

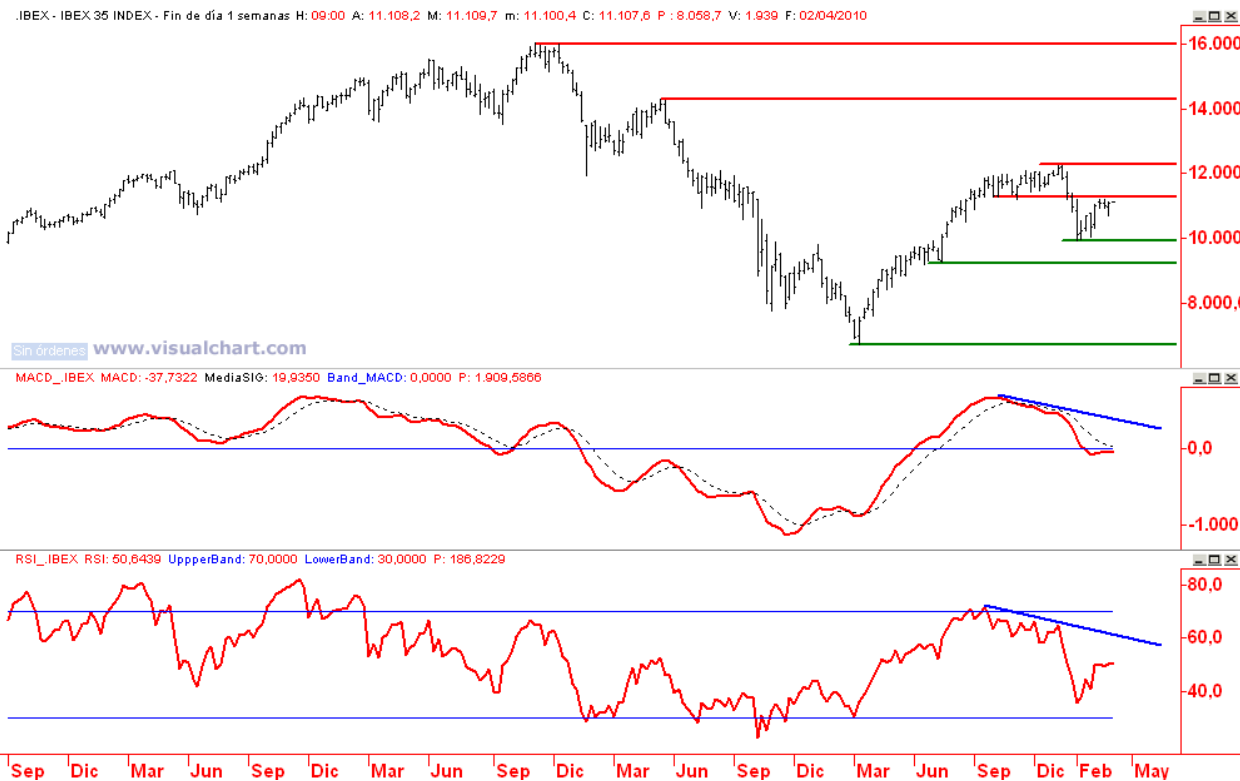


Análisis técnico de Ibex35, estrategias recomendadas a 29/03/2010

Ibex35, las divergencias bajistas permanecen vigentes pese a la recuperación desde mínimos anuales.

El índice recupera posiciones de forma pausada después de establecer un mínimo anual en **9.916** y testea de forma recurrente la primera resistencia establecida en **11.268**. El movimiento se produce con un escaso volumen de negocio provocando que el índice de volumen positivo no repunte con significatividad y no consiga desactivar las divergencias bajistas. Divergencias bajistas que también podemos encontrar en osciladores de precios como el MACD y el oscilador RSI en diferentes marcos temporales (ver gráfico semanal inferior).

Ibex35 gráfico semanal (Soportes 9.916 y 9.200 / Resistencias 11.268 y 12.240)



Establecemos el riesgo en una vuelta a las cesiones mientras no asistamos a un cierre diario superior a 11.468.

