

BANIF: INFORME DIARIO DE MERCADOS

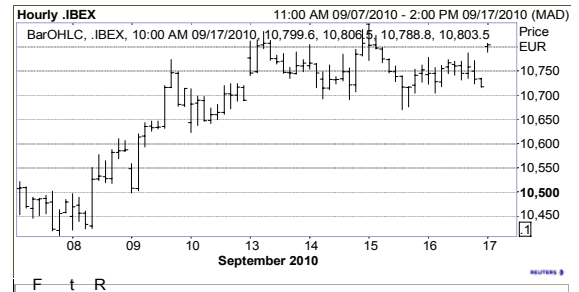
Viernes 17-09-2010

BANIF: COMENTARIO DE APERTURA

Banif.- Vencimientos.

Llegamos al final de la semana dentro de un rango lateral, con pocas expectativas de ruptura, aunque el vencimiento de futuros podría ayudar a un movimiento positivo a lo largo del día. Rally del euro/dólar por encima de 1.3100 y buen comportamiento de las bolsas asiáticas nos dejan una apertura positiva, aunque la falta de volumen impide ver claridad en los movimientos. Rangos del día (futuros) Ibex35: 10.570 - 10.957; EuroStoxx50 2.750 - 2.850

Por valores, agotamiento para Antena3tv, negativos en Soc. Generale, esperamos a los recortes en ACS para volver a tomar posiciones compradoras.



IDEAS DE TRADING (Análisis Técnico)

| | | Objetivo | Stop | Recomendaciones | Indice |
|-------------------------|--|----------|-------|-----------------|--------|
| ANTENA 3 DE TV | En zona objetivo de subida esperamos recortes. | 5.45 | 6.60 | VENDER | España |
| ACS CONS Y SERV. | Cumplimos objetivo de subida. Cerramos compra. | - | - | NEUTRAL | España |
| SOCIETE GENERALE | Movimiento de agotamiento. | 39.10 | 47.00 | VENDER | España |

HOY CONOCEREMOS...

| | | | Estimado | Ultimo |
|-----------|-------------|--|-------------|--------------|
| Alemania | Agosto | 8:00 Precios de producción (m/a) | 0.3% / 3.5% | 0.5% / 3.7% |
| Italia | Julio | 10:00 Pedidos industriales (m/a) | | 3.2% / 26.6% |
| Italia | Julio | 10:00 Ventas industriales (m/a) | | 0.8% / 8.9% |
| Zona Euro | Julio | 10:00 Saldo cuenta corriente (mn de euros) | | -4600 |
| EE.UU. | Agosto | 14:30 IPC (m/a) | 0.2% / 1.1% | 0.3% / 1.2% |
| EE.UU. | Agosto | 14:30 IPC subyacente (m/a) | 0.1% / 1.0% | 0.1% / 0.9% |
| EE.UU. | SeptiembreA | 15:55 Confianza consumidores Univ. de Michigan | 70 | 68.9 |

