



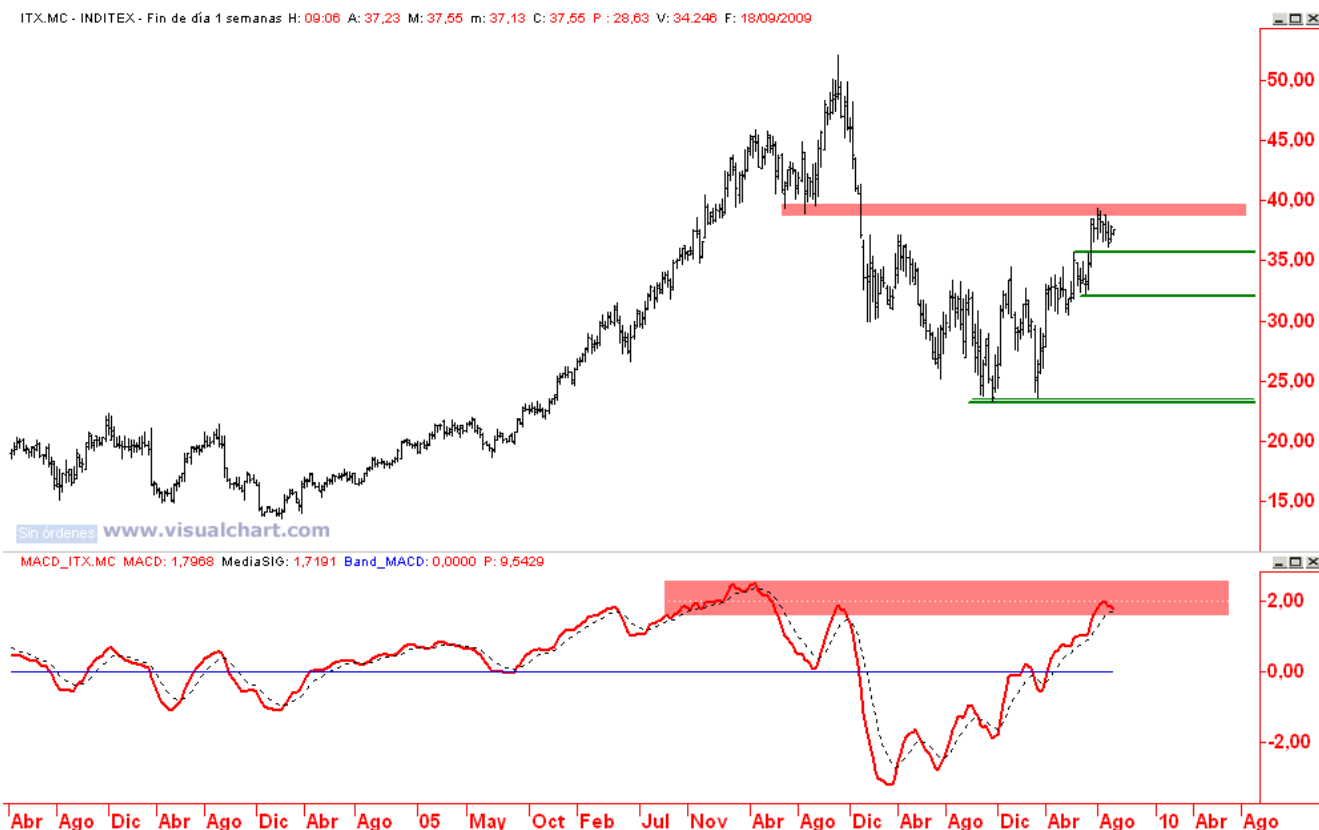
## Análisis técnico de Inditex, estrategias recomendadas a 14/09/2009

*Inditex, la cotización se estanca a la altura de resistencias clave y comienzan a aparecer signos de giro a la baja con los indicadores sobrecomprados.*

El último impulso al alza que comenzó en **32,25** se ha frenado a la altura de la zona de resistencia establecida durante el verano de 2007 y comprendida entre **38,90** y **39,61**. Con posterioridad la cotización se ha dedicado a estabilizarse provocando que el indicador MACD en gráfico semanal comience a girarse a la baja desde niveles de sobrecompra no vistos desde los máximos del anterior ciclo bajista.

*Inditex gráfico semanal (Soportes 35,72 y 32,25 / Resistencias 38,90 y 39,61)*

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 semanas H: 09,06 A: 37,23 M: 37,55 m: 37,13 C: 37,55 P: 28,63 V: 34,246 F: 18/09/2009



*La pérdida de soportes activa señales de alerta y permite la apertura de posiciones cortas.*

Estos signos de cansancio vienen acompañados por la aparición de divergencias bajistas en los indicadores técnicos en gráfico diario (caso del oscilador RSI) y permiten trabajar con un escenario correctivo a corto plazo. Acorde con el escenario planteado y con los niveles trazados en el gráfico inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no recupere 39,61.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio pierde la primera zona de soporte comprendida entre 36,21 y 35,72. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el mínimo de JUL09 situado en 32,25 que coincide con una proyección a la baja del último rango de negociación.**
- **El escenario correctivo planteado quedaría anulado si con un cierre diario superior a 39,61 el precio confirma la ruptura del máximo anual sito en 39,37. El momento alcista adquirido a corto plazo y la ausencia de resistencia significativa hasta 42,66 dejarían el camino despejado para la apertura de**

## posiciones compradoras.

*Índice gráfico diario (Soportes 35,72 y 32,25 / Resistencias 39,61 y 42,66)*

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 días H: 09:06 A: 37,23 M: 37,55 m: 37,13 C: 37,55 P: 29,22 V: 34.246 F: 14/09/2009



En base al comentario técnico propuesto por AFI, las estrategias a desarrollar con Warrants son:

- **(Supuesto a)** En este caso podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant PUT strike 30** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A1246)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **6.77**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante la **compra de un Warrant CALL strike 40** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A4427)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **6.96**, o la compra de un **Warrant CALL strike 35** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A1245)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **5.16** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT strike 30** de **INDITEX** emitido por **Société Générale (A1246)** con vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,18 Euros** para un spot en **37,49 Euros**, objetivo de bajada hasta los **32,25 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.39	116.7%	0.36	100.0%	0.34	88.9%
+1%Var Volatilidad	0.40	122.2%	0.38	111.1%	0.35	94.4%
-1%Var Volatilidad	0.37	105.6%	0.35	94.4%	0.33	83.3%

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 Septiembre 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.*