



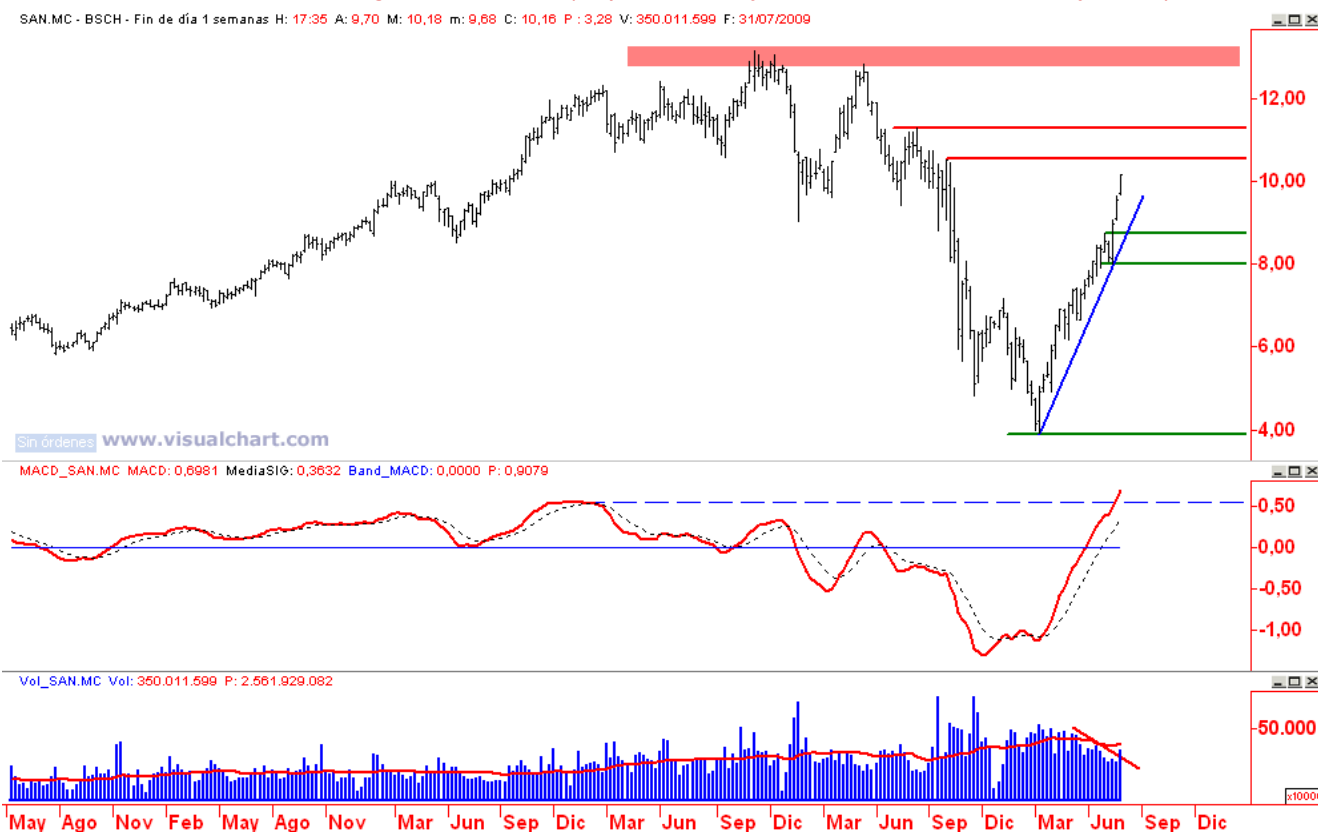
Análisis técnico de Banco Santander, estrategias recomendadas a 03/08/2009

Banco Santander, la sobrecompra extrema y la escasez de volumen nos hacen dudar del último impulso alcista...

Después de encontrar apoyo en **8,00** el precio desarrolla un vertical impulso al alza que deriva en una ruptura del máximo de JUN09, **8,75**, provoca que el indicador MACD alcance unos registros superiores al techo del último mercado alcista formado durante 2007 y 2008. Extremos niveles de sobrecompra (que también se pueden apreciar en los indicadores en gráfico diario) y que han sido alcanzados por un movimiento que viene acompañado por un volumen decreciente e inferior a la media. En estas circunstancias no descartamos una corrección significativa que puede ser aprovechable, al menos, a corto plazo.

Banco Santander gráfico semanal (Soportes 8,75 y 8,00 / Resistencias 10,53 y 11,28)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 semanas H: 17,35 A: 9,70 M: 10,18 m: 9,68 C: 10,16 P: 3,28 V: 350.011.599 F: 31/07/2009



...la pérdida de soportes permite posicionarnos a favor de un escenario correctivo.

En base al escenario planteado y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Adoptar posiciones cortas si el precio comienza a mostrar signos de cansancio y pierde el primer nivel de soporte situado en 9,57. Para esta operación fijaríamos un objetivo en la zona comprendida entre la directriz alcista que ha guiado al precio desde mínimos anuales y el segundo nivel de soporte establecido en 8,75. El stop de la operación debería establecerse por encima del máximo significativo más próximo que, de momento, se encuentra en 10.12.**
- **Si el precio no muestra señales de cansancio y se establece en la zona de resistencia comprendida entre 10,53 y 10,75 aprovecharíamos para abrir posiciones cortas con un objetivo**

en el primer nivel de soporte, 9,57. El stop en este caso debería ser superior al segundo nivel de resistencia que se encuentra por encima del máximo de AGO09 situado en 11,28.

Banco Santander gráfico diario (Soportes 9,57 y 8,75 / Resistencias 10,53 y 11,28)

SAN.MC - BSCH - Fin de día 1 días H: 17,35 A: 10,00 M: 10,18 m: 9,98 C: 10,16 P: 6,48 V: 63.921.197 F: 31/07/2009



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

- **(Supuesto a)** En esta situación podría ser interesante la compra de un **Warrant PUT Strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A3897)** con fecha de vencimiento 15/01/2010 y una elasticidad de 4.3, o la compra de un **Warrant PUT Strike 8.5 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A3913)** con fecha de vencimiento 19/03/2010 y una elasticidad de 3.6 para un perfil de inversión más conservador.
- **(Supuesto b)** En este contexto podría ser interesante la compra de un **Warrant PUT strike 12.12 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (69412)** con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 3.12.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT strike 9 de BANCO SANTANDER** emitido por **Société Générale (A3897)** con vencimiento en 15/01/2010, precio de compra de **0.35 Euros** para un spot en 10.10 euros, objetivo de bajada hasta los **8.75 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.58	70.6%	0.57	67.6%	0.56	64.7%
+1%Var Volatilidad	0.60	76.5%	0.59	73.5%	0.57	67.6%
-1%Var Volatilidad	0.57	67.5%	0.56	64.7%	0.55	61.8%

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. Las estrategias que Société Générale publica en esta página web, son el resultado de estimaciones calculadas por Société Générale en un momento (día 3 de Agosto 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.