



## Análisis técnico de Microsoft, estrategias recomendadas a 12/10/2009

*Microsoft, encontramos suficientes razones para considerar que el impulso desde mínimos anuales se tomará un respiro...*

La dificultad que ha tenido el último tramo al alza que comenzó en **22,00**, mínimo de JUL09, y ha encontrado resistencia en **26,25** provoca que los indicadores técnicos comiencen a mostrar signos de debilidad de forma generalizada:

- El indicador MACD con datos semanales comienza a aplanarse en niveles notablemente alejados de su banda neutral y que, en ocasiones anteriores, han favorecido la formación de techos o correcciones significativas a corto plazo.
- El volumen que ha acompañado el impulso al alza desde mínimos anuales, que dura unas 30 semanas, continúa flojeando derivando en la aparición de divergencias bajistas con el precio.
- Divergencias bajistas que aparecen de forma conjunta y con datos diarios en nuestros indicadores de precios habituales (MACD y oscilador RSI).

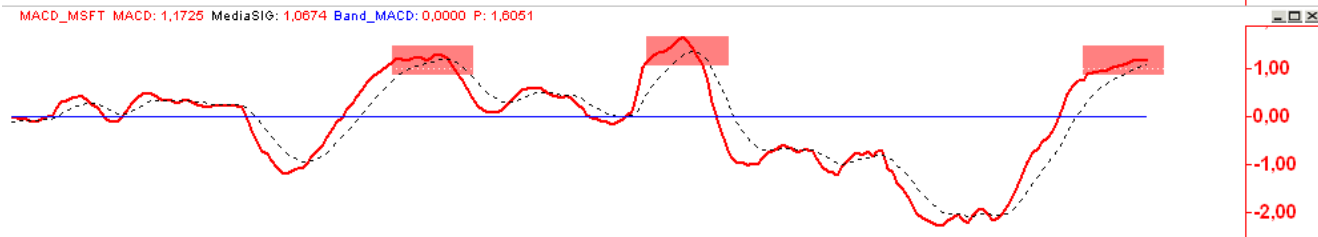
*Microsoft gráfico semanal (Soportes 22,00 y 21,20 / Resistencias 26,25 y 28,50)*

MSFT - MICROSOFT CORP - Fin de día 1 semanas H: 23,59 A: 24,9800 M: 25,9000 m: 24,5200 C: 25,5500 P: 30,7700 V: 241.897.999 F: 09/10/2009



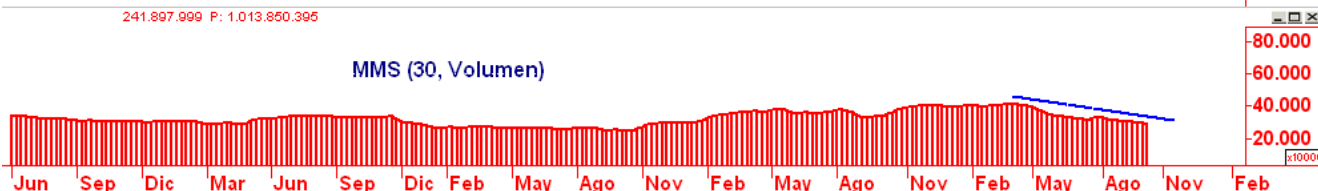
Sin órdenes [www.visualchart.com](http://www.visualchart.com)

MACD\_MSFT MACD: 1,1725 MediaSIG: 1,0674 Band\_MACD: 0,0000 P: 1,6051



241.897.999 P: 1.013.860.395

**MMS (30, Volumen)**



*...nos posicionamos a favor de un testeo de soportes significativos mientras no asistamos a una recuperación de 26,25.*

Razones que permiten trabajar con un escenario correctivo a medio plazo y nos llevan a recomendar la siguiente operativa con los niveles dibujados en el gráfico diario inferior:

- **Mantener posiciones cortas abiertas mientras no asistamos a un cierre diario superior 26,25.**
- **Acumular posiciones cortas si los signos de debilidad se extienden al precio y asistimos a una pérdida del primer**

soporte establecido en 24,43. Para esta operación fijáramos un objetivo en el siguiente nivel de apoyo situado en 22,81.

- Para finalizar, un cierre diario superior al máximo anual establecido en 26,25 devolvería momento alcista al corto plazo y permitiría que la serie de precios conservase la estructura de máximos / mínimos crecientes desarrollada durante los últimos meses. En este caso la apertura de posiciones largas buscando el próximo nivel de resistencia, 28,50, tendría cabida.

*Microsoft gráfico diario (Soportes 24,43 y 22,81 / Resistencias 26,25 y 28,50)*



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

- **(Supuesto a y b)** En este contexto podría ser interesante **acumular posiciones en el Warrant PUT strike 22** de **MICROSOFT** emitido por **Société Générale (A4995)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de 4.78.
- **(Supuesto c)** En este caso podría ser interesante la **compra de un Warrant CALL strike 40** de **MICROSOFT** emitido por **Société Générale (A1344)** con fecha de vencimiento **18/12/2009** y una elasticidad de **9.05**, o la compra de un **Warrant CALL strike 40** de **MICROSOFT** emitido por **Société Générale (A5002)** con fecha de vencimiento **19/03/2010** y una elasticidad de **5.89** para un perfil de inversión más conservador en plazo.

La evolución de la estrategia bajista con el **Warrant PUT strike 22** de **MICROSOFT** emitido por **Société Générale (A4995)** con vencimiento en **19/03/2010**, precio de compra de **0,18 Euros** para un Spot en **25,70 Dólares**, objetivo de bajada hasta los **22,81 Dólares**, sería:

	1 semana		2 semanas		3 semanas	
0%Var Volatilidad	0.29	61.1%	0.28	55.6%	0.27	50.0%
+1%Var Volatilidad	0.29	61.1%	0.29	61.1%	0.28	55.6%
-1%Var Volatilidad	0.29	61.1%	0.28	55.6%	0.27	50.0%

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 12 de Octubre 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.*