

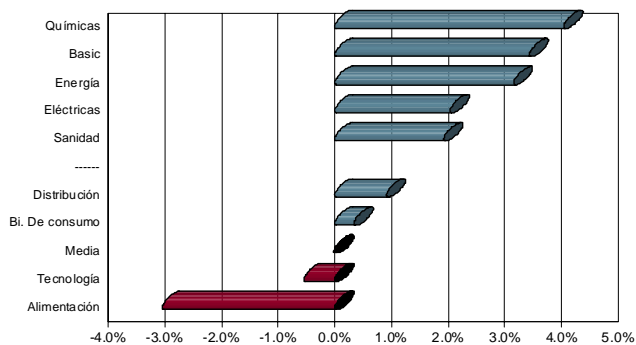
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,651.10	1.44%	-10.79%
IGBM	España	1,102.95	1.32%	-11.18%
LA TIBEX	España	3,486.20	0.41%	0.29%
DJ Stoxx 50	Europa	2,511.98	1.44%	-2.84%
Eurostoxx50	Europa	2,779.34	1.36%	-6.26%
Eurotop100	Europa	2,215.43	1.28%	-0.82%
MIB30	Italia	21,084.47	0.30%	-9.31%
PSI20	Portugal	7,415.36	0.59%	-12.39%
DAX	Alemania	6,259.63	1.82%	5.07%
CAC 40	Francia	3,716.05	2.00%	-5.60%
FTSE 100	GB	5,332.39	1.41%	-1.49%
SMI	Suiza	6,321.36	1.94%	-3.43%
OMX	Suecia	1,065.22	1.71%	11.93%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,653.56	1.79%	2.16%
S&P500	EEUU	1,121.64	1.82%	0.59%
Nasdaq	EEUU	2,288.47	1.50%	0.85%
Nasdaq 100	EEUU	1,902.88	2.09%	2.29%
Nikkei 225	Japón	9,642.12	1.10%	-8.57%
Hang Seng	Hong Kong	21,678.80	3.09%	-0.89%
Shanghai	China	2,658.39	0.79%	-18.88%
Sensex	India	18,143.99	1.54%	3.89%
Merval	Argentina	2,425.33	1.30%	4.51%
IBOV	Brasil	68,094.76	0.86%	-0.72%
IPSA	Chile	4,462.82	2.26%	24.61%
Mexbol	México	32,917.92	1.89%	2.48%
IGBVL	Perú	14,699.98	2.97%	3.76%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 30/07/2010 al 06/08/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		06-Ago-10	Jul-10	Jun-10
Zona Euro	6M	0.55	0.51	0.44
	1A	0.72	0.69	0.59
	2A	0.75	0.79	0.68
EE.UU.	6M	0.18	0.19	0.22
	1A	0.24	0.27	0.31
	2A	0.51	0.55	0.63

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		06-Ago-10	Jul-10	Jun-10
USD	EEUU	1.33	1.31	1.22
Libra	GB	0.83	0.83	0.82
Yen japonés	Japón	113.57	112.82	108.21

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Iniciamos el mes de agosto con un mensaje bastante positivo por parte del presidente del BCE y buenos datos macroeconómicos en Europa. Trichet destacó que los indicadores económicos apuntan a un fortalecimiento de la actividad en el 2T10 y los datos disponibles para el 3T10 son mejores de lo esperado. A pesar de ello, siguen esperando una recuperación moderada, sin presiones inflacionistas, pero en un entorno de incertidumbre. No hubo detalles sobre la retirada de los programas de estímulo. En el capítulo de indicadores en los últimos días destacaríamos la fortaleza en Alemania de los pedidos a fábrica, que aumentaron 3,2% en el mes de junio, aunque la producción industrial retrocedía tras ser revisada al alza la cifra del mes anterior. En el conjunto de la Zona Euro los PMI, especialmente por el lado manufacturero, sorprendieron ligeramente al alza. En el mercado español la producción industrial aumentaba en junio, por cuarto mes consecutivo, situándose en un 1,9% en el 1S10.

En EE.UU. tras la debilidad de algunos indicadores del mercado residencial o los pedidos a fábrica, los ISM sorprendieron positivamente, con un descenso menor del esperado en el manufacturero y una mejora en el de servicios. En cualquier caso, la referencia más esperada por los inversores era la del mercado laboral que sorprendió negativamente con la destrucción de 131.000 empleos en el mes de julio. La creación de empleo privado fue menor de la esperada (71.000 nuevos empleos), mientras que la cifra del mes anterior era revisada significativamente a la baja, del 83.000 a 31.000 empleos.

Esta semana destacaríamos en Europa la publicación del Informe mensual del BCE y los primeros avances del PIB del 2T en los principales países de la Zona Euro. En EE.UU. se publicarán cifras de productividad, costes laborales unitarios e inventarios. El martes se celebra una reunión de la Fed en la que no esperamos ningún cambio en tipos

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Tónica positiva en los mercados de renta variable ante la buena tendencia general de los resultados empresariales, truncada a finales de semana por la debilidad de los datos laborales americanos.

