

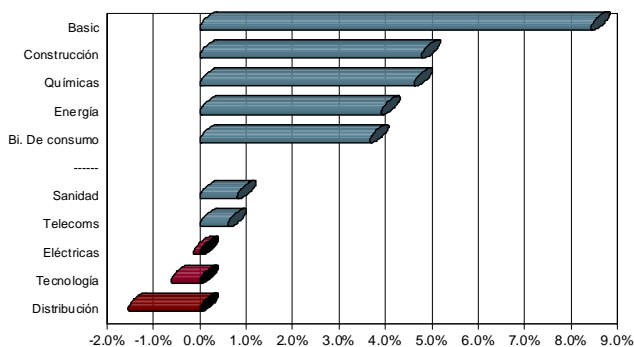
Madrid, 08 de noviembre de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,428.10	-3.56%	-12.66%
IGBM	España	1,068.19	-3.88%	-13.97%
LA TIBEX	España	3,649.50	3.23%	4.99%
DJ Stoxx 50	Europa	2,605.10	2.45%	0.76%
Eurostoxx50	Europa	2,875.94	1.09%	-3.00%
Eurotop100	Europa	2,329.18	2.42%	4.28%
MIB30	Italia	21,194.74	-1.19%	-8.83%
PSI20	Portugal	7,918.50	-2.03%	-6.44%
DAX	Alemania	6,754.20	2.32%	13.37%
CAC 40	Francia	3,916.73	2.17%	-0.50%
FTSE 100	GB	5,875.35	3.53%	8.54%
SMI	Suiza	6,587.72	1.78%	0.64%
OMX	Suecia	1,098.69	0.86%	15.44%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,444.08	2.93%	9.74%
S&P500	EEUU	1,225.85	3.60%	9.93%
Nasdaq	EEUU	2,578.98	2.85%	13.65%
Nasdaq 100	EEUU	2,186.71	2.93%	17.55%
Nikkei 225	Japón	9,625.99	4.60%	-8.73%
Hang Seng	Hong Kong	24,876.82	7.71%	13.74%
Shanghai	China	3,129.50	5.06%	-4.51%
Sensex	India	21,004.96	4.86%	20.27%
Merval	Argentina	3,352.33	11.47%	44.45%
IBOV	Brasil	72,606.58	2.74%	5.86%
IPSA	Chile	4,958.45	0.93%	38.45%
Mexbol	México	36,317.51	2.11%	13.07%
IGBVL	Perú	20,402.51	6.15%	44.01%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 29/10/2010 al 05/11/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		05-Nov-10	Oct-10	Sep-10
Zona Euro	6M	0.77	0.81	0.61
	1A	0.91	0.94	0.75
	2A	0.92	0.98	0.85
EE.UU.	6M	0.15	0.15	0.19
	1A	0.20	0.20	0.24
	2A	0.36	0.34	0.41

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		05-Nov-10	Oct-10	Sep-10
USD	EEUU	1.40	1.39	1.36
Libra	GB	0.87	0.87	0.87
Yen japonés	Japón	114.06	112.10	113.87

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Frente al anuncio por parte de la Reserva Federal de nuevas medidas de expansión cuantitativa, el tono firme del BCE volvía a generar incertidumbres en torno a los próximos movimientos de la autoridad monetaria en la definición de su estrategia de salida. Trichet, apoyándose en las referencias macroeconómicas publicadas desde principios del mes de octubre, afirmaba que el proceso de recuperación económica mantiene la tendencia positiva, aunque señaló al nuevo repunte de las tensiones en los mercados financieros como una de las principales fuentes de incertidumbre.

En línea con lo esperado, la Reserva Federal anunciaba un nuevo programa de compra de deuda por un importe inicial 600.000 mn de dólares (75.000 mn de dólares al mes hasta mitad de 2011), con el firme compromiso de apoyar el proceso de recuperación económica. La autoridad monetaria revisará de forma continuada el impacto de esta medida, pudiendo modificarla en función de las necesidades para garantizar su doble objetivo de creación de empleo y estabilidad de precios.

