



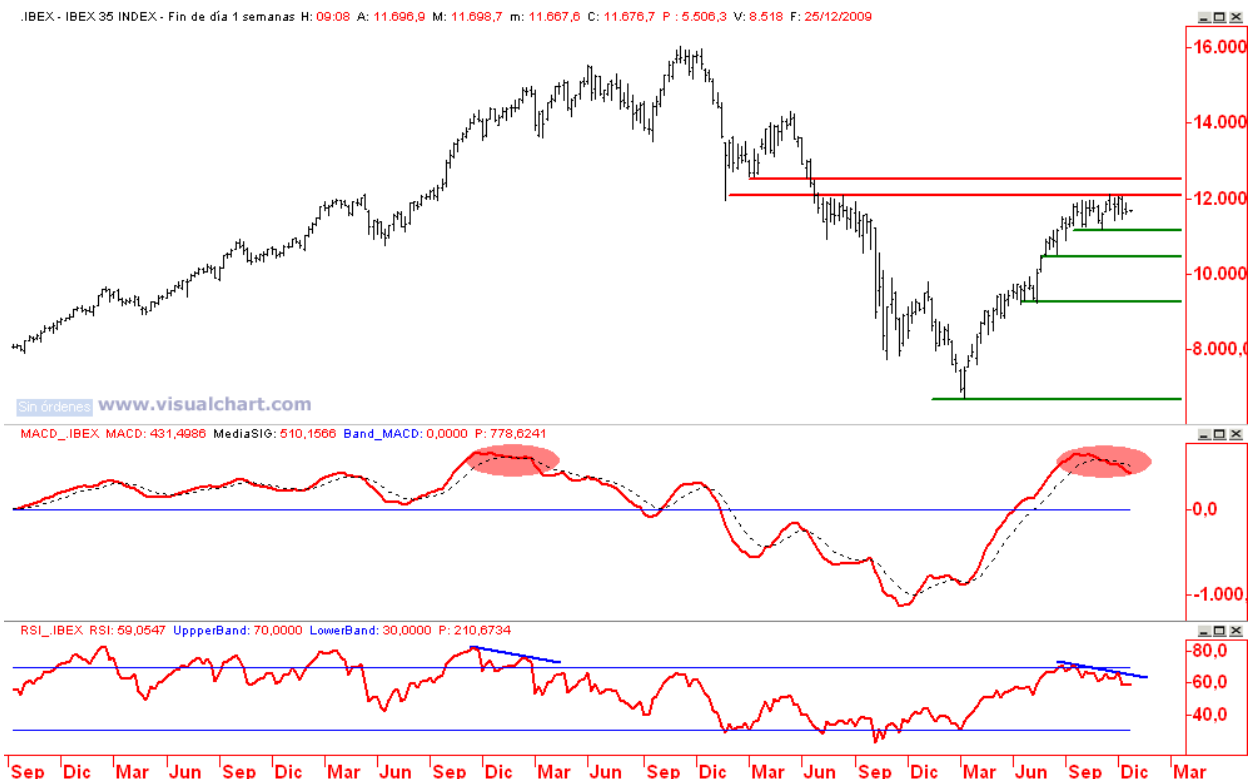
Análisis técnico de Ibox 35, estrategias recomendadas a 21/12/2009

Ibox 35 los indicadores técnicos invitan a establecer el riesgo a la baja dentro del último movimiento lateral.

A lo largo de los últimos tres meses el índice ha desarrollado un movimiento lateral comprendido entre el máximo anual, **12.102**, y el mínimo de NOV09 establecido en **11.179**. Falta de dirección y momento a medio plazo que ha provocado que los indicadores técnicos comiencen a girarse a la baja:

- Con datos semanales encontramos que el oscilador RSI comienza a formar máximos decrecientes mientras que el indicador MACD activa señal de venta desde niveles de sobrecompra no vistos desde la zona de máximos del anterior ciclo alcista.
- En gráfico diario el indicador MACD acentúa sus divergencias bajistas mientras que el índice de volumen positivo comienza a mostrar máximos decrecientes apuntando a que el volumen de negocio no acompaña a las subidas.

Ibox 35 gráfico semanal (Soportes 11.179 y 10.438 / Resistencias 12.102 y 12.571)



La pérdida del soporte intermedio situado en 11.415 incorpora momento bajista al corto plazo y permite posicionarse a favor de una ruptura de 11.179.

En este contexto decidimos establecer el riesgo en una pérdida del rango lateral por la banda inferior y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- Mantener posiciones cortas abiertas mientras no asistamos a una recuperación a cierre diario del máximo anual situado en 12.102.**
- Acumular / adoptar posiciones cortas a favor de una ruptura del mínimo de NOV09 situado en 11.179 si el precio adquiere momento bajista con una pérdida del soporte intermedio establecido en 11.415. Para esta operación proponemos dos**

objetivos en función del horizonte temporal; a corto plazo el primer nivel de soporte situado en 10.874 y a medio plazo la zona de apoyo comprendida entre 10.222 y 10.046 donde confluyen (1) la proyección del rango lateral a la baja y (2) el retroceso de 38,2% de Fibonacci del impulso desarrollado desde los mínimos de MAR09.

- Una ruptura a cierre diario de 12.102 devolvería momento alcista al precio y dejaría al precio sin resistencia significativa hasta 12.571. Circunstancia que nos llevaría a aplazar el escenario correctivo planteado y que permitiría la apertura de posiciones largas.

Ibex 35 gráfico diario (Soportes 11.415 y 11.179 / Resistencias 12.102 y 12.571)



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 strike 11000 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4478)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **7.67**, o la compra de un **Warrant PUT strike 11000 (A5921)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **5.14** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante comprar el **Warrant Call strike 12500 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4473)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **9.25**, o la compra de un **Warrant CALL strike 12500 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A5914)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **7.33**.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 11000 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4478)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,52 Euros** para un Spot en **11702**, objetivo de bajada hasta los **10874**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.82	57.7%	0.79	51.9%	0.75	44.2%
+1%Var Volatilidad	0.84	61.5%	0.81	55.8%	0.77	48.1%
-1%Var Volatilidad	0.80	53.8%	0.77	48.1%	0.73	40.4%

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 21 de Diciembre de 2009 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.