



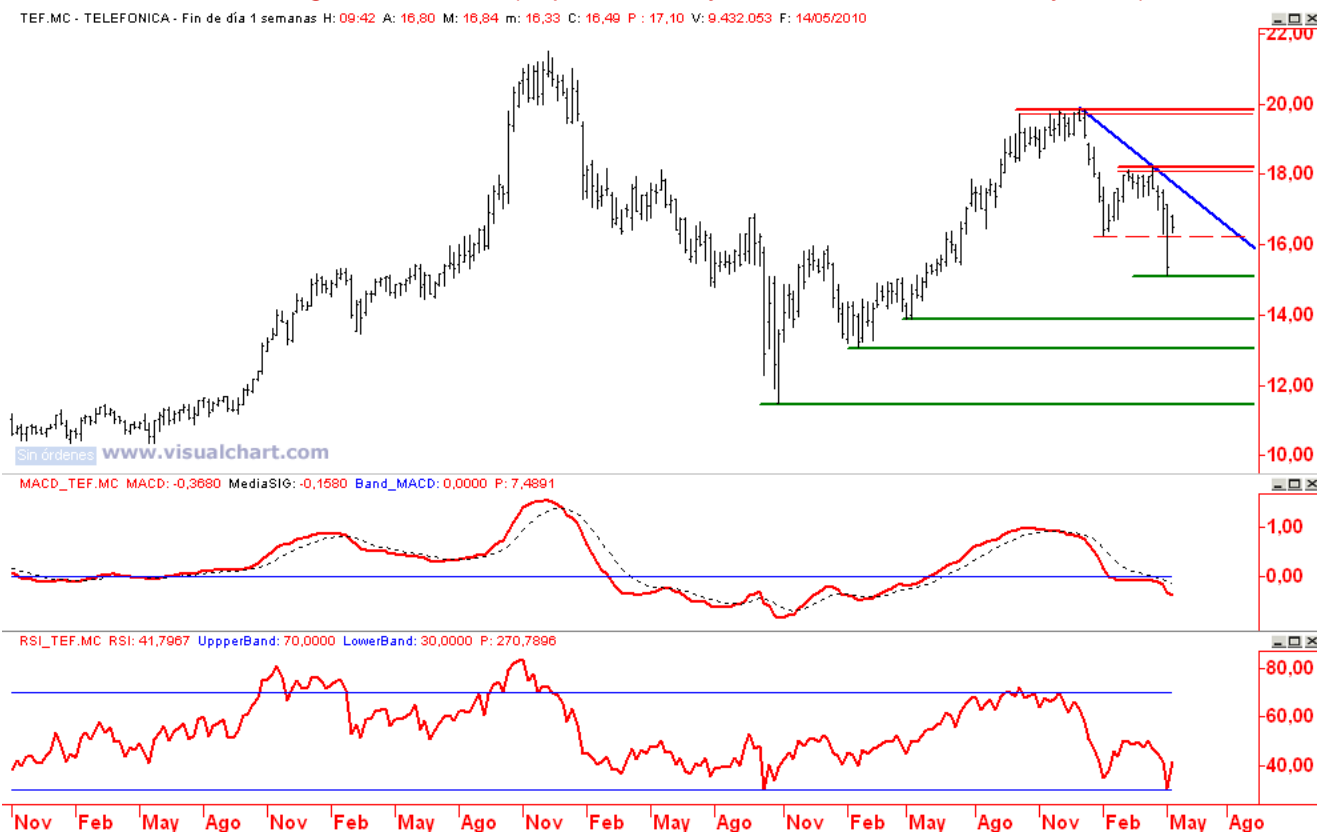
## Análisis técnico de Telefónica, estrategias recomendadas a 10/05/2010

*Telefónica, la pérdida de soportes clave y unos niveles de sobreventa no demasiado abultados permiten trabajar con un escenario favorable a mayores cesiones.*

Después de formar una zona de máximos significativa entre **18,12** y **18,19**, la cotización cede posiciones con dureza y pierde el mínimo anual y soporte clave de mercado establecido en **15,42**. Ruptura que permite que la serie de precios comience a presentar una estructura de máximos decrecientes a medio plazo. Deterioro del aspecto gráfico que provoca que los indicadores técnicos comiencen a presentar cierta sobreventa, aunque lejos todavía de la alcanzada en niveles de estrés (el indicador MACD con datos semanales se encuentra lejos de los mínimos de 2008 y con datos diarios se encuentra lejos de los mínimos alcanzados en FEB10).

### Telefónica gráfico semanal (Soportes 15,12 y 13,88 / Resistencias 16,28 y 18,19)

TEF.MC - TELEFONICA - Fin de día 1 semanas H: 09:42 A: 16,80 M: 16,84 m: 16,33 C: 16,49 P: 17,10 V: 9.432.053 F: 14/05/2010



*Aprovechamos el rebote para abrir posiciones cortas a favor de la tendencia de medio plazo.*