En el repaso de las cifras publicadas a lo largo de la pasada semana, destacó el buen comportamiento de los datos procedentes del mercado laboral en EE.UU., donde el número de empleos creados en octubre superaba las previsiones situándose al niveles de 151.000 (159.000 en el sector privado), así como de las referencias de actividad adelantadas publicadas a ambos lados del Atlántico, con avances tanto de las referencias procedentes del sector manufacturero y servicios.

Esta semana en la Zona Euro se publicará el PIB del 3T10, cifra que también veremos en España, Alemania, Italia y Francia. En EE.UU. veremos pocos datos (saldo de la balanza comercial, confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan).

MERCADO DE RENTA VARIABLE

El nuevo plan de apoyo de la Reserva Federal, junto el buen tono de las referencias tanto macroeconómicas, como empresariales, no fueron suficientes para hacer frente al nuevo repunte del riesgo soberano en las economías europeas periféricas, ante las crecientes dudas sobre su capacidad para reducir el nivel de endeudamiento. En este escenario, el Ibx 35 iniciaba el mes de noviembre en negativo, con unas pérdidas semanales superiores al 3,5%.

A pesar del actual escenario, creemos que la progresiva moderación de las primas de riesgo, junto a otros elementos adicionales, como la elevada rentabilidad por dividendo y los movimientos de consolidación en algunos sectores, deberían actuar de soporte para el mercado español. De forma adicional, la diversificación internacional, el poder de fijación de precios y el reducido apalancamiento (o compañías en proceso de desapalancamiento, como Ferrovial, que la semana pasada anunciaba la venta de su filial Swissport con una plusvalías de 336 mn de euros y su filial BAA finalizaba el proceso de refinanciación de deuda subordinada con la emisión de bonos por 325 mn de libras) siguen siendo nuestros principales criterios de selección.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Seguimos sin un movimiento direccional

No cambia mucho el panorama, aunque sí rompemos 2.860, por lo que el siguiente nivel de resistencia está en el techo del canal alcista actual –en rojo en el gráfico- en 2.940. Sin embargo insistimos en que los indicadores de volatilidad nos aportan señales negativas, por lo que seguimos muy cautos ante la falta de fuerza del índice europeo. La pérdida del mínimo del mes, en torno a 2.800, podría incluso darnos una señal de venta.

Laterales a pesar de haber roto 2.860

En el gráfico horario, hasta no romper la actual figura entre 2795 y 2890 mantengamos una posición neutral, aunque tras haber llegado al techo de la misma lo lógico sería buscar su base, 2.795, aunque sin esperar, de momento, una ruptura.



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

IBEX35 (futuro)

Ruptura del canal alcista. Pendiente de figura de doble techo

La ruptura del canal alcista, confirmado en la media de 70 sesiones, nos deja un panorama sombrío, pendiente de la pérdida de 1.030 puntos para terminar una figura de cambio de tendencia en forma de doble techo (elipse verde en el gráfico diario), con desarrollo hasta la base del rango de los últimos meses, 9.770.

Las divergencias negativas del medio plazo son muy claras, por lo que parece que esta vez el movimiento tiene más consistencia. También hay que considerar que en 2010 el índice español se ha anticipado al resto de los índices europeos, y suponemos que esta vez no será diferente.

En la base del rango de los dos últimos meses 10.300

Gráfico horario: legamos a la base del rango que llevamos el aborando desde principios de septiembre, ya casi en sobreventa, por lo que no descartamos un rebote hasta 10.550. La pérdida de 10.300 debería llevarse a cabo tarde o temprano, y el primer nivel de proyección estaría en 10.040.



