



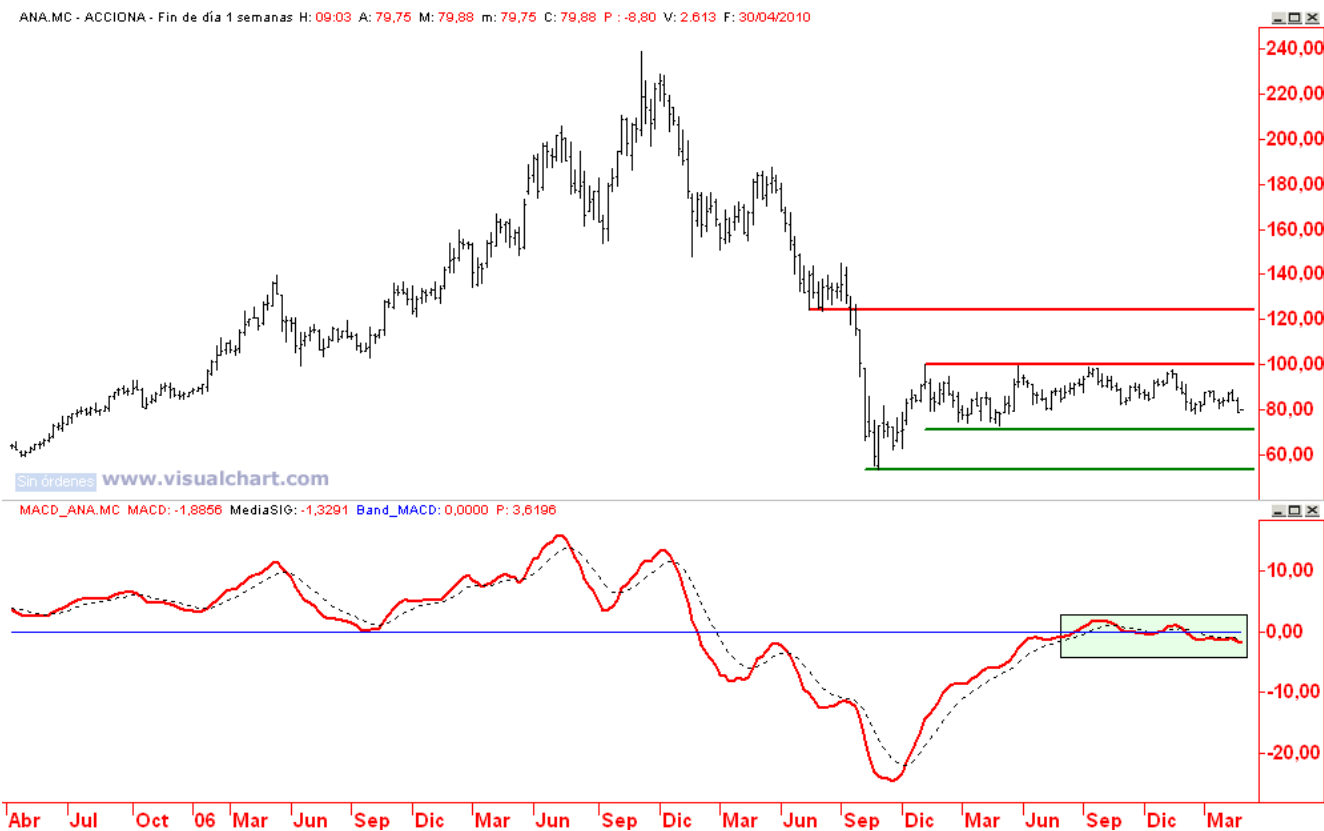
Análisis técnico de Acciona, estrategias recomendadas a 26/04/2010

Acciona, dentro del amplio movimiento lateral desarrollado durante los últimos meses, las amplias divergencias bajistas en el volumen...

El precio continúa inmerso dentro de un duradero y amplio movimiento lateral con techo en el máximo de ENE09 situado en **99,75** y suelo en el mínimo de ABR09 establecido en **72,55**. Dentro de este rango, las amplias divergencias bajistas que presenta el indicador de volumen positivo (ver en gráfico diario como establece nuevos mínimos anuales por debajo del mínimo del año anterior) apuntan a que el riesgo reside en un testeo de la banda inferior del movimiento.

