



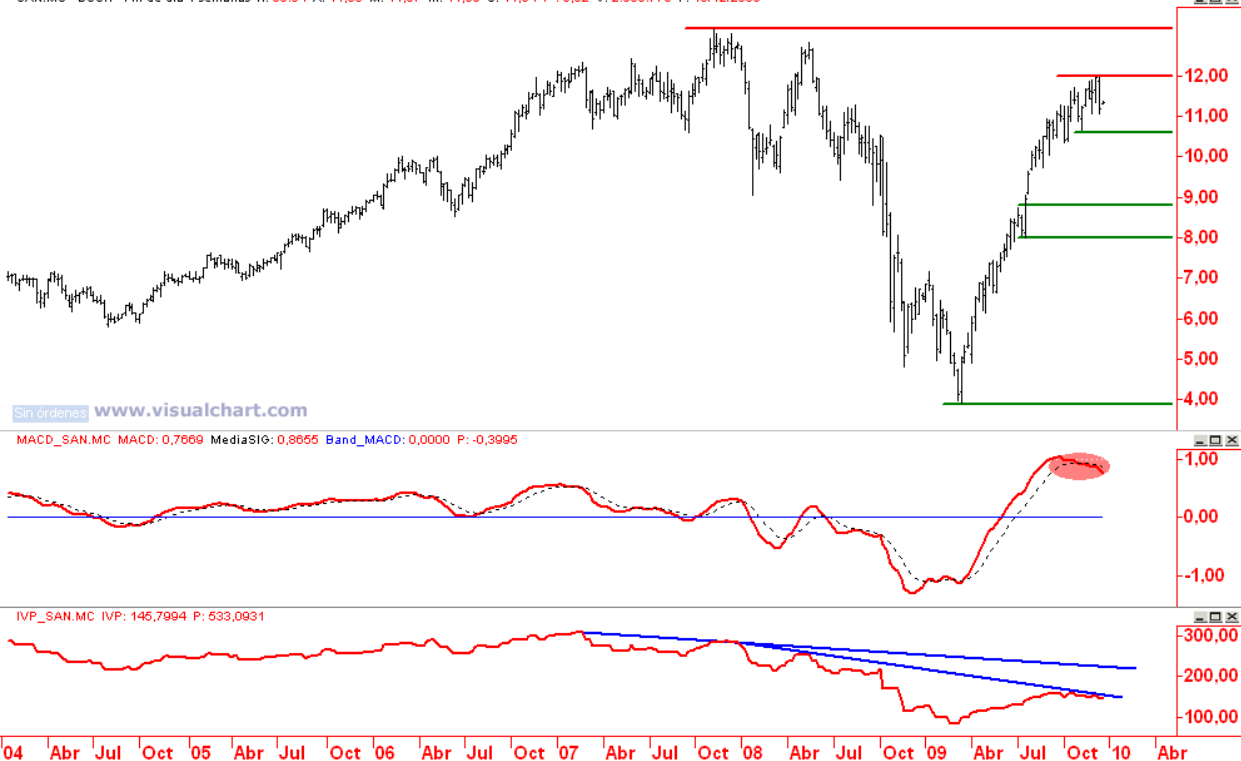
Análisis técnico de Banco Santander, estrategias recomendadas a 14/12/2009

Banco Santander, los indicadores técnicos comienzan a girarse a la baja en un entorno de elevada sobrecompra...

El amplio y vertical impulso al alza desarrollado desde el mínimo de MAR09 establecido en **3,92** y que ha encontrado cierta resistencia en **11,97**, máximo anual, ha provocado que los indicadores técnicos (caso del MACD con datos semanales) alcancen unos niveles de sobrecompra históricos. Esta circunstancia unida al escaso volumen de negocio que ha acompañado el movimiento desde mínimos anuales (el índice de volumen positivo conserva una estructura de máximos decrecientes) nos hacen considerar que los actuales niveles parecen un extremo de mercado y favorecen un tramo correctivo.

Banco Santander gráfico semanal (Soportes 10,65 y 8,75 / Resistencias 11,97 y 13,16)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 semanas H: 09:04 A: 11,30 M: 11,37 m: 11,30 C: 11,34 P: 0,52 V: 2.338.773 F: 18/12/2009



...el potencial bajista de un tramo correctivo favorece posicionarse a favor de una ruptura de soportes.

