



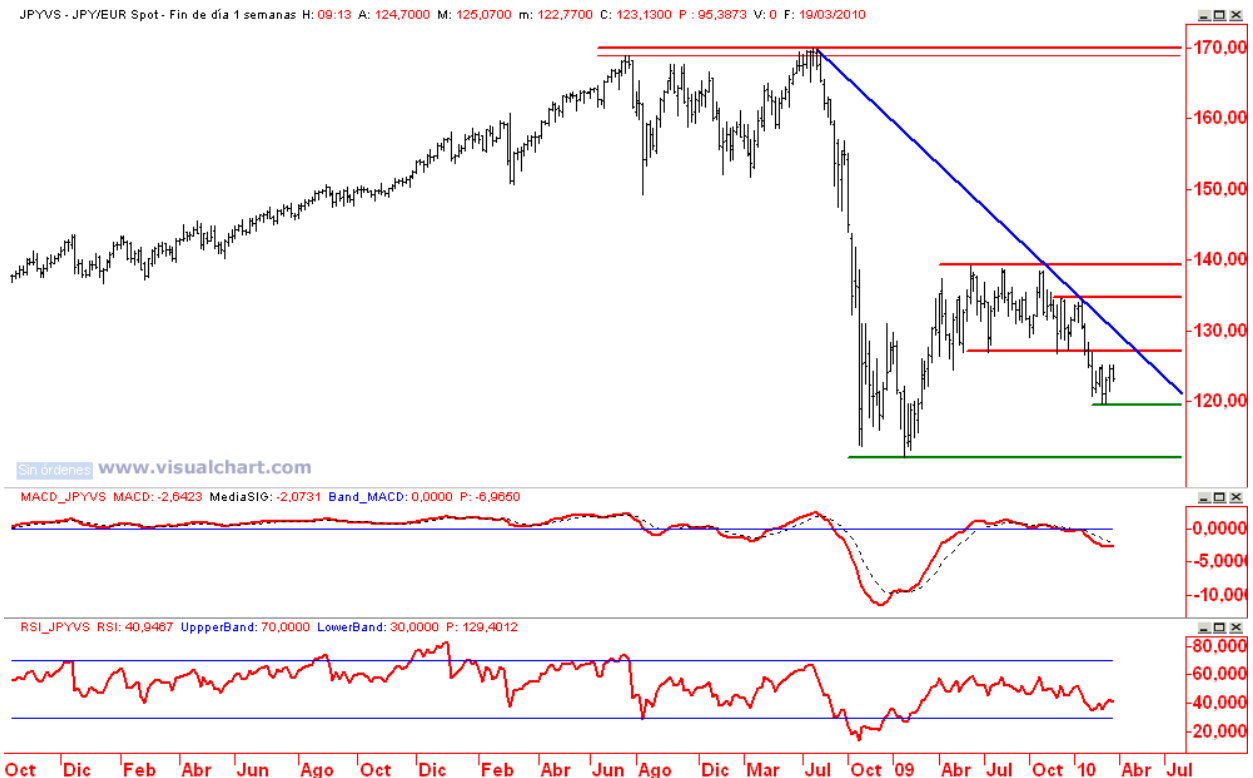
Análisis técnico de JPY / EUR, estrategias recomendadas a 22/03/2010

JPY/EUR, la estructura de máximos decrecientes a largo plazo permite trabajar con un escenario bajista de fondo.

El cruce recupera posiciones con moderación después de establecer un nuevo mínimo anual en **119,62**. Movimiento que viene acompañado por divergencias alcistas en los osciladores técnicos en gráfico diario y que calificamos de rebote ligado a la sobreventa acumulada. De esta manera consideramos que la tendencia primaria es bajista, ligada a la estructura de máximos decrecientes que presenta la serie de precios a largo plazo, y nos parece oportuno aprovechar un potencial repunte de la cotización a corto plazo para abrir posiciones cortas en niveles más atractivos.

JPY/EUR gráfico semanal (Soportes 119,62 y 112,04 / Resistencias 126,99 y 134,37)

JPYVS - JPY/EUR Spot - Fin de día 1 semanas H: 09:13 A: 124,7000 M: 125,0700 m: 122,7700 C: 123,1300 P: 95,3873 V: 0 F: 19/03/2010



Aprovechamos un potencial rebote a corto plazo para posicionarnos cortos a mejores precios.

Acorde con el escenario planteado y con los niveles trazados en el gráfico inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia situado en 125,23. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el mínimo anual establecido en 119,62 con un stop de pérdida superior a la segunda resistencia, 127,35.**
- **Adoptar posiciones cortas si el precio cede posiciones desde los niveles actuales y con una pérdida de 122,77 confirma la ruptura de la directriz alcista de muy corto plazo trazada en el gráfico. En este caso el objetivo continuaría estando en el mínimo anual, 119,62, pero ajustariamos el stop a la primera resistencia situado en 125,23.**
- **Una recuperación de 127,35 dejaría al precio sin nivel de control hasta la directriz bajista trazada en el gráfico (hoy**

cotiza en torno a 130,56). Circunstancia que nos llevaría a suspender el escenario correctivo planteado y que dejaría margen a la apertura de posiciones compradoras.

JPY/EUR gráfico diario (Soportes 122,77 y 119,62 / Resistencias 125,23 y 127,35)

JPYVS - JPY/EUR Spot - Fin de día 1 días H: 09:16 A: 124,0400 M: 124,2600 m: 122,7700 C: 123,1400 P : 122,0700 V: 0 F: 18/03/2010



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 PUT strike 120 de EUR/JPY** emitido por **Société Générale (A8283)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **17.92**, o la compra de un **Warrant PUT 120 de EUR/JPY** emitido por **Société Générale (A7456)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **11.66** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 130 de EUR/JPY** emitido por **Société Générale (A6636)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **18.67**, o la compra de un **Warrant CALL strike 130 de EUR/JPY** emitido por **Société Générale (A7454)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **14.46** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

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 22 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.