

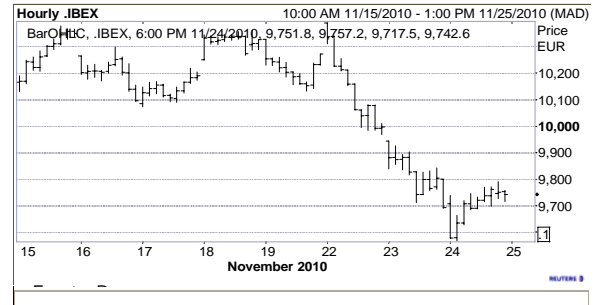
INFORME DIARIO DE MERCADOS

COMENTARIO DE APERTURA

Tímidos rebotes.

Intento de vuelta en el euro/dólar, algo más de relajación en el diferencial de deuda España / Alemania, y recortes importantes en las volatilidades, nos dejan un intento de rebote que pasaría por romper 2.770 en Eurostoxx, con la ayuda del soporte de la media de 200 sesiones; en Ibex, nivel equivalente de ruptura 9.800, esperando ir ganando confianza para volver a la parte alta del rango de los últimos meses. Perdiendo mínimos del día anterior, de nuevo entraríamos en ventas. Rangos del día (futuros) Ibex35: 9.650-9.800-10.040 EuroStoxx50 2.740-2.820.

Por valores, oportunidades de compra para FCC, Iberdrola, excelente Técnicas Reunidas buscando objetivos de subida, Sol Meliá llega a nivel de caída y oportunidad de compra. También positivos en ASML, Societ  Generale y BMW.



IDEAS DE TRADING (Análisis Técnico)

		Objetivo	Stop	Recomendaciones	�ndice
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES	En niveles de compra.	20.50	18.30	COMPRAR	España
IBERDROLA	LLegamos a nivel de caída 5.50, oportunidad de compra.	6.05	5.35	COMPRAR	España
SOL MELIÁ	En objetivo de caída.	7.25	6.10	COMPRAR	España

HOY CONOCEREMOS...

			Estimado	�ltimo
Francia	Noviembre	8:45	Confianza de los consumidores	-34
España	Octubre	9:00	Precios de producción (m/a)	0.2% / 3.4%
Italia	Noviembre	9:30	Confianza empresarial	99.8

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

Fuente: Reuters

BOLSAS	País	�ltimo	Día (%)	Año (%)	Futuros	�ltimo	Día (%)	Año (%)
IBEX 35	España	9,742.60	0.5%	-18.4%	IBEX	9,711	0.8%	-18.6%
IGBM	España	995.81	0.5%	-19.8%	DJ EUROSTOXX 50	2,757	0.5%	-7.1%
LATIBEX	España	3,600.60	1.4%	3.6%	DAX	6,825	1.5%	14.8%
Eurostoxx50	Europa	2,758.02	0.7%	-7.0%	CAC 40	3,749	0.7%	-4.9%
Eurotop100	Europa	2,247.46	0.9%	1.5%	DJ	11,155	1.3%	7.5%
MIB30	Italia	19,950.96	0.0%	-14.2%	Nasdaq 100	2,158	1.8%	16.1%
PSI20	Portugal	7,656.72	0.5%	-9.5%	Petróleo \$ (light crude)	84	3.2%	5.4%
DAX	Alemania	6,823.80	1.8%	14.5%	Divisas		�ltimo	Anterior
CAC 40	Francia	3,747.61	0.6%	-4.8%	Euro/\$		1.3333	1.3329
FTSE 100	GB	5,581.28	1.4%	4.5%	Euro/Libra		0.8456	0.8447
SMI	Suiza	6,449.80	0.9%	-1.5%	\$/Yen		83.46	83.55
OMX	Suecia	1,100.00	1.0%	15.6%	Euro/Yen		111.28	111.34
Dow Jones	EEUU	11,036.37	1.4%	7.3%	\$/F. suizo		0.9975	0.9962
S&P500	EEUU	1,180.73	1.5%	7.5%	Euro/F. suizo		1.3302	1.3277
Nasdaq	EEUU	2,543.12	1.9%	12.1%	Tipos		�ltimo	Anterior
Bovespa	Brasil	69,629.36	2.5%	1.5%	Euribor 3m		1.03	1.04
Nikkei 225	Japón	10,079.76	0.5%	-4.4%	Euribor 12m		1.53	1.54
Shanghai	China	2,898.26	1.3%	-11.6%	Bono EURO 10 Años		2.65	2.63
Hang Seng	Hong Kong	23,141.84	0.5%	5.9%	Bono \$ 10 Años		2.91	2.92
Sensex	India	19,471.02	0.1%	11.4%	Fut. US T Note 10A \$		127.80	127.72
					Fut. BUND 10A		124.41	124.28