En el capítulo de resultados los bancos británicos y franceses cumplieron o superaron las expectativas, mientras que la italiana Unicredit decepcionó ligeramente, pero más por aspectos no operativos. También las compañías aseguradoras, como Allianz, AXA o Munich Re superaron nuestras expectativas. Los mejores volúmenes tanto de Vida, como de No Vida de AXA, su posición de capital (ratio de solvencia del 188%) y su nivel de valoración, por debajo de la media sectorial, hacen del valor uno de nuestros preferidos en el sector. Así mismo, consideramos que Allianz debería descontar positivamente las tendencias en precios y la confirmación de las perspectivas para el año.

En el lado empresarial, la semana próxima seguiremos con la vista en Europa, donde destaca la publicación de las eléctricas alemanas, E.On y RWE (miércoles y jueves respectivamente), así como la francesa GdF Suez (martes).

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Presión por romper la directriz bajista del medio plazo 2.850

Esperamos ruptura de canal alcista por la parte inferior

No se produjo en julio el desarrollo de caída esperado tras haber perdido soporte 2680. Todo lo contrario, presionamos ahora sobre la resistencia principal 2.850, directriz bajista que parte de los máximos de enero 2.010. ¿Qué cambiaría con esta ruptura? Este movimiento supondría un cambio en la tendencia del medio plazo, probablemente terminando la actual fase de caídas y planteando posiciones de compra. Lo que el índice está haciendo es, tras intentar un movimiento de caída, probar ahora el potencial de un movimiento de subida. De no superar 2.850 volveríamos al consabido 2.680 para volver a plantear dudas.

A muy corto plazo estamos dentro de un canal alcista con mínima pérdida. Esperamos la ruptura del canal por la parte inferior buscando el nivel 2.700, por extensión 2.680. Superando 2.850 el cambio sería alcista, buscando el techo del canal en 2.910



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

IBEX35 (futuro)

En momento clave con presión sobre directriz bajista principal

Dejamos bastante lejos ya los mínimos de 8.528, encontrándonos en una situación opuesta a la de hace 2 meses: presionamos por romper la directriz que marca la fase correctiva de todo 2.010. Superando 11.000 puntos aparecería señal de compra en el gráfico del largo plazo, y en caso de no lograrlo volveríamos al primer soporte significativo 9.800. Las señales de agotamiento de momento no generan señales de venta.

Presión por romper canal alcista por la parte inferior

Gráfico del muy corto plazo: es significativo el canal alcista que dibujamos, por la presión sobre la base del mismo. Esperamos su ruptura –aprox. en 10.600- buscando el desarrollo de caída hasta la zona de 9.770 mínimo significativo de julio. Como alternativa, superando 11.000 puntos, desarrollo hasta el techo del canal 11.300.



