

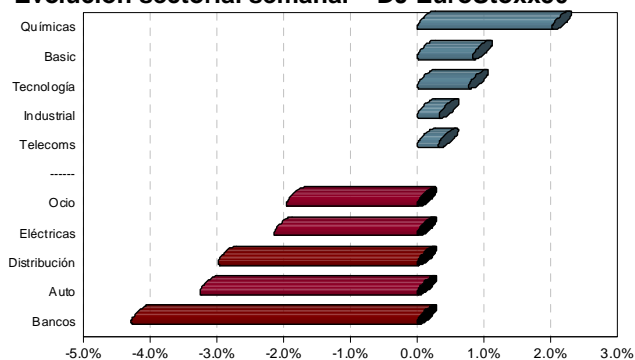
Madrid, 07 de marzo de 2011

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,498.70	-2.99%	6.49%
IGBM	España	1,074.23	-3.08%	7.02%
LA TIBEX	España	3,721.00	0.45%	-1.76%
DJ Stoxx 50	Europa	2,661.42	-1.24%	2.90%
Eurostoxx50	Europa	2,949.18	-1.20%	5.60%
Eurotop100	Europa	2,384.56	-1.16%	2.52%
MIB30	Italia	22,138.44	-0.95%	9.74%
PSI20	Portugal	7,902.62	-0.95%	4.14%
DAX	Alemania	7,178.90	-0.09%	3.83%
CAC 40	Francia	4,020.21	-1.23%	5.66%
FTSE 100	GB	5,990.39	-0.18%	1.53%
SMI	Suiza	6,530.54	-0.10%	1.47%
OMX	Suecia	1,112.38	-0.39%	-3.74%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	12,169.88	0.33%	5.12%
S&P500	EEUU	1,321.15	0.10%	5.05%
Nasdaq	EEUU	2,784.67	0.13%	4.97%
Nasdaq 100	EEUU	2,359.96	0.58%	6.41%
Nikkei 225	Japón	10,693.66	1.59%	4.54%
Hang Seng	Hong Kong	23,408.86	1.72%	1.62%
Shanghai	China	2,942.31	2.21%	4.78%
Sensex	India	18,486.45	4.44%	-9.86%
Merval	Argentina	3,467.72	0.94%	-1.59%
IBOV	Brasil	68,012.10	1.66%	-1.87%
IPSA	Chile	4,527.47	3.51%	-8.12%
Mexbol	México	36,900.84	0.06%	-4.28%
IGBVL	Perú	22,662.51	-0.46%	-3.05%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 25/02/2011 al 04/03/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		04-Mar-11	Feb-11	Ene-11
Zona Euro	6M	0.98	0.83	0.79
	1A	1.30	1.14	1.05
	2A	1.75	1.53	1.41
EE.UU.	6M	0.15	0.16	0.17
	1A	0.23	0.22	0.24
	2A	0.69	0.64	0.60

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		04-Mar-11	Feb-11	Ene-11
USD	EEUU	1.40	1.38	1.37
Libra	GB	0.86	0.85	0.86
Yen japonés	Japón	115.14	112.91	112.35

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

El buen comportamiento de la mayor parte de cifras de actividad adelantadas publicadas la semana pasada quedaba relegado a un segundo plano ante el aumento de la tensión en el norte de África, y especialmente, el cambio en el tono de las palabras del Presidente del BCE. Trichet, que en línea con lo esperado mantenía sin cambios el tipo de interés de referencia, sorprendía al anticipar posibles actuaciones en el corto plazo para evitar que los riesgos al alza para la estabilidad de precios lleguen a materializarse.