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

Fuente: Reuters

| BOLSAS | País | Ultimo | Día (%) | Año (%) | Futuros | Ultimo | Día (%) | Año (%) |
|-------------|-----------|-----------|---------|---------|---------------------------|--------|---------------|-----------------|
| IBEX 35 | España | 10,716.80 | -0.3% | -10.2% | IBEX | 10,716 | 0.0% | -10.2% |
| IGBM | España | 1,107.19 | -0.3% | -10.8% | DJ EUROSTOXX 50 | 2,787 | -0.4% | -5.3% |
| LATIBEX | España | 3,495.60 | 0.4% | 0.6% | DAX | 6,252 | -0.3% | 5.8% |
| Eurostoxx50 | Europa | 2,784.61 | -0.3% | -6.1% | CAC 40 | 3,738 | -0.5% | -4.1% |
| Eurotop100 | Europa | 2,281.87 | -0.8% | 1.4% | DJ | 10,618 | 0.4% | 2.9% |
| MIB30 | Italia | 20,872.79 | -0.9% | -11.0% | Nasdaq 100 | 1,950 | 0.4% | 5.7% |
| PSI20 | Portugal | 7,436.65 | -0.6% | -12.1% | Petróleo \$ (light crude) | 75 | -1.9% | -5.7% |
| DAX | Alemania | 6,249.65 | -0.2% | 4.9% | Divisas | | Último | Anterior |
| CAC 40 | Francia | 3,736.30 | -0.5% | -5.1% | Euro/\$ | 1.3134 | 1.3076 | |
| FTSE 100 | GB | 5,555.56 | -0.3% | 2.4% | Euro/Libra | 0.8358 | 0.8370 | |
| SMI | Suiza | 6,424.16 | -0.2% | -1.9% | \$/Yen | 85.69 | 85.77 | |
| OMX | Suecia | 1,078.19 | -0.2% | 13.3% | Euro/Yen | 112.57 | 112.17 | |
| Dow Jones | EEUU | 10,572.73 | 0.2% | 1.6% | \$/F. suizo | 1.0144 | 1.0155 | |
| S&P500 | EEUU | 1,125.07 | 0.0% | 0.9% | Euro/F. suizo | 1.3326 | 1.3279 | |
| Nasdaq | EEUU | 2,303.25 | 0.1% | 1.5% | Tipos | | Último | Anterior |
| Bovespa | Brasil | 67,662.99 | -0.7% | -1.3% | Euribor 3m | 0.88 | 0.88 | |
| Nikkei 225 | Japón | 9,626.09 | 1.2% | -8.7% | Euribor 12m | 1.43 | 1.42 | |
| Shanghai | China | 2,594.73 | -0.3% | -20.8% | Bono EURO 10 Años | 2.48 | 2.48 | |
| Hang Seng | Hong Kong | 21,891.59 | 0.9% | 0.1% | Bono \$ 10 Años | 2.77 | 2.76 | |
| Sensex | India | 19,611.87 | 1.0% | 12.3% | Fut. US T Note 10A \$ | 129.46 | 129.38 | |
| | | | | | Fut. BUND 10A | 124.84 | 125.00 | |

| IBEX 35 | | |
|---------------------------|-----------------|-------|
| | Mayores Subidas | |
| ACS Cons y Serv. | 35.83 | 2.9% |
| Sacyr-Vallehermoso | 3.89 | 1.1% |
| Endesa | 19.75 | 1.0% |
| Técnicas Reunidas | 38.95 | 0.5% |
| Fomento de Construcciones | 20.52 | 0.5% |
| OHL | 20.59 | -1.8% |
| Gas Natural | 11.48 | -1.5% |
| Arcelormittal | 24.75 | -1.4% |
| Gamesa | 5.47 | -1.2% |
| Mapfre | 2.35 | -1.0% |
| Mayores Bajadas | | |

| Indice General Bolsa de Madrid (IGBM) | | |
|---------------------------------------|-----------------|-------|
| | Mayores Subidas | |
| Industrias Besos | 1.18 | 7.3% |
| Lingotes Especiales | 3.59 | 4.4% |
| Azkoyen | 2.79 | 3.3% |
| Ezentis | 0.57 | 2.7% |
| Fersa Energias Renov | 1.22 | 2.1% |
| Montebalito | 2.82 | -4.1% |
| General Alquiler Maquinaria | 1.92 | -3.5% |
| Fluidra | 2.68 | -2.7% |
| Sol Meliá | 6.27 | -2.6% |
| Vueling Airlines | 9.50 | -2.2% |
| Mayores Bajadas | | |

| Euro Stoxx 50 | | |
|-----------------------|-----------------|-------|
| | Mayores Subidas | |
| Siemens N | 78.02 | 2.9% |
| Schneider Electronics | 92.43 | 1.6% |
| Carrefour | 38.25 | 1.4% |
| Sanofi-Aventis | 49.86 | 0.8% |
| Nokia | 7.70 | 0.8% |
| Deutsche Bank N | 47.04 | -3.0% |
| Credit Agricole | 11.20 | -2.9% |
| Saint-Gobain | 31.28 | -2.8% |
| ING Groep | 7.70 | -2.1% |
| Unicredit | 1.97 | -2.0% |
| Mayores Bajadas | | |

COMENTARIO DE CIERRE DE MERCADO

En el análisis por índices, oscilamos entre el Nasdaq100 con un 0.4% y el irlandés con un -1.8%. Por sectores, los mejores del día en Europa son Petróleos con -0.1% y Media con un -0.2%. Los de peor comportamiento, Farmacia con -1.2% y Alimentación con un -1.4%.