IBEX 35		
	Mayores Subidas	
Iberia Líneas Aéreas	3.24	3.6%
Banco Popular	4.14	2.9%
Inditex	60.28	2.7%
Grifols	9.59	2.3%
Abengoa	17.39	2.3%
Sacyr-Vallehermoso	4.29	-3.8%
Red Eléctrica	34.5	-2.1%
Endesa	18.59	-1.7%
Iberdrola	5.51	-1.4%
Fomento de Construcciones	18.71	-0.8%
	Mayores Bajadas	

�ndice General Bolsa de Madrid (IGBM)		
	Mayores Subidas	
Clinica Baviera	7.74	10.6%
Industrias Besos	1.66	8.5%
Adolfo Domínguez	9.45	5.0%
Eads	17.51	4.2%
Zeltia	2.72	4.0%
Reyal Urbis	0.87	-15.5%
Quabit (ant. Afirma)	0.10	-5.9%
Prisa	1.79	-4.8%
Vertice 360	0.21	-3.6%
Catalana Occidente	11.86	-3.6%
	Mayores Bajadas	

Euro Stoxx 50		
	Mayores Subidas	
Daimler AG N	52.04	5.1%
Bay Mot Werke BMW	59.12	4.7%
BASF SE	58.67	3.5%
Siemens N	85.32	2.0%
Schneider Electronics	108.75	1.9%
Iberdrola	5.51	-1.4%
Alstom	32.50	-1.2%
ENI	15.70	-1.0%
SAP AG	35.84	-1.0%
ENEL	3.78	-1.0%
	Mayores Bajadas	

COMENTARIO DE CIERRE DE MERCADO

En el análisis por índices, oscilamos entre el Merval argentino con un 2.6% y el Milán con un 0.0%. Por sectores, los mejores del día en Europa son Automóviles con 3.8% y Transportes con un 2.9%. Los de peor comportamiento, Aseguradoras con 0.0% y Eléctricas con un -0.2%.

Por valores, destacamos como mejores del día en el índice Eurofirst 300 a Compass Group +7.3% y a MAN SE +5.7%; los de peor comportamiento, Verbund -3.4% y a Cable & Wireless wld. -2.5%.

En España, destacamos como mejores a Clinica Baviera +10.6% y a Industrias Besos +8.5%; los peores, Reyat Urbis -15.5% y Quabit (ant. Afirma) -5.9%.

En EE.UU., los de mejor comportamiento son Boeing 2.8% y United Technologies 2.6%; los peores del día, Helwett-Packard -1.0% y Verizon -0.1%.

El euro/dólar termina en 1.3329 -0.3%; el euro/yen en 111.34 0.0%; la onza de oro, en 1374.5 -0.2%. El petróleo Brent acaba en 85.84 3.1%. Por último, el índice de materias primas CRB termina en 302.34 +1.6

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las próximas jornadas festivas en EE.UU. adelantaron a la jornada de ayer la publicación de las peticiones semanales de subsidio por desempleo, las cuales mostraron un comportamiento mejor de lo esperado al recortar hasta 407.000. También de forma anticipada vimos el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan, cuya referencia final de noviembre repuntaba hasta 71,6 (desde 69,3). También vimos ayer las cifras de ingresos y gastos personales de octubre (+0,5% y +0,4%, respectivamente); los pedidos de bienes duraderos, que sorprendieron de forma negativa (-3,3%, -4,5% excluyendo transporte); y algunas cifras del mercado residencial, donde los datos siguen sin consolidar la recuperación. Las ventas de viviendas nuevas caían en octubre un 8,1%.

A este lado del Atlántico, al margen de las referencias macro, donde destacó de forma positiva en Alemania la confianza empresarial (IFO) al repuntar hasta 112,3, la atención se centró en la confirmación por parte del gobierno irlandés del plan de ajuste fiscal (15.000 mn de euros en los próximos 4 años).

DATOS HISTÓRICOS

Fuente: Reuters

BOLSAS

Índice	País	Último	RENTABILIDADES (%)					
			2010	2009	2008	2007	2006	2005
IBEX 35	España	9742.60	-18.40%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	995.81	-19.80%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
LATIBEX	España	3600.60	3.58%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Eurostoxx50	Europa	2758.02	-6.98%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2268.14	1.54%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
Mibtel 30	Italia	19941.19	-14.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI 20	Portugal	7656.72	-9.54%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6823.80	14.54%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3747.61	-4.79%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5657.10	4.51%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Market Index	Suiza	6449.80	-1.47%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX S30	Suecia	1100.00	15.58%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones Ind.	EEUU	11187.28	7.28%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P500	EEUU	1198.35	7.47%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
Nasdaq Composite	EEUU	2543.12	12.07%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nikkei 225	Japón	10079.76	-4.43%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%

