



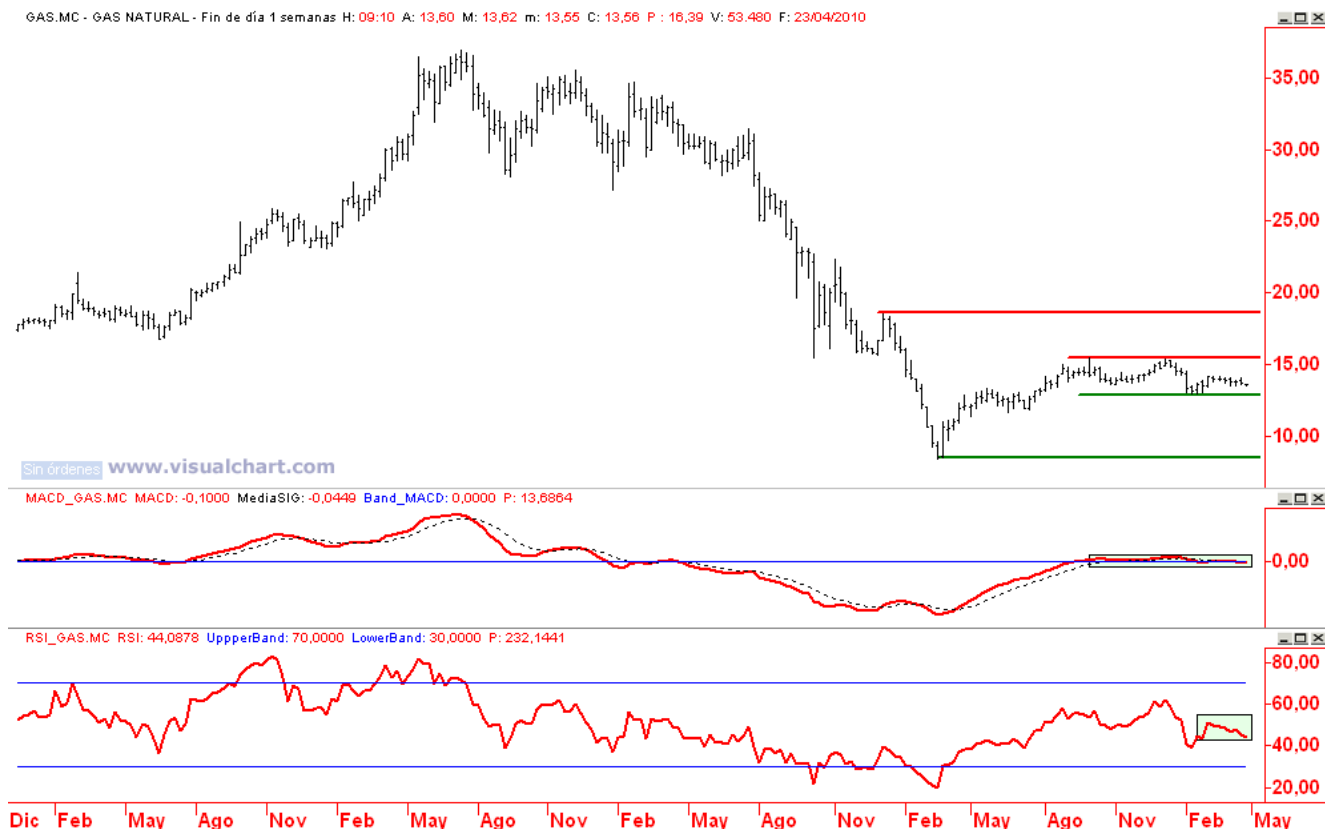
Análisis técnico de Gas Natural, estrategias recomendadas a 19/04/2010

Gas Natural, el duradero movimiento lateral dentro de unos niveles técnicos bien definidos...

Desde que la cotización estableció un máximo significativo en **15,49** en OCT09 ha desarrollado un duradero movimiento lateral con suelo en el mínimo de 2010 establecido en **12,92**. Estabilidad a medio plazo que provoca que los indicadores técnicos, con datos semanales y diarios, se aplanen en torno a sus niveles neutrales (banda 0 para el indicador MACD y 50 en el caso del oscilador RSI). Falta de dirección que deriva en unos niveles técnicos bien definidos que actúan de soporte o resistencia a la espera de un catalizador que permita su ruptura.

Gas Natural gráfico semanal (Soportes 12,92 y 8,39 / Resistencias 15,49 y 18,56)

GAS.MC - GAS NATURAL - Fin de día 1 semanas H: 09:10 A: 13,60 M: 13,62 m: 13,55 C: 13,56 P: 16,39 V: 53.480 F: 23/04/2010



... permite posicionarse en la dirección de la ruptura una vez que la cotización encuentre un catalizador.

En este contexto consideramos oportuno permanecer fuera de mercado hasta que la cotización marque la dirección y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Abrir largos si el precio adquiere momento y dirección alcista con una ruptura del máximo de MAR10 establecido en 14,20. Para esta operación fijaríamos un primer objetivo en el siguiente nivel de resistencia, 14,72, y estableceríamos un stop inferior al primer nivel de apoyo establecido en 13,55.**
- **Adoptar posiciones cortas si la cotización muestra signos de debilidad y pierde el primer apoyo situado en 13,55. En este caso el primer objetivo se encuentra en el mínimo anual, 12,92, y el stop debería establecerse por encima de la primera resistencia que se encuentra en 14,20.**

Gas Natural gráfico diario (Soportes 13,55 y 12,92 / Resistencias 14,20 y 14,72)

GAS.MC - GAS NATURAL - Fin de día 1 días H: 09:10 A: 13,60 M: 13,62 m: 13,55 C: 13,60 P: 12,87 V: 58.480 F: 19/04/2010



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 CALL strike 13 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8225)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **7.16**, o la compra de un **Warrant Call 14 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A8901)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **4.78** para un perfil de inversión más conservador.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 15 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A7272)** con fecha de **GAS NATURAL** vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **5.15**, o la compra de un **Warrant PUT 13 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8904)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **3.57** para un perfil de inversión más conservador.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL Strike 13 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8225)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **1.66 Euros** para un Spot en **14.20 Euros**, objetivo de subida hasta los **14.72 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	2.02	21.7%	1.97	18.7%	1.92	15.7%
+1%Var Volatilidad	2.03	22.3%	1.98	19.3%	1.93	16.3%
-1%Var Volatilidad	2.00	20.5%	1.95	17.5%	1.91	15.1%

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 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 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.