

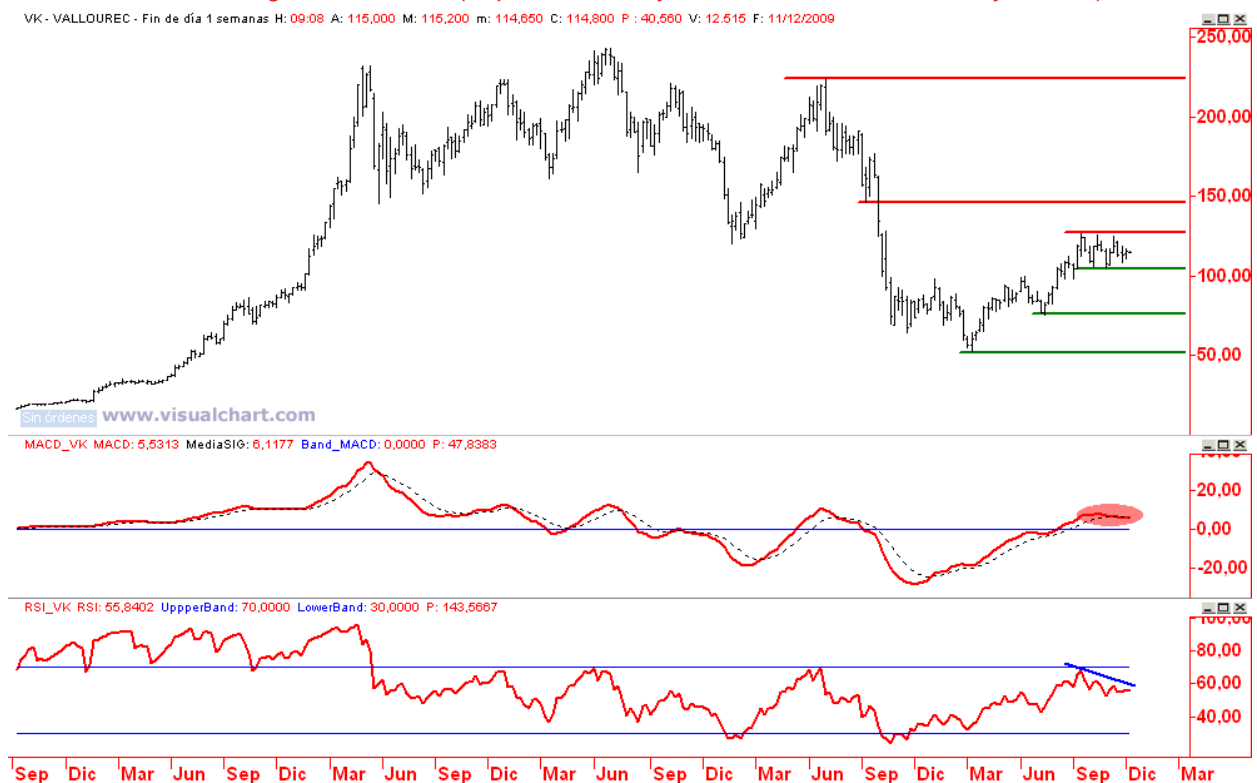


## Análisis técnico de Vallourec, estrategias recomendadas a 07/12/2009

*Vallourec el giro a la baja de los indicadores técnicos y el escaso volumen negociado nos hacen establecer el riesgo en una pérdida de la banda inferior del último rango...*

A lo largo de las últimas semanas la cotización experimenta amplios bandazos dentro del rango comprendido entre el máximo anual, **126,80**, y el mínimo de OCT09 situado en **105,20**. Falta de dirección a medio plazo que se traslada en un giro a la baja de los indicadores técnicos en gráfico semanal (MACD cotiza por debajo de su señal y oscilador RSI cede posiciones de forma sostenido) que apuntan a un tramo correctivo de envergadura.

*Vallourec gráfico semanal (Soportes 105,20 y 75,26 / Resistencias 126,80 y 146,15)*



*....mientras no asistamos a una recuperación de la resistencia intermedia establecida en 118,50.*

En la misma dirección apuntan las divergencias bajistas en el indicador MACD en gráfico diario y la escasez de volumen de negocio que deriva en un aplanamiento del indicado de volumen positivo, IVP. De esta forma establecemos el riesgo en una pérdida del rango por la parte inferior y recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas a favor de un testeo / ruptura del primer soporte establecido en 105,20 mientras no asistamos a una recuperación de la resistencia intermedia situada en 118,50.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio confirma el escenario planteado con un cierre diario inferior a 105,20. Para esta posición fijáramos un objetivo en la banda inferior del hueco alcista desarrollado el 31 de JUL09, que se encuentra en 84,80 y coincide con una proyección a la baja del rango del último movimiento lateral.**

- La superación de la resistencia intermedia situada en 118,50 incorpora momento alcista al corto plazo y deja al precio sin resistencia significativa hasta el máximo anual establecido en 126,80. Circunstancia que nos llevaría a sustituir nuestro escenario correctivo por uno neutral y que permite la apertura de posiciones largas.

*Vallourec gráfico diario (Soportes 105,20 y 84,80 / Resistencias 118,50 y 126,80)*



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 100 de VALLOUREC** emitido por **Société Générale (A5007)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **5.21**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 125 de VALLOUREC** emitido por **Société Générale (A5006)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **5.98** o la compra del **Warrant CALL strike 100 de VALLOUREC** emitido por **Société Générale (A5005)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **4.06** para un perfil de inversión más conservador.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 100 de VALLOUREC** emitido por **Société Générale (A5007)** con fecha de vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,11 Euros** para un Spot en **114.72 Euros**, objetivo de bajada hasta los **105.20 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.15	36.4%	0.14	37.3%	0.14	27.3%
+1%Var Volatilidad	0.16	45.5%	0.15	36.4%	0.14	27.3%
-1%Var Volatilidad	0.15	36.4%	0.14	27.3%	0.13	18.2%

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 07 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*

*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.*