FUTUROS

Índice	País	Último	RENTABILIDADES (%)					
			2010	2009	2008	2007	2006	2005
IBEX	España	9,711.00	-18.56%	30.85%	-39.69%	7.20%	31.78%	18.24%
DJ EUROSTOXX 50	Europa	2,761.00	-7.10%	21.31%	-44.76%	6.69%	15.86%	21.71%
DJ	EEUU	11,142.00	7.50%	18.77%	-34.52%	6.29%	16.71%	-0.22%
Nasdaq 100	EEUU	2,158.00	16.10%	53.30%	-42.39%	18.58%	6.99%	1.87%
Petróleo \$ (Light crude NYMEX)	EEUU	83.64	5.39%	77.94%	-53.53%	57.22%	0.02%	40.48%

IDEAS DE TRADING (Análisis técnico)

FOMENTO DE CONSTRUCCI En niveles de compra.

COMPRAR



Resistencias	19.20	20.50	21.50
Soportes	18.50	18.30	18.02
Tendencia corto:	correctiva		
Tendencia largo:	bajista por debajo de 21.50		
Datos de mercado:	Precio actual:	18.79	
Código: FCC.MC	Objetivo:	20.50	
Bolsa: España	Stop loss:	18.30	

Volvemos a los mínimos de principios de noviembre, en torno a 18.55, planteando compra en base a indicadores horarios, esperando confirmar la subida por encima de 19.20, y buscando de nuevo como objetivo 20.50 en la proyección. Stop a compras en 18.30.

En el largo plazo, seguimos elaborando una figura de cambio de tendencia desde mayo, con techo en torno a 21.4-21.5, esperando a la ruptura de esta resistencia para plantear una compra direccional.

IBERDROLA

Llegamos a nivel de caída 5.50, oportunidad de compra.

COMPRAR



Resistencias	5.70	6.05	6.40
Soportes	5.50	5.20	5.00
Tendencia corto:	corrección		
Tendencia largo:	bajista por debajo de 6.90		
Datos de mercado:	Precio actual:	5.53	
Código: IBE.MC	Objetivo:	6.05	
Bolsa: España	Stop loss:	5.35	

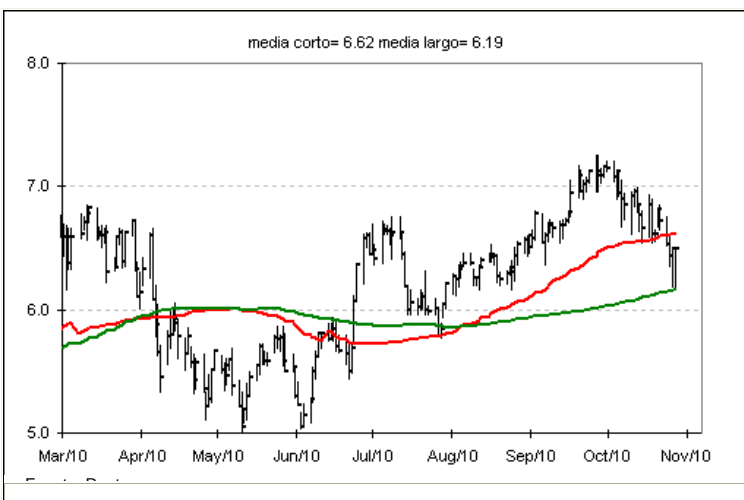
El movimiento del corto plazo nos deja en nivel objetivo de caída 5.50, a partir de donde planteamos oportunidad de compra en el valor, apoyados en la fuerte sobreventa del muy corto plazo, esperando la vuelta hasta 5.70 zona de medias como confirmación al rebote que sugerimos hasta al menos 6.05. Sin embargo, el medio plazo no tiene una lectura tan positiva, puesto que la pérdida de la media de 200 sesiones 5.70 ha supuesto un cambio de tendencia negativo, aunque el escaso margen de maniobra a la baja que nos dejan los indicadores comienza a ser atractivo.

Riesgo a la baja en 5.2

SOL MELIÁ

En objetivo de caída.

COMPRAR



Resistencias	6.60	7.25	7.90
Soportes	6.17	6.10	5.76
Tendencia corto:	correctiva		
Tendencia largo:	lateral-bajista		
Datos de mercado:	Precio actual:	6.44	
Código: SOL.MC	Objetivo:	7.25	
Bolsa: España	Stop loss:	6.10	

Llegamos a la media de largo plazo 6.17, objetivo de caída, con divergencias alcistas en el muy corto plazo. De nuevo planteamos compra en el valor, esperando confirmar el movimiento de subida en 6.60. Stop a compras en 6.10

En el largo plazo estamos elaborando una figura de consolidación desde hace unos 12 meses, esperando la ruptura por la parte superior para darla por terminada. Techo 7.25, objetivo 9.00

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.