

## Análisis técnico de Santander, estrategias recomendadas a 19/07/2010

*El precio rebota con intensidad desde mínimos anuales y logra superar la directriz bajista de medio plazo en gráfico diario...*

El impulso a la baja que comenzó en 11,98, máximos anuales, se estabiliza en JUN10, marcando mínimos anuales en 8,61. Desde entonces, el precio experimenta un fuerte rebote apoyado por niveles de sobreventa en RSI. Este comportamiento nos permite trabajar con un escenario proclive a mayores alzas.

*Santander gráfico semanal (Soportes 9,02 y 7,25 / Resistencias 10,90 y 11,50)*



*...movimiento que nos permite trabajar con un escenario proclive a mayores alzas.*

El precio logra superar la directriz bajista de medio plazo y la media móvil de 200 trazadas en el gráfico inferior. De acuerdo con el análisis realizado y con los niveles técnicos trazados en el gráfico inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones largas abiertas mientras no asistamos a una pérdida a cierre diario por debajo de la directriz bajista de medio plazo trazada en el gráfico y que hoy cotiza en torno a los 9,65.**
- **Adoptar / acumular posiciones largas si el precio muestra mayores signos de fortaleza y logra superar el primer nivel de resistencia, 10,90. En este escenario, establecemos un primer objetivo en máximos anuales, 11,98 y stop de pérdidas dinámico sobre la directriz bajista de medio plazo.**
- **Una pérdida a cierre diario de la directriz bajista de medio plazo anularía el escenario planteado y nos permitiría la**

apertura de posiciones cortas con objetivo en 8,35.

*Santander gráfico diario (Soportes 8,35 y 7,23 / Resistencias 10,90y 12,19)*



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 CALL strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A7232)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **9.43**, o la compra de un **Warrant CALL strike 12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A7243)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **6.62**, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A8217)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** una elasticidad de **4.88**, o la compra de un **Warrant PUT strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (B0311)** con fecha de vencimiento **19/11/2010** y una elasticidad de **3.61** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant CALL Strike 11 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A7232)** con fecha de vencimiento en **17/09/2010**, precio de compra de **0,33 euros** para un Spot en **10.90 Euros**, objetivo de bajada hasta los **11.98 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.66	100%	0.63	90.9%	0.61	84.8%
+1%Var Volatilidad	0.66	100%	0.64	93.9%	0.61	84.8%
-1%Var Volatilidad	0.65	97%	0.63	90.9%	0.60	81.8%

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.*

*El presente documento es de carácter comercial y no de carácter legal. Todos los productos presentados en este documento son objeto de un folleto registrado en la CNMV; dicho folleto está disponible en la página web de la CNMV y en la página web [es.warrants.com](http://es.warrants.com). Los inversores deben consultar el folleto antes de invertir y en particular la sección "Factores de riesgo". Determinada información en este documento puede provenir de fuentes externas a Société Générale. No se garantiza la exactitud, la exhaustividad o la pertinencia de la información establecida a partir de fuentes externas aunque éstas estén consideradas como fiables. La información de mercado aquí contenida se basa en información constatada en un momento dado y que puede variar con posterioridad a su publicación. Antes de invertir en estos productos, usted debe hacer su propia valoración del riesgo desde un punto de vista legal, fiscal y contable, sin depender exclusivamente de la información que le proporcionamos y consultando, si lo estima necesario, sus propios asesores en la materia o cualquier otro asesor independiente. En la medida que cumpla con la legislación aplicable, Société Générale no acepta responsabilidad alguna por las consecuencias financieras o de cualquier otra naturaleza que*

*resulten de la inversión en estos productos. El producto puede ser objeto de restricciones en lo que respecta a determinadas personas o en determinados países en virtud de las distintas regulaciones nacionales aplicables a dichas personas o en dichos países. Por consiguiente, le corresponde al inversor asegurarse de que está autorizado a invertir en este producto. El producto es susceptible de sufrir variaciones considerables pudiendo en algunos casos desembocar en la pérdida total del valor del producto. El precio de estos productos puede fluctuar de manera significativa debido a la volatilidad de los parámetros de mercado. Estos productos pueden prever métodos de ajuste y sustitución para tener en cuenta que consecuencias tendría cualquier suceso extraordinario que afecte a uno o varios de los subyacentes del mismo o, en su caso, la cancelación anticipada del producto. Los resultados relativos a las rentabilidades futuras son previsiones y por tanto no constituyen una garantía de las mismas. A diferencia de los productos que presentan una protección contra el riesgo de cambio, la inversión en estos productos es igualmente sensible cuando el subyacente cotiza en una divisa diferente al euro, a las evoluciones de los tipos de cambio entre la divisa de cotización del subyacente y el euro. En determinados casos, cuando el activo subyacente incluye componentes cotizados en diferentes divisas distintas del euro, la inversión será también sensible a las evoluciones de los tipos de cambio entre las divisas de cotización de los componentes del subyacente y la divisa de cotización del subyacente. Los datos relativos a las rentabilidades pasadas hacen referencia a periodos anteriores y no son un indicador fiable de resultados futuros. Esto también aplica a datos históricos de mercado. El producto conlleva un efecto de apalancamiento lo que significa que el valor del producto amplificará la variación del valor de su(s) activo(s) subyacente(s) y el producto podría perder todo su valor. Todos los derechos de reproducción y de representación reservados a Société Générale y a AFI (Analistas Financieros Internacionales).*