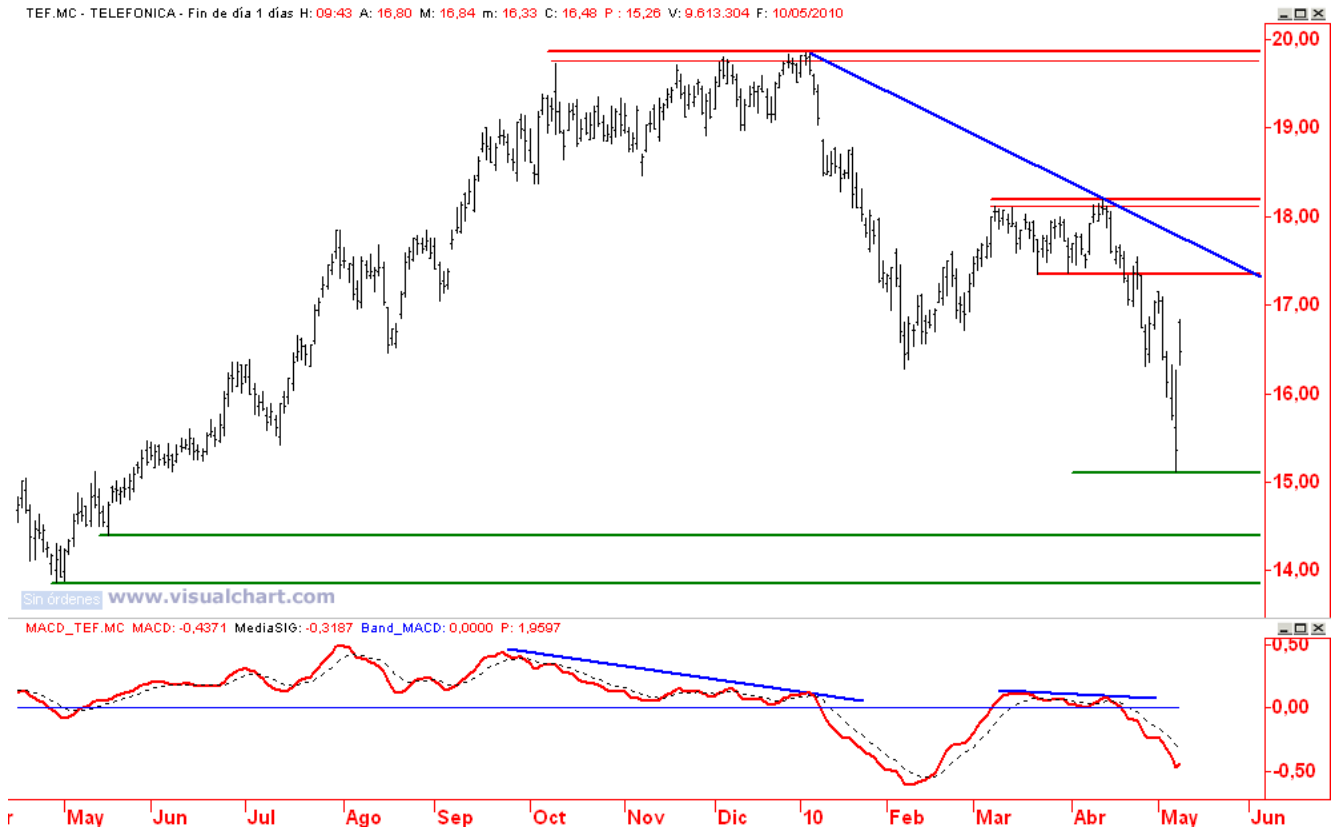
En este contexto consideramos oportuno sobreponderar el lado corto del mercado y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Aprovechar el amplio rebote con el que ha comenzado la sesión para abrir posiciones cortas a favor de la tendencia de medio plazo. Para estas posiciones fijaríamos un objetivo en el mínimo de la semana pasada establecido en 15,12 y estableceríamos un stop superior a la zona comprendida entre el primer nivel de resistencia, 17,35, y la directriz bajista trazada en el gráfico que hoy cotiza en 17,69.**
- **Un cierre diario superior a 17,69 rompe la dinámica de cesiones y deja al precio sin resistencia hasta la zona comprendida entre 18,10 y 18,19. Circunstancia que nos lleva**

a anular el escenario correctivo y que permite la apertura de posiciones compradoras.

*Telefónica gráfico diario (Soportes 15,12 y 14,40 / Resistencias 17,35 y 18,19)*

TEF.MC - TELEFONICA - Fin de día 1 días H: 09:43 A: 16,80 M: 16,84 m: 16,33 C: 16,48 P: 15,26 V: 9.613.304 F: 10/05/2010



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 16.5 de TELEFÓNICA** emitido por **Société Générale (A8952)** con fecha de vencimiento **20/08/2010** y una elasticidad de **5.75** o la compra del **Warrant PUT strike 16 de TELEFÓNICA** emitido por **Société Générale (A8252)** con fecha de vencimiento **17/09/2010** y una elasticidad de **5.71** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 17.5 de TELEFÓNICA** emitido por **Société Générale (A8943)** con fecha de vencimiento **20/08/2010** una elasticidad de **7.61**, o la compra del **Warrant CALL strike 17 de TELEFÓNICA** emitido por **Société Générale (A8243)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **5.77** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 16.5 de TELEFÓNICA** emitido por **Société Générale (A8952)** con fecha de vencimiento en **20/08//2010**, precio de compra de **0.67 Euros** para un Spot en **17.20 Euros**, objetivo de bajada hasta los **15.12 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	1.14	70.1%	1.11	65.7%	1.09	62.7%
+1%Var Volatilidad	1.16	73.1%	1.13	68.7%	1.1	64.2%
-1%Var Volatilidad	1.12	67.2%	1.1	64.2%	1.07	59.7%

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 10 de Mayo 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*

*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.*