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	↓	18.785	-5.6%	18.720	19.300	llegamos a zona de primer soporte. Stop a ventas en resistencia
ABERTIS	↓	13.665	-3.7%	13.300	14.000	Objetivo 13.30 en la caída
ACCIONA SA	↓	60.790	-3.8%	59.460	65.000	Empieza a perder mínimo del gráfico a muy corto plazo 62.0. Debería volver a mínimos del año
ACERINOX	↓	12.000	1.9%	11.100	12.300	Cumple con rebote por encima de 12.00. Esperamos segunda pérdida de este nivel
ACS CONS Y SERV	↓	36.035	-4.4%	35.400	36.600	Casi en primer objetivo de caída 35.40. Todavía negativos
ARCELORMITTAL	↔	25.575	10.7%	25.100	26.200	Stop a ventas. Negativos otra vez perdiendo soporte
BK POPULAR	↔	4.318	-7.1%	4.110	4.550	Stop a compras en 4.40.
BCO DE SABADELL	↓	3.219	-7.9%	3.100	3.500	Perdemos mínimos del trimestre continuando desarrollo hasta 3.10
BANKINTER	↓	4.493	-6.2%	4.200	4.650	Consolidación en torno a 4.60 esperando ruptura de soporte. Objetivo 4.20-4.10
BBVA	↔	8.375	-7.8%	8.250	9.250	Alcizamos rango de caída casi en 8.25. Cerramos venta
BOLSAS Y MER ESP	↔	19.165	-2.2%	18.700	19.500	Stop a compras. Vuelta a 18.70 para volver a plantear movimiento positivo
CRITERIA CAIXA	↑	3.988	-1.7%	3.850	4.250	Ruptura de máximos anuales. Continúa la subida. Siguiendo nivel 4.25 venta a muy corto plazo perdiendo primer soporte
EBRO FOODS	↑	15.210	-3.7%	15.200	15.550	EN zona de soporte nuevamente. Oportunidad de compra por debajo de 15.40
ENAGAS	↔	15.365	-3.0%	15.350	16.000	Llegamos a nivel de soporte crítico 15.35-40. Su pérdida generaría venta
ENDESA	↓	19.510	-2.0%	19.000	19.600	Empieza a romper rango de últimas semanas por la parte inferior
FERROVIAL	↓	7.890	-3.7%	7.850	8.400	Llegamos a primer soporte 7.85 con freno a la caída. Necesitamos algo más de recorte antes de plantear compras
FOMENTO DE CONST	↔	18.710	-3.5%	18.200	19.000	Empieza a perder siguiente soporte 18.80. Movimiento posible a 18.20 oportunidad de compra
GAMESA	↑	5.007	0.1%	4.850	5.200	Nuevo intento de ruptura de la figura actual. Seguimos a la espera de superar resistencia para confirmar
GAS NATURAL	↓	10.630	1.0%	10.000	10.900	Buscamos 10.90 como nivel crítico y stop a ventas. Medio plazo sigue siendo negativo
GRIFOLS	↔	10.195	-12.4%	10.100	11.250	Casi en objetivo de caída 10.10. Cerramos venta todavía NO hay señal de compra
IBR RENOVABLES	↔	2.397	-1.3%	2.350	2.520	No logramos ruptura de la figura. Seguimos neutrales
IBERIA LIN AER	↓	3.269	3.7%	2.950	3.300	Nueva vuelta a máximos y fuerte sobrecompra. Insistimos en una figura de agotamiento. Venta
INDITEX	↓	57.190	-4.7%	55.000	57.500	Empieza un recorte con la pérdida de 57.50. Confirmaría en 55.00
INDRA SISTEMAS	↓	13.800	-1.9%	13.250	13.850	Mínimo recorte. Tendríamos que buscar 13.25
MAPFRE	↓	2.312	-3.0%	2.150	2.470	Consolidación en torno a 2.32. Esperamos ruptura hacia 2.15 soporte. Stop en primera resistencia
OBR HUARTE LAIN	↔	23.440	-0.3%	21.300	24.390	El valor intenta un cambio positivo tras la caída de días atrás. La compra rompiendo resistencia
RED ELECTR CORP	↔	35.700	-1.1%	34.900	35.800	Termina figura triangular negativa perdiendo soporte 35.75. Venta también en indicadores de medio plazo
REPSOL YPF	↔	19.960	0.2%	19.700	20.500	Continuos fallos nos hacen volver a posición neutral.
SACYR-VALLE	↔	4.241	-10.1%	4.100	4.400	Demasiada caída pero todavía no hay señal de compra. Esta vendría superando 4.40
GEST TELECINCO	↔	9.110	-0.6%	8.800	9.670	Agotamiento prácticamente en resistencia (llega a 9.60). Cerramos compra
TECNICAS REUN	↔	44.285	-1.0%	42.000	45.500	Llegamos al techo del canal alcista. Reducir
TELEFONICA	↑	19.250	-0.8%	19.200	20.100	Aparecen divergencias bajistas. Poco margen de subida ya

