



## Análisis técnico de IBEX 35, estrategias recomendadas a 12/07/2010

*El último rebote experimentado por el índice desde los mínimos anuales de 2010 alcanza niveles de resistencia...*

Las cesiones que inició el índice desde máximos de 2010, 12.240 puntos, termina por romper la directriz alcista de medio plazo que comenzó en los mínimos de MAR.09, 6.702. En las últimas semanas, el precio se frena al marcar nuevos mínimos anuales de 2010, 8.563, y logra rebotar en un entorno de elevada volatilidad. Así, esperamos al precio en niveles claves para el planteamiento de escenarios.

*Ibex 35 gráfico semanal (Soportes 8.563 y 7.227 / Resistencias 11.586 y 12.285)*



*...para lo que esperamos rupturas claves para plantear escenarios.*

En este contexto, el precio termina por romper la estructura de máximos / mínimos decrecientes de corto plazo y comienza a testear el primer nivel de resistencia significativo. Acorde a este escenario, y según los niveles trazados en el gráfico inferior, optamos por llevar a cabo la siguiente operativa.

- **Un cierre por encima del primer nivel de resistencia en 10.215 abriría un escenario proclive a mayores subidas. Para esta posición establecemos un objetivo mínimo en el posterior nivel de resistencia, 10.705 y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico inferior a la directriz bajista que parte de los máximos de ABR.10 y que cotiza en torno a los 9.800 puntos.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio pierde a cierre diario la directriz bajista trazada en el gráfico y que actualmente pasa por el nivel 9.800. Para esta operación establecemos como primer objetivo el nivel de soporte en**

8.977.

*Ibex 35 gráfico diario (Soportes 8.977 y 8.563 / Resistencias 10.215 y 10.705)*



En base al comentario técnico propuesto por AFI, las estrategias a desarrollar con Warrants son:

- **(Supuesto a)** En este caso podría ser interesante la compra de un Warrant CALL strike 10500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A6577) con fecha de vencimiento 17/09/2010 y una elasticidad de 8.56 o la compra de un Warrant CALL strike 10750 de IBEX 35 emitido por Société Générale (B0405) con fecha de vencimiento 17/11/2010 y una elasticidad de 6.78, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En esta situación podría ser interesante la compra de un Warrant PUT strike 9000 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A6585) con fecha de vencimiento 17/09/2010 y una elasticidad de 6.29 o la compra del Warrant PUT strike 9250 de IBEX 35 emitido por Société Générale (B0434) con fecha de vencimiento 17/12/2010 y una elasticidad de 4.43, para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia alcista con el Warrant CALL strike 10500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A6577) con vencimiento 17/09/2010, precio de compra de 0.57 euros para un spot en 10215 puntos, objetivo hasta los 10705 puntos, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.79	38.6%	0.75	31.6%	0.71	24.6%
+1%Var Volatilidad	0.81	42.1%	0.77	35.1%	0.72	26.3%
-1%Var Volatilidad	0.78	36.8%	0.73	28.1%	0.69	21.1%

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*  
Análisis del activo subyacente elaborado por AFI (Analistas Financieros Internacionales). Selección del Warrant adecuado elaborado por el departamento de Warrants de Société Générale.

El presente documento es de carácter comercial y no de carácter legal. Todos los productos presentados en este documento son objeto de un folleto registrado en la CNMV; dicho folleto está disponible en la página web de la CNMV y en la página web [es.warrants.com](http://es.warrants.com). Los inversores deben consultar el folleto antes de invertir y en particular la sección "Factores de riesgo". Determinada información en este documento puede provenir de fuentes externas a Société Générale. No se garantiza la exactitud, la exhaustividad o la pertinencia de la información establecida a partir de fuentes externas aunque éstas estén consideradas como fiables. La información de mercado aquí contenida se basa en información constatada en un momento dado y que puede variar con posterioridad a su publicación. Antes de invertir en estos productos, usted debe hacer su propia

valoración del riesgo desde un punto de vista legal, fiscal y contable, sin depender exclusivamente de la información que le proporcionamos y consultando, si lo estima necesario, sus propios asesores en la materia o cualquier otro asesor independiente. En la medida que cumpla con la legislación aplicable, Société Générale no acepta responsabilidad alguna por las consecuencias financieras o de cualquier otra naturaleza que resulten de la inversión en estos productos. El producto puede ser objeto de restricciones en lo que respecta a determinadas personas o en determinados países en virtud de las distintas regulaciones nacionales aplicables a dichas personas o en dichos países. Por consiguiente, le corresponde al inversor asegurarse de que está autorizado a invertir en este producto. El producto es susceptible de sufrir variaciones considerables pudiendo en algunos casos desembocar en la pérdida total del valor del producto. El precio de estos productos puede fluctuar de manera significativa debido a la volatilidad de los parámetros de mercado. Estos productos pueden prever métodos de ajuste y sustitución para tener en cuenta que consecuencias tendría cualquier suceso extraordinario que afecte a uno o varios de los subyacentes del mismo o, en su caso, la cancelación anticipada del producto. Los resultados relativos a las rentabilidades futuras son previsiones y por tanto no constituyen una garantía de las mismas. A diferencia de los productos que presentan una protección contra el riesgo de cambio, la inversión en estos productos es igualmente sensible cuando el subyacente cotiza en una divisa diferente al euro, a las evoluciones de los tipos de cambio entre la divisa de cotización del subyacente y el euro. En determinados casos, cuando el activo subyacente incluye componentes cotizados en diferentes divisas distintas del euro, la inversión será también sensible a las evoluciones de los tipos de cambio entre las divisas de cotización de los componentes del subyacente y la divisa de cotización del subyacente. Los datos relativos a las rentabilidades pasadas hacen referencia a periodos anteriores y no son un indicador fiable de resultados futuros. Esto también aplica a datos históricos de mercado. El producto conlleva un efecto de apalancamiento lo que significa que el valor del producto amplificará la variación del valor de su(s) activo(s) subyacente(s) y el producto podría perder todo su valor. Todos los derechos de reproducción y de representación reservados a Société Générale y a AFI (Analistas Financieros Internacionales).