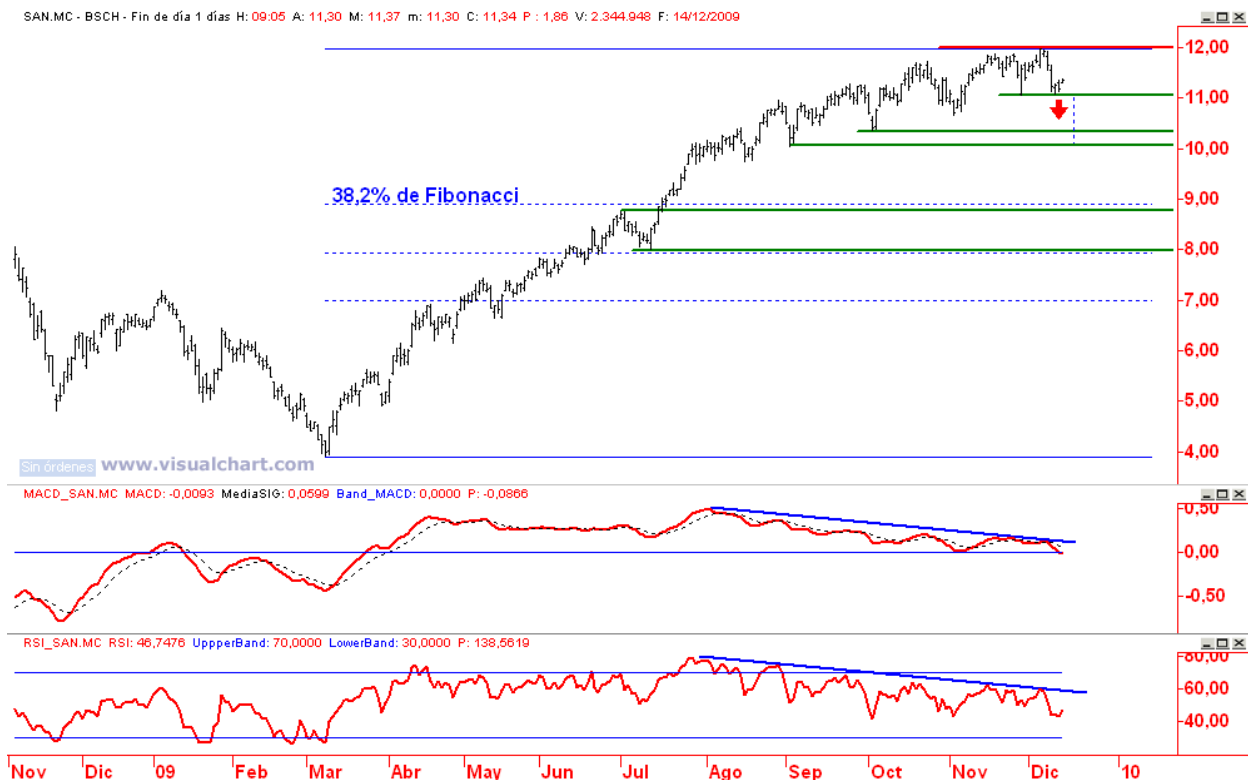
Las divergencias bajistas que de forma simultánea presentan el indicador MACD y el oscilador RSI con datos diarios apuntan en la misma dirección. A la vez, el potencial bajista de un tramo correctivo, un retroceso de Fibonacci del 38,2% del impulso desde mínimos anuales deja al precio en torno a **8,75**, nos hacen considerar oportuno trabajar con un escenario favorable a cesiones. Acorde con este escenario y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior establecemos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras no asistamos a una recuperación del máximo anual establecido en 11,97.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio confirma los signos de cansancio con una pérdida del primer soporte situado en 11,06. Para esta operación fijáramos un objetivo en la siguiente zona de apoyo comprendida entre los**

mínimos de SEP09 y OCT09, 10,36 / 10,05.

- Para finalizar, un cierre diario superior a 11,97 devolvería momento alcista al corto plazo y dejaría al precio sin resistencia significativa hasta el máximo histórico situado en 13,16. Circunstancia que nos obligaría a abandonar nuestro escenario proclive a cesiones y que permitiría la apertura de posiciones largas.

Banco Santander gráfico diario (Soportes 11,06 y 10,05 / Resistencias 11,97 y 13,16)



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

- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4421)** con fecha de vencimiento **19/02/2010** y una elasticidad de **6.69**, o la compra de **un Warrant PUT strike 10.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4424)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **5.71**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 11.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4419)** con fecha de vencimiento **19/02/2010** una elasticidad de **7.99** o la compra del **Warrant CALL strike 12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A5861)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **5.65** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A4421)** con fecha de vencimiento en **19/02/2010**, precio de compra de **0,36 Euros** para un Spot en **11.33 Euros**, objetivo de bajada hasta los **10.05 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.66	83.3%	0.64	77.8%	0.62	72.2%
+1%Var Volatilidad	0.67	86.1%	0.65	80.6%	0.63	75.0%
-1%Var Volatilidad	0.65	80.6%	0.63	75.0%	0.61	69.4%

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 Diciembre 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.