Por valores, destacamos como mejores del día en el índice Eurofirst 300 a Cable & Wireless wld. +4.5% y a Eurasian +3.6%; los de peor comportamiento, Bae Systems -3.2% y a British Telecom Group -3.0%.

En España, destacamos como mejores a Industrias Besos +7.3% y a Lingotes Especiales +4.4%; los peores, Montebalito -4.1% y General Alquiler Maquinaria -3.5%.

En EE.UU., los de mejor comportamiento son Apple 2.3% y Hewlett-Packard 1.9%; los peores del día, Alcoa -1.6% y Oracle Corp. -1.5%.

El euro/dólar termina en 1.3076 0.6%; el euro/yen en 112.17 0.0%; la onza de oro, en 1274.55 0.6%. El petróleo Brent acaba en 78.48 -0.5%. Por último, el índice de materias primas CRB termina en 278.69 -0.1

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las cifras publicadas ayer al otro lado del Atlántico nos dejaron un sentimiento mixto. Por el lado positivo, las peticiones semanales de subsidio por desempleo mostraron un comportamiento algo mejor de lo esperado (450.000 desde 453.000), mientras que por el lado negativo, el indicador de actividad de la FED de Philadelphia recuperaba menos de lo esperado, situándose en niveles de -0,7 vs -7,7.

Hoy en EE.UU. se publicará el IPC del mes de agosto, además del dato anticipado de confianza de los consumidores. En la Zona Euro se publicará el saldo de la cuenta corriente y en Italia veremos cifras de actividad industrial.

DATOS HISTÓRICOS

Fuente: Reuters

BOLSAS

| Índice | País | Último | RENTABILIDADES (%) | | | | | |
|--------------------|----------|----------|--------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| | | | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| IBEX 35 | España | 10716.80 | -10.24% | 29.84% | -39.43% | 7.32% | 31.79% | 18.20% |
| IGBM | España | 1107.19 | -10.83% | 27.23% | -40.56% | 5.60% | 34.49% | 20.56% |
| LATIBEX | España | 3495.60 | 0.56% | 97.15% | -51.78% | 57.78% | 23.80% | 83.94% |
| Eurostoxx50 | Europa | 2784.61 | -6.08% | 20.95% | -44.28% | 6.79% | 15.12% | 21.27% |
| Eurotop100 | Europa | 2263.85 | 1.35% | 24.18% | -43.21% | 2.41% | 12.41% | 21.56% |
| Mibtel 30 | Italia | 20684.36 | -11.03% | 19.47% | -49.53% | -6.95% | 16.05% | 15.54% |
| PSI 20 | Portugal | 7436.65 | -12.14% | 33.47% | -51.29% | 16.27% | 29.92% | 13.40% |
| DAX | Alemania | 6249.65 | 4.91% | 23.85% | -40.37% | 22.29% | 21.98% | 27.07% |
| CAC 40 | Francia | 3736.30 | -5.08% | 22.32% | -42.68% | 1.31% | 17.53% | 23.40% |
| FTSE 100 | GB | 5540.14 | 2.35% | 22.07% | -31.33% | 3.80% | 10.71% | 16.71% |
| Swiss Market Index | Suiza | 6424.16 | -1.86% | 18.27% | -34.77% | -3.43% | 15.85% | 33.21% |
| OMX S30 | Suecia | 1078.19 | 13.29% | 43.69% | -38.75% | -5.74% | 19.51% | 29.40% |
| Dow Jones Ind. | EEUU | 10594.83 | 1.60% | 18.82% | -33.84% | 6.43% | 16.29% | -0.61% |
| S&P500 | EEUU | 1124.66 | 0.86% | 23.45% | -38.49% | 3.53% | 13.62% | 3.00% |
| Nasdaq Composite | EEUU | 2303.25 | 1.50% | 43.89% | -40.54% | 9.81% | 9.52% | 1.37% |
| Nikkei 225 | Japón | 9626.09 | -8.73% | 19.04% | -42.12% | -11.13% | 6.92% | 40.24% |

