

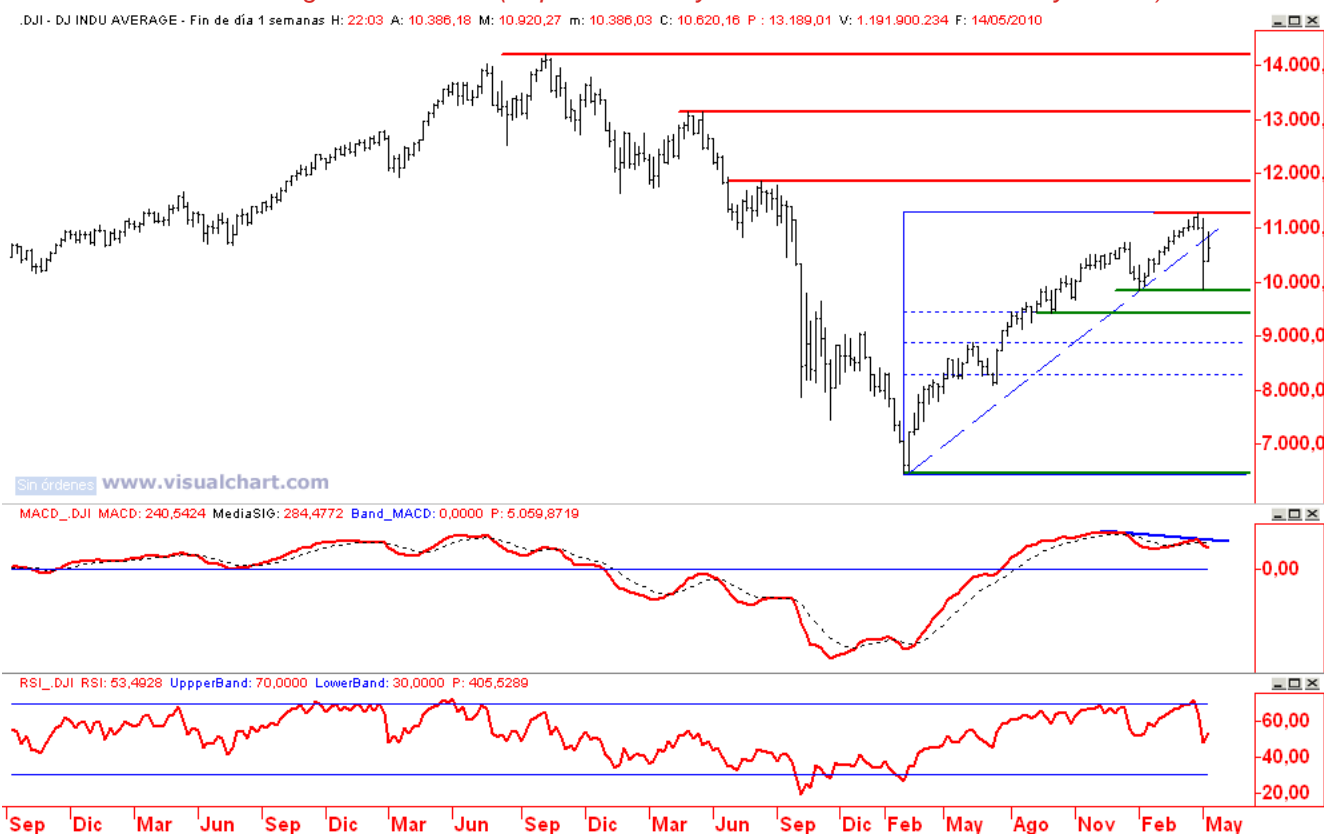
Análisis técnico de Dow Jones, estrategias recomendadas a 17/05/2010

Dow Jones, las divergencias bajistas que presentan los indicadores técnicos en zona de sobrecompra alertan de un tramo correctivo de mayor envergadura.

El impulso a la baja que comenzó en **11.258**, máximo anual, y que ha encontrado apoyo a la altura del mínimo de FEB10 situado en **9.835** deriva en una ruptura de la directriz alcista que ha guiado al precio desde mínimos de MAR09. Ruptura que viene acompañada por amplias divergencias bajistas en el indicador MACD con datos semanales que parte de niveles de sobrecompra similares a los del techo de 2007. Entorno que nos hace considerar que el índice se encuentra dentro de un tramo correctivo de mayor envergadura que permite primar el lado corto del mercado.

Dow Jones gráfico semanal (Soportes 9.835 y 9.430 / Resistencias 11.258 y 11.867)

.DJI - DJ INDU AVERAGE - Fin de día 1 semanas H: 22:03 A: 10.386,18 M: 10.920,27 m: 10.386,03 C: 10.620,16 P: 13.189,01 V: 1.191.900,234 F: 14/05/2010



Sobreponderamos el lado corto del mercado mientras no asistamos a una recuperación a cierre diario del máximo anual situado en 11.258.