Repasando las cifras publicadas la pasada semana, como hemos anticipado el buen tono dominó a ambos lados del Atlántico. En EE.UU. el ISM Manufacturero superaba las previsiones al situarse en niveles de 61,4 (desde 60,8) impulsado principalmente por los componentes de producción (66,3 desde 63,5) y empleo (64,5 desde 61,7); y el ISM Servicios se situaba en 59,7 (desde 59,4). Además, el informe de empleo del mes de febrero superaba las previsiones. El número de empleos creados en el sector privado alcanzó los 222.000, reduciéndose la tasa de desempleo hasta un 8,9%. En la Zona Euro, las cifras de actividad adelantadas también mantuvieron niveles consistentes con tasas de crecimiento positivas.

Esta semana baja la intensidad en la agenda macroeconómica. Lo más significativo será la publicación de cifras de producción industrial en Francia y Alemania, donde también veremos referencias del sector exterior. A finales de semana en Europa se celebrará el Consejo Europeo Extraordinario, y en EE.UU. conoceremos la cifra de ventas al por menor, el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan y la cifra de inventarios empresariales.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Las expectativas de subida en el tipo de interés de referencia en la Zona Euro, tras las palabras de Trichet, y las posibles implicaciones de esta decisión sobre el crecimiento económico, pesaron en los mercados de renta variable, especialmente en aquellos con un mayor nivel de endeudamiento. El Ibex 35, que la pasada semana concluía un nuevo capítulo de publicación de resultados (a falta de conocer las cifras de Inditex) se situaba entre los más castigados, con una caída del 3,0%. Dado que reconocemos que un movimiento al alza en el tipo de referencia pueda generar dudas sobre el mercado español, recordamos que junto a la diversificación internacional, la sostenible rentabilidad por dividendo y las estructuras accionariales estables, el bajo apalancamiento o niveles de endeudamiento sostenibles, son criterios esenciales de selección dentro del mercado español. En 2010, las compañías del IBEX 35 han conseguido reducir su nivel de Deuda Neta / EBITDA de 3,5x a 3,0x, principalmente gracias a la evolución del beneficio operativo (+11,3%). No obstante, entre las compañías que redujeron su nivel de deuda neta gracias a la venta de activos destacaríamos a Acciona, ACS, Ferrovial, Gas Natural, Repsol y Sacyr. Además, Tec. Reuidas, BME y Gamesa finalizaban con una posición de caja neta.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Necesita un segundo tramo de caídas que no termina de llegar

Seguimos dentro de movimientos erráticos, nervios, y bastante volatilidad. La pequeña fase correctiva iniciada hace 2 semanas debería tener un segundo movimiento de caída por debajo de 2.920, aunque la dificultad de ver caídas hace que se generen dudas sobre si es posible o no ver movimientos negativos de mayor duración.

La presión sobre la resistencia 3.020-3.040 hace que haya mucha sensibilidad en los niveles actuales, y la ruptura de este rango de precios nos dejaría fácilmente en los máximos del año nuevamente. Aunque insistimos en la necesidad de una corrección para poder plantear nuevas proyecciones de subida.



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

IBEX35 (futuro)

Incipiente serie de máximos y mínimos descendentes

La figura correctiva del corto plazo nos deja momentánea ruptura del soporte 10.550, mostrándose ya una incipiente serie de máximos y mínimos descendentes con objetivo en 10.200. Sin embargo, la falta de un movimiento rápido en las caídas, como sería lógico, hace dudar sobre si será posible una corrección hasta la zona de medias móviles.

En el muy corto plazo, vigilamos como resistencia 10.950 máximo anterior, nivel cuya ruptura desharía la mencionada serie de máximos y mínimos descendentes para volver a buscar los máximos del año. De todos modos, la figura del gráfico horario es negativa, y debería verse una ruptura más clara del soporte 10.550



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. Siguiendo 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. Siguiendo 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 MARZO AL 11 MARZO