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

Análisis semanal de valores Ibx35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↓	20.060	-0.5%	19.900	21.300	Venta en indicadores diarios confirmando recorte. Al menos 19.40 media del largo plazo
ABERTIS	↓	13.100	1.0%	12.400	13.550	Sigue dentro de canal bajista de consolidación. Compra superando resistencia no antes
ACCIONA SA	↔	67.430	-0.3%	65.500	71.100	No logra superar resistencia para plantear compras. Neutrales. La compra en el soporte o rompiendo resistencia
ACERINOX	↑	13.535	2.7%	13.200	13.750	Llegamos a la resistencia sin ruptura. Seguimos positivos
ACS CONS Y SERV	↓	34.200	2.7%	33.300	34.750	Insistimos en recortes hasta soporte principal y media del largo plazo
ARCELORMITTAL	↔	25.180	7.8%	24.700	26.200	Cumple objetivo de subida ya con muestras de agotamiento a muy corto. Comprar en el recorte
BK POPULAR	↑	5.141	0.8%	5.000	5.400	En torno a la media del largo plazo 5.15 debería continuar la subida hasta máximo anterior 5.92
BCO DE SABADELL	↔	4.448	1.9%	4.200	4.550	Debería recortar al menos por debajo de 4.20 -posible 4.00-. Reducir
BANKINTER	↓	6.010	4.4%	5.700	6.200	Más muestras de agotamiento. Confirmaría venta perdiendo 6.00
BBVA	↔	10.505	1.6%	10.200	10.850	Llegamos a 10.75 en sobrecompra. Necesita una corrección al menos hasta primer soporte
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.235	2.2%	19.100	20.850	Rebote con alguna duda en la zona de 20.20. Compra con stop en soporte
CRITERIA CAIXA	↑	3.869	3.2%	3.700	3.975	Muy cerca de máximo anual. Sin señal de venta aunque sí sobrecomprado a muy corto plazo
EBRO FOODS	↑	13.230	-1.3%	13.070	13.900	Llegamos a la parte inferior del rango. Compra buscando al menos 13.90 media del largo plazo
ENAGAS	↓	14.380	1.6%	13.650	14.900	Venta con la pérdida del media del largo plazo buscando 13.65
ENDESA	↑	19.235	1.3%	18.800	21.050	Buscamos oportunidad de compra en torno a soporte
FERROVIAL	↓	6.621	-1.6%	6.550	6.980	Llegamos a primer soporte. Esperamos ruptura buscando 5.90
FOMENTO DE CONST	↓	21.005	5.3%	20.500	23.000	Agotamiento. Esperamos buscar soporte principal 19.50 antes de plantear de nuevo compras
GAMESA	↓	6.467	-3.4%	6.000	6.850	Ruptura de mínimo anual continuando desarrollo hasta objetivo 6.0 nivel de compra
GAS NATURAL	↑	12.940	0.9%	12.750	13.450	Objetivo del rebote 13.45 media de 200 sesiones. Agotado pero sin señal de venta.
GRIFOLS	↑	9.082	6.2%	8.700	9.900	Parece haber terminado figura de rebote en 8.75 dentro de un movimiento hasta 9.90
IBERDROLA	↑	5.523	2.0%	5.400	5.950	Termina figura de cambio de tendencia en 5.55. Objetivo en la subida 5.95 media de 200 sesiones. Comprar por debajo del soporte
IBERIA LIN AER	↑	2.719	4.2%	2.670	2.900	Volvemos a máximos del año esperando esta vez su ruptura objetivo 3.30
INDITEX	↓	50.050	-1.4%	47.700	52.000	Pierde soporte 50.30 en estructura negativa al menos hasta 47.70.
INDRA SISTEMAS	↔	12.845	2.4%	12.500	13.750	No termina de reaccionar positivamente. Volvemos a situación neutral
MAPFRE	↔	2.560	1.1%	2.550	2.800	Agotamiento sin señal de venta la cual vendría perdiendo primer soporte. Llegamos en la subida hasta la media de 200 sesiones 2.68
OBR HUARTE LAIN	↓	20.365	1.5%	19.900	21.000	Venta en indicadores horarios. Posible busquemos primer soporte
RED ELECTR CORP	↓	33.385	-0.6%	32.700	34.750	Agotamiento a muy corto plazo. Buscamos primer soporte. Venta en indicadores diarios
REPSOL YPF	↔	18.600	2.7%	18.000	19.250	Incipiente movimiento de corrección.
SACYR-VALLE	↓	4.254	8.0%	3.900	4.800	Sigue pegado a mínimos y con figura todavía negativa.
GEST TELECINCO	↑	8.676	-1.3%	8.600	9.320	Cumple con recorte hasta soporte principal. Esperamos ya vuelta al menos hasta media del largo plazo 9.32
TECNICAS REUN	↑	42.295	6.4%	41.000	45.000	Rompe figura de consolidación de 4 meses en 41.0. Incrementar por debajo de 41.0
TELEFONICA	↓	17.585	0.9%	17.500	18.250	Ha cumplido con rebote. Debería volver a niveles de al menos 16.50. Confirmaría venta perdiendo soporte

Análisis semanal de índices sectoriales DJ Stoxx 600						
Nombre sector	Señal	Precio	Semana			Comentario
ALIMENTACIÓN	↓	319.4	-3.0%	305.0	330.0	La envolvente bajista se confirma en 330 objetivo primero 305
ASEGURADORAS	↑	153.6	1.2%	150.0	166.0	Sin haber cumplido con la proyección de caída señal de compra. Confirmaría en máximo del año
AUTOMÓVILES	↑	264.0	1.7%	260.0	298.0	Nuevo máximo del año habiendo roto 260. Proyección aún 298
BANCOS	↔	225.7	1.6%	190.0	235.0	En el techo del actual canal bajista de consolidación. Su ruptura supondría señal de compra
BIENES DE CONSUMO	↔	370.5	0.3%	338.0	381.0	Tras recortes volvemos a máximos del año. Superando resistencia objetivo 410
BIENES DE INVERSIÓN	↑	284.1	1.2%	280.0	313.0	Termina la corrección. Volvemos a máximos en figura triangular con proyección 313
CONSTRUCCIÓN	↓	254.1	0.9%	235.0	280.0	Apoyo en la parte inferior de actual figura triangular. Cambio positivo superando primera resistencia
DISTRIBUCIÓN MINORIS	↔	261.3	0.9%	240.0	280.0	Figura triangular positiva a corto plazo. Superando nivel actual probable vuelta a máximo del año
ELÉCTRICAS	↔	310.3	2.0%	310.0	318.0	Terminaría figura de rebote con la ruptura de 318. Objetivo 345
FARMACIA	↑	363.4	1.9%	345.0	388.0	En la misma situación de hace un mes sin ningún cambio. Laterales mientras no haya ruptura del actual rango
MEDIA	↑	171.6	0.0%	170.0	179.0	Supera máximo anterior con objetivo en torno a máximo anual
PETRÓLEOS	↑	304.4	3.2%	300.0	330.0	Fuerte figura de rebote en corto plazo con la superación de 300. Objetivo 330
QUÍMICAS	↑	475.0	4.0%	420.0	482.0	Sin la corrección esperada volvemos a máximo anual. Su ruptura nos devolvería a niveles de 2008 por encima de 520
RECURSOS BÁSICOS	↓	514.6	3.4%	440.0	550.0	Volvemos a la zona de resistencia dentro de una figura todavía negativa a largo plazo
SERVICIOS FINANCIEROS	↔	238.8	1.2%	222.0	245.0	En zona de fuerte resistencia. Su ruptura generaría compra. La venta perdiendo primer soporte
TECNOLOGÍA	↓	192.6	-0.5%	175.0	205.0	Figura triangular negativa buscando soporte. Stop en resistencia
TELECOMUNICACIONES	↑	264.1	1.1%	255.0	280.0	Fuerte subida con nuevo máximo de los 2 últimos años. Objetivo al menos 280
TRANSPORTES	↔	120.8	1.1%	110.0	130.0	Figura triangular a corto plazo. La ruptura del rango nos dará la dirección. De momento neutrales

