



Análisis técnico de Repsol, estrategias recomendadas a 16/11/2009

Repsol, la cotización se adentra en un rango lateral estrecho...

El amplio impulso desarrollado desde el mínimo anual alcanzado en **11,24** comienza a pesar y la cotización se dedica a consolidar niveles dentro del rango comprendido entre el máximo anual situado en **19,27** y el mínimo de OCT09 establecido en **17,73**. Estabilidad de la cotización que se produce con unos niveles de sobrecompra elevados en gráfico semanal; el indicador MACD se encuentra notablemente alejado de su banda central por la parte superior, circunstancia que en ocasiones anteriores ha marcado un techo o ha favorecido un tramo correctivo a medio plazo. Esta circunstancia favorece la apertura de posiciones cortas con la ruptura de soportes.

Repsol gráfico semanal (Soportes 17,73 y 14,86 / Resistencias 19,27 y 21,07)



...la ruptura del movimiento marcará la dirección a medio plazo de la cotización.

Sin embargo, la presión vendedora no es significativa y el precio conserva la estructura de mínimos crecientes desarrollada en los últimos meses. En este entorno consideramos que la actitud más prudente reside en permanecer fuera de mercado hasta que una ruptura de niveles marque la dirección del próximo movimiento. Acorde con el análisis recomendamos la siguiente operativa:

- **Adoptar posiciones cortas a favor de un tramo correctivo si el precio pierde el mínimo de AGO09 establecido en 17,73. Para esta posición fijaríamos un stop superior al máximo anual, 19,27, y un primer objetivo en la siguiente zona de soporte, 16,00 / 15,81, que coincide con (1) una corrección del 38,2% de Fibonacci del impulso desde mínimos anuales y (2) una proyección a la baja del rango lateral desarrollado durante los dos últimos meses.**

- Sin embargo, un cierre diario superior al máximo anual establecido en 19,27 incorporaría momento alcista al corto plazo y permitiría que la estructura de mínimos crecientes desarrollada desde MAR09 continuara su curso. Circunstancia que permitiría la apertura de posiciones compradoras con objetivo en los máximos de SEP08, 20,85 / 21,07, que coinciden con una proyección al alza del rango lateral.

Repsol gráfico diario (Soportes 17,73 y 15,81 / Resistencias 19,27 y 21,07)

REP.MC - REPSOL YPF - Fin de día 1 días H: 09:06 A: 18,88 M: 18,90 m: 18,83 C: 18,89 P: 18,30 V: 112,315 F: 16/11/2009



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 18 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A5873)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **10.75**, o **comprar el Warrant PUT Strike 17 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A3929)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **5.69** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 18 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A0160)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** una elasticidad de **9.16** o **comprar el Warrant CALL Strike 20 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A3927)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **7.85** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 18 de REPSOL** emitido por **Société Générale (A5873)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,12 Euros** para un Spot en **18.74 Euros**, objetivo de bajada hasta los **15.81 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.45	275.0%	0.44	266.7%	0.44	266.7%
+1%Var Volatilidad	0.45	275.0%	0.44	266.7%	0.44	266.7%
-1%Var Volatilidad	0.45	275.0%	0.44	266.7%	0.44	266.7%

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 16 de Noviembre 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.