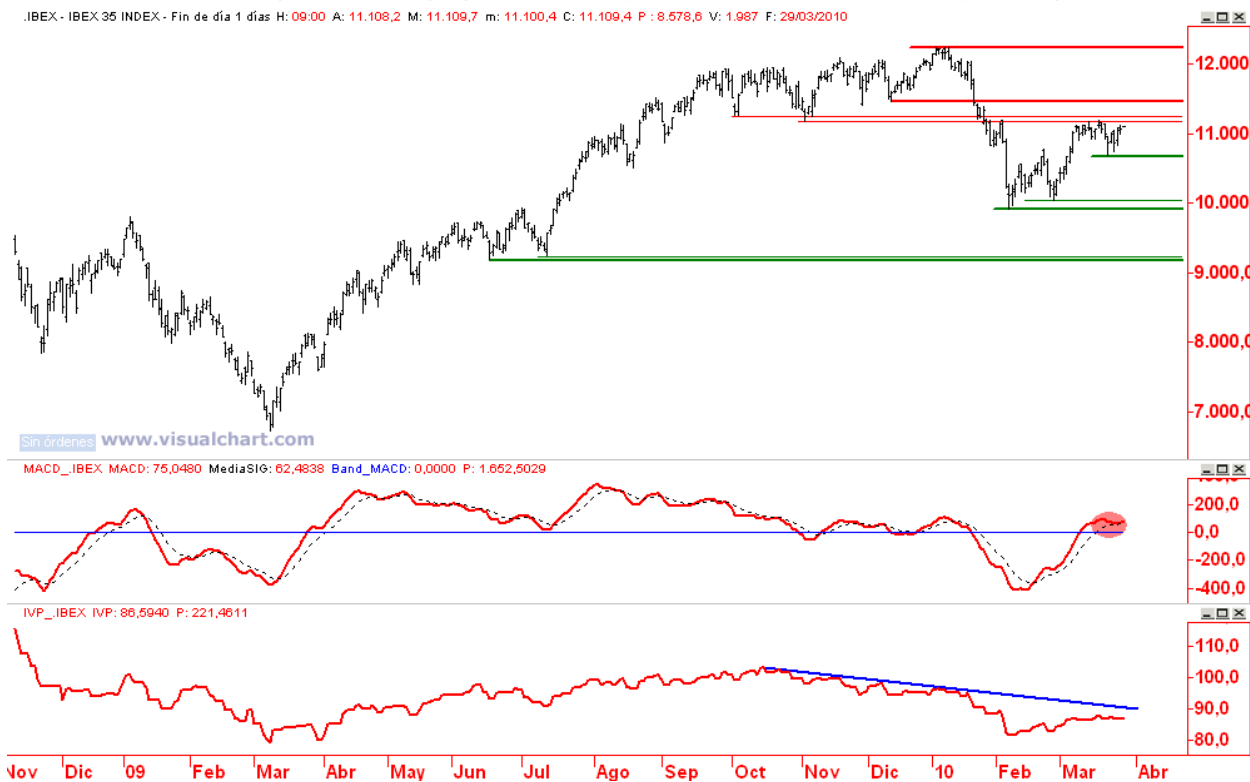
En este contexto consideramos que el riesgo reside en una vuelta a las cesiones. Acorde con este escenario y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones a la primera resistencia, 11.268, para abrir posiciones cortas estableciendo un stop superior a 11.468.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio adquiere momento bajista con una pérdida del mínimo de la semana pasada establecido en 10.694. Para esta posición fijaríamos un objetivo en la zona de mínimos anuales, 10.047 / 9.916, y ajustaríamos el stop a 11.268.**
- **Para finalizar, un cierre diario superior a 11.468 dejaría al precio sin resistencia significativa hasta el máximo anual 12.240. Ruptura que nos llevaría a anular el escenario planteado y que permitiría la apertura de posiciones**

compradoras.

Ibex35 gráfico diario (Soportes 10.694 y 9.916 / Resistencias 11.268 y 11.468)

.IBEX - IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 días H: 09:00 A: 11.108,2 M: 11.109,7 m: 11.100,4 C: 11.109,4 P: 8.578,8 V: 1.987 F: 29/03/2010



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 10500 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4502)** con fecha de vencimiento **21/05/2010** y una elasticidad de **11.70**, o la compra del **Warrant PUT strike 10000 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A6586)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **6.04** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 11500 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4496)** con fecha de vencimiento **21/05/2010** una elasticidad de **15.38**, o la compra del **Warrant CALL strike 12000 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A6580)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **9.07** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 10500 de IBEX 35** emitido por **Société Générale (A4502)** con fecha de vencimiento en **21/05/2010**, precio de compra de **0.47 Euros** para un Spot en **10694**, objetivo de bajada hasta los **9916**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.84	78.7%	0.81	72.3%	0.77	63.8%
+1%Var Volatilidad	0.86	83.0%	0.82	74.5%	0.78	66.0%
-1%Var Volatilidad	0.83	76.6%	0.79	68.1%	0.76	61.7%

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 29 de Marzo 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.