



## Análisis técnico de Ferrovial, estrategias recomendadas a 07/09/2009

*Ferrovial, la cotización se estabiliza a la altura de niveles clave. Establecemos un escenario neutral...*

A lo largo de los últimos meses la cotización ha desarrollado un amplio y duradero movimiento lateral con suelo en el mínimo de JUL09 situado en **20,02** y techo en el máximo anual establecido en **26,22**. Comportamiento que denota falta de dirección y momento a medio plazo y que permite que los indicadores técnicos en gráfico semanal se estabilicen en torno a sus niveles neutrales (banda 0 para el indicador MACD y 50 en el caso del oscilador RSI).

*Ferrovial gráfico semanal (Soportes 20,02 y 15,29 / Resistencias 26,22 y 28,27)*

FER.MC - G.FERROVIAL - Fin de día 1 semanas H: 09:14 A: 24,90 M: 24,95 m: 24,88 C: 24,95 P: 41,04 V: 23.049 F: 11/09/2009



*... y recomendamos aplazar la apertura de posiciones direccionales hasta que asistamos a una ruptura de referencias técnicas significativas.*

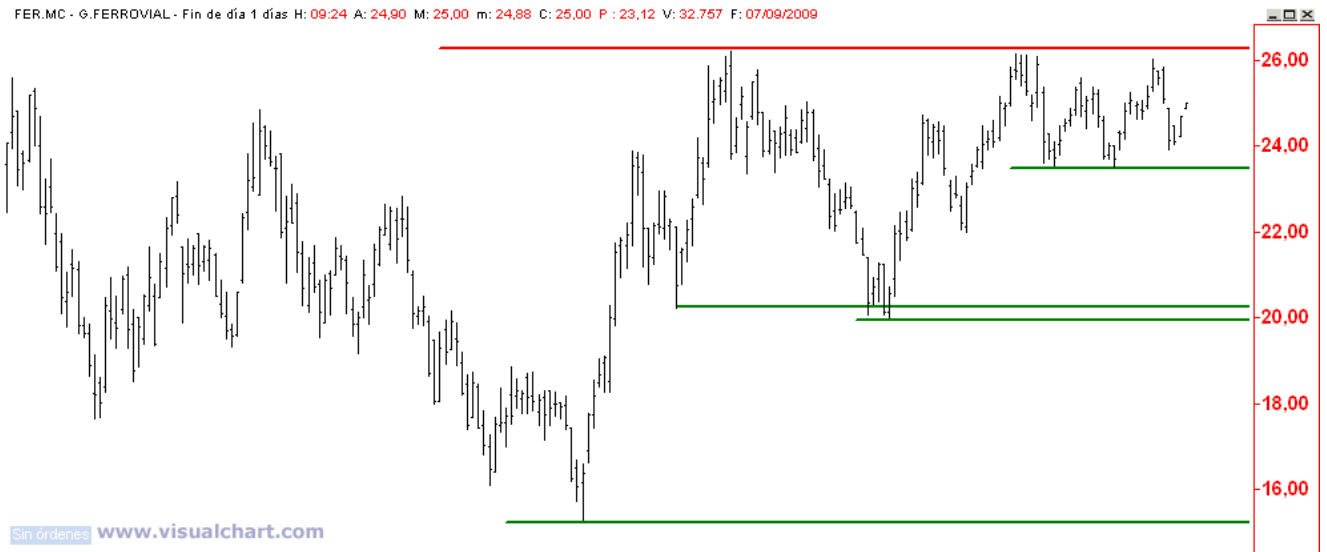
En estas circunstancias consideramos que la actitud más prudente es permanecer fuera de mercado hasta que una ruptura de niveles marque la dirección del próximo movimiento. De esta manera y con los niveles trazados en el gráfico diario inferior establecemos la siguiente operativa:

- **Adoptar posiciones largas si con un cierre diario superior al máximo anual, 26,22, el precio confirma la ruptura de la directriz bajista de muy largo plazo y adquiere momento alcista a corto plazo. Para esta operación fijaríamos un primer objetivo en el siguiente nivel de resistencia, 28,27, y estableceríamos un stop inferior al primer nivel de soporte situado en 23,52.**
- **Adoptar posiciones cortas si el precio adquiere dirección y momento bajista con una pérdida del mínimo del mes pasado situado en 23,52. Para esta operación fijaríamos un stop superior al máximo anual, 26,22, y un objetivo en la zona de**

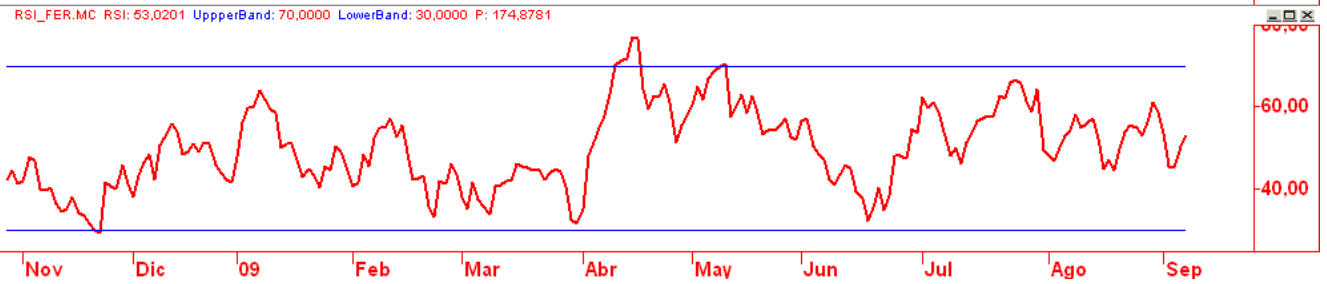
soporte comprendida entre los mínimos de MAY09 y JUN09,  
20,22 y 20,02.

*Ferrovial gráfico diario (Soportes 23,52 y 20,02 / Resistencias 26,22 y 28,27)*

FER.MC - G.FERROVIAL - Fin de día 1 días H: 09:24 A: 24,90 M: 25,00 m: 24,88 C: 25,00 P : 23,12 V: 32,757 F: 07/09/2009



RSI\_FER.MC RSI: 63,0201 UpperBand: 70,0000 LowerBand: 30,0000 P: 174,8781



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 CALL strike 29** de **FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A4426)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 3.73 o la compra de un **Warrant CALL strike 24** de **FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A1234)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 3.16, para un perfil de inversión más conservador en plazo.
- **(Supuesto b)** En este contexto podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant PUT strike 20** de **FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A1235)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de 2.72.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant CALL strike 29** de **FERROVIAL** emitido por **Société Générale (A4426)** con vencimiento en **18/12/2009**, precio de compra de **0,30 Euros** para un spot en **25,37 Euros**, objetivo de subida hasta los **28,27 Euros**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.43	43.3%	0.41	36.7%	0.39	30.0%
+1%Var Volatilidad	0.43	43.3%	0.42	36.7%	0.40	33.0%
-1%Var Volatilidad	0.42	40.0%	0.40	33.0%	0.39	30.0%

La elasticidad de un Warrant 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 7 de Septiembre 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*

*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.*