



## Análisis técnico de ACS, estrategias recomendadas a 26/10/2009

*ACS, la cotización perfila una estructura de máximos decrecientes y acumula signos de debilidad...*

Después de establecer un máximo anual en **38,75** la cotización ha perdido posiciones de forma pausada permitiendo trazar una directriz bajista de largo plazo que parte del máximo del anterior ciclo alcista alcanzado en JUN07 y situado en **46,21**. Comportamiento que provoca que (1) el indicador MACD con datos semanales se encuentre próximo a activar una señal de venta con la pérdida de la banda 0 y (2) que el precio comience a perder la directriz alcista que parte del mínimo alcanzado en OCT08.

*ACS gráfico semanal (Soportes 33,84 y 27,67 / Resistencias 38,75 y 41,41)*

ACS.MC - ACS CONST. - Fin de día 1 semanas H: 09,06 A: 34,36 M: 34,78 m: 34,36 C: 34,75 P: 17,60 V: 9,343 F: 30/10/2009



*... la pérdida del mínimo de JUL09 situado en 33,84 confirma ruptura de niveles clave y deja amplio recorrido a las cesiones.*

Signos de debilidad en el precio que apuntan en la misma dirección que el indicador de volumen positivo en gráfico diario, IVP, que no ha acompañado las alzas desarrolladas por la cotización en los últimos meses. En este contexto consideramos oportuno establecer el riesgo a la baja y recomendamos la siguiente operativa con los niveles trazados en el gráfico diario inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no recupere posiciones con fuerza y supere a cierre diario el segundo nivel de resistencia.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si asistimos a un cierre diario inferior al mínimo de JUL09 situado en 33,84 que confirme la ruptura de la directriz alcista trazada en el gráfico. Movimiento que concedería margen para desplazar el stop por encima del primer nivel de resistencia en 35,47. El objetivo de la operación lo fijaríamos en el soporte intermedio establecido en 30,43 aunque el precio no encuentra apoyo significativo hasta el mínimo de MAR09 situado en 27,67.**

- Un cierre diario superior a 33,84 confirmaría la ruptura de la directriz bajista que parte de máximos históricos. Movimiento que incorporaría momento alcista al corto plazo y que nos llevaría a sustituir nuestro escenario correctivo por uno neutral. En este entorno la apertura de posiciones largas buscando una vuelta a la zona de máximos anuales, 37,45 / 38,75, tendría cabida.

*ACS gráfico diario (Soportes 33,84 y 30,43 / Resistencias 35,47 y 36,65)*



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 PUT strike 30 de ACS** emitido por **Société Générale (A4880)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **3.81**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 35 de ACS** emitido por **Société Générale (A1176)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **6.63**, o **comprar el Warrant CALL strike 40 de ACS** emitido por **Société Générale (A4879)** con fecha de vencimiento **19/03/2009** y una elasticidad de **5.35** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 30 de ACS** emitido por **Société Générale (A4880)** con fecha de vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,27 Euros** para un Spot en **34.24 Euros**, objetivo de bajada hasta los **30.43 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.39	44.4%	0.37	37.0%	0.37	37.0%
+1%Var Volatilidad	0.40	48.0%	0.39	44.4%	0.38	40.7%
-1%Var Volatilidad	0.38	40.7%	0.37	37.0%	0.36	33.3%

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 26 de Octubre 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.*