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
AB InBev	↑	39.185	-3.6%	38.500	43.120	Vuelta negativa desde máximo anual hasta primer soporte. Su pérdida sería stop a compras
Aegon	↓	4.684	1.5%	4.200	5.000	En torno a medias móviles intentando salir de la situación negativa actual. Stop a ventas en resistencia
Air Liquide	↔	87.400	1.2%	80.000	90.000	En zona de máximos anuales con fuerte agotamiento.
Allianz SE	↔	90.210	1.2%	77.000	92.000	La ruptura de 86 nos deja movimiento hasta 91-92. La venta perdiendo soporte
Alstom	↑	42.100	4.8%	39.500	45.300	Termina figura de cambio de tendencia en torno a 42.5. Recorte a muy corto plazo es oportunidad de compra
Arcelormittal	↔	25.180	7.7%	24.700	26.200	Cumple objetivo de subida ya con muestras de agotamiento a muy corto. Comprar en el recorte
Axa	↓	14.240	0.7%	14.200	15.150	Terminada figura de cambio de tendencia en 14.20. Objetivo primero alcanzado 15.15 media a largo plazo siguiente en 16.30
BASF SE	↔	44.745	-0.1%	43.500	47.000	Totalmente lateral en último mes. Sin interés mientras no rompa actual rango
Bayer N AG	↑	48.885	10.8%	46.900	49.500	Ruptura de media a corto 46.5 en fuerte cambio positivo. Figura de rebote con techo 49.5. Comprar cerrando gap en soporte
BNP Paribas	↑	55.710	5.7%	52.600	60.200	Fuerte rebote por encima de 52.0 nos deja casi en máximo anual. Siguiendo nivel 60.2

Análisis semanal de valores Eurostoxx50 (ii)