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.580	-3.2%	42.000	44.500	Rebote de soporte a resistencia dentro de una estructura negativa. Venta
Air Liquide	↔	96.080	3.4%	92.000	98.000	Casi en máximos y con agotamiento que aún no genera venta.
Allianz SE	↔	92.700	3.0%	91.500	96.000	Divergencia bajista horaria
Alstom	↓	34.375	-5.2%	32.000	36.500	Pierde 36.0 empezando desarrollo de caída hasta mínimos de 2008 en 28.60
Axa	↔	13.720	4.9%	13.250	14.050	Continúa la subida camino de 14.05 media de 200 días.
BASF SE	↔	57.170	9.4%	56.500	60.000	En rally de subida rompe el canal alcista por la parte superior. La vuelta dentro del canal generaría venta directamente
Bay Mot Werke BMW	↔	54.060	5.0%	52.500	55.000	Cumple objetivo. Cerramos compra con fuerte divergencia bajista en medio plazo
Bayer N AG	↔	55.790	4.0%	53.500	57.200	Ruptura por la parte superior. Nuevo máximo anual y divergencias bajistas
BNP Paribas	↔	53.800	2.4%	53.500	57.000	Rompe consolidación de octubre por encima de 54.0. Comprar en el recorte
Carrefour	↔	38.020	-2.0%	37.900	42.600	No termina de realizar la ruptura alcista. Volvemos a posición neutral
Credit Agricole	↔	12.140	3.1%	12.000	13.000	Alta volatilidad y falta de claridad. Ruptura de máximos y caída posterior que anula posición de compra
Daimler AG N	↔	48.940	3.2%	43.300	50.500	Insistimos en la divergencia bajista del medio plazo. Reducir
Deutsche Bank N	↓	41.725	0.7%	41.000	44.000	Potencial rebote a 44.0 media de corto plazo de nuevo oportunidad de venta. Contemplamos estructura negativa a medio plazo
Deutsche Telekom N	↔	10.215	-1.9%	10.100	10.640	Comprar en recortes. Posible 9.75
E.On AG Na	↔	22.620	0.5%	22.000	23.000	Presión por romper directriz bajista de corto plazo. Compra superando resistencia
ENEL	↔	4.090	-0.3%	3.900	4.200	Figura de agotamiento a muy corto plazo. Compra de nuevo en el soporte
ENI	↔	16.410	1.4%	15.900	16.500	Stop a ventas en 16.30
France Telecom	↔	17.165	-0.6%	16.700	17.800	Estructura negativa a muy corto plazo. Comprar de nuevo en soporte
Generali Assic.	↔	15.890	0.9%	15.000	16.100	Llegamos al techo de la figura de cambio de tendencia. Su ruptura generaría compra en el medio plazo
GDF Suez	↔	28.710	0.1%	26.400	29.200	Agotamiento a muy corto plazo genera cierre de compra. Comprar de nuevo en soporte principal
ING Groep	↔	7.916	3.2%	7.400	8.180	Comprar en torno a soporte esperando ya la ruptura de la resistencia
Intesa Sanpaolo	↑	2.418	-4.4%	2.400	2.550	En zona de soporte debería haber reacción positiva. Comprar
L.V.M.H.	↔	119.100	5.8%	113.000	120.000	Fuerte agotamiento. Venta perdiendo soporte
Muench. Rueck N	↔	114.700	2.1%	110.000	115.000	Freno a subida en media de 200 semanas 114. Cerramos compra
Nokia	↔	7.645	-1.5%	7.450	7.800	Compra de nuevo superando resistencia.
Philips Kon	↓	22.670	4.3%	22.000	22.800	Divergencia bajista horaria. Esperamos ruptura de soporte
RWE AG	↔	51.290	-0.4%	49.800	52.000	De nuevo muestras de agotamiento sin haber llegado a 52.0 resistencia de corto plazo. Venta perdiendo primer soporte mínimo significativo 2009 en 46.33
SAP AG	↓	37.310	-0.4%	35.900	37.500	Venta perdiendo 37.20. Primer soporte 35.90
Schneider Electronics	↔	105.750	3.7%	102.000	108.000	Nuevo máximo y divergencias bajistas. La venta perdiendo soporte
Nokia	↓	83.900	2.2%	81.000	86.000	Insistimos sobre la figura de debilidad. Venta en MACD. Confirmaría rompiendo soporte
Telecom Italia	↔	1.036	-6.0%	1.000	1.080	Vuelve por debajo de 1.08 stop a compras.
Total	↔	40.585	3.9%	36.500	41.000	Llegamos a zona de resistencia en sobrecompra
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.600	1.850	Empieza a perder soporte 1.80. De confirmarse la caída veríamos objetivo 1.50-1.55

