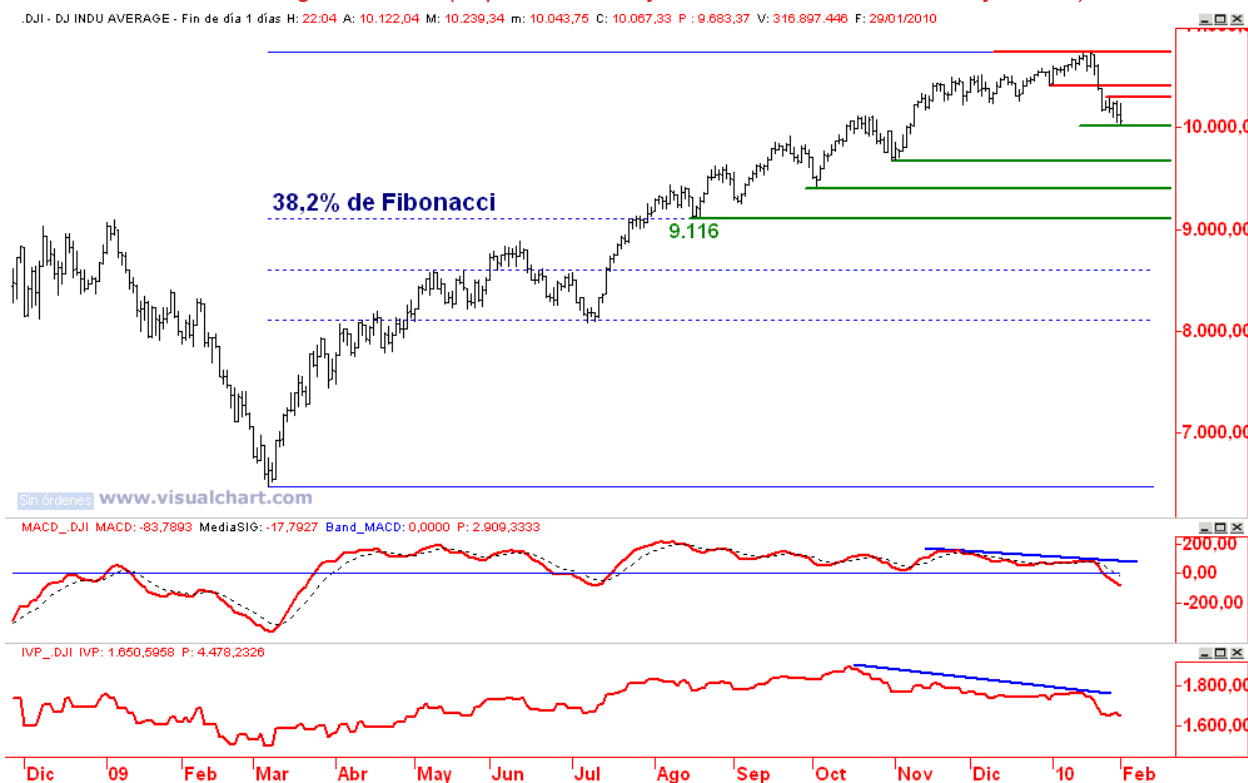
En este contexto consideramos que el riesgo reside en un tramo correctivo de mayor envergadura como respuesta a las amplias alzas desarrolladas desde MAR09 hasta ENE10. Como medida aproximativa de la magnitud de esta posible corrección utilizamos el 38,2% de Fibonacci que se encuentra en torno a **9.116**. En base a este análisis nos decantamos por sobreponderar el lado corto del mercado y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras no asistamos a una recuperación del segundo nivel de resistencia establecido en 10.423.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio**

muestra mayores signos de cansancio y pierde el primer nivel de soporte establecido en 10.043. Para esta operación fijáramos un objetivo en el siguiente apoyo, mínimo de NOV09 situado en 9.678, y estableceríamos un stop superior a la primera resistencia.

- Una recuperación a cierre diario de 10.423 devolvería momento alcista al corto plazo y dejaría al precio sin resistencia hasta 10.729. Circunstancia que nos llevaría a abandonar nuestro escenario correctivo y permitiría la apertura de posiciones compradoras.

*Dow Jones gráfico diario (Soportes 10.043 y 9.678 / Resistencias 10.285 y 10.423)*



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 10000** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A7423)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **6.44**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 10500** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A6611)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **17.86**, o la compra de un **Warrant CALL strike 10500** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A7421)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **8.60** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant CALL Strike 10000 de DOW JONES** emitido por **Société Générale (A7423)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0,54 Euros** para un Spot en **10118**, objetivo de bajada hasta los **9678**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.67	24.1%	0.65	20.4%	0.64	18.5%
+1%Var Volatilidad	0.69	27.8%	0.67	24.1%	0.66	22.2%
-1%Var Volatilidad	0.65	20.4%	0.64	18.5%	0.62	14.8%

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 1 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.*