



Análisis técnico de Ibox 35, estrategias recomendadas a 03/05/2010

Ibex 35, la ausencia de sobreventa y el reciente giro a la baja de los indicadores técnicos apuntan a que estamos en el inicio de un tramo correctivo de mayor envergadura.

Pese a la amplitud del movimiento bajista desarrollado por el precio desde **11.566**, los osciladores técnicos se encuentran alejados de niveles de sobreventa tanto en marco semanal como diario (el indicador MACD se encuentra alejado de la banda verde y el oscilador RSI se encuentra lejos de la banda inferior). Esta circunstancia unido al reciente giro a la baja en los indicadores (el MACD pierde la banda 0 de manera simultánea con datos semanales y diarios) invitan a considerar que estamos en el inicio de un tramo correctivo de mayor envergadura.

Ibex 35 gráfico semanal (Soportes 9.916 y 6.702 / Resistencias 11.566 y 12.240)

.IBEX - IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 semanas H: 09:10 A: 10.375,9 M: 10.447,2 m: 10.388,2 C: 10.371,8 P: 8.905,2 V: 13.421 F: 07/05/2010



Mantenemos posiciones cortas a favor de una ruptura de la zona de mínimos anuales mientras no asistamos a una recuperación de 11.092.

En este contexto y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, 10.759, para abrir posiciones cortas a favor de un testeo de la zona de mínimos anuales comprendida entre 10.047 y 9.916.**
- **Adoptar posiciones cortas si el precio cede posiciones desde los niveles actuales y pierde el mínimo anual establecido en 9.916. Para esta posición fijaríamos un objetivo en la siguiente zona de apoyo, 9.241 / 9.200, y estableceríamos un stop en el primer nivel de resistencia situado en 10.480.**
- **Una recuperación a cierre diario de 11.092 incorpora momento alcista al corto plazo y deja al precio sin resistencia significativa hasta 11.566. Circunstancia que nos llevaría a aplazar el escenario correctivo planteado y que permitiría la apertura de posiciones largas.**

Ibex 35 gráfico diario (Soportes 9.916 y 9.200 / Resistencias 10.759 y 11.092)

.IBEX - IBEX 35 INDEX - Fin de día 1 días H: 09:10 A: 10.426,2 M: 10.447,2 m: 10.368,2 C: 10.371,1 P : 8.596,7 V: 13.441 F: 03/05/2010



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 PUT strike 10000 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A5919) con fecha de vencimiento 18/06/2010 y una elasticidad de 9.94 o la compra de un Warrant PUT strike 10000 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A6586) con fecha de vencimiento 17/09/2010 y una elasticidad de 5.42, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En esta situación podría ser interesante la compra de un Warrant PUT strike 9500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A8273) con fecha de vencimiento 16/07/2010 y una elasticidad de 7.18 o la compra del Warrant PUT strike 9500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A8279) con fecha de vencimiento 17/12/2010 y una elasticidad de 4.27, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este contexto podría resultar interesante acumular posiciones en el Warrant CALL strike 11500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A7394) con fecha de vencimiento 16/07/2010 y una elasticidad de 11.9 o acumular posiciones en el Warrant CALL strike 11500 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A6596) con fecha de vencimiento 17/12/2010 y una elasticidad de 6.92, para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el Warrant PUT strike 10000 de IBEX 35 emitido por Société Générale (A5919) con vencimiento 18/06/2010, precio de compra de 0.29 euros para un spot en 10759 puntos, objetivo hasta los 9916 puntos, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.56	93.1%	0.51	75.9%	0.46	58.6%
+1%Var Volatilidad	0.58	100%	0.53	82.8%	0.47	62.1%
-1%Var Volatilidad	0.53	89.7%	0.50	72.4%	0.45	55.2%

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 03 de Mayo 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.