SEMANA DEL 08 NOVIEMBRE AL 12 NOVIEMBRE

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo	
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo								
LUNES 8 de noviembre	M	Alemania	8:00	Exportaciones / Importaciones (m)	Septiembre	1.5% / 1.0%	-0.2% / 0.3%	
	M	Alemania	8:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Septiembre	9000	5000	
	M	Alemania	8:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Septiembre	12000	9000	
	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento del inversor	Noviembre	10.0	8.8	
	M	Alemania	12:00	Producción industrial (m/a)	Septiembre	0.4% / 9.5%	1.7% / 10.7%	
	D	España		Dividendo			0.6500 €/acc.	
MARTES 9 de noviembre	M	Alemania	8:00	IPC (m/a)	Octubre	0.1% / 1.3%	0.1% / 1.3%	
	M	Francia	8:45	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Septiembre	-3900	-4900	
	M	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Octubre	90.0	89.0	
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Septiembre	0.7%	0.8%	
	C	Italia		Resultados	3T10			
	C	Alemania		Resultados	3T10			
MIERCOLES 10 de noviembre	M	Francia	7:30	IPC (m/a)	Octubre	0.1% / 1.6%	-0.1% / 1.6%	
	M	Francia	8:45	Producción industrial (m/a)	Septiembre	0.5% / 4.7%	0.0% / 3.2%	
	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Septiembre	0.6% / 5.1%	0.0% / 3.2%	
	M	Italia	10:00	Producción industrial (m/a)	Septiembre	-0.3% / --	1.6% / 12.8%	
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Noviembre		-5.0%	
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de dólares)	Septiembre	-45000	-46300	
	M	EE.UU.	14:30	Ind. Precios de importación (m/a)	Octubre	1.2% / 3.6%	-0.3% / 3.5%	
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Octubre	4300000	4340000	
	C	España	Sol Melia		Resultados	3T10		
	C	Alemania	Allianz, E.ON		Resultados	3T10		
	C	Holanda	ING Groep		Resultados	3T10		
	C	Italia	Unicredit, Enel		Resultados	3T10		
	C	Francia	Credit Agricole		Resultados	3T10		
JUEVES	M	España	9:00	PIB (t/a)	3TA	0.0% / 0.2%	0.2% / -0.1%	
	M	Zona Euro	10:00	BCE - Informe mensual	Noviembre			
	C	España		Resultados	3T10			
	C	España	Repsol, Telefónica, Abengoa		Resultados	3T10		
	C	Alemania	Siemens, RWE		Resultados	3T10		
	C	Italia	Assicurazioni Generali		Resultados	3T10		
VIERNES 12 de noviembre	M	Francia	7:30	PIB (t/a)	3TA	0.5% / 1.9%	0.7% / 1.7%	
	M	Alemania	8:00	PIB (t/a)	3TA	0.8% / 3.7%		
	M	España	9:00	IPC subyacente (m/a)	Octubre	0.9% / 1.1%	0.0% / 1.1%	
	M	España	9:00	IPC (m/a)	Octubre	0.8% / 2.2%	0.1% / 2.1%	
	M	Italia	10:00	PIB (t/a)	3TA	0.4% / 1.2%	0.5% / 1.3%	
	M	Zona Euro	11:00	PIB (t/a)	3TA	0.5% / 1.9%	1.0% / 1.9%	
	M	Zona Euro	11:00	Producción industrial (m/a)	Septiembre	0.3% / 7.1%	1.2% / 8.2%	
	M	EE.UU.	15:55	Univ. de Michigan - Confianza consumidores	Noviembre	69.0	67.7	
	C	España	CF-Alba, Campofrio		Resultados	3T10		

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	13.665	15.376	10.585	-8.48	15.4	15.0	4.2	4.5	15.0%
Abengoa	España	18.785	24.340	13.220	-14.05	10.0	8.9	1.0	1.1	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.035	38.800	28.590	3.66	13.4	12.4	5.7	5.7	20.0%
Acerinox	España	12.000	15.500	11.990	-9.29		20.3	3.8	3.8	-14.0%
Acciona	España	60.790	98.150	59.460	-31.09	26.7	20.5	4.7	4.2	3.0%
BBVA	España	8.375	13.275	7.275	-21.41	6.3	6.9	5.0	5.0	17.0%
Bankinter	España	4.493	8.875	4.110	-27.22	8.0	11.3	6.4	4.5	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.165	27.590	17.310	-12.20	10.7	10.6	10.3	8.4	33.0%
Banesto	España	6.994	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.988	3.976	3.050	16.87	10.2	9.4	5.8	6.0	9.0%
Ebro Foods	España	15.210	15.350	11.810	1.10	13.9	14.0	4.7	5.8	13.0%
Endesa	España	19.510	24.200	16.500	-17.08	8.6	8.8	5.3	5.7	17.0%
Enagas	España	15.365	16.730	12.080	-4.08	12.3	11.1	4.9	5.4	19.0%
Fomento de Construcciones	España	18.710	33.450	17.200	-31.58	7.8	8.5	7.7	7.4	12.0%
Ferrovial	España	7.890	8.950	4.880	-13.80		197.3	2.6	5.0	-3.0%
Gamesa	España	5.007	16.700	5.070	-55.46	10.6	22.0	2.4	1.3	7.0%
Gas Natural	España	10.630	15.670	11.110	-26.28	8.2	8.6	7.4	8.2	11.0%
Grífols	España	10.195	13.290	8.110	-18.03	14.8	16.0	2.7	2.5	26.0%
Iberdrola	España	5.915	6.910	4.501	-15.80	11.6	11.6	5.6	5.6	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.269	2.877	1.801	49.24		109.0			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.397	3.527	2.300	-24.97	26.6	24.0	1.0	1.3	3.0%
Indra Sistemas	España	13.800	18.200	12.180	-14.79	11.4	11.3	4.8	4.7	21.0%
Inditex	España	57.190	58.160	37.060	32.77	27.1	21.1	2.1	2.6	25.0%
Mapfre	España	2.312	3.355	2.055	-21.43	7.2	7.6	6.5	6.5	15.0%
Arcelormittal	España	25.575	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	23.440	24.390	15.020	8.60	12.7	12.3	1.9	2.0	22.0%
Banco Popular	España	4.318	6.970	3.704	-6.15	7.4	9.2	6.6	5.7	10.0%
Red Eléctrica	España	35.700	40.755	27.930	-11.15	14.6	12.5	4.1	4.8	23.0%
Repsol YPF	España	19.960	19.265	15.305	-0.75	18.8	11.5	4.3	4.7	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.219	5.015	3.095	0.76	7.7	10.9	6.6	4.7	10.0%
Banco Santander	España	8.500	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.241	13.950	3.440	-51.55	53.0	11.7			1.0%
Telefónica	España	19.250	19.850	14.670	-8.04	11.3	10.5	6.0	7.3	36.0%
Gest. Telecinco	España	9.110	12.340	6.815	-14.52	25.4	15.6	2.2	4.2	30.0%
Técnicas Reunidas	España	44.285	48.400	34.210	-2.79	17.0	16.6	3.0	3.0	46.0%
Ibex35	España	10,428.1	12,240.5	8,563.6	-11.3					