Acciona gráfico semanal (Soportes 72,55 y 53,30 / Resistencias 99,75 y 123,85)

ANA.MC - ACCIONA - Fin de día 1 semanas H: 09,03 A: 79,75 M: 79,88 m: 79,75 C: 79,88 P: -8,80 V: 2,613 F: 30/04/2010



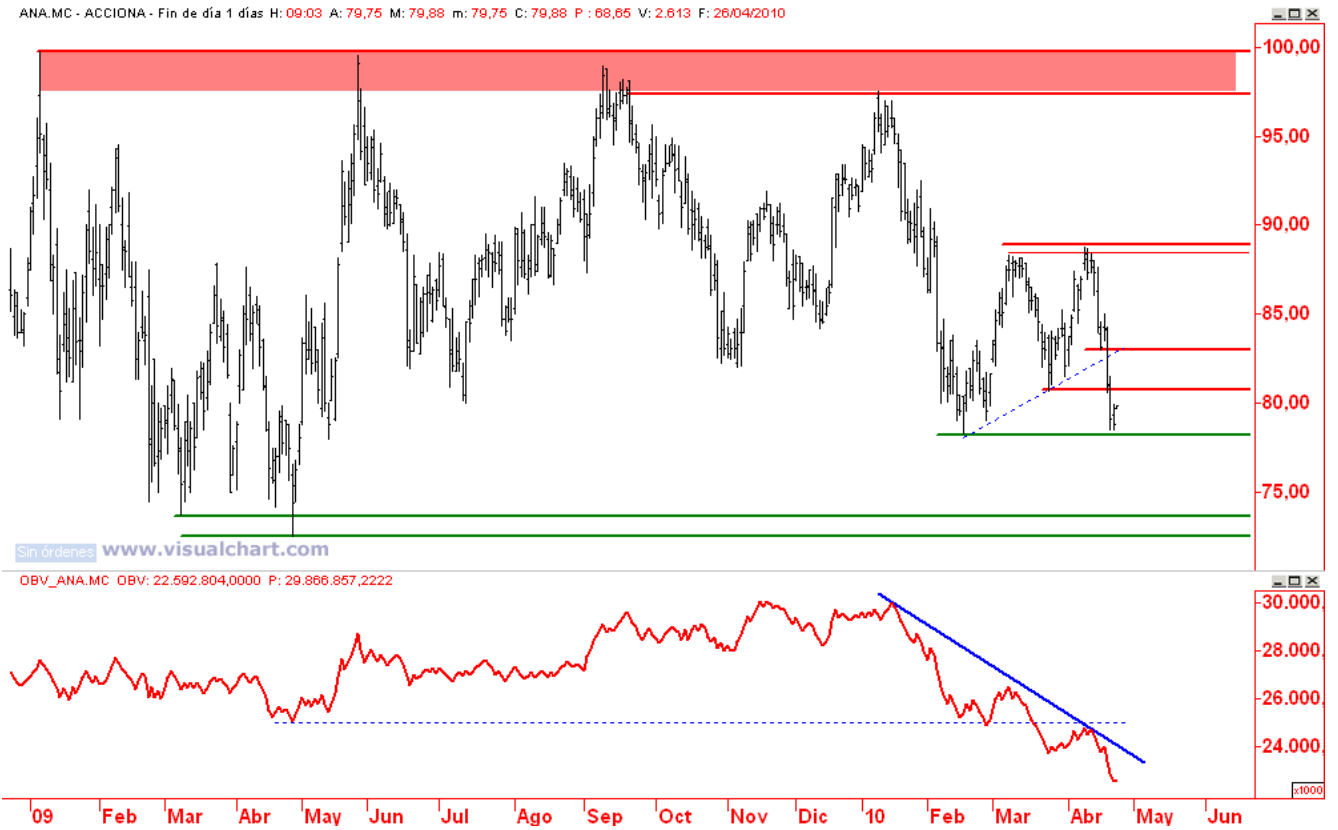
... permiten posicionarse a favor de un testeo de la banda inferior comprendida entre 73,75 y 72,55.

En estas circunstancias y con los niveles técnicos trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no supere el segundo nivel de resistencia situado en 83,00.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si el precio muestra mayores signos de cansancio y pierde el mínimo anual situado en 78,30. Para esta operación fijaríamos un objetivo en 72,55, mínimo de 2009, y ajustaríamos el stop al primer nivel de resistencia que se encuentra en 80,66.**
- **Una recuperación de 85,00 anularía el momento bajista de corto plazo y dejaría al precio sin resistencia hasta la zona 88,35 /88,80. En este caso aplazaríamos el escenario correctivo planteado y la toma de posiciones largas tendría cabida.**

Acciona gráfico diario (Soportes 78,30 y 72,55 / Resistencias 80,66 y 83,00)

ANA.MC - ACCIONA - Fin de día 1 días H: 09,03 A: 79,75 M: 79,88 m: 79,75 C: 79,88 P : 68,65 V: 2,613 F: 26/04/2010



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 90 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A7170)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.70**, o la compra del **Warrant PUT strike 80 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A8832)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **2.17** para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 85 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A8194)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** una elasticidad de **6.23**, o la compra del **Warrant CALL strike 85 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A8830)** con fecha de vencimiento **17/12/2010** y una elasticidad de **3.50** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 90 de ACCIONA** emitido por **Société Générale (A7170)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0.76 Euros** para un Spot en **78.30 Euros**, objetivo de bajada hasta los **72.55 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.95	25%	0.93	22.4%	0.92	21.1%
+1%Var Volatilidad	0.96	26.3%	0.94	23.7%	0.92	21.1%
-1%Var Volatilidad	0.95	25%	0.93	22.4%	0.91	19.7%

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 26 de Abril 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 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.