

## Análisis técnico de Telefónica, estrategias recomendadas a 20/07/2009

*Telefónica la estructura de mínimos crecientes a medio plazo y la ausencia de sobrecompra permiten trabajar con un escenario de mayores alzas...*

El valor recupera posiciones con brusquedad desde **15,42**, mínimo del mes actual, y supera el anterior máximo anual establecido en **16,39**. Movimiento que incorpora un elevado momento alcista al corto plazo y que permite que la serie de precios conserve la estructura de mínimos crecientes que comenzó en OCT08. En estas condiciones y con los indicadores técnicos más próximos a niveles neutrales que a zona de sobrecompra consideramos que una ruptura de las resistencias más próximas, máximo de SEP09, concedería margen a un escenario de amplias alzas debido a que no encontramos referencia técnica significativa hasta el máximo de MAY08 situado en **18,12**.

*Telefónica gráfico semanal (Soportes 15,42 y 13,87 / Resistencias 16,87 y 18,12)*

TEF.MC - TELEFONICA - Fin de día 1 semanas H: 09:00 A: 16,61 M: 16,61 m: 16,61 C: 16,61 P: 9,35 V: 184,038 F: 24/07/2009



*... si el precio conserva el momento alcista y consigue superar a cierre diario el máximo de SEP08 establecido en 16,87.*

Acorde con el escenario planteado y con los niveles técnicos trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Adoptar posiciones largas si el precio continúa mostrando signos de fortaleza y con un cierre diario superior al máximo de SEP08, 18,12, deshace la figura de martillo invertido que formó el viernes de la semana pasada. Para esta operación fijáramos un objetivo en la siguiente zona de resistencia, comprendida entre 17,95 y 18,12, y estableceríamos un stop inferior al primer nivel de soporte situado en 16,02.**
- **Por el contrario, un cierre diario inferior al primer nivel de apoyo establecido en 16,02 vendría acompañado por divergencias bajas en el oscilador RSI en gráfico diario.**

**Circunstancia que a corto plazo podría facilitar una reversión a la directriz alcista trazada en el gráfico (que cotiza en torno a 15,01) y la apertura de posiciones cortas.**

*Telefónica gráfico diario (Soportes 16,02 y 15,04 / Resistencias 16,87 y 18,12)*

TEF.MC - TELEFONICA - Fin de día 1 días H: 09:00 A: 16,61 M: 16,61 m: 16,60 C: 16,60 P: 12,29 V: 187.869 F: 20/07/2009



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 CALL strike 18 de TELEFÓNICA emitido por Société Générale (A3105) con fecha de vencimiento 16/10/2009 y una elasticidad de 12.05 o, para un perfil de inversión más conservador en plazo, la compra de un Warrant CALL strike 18 de TELEFÓNICA emitido por Société Générale (69440) con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 10.50.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante acumular posiciones en el Warrant PUT strike 15 de TELEFÓNICA emitido por Société Générale (A0210) con fecha de vencimiento 18/09/2009 y una elasticidad de 11.42 o acumular posiciones en el Warrant PUT strike 15 de TELEFÓNICA emitido por Société Générale (69448) con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 6.36, para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia alcista con el Warrant CALL strike 18 de TELEFÓNICA emitido por Société Générale (A3105) con vencimiento en 16/10/2009, precio de compra de 0.20 euros para un spot en 16.52 euros, objetivo de subida hasta los 18.12 euros, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.52	160.0%	0.49	145.0%	0.47	135.0%
+1%Var Volatilidad	0.53	165.0%	0.51	155.0%	0.49	145.0%
-1%Var Volatilidad	0.50	150.0%	0.48	140.0%	0.45	125.0%

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 20 de Julio 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.*