

Análisis técnico de ACS, estrategias recomendadas a 17/08/2009

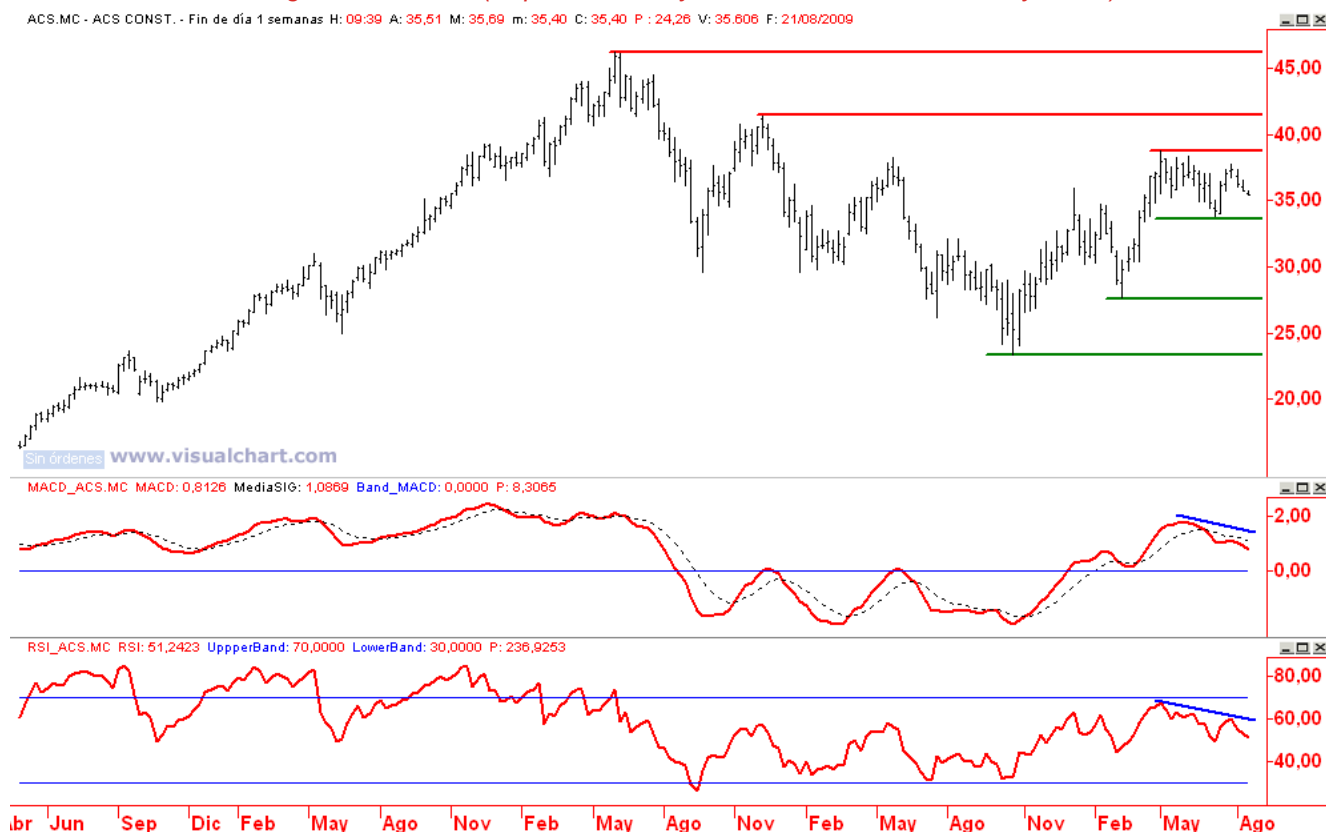
ACS, el giro a la baja de los indicadores técnicos en diferentes marcos temporales y la ausencia de volumen concordante en el impulso al alza desarrollado durante los últimos meses...

Desde que el valor estableció un máximo significativo en **38,75** durante MAY09, el precio no ha conseguido volver a superar resistencias comenzando a desarrollar un amplio movimiento lateral con base en **33,84**, mínimo de JUL09. Comportamiento en rango que ha provocado que los indicadores técnicos comiencen a girarse a la baja (cesiones continuadas en el oscilador RSI e indicador MACD por debajo de la señal) señalando signos de cansancio en el precio.

A esta dificultad para superar resistencias tenemos que añadir que el volumen que ha acompañado al último gran impulso al alza (desarrollado por el precio desde que alcanzó un mínimo en **23,40** en OCT08) no ha sido concordante provocando divergencias en el índice de volumen positivo (ver gráfico diario) y restando fiabilidad al movimiento.

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: 09,39 A: 35,51 M: 35,69 m: 35,40 C: 35,40 P: 24,26 V: 35,606 F: 21/08/2009



...permiten pensar en una ruptura del último movimiento lateral por la parte inferior.