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo	
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo								
LUNES 7 de marzo	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento del inversor	Marzo	17.2	16.7	
MARTES 8 de marzo	M	Francia	8:45	Saldo balanza comercial (mm de euros)	Enero	-5100	-5100	
	M	Alemania	12:00	Pedidos a fábrica (m/a)	Enero	2.5% / 15.6%	-3.4% / 19.7%	
	M	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Febrero	95.0	94.1	
MIÉRCOLES 9 de marzo	M	Alemania	13:00	Producción industrial (m/a)	Enero	1.7% / 11.1%	-1.5% / 10.0%	
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Marzo		-6.5%	
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Enero	0.9%	1.0%	
	C	Alemania	E.ON	Resultados	4T10			
JUEVES 10 de marzo	M	Francia	8:45	Producción industrial (m/a)	Enero	0.5% / 5.0%	0.3% / 7.0%	
	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Enero	0.4% / 5.0%	-0.1% / 6.6%	
	M	Alemania	9:00	Exportaciones / Importaciones (m)	Enero	0.7% / 1.5%	0.5% / -2.6%	
	M	Alemania	9:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Enero	10500	17600	
	M	Alemania	9:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Enero	13000	11900	
	M	España	9:00	Ventas al por menor (a)	Enero		-4.4%	
	M	Zona Euro	10:00	BCE - Informe mensual	Marzo			
	M	Italia	10:00	Producción industrial (m/a)	Enero	0.6% / 4.4%	0.3% / 8.7%	
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Febrero	3750000	3774000	
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de dólares)	Enero	-41500	-40600	
	C	Alemania	Munich Re	Resultados	4T10			
	VIERNES 11 de marzo	M	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Enero		-5400
		M	Alemania	9:00	IPC (m/a)	Febrero	0.5% / 2.0%	
M		España	9:00	IPC (m/a)	Febrero	0.1% / 3.6%	-0.7% / 3.3%	
M		España	9:00	IPC subyacente (m/a)	Febrero	-0.0% / 1.6%	-1.5% / 1.6%	
M		Italia	10:00	PIB (t/a)	4T	0.1% / 1.3%	0.1% / 1.3%	
M		EE.UU.	14:30	Ventas al por menor / ex autos	Febrero	1.0% / 0.7%	0.3% / 0.3%	
M		EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	MarzoA	76.5	77.5	
M	EE.UU.	16:00	Inventarios empresariales	Enero	0.8%	0.8%		