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
Carrefour	↔	35.855	1.5%	32.000	36.400	Del soporte a la resistencia. Rompiendo 36.2-36.4 vuelta a máximos.
Credit Agricole	↔	10.995	4.6%	10.000	11.500	La figura de rebote casi en objetivo 11.50. Después vuelta a niveles de 10.00. Reducir
CRH	↑	15.990	-0.2%	15.000	17.000	Elabora figura de rebote entre 15.0 y 17.0. Esperamos ruptura por la parte superior hasta 17.90 media de 200 sesiones
Daimler AG N	↔	40.965	-1.0%	40.200	44.800	Atascado en rango actual dentro de figura de agotamiento. Tomamos posición saliendo del rango actual
Danone	↓	42.435	-1.4%	39.300	45.000	La caída en curso debería dejarnos en la zona de soporte y mínimo anual
Deutsche Bank N	↔	55.600	3.7%	51.000	58.000	Rebote ya en agotamiento nos puede dejar 57-58. Esperamos vuelta a niveles de 51. Reducir
Deutsche Boerse N	↔	53.570	-0.3%	45.000	60.000	Mantenemos el comentario de todo el año. El valor sigue en consolidación en estructura sin apenas tendencia.
Deutsche Telekom N	↑	10.155	-1.5%	9.850	10.600	Llegamos a máximos del año con alguna señal de agotamiento. Comprar en zona de soporte esperando romper 10.60
E.On AG Na	↑	23.060	0.7%	23.000	26.100	Termina figura de rebote a corto con la ruptura de 23.0. Objetivo primero 26.10 media a largo plazo
ENEL	↔	3.835	1.8%	3.550	4.000	Fuerte rebote buscando el techo de una figura muy positiva en 4.0. Su ruptura provocaría cambio en la tendencia negativa actual
ENI	↑	16.340	4.1%	15.000	16.700	Termina figura de doble suelo. Confirmaría en 16.70 para objetivo 18.00
France Telecom	↔	16.180	0.7%	15.210	16.600	Fuerte rebote cerca de proyección de caída. Venta de nuevo en media de 200 sesiones 16.60 necesita cerrar gap 15.21
GDF Suez	↑	26.190	2.7%	26.000	28.000	Termina estructura de rebote en 26.0 proyección 28-29
Generali Assic.	↑	15.550	0.6%	15.500	18.200	Termina figura de rebote en 15.80. Esperamos vuelta a 18.20
ING Groep	↔	7.581	2.7%	6.000	8.000	En techo de la figura lateral de todo 2010 en 8.0. Indecisión
Intesa Sanpaolo	↔	2.513	-1.1%	2.400	2.700	No ha logrado en el rebote terminar con la tendencia negativa actual. Avisa sobre cambio más positivo aunque todavía es pronto. Comprar en torno a 2.40
L'Oreal	↓	78.440	-2.6%	77.000	85.000	No ha logrado romper máximos. Seguimos dentro de potencial estructura de cambio de tendencia negativa.
L.V.M.H.	↑	95.630	2.1%	85.000	108.000	Nuevo máximo histórico con siguiente nivel 108
Muench. Rueck N	↔	107.100	0.8%	98.560	110.000	Llegamos a zona de fuerte resistencia. Su ruptura nos dejaría en objetivo 115-118
Nokia	↔	7.145	0.7%	6.590	8.200	Incipiente rebote tras haber llegado a mínimos de 2009 en 6.67 -con mínima pérdida en 6.585- nivel de 1.998. Compra lejana superando 8.20
RWE AG	↔	55.260	2.0%	52.000	56.500	Termina figura de rebote con ruptura y un intento de cambiar la actual tendencia negativa. Compra superando 56.50
Saint-Gobain	↔	33.040	1.1%	30.000	35.500	Posible figura de rebote. Compra superando 35.50. En fallo volveríamos al soporte principal
Sanofi-Aventis	↑	45.270	1.6%	44.000	52.000	Fase correctiva prácticamente terminada. Posible 43.0 antes de un rebote que debería devolvernos a 52
SAP AG	↓	35.030	0.0%	33.600	38.000	Pierde soporte a corto plazo 35.9 con figura negativa. Venta buscando primer soporte en mínimo anterior
Schneider Electronics	↔	91.120	3.0%	89.900	93.600	Nos acercamos a máximo anual 93.60. Agotamiento aunque aún queda algo de impulso alcista posible a 98-99
Siemens N	↔	76.340	2.1%	72.000	79.650	Presión por romper máximo anual. Superando 79.65 objetivo 85.0. Subida muy agotada
Societe Generale	↔	45.520	2.9%	40.000	48.000	Rompe canal bajista del largo plazo. Agotamiento a corto supone vuelta a niveles de 40.0 para después ver fuerte subida. Comparar en el recorte
Telecom Italia	↑	1.021	4.5%	0.980	1.150	Intenta romper canal bajista del largo plazo. Esperamos vuelta al menos a 1.15 posible 1.25
Total	↑	40.010	3.4%	36.000	41.000	Figura de rebote hombro-cabeza- hombro con techo 41.0 y desarrollo hasta 45-46
Unicredit	↓	2.073	-3.6%	1.800	2.310	Presión por romper canal alcista del corto plazo en figura negativa. Buscamos primer soporte en la caída
Unilever Cert	↔	21.070	-6.7%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Unilever Cert	↔	21.070	-6.7%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Vinci	↓	37.560	1.1%	34.000	39.200	Algo más de subida hasta resistencia principal. Seguimos negativos a medio plazo por pérdida de tendencia positiva
Vivendi	↑	18.595	-1.0%	18.100	20.700	Figura de rebote. Ruptura de 18.10 genera compra con objetivo 20.70. Comprar en recortes

