

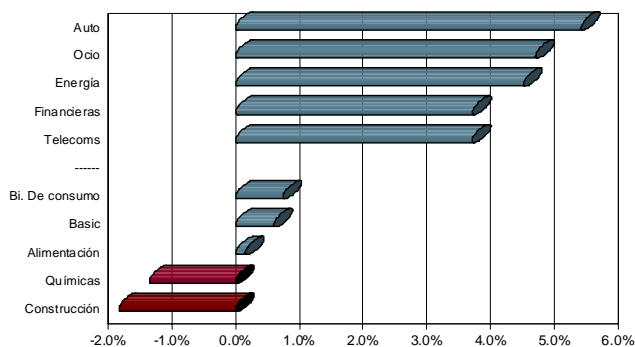
Madrid, 10 de enero de 2011

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	9,560.70	-3.03%	-19.93%
IGBM	España	973.57	-3.00%	-21.60%
LA TIBEX	España	3,954.70	4.41%	13.77%
DJ Stoxx 50	Europa	2,643.04	2.19%	2.23%
Eurostoxx50	Europa	2,808.25	0.55%	-5.29%
Eurotop100	Europa	2,375.92	2.15%	6.37%
MIB30	Italia	20,542.06	1.83%	-11.64%
PSI20	Portugal	7,404.21	-2.43%	-12.52%
DAX	Alemania	6,947.84	0.49%	16.62%
CAC 40	Francia	3,865.58	1.60%	-1.80%
FTSE 100	GB	5,984.33	1.43%	10.56%
SMI	Suiza	6,497.64	0.96%	-0.74%
OMX	Suecia	1,159.45	0.34%	21.83%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,674.76	0.84%	11.96%
S&P500	EEUU	1,271.50	1.10%	14.03%
Nasdaq	EEUU	2,703.17	1.90%	19.13%
Nasdaq 100	EEUU	2,276.70	2.65%	22.38%
Nikkei 225	Japón	10,541.04	3.05%	-0.05%
Hang Seng	Hong Kong	23,686.63	2.83%	8.29%
Shanghai	China	2,838.80	1.09%	-13.38%
Sensex	India	19,691.81	-3.98%	12.75%
Merval	Argentina	3,546.26	0.64%	52.81%
IBOV	Brasil	70,057.20	1.09%	2.14%
IPSA	Chile	4,947.04	0.40%	38.13%
Mexbol	México	38,600.86	0.13%	20.18%
IGBVL	Perú	22,928.85	-1.91%	61.84%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 31/12/2010 al 07/01/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		07-Ene-11	Dic-10	Nov-10
Zona Euro	6M	0.51	0.52	0.71
	1A	0.71	0.71	0.85
	2A	0.88	0.83	0.87
EE.UU.	6M	0.17	0.18	0.19
	1A	0.26	0.26	0.27
	2A	0.59	0.59	0.53

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		07-Ene-11	Dic-10	Nov-10
USD	EEUU	1.29	1.34	1.30
Libra	GB	0.83	0.86	0.83
Yen japonés	Japón	107.30	108.64	108.65

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

En términos de crecimiento macroeconómico, el año 2011 podría no ser muy diferente de lo que fue el 2010. Los procesos de consolidación fiscal, especialmente en algunas de las principales economías de la Zona Euro, serán un gran condicionante para el crecimiento económico y para el empleo.

Tras el 2,7% registrado en 2010E, esperamos que la economía estadounidense alcance un crecimiento del 2,9% en 2011E, siendo este crecimiento más equilibrado, con mayor aportación positiva del sector exterior y menor peso del componente de inventarios. En cuanto al resto de componentes de la demanda: i) el consumo privado mantendrá un moderado avance; ii) la inversión en capital debería consolidar la recuperación iniciada en 2010, mientras que la inversión en construcción podría volver a terreno positivo tras tres años de caída consecutiva; y iii) el gasto público seguirá en fase de ajuste.

En la Zona Euro, tras alcanzar una tasa de crecimiento por encima de lo esperado inicialmente en 2010E (+1,7%), el PIB podría registrar una tasa de crecimiento en torno al 1,9% en 2011E, también apoyada en una mayor aportación positiva del sector exterior, reflejo de la recuperación continuada de la economía mundial, y en el avance de la demanda interna. Anticipamos la consolidación de la recuperación del consumo privado y la vuelta a terreno positivo de la cifra de inversión, impulsada por los niveles de utilización y los beneficios empresariales.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

La reducción progresiva de la prima de riesgo europea y de los diferenciales de los mercados periféricos de deuda soberana, gracias a la estabilización de las condiciones económicas y financieras, podría ser uno de los principales elementos de apoyo para la renta variable en 2011. Junto a esto, el crecimiento de beneficios, los movimientos corporativos, la actual elevada rentabilidad de los activos de riesgo y una valoración atractiva, podrían ser elementos positivos adicionales.

Desde un punto de vista país, aunque a corto plazo los mercados periféricos podrían registrar un mejor comportamiento relativo frente a sus comparables de Centro Europa, la mayor exposición al ciclo y la mayor diversificación internacional de los principales mercados europeos se traduciría en un mayor potencial de revalorización en el conjunto del año.

Desde un punto de vista sectorial, la reducción de la prima de riesgo y el incremento del interés por la renta variable debería favorecer al sector financiero europeo. La búsqueda de crecimiento nos llevaría tomar posiciones en aquellos sectores vinculados a ciclo, como materiales básicos, industriales y petróleo y gas. El sector de *telecoms* estaría dentro de nuestras preferencias gracias a su generosa política de dividendos.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Volvemos a situación lateral. Tras fallo en la subida, intento de ruptura por la parte inferior

Poco a poco nos vamos quedando sin potencial de subida, tras fallar en la ruptura de la figura positiva del gráfico diario con techo en 2.900. Intentamos, por el contrario, buscar el soporte 2.790, cuya ruptura nos devolver a más presiones bajistas, buscando de nuevo la base del canal alcista en torno a 2.730. Lo peor de todo, la falta de definición de los índices, que entran en situación lateral nuevamente.