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
Abertis	España	14.255	15.295	10.585	5.95	14.4	12.7	4.6	4.8	17.0%
Abengoa	España	20.410	22.300	13.220	11.07	8.3	7.0	1.0	1.1	19.0%
ACS Cons y Serv.	España	32.815	38.700	28.590	-6.44	11.4	10.2	5.9	6.5	17.0%
Acerinox	España	13.900	15.500	10.950	5.90	13.5	9.9	3.2	3.2	14.0%
Amadeus	España	14.035	16.390	10.750	-10.49	-	-	-	-	
Acciona	España	68.800	88.800	49.700	29.81	24.4	19.8	4.4	4.4	3.0%
BBVA	España	8.499	10.952	6.868	12.42	8.3	6.7	4.9	5.7	12.0%
Bankinter	España	4.537	6.714	3.731	9.17	14.0	10.9	3.4	4.2	6.0%
Bolsas y Mercados	España	21.260	23.650	17.310	19.24	11.8	12.0	7.8	7.6	33.0%
Critería Caixa	España	5.143	5.660	3.153	29.16	11.7	10.7	5.1	5.4	9.0%
Ebro Foods	España	15.645	16.880	13.000	-1.17	14.6	13.5	3.0	3.0	10.0%
Endesa	España	21.730	22.700	16.500	12.62	10.4	9.8	4.8	5.2	13.0%
Enagas	España	15.540	16.730	12.080	4.19	10.5	9.8	5.7	6.1	19.0%
Fomento de Construcciones	España	22.160	28.205	17.200	12.72	9.5	9.1	6.3	6.6	11.0%
Ferrovial	España	8.647	9.019	4.880	16.30	39.0	35.3	4.7	4.9	3.0%
Gamesa	España	6.299	11.146	4.476	10.28	23.3	14.8	1.1	1.8	4.0%
Gas Natural	España	12.035	14.200	10.065	4.74	10.1	8.4	6.9	7.3	9.0%
Grífol	España	11.790	12.340	8.110	15.59	16.1	13.7	2.6	2.9	21.0%
Iberdrola	España	5.990	6.577	4.501	3.85	11.8	10.6	5.5	5.8	9.0%
Iberdrola Renovables	España	2.655	3.295	2.250	-0.04	26.6	22.1	1.1	1.3	4.0%
Indra Sistemas	España	13.830	16.190	12.180	8.17	11.4	10.9	4.8	5.1	18.0%
Inditex	España	52.270	64.480	42.045	-6.71	17.8	15.8	3.3	3.7	26.0%
Mapfre	España	2.671	2.924	1.916	28.54	8.4	7.7	6.0	6.4	14.0%
Arcelormittal	España	26.165	33.673	20.278	-7.90					
OHL	España	24.900	25.950	16.220	9.81	11.7	9.8	2.1	2.3	18.0%
Banco Popular	España	4.134	5.916	3.510	7.66	11.6	8.8	4.4	5.7	6.0%
Red Eléctrica	España	38.955	40.755	27.930	10.67	11.8	10.5	5.2	5.8	25.0%
Repsol YPF	España	24.025	24.735	15.305	15.23	11.2	9.6	4.6	5.0	10.0%
Banco de Sabadell	España	3.023	4.550	2.779	2.47	16.3	11.2	3.2	4.3	4.0%
Banco Santander	España	8.340	10.875	7.110	5.20					
Sacyr-Vallehermoso	España	8.034	8.770	3.393	70.57	19.1	15.5			5.0%
Telefónica	España	18.045	19.690	14.670	6.37	9.6	9.2	8.9	9.7	32.0%
Gest. Telecinco	España	8.925	11.166	6.180	8.44	13.7	11.7	6.8	7.8	18.0%
Técnicas Reunidas	España	42.715	48.750	35.420	-10.29	14.6	12.9	3.3	3.8	37.0%
Ibex35	España	10,498.7	11,566.1	8,563.6	6.5					

