

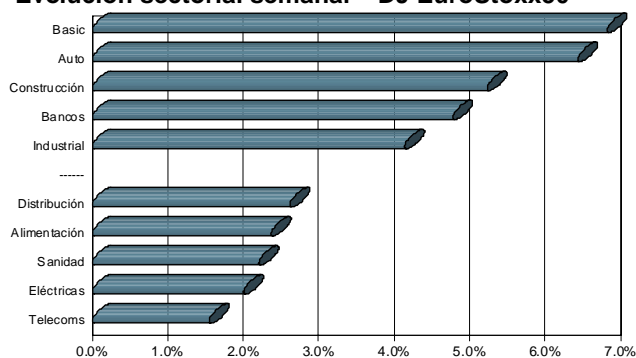
Madrid, 06 de septiembre de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,599.40	4.45%	-11.23%
IGBM	España	1,095.00	4.41%	-11.82%
LA TIBEX	España	3,571.20	5.17%	2.73%
DJ Stoxx 50	Europa	2,537.22	3.66%	-1.86%
Eurostoxx50	Europa	2,746.23	4.41%	-7.38%
Eurotop100	Europa	2,239.30	3.77%	0.25%
MIB30	Italia	20,639.86	4.15%	-11.22%
PSI20	Portugal	7,405.74	0.54%	-12.50%
DAX	Alemania	6,134.62	3.08%	2.97%
CAC 40	Francia	3,672.20	4.70%	-6.71%
FTSE 100	GB	5,428.15	4.36%	0.28%
SMI	Suiza	6,400.71	3.52%	-2.22%
OMX	Suecia	1,047.99	2.86%	10.12%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,447.93	2.93%	0.19%
S&P500	EEUU	1,104.51	3.75%	-0.95%
Nasdaq	EEUU	2,233.75	3.72%	-1.56%
Nasdaq 100	EEUU	1,870.31	4.39%	0.54%
Nikkei 225	Japón	9,114.13	1.37%	-13.58%
Hang Seng	Hong Kong	20,971.50	1.82%	-4.12%
Shanghai	China	2,655.39	1.71%	-18.97%
Sensex	India	18,221.43	1.24%	4.33%
Merval	Argentina	2,423.22	3.16%	4.42%
IBOV	Brasil	66,678.62	1.67%	-2.78%
IPSA	Chile	4,628.12	3.30%	29.23%
Mexbol	México	32,592.87	2.64%	1.47%
IGBVL	Perú	15,568.13	3.06%	9.89%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 27/08/2010 al 03/09/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		03-Sep-10	Ago-10	Jul-10
Zona Euro	6M	0.44	0.44	0.51
	1A	0.58	0.57	0.69
	2A	0.62	0.62	0.79
EE.UU.	6M	0.18	0.18	0.19
	1A	0.23	0.23	0.27
	2A	0.51	0.50	0.55

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		03-Sep-10	Ago-10	Jul-10
USD	EEUU	1.29	1.27	1.31
Libra	GB	0.83	0.83	0.83
Yen japonés	Japón	108.80	106.74	112.82

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

El comportamiento mejor de lo esperado en la mayor parte de las cifras publicadas la pasada semana en EE.UU., especialmente las del mercado laboral y algunas referencias adelantadas, junto a la revisión al alza en las previsiones de crecimiento de la Zona Euro por el BCE, ayudaban a moderar las incertidumbres sobre una desaceleración más acusada del proceso de recuperación económica.

En EE.UU. las cifras recogidas en el informe de empleo del mes de agosto superaban ampliamente las expectativas, destacando la creación de 67.000 puestos de trabajo en el sector privado. Entre las referencias adelantadas, la confianza de los consumidores avanzaba hasta 53,5 (desde 51,0), impulsada por el componente de expectativas (72,5 desde 67,5) y el ISM Manufacturero se situaba en 56,3 (desde 55,5), apoyado en el componente de precios, producción y empleo (+1,8). La semana no estuvo exenta de cifras negativas. El ISM Servicios caía hasta 51,5 (desde 54,8), entrando el componente de empleo en terreno de contracción (48,2 desde 50,9).

A este lado del Atlántico, el BCE tras mantener sin cambios en el tipo de interés de referencia, anunciaba el mantenimiento de las operaciones principales de refinanciación a tipo fijo y sin límite de cantidad al menos hasta enero de 2011 y nuevas subastas a 3 meses (octubre, noviembre y diciembre). En cuanto a la situación económica, Trichet volvía a reconocer que las últimas cifras han sido mejores de lo esperado y, aunque la recuperación mantendrá un ritmo moderado, revisaba al alza las previsiones de crecimiento para 2010 hasta el rango del 1,4% - 1,8%.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

La vuelta al cole de septiembre ha sentado bien a los mercados que recuperaban en los últimos días las caídas acumuladas a lo largo del mes de agosto. La bondad de algunos datos macroeconómicos americanos, en particular el dato de empleo del mes de agosto, y el mensaje positivo del presidente del BCE que revisaba al alza las expectativas de crecimiento para la zona, ayudaban a reducir las incertidumbres sobre la recuperación económica.

