



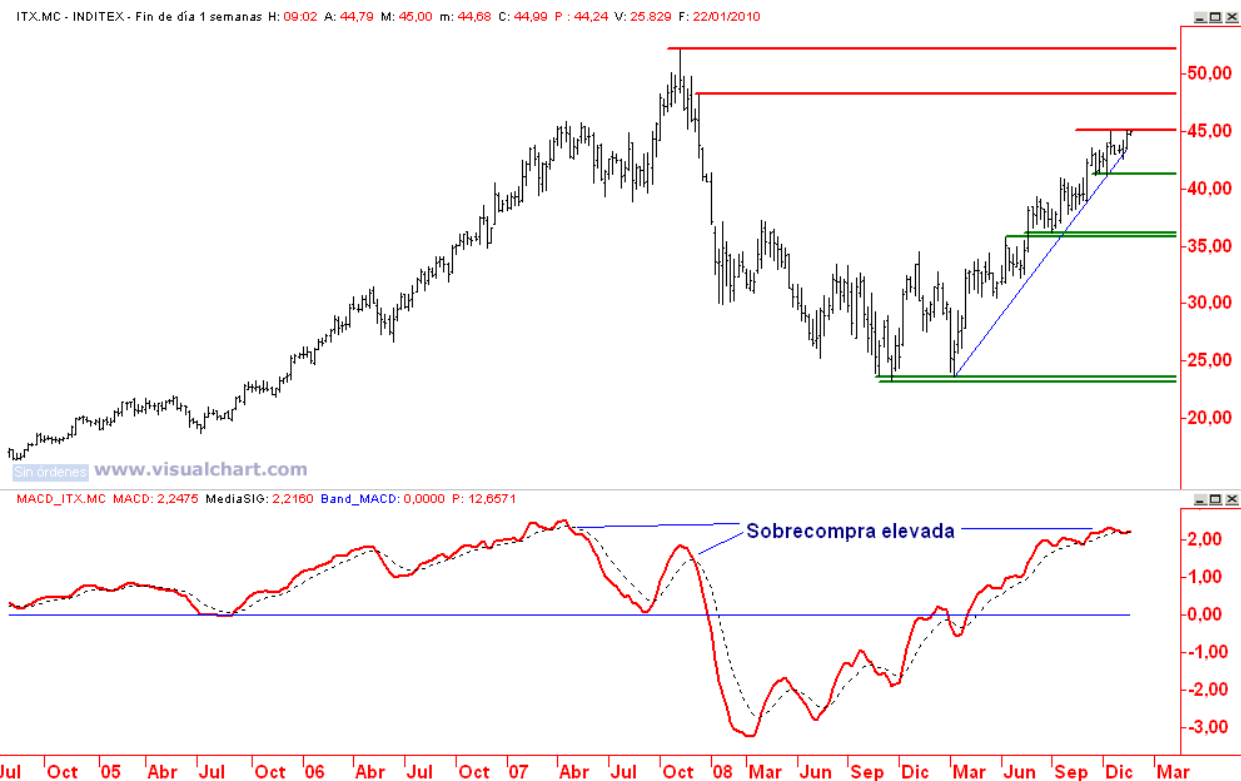
Análisis técnico de Inditex, estrategias recomendadas a 18/01/2010

Inditex, encontramos suficientes razones para posicionarnos en ambos lados del mercado. Esperamos a que una ruptura de los niveles más próximos marque la dirección antes de posicionarnos.

Desde que la cotización formó un suelo entre 23,29 y 23,65 (mínimos de NOV08 y MAR09 respectivamente) ha desarrollado un amplio impulso al alza que no ha mostrado signos evidentes de cansancio. Signo de fortaleza en el precio que favorece mantener posiciones largas. Sin embargo, la extrema sobrecompra acumulada (ver gráfico semanal) y las divergencias bajistas (ver gráfico diario) favorecen un tramo correctivo de amplitud.

Inditex gráfico semanal (Soportes 41,17 y 36,21 / Resistencias 45,00 y 48,21)

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 semanas H: 09.02 A: 44,79 M: 45,00 m: 44,68 C: 44,99 P: 44,24 V: 25.829 F: 22/01/2010



Un cierre diario superior a 45,15 deja el camino despejado hasta 48,21 y permite abrir largos. Sin embargo, una pérdida de 43,43 favorece un tramo correctivo hasta 41,17.

Razones que justifican posicionarse en ambos lados del mercado. En este contexto consideramos oportuno esperar a que el precio marque la dirección con una ruptura de los niveles más próximos antes de adoptar posiciones:

- Consideramos oportuno la apertura de posiciones largas o compradoras si el precio confirma la ruptura del máximo de DIC09 con un cierre diario superior a 45,15. Para esta posición fijaríamos un objetivo en el siguiente nivel de resistencia, 48,21, y acompañaríamos el movimiento con un stop dinámico inferior a la directriz alcista que parte de mínimos de MAR09 y que cotiza en torno a 43,51.
- Sin embargo, con un cierre diario inferior al primer nivel de soporte, 43,43, confirma la ruptura de la directriz alcista que ha guiado al precio desde mínimos de MAR09 y activaría las divergencias bajistas en un contexto de elevada sobrecompra. En este caso la apertura de posiciones cortas buscando el

mínimo de DIC09 establecido en 41,17 y con un stop superior a 45,15.

Inditex gráfico diario (Soportes 43,43 y 41,17 /Resistencias 45,15 y 48,21)

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 días H: 09:02 A: 44,79 M: 45,00 m: 44,88 C: 44,99 P: 41,35 V: 25.829 F: 18/01/2010



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 CALL strike 45** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A5871)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **8.99**, o la compra de un **Warrant Call 40** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A4934)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **5.94** para un perfil de inversión más conservador.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 35** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A4935)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **11.34**.

La evolución de la estrategia alcista con el **Warrant CALL Strike 45 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A5871)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,52 Euros** para un Spot en **44.80 Euros**, objetivo de subida hasta los **48.21 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.91	75.0%	0.88	69.2%	0.84	61.5%
+1%Var Volatilidad	0.92	76.9%	0.89	71.2%	0.85	63.5%
-1%Var Volatilidad	0.90	73.1%	0.87	67.3%	0.83	59.6%

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.