En estas circunstancias nos decantamos por considerar que el riesgo para la cotización reside en una ruptura de niveles por la parte inferior y recomendamos la siguiente operativa:

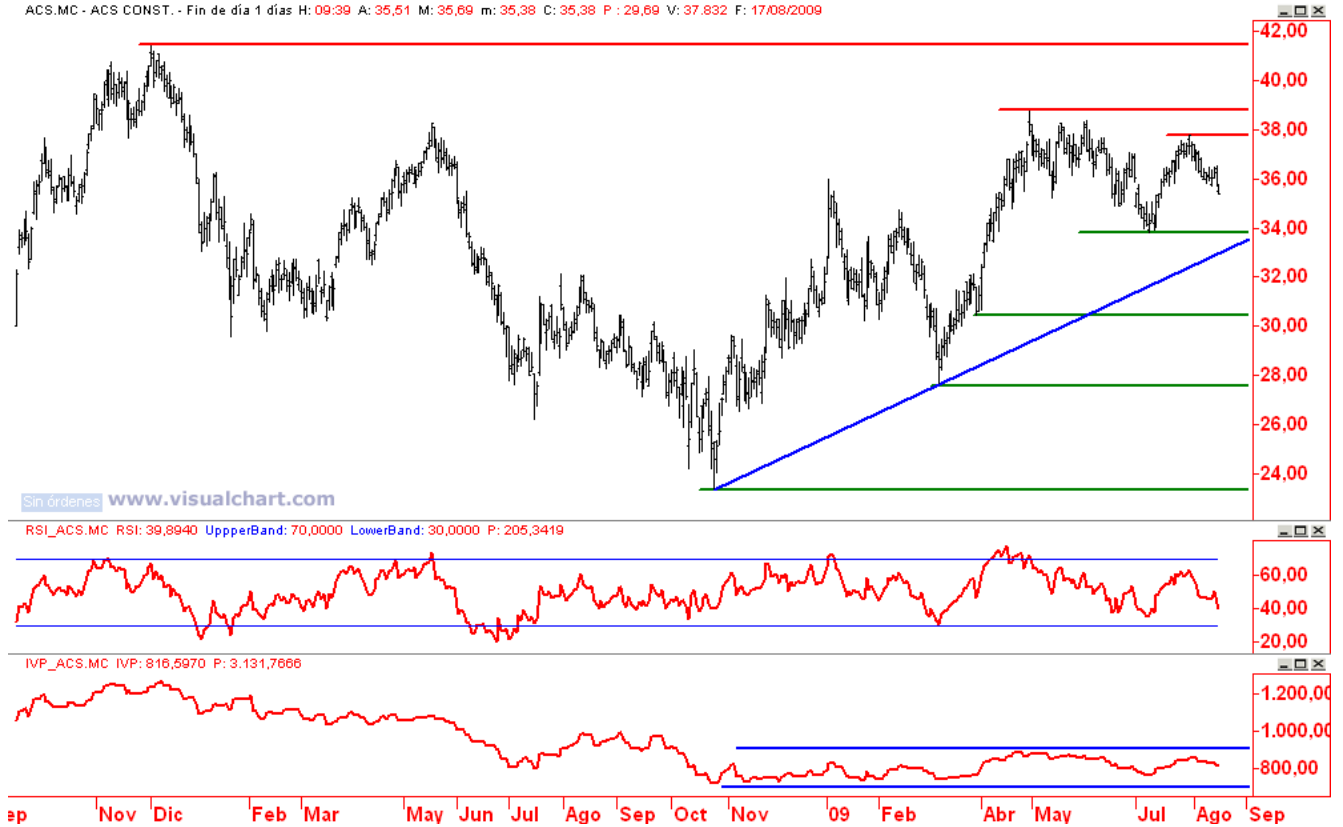
- (Supuesto a) Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no muestre signos de fortaleza con un cierre diario superior a la segunda resistencia establecida en 38,75.
- (Supuesto b) Acumular / adoptar posiciones cortas si con una ruptura de la directriz alcista trazada en el gráfico (hoy cotiza en torno a 33,33) la cotización confirma la pérdida de la base del movimiento lateral citado con anterioridad y establecida en 33,84. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el

siguiente nivel de apoyo, situado en 30,43, y estableceríamos un stop superior al máximo significativo más próximo que, en la actualidad, se encuentra en 37,75.

- (Supuesto c) El escenario planteado quedaría anulado si la acción consigue continuar con la estructura de máximos crecientes y supera 38,75. En este caso la apertura de posiciones largas con objetivo en el siguiente nivel de resistencia, máximo de DIC07 situado en 41,41, tendría cabida.

ACS gráfico diario (Soportes 33,84 y 30,43 / Resistencias 37,75 y 38,75)

ACS.MC - ACS CONST. - Fin de día 1 días H: 09:39 A: 35,51 M: 35,69 m: 35,38 C: 35,38 P : 29,69 V: 37,832 F: 17/08/2009



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

- **(Supuesto a)** En este caso podría ser interesante la compra del Warrant PUT strike 30 de ACS emitido por Société Générale (A1178) con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 4.29.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante incrementar las posiciones del Warrant PUT strike 30 de ACS emitido por Société Générale (A1178) con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 4.29.
- **(Supuesto c)** En esta situación podría ser interesante la compra de un Warrant CALL strike 40 de ACS emitido por Société Générale (A1177) con fecha de vencimiento 18/12/2009 y una elasticidad de 5.22.

La evolución de la estrategia bajista con el Warrant PUT strike 30 de ACS emitido por Société Générale (A1178) con vencimiento en 18/12/2009, precio de compra de 0.20 euros para un spot en 35.06 euros, objetivo de bajada hasta los 30.43 Euros, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.34	70.0%	0.33	65.0%	0.32	60.0%
+1%Var Volatilidad	0.35	75.0%	0.34	70.0%	0.32	60.0%
-1%Var Volatilidad	0.33	65.0%	0.32	60.0%	0.31	55.0%

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 17 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.