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	43.580	43.990	29.740	16.22	25.31	19.43	0.82	0.96	13.0%
Air Liquide	Francia	96.080	90.940	68.530	15.52	21.85	19.41	2.20	2.44	16.0%
Allianz SE	Alemania	92.700	95.990	75.160	-3.71	9.73	8.50	4.42	4.85	11.0%
Alstom	Francia	34.375	55.140	35.420	-23.34	8.17	11.22	3.61	3.03	30.0%
Arcelormittal	Holanda	25.570	35.460	21.330	-21.33	458.58	14.07	2.04	2.12	
Axa	Francia	13.720	19.370	11.510	-22.70	8.85	8.42	4.01	5.19	8.0%
Banco Santander	España	8.500	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	57.170	48.835	33.760	3.01	22.96	11.37	2.97	3.67	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	54.060	48.025	28.280	49.09	-	-	-	-	-
Bayer N AG	Alemania	55.790	56.710	43.265	-8.76	15.33	13.29	2.51	2.69	16.0%
BBVA	España	8.375	13.275	7.275	-21.41	6.34	6.91	5.01	5.01	17.0%
BNP Paribas	Francia	53.800	60.380	40.810	-3.54	10.53	8.25	2.79	3.81	10.0%
Carrefour	Francia	38.020	40.680	28.990	19.25	19.04	16.44	2.84	2.97	13.0%
Credit Agricole	Francia	12.140	15.660	7.870		21.02	11.04	3.71	3.71	3.0%
CRH Plc	Irlanda	13.530	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	48.940	44.795	29.925	19.46		11.32		3.49	-9.0%
Danone	Francia	46.400	46.880	39.350	0.97	18.05	17.38	2.59	2.74	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	41.725	60.550	42.310	-6.54	6.02	10.74	1.64	1.80	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.330	62.620	45.450	-12.64	18.85	13.21	4.17	4.17	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.215	10.640	8.510	0.39	13.10	13.10	7.64	6.85	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.620	29.840	21.400	-25.93	8.08	8.32	6.63	6.63	13.0%
ENEL	Italia	4.090	4.283	3.415	-4.20	8.08	8.89	6.11	6.65	15.0%
ENI	Italia	16.410	18.770	14.300	-9.72	11.42	8.86	6.09	6.09	11.0%
France Telecom	Francia	17.165	18.700	14.010	-7.00	11.83	9.35	8.16	8.16	15.0%
GDF Suez	Francia	28.710	31.340	22.640	-16.39	14.05	14.76	5.12	5.28	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.890	19.280	13.530	-21.84	17.27	12.56	2.20	3.15	9.0%
Iberdrola	España	5.915	6.910	4.501	-15.80	11.60	11.60	5.58	5.58	10.0%
ING Groep	Holanda	7.916	9.820	5.340	11.15		7.08			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.418	3.228	1.901	-23.73	12.01	12.09	3.31	3.72	5.0%
L'Oreal	Francia	86.100	85.000	64.500	5.99	25.18	21.36	1.74	1.98	15.0%
L.V.M.H.	Francia	119.100	102.000	65.400	28.66	32.19	22.64	1.39	1.73	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	114.700	123.550	98.380	-6.41	8.86	10.13	5.01	5.06	11.0%
Nokia	Finlandia	7.645	11.820	6.585	-14.57	11.58	13.65	5.23	5.23	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.670	27.010	15.590	10.88	41.22	12.66	3.09	3.31	3.0%
Repsol YPF	España	19.960	19.265	15.305	-0.75	18.82	11.47	4.26	4.71	6.0%
RWE AG	Alemania	51.290	69.290	50.440	-24.96	7.74	7.32	6.82	6.82	28.0%
Saint-Gobain	Francia	36.335	40.650	27.810	-16.91	28.73	13.83	2.75	2.91	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	51.000	58.900	44.010	-8.95	7.76	7.46	4.71	4.94	18.0%
SAP AG	Alemania	37.310	38.000	29.815	12.00	21.82	17.27	1.34	1.53	24.0%
Schneider Electronics	Francia	105.750	94.470	65.830	13.12	25.62	15.85	1.94	2.91	9.0%
Siemens N	Alemania	83.900	79.650	59.510	20.15	31.66	13.93	1.91	2.15	9.0%
Societe Generale	Francia	44.015	54.240	29.710	-10.11	97.81	9.13	0.57	3.64	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.036	1.175	0.877	-5.61	9.42	8.63	4.83	5.31	8.0%
Telefónica	España	19.250	19.850	14.670	-8.04	11.27	10.46	5.97	7.27	36.0%
Total	Francia	40.585	46.740	35.660	-15.88	11.66	8.75	5.62	5.62	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	150.500	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.785	2.458	1.506	-14.02	16.84	18.26	1.68	1.68	3.0%
Unilever Cert	Holanda	22.555	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	39.475	44.980	33.010	-6.61	12.30	12.62	4.10	4.10	16.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,875.94	3,044.37	2,448.10	-7.04					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10428.1	-12.66%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1068.19	-13.97%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	271.97	7.12%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2605.1	0.76%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2875.94	-3.00%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2329.18	4.28%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	21194.74	-8.83%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7918.5	-6.44%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6754.2	13.37%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3916.73	-0.50%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5875.35	8.54%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6587.72	0.64%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1098.69	15.44%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11434.84	9.65%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1221.06	9.50%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2578.98	13.65%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2186.71	17.55%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9625.99	-8.73%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	24876.82	13.74%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	21004.96	20.27%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3649.5	4.99%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5373.8	7.21%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	3352.33	44.45%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	72606.58	5.86%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4958.45	38.45%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	36317.51	13.07%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	20402.51	44.01%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%	29.43%

Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	349.97	14.75%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	158.55	4.70%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	314.88	33.33%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	210.46	-5.20%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	409.09	23.79%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	306.68	23.88%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	263.35	-5.12%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	272.47	11.70%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	317.89	-7.32%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	319.84	-3.24%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	380.99	4.07%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	179.33	12.68%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	547.49	18.20%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	588.02	17.19%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	257.95	10.77%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	200.61	8.67%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	282.65	8.22%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	128.88	20.55%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3919	-2.77%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8628	-2.61%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3458	-9.23%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	112.97	-15.08%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.96	4.15%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.68	-3.66%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	477.70	-5.82%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.24	-6.32%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.43%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB InBev	Bélgica	43.58	19.74%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	96.08	23.43%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	92.7	6.37%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	34.375	-29.93%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	25.57	-20.54%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	13.72	-17.05%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	8.5	-26.41%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	57.17	31.55%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	54.06	70.00%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	55.79	-0.30%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	8.375	-34.21%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	53.8	-3.76%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	38.02	13.29%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	12.14	-1.78%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	13.53	-28.83%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	48.94	31.45%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	46.4	8.34%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	41.725	-7.47%	77.58%	-71.59%	-3.32%	12.91%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	50.33	-13.22%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.215	-0.73%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.62	-22.61%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	4.09	1.05%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.41	-7.81%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	17.165	-1.52%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	28.71	-5.20%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	15.89	-15.57%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.915	-11.32%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.916	14.72%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.4175	-23.25%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	86.1	10.38%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	119.1	51.95%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	114.7	5.55%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.645	-14.29%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	22.67	9.62%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.96	6.60%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	51.29	-24.53%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	36.335	-4.56%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	51	-7.37%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	37.31	13.06%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	105.75	29.31%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	83.9	30.67%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	44.015	-10.08%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.036	-4.78%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	19.25	-1.38%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	40.585	-9.82%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	150.5	-2.08%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.785	-20.19%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.555	-0.86%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.475	0.01%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Unibail Rodamco	Francia	150.5	-2.08%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.785	-20.19%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.555	-0.86%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.475	0.01%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	20.430	-1.76%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.161	-28.12%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Abertis	España	13.665	-8.72%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	18.785	-16.88%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	36.035	3.52%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	12	-17.41%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	60.79	-33.27%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	8.375	-34.21%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	4.493	-37.16%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.165	-14.82%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	6.994	-18.29%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.988	21.03%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	15.21	4.68%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	19.51	-18.52%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	15.365	-0.39%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	18.71	-36.47%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.89	-4.07%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.007	-56.87%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
Gas Natural	España	10.63	-29.53%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	10.195	-16.47%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.915	-11.32%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.269	72.14%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.397	-27.80%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	13.8	-16.16%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	57.19	31.80%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.312	-20.71%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	25.575	-21.06%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	23.44	24.09%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.318	-14.63%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	35.7	-8.04%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.96	6.60%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.219	-15.36%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	8.5	-26.41%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.241	-46.99%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	19.25	-1.38%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	9.11	-10.42%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Viscofán	España	25.51	43.64%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	7.64	-1.80%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.63	10.88%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.575	-3.90%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.36	-29.91%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.85	-47.29%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	43.92	28.35%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.845	16.02%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%	47.12%

Fuente: Reuters

Clave de Recomendaciones de análisis técnico

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

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

Clave de Tendencias de análisis técnico

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

Clave de Recomendaciones ⁽¹⁾

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

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

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

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

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

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

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

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

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