SEMANA DEL 09 AGOSTO AL 13 AGOSTO

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 09-August	M	Alemania	8:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Junio		9700
	M	Alemania	8:00	Importaciones / Exportaciones (m)	Junio		14.8% / 9.2%
	M	Alemania	8:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Junio		2200
	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento de confianza del inversor	Agosto		-1.3
MARTES 10-August	M	Alemania	8:00	IPC (m/a)	Julio		0.2% / 1.1%
	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Junio		0.5% / 7.5%
	M	Francia	8:45	Producción Industrial (m/a)	Junio		1.7% / 8.2%
	M	España	9:00	Compra-venta de viviendas (a)	Junio		11.9%
	M	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Julio		89.0
	M	EE.UU.	14:30	Productividad no agrícola	2TA		2.8%
	M	EE.UU.	14:30	Costes Laborales Unitarios	2TA		-1.3%
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Junio		0.5%
	M	EE.UU.	20:15	Fed - Decisión sobre tipos de interés	Agosto	0.25%	0.25%
	C	Francia	GDF Suez		Resultados	2T10	
MIERCOLES 11-August	M	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Junio		-4500
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Agosto		
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Junio		-42300
	C	Alemania	E. ON		Resultados	2T10	
C	Holanda	ING Groep		Resultados	2T10		
JUEVES 12-August	M	España	9:00	IPC (m/a)	Julio		0.2% / 1.5%
	M	España	9:00	IPC subyacente (m/a)	Julio		0.2% / 0.4%
	M	Italia	10:00	IPC (m/a)	Julio		
	M	Zona Euro	10:00	BCE - Informe mensual	Agosto		
	M	Italia	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Junio		-1957
	M	Zona Euro	11:00	Producción industrial (m/a)	Junio		1.0% / 9.6%
	M	EE.UU.	14:30	Ind. Precios de importación (m/a)	Julio		-1.3% / 4.5%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio de desempleo	Julio		
	C	Holanda	Aegon		Resultados	2T10	
	C	Alemania	RWE		Resultados	2T10	
C	Bélgica	Anheuser-Busch InBev		Resultados	2T10		
VIERNES 13-August	M	Alemania	8:00	PIB (t/a)	2TA		
	M	Francia	8:45	IPC (m/a)	Julio		0.0% / 1.5%
	M	Francia	8:45	PIB (t/a)	2TA		0.1% / 1.2%
	M	España	9:00	PIB (t/a)	2TA		-1.3% / 0.1%
	M	Zona Euro	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Junio		-3400
	M	Zona Euro	11:00	PIB (t/a)	2TA		0.2% / 0.6%
	M	EE.UU.	14:30	IPC (m/a)	Julio		-0.1% / 1.1%
	M	EE.UU.	14:30	IPC subyacente (m/a)	Julio		0.2% / 0.9%
	M	EE.UU.	14:30	Ventas al por menor / ex. Autos	Julio		-0.5% / -0.1%
	M	EE.UU.	15:55	Confianza consumidores Univ. Michigan	AgostoA		
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios empresariales	Junio		0.1%

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
ABENGOA	España	14.130	24.340	13.560	-37.48	10.7	9.9	1.0	1.0	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.400	15.376	10.585	-23.85	14.8	14.4	4.4	4.6	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.490	38.800	28.590	-15.28	12.7	11.7	6.0	5.6	20.0%
ACERINOX	España	12.700	15.550	12.090	-12.59		19.4	3.3	3.3	-14.0%
ACCIONA	España	62.080	98.900	60.020	-31.86	29.5	19.9	4.3	4.3	3.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	8.0	8.3	4.0	4.1	17.0%
BANKINTER	España	4.311	9.810	4.290	-39.71	10.7	13.1	4.8	3.6	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.030	27.590	17.310	-19.87	11.3	11.6	9.7	7.9	33.0%
BANESTO	España	6.073	9.650	6.050	-29.05					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.300	3.975	3.010	0.15	9.9	9.7	5.9	6.2	9.0%
EBRO FOODS	España	14.100	14.750	10.040	-2.96	-	-	-	-	
ENDESA	España	18.410	24.200	15.800	-23.12	8.4	9.0	5.4	5.6	17.0%
ENAGAS	España	13.345	16.730	12.385	-13.48	11.5	10.5	5.2	5.7	19.0%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	8.950	3.690	-36.74		75.0	3.1	5.0	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	19.055	33.450	18.910	-35.30	8.7	9.3	6.8	6.4	12.0%
GAMESA CORP	España	7.556	16.850	7.450	-35.88	13.7	19.0	1.8	1.8	7.0%
GAS NATURAL	España	11.925	15.670	11.225	-20.95	10.0	9.5	6.1	6.7	11.0%
GRIFOLS	España	9.267	13.290	8.590	-24.07	13.2	13.4	3.1	3.0	26.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.8	10.6	6.0	6.0	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	2.749	1.426	22.75		1917.5			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	3.540	2.300	-24.43	29.8	25.2	0.9	1.1	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	18.200	13.345	-15.04	10.6	10.4	5.1	5.1	21.0%
INDITEX	España	44.850	50.400	31.650	3.36	23.7	19.4	2.4	2.8	25.0%
MAPFRE	España	2.131	3.355	2.048	-26.91	7.9	8.3	5.9	5.9	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.840	24.390	11.915	-0.26	11.0	10.6	2.2	2.3	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.960	7.620	3.921	-22.81	8.9	11.2	5.5	4.9	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	40.755	30.110	-18.10	13.7	11.8	4.4	5.0	23.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.5	10.5	4.6	4.6	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	5.202	3.225	-16.23	10.6	14.5	4.7	3.2	10.0%
BANCO SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	13.950	3.935	-50.01	53.2	15.0			1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.3	9.8	6.5	8.0	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	12.340	5.655	-23.44	24.2	17.1	2.3	4.7	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	48.400	30.060	-4.82	16.2	14.8	3.2	3.3	46.0%
Ibex35	España	8,923.4	12,240.5	8,812.1	-25.3					