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 (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
AB InBev	Bélgica	41.500	46.330	35.060	-3.04	15.48	13.47	1.63	1.94	15.0%
Air Liquide	Francia	94.040	99.150	73.270	-0.63	17.06	15.48	2.71	2.98	16.0%
Allianz SE	Alemania	104.650	108.850	75.820	17.68	8.67	7.99	4.76	5.02	11.0%
Alstom	Francia	41.565	50.730	30.780	16.07	13.30	11.38	2.79	3.01	18.0%
Axa	Francia	15.010	17.600	10.880	20.56	7.66	7.08	5.28	5.86	9.0%
Banco Santander	España	8.340	10.875	7.110	5.20					
BASF SE	Alemania	60.600	61.880	39.940	1.51	10.45	9.65	3.88	4.13	23.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	57.780	65.490	29.950	-1.82	10.21	8.83	2.86	3.52	14.0%
Bayer N AG	Alemania	56.630	59.170	43.265	2.41	12.08	10.71	2.88	3.26	19.0%
BBVA	España	8.499	10.952	6.868	12.42	8.25	6.71	4.94	5.72	12.0%
BNP Paribas	Francia	53.210	59.930	40.810	11.76	7.34	6.43	4.40	5.07	12.0%
Carrefour	Francia	32.260	41.280	30.850	4.57	12.60	10.70	3.97	4.46	17.0%
Credit Agricole	Francia	11.990	13.780	7.870	26.16	6.74	5.53	5.42	6.92	9.0%
CRH Plc	Irlanda	15.905	22.000	11.510						
Daimler AG N	Alemania	48.235	59.090	30.735	--	9.10	8.02	4.35	5.18	15.0%
Danone	Francia	44.870	48.500	39.350	-4.57	14.89	13.40	3.12	3.41	13.0%
Deutsche Bank N	Alemania	44.885	55.251	35.925	14.80	7.79	6.86	2.23	2.78	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	55.750	62.480	46.330	7.63	12.54	11.00	4.04	4.48	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.709	10.640	8.510	0.56	13.12	12.16	7.21	7.21	9.0%
E.ON AG Na	Alemania	23.195	28.930	20.860	1.13	11.43	10.59	5.60	5.60	9.0%
ENEL	Italia	4.224	4.364	3.415	12.94	9.03	8.49	6.63	6.94	12.0%
ENI	Italia	17.610	18.770	14.300	7.77	8.23	7.51	5.79	5.96	14.0%
France Telecom	Francia	15.700	17.920	14.010	0.67	8.85	8.87	8.92	8.92	16.0%
GDF Suez	Francia	27.925	30.050	22.640	4.00	13.17	12.14	5.64	5.92	8.0%
Generali Assic.	Italia	16.180	19.280	13.310	13.86	11.08	9.85	3.70	4.08	12.0%
Iberdrola	España	5.990	6.577	4.501	3.85	11.75	10.55	5.51	5.84	9.0%
ING Groep	Holanda	8.880	9.320	5.340	21.98	6.18	5.79	4.50	4.50	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.394	3.228	1.882	17.93	9.58	7.88	4.18	5.01	6.0%
L'Oreal	Francia	82.680	90.000	70.900	-0.48	18.92	17.26	2.39	2.61	16.0%
L.V.M.H.	Francia	111.550	129.050	78.260	-9.38	18.14	15.83	2.18	2.51	16.0%
Muench. Rueck N	Alemania	119.200	126.000	98.380	5.07	9.12	8.38	5.29	5.45	10.0%
Nokia	Finlandia	6.060	8.485	6.050	-21.71	12.37	10.63	6.60	6.60	13.0%
Philips Kon	Holanda	23.855	27.010	20.580	4.08	12.35	10.98	3.35	3.77	11.0%
Repsol YPF	España	24.025	24.735	15.305	15.23	11.18	9.61	4.62	4.99	10.0%
RWE AG	Alemania	47.810	68.340	47.645	-4.17	9.33	9.09	5.86	5.86	17.0%
Saint-Gobain	Francia	42.365	44.850	27.810	10.04	12.48	10.31	3.07	3.61	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	51.100	57.450	44.010	6.79	7.65	8.32	5.06	5.19	16.0%
SAP AG	Alemania	44.050	45.045	33.115	15.62	16.19	14.40	1.59	1.84	27.0%
Schneider Electronics	Francia	119.750	123.300	73.950	6.92	14.20	12.63	3.24	3.60	14.0%
Siemens N	Alemania	95.400	98.920	63.560	2.91	12.96	11.74	2.99	3.39	20.0%
Societe Generale	Francia	47.515	52.700	29.710	18.14	7.66	6.40	4.51	5.47	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.123	1.175	0.877	16.13	8.64	8.60	5.65	6.32	9.0%
Telefónica	España	18.045	19.690	14.670	6.37	9.60	9.18	8.87	9.70	32.0%
Total	Francia	43.960	44.630	35.660	10.87	8.58	8.09	5.31	5.46	17.0%
Unibail Rodamco	Francia	148.150	167.000	119.850	0.10					
Unicredit	Italia	1.810	2.458	1.463	16.93	10.74	7.54	3.13	4.09	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.715	24.110	20.680	-6.80					
Vinci	Francia	43.565	44.980	33.010	7.09	12.63	11.78	3.98	4.15	15.0%
Vivendi	Francia	19.885	22.070	16.180	-1.56	9.15	8.85	7.04	7.04	11.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,949.18	3,077.24	2,756.49	5.60					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10498.7	6.49%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1074.23	7.02%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	281.9	2.21%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2661.42	2.90%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2949.18	5.60%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2384.56	2.52%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22138.44	9.74%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7902.62	4.14%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7178.9	3.83%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4020.21	5.66%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5990.39	1.53%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6530.54	1.47%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1112.38	-3.74%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	12258.2	5.88%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1330.97	5.83%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2784.67	4.97%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2359.96	6.41%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10693.66	4.54%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23408.86	1.62%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	18486.45	-9.86%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3721	-1.76%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5327.9	-3.11%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3474.97	-1.38%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	68145.53	-1.67%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4515.96	-8.35%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	37132.98	-3.68%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	22623.39	-3.21%	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	346.38	-4.92%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	175.2	13.43%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	331.18	-2.93%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	209.95	6.95%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	408.2	-2.97%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	330.83	0.28%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	288.8	2.20%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	257.66	-4.17%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	320.54	2.52%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	358.81	7.89%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	386.27	-0.69%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	187.24	3.53%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	568.31	0.02%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	616.13	-2.99%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	274.74	2.51%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	232.83	7.88%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	281.3	4.57%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	126.74	-5.32%	25.21%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3998	4.64%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.859	0.21%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2957	