

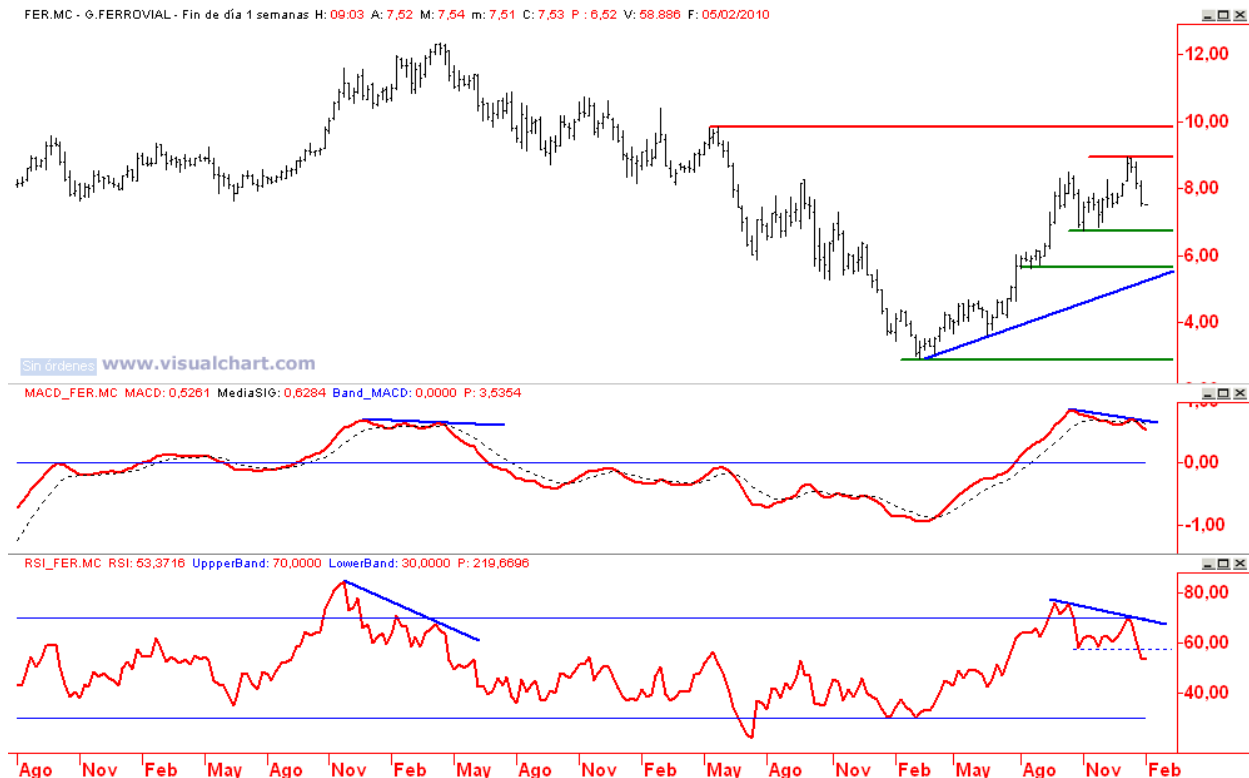


Análisis técnico de Ferrovial, estrategias recomendadas a 01/02/2010

Ferrovial, el precio comienza a girarse a la baja acompañado por divergencias bajistas en niveles de sobrecompra no vistos desde máximos históricos.

Acompañado por un volumen de negocio creciente el valor pierde posiciones con dureza después de establecer un máximo significativo en **8,92**. Movimiento que deriva en un giro a la baja en los indicadores técnicos (MACD y RSI) en gráfico semanal con divergencias bajistas simultáneas y unos niveles de sobrecompra no vistos desde los máximos alcanzados durante 2007. Circunstancias que favorecen un tramo correctivo de mayor calado como respuesta a las amplias alzas experimentadas desde MAR09.

Ferrovial gráfico semanal (Soportes 6,76 y 5,61 / Resistencias 8,92 y 9,83)



Trabajamos con un escenario correctivo de mayor envergadura y sobreponderamos el lado corto del mercado.