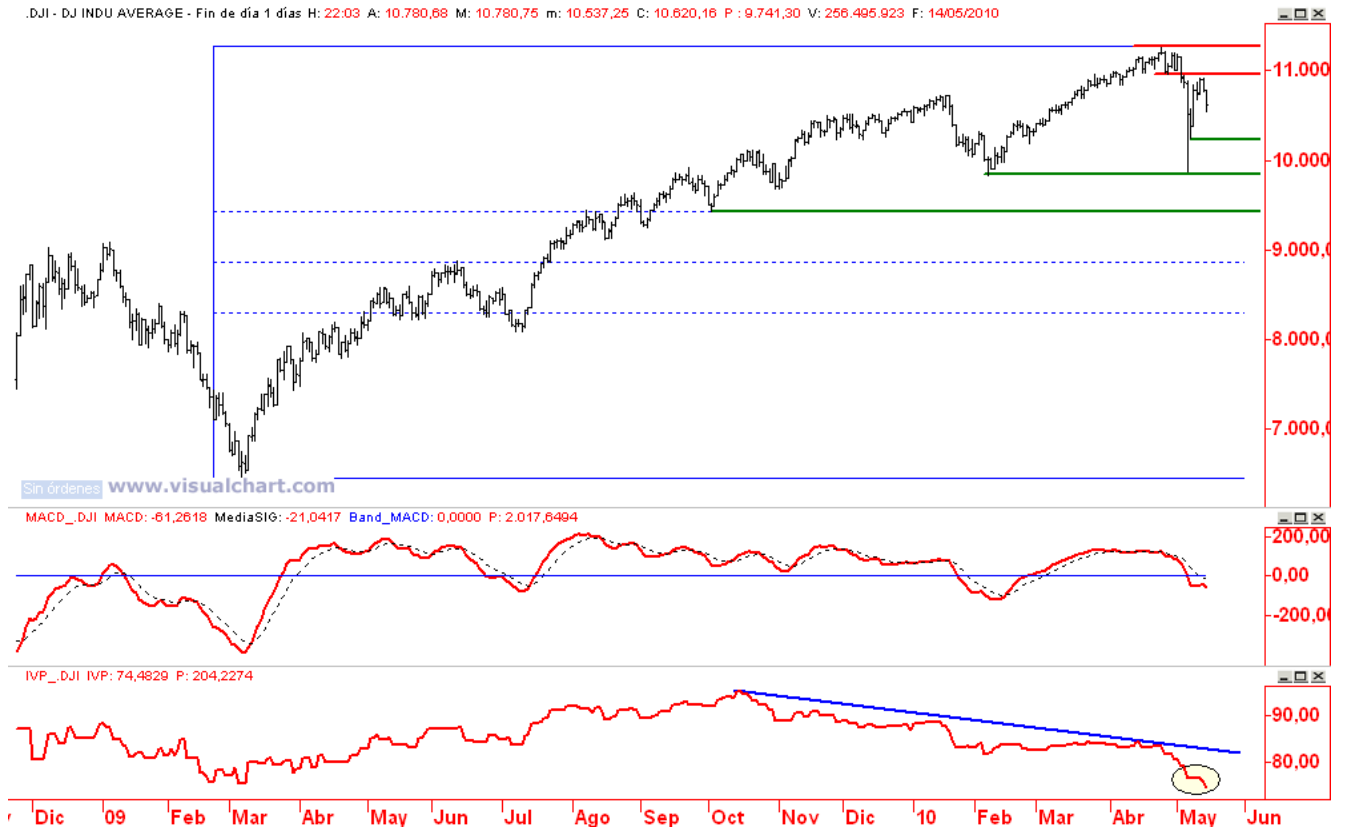
Acorde con el análisis recomendamos la siguiente operativa en base a los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, 10.965, para abrir posiciones cortas. Para esta operación fijaríamos un stop superior al máximo anual y resistencia clave de mercado situado en 11.285.**
- **Adoptar / acumular posiciones cortas si el precio adquiere momento bajista a corto plazo y pierde el primer nivel de soporte situado en 10.241. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el mínimo anual, 9.835, y ajustaríamos el stop a la primera resistencia situada en 10.965.**
- **Una recuperación a cierre diario del máximo anual, 11.285, mejoraría notablemente la estructura de la serie de precios y**

dejaría al precio sin resistencia significativa hasta 11.867. Circunstancia que nos llevaría a anular el escenario correctivo planteado y que permitiría la apertura de posiciones largas.

Dow Jones gráfico diario (Soportes 10.241 y 9.835 / Resistencias 10.965 y 11.285)

DJI - DJ INDU AVERAGE - Fin de día 1 días H: 22:03 A: 10.780,68 M: 10.780,75 m: 10.537,25 C: 10.620,16 P : 9.741,30 V: 266.495.923 F: 14/05/2010



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 10500** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A9035)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **6.29**, o la compra de un **Warrant PUT strike 10000** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A9036)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **4.78** para un perfil de inversión más conservador en plazo
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 11500** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A9032)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **10.26**, o la compra de un **Warrant CALL strike 11500** de **DOW JONES** emitido por **Société Générale (A9034)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **7.61** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant CALL Strike 10500 de DOW JONES** emitido por **Société Générale (A9035)** con fecha de vencimiento en **17/09/2010**, precio de compra de **0,77 Euros** para un Spot en **10241**, objetivo de bajada hasta los **9835**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.93	20.8%	0.91	18.2%	0.89	15.6%
+1%Var Volatilidad	0.94	22.1%	0.93	20.8%	0.91	18.2%
-1%Var Volatilidad	0.91	18.2%	0.89	15.6%	0.87	13%

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 17 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.