3.76%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	114.95	5.82%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	4.03	1.47%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.66	-0.25%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	474.00	1.34%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.02	-2.76%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.18%	-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	41.5	-3.04%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	94.04	-0.63%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	104.65	17.68%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	41.565	16.07%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Banco Santander	España	8.34	5.20%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	60.6	1.51%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	57.78	-1.82%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	56.63	2.41%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.499	12.42%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	53.21	11.76%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	32.26	4.57%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	11.99	26.16%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	15.905	2.61%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	48.235	-4.92%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	44.87	-4.57%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	44.885	14.80%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	55.75	7.63%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.709	0.56%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.ON AG Na	Alemania	23.195	1.13%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.224	12.94%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.61	7.77%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	15.7	0.67%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	27.925	4.00%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	16.18	13.86%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	5.99	3.85%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	
ING Groep	Holanda	8.88	21.98%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.394	17.93%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	82.68	-0.48%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	111.55	-9.38%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	119.2	5.07%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	6.06	-21.71%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Phillips Kon	Holanda	23.855	4.08%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	24.025	15.23%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	47.81	-4.17%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	42.365	10.04%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	51.1	6.79%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	44.05	15.62%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	119.75	6.92%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	95.4	2.91%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	47.515	18.14%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.123	16.13%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	18.045	6.37%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	43.96	10.87%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	148.15	0.10%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.81	16.93%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.715	-6.80%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.565	7.09%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	19.885	-1.56%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Vivendi	Francia	19.885	-1.56%	-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	148.15	0.10%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.81	16.93%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.715	-6.80%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.565	7.09%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	19.885	-1.56%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.163	-1.07%	-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	14.255	5.95%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.41	11.07%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	32.815	-6.44%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	13.9	5.90%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	14.035	-10.49%					
Acciona	España	68.8	29.81%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.499	12.42%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.537	9.17%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	21.26	19.24%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5.143	29.16%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.645	-1.17%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	21.73	12.62%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.54	4.19%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	22.16	12.72%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.647	16.30%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	6.299	10.28%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	12.035	4.74%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	11.79	15.59%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	5.99	3.85%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.655	-0.04%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	13.83	8.17%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	52.27	-6.71%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.671	28.54%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	26.165	-3.06%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	24.9	9.81%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.134	7.66%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	38.955	10.67%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	24.025	15.23%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.023	2.47%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.34	5.20%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	8.034	70.46%	-40.26%	25.58%	-74.34%	-40.89%	126.53%
Telefónica	España	18.045	6.37%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	8.925	8.44%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	42.715	-10.29%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	27.31	-3.70%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.15	2.88%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%
Empresarial Ence	España	2.375	-0.21%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.7	38.44%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.52	-6.01%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	2.03	33.11%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	41.24	-2.11%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	8.13	16.98%	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%

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. 2011. Reservados todos los derechos.