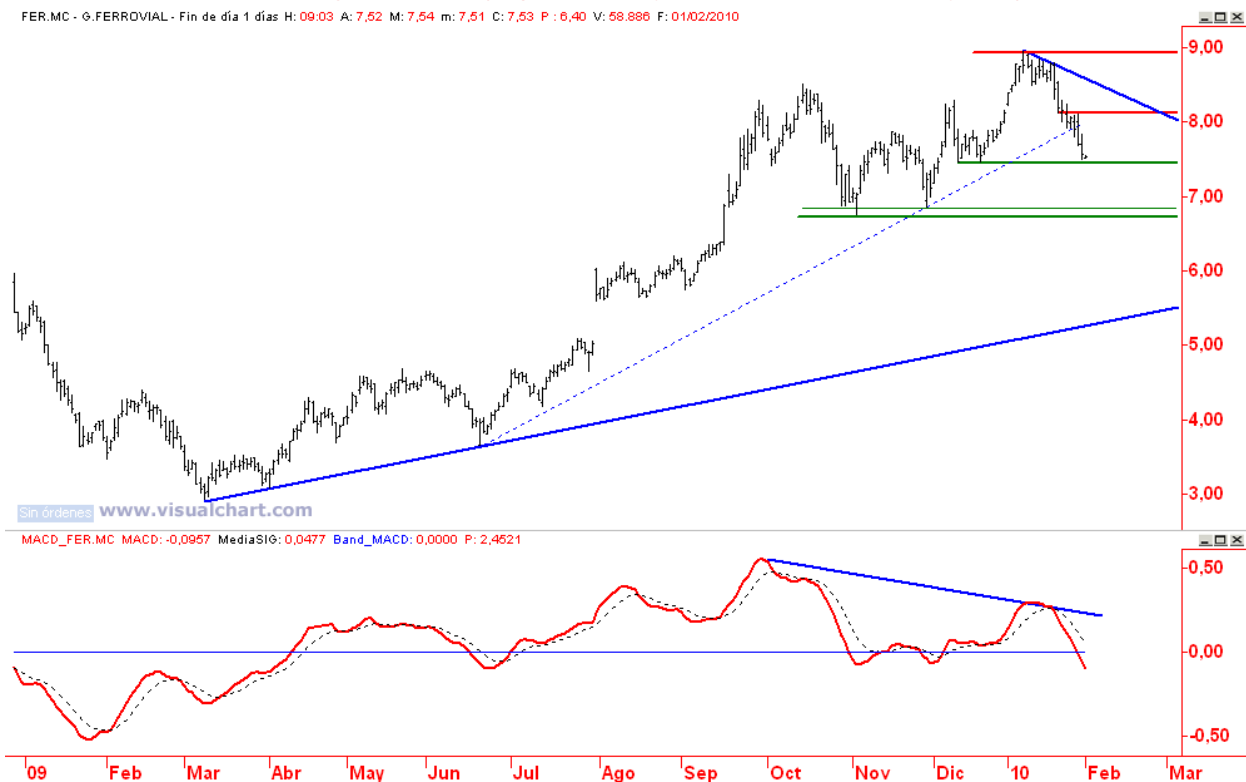
En base al escenario planteado y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior recomendamos la siguiente operativa:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras el precio no recupere la directriz bajista que parte de máximos anuales y hoy cotiza en torno a 8,53.**
- **Acumular / adoptar nuevas posiciones cortas si la cotización muestra mayores signos de cansancio y pierde el primer nivel de apoyo establecido en 7,46. Para esta operación fijaríamos un objetivo en el siguiente soporte, 6,76, y desplazaríamos el stop por encima del primer nivel de resistencia situado en 8,10.**
- **Una superación de 8,53 confirma ruptura de directriz bajista de corto plazo y devuelve momento alcista al precio. Circunstancia que nos lleva a sustituir el escenario correctivo**

planteado por uno neutral y que permitiría abrir largos en búsqueda del máximo anual, 8,95.

Ferrovial gráfico diario (Soportes 7,46 y 6,76 / Resistencias 8,10 y 8,95)

FER.MC - G.FERROVIAL - Fin de día 1 días H: 09:03 A: 7,52 M: 7,54 m: 7,51 C: 7,53 P: 6,40 V: 58.886 F: 01/02/2010



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

- **Supuestos (a y b)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant PUT strike 8 de FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A7277)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.09**.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante **comprar el Warrant CALL strike 7.5 de FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A4922)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** una elasticidad de **5.38**, o la compra de un **Warrant CALL strike 8 de FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A7275)** con fecha de vencimiento **18/06/2010** y una elasticidad de **3.09** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT Strike 8 de FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A7277)** con fecha de vencimiento en **18/06/2010**, precio de compra de **0,60 euros** para un Spot en **7.78 euros**, objetivo de bajada hasta los **6.76 euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.86	43.3%	0.84	40.0%	0.83	38.3%
+1%Var Volatilidad	0.85	41.7%	0.84	40.0%	0.82	36.7%
-1%Var Volatilidad	0.83	38.3%	0.82	36.7%	0.81	35.0%

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 1 de Febrero 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.