El capítulo empresarial también apoyaba, con resultados positivos, la reacción de los mercados. Entre las últimas en publicar destacaríamos compañías como Carrefour y en el mercado doméstico, Amadeus o Abengoa.

En los últimos días, reiniciábamos la cobertura de Inditex. A pesar de ser uno de los valores con mejor comportamiento del mercado doméstico en el año, consideramos que cuenta con potencial de crecimiento, gracias a las fortalezas de su modelo de negocio (como la diversificación geográfica o la estrategia comercial), así como las mejoras de eficiencia (que le han llevado a reducir el punto de equilibrio a 1,5% LfL, frente a niveles en el anterior ciclo del 4,5%) y capacidad de conversión en flujo de caja.

Tras retomar el pulso en la actividad empresarial, iniciamos la semana con menores referencias empresariales y la jornada festiva en el mercado americano hoy lunes.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Recuperamos directriz rota. Sigue la situación lateral

Volvemos dentro de la figura triangular rota, en sobrecompra en el más corto plazo, pero rompiendo el canal bajista del mes de agosto. Esta señal nos puede dejar la vuelta hasta el techo de la figura, o al menos hasta máximos anteriores en torno a 2.850. Perdiendo la media del corto plazo 2.650-2.660 veríamos señales de debilidad y de nuevo venta. Contrastan los indicadores de volatilidad, tras unas semanas negativas, las señales de compra que aportan con la última subida, la cual todavía podría darnos alguna sorpresa más.

Sobrecompra a muy corto plazo

En el gráfico horario rompemos el canal bajista y figura de cambio de tendencia (elipse roja en el gráfico inferior), cumpliendo proyección de subida, y en sobrecompra. Aunque es posible ver algo más de subida, el movimiento lógico sería de consolidación antes de verificar si se inicia una nueva tendencia –positiva en este caso- y si retomamos después las caídas buscando la vuelta dentro del canal.



Futuro Eurostoxx50 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

IBEX35 (futuro)

Nos enfrentamos a la directriz bajista de medio plazo

El rebote en el nivel crítico 9.770, base del canal alcista, nos deja la vuelta hasta la media del largo plazo 10.600. Por extensión estamos en la cercanía de la directriz bajista principal, 10.800, con indicadores ya claramente en compra. De nuevo estamos en un momento crítico para el índice, puesto que la superación de la directriz –en trazo rojo en el gráfico- supondría buscar como siguiente referencia 11.500, rompiendo a su vez el canal bajista del gráfico de largo plazo, con implicaciones muy positivas. De no lograr una ruptura clara, volveríamos a niveles de soporte, ahora en torno a 9.950 como base del canal.

Agotamiento en la subida del muy corto plazo

Gráfico del muy corto plazo: cumplido objetivo por encima de 10.550, tras la ruptura del canal bajista de agosto, y sobrecompra. De momento vemos difícil mucha mayor subida, por lo que en los niveles actuales lo prudente es esperar algún recorte hasta 10.200-10.300 antes de volver a plantera posiciones de compra. Vigilamos directriz alcista –trazo azul en gráfico inferior– como punto en donde aparecería una fuerte señal negativa.



Futuro índice Ibex35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibx35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↑	20.070	5.5%	19.000	21.450	Llegamos a la media del largo plazo 19.40. Su ruptura nos dejaría camino abierto a 21.45
ABERTIS	↑	13.645	5.9%	12.900	15.000	Ruptura del canal bajista y ruptura de media del largo plazo. Objetivo 15.00
ACCIONA SA	↑	62.570	-1.1%	59.500	67.000	Movimiento de rebote. Sin demasiado interés por debajo de la resistencia y media del corto plazo
ACERINOX	↑	12.880	4.1%	12.000	13.300	Figura positiva a muy corto plazo hasta resistencia y media de 70 sesiones
ACS CONS Y SERV	↑	34.280	4.7%	33.250	35.000	Supera media del largo plazo 33.25 confirmando rebote. Objetivo 35.00
ARCELORMITTAL	↑	24.435	6.5%	23.800	25.600	Llegamos a la primera resistencia 23.80. Su ruptura nos dejaría camino abierto hasta 25.10
BK POPULAR	↑	4.899	4.0%	4.750	5.020	Termina figura de rebote -con sobrecompra horaria- en 4.80. Confirmaría en 5.02 media de largo plazo
BCO DE SABADELL	↑	3.990	4.2%	3.850	4.200	Ruptura de medias y resistencia 3.90 -en sobrecompra horaria-. Primera resistencia significativa 4.20
BANKINTER	↑	5.460	6.9%	5.250	6.000	Supera media de corto plazo 5.25 con siguiente nivel crítico 6.00
BBVA	↑	9.977	4.9%	9.250	10.400	Supera 9.60 confirmando compra con objetivo 10.40
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.775	0.5%	19.900	22.600	Los recortes son oportunidades de compra en la zona de soporte. Objetivo a romper 20.70
CRITERIA CAIXA	↑	3.785	1.9%	3.650	3.900	Compra en indicadores aunque en precio vendría superando al menos la primera resistencia. Objetivo en máximos del año
EBRO FOODS	↑	14.065	3.2%	13.070	14.200	Llegamos al techo de la actual figura de consolidación. Rompiendo 14.20 fuerte compra. En fallo vuelta al soporte
ENAGAS	↑	14.350	2.9%	13.300	14.700	Compra de nuevo en indicadores tras apoyarse en la media del corto plazo. Objetivo primero 14.70 stop en soporte
ENDESA	↑	19.340	4.0%	18.400	20.300	Rompe canal bajista por la parte superior. Primer objetivo en torno a 20.30
FERROVIAL	↑	7.130	3.6%	6.800	7.400	Excelente comportamiento con ruptura de resistencia. Buscamos 7.40. Compra en recortes
FOMENTO DE CONST	↑	19.200	4.1%	18.000	20.500	Compra en indicadores pendiente de superar 19.05 media a corto plazo. Mucho margen de subida
GAMESA	↑	5.416	2.1%	5.070	6.050	Llegamos al primer nivel crítico del valor. Superando la resistencia salto hasta 6.05. Compra en indicadores de medio plazo
GAS NATURAL	↑	12.200	2.5%	11.500	12.800	Señal de compra en indicadores de volatilidad de medio plazo. Confirmaría en resistencia media de 70 sesiones. Stop en soporte
GRIFOLS	↑	9.826	5.7%	9.250	10.400	Rebote en media a corto plazo. Debería superar máximo anterior para confirmar cambio positivo
IBERDROLA	↑	5.675	3.8%	5.500	5.850	Empieza a romper consolidación por la parte superior. Comprar
IBERIA LIN AER	↑	2.666	4.0%	2.550	2.850	Termina consolidación con la ruptura de 2.60. Objetivo 2.80-2.85
INDITEX	↑	55.040	5.1%	53.780	58.000	Ruptura de máximo anual. Siguiendo nivel 56.0
INDRA SISTEMAS	↑	13.520	3.8%	13.000	14.100	Muy rezagado en las subidas. Supera a pesar de todo la media del corto plazo aunque el objetivo está limitado a 14.10
MAPFRE	↑	2.334	2.9%	2.150	2.550	Ruptura del canal bajista por la parte superior. Confirmaría en resistencia media de corto plazo
OBR HUARTE LAIN	↑	20.300	4.0%	19.250	21.500	Confirmamos con la ruptura de medias el cambio positivo. Objetivo primero 21.50
RED ELECTR CORP	↑	33.585	1.6%	33.000	34.800	Rompe canal bajista por la parte superior. Primer objetivo en máximo anterior 34.80
REPSOL YPF	↑	18.810	4.0%	18.400	20.000	Supera 18.40 en movimiento que tendría también que romper máximo anual 19.26
SACYR-VALLE	↔	3.666	1.0%	3.440	4.090	Llegamos a primera resistencia. La compra superando 4.09 media del corto plazo
GEST TELECINCO	↑	8.548	9.8%	8.000	9.350	Supera resistencia. Ruptura nos deja movimiento hasta siguiente nivel a corto plazo 9.35
TECNICAS REUN	↑	38.875	-2.3%	38.200	41.100	Todavía no ha roto la estructura de rebote. Indicadores en compra deberían facilitar comportamiento más positivo
TELEFONICA	↑	17.980	3.3%	17.200	18.200	Figura de rebote en gráfico horario. Compra superando resistencia 17.40 hasta al menos 18.00

Análisis semanal de índices sectoriales DJ Stoxx 600						
Nombre sector	Señal	Precio	Semana			Comentario
ALIMENTACIÓN	↑	340.6	2.4%	330.0	360.0	Divergencias bajistas y seguimos en máximos. Stop a compras en soporte y primer mínimo
ASEGURADORAS	↑	151.2	3.9%	140.0	166.0	Incipiente rebote a confirmar en la resistencia. Positivos
AUTOMÓVILES	↔	266.3	6.4%	246.0	272.0	Vuelve la presión sobre los máximos del año. Su ruptura anularía situación negativa anterior
BANCOS	↔	220.4	4.8%	190.0	235.0	No logramos romper el techo del canal bajista de consolidación. Venta en indicadores todavía no en precio
BIENES DE CONSUMO	↑	382.0	3.8%	370.0	400.0	Volvemos a presionar por romper máximos. Objetivo por encima de 400
BIENES DE INVERSIÓN	↔	282.8	4.1%	260.0	285.0	Vuelven las dudas con la pérdida de 272. Cerramos posición de compra
CONSTRUCCIÓN	↓	244.2	5.2%	208.0	250.0	Volvemos dentro del triángulo negativo roto con anterioridad. Posible 250 antes de continuar fase de caídas
DISTRIBUCIÓN MINORIS	↑	270.9	2.6%	240.0	280.0	Se confirma el movimiento de subida con la ruptura de la media de 200 semanas. Objetivo primero en resistencia
ELÉCTRICAS	↑	309.8	2.0%	300.0	318.0	Terminaría figura de rebote con la ruptura de 318. Objetivo 345. Comprar en recorte posible por debajo de 300
FARMACIA	↑	382.8	2.2%	345.0	388.0	Esperamos ya la ruptura de máximo y resistencia principal
MEDIA	↑	173.7	4.1%	165.0	179.0	Tras las dudas de las últimas semanas volvemos a ver presión positiva. Confirmaría superando resistencia
PETRÓLEOS	↑	299.7	3.3%	285.0	330.0	Seguimos insistiendo en el potencial de subida Comprar
QUÍMICAS	↔	471.4	4.1%	420.0	482.0	En máximos SIN ruptura. Desconfiamos de movimiento por lo que volvemos a posición neutral
RECURSOS BÁSICOS	↔	511.0	6.8%	440.0	550.0	Una semana más en situación lateral dentro de figura negativa en el largo plazo
SERVICIOS FINANCIEROS	↔	238.5	3.5%	222.0	245.0	En zona de fuerte resistencia. Su ruptura generaría compra. La venta perdiendo primer soporte
TECNOLOGÍA	↓	190.7	4.1%	175.0	205.0	Se rompe la figura triangular negativa buscando soporte principal
TELECOMUNICACIONES	↑	271.2	1.6%	255.0	280.0	Ruptura de máximos de los últimos 18 meses. Objetivo en resistencia
TRANSPORTES	↔	120.9	3.6%	110.0	130.0	Volvemos a situación lateral. Venta sólo perdiendo soporte

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
AB InBev	↑	42.485	4.5%	38.500	48.000	Presión por romper máximos en sobrecompra. La ruptura del rango 38.5-43.1 nos llevaría a 48.0 en nuevo máximo histórico
Aegon	↔	4.355	5.1%	4.000	4.700	Rebote en 4.00 nivel crítico buscando primera resistencia en donde probablemente veamos señal de venta
Air Liquide	↔	85.830	4.1%	80.300	90.000	Reacción positiva en fuerte soporte. Laterales esperando señal de venta con la pérdida del soporte
Allianz SE	↔	84.540	3.8%	80.000	87.000	Seguimos en torno a 84 tras amago de caída. Cerramos venta ante señales de compra en indicadores de medio plazo
Alstom	↑	38.785	1.5%	37.500	43.050	Rebote en zona de soporte con objetivo en techo de figura actual por encima de 43.0
Arcelormittal	↑	24.460	7.0%	23.800	25.600	Llegamos a la primera resistencia 23.80. Su ruptura nos dejaría camino abierto hasta 25.10
Axa	↑	13.220	5.9%	12.000	15.000	Rebote en base del rango lateral buscando ahora el techo de la figura
BASF SE	↓	43.340	3.1%	39.500	44.000	Buscamos soporte principal dentro de potencial figura negativa en el largo plazo. Stop y compra en resistencia
Bayer N AG	↑	49.500	5.0%	45.700	56.700	Excelente rebote en zona de soporte. La ruptura de 50.0 supondría terminar la fase correctiva con objetivo en máximos de 56.70
BNP Paribas	↑	53.440	7.4%	48.000	56.000	Rompe canal bajista del muy corto plazo. Confirmación en resistencia

Análisis semanal de valores Eurostoxx50 (ii)						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
Carrefour	↑	37.845	6.0%	36.400	39.220	Al fin ruptura del rango de los últimos meses. Primer objetivo en máximo del año 39.22
Credit Agricole	↑	10.885	6.2%	9.650	11.100	Cerramos gap 9.65 oportunidad de compra. Confirmaría superando resistencia
CRH	↔	13.450	11.2%	11.500	14.000	Cumple con creces proyección de caída. Cerramos venta en mínimos de últimos años. Rebote hasta 14.0 oportunidad de venta
Daimler AG N	↔	41.655	8.5%	38.800	43.000	Fuerte apoyo en media de largo plazo 37.5 y de nuevo compra en indicadores.
Danone	↑	43.310	1.7%	41.000	46.400	Rebote con señal de compra al superar medias. Buscamos 46.40
Deutsche Bank N	↔	50.010	-0.3%	48.000	57.000	Escaso rebote en torno a 48.0. Todavía lateral
Deutsche Boerse N	↑	49.125	0.5%	47.500	56.000	En zona de soporte 47.5 deberíamos ver vuelta a 55-56.
Deutsche Telekom N	↑	10.365	-0.4%	10.050	10.640	Estructura algo más negativa que en últimas sesiones. Stop y venta en soporte principal
E.On AG Na	↔	22.930	2.7%	22.000	26.100	Apoyo en soporte crítico sin señal de compra. Volvemos a posición neutral ante cercanía del mínimo de los últimos meses
ENEL	↔	3.890	4.0%	3.550	4.000	Seguimos en consolidación bajista en el medio plazo hasta posibles 3.70-3.55. La compra superando resistencia
ENI	↑	16.390	4.7%	15.000	16.700	Termina figura de doble suelo. Confirmaría en 16.70 para objetivo 18.00. Muy positivos
France Telecom	↔	16.245	-1.5%	15.210	16.600	Esperamos cerrar hueco en soporte antes de plantear compras.
GDF Suez	↑	25.950	5.3%	24.000	28.000	Apoyo en media del corto plazo dentro de estructura positiva a largo. Las caídas son oportunidades de compra
Generali Assic.	↔	14.840	3.1%	14.000	16.000	Rebote en zona de mínimos del año con techo 16.0. Venta rompiendo el rango de los últimos meses por la parte inferior
ING Groep	↔	7.567	8.1%	6.750	8.000	Rebote en zona de medias móviles. Interés rompiendo el techo de la figura actual y primera resistencia
Intesa Sanpaolo	↑	2.393	6.0%	2.150	2.650	Figura de rebote pendiente de superar 2.35 para objetivo en máximos
L'Oreal	↑	81.970	5.1%	76.000	85.000	Cierra hueco en torno a 76.0 oportunidad de compra. Esperamos ruptura de máximo anual
L.V.M.H.	↑	98.310	7.2%	85.000	108.000	Nuevo máximo histórico con siguiente nivel 108. Stop en soporte
Muench. Rueck N	↑	102.950	2.2%	98.000	110.000	Llegamos a la base del rango lateral de los últimos meses con señal de compra hasta el techo del mismo
Nokia	↔	7.140	5.1%	6.590	7.500	De nuevo fase negativa para el valor. Interés sólo superando resistencia principal
RWE AG	↔	53.230	1.6%	50.000	54.900	Perdemos mínimo anual continuando recorrido bajista. Interés a medio plazo superando primera media móvil 54.90
Saint-Gobain	↓	31.510	9.6%	24.000	32.000	Fuerte rebote recuperando 30.0 nivel crítico. Esperamos de nuevo su pérdida. Oportunidad de venta
Sanofi-Aventis	↔	46.800	3.4%	44.000	47.000	Intenta ruptura de rango lateral de los dos últimos meses. Superando techo de la figura vuelta a 51-52. Venta perdiendo soporte
SAP AG	↓	35.685	2.6%	34.500	38.000	En punto crítico soporte y directriz del largo plazo. Su ruptura nos llevaría a 31-32
Schneider Electronics	↔	86.250	2.6%	82.400	90.000	Rebote en media del largo plazo. Todavía sin romper rango lateral de últimos meses.
Siemens N	↓	74.630	3.3%	70.000	76.000	Apoyo en soporte crítico 70.0. Un segundo intento de ruptura nos llevaría a confirmar venta. Stop en resistencia
Societe Generale	↑	44.375	9.7%	39.000	48.000	Intenta confirmar cambio positivo. Buscamos resistencia principal
Telecom Italia	↔	1.089	2.2%	0.950	1.100	A medio camino de la corrección de nuevo fuerte subida. Interés a corto plazo superando máximo anterior muy cercano
Total	↑	38.790	4.7%	36.000	41.000	Continúa elaborando estructura muy positiva a largo plazo. Comprar en torno a soporte
Unicredit	↑	1.963	5.0%	1.800	2.200	Termina figura de rebote. Esperamos subida hasta la resistencia
Unilever Cert	↔	21.330	0.1%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Unilever Cert	↔	21.330	0.1%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Vinci	↔	37.180	5.7%	34.000	39.200	Rebote de nuevo en zona de soporte crítico buscando el techo de la figura lateral actual
Vivendi	↑	19.255	7.5%	18.200	21.000	Excelente comportamiento con la ruptura de máximo anterior 19.00. Comprar e recortes buscando al menos 21.00

SEMANA DEL 06 SEPTIEMBRE AL 10 SEPTIEMBRE

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 06-Septiembre	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento del inversor	Septiembre	10.0	8.2
MARTES 07-Septiembre	M	Alemania	12:00	Pedidos a fábrica (m/a)	Julio	0.5% / 20.6%	3.2% / 24.6%
MIÉRCOLES 08-Septiembre	M	Alemania	8:00	Importaciones / Exportaciones (m)	Julio	-- / 0.0%	1.6% / 3.7%
	M	Alemania	8:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Julio		12900
	M	Alemania	8:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Julio		14100
	M	Francia	8:45	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Julio		-3800
	M	España	9:00	Producción industrial (a)	Julio		3.1%
	M	Alemania	12:00	Producción industrial (m/a)	Julio	0.8% / 11.3%	-0.6% / 10.9%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Septiembre		2.7%
M	EE.UU.	20:00	Fed - Libro Beige				
JUEVES 09-Septiembre	M	Alemania	8:00	IPC (m/a)	Agosto	0.0% / 1.0%	0.0% / 1.0%
	M	Zona Euro	10:00	BCE- Informe mensual	Septiembre		
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de dólares)	Julio	-48200	-49900
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Agosto		4456000
VIERNES 10-Septiembre	M	Francia	8:45	Producción industrial (m/a)	Julio		-1.7% / 5.7%
	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Julio		-1.3% / 5.0%
	M	España	9:00	IPC subyacente (m/a)	Agosto		-0.7% / 0.8%
	M	España	9:00	IPC (m/a)	Agosto		-0.4% / 1.9%
	M	Italia	10:00	Producción industrial (m/a)	Julio		0.6% / 8.1%
	M	Italia	11:00	PIB (t/a)	2T		0.5% / --
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Julio	0.5%	0.1%
	D	España		Dividendo			0.4000 €/acc.
		BME					

Fuente: Bloomberg, Factset y Santander Investment Bolsa S.V., S.A.

DATOS IBEX35

Valor	País	Último*	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
ABENGOA	España	20.225	24.340	13.220	-10.51	10.8	10.0	0.9	1.0	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	13.660	15.376	10.585	-8.75	15.4	14.9	4.2	4.4	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	34.340	38.800	28.590	-1.35	12.7	12.0	6.0	5.4	20.0%
ACERINOX	España	12.980	15.550	11.990	-10.67		18.6	3.5	3.5	-14.0%
ACCIONA	España	62.750	98.900	59.460	-31.12	27.5	20.0	4.6	4.1	3.0%
BBVA	España	9.981	13.275	7.275	-21.59	7.6	7.9	4.2	4.3	17.0%
BANKINTER	España	5.500	9.135	4.110	-23.08	9.8	12.0	5.3	3.8	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.835	27.590	17.310	-7.40	11.6	11.5	9.5	7.7	33.0%
BANESTO	España	7.282	9.650	5.810	-14.93					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.778	3.976	3.050	14.66	9.7	9.5	6.1	6.4	9.0%
EBRO FOODS	España	14.230	14.750	11.810	-2.07	13.0	13.0	5.1	6.0	13.0%
ENDESA	España	19.315	24.200	16.500	-19.34	8.5	9.1	5.3	5.6	17.0%
ENAGAS	España	14.420	16.730	12.080	-6.52	11.5	10.5	5.2	5.7	19.0%
FERROVIAL	España	7.106	8.950	4.880	-13.60		93.0	2.9	4.4	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	19.365	33.450	17.200	-34.24	8.0	8.6	7.4	7.0	12.0%
GAMESA CORP	España	5.417	16.700	5.070	-54.72	11.5	18.7	2.2	1.9	7.0%
GAS NATURAL	España	12.285	15.670	11.225	-18.56	9.5	9.0	6.4	7.1	11.0%
GRIFOLS	España	9.925	13.290	8.110	-18.68	14.4	14.9	2.8	2.8	26.0%
IBERDROLA	España	5.703	6.910	4.501	-14.50	11.2	11.0	5.8	5.8	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.647	2.840	1.729	39.39		189.0			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.615	3.527	2.300	-21.23	29.1	24.9	1.0	1.2	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.620	18.200	12.180	-17.25	11.3	11.0	4.8	4.8	21.0%
INDITEX	España	55.570	55.820	36.600	28.07	26.3	21.5	2.2	2.6	25.0%
MAPFRE	España	2.349	3.355	2.055	-19.44	7.2	7.6	6.4	6.4	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	20.185	24.390	15.020	6.86	10.9	10.5	2.2	2.3	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.900	7.365	3.704	-3.16	8.4	10.7	5.8	5.1	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	33.820	40.755	27.930	-12.88	13.9	12.0	4.4	5.0	23.0%
REPSOL YPF	España	18.850	19.265	15.305	0.67	17.8	10.7	4.5	4.6	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.996	5.015	3.095	5.07	9.5	13.4	5.2	3.6	10.0%
BANCO SANTANDER	España	9.807	12.135	7.215	-15.09					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.677	13.950	3.440	-54.04	46.0	15.5			1.0%
TELEFÓNICA	España	18.000	19.850	14.670	-7.79	10.5	10.0	6.4	7.8	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	8.686	12.340	6.815	-14.59	24.2	16.6	2.3	4.8	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.850	48.400	34.210	-3.19	14.9	13.7	3.5	3.6	46.0%
Ibex35	España	10,622.7	12,240.5	8,563.6	-11.0					

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa
(1) El número de cuadrados grises indica la recomendación, 1.-Reducir, 2.-Mantener y 3.-Comprar

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último*	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
AB INBEV	Bélgica	42.870	43.400	29.140	17.79	24.90	17.65	0.84	1.09	13.0%
AEGON	Holanda	4.387	6.260	3.960	-3.37		7.08			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	86.880	89.380	67.920	11.78	19.80	17.66	2.43	2.70	16.0%
ALLIANZ	Alemania	84.190	95.990	75.160	-3.40	8.83	7.69	4.87	5.35	11.0%
ALSTOM	Francia	39.135	55.140	35.420	-20.23	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	24.690	35.460	21.330	-23.27	442.80	13.51	2.12	2.34	
AXA	Francia	13.135	19.370	11.510	-20.58	8.48	7.64	4.19	5.48	8.0%
BASF	Alemania	43.385	48.835	33.760	-0.17	17.87	10.21	3.92	4.56	13.0%
BAYER N	Alemania	49.500	56.710	43.265	-11.54	13.60	11.84	2.83	3.03	16.0%
BBVA	España	9.981	13.275	7.275	-21.59	7.56	7.91	4.21	4.31	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	53.900	60.380	40.810	-3.58	10.55	8.54	2.78	3.69	10.0%
CARREFOUR	Francia	37.500	39.220	28.990	11.74	18.76	16.12	2.88	3.07	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.945	15.660	7.870	-11.45	18.95	10.07	4.11	4.11	3.0%
CRH PLC	Irlanda	13.665	22.000	11.510						
DAIMLER	Alemania	41.250	44.795	29.925	10.80		11.42		3.09	-9.0%
DANONE	Francia	43.555	46.880	38.480	1.69	16.95	16.21	2.76	2.90	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	50.160	60.550	42.310	1.50	6.61	7.24	1.50	1.99	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	50.160	62.620	45.450	-13.52	18.79	13.20	4.19	4.19	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.370	10.640	8.510	0.78	13.29	13.21	7.52	6.75	9.0%
ENEL	Italia	3.915	4.283	3.415	-3.27	7.58	8.51	6.39	6.90	15.0%
ENI	Italia	16.360	18.770	14.300	-8.09	11.38	8.86	6.11	6.11	11.0%
EON AG	Alemania	23.340	29.840	21.550	-20.15	8.34	8.34	6.43	6.43	13.0%
FRANCE TELECOM	Francia	16.290	18.780	14.010	-6.54	11.23	9.15	8.59	8.59	15.0%
GENERALI	Italia	14.840	19.280	13.530	-21.15	16.13	11.45	2.36	3.37	9.0%
GDF SUEZ	Francia	26.290	31.340	22.640	-13.19	12.87	13.70	5.59	5.78	8.0%
IBERDROLA	España	5.703	6.910	4.501	-14.50	11.18	10.97	5.79	5.79	10.0%
ING	Holanda	7.598	9.820	5.340	10.12		6.91			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.403	3.228	1.901	-23.73	11.94	11.99	3.33	3.76	5.0%
L.V.M.H.	Francia	97.470	98.470	65.350	24.35	26.34	19.42	1.69	2.05	13.0%
MUNICH RE	Alemania	103.200	123.550	98.380	-5.03	7.97	9.33	5.57	5.62	11.0%
NOKIA	Finlandia	7.180	11.820	6.585	-19.51					
L'OREAL	Francia	81.930	85.000	64.500	5.04	23.96	20.33	1.83	2.11	15.0%
PHILIPS	Holanda	23.635	27.010	15.590	14.29	42.97	14.34	2.96	2.96	3.0%
REPSOL YPF	España	18.850	19.265	15.305	0.67	17.76	10.69	4.51	4.60	6.0%
RWE	Alemania	54.210	69.290	50.880	-20.23	8.18	7.74	6.46	6.64	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	46.760	58.900	44.010	-15.07	7.08	6.97	5.13	5.42	18.0%
SANTANDER	España	9.807	12.135	7.215	-15.09					
SAP	Alemania	35.655	38.000	29.815	8.05	20.85	16.66	1.40	1.61	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	31.500	40.650	27.810	-17.26	24.91	12.55	3.17	3.38	4.0%
SCHNEIDER	Francia	86.650	93.600	64.320	5.95	20.99	13.89	2.37	3.42	9.0%
SIEMENS	Alemania	74.780	79.650	59.510	16.46	28.22	12.41	2.14	2.34	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	44.315	54.240	29.710	-9.47	98.48	9.72	0.56	3.38	1.0%
TELEFÓNICA	España	18.000	19.850	14.670	-7.79	10.54	9.98	6.39	7.78	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	1.083	1.175	0.877	-0.46	9.85	9.10	4.62	5.10	8.0%
TOTAL	Francia	38.890	46.740	35.660	-13.58	11.18	8.18	5.86	5.89	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.965	2.458	1.506	-12.14	18.54	19.65	1.53	2.04	3.0%
UNILEVER	Holanda	21.400	24.110	18.620	-5.93	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	19.580	21.570	16.180	-5.84	9.15	8.99	7.15	7.15	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	73.990	131.141	60.995	-3.91	34.67	13.86	1.92	2.21	3.0%
DJ EUROSTOXX50	Europa	2,753.60	3,044.37	2,448.10	-7.17					

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Bloomberg

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10622.7	-11.03%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1097.17	-11.64%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	260.94	2.78%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2541	-1.71%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2753.6	-7.13%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2242.54	0.40%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20660.91	-11.13%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7461.97	-11.84%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6155.04	3.32%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3684.73	-6.39%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5439.19	0.49%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6418.25	-1.95%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1052.53	10.59%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
DJ INDU AVERAGE	EEUU	10320.1	-1.04%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500 INDEX/d	EEUU	1090.1	-2.24%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2233.75	-1.56%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
NASDAQ 100/d	EEUU	1870.31	0.54%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
NIKKEI 225 INDEX	Japón	9301.32	-11.81%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	21355.77	-2.36%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	18560.05	6.27%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3549.6	2.11%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5239.7	4.54%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2423.22	4.42%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	66678.62	-2.78%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4628.12	29.23%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	32592.87	1.47%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	15568.13	9.89%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%	29.43%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	342.33	12.25%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	151.18	-0.17%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	265	12.37%	18.21%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	220.8	-0.54%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	382.28	15.68%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	283.35	14.45%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	245.16	-11.67%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	271.57	11.34%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	312.88	-8.78%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	300.29	-9.15%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	383.19	4.67%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	173.32	8.90%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	475.17	2.59%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	507.6	1.16%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	239.7	2.93%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	191.54	3.75%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	271.66	4.02%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	120.68	12.88%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.2783	-10.71%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8312	-6.17%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.2917	-12.88%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	107.14	-19.46%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.95	4.00%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.73	-0.88%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	498.20	-1.77%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	13.01	-0.42%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.80	-3.08%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB INBEV	Bélgica	42.87	17.79%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AEGON	Holanda	4.387	-3.37%	0.33%	-62.57%	-16.27%	5.02%	37.09%
AIR LIQUIDE	Francia	86.88	11.61%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	84.19	-3.40%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	39.135	-20.23%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	24.69	-23.28%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	13.135	-20.59%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	43.385	-0.17%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	49.5	-11.54%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BNP PARIBAS	Francia	53.9	-3.58%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	37.5	11.74%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.945	-11.45%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	13.665	-28.12%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	41.25	10.80%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	43.555	1.69%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	50.16	1.50%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	50.16	-13.52%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.37	0.78%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.915	-3.27%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.36	-8.09%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	23.34	-20.15%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	16.29	-6.54%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.84	-21.15%	0.42%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	26.29	-13.19%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	7.598	10.12%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.4025	-23.73%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	97.47	24.36%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	103.2	-5.03%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	7.18	-19.51%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	81.93	5.04%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	23.635	14.29%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	54.21	-20.23%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	46.76	-15.07%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	35.655	8.05%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	31.5	-17.26%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	86.65	5.96%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	74.78	16.46%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	44.315	-9.47%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	1.083	-0.46%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	38.89	-13.59%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.965	-12.14%	51.29%	-63.67%	-14.47%	14.15%	37.51%
UNILEVER	Holanda	21.4	-5.93%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	19.58	-5.84%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	73.99	-3.29%	-69.20%	60.15%	81.74%	92.54%	33.76%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
KPN	Holanda	11.335	-4.27%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	54.15	7.87%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	13.345	-17.24%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	8.900	27.42%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.600	4.30%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	5.050	-29.67%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ABENGOA	España	20.225	-10.51%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	13.66	-8.76%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	34.34	-1.35%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	12.98	-10.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	62.75	-31.12%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	9.981	-21.59%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	5.5	-23.08%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.835	-7.40%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	7.282	-14.93%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.778	14.66%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	14.23	-2.06%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	19.315	-19.34%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	14.42	-6.52%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
FERROVIAL	España	7.106	-13.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	19.365	-34.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	5.417	-54.03%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
GAS NATURAL	España	12.285	-18.56%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	9.925	-18.68%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.703	-14.50%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.647	39.39%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.615	-21.23%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	13.62	-17.25%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	55.57	28.07%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.349	-19.44%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	20.185	6.86%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.9	-3.12%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	33.82	-12.88%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	18.85	0.67%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.996	5.07%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	9.807	-15.09%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.677	-54.04%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	18	-7.79%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	8.686	-14.59%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.85	-3.19%	117.98%	-57.95%	50.34%	0.00%	0.00%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último*	2010	2009	2008	2007	2006	2005
VISCOFÁN	España	23.89	34.52%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	6.08	-21.85%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%	51.54%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.375	0.13%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	3.02	-18.82%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	4	-16.56%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.7	-51.57%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	40.99	19.78%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	6.38	8.14%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%	47.12%

*Precios de cierre de 06/09/2010. Fuente: Reuters

Clave de Recomendaciones de análisis técnico

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse las 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.

© Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. 2010. Reservados todos los derechos.