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	39.120	40.750	23.650	7.48	-	-	-	-	-
AEGON	Holanda	4.465	6.260	3.640	-1.65		8.81			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	80.380	85.460	57.610	3.42	19.92	17.76	2.41	2.68	16.0%
ALLIANZ	Alemania	79.590	95.990	61.000	-8.67	9.47	8.36	4.55	4.99	11.0%
ALSTOM	Francia	38.045	55.140	36.630	-22.45	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	35.460	20.420	-27.64	451.59	13.32	2.08	2.29	
AXA	Francia	12.535	19.370	11.260	-24.21	9.19	8.03	3.86	5.06	8.0%
BASF	Alemania	42.740	48.835	27.330	-1.66	-	-	-	-	-
BAYER N	Alemania	46.480	56.710	35.360	-16.94	13.43	11.78	2.86	3.07	16.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.96	8.34	4.00	4.09	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	60.380	41.890	-22.85	10.90	8.71	2.69	3.59	10.0%
CARREFOUR	Francia	33.960	39.220	28.610	1.19	17.94	15.19	3.01	3.29	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	15.660	8.330	-32.43	19.04	10.13	4.09	4.09	3.0%
CRH PLC	Irlanda	18.360	22.000	16.423						
DAIMLER	Alemania	40.380	41.990	23.515	8.46		11.34		2.94	-9.0%
DANONE	Francia	42.840	46.880	32.290	0.02	16.51	15.72	2.83	2.98	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.030	60.550	39.110	-4.84	7.33	7.95	1.35	1.80	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	65.270	45.450	-14.22	20.06	13.91	3.92	3.92	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	10.600	7.885	-10.56	13.02	13.27	7.68	6.89	9.0%
ENEL	Italia	3.675	4.283	3.463	-9.20	7.42	8.34	6.52	7.04	15.0%
ENI	Italia	14.950	18.770	14.300	-16.01	11.36	8.87	6.12	6.12	11.0%
EON AG	Alemania	24.530	30.470	22.420	-16.08	-	-	-	-	-
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	18.780	14.890	-11.45	11.15	9.19	8.65	8.65	15.0%
GENERALI	Italia	14.290	19.280	13.530	-24.07	16.90	11.60	2.25	3.41	9.0%
GDF SUEZ	Francia	25.070	31.340	23.500	-17.22	12.84	13.83	5.61	5.73	8.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.83	10.59	5.98	5.98	10.0%
ING	Holanda	6.260	9.820	4.840	-9.27		7.54			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	3.228	1.941	-36.73	12.56	12.46	3.18	3.94	5.0%
L.V.M.H.	Francia	87.270	92.500	52.750	11.34	25.85	19.05	1.73	2.00	13.0%
MUNICH RE	Alemania	101.500	123.550	90.810	-6.60	8.27	9.80	5.37	5.37	11.0%
NOKIA	Finlandia	8.080	11.820	7.745	-9.42					
L'OREAL	Francia	76.180	83.760	50.720	-2.33	22.94	19.68	1.91	2.17	15.0%
PHILIPS	Holanda	24.280	27.010	12.480	17.41	42.44	14.18	3.00	3.00	3.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.53	10.53	4.57	4.59	6.0%
RWE	Alemania	58.270	69.290	51.980	-14.26	8.34	7.88	6.33	6.51	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	58.900	40.310	-11.09	6.86	6.71	5.30	5.57	18.0%
SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SAP	Alemania	36.245	37.500	27.255	9.83	20.49	16.37	1.43	1.66	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	30.610	40.650	21.620	-19.59	26.13	13.16	3.03	3.22	4.0%
SCHNEIDER	Francia	85.030	89.480	51.100	3.97	22.07	14.46	2.25	3.27	9.0%
SIEMENS	Alemania	72.700	78.360	45.770	13.22	28.81	12.69	2.10	2.31	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	54.270	31.060	-35.47	101.16	10.05	0.55	3.19	1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.30	9.76	6.54	7.96	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	0.927	1.175	0.886	-14.84	9.28	9.00	4.90	5.53	8.0%
TOTAL	Francia	38.185	46.740	35.750	-15.15	11.50	8.51	5.70	5.75	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.560	2.458	1.530	-30.25	19.77	20.73	1.45	1.93	3.0%
UNILEVER	Holanda	22.815	23.530	16.950	0.29	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	17.115	21.570	16.180	-17.70	8.53	8.59	7.67	7.67	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	68.000	259.778	60.995	-11.69	33.25	14.29	2.01	2.33	3.0%
DJ EUROSTOXX50	Europa	2,553.59	3,044.37	2,448.10	-13.91					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	8923.4	-25.26%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	920.66	-25.86%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	244.53	-3.69%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2375.56	-8.11%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2553.59	-13.87%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2100.16	-5.98%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	18734.73	-19.41%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	6974.43	-17.60%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	5938.88	-0.31%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3455.61	-12.21%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5126	-5.30%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6298.97	-3.77%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	988.46	3.86%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
DJ INDU AVERAGE	EEUU	10255.28	-1.66%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500 INDEX/d	EEUU	1102.83	-1.10%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2219.17	-2.20%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
NASDAQ 100/d	EEUU	1832.04	-1.52%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
NIKKEI 225 INDEX	Japón	9901.19	-6.12%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	19780.07	-9.57%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	17117.69	-1.99%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3571.6	2.74%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5229.6	4.34%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2239.09	-3.52%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	61675.75	-10.08%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	3864.14	7.89%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	31331.86	-2.46%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	14135.08	-0.23%	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	329.51	8.04%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	139.5	-7.88%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	239.39	1.51%	18.21%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	187.32	-15.62%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	361.81	9.49%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	268.36	8.40%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	250.9	-9.61%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	259.71	6.47%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	301.86	-11.99%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	297.93	-9.87%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	371.64	1.52%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	160.55	0.88%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	440.07	-4.99%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	478.07	-4.72%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	226.07	-2.92%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	198.8	7.69%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	242.51	-7.14%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	119.23	11.52%	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	1.1944	-16.57%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8281	-6.52%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3914	-6.16%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	109.44	-17.73%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.92	3.26%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.87	7.14%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	543.50	7.16%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	13.00	-0.49%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.85	-1.28%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB INBEV	Bélgica	39.12	7.49%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AEGON	Holanda	4.465	-1.65%	0.33%	-62.57%	-16.27%	5.02%	37.09%
