



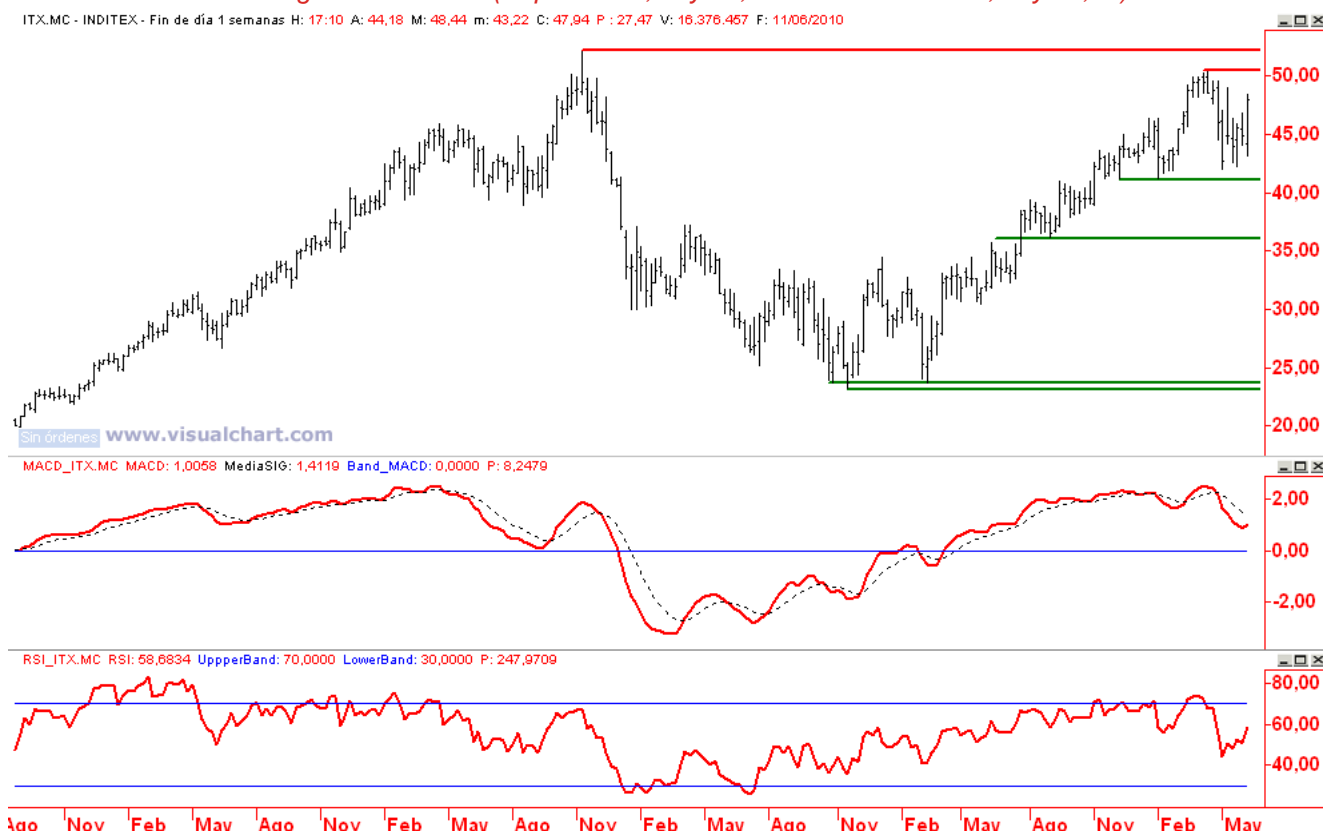
## Análisis técnico de Inditex, estrategias recomendadas a 14/06/2010

*Inditex, el precio se frena en niveles próximos al máximo histórico, 52,10, y comienza a purgar la extrema sobrecompra acumulada.*

Después de establecer un máximo anual en **50,40**, nivel próximo al máximo histórico situado en **52,10**, la cotización pierde posiciones hasta encontrar apoyo en niveles cercanos a **41,17**. Comportamiento que permite que los indicadores técnicos comiencen a purgar la extrema sobrecompra acumulada pero que no daña significativamente la estructura de mínimos crecientes desarrollada por el precio desde los mínimos 2008 / 2009.

### Inditex gráfico semanal (Soportes 41,17 y 36,21 / Resistencias 50,40 y 52,10)

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 semanas H: 17,10 A: 44,18 M: 48,44 m: 43,22 C: 47,94 P: 27,47 V: 18.376.457 F: 11/06/2010



*Establecemos un escenario neutral y recomendamos compras en soportes, 42,05, y ventas a la altura de resistencias, 49,00.*

En este contexto decidimos trabajar con un escenario lateral y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, 49,00, para abrir posiciones cortas con objetivo en 42,05, y stop superior al máximo anual situado en 50,40.**
- **Por el contrario, cesiones hasta el primer nivel de apoyo, 42,05, presentarían una buena oportunidad para realizar beneficios en posiciones cortas y adoptar posiciones largas buscando el techo del movimiento, 49,00 / 50,40.**

Inditex gráfico diario (Soportes 42,05 y 41,20 / Resistencias 49,00 y 50,40)



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 45 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A8924)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **4.73**, o la compra de un **Warrant PUT strike 40 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A8925)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **3.34** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 45 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A8920)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** una elasticidad de **4.72**, o la compra de un **Warrant CALL strike 50 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A8922)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **4.26** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 45 de INDITEX** emitido por **Société Générale (A8924)** con fecha de vencimiento en **17/09/2010**, precio de compra de **49 euros** para un Spot en **0.62 Euros**, objetivo de bajada hasta los **42.05 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	1.19	91.29%	1.16	87.1%	1.1	77.4%
+1%Var Volatilidad	1.21	95.2%	1.17	88.7%	1.14	83.9%
-1%Var Volatilidad	1.17	88.7%	1.14	83.9%	1.11	79%

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 14 de Junio 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.*