



Análisis técnico de Gas Natural, estrategias recomendadas a 07/06/2010

Gas Natural presenta una tendencia bajista incuestionable. Aprovechamos puntuales rebotes a resistencias para abrir posiciones cortas...

El impulso a la baja desarrollado desde **14,19**, máximo de ABR10, finaliza con la cotización estableciendo un nuevo mínimo anual en **11,23**. Tramo correctivo que permite que la serie de precios acentúe la estructura de máximos / mínimos decrecientes desarrollada durante los últimos años y que apunta a que la tendencia bajista de fondo es incuestionable.

Gas Natural gráfico semanal (Soportes 11,23 y 8,39 / Resistencias 14,19 y 15,49)

GAS.MC - GAS NATURAL - Fin de día 1 semanas H: 23,59 A: 11,89 M: 12,46 m: 11,50 C: 11,93 P: -8,74 V: 10.767.180 F: 04/06/2010



... y acompañamos la pérdida de soportes.

En este contexto consideramos oportuno sobreponderar el lado corto del mercado y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- Aprovechar un potencial rebote ligado a la sobreventa de corto plazo para abrir posiciones cortas. De esta forma esperamos al precio a la altura de la primera resistencia situada en 12,71.
- Acumular / adoptar posiciones cortas si el precio no consigue desarrollar el rebote y pierde el mínimo anual situado en 11,23. Para esta posición no encontraríamos apoyo hasta el mínimo de 2009, 8,29, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico superior a la directriz bajista secundaria que hoy cotiza en torno a 13,09.
- Una recuperación de 13,11 confirma ruptura de directriz bajista que parte de máximos anuales y deja al precio sin resistencia hasta 14,19. Circunstancia que nos llevaría a aplazar el escenario correctivo y que permitiría la apertura de posiciones largas.

Gas Natural gráfico diario (Soportes 11,23 y 8,29 / Resistencias 12,71 y 13,11)

GAS.MC - GAS NATURAL - Fin de día 1 días H: 23,59 A: 12,25 M: 12,29 m: 11,85 C: 11,93 P: 9,46 V: 2.748.379 F: 04/06/2010



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 strike 13 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8904)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **3.12**
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 12 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (B0324)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** una elasticidad de **6.11**, o la compra de un **Warrant CALL strike 14 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8901)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **5.96** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 13 de GAS NATURAL** emitido por **Société Générale (A8904)** con fecha de vencimiento en **17/12/2010**, precio de compra de **1.36 euros** para un Spot en **11.23 Euros**, objetivo de bajada hasta los **8.29 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	2.41	77.2%	2.41	77.2%	2.40	76.5%
+1%Var Volatilidad	2.42	77.9%	2.41	77.2%	2.41	77.2%
-1%Var Volatilidad	2.40	76.5%	2.40	76.5%	2.40	76.5%

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 07 de Junio 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.