

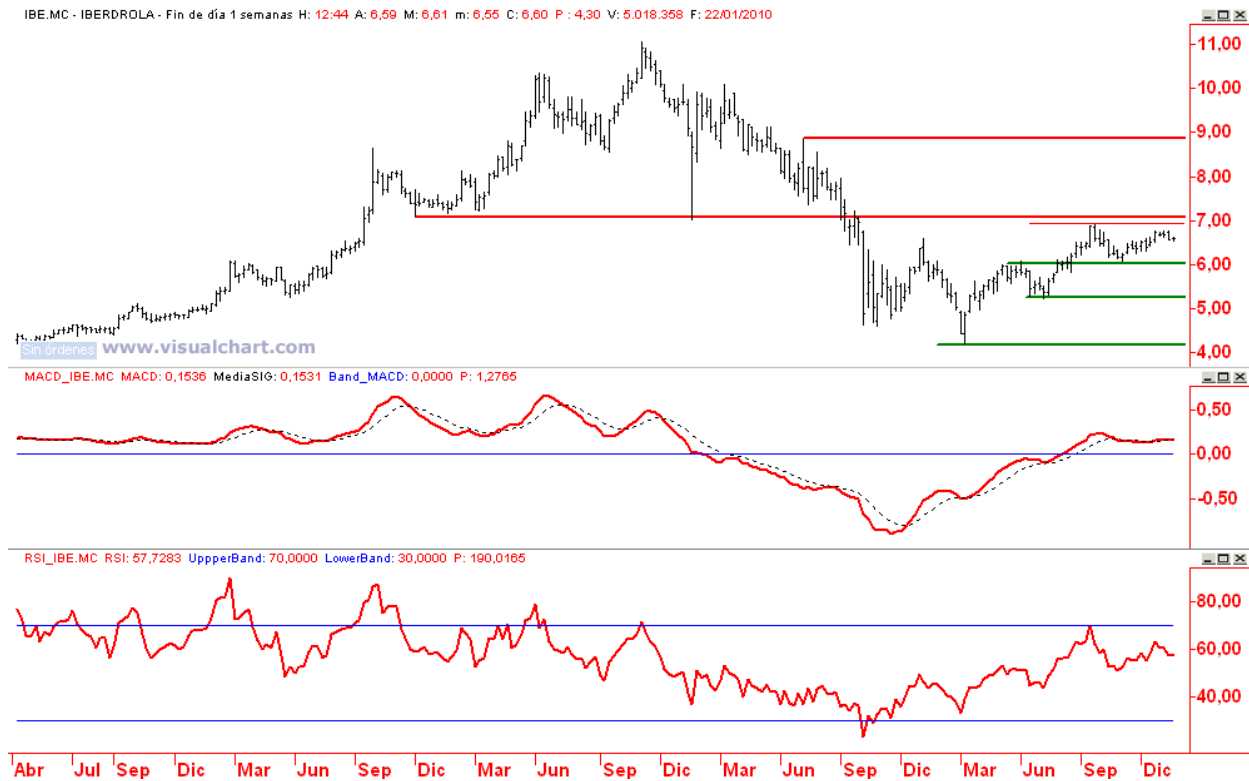


Análisis técnico de Iberdrola, estrategias recomendadas a 18/01/2010

Iberdrola carece de dirección a medio plazo y permite trabajar con un escenario neutral.

La cotización continúa inmersa dentro de un duradero movimiento lateral con base en el mínimo de NOV09 establecido en **6,08** y techo en la zona de resistencia comprendida entre **6,91** y **7,02**. Falta de dirección a medio plazo que provoca un aplanamiento de los indicadores técnicos con datos semanales y que permite trabajar con un escenario neutral.

Iberdrola gráfico semanal (Soportes 6,08 y 5,23 / Resistencias 6,91 y 7,02)



Dentro de este rango nos decantamos por un testeo de soportes.

En gráfico diario, la aparición de divergencias bajistas en los indicadores de volumen (índice de volumen positivo, IVP) y en el oscilador RSI permiten pensar que el riesgo a corto plazo reside en un testeo de soportes. Acorde con el análisis y con los niveles trazados en el gráfico inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no recupere posiciones con fuerza y consolide a cierre diario por encima de 7,08.**
- **Acumular posiciones cortas si el precio muestra mayores signos de cansancio y con una pérdida del mínimo de la sesión, 6,55, adquiere momento bajista. Para esta operación fijaríamos un objetivo en la zona de apoyo comprendida entre 6,17 y 6,08 y acompañaríamos la ruptura desplazando el stop por encima del primer nivel de resistencia situado en 6,78.**
- **Para finalizar, la aproximación a 6,17 permite la apertura de posiciones largas en búsqueda de una vuelta al techo del movimiento lateral y con un stop inferior al mínimo de NOV09**

establecido en 6,08.

Iberdrola gráfico diario (Soportes 6,55 y 6,08 / Resistencias 6,78 y 7,08)

IBE.MC - IBERDROLA - Fin de día 1 días H: 12:54 A: 6,59 M: 6,61 m: 6,55 C: 6,61 P: 5,49 V: 5.246.167 F: 18/01/2010



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 6** de **IBERDROLA** emitido por **Société Générale (A6561)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.85**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 6** de **IBERDROLA** emitido por **Société Générale (A3917)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **6.70**, o la compra de un **Warrant Call 7** de **IBERDROLA** emitido por **Société Générale (A6560)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **7.33** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 6 de IBERDROLA** emitido por **Société Générale (A6561)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0,16 Euros** para un Spot en **6.60 Euros**, objetivo de bajada hasta los **6.08 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.24	50.0%	0.23	43.8%	0.22	37.5%
+1%Var Volatilidad	0.24	50.0%	0.24	50.0%	0.23	43.8%
-1%Var Volatilidad	0.23	43.8%	0.22	37.5%	0.22	37.5%

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 18 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.