FUTUROS

| Índice | País | Último | RENTABILIDADES (%) | | | | | |
|---------------------------------|--------|-----------|--------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| IBEX | España | 10,712.00 | -10.16% | 30.85% | -39.69% | 7.20% | 31.78% | 18.24% |
| DJ EUROSTOXX 50 | Europa | 2,813.00 | -5.35% | 21.31% | -44.76% | 6.69% | 15.86% | 21.71% |
| DJ | EEUU | 10,665.00 | 2.89% | 18.77% | -34.52% | 6.29% | 16.71% | -0.22% |
| Nasdaq 100 | EEUU | 1,964.00 | 5.66% | 53.30% | -42.39% | 18.58% | 6.99% | 1.87% |
| Petróleo \$ (Light crude NYMEX) | EEUU | 74.82 | -5.72% | 77.94% | -53.53% | 57.22% | 0.02% | 40.48% |

IDEAS DE TRADING (Análisis técnico)

ANTENA 3 DE TV

En zona objetivo de subida esperamos recortes.

VENDER



| | | | |
|-------------------|------------------------------------|-------------|------|
| Resistencias | 6.45 | 6.55 | 7.00 |
| Soportes | 5.45 | 4.90 | 4.65 |
| Tendencia corto: | correctiva | | |
| Tendencia largo: | bajista cambiando a lateral | | |
| Datos de mercado: | Precio actual: | 6.26 | |
| Código: A3TV.MC | Objetivo: | 5.45 | |
| Bolsa: España | Stop loss: | 6.60 | |

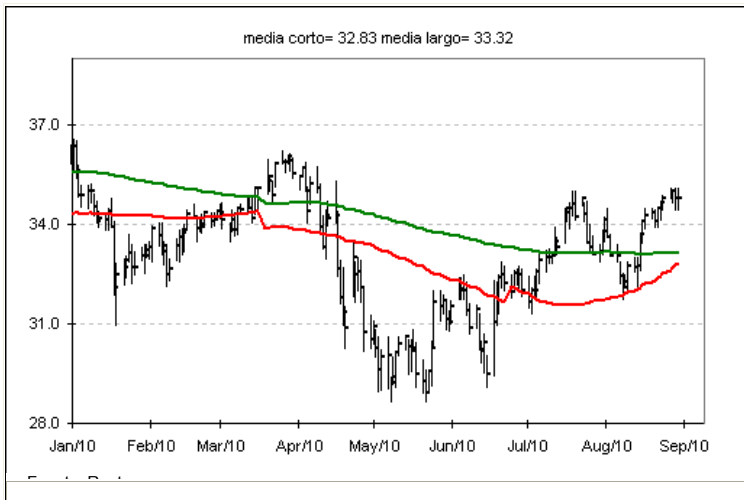
Casi llegamos al objetivo de la subida en la media del largo plazo 6.57, con señales de agotamiento en indicadores de volatilidad, y directamente venta en gráfico del muy corto plazo. El esfuerzo de subida del último mes, desde mínimos de 4.85, debería empezar a pasar factura. El objetivo que planteamos de recorte estaría en la media del corto plazo, ahora cifrada en 5.45.

El movimiento del medio plazo, de todos modos, es positivo, dado que estamos en una serie de máximos y mínimos ascendentes, por lo que las caídas son oportunidades de compra en el valor.

ACS CONS Y SERV.

Cumplimos objetivo de subida. Cerramos compra.

NEUTRAL



| | | | |
|-------------------|------------------------------------|--------------|-------|
| Resistencias | 36.40 | 36.70 | 37.10 |
| Soportes | 35.00 | 33.30 | 32.80 |
| Tendencia corto: | alcista | | |
| Tendencia largo: | lateral por debajo de 36.40 | | |
| Datos de mercado: | Precio actual: | 35.71 | |
| Código: ACS.MC | Objetivo: | - | |
| Bolsa: España | Stop loss: | - | |

El movimiento de subida cumple objetivo en 36.40, medida de 200 semanas, en donde consideramos un recorte del valor, volviendo al punto de partida

