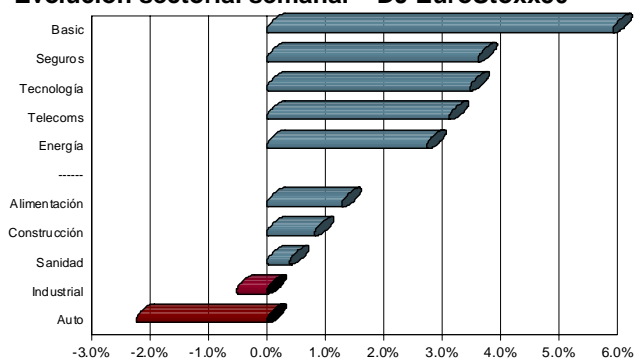


Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,854.70	1.00%	10.10%
IGBM	España	1,110.87	1.06%	10.67%
LA TIBEX	España	3,725.40	1.62%	-1.65%
DJ Stoxx 50	Europa	2,716.38	2.24%	5.02%
Eurostoxx50	Europa	3,003.19	1.66%	7.53%
Eurotop100	Europa	2,425.74	2.02%	4.29%
MIB30	Italia	22,618.05	2.69%	12.12%
PSI20	Portugal	7,921.81	2.24%	4.39%
DAX	Alemania	7,216.21	1.60%	4.37%
CAC 40	Francia	4,047.21	1.12%	6.37%
FTSE 100	GB	5,997.38	1.97%	1.65%
SMI	Suiza	6,584.40	0.86%	2.31%
OMX	Suecia	1,139.31	-1.08%	-1.41%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	12,092.15	2.27%	4.45%
S&P500	EEUU	1,310.87	2.71%	4.23%
Nasdaq	EEUU	2,769.30	3.07%	4.39%
Nasdaq 100	EEUU	2,338.20	2.98%	5.43%
Nikkei 225	Japón	10,543.52	1.77%	3.08%
Hang Seng	Hong Kong	23,908.96	1.24%	3.79%
Shanghai	China	2,798.96	1.68%	-0.32%
Sensex	India	18,008.15	-2.11%	-12.19%
Merval	Argentina	3,631.22	1.34%	3.05%
IBOV	Brasil	65,269.15	-2.14%	-5.82%
IPSA	Chile	4,610.28	-1.33%	-6.44%
Mexbol	México	37,451.84	1.66%	-2.85%
IGBVL	Perú	23,701.56	5.20%	1.40%

Fuente: Bloomberg

**Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50**


Fuente: Bloomberg. Del 28/01/2011 al 04/02/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		04-Feb-11	Ene-11	Dic-10
Zona Euro	6M	0.77	0.79	0.52
	1A	1.04	1.05	0.71
	2A	1.41	1.41	0.83
EE.UU.	6M	0.17	0.17	0.18
	1A	0.27	0.24	0.26
	2A	0.78	0.60	0.59

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		04-Feb-11	Ene-11	Dic-10
USD	EEUU	1.36	1.37	1.34
Libra	GB	0.84	0.86	0.86
Yen japonés	Japón	111.64	112.35	108.64

Fuente: Bloomberg

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

El repaso de las cifras macroeconómicas publicadas a lo largo de la pasada semana volvía a dibujar, en términos generales un escenario de crecimiento a ambos lados del Atlántico.

En **EE.UU.**, aunque las cifras de empleo sorprendían de forma desfavorable, con la creación de 50.000 puestos de trabajo en el sector privado (vs 145.000 esperados) debido al mal tiempo, el resto de referencias, tanto reales como adelantadas sorprendían de forma positiva. Entre las primeras, las cifras de ingresos y gastos personales registraban en diciembre avances del 0,4% y 0,7%, respectivamente. Y entre las adelantadas, el ISM Manufacturero avanzaba hasta 60,8 (desde 58,5) y el del sector Servicios lo hacía hasta 59,4 (desde 57,1). En la **Zona Euro**, donde también el PMI Manufacturero y Servicios superaban las previsiones avanzando hasta 57,3 y 55,9, respectivamente, el aumento de las presiones inflacionistas en los últimos dos meses, reflejo del repunte de los precios de la energía centraron la atención en la reunión del BCE. En contra de lo esperado tras el tono de su última comparecencia, las palabras del Trichet alejaban el inicio de un nuevo ciclo de tensionamiento monetario en el corto plazo.

Iniciamos una semana con baja intensidad en cifras macro. En EE.UU. a finales de semana veremos el saldo de la balanza comercial y el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan. En Alemania, Francia e Italia veremos cifras de producción industrial y en España el PIB del 4T10.

**MERCADO DE RENTA VARIABLE**

A pesar de las dudas surgidas en torno al posible impacto de las tensiones políticas en Egipto, los mercados de renta variable, con el apoyo de las cifras macroeconómicas y los síntomas de progresiva normalización en los mercados de crédito, cerraban otra semana en positivo.

Aquí en España, la semana vino marcada por el continuo flujo de noticias en torno al proceso de bancarización de las cajas de ahorros para cumplir con el requisito de solvencia impuesto por el gobierno (core capital mínimo para los bancos del 8%) y el futuro de sus carteras industriales, junto al anuncio de la SEPI de iniciar los procedimientos para la venta de sus participaciones del 8,65% en Ebro Foods y 10% en REE. Desde nuestro punto de vista, la venta de estas participaciones contribuirá a eliminar una de las principales incertidumbres en ambas compañías, reiterando nuestra recomendación positiva. En el caso de **Ebro Foods** (Rec. Comprar. P. Obj. 18,40 €/acc), la pasada semana la compañía reiteraba sus objetivos para 2010 (EBITDA 271 mn € (+11% a/a) y beneficio neto de 388 mn € (+120%)), tras la venta de su división láctea). Además, tras la adquisición de la división de arroz de SOS y a punto de cerrar la compra de la australiana Riceworkers, dejaba la puerta abierta a adquisiciones adicionales, manteniendo un nivel de endeudamiento confortable (3x Deuda neta/EBITDA). En cuanto a **REE** (Rec. Comprar. P. Obj. 53,50 €/acc), el mercado parece seguir descontando un recorte de los ingresos regulados, aunque transmisión sólo representa un 5% de la tarifa eléctrica y podría poner en riesgo la calidad del servicios.

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Muy cerca del máximo de 2.010 en 3.044, soporte 2.950

En la misma situación de las últimas semanas, cerca de la resistencia de medio plazo 3.044, y con base en 2.950 nivel crítico de soporte cuya pérdida plantearía una pequeña corrección, hasta el soporte principal 2.850 media del corto plazo. Mientras no rompamos el rango del más corto plazo, nuestra posición continúa siendo positiva, aunque sin un claro interés direccional, ante la falta de caídas en 2.011.

Continuamos en tendencia positiva, tanto a corto como a medio plazo, pero no acompaña el volumen de negocio, por lo que los movimientos, que debían ser mucho más fuertes, terminan siendo pequeñas –y constantes- subidas provocadas por la rotación entre sectores.



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

## IBEX35 (futuro)

Fase de consolidación tras el cambio de tendencia

Superamos de forma breve 10.960 máximo anterior en el futuro, pero el índice no se muestra de momento capaz de mantenerse por encima de este nivel. Insistimos en la necesidad de una corrección, la cual no termina de llegar, y que veríamos hasta 10.230. Aunque lo interesante, y sobre lo que estamos haciendo incapié, es el cambio alcista que se ha producido con la ruptura de la tendencia bajista de largo plazo.

Lateral 10.570-11.040

En el gráfico horario estamos en una situación lateral desde el 21 de enero, entre 10.570 y 11.040, por lo que esperamos a la ruptura del mismo, bien para continuar la subida hasta 11.500 puntos, media del corto plazo, bien para buscar oportunidades de compra en la zona objetivo del recorte en 10.200 soporte.

A considerar también que empiezan a aparecer señales de agotamiento e incipientes divergencias bajistas en el gráfico diario, aunque sólo aparecen señales negativas en el RSI.



Futuro índice Ibx35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

**Análisis semanal de valores Ibex35**

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	20.295	3.3%	19.600	20.650	Incipiente ruptura de directriz bajista de medio plazo. Sobrecompra en muy corto plazo
ABERTIS	↔	14.450	0.6%	13.500	14.850	Agotamiento. Reducir
ACCIONA SA	↔	62.330	12.4%	55.000	62.780	Figura de rebote cumple objetivo 60.0. Vuelta a 55.0 antes de plantear compras
ACERINOX	↑	12.550	-4.3%	12.400	13.200	Cumple objetivo de caída. Cerramos venta en soporte con incipiente compra
ACS CONS Y SERV	↔	36.430	4.7%	36.000	38.000	Fuerte agotamiento por encima de 36.0. Venta perdiendo primer soporte
AMADEUS	↔	14.450	-3.9%	13.800	14.800	Fuerte caída rompiendo primer soporte 14.40. Comprar en torno a 13.80
ARCELORMITTAL	↔	27.240	0.7%	26.500	27.700	Stop a ventas en 27.00
BK POPULAR	↔	4.513	9.1%	4.150	4.550	Llegamos a 4.54 resistencia principal. Debería ser una venta. Reducir
BCO DE SABADELL	↔	3.626	10.2%	3.150	3.700	Llegamos a media de 200 sesiones con incipiente ruptura. Reducir
BANKINTER	↔	5.150	13.2%	4.600	5.350	Señales de agotamiento y nuevo máximo. Stop a ventas. Reducir
BBVA	↔	9.070	8.8%	8.850	9.200	Rompe media de 200 sesiones con fuerte agotamiento. Reducir
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.360	11.0%	19.400	20.500	Nuevo rebote en soporte. Esperamos romper tendencia bajista. Comprar
CRITERIA CAIXA	↔	4.173	3.4%	4.100	4.500	Empieza a romper máximos del año. Siguiente nivel 4.50
EBRO FOODS	↓	14.860	-2.0%	14.000	15.100	Pierde 15.05 soporte. Venta camino de 14.00
ENAGAS	↓	15.365	2.0%	14.700	16.000	No termina de recortar a pesar de la sobrecompra. Stop en resistencia principal
ENDESA	↑	20.495	5.3%	20.000	22.600	Llegamos a resistencia con incipiente ruptura. Siguiente nivel 22.60
FERROVIAL	↔	8.631	7.1%	8.000	8.950	Supera 8.13 buscando ya claramente máximos del año 8.95. Freno a más subida la fuerte sobrecompra horaria
FOMENTO DE CONST	↔	20.140	5.9%	19.900	21.000	Rompe media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
GAMESA	↔	5.569	0.7%	5.300	5.750	Llegamos a resistencia sin la fuerza habitual. Posible recorte nuevamente
GAS NATURAL	↔	12.300	7.1%	11.800	12.700	Stop 11.87. Empieza a romper tendencia bajista
IBERDROLA	↔	6.324	5.9%	6.100	6.600	Objetivo 6.60 en agotamiento. Reducir
IBR RENOVABLES	↔	2.700	2.2%	2.700	2.950	Señales de agotamiento. Reducir
IBERIA LIN AER	↔	3.420	-3.9%	3.350	3.650	Cerramos venta tras fuerte corrección de últimos días.
INDITEX	↓	57.790	-1.6%	55.200	60.000	Negativos en rebote. Venta con stop en resistencia
INDRA SISTEMAS	↔	13.435	2.0%	13.000	14.000	Agotamiento. Venta perdiendo soporte
MAPFRE	↔	2.446	6.6%	2.220	2.450	Agotamiento. Esperamos recorte hasta soporte
OBR HUARTE LAIN	↔	22.600	0.7%	21.700	23.100	Sigue neutral dentro del rango actual
RED ELECTR CORP	↔	37.085	6.0%	35.500	37.163	Llegamos a máximo anterior en movimiento positivo a medio plazo.
REPSOL YPF	↓	22.625	0.5%	22.200	22.800	Aprovechamos rebote para venta. Esperamos ruptura de soporte
SACYR-VALLE	↓	6.230	14.5%	5.630	6.500	Proyección de subida cumplida. Esperamos recorte hasta soporte
GEST TELECINCO	↑	9.200	1.3%	8.800	9.350	Supera 9.00 con señal de compra incipiente. Confirmaría en resistencia stop en soporte
TECNICAS REUN	↓	44.020	-4.7%	44.000	48.000	Rebote de nuevo dentro de figura negativa como oportunidad de venta

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	41.020	-5.0%	40.000	41.600	Incipiente ruptura de media a largo plazo en sobreventa. Los rebotes son oportunidades para vender
Air Liquide	↔	94.320	0.0%	90.000	95.500	Continúa elaborando figura negativa de medio plazo. Base 90.0. Reducir
Allianz SE	↑	97.750	2.5%	95.000	102.000	Intenta romper 96.0 señal de compra en figura triangular hasta 102
Alstom	↑	42.235	7.2%	41.500	43.000	Agotamiento en subida. Stop y venta perdiendo soporte
Axa	↔	14.950	2.8%	14.400	15.200	Medio recorte -14.06- y fuerte subida posterior esperando ya ruptura alcista
BASF SE	↔	56.640	-1.6%	55.150	58.000	Inicio de rebote en muy corto plazo. Esperamos a buscar nueva posición de venta
Bay Mot Werke BMW	↔	55.700	-5.5%	55.000	60.000	Cambio positivo a corto plazo tras fuerte caída.
Bayer N AG	↓	54.460	-1.7%	53.400	56.500	Seguimos esperando termina figura negativa en soporte. Fuerte caída
BNP Paribas	↑	55.100	4.8%	54.000	57.000	Ruptura de 54 compra hasta 56-57
Carrefour	↑	33.305	0.2%	31.400	33.600	Empieza a cambiar el sentimiento sobre e valor. Incipiente compra en indicadores
Credit Agricole	↑	11.255	8.5%	10.700	11.800	Sin la corrección esperada. Supera 10.70 cerrando figura de doble suelo objetivo 11.80
Daimler AG N	↔	54.780	-2.1%	54.000	60.000	Cambio ligeramente positivo tras corrección.
Deutsche Bank N	↔	44.275	2.3%	43.000	45.000	Stop a ventas 44.10
Deutsche Telekom N	↔	9.940	3.2%	9.450	10.000	Estructura todavía negativa a medio plazo hasta 9.25
E.On AG Na	↔	25.070	5.2%	24.600	25.500	Excelente comportamiento en medio plazo. La venta a corto perdiendo primer soporte
ENEL	↑	4.105	5.5%	3.910	4.160	Sin apenas recorte. Rompe 3.91 buscando máximo anterior 4.16
ENI	↔	17.640	-0.4%	16.600	18.000	Casi en objetivo 18.0 vuelta negativa. Cerramos compra
France Telecom	↔	16.130	1.9%	15.600	16.400	Al fin un rebote tras semanas de caída
Generali Assic.	↑	15.720	5.9%	14.800	16.400	Empieza a superar media de 200 sesiones 15.05 incipiente compra.
GDF Suez	↑	29.655	4.3%	29.000	31.340	Supera máximo anterior. Indiferente a sobrecompras continúa subida.
ING Groep	↑	8.074	3.4%	8.000	8.800	Rompe resistencia 8.00 señal de compra
Intesa Sanpaolo	↔	2.405	7.1%	2.400	2.650	Fuerte subida por encima de 2.40. Demasiado rebote acumulado. Reducir
L.V.M.H.	↓	112.300	-3.8%	103.000	120.000	Después de llegar a zona de resistencia rápida caída. Cambio de tendencia negativo
Muench. Rueck N	↓	115.450	2.9%	110.000	116.000	Divergencia bajista. Venta hasta primer soporte
Nokia	↑	7.895	-4.0%	7.400	8.420	Se produce el primer rebote. Compra buscando resistencia
Philips Kon	↔	24.570	-1.0%	24.300	25.280	Elabora figura negativa en muy corto plazo. La venta perdiendo primer soporte
RWE AG	↔	55.260	3.7%	53.800	55.500	Alcanza media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir. Venta perdiendo primer soporte
SAP AG	↓	40.130	-0.1%	38.500	40.860	Incipiente venta en torno a 40.60 por divergencias bajistas. Recorte hasta 38.50 oportunidad de compra
Schneider Electronics	↓	113.100	-3.0%	99.000	114.000	Pierde 112 con señal de venta y figura de cambio de tendencia. Los rebotes son oportunidades de venta
Siemens N	↓	92.350	1.4%	88.200	93.300	Presión por romper resistencia que sería stop a ventas
Telecom Italia	↑	1.061	2.1%	1.000	1.120	Rompe 1.04 en movimiento de subida hasta 1.12
Total	↑	42.525	0.3%	41.900	43.000	Cerramos compra con cierto agotamiento. A medio plazo seguimos muy positivos
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.720	1.950	Llega a la media de 200 sesiones 1.85. Lógico recorte por debajo de soporte antes de plantear compras
Vinci	↑	36.860	-0.8%	41.800	44.000	Fuerte subida rompiendo máximos. Incipiente compra
Vivendi	↑	36.860	-0.8%	21.000	25.000	Supera 21.0 compra. Importante figura de cambio de tendencia en largo plazo

**SEMANA DEL 07 FEBRERO AL 11 FEBRERO**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b> 7 de febrero	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento del inversor	Febrero	14.0	16.7
	M	Alemania	12:00	Pedidos a fábrica (m/a)	Diciembre	-1.5% / 21.3%	5.2% / 20.6%
	C	España		Ampliación de capital (2 x 49. Desembolo: 6,0 €/acc). Inicio cotización derechos preferentes de suscripción			
<b>MARTES</b> 8 de febrero	M	Francia	8:45	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Diciembre	-4200	-3900
	M	Alemania	12:00	Producción industrial (m/a)	Diciembre	0.2% / 11.5%	-0.7% / 11.1%
	M	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Enero	93.8	92.6
	C	España		Resultados	4T10		
	D	España		Dividendo			0.9000 €/acc.
<b>MIERCOLES</b> 9 de febrero	D	España		Dividendo			0.9000 €/acc.
	D	España		Santander Dividendo Elección (1 nueva x 65 antiguas). Inicio cotización acciones nuevas			
	M	Alemania	8:00	Exportaciones / Importaciones (m)	Diciembre	1.0% / 0.8%	0.5% / 4.1%
	M	Alemania	8:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Diciembre	14000	12000
	M	Alemania	8:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Diciembre	12000	12900
<b>JUEVES</b> 10 de febrero	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Febrero		11.3%
	C	Francia		Resultados	4T10		
	M	Francia	8:45	Producción industrial (m/a)	Diciembre	-0.3% / 5.7%	2.3% / 6.0%
	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Diciembre	-0.2% / 6.0%	2.2% / 5.1%
	M	España	9:00	Compra-venta de viviendas (m/a)	Diciembre		-6.2%
<b>VIERNES</b> 11 de febrero	M	Zona Euro	10:00	BCE - Informe mensual	Diciembre		
	M	Italia	10:00	Producción industrial (m/a)	Diciembre	0.2% / --	1.1% / 4.1%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Enero	410000	415000
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Diciembre	0.8%	-0.2%
	C	Francia		Resultados	4T10		
	D	España		Dividendo			0.1001 €/acc.
	M	Alemania	8:00	IPC (m/a)	Enero	-0.5% / 1.9%	-0.5% / 1.9%
	M	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Diciembre		-4200
<b>VIERNES</b> 11 de febrero	M	España	9:00	PIB (t/a)	4TA	0.1% / 0.5%	0.0% / 0.2%
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Diciembre	-40200	-38300
	M	EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	FebreroA	75.0	74.2
	C	España		Resultados	4T10		
	C	Francia		Resultados	4T10		

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 (%)
Abertis	España	14.515	14.850	10.585	7.88	14.5	13.1	4.3	4.6	17.0%
Abengoa	España	20.700	22.450	13.220	12.65	7.8	7.4	1.0	1.1	20.0%
ACS Cons y Serv.	España	34.940	38.700	28.590	-0.38	11.4	10.8	4.2	4.9	18.0%
Acerinox	España	12.620	15.500	10.950	-3.85	12.4	10.0	3.6	3.6	14.0%
Amadeus	España	15.605	16.390	10.750	-0.48	-	-	-	-	-
Acciona	España	67.300	90.950	49.700	26.98	24.0	17.8	4.2	4.4	3.0%
BBVA	España	8.928	10.952	6.868	18.10	8.1	6.9	4.7	5.6	13.0%
Bankinter	España	4.762	6.714	3.731	14.58	14.9	11.0	3.2	4.0	6.0%
Bolsas y Mercados	España	22.225	22.225	17.310	24.65	12.8	13.5	7.1	6.6	32.0%
Critería Caixa	España	5.070	5.660	3.050	27.32	11.5	10.0	5.1	5.5	9.0%
Ebro Foods	España	15.710	16.880	13.000	-0.76	14.6	13.3	3.1	3.2	10.0%
Endesa	España	21.470	22.810	16.500	11.27	10.3	9.9	4.9	5.2	13.0%
Enagas	España	15.970	16.730	12.080	7.07	10.8	10.0	5.5	5.9	19.0%
Fomento de Construcciones	España	22.400	28.575	17.200	13.94	9.9	9.3	6.2	6.5	11.0%
Ferrovial	España	8.738	8.985	4.880	17.53	38.5	32.6	4.6	4.6	3.0%
Gamesa	España	5.657	11.146	4.476	-0.96	20.5	14.2	1.2	1.5	4.0%
Gas Natural	España	12.075	14.545	10.065	5.09	10.2	8.5	6.5	7.2	9.0%
Grifols	España	11.890	12.340	8.110	16.57	16.4	13.6	2.5	2.9	21.0%
Iberdrola	España	6.309	6.577	4.501	9.38	11.9	11.1	5.3	5.6	10.0%
Iberdrola Renovables	España	2.784	3.297	2.250	4.82	25.3	21.4	1.1	1.4	4.0%
Indra Sistemas	España	13.875	16.190	12.180	8.53	11.5	10.9	4.8	5.2	18.0%
Inditex	España	54.450	64.480	41.200	-2.82	17.9	16.1	3.1	3.6	27.0%
Mapfre	España	2.575	2.983	1.916	23.92	8.1	7.6	6.2	6.2	13.0%
Arcelormittal	España	26.670	33.673	20.278	-6.12	-	-	-	-	-
OHL	España	23.430	25.950	15.020	3.33	10.8	9.3	2.2	2.3	19.0%
Banco Popular	España	4.391	5.916	3.510	14.35	11.6	8.5	4.6	5.7	6.0%
Red Eléctrica	España	38.400	40.755	27.930	9.09	11.7	10.5	5.1	5.7	25.0%
Repsol YPF	España	23.555	23.775	15.305	12.97	11.2	9.6	4.5	4.7	11.0%
Banco de Sabadell	España	3.195	4.550	2.779	8.31	14.9	11.0	3.4	4.7	5.0%
Banco Santander	España	8.919	10.875	7.110	12.50	-	-	-	-	-
Sacyr-Vallehermoso	España	7.472	7.771	3.393	57.31	20.5	15.8	-	-	4.0%
Telefónica	España	18.530	19.690	14.670	9.22	9.7	9.4	8.4	9.4	33.0%
Gest. Telecinco	España	9.445	11.166	6.180	14.76	14.3	11.9	6.5	7.7	25.0%
Técnicas Reunidas	España	45.155	48.750	35.420	-5.17	15.2	13.4	3.2	3.6	37.0%
Ibex35	España	10,854.7	11,566.1	8,563.6	10.1	-	-	-	-	-

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	40.585	46.330	33.660	-5.18	14.67	12.91	1.41	1.87	15.0%
Air Liquide	Francia	93.550	99.150	70.990	-1.15	17.09	15.17	2.72	3.00	17.0%
Allianz SE	Alemania	105.900	107.000	75.820	19.08	8.83	8.21	4.72	4.97	11.0%
Alstom	Francia	41.420	50.730	30.780	15.67	13.31	11.40	2.66	2.99	18.0%
Axa	Francia	15.560	17.600	10.880	24.98	7.81	7.43	5.08	5.50	9.0%
Banco Santander	España	8.919	10.875	7.110	12.50					
BASF SE	Alemania	57.350	61.880	39.400	-3.94	10.90	10.33	3.84	4.18	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.850	65.490	28.280	-3.40	10.21	8.77	2.88	3.52	14.0%
Bayer N AG	Alemania	54.850	59.170	43.265	-0.81	11.77	10.59	3.02	3.37	18.0%
BBVA	España	8.928	10.952	6.868	18.10	8.08	6.90	4.70	5.60	13.0%
BNP Paribas	Francia	55.810	59.340	40.810	17.22	7.62	6.68	4.30	4.93	12.0%
Carrefour	Francia	35.600	41.280	30.850	15.40	13.40	11.33	3.67	4.21	17.0%
Credit Agricole	Francia	10.960	13.780	7.870	15.32	6.03	4.99	5.91	7.57	9.0%
CRH Plc	Irlanda	16.500	22.000	11.510						
Daimler AG N	Alemania	52.690	59.090	29.925	--	9.95	8.93	3.80	4.27	14.0%
Danone	Francia	44.970	48.500	39.350	-4.36	14.89	13.47	3.11	3.40	12.0%
Deutsche Bank N	Alemania	46.235	55.251	35.925	18.25	8.07	7.18	2.16	2.70	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.860	59.000	45.450	9.77	12.64	11.11	4.04	4.40	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.065	10.640	8.510	4.25	13.24	12.50	6.95	6.95	9.0%
E.On AG Na	Alemania	24.520	28.930	20.860	6.91	11.25	10.55	5.30	5.30	10.0%
ENEL	Italia	4.215	4.283	3.415	12.70	9.10	8.60	6.64	6.88	12.0%
ENI	Italia	18.130	18.770	14.300	10.95	8.55	7.79	5.63	5.79	14.0%
France Telecom	Francia	16.450	17.920	14.010	5.48	9.27	9.24	8.51	8.51	16.0%
GDF Suez	Francia	29.030	30.050	22.640	8.12	13.47	12.43	5.51	5.81	8.0%
Generali Assic.	Italia	16.500	19.280	13.310	16.12	10.86	10.00	3.64	4.00	12.0%
Iberdrola	España	6.309	6.577	4.501	9.38	11.90	11.07	5.32	5.55	10.0%
ING Groep	Holanda	8.841	8.880	5.340	21.44	6.30	5.76		3.96	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.508	3.228	1.882	23.52	10.03	8.13	3.99	4.79	6.0%
L'Oreal	Francia	88.770	90.000	70.900	6.85	19.89	18.08	2.15	2.35	16.0%
L.V.M.H.	Francia	114.050	129.050	74.190	-7.35	18.40	16.16	2.13	2.40	17.0%
Muench. Rueck N	Alemania	120.200	123.550	98.380	5.95	9.16	8.48	5.20	5.32	10.0%
Nokia	Finlandia	8.125	8.330	7.120	4.97	13.54	11.32	4.92	5.17	15.0%
Philips Kon	Holanda	22.630	27.010	20.580	-1.27	11.72	10.45	3.54	3.98	11.0%
Repsol YPF	España	23.555	23.775	15.305	12.97	11.16	9.59	4.54	4.71	11.0%
RWE AG	Alemania	53.430	68.340	47.645	7.10	9.46	9.07	5.62	5.63	19.0%
Saint-Gobain	Francia	43.070	43.870	27.810	11.87	12.67	10.48	2.98	3.60	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	50.300	57.450	44.010	5.12	7.57	8.22	5.24	5.20	16.0%
SAP AG	Alemania	43.210	43.330	30.910	13.41	15.93	14.12	1.62	1.87	27.0%
Schneider Electronics	Francia	112.200	120.000	72.000	0.18	13.68	12.05	3.43	3.89	15.0%
Siemens N	Alemania	93.240	96.000	60.900	0.58	12.75	11.90	3.06	3.43	20.0%
Societe Generale	Francia	46.805	49.430	29.710	16.37	7.72	6.33	4.49	5.56	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.067	1.175	0.877	10.34	8.24	7.94	5.62	5.67	9.0%
Telefónica	España	18.530	19.690	14.670	9.22	9.74	9.37	8.42	9.44	33.0%
Total	Francia	43.520	44.630	35.660	9.76	8.46	7.88	5.42	5.60	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	140.800	167.000	119.850	-4.86					
Unicredit	Italia	1.884	2.458	1.463	21.71	11.08	7.77	3.18	4.25	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.800	24.110	20.680	-6.44					
Vinci	Francia	42.665	44.980	33.010	4.88	12.70	12.00	3.98	4.20	15.0%
Vivendi	Francia	21.140	22.070	16.180	4.65	9.59	9.33	6.62	6.62	12.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	3,003.19	3,022.61	2,756.49	7.53					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

## ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10854.7	10.10%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1110.87	10.67%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	285.9	3.66%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2716.38	5.02%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	3003.19	7.53%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2425.74	4.29%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22618.05	12.12%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7921.81	4.39%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7216.21	4.37%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4047.21	6.37%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5997.38	1.65%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6584.4	2.31%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1139.31	-1.41%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	12062.26	4.19%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1307.1	3.93%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2769.3	4.39%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2338.2	5.43%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10543.52	3.08%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23908.96	3.79%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	18008.15	-12.19%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3725.4	-1.65%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5312.4	-3.39%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3631.22	3.05%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	65269.15	-5.82%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4610.28	-6.44%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	37739.08	-2.11%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	23701.56	1.40%	64.99%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%

Fuente: Reuters

## ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	349.51	-4.07%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	176.3	14.15%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	344.62	1.01%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	218.89	11.50%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	410.55	-2.41%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	331.85	0.58%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	288.4	2.06%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	269.01	0.05%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	328.41	5.04%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	354.3	6.53%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	385.96	-0.77%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	189.54	4.81%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	559.19	-1.59%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	634.77	-0.06%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	282.92	5.56%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	237.2	9.91%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	288.16	7.12%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	134.09	0.17%	25.21%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.3562	1.38%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8413	-1.85%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.3004	4.13%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	111.69	2.82%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	4.02	1.20%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.67	0.92%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	479.30	2.47%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	11.97	-3.14%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.28%	-2.87%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%

Fuente: Reuters

## DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
AB InBev	Bélgica	40.585	-5.18%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	93.55	-1.15%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	105.9	19.08%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	41.42	15.67%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Banco Santander	España	8.919	12.50%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	57.35	-3.94%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.85	-3.40%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	54.85	-0.81%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.928	18.10%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	55.81	17.22%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	35.6	15.40%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	10.96	15.32%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	16.5	6.45%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	52.69	3.86%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	44.97	-4.36%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	46.235	18.25%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.86	9.77%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.065	4.25%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	24.52	6.91%	-21.54%	2.78%	-41.40%	14.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.215	12.70%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	18.13	10.95%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	16.45	5.48%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	29.03	8.12%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	16.5	16.12%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	6.309	9.38%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	
ING Groep	Holanda	8.841	21.44%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.5075	23.52%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	88.77	6.85%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	114.05	-7.35%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	120.2	5.95%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	8.125	4.97%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Phillips Kon	Holanda	22.63	-1.27%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	23.555	12.97%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	53.43	7.10%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	43.07	11.87%	1.13%	2.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	50.3	5.12%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	43.21	13.41%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	112.2	0.18%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	93.24	0.58%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	46.805	16.37%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.067	10.34%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	18.53	9.22%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	43.52	9.76%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	140.8	-4.86%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.884	21.71%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.8	-6.44%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.665	4.88%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	21.14	4.65%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Vivendi	Francia	21.14	4.65%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	140.8	-4.86%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.884	21.71%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.8	-6.44%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	42.665	4.88%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	21.140	4.65%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.342	2.36%	-27.31%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%

Fuente: Reuters

## DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Abertis	España	14.515	7.88%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.7	12.65%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	34.94	-0.38%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	12.62	-3.85%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	15.605	-0.48%					
Acciona	España	67.3	26.98%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.928	18.10%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.762	14.58%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	22.225	24.65%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5.07	27.32%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.71	-0.76%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	21.47	11.27%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.97	7.07%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	22.4	13.94%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.738	17.53%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	5.657	-0.96%	-51.53%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%
Gas Natural	España	12.075	5.09%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grífols	España	11.89	16.57%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	6.309	9.38%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.784	4.82%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	13.875	8.53%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	54.45	-2.82%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.575	23.92%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	26.67	-1.19%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	23.43	3.33%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.391	14.35%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	38.4	9.09%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	23.555	12.97%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.195	8.31%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.919	12.50%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	7.472	57.31%	-40.26%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%
Telefónica	España	18.53	9.22%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.445	14.76%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	45.155	-5.17%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	27.03	-4.69%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.45	7.19%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.47	3.78%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.625	36.23%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	4.05	8.14%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	1.965	28.85%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	42.5	0.88%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.62	9.64%	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%

Fuente: Reuters

INFORME ELABORADO POR EL EQUIPO DE ANÁLISIS DE RETAIL EQUITY SERVICES, SGBM EUROPA

#### 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

<b>Comprar</b>	Subida esperada de al menos un 5% en una semana
<b>Neutral</b>	Cerrar posición por cumplimiento de objetivos o por cambio de tendencia
<b>Vender</b>	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 <sup>(1)</sup>

<b>Comprar</b>	Potencial alcista superior al 15%.
<b>Mantener</b>	Potencial alcista del 10%-15%.
<b>Reducir</b>	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. 2011. Reservados todos los derechos.