AIR LIQUIDE	Francia	80.38	3.26%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	79.59	-8.67%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	38.045	-22.45%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	-27.64%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	12.535	-24.21%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	42.74	-1.66%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	46.48	-16.94%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	-22.85%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	33.96	1.19%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	-32.43%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	18.36	-3.42%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	40.38	8.46%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	42.84	0.02%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.03	-4.84%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	-14.22%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	-10.56%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.675	-9.20%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	14.95	-16.01%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	24.53	-16.08%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	-11.45%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.29	-24.07%	0.42%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	25.07	-17.22%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	6.26	-9.28%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	-36.73%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	87.27	11.34%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	101.5	-6.60%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	8.08	-9.42%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	76.18	-2.33%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	24.28	17.41%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	58.27	-14.26%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	-11.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	36.245	9.83%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	30.61	-19.60%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	85.03	3.97%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	72.7	13.22%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	-35.47%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	0.9265	-14.84%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	38.185	-15.15%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.56	-30.25%	51.29%	-63.67%	-14.47%	14.15%	37.51%
UNILEVER	Holanda	22.815	0.29%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	17.115	-17.70%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	68	-11.12%	-69.20%	60.15%	81.74%	92.54%	33.76%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
KPN	Holanda	10.63	-10.22%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	53.35	6.27%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	14.05	-12.87%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	7.289	4.35%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.000	-0.66%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	4.810	-33.01%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ABENGOA	España	14.13	-37.48%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.4	-23.85%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.49	-15.28%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	12.7	-12.59%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	62.08	-31.86%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	7.696	-39.54%	47.00%	-47.50%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	4.311	-39.71%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.03	-19.87%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	6.073	-29.05%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.3	0.15%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	14.1	-2.96%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	18.41	-23.12%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	13.345	-13.48%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	-36.74%	54.61%	-45.92%	-14.59%	36.48%	20.92%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	19.055	-35.30%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	7.556	-34.91%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
GAS NATURAL	España	11.925	-20.95%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	9.267	-24.07%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.139	-22.95%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	22.75%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	-24.43%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	-15.04%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	44.85	3.36%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.131	-26.92%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.84	-0.26%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.96	-21.71%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	-18.10%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	16.215	-13.40%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	-14.65%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	7.55	-34.63%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	-50.01%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	15.445	-20.88%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	-23.44%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	-4.82%	117.98%	-57.95%	50.34%	0.00%	0.00%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
VISCOFÁN	España	21.92	23.42%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	4.63	-40.49%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%	51.54%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.39	0.76%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	2.43	-34.68%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	3.82	-20.32%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.905	-45.73%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	35.36	3.33%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	5.38	-8.81%	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 las indicaciones sobre tendencias de los valores

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

Clave de Tendencias de análisis técnico

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

Clave de Recomendaciones ⁽¹⁾

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

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

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

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

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

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

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

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

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