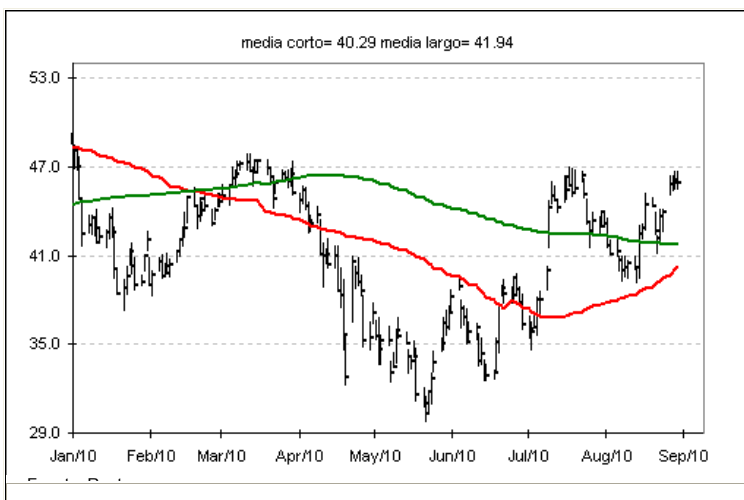
de la ruptura anterior en 35.00, antes de continuar con la fase actual de subidas. El nivel 36.40 es muy importante, dado que su ruptura (siempre a finales de semana) implicaría un cambio en la actual tendencia de largo plazo, todavía lateral, y supondría un fuerte impulso a 12 meses vista.

No descartamos, tras la corrección que sugerimos, un nuevo intento de ruptura, en un segundo intento, esta vez con más éxito

SOCIETE GENERALE

Movimiento de agotamiento.

VENDER



| | | | |
|-------------------|----------------------------------|--------------|-------|
| Resistencias | 47.00 | 48.00 | 55.00 |
| Soportes | 42.00 | 40.30 | 39.10 |
| Tendencia corto: | lateral-bajista | | |
| Tendencia largo: | bajista en final de ciclo | | |
| Datos de mercado: | Precio actual: | 45.27 | |
| Código: SOGN.PA | Objetivo: | 39.10 | |
| Bolsa: España | Stop loss: | 47.00 | |

Llegamos al techo de la figura lateral del corto plazo, con agotamiento y señal de venta en gráfico del muy corto plazo. Además hay un hueco abierto de hace unas sesiones, el cual esperamos cerrar en torno a 44.0. El recorte que sugerimos debería buscar la zona de medias móviles 40.3-42.0 antes de ver señales de compra más claras.

De todos modos el gráfico a medio plazo se vuelve interesante, puesto que estamos presionando por romper la consolidación bajista de los últimos 12 meses, lo que provocaría un cambio en la tendencia principal

Clave de Recomendaciones de análisis técnico

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse la indicaciones sobre tendencias de los valores

| | |
|----------------|---|
| Comprar | Subida esperada de al menos un 5% en una semana |
| Neutral | Cerrar posición por cumplimiento de objetivos o por cambio de tendencia |
| Vender | Caída esperada de al menos un 5% en una semana |

Clave de Tendencias de análisis técnico

| | |
|-----------------|--|
| Bajista | Dirección bajista. Peligro para posiciones de compra |
| Lateral-bajista | Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia bajista |
| Lateral | Sin direccionalidad |
| Lateral-alcista | Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia alcista |
| Alcista | Dirección alcista. Peligro para posiciones de venta |
| Correctiva | Tendencia inversa a la principal, de corta duración |

Clave de Recomendaciones ⁽¹⁾

| | |
|-----------------|------------------------------------|
| Comprar | Potencial alcista superior al 15%. |
| Mantener | Potencial alcista del 10%-15%. |
| Reducir | Potencial alcista inferior al 10%. |

AVISO IMPORTANTE: Dada la alta volatilidad experimentada recientemente en los mercados de valores, los parámetros para definir las recomendaciones pasan a ser meramente orientativos hasta nuevo aviso.

(1) Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual.; los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.

El presente documento se considera un Informe de Inversión. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Asimismo, la simple explicación del contenido del documento tampoco constituye la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. La fluctuación de la divisa puede incrementar o disminuir el rendimiento de aquellos valores cotizados en divisas distintas al euro.

El presente informe ha sido preparado por Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa") y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificadas sin previo aviso. Grupo Santander, cualquiera de sus filiales o consejeros, podrán tener en un determinado momento una posición o estar de otro modo interesados en valores de compañías que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander podrá prestar ocasionalmente servicios de banca de inversión o de otro tipo, o solicitar operaciones y proponer negocios a cualquier compañía incluida en el presente informe. Ni Grupo Santander ni otra persona aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo.