



## Análisis técnico de Acciona, estrategias recomendadas a 31/08/2009

*Acciona, nos decantamos por una continuidad en el movimiento lateral y recomendamos una operativa en rangos...*

La cotización continúa inmersa dentro de un amplio y duradero movimiento lateral con suelo en **72,55**, mínimo de MAY09, y techo en el máximo de ENE09 establecido en **99,75**. Comportamiento en rango que deriva en un aplanamiento de los indicadores técnicos con datos semanales en torno a sus niveles neutrales (banda 0 para el indicador MACD y 50 en el caso del oscilador RSI).

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

ANA.MC - ACCIONA - Fin de día 1 semanas H: 09:17 A: 91,30 M: 91,35 m: 90,85 C: 90,85 P: 32,10 V: 4.088 F: 04/09/2009



*...mientras no asistamos a una superación de 99,75 o a una pérdida de 72,55.*

Pese a que la toma de posiciones direccionales a largo plazo no cabe en este entorno lateral, consideramos que la amplitud del movimiento permite obtener unos ratios rentabilidad / riesgo atractivos que permiten realizar *trading* en rango. De esta forma y con los indicadores técnicos trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Aprovechar aproximaciones al primer nivel de resistencia, 94,50, para adoptar posiciones cortas o vendedoras. Para esta operación fijaríamos un objetivo en torno al primer nivel de soporte, 78,00, y estableceríamos un stop superior a 99,75, máximo anual.**
- **Adoptar posiciones largas o compradoras si el precio cede terreno hasta el primer nivel de apoyo, 78,00. En este caso situaríamos el objetivo en el primer nivel de resistencia, 94,50, y el stop lo fijaríamos por debajo del segundo nivel de apoyo, 72,55.**
- **La operativa en rango quedaría anulada si el precio consigue romper el movimiento lateral de largo plazo, 72,55 / 99,75. En**

este caso la toma de posiciones direccionales a favor de un movimiento tendencial de cierta envergadura serían las más apropiadas.

*Acciona gráfico diario (Soportes 78,00 y 72,55 / Resistencias 94,50 y 99,75)*

ANA.MC - ACCIONA - Fin de día 1 días H: 09:17 A: 91,30 M: 91,35 m: 90,65 C: 90,85 P: 39,35 V: 4,088 F: 31/08/2009



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 de un **Warrant PUT strike 90** de **ACCIONA** emitido por **Société Générale (A1171)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 2.52.
- **(Supuesto b)** En este caso podría ser interesante la compra de un **Warrant CALL strike 100** de **ACCIONA** emitido por **Société Générale (A1169)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 3.65.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT strike 90** de **ACCIONA** emitido por **Société Générale (A1171)** con vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0.30 Euros** para un spot en **91.42 Euros**, objetivo de bajada hasta los **78 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.41	36.7%	0.40	33.3%	0.39	30.0%
+1%Var Volatilidad	0.41	36.7%	0.40	33.3%	0.39	30.0%
-1%Var Volatilidad	0.40	33.3%	0.40	33.3%	0.39	30.0%

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 31 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.*