En el muy corto plazo seguimos dentro de una figura de consolidación 2.790-2.870. La pérdida del soporte nos llevaría a nivel de caída 2.730, la ruptura de la resistencia a 2.990. En ambos casos planteamos compras, bien en la proyección de caída 2.730, bien rompiendo la resistencia 2.870.



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

IBEX35 (futuro)

Fallo en la ruptura por la parte superior implica ruptura de soporte 9.770.

Dentro de canal bajista posible ruptura negativa

Seguimos dentro del rango de fluctuación de los últimos meses, cada vez con menor volatilidad, aunque a falta de noticias positivas vemos lentas caídas hacia los mínimos de noviembre en 9.179. El intento de ruptura por la parte superior, en fallo, genera una situación de desconfianza, con venta tras la pérdida de 9.770. Sin embargo, hay que considerar también, por la parte superior, la cercanía de la directriz bajista de largo plazo en 10.600, nivel cuya ruptura generaría un fuerte cambio positivo de sentimiento.

En el gráfico horario llegamos a la parte inferior del canal bajista de las 2 últimas semanas, aunque sin señales de agotamiento o sobreventa. Posiblemente rompamos el canal por la parte inferior, entrando en rally de caída, hacia 9.179. La señal de compra superando el máximo anterior y techo del canal bajista en torno a 9.765.



Futuro índice Ibox35 gráficos diario / horario. Fuente: Reuters / Santander Investment Bolsa

Análisis semanal de valores Ibex35						
Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↓	18.375	-4.9%	16.500	17.700	Pierde 17.70 venta buscando 16.50 como soporte principal. Incipiente divergencia alcista
ABERTIS	↔	13.455	-3.4%	12.800	13.500	Divergencia alcista más clara. Cerramos venta aunque aún no hay señal de compra
ACCIONA SA	↓	53.000	-2.7%	50.000	54.000	Rebote cerca de primer objetivo de caída. Sin divergencias todavía somos negativos
ACERINOX	↑	13.125	-1.1%	12.250	12.900	Rebote hasta resistencia volvería a ser oportunidad de venta
ACS CONS Y SERV	↑	35.075	-1.8%	32.500	34.300	Divergencia alcista a muy corto plazo. Seguimos esperando rebote
AMADEUS	↑	15.680	0.7%	14.100	14.800	Fuerte rebote tras divergencia alcista. Buscamos confirmar en 14.80 para objetivo 15.20-15.50
ARCELORMITTAL	↔	28.410	0.1%	26.500	28.000	Rebote por encima de 28.0 sería oportunidad de venta
BK POPULAR	↔	3.840	-3.2%	3.450	3.900	Se cumplen fácilmente los objetivos de caída. Nos queda sólo 3.16 como mínimo de 2.009
BCO DE SABADELL	↓	2.950	-3.1%	2.780	3.000	Rompemos mínimo de 2.009 en movimiento aún hasta al menos 2.78. Sin señal de compra
BANKINTER	↓	4.156	-5.5%	3.700	4.000	Más caída deshaciendo divergencias alcistas
BBVA	↓	7.560	-3.2%	6.990	7.500	Casi en nivel objetivo 6.99 no hay divergencias alcistas. Seguimos negativos
BOLSAS Y MER ESP	↓	17.830	-4.5%	17.000	17.800	Venta con la pérdida de 17.80 en movimiento hasta 17.00
CRITERIA CAIXA	↓	3.982	-3.0%	3.750	4.000	Rebote por encima de 3.95 sería oportunidad de venta
EBRO FOODS	↓	15.830	-0.6%	15.050	16.000	Llegamos a soporte crítico. Su pérdida generaría cambio de tendencia negativo
ENAGAS	↔	14.915	-1.8%	14.350	15.250	Termina estructura negativa en medio plazo. La pérdida del soporte principal generaría caída a niveles de 13.50
ENDESA	↔	19.295	-1.5%	18.000	19.200	Stop a compras con la pérdida de 19.20. Primer soporte 18.00
FERROVIAL	↔	7.435	-4.9%	7.400	7.700	Falla una vez más en la subida. Buscamos 7.20
FOMENTO DE CONST	↔	19.660	2.9%	17.100	18.400	Más caída con incipiente divergencia alcista. Compra rompiendo primera resistencia
GAMESA	↔	5.712	-0.7%	5.200	5.650	Cumple objetivo de caída. Cerramos venta esperando divergencias alcistas para empezar a plantear compras
GAS NATURAL	↓	11.490	-0.4%	10.400	10.800	Termina estructura negativa en medio plazo. Venta buscando al menos 10.80
IBERDROLA	↔	5.768	-2.5%	5.450	5.700	Divergencia alcista en muy corto plazo. Freno a la caída
IBR RENOVABLES	↔	2.656	-0.4%	2.550	2.730	Llega a la directriz bajista principal en agotamiento. Esperamos a recorte 2.55 antes de volver a plantear compras
IBERIA LIN AER	↔	3.195	-1.1%	3.600	3.750	Objetivo 3.70 cumplido cerrando compra. Perdiendo soporte rápido movimiento de caída
INDITEX	↔	56.030	-3.4%	55.200	60.000	Sin fuerza para un rebote. Perdiendo soporte terminaría la estructura de cambio de tendencia con caída al menos 49.90 posible 48.80
INDRA SISTEMAS	↓	12.785	-2.2%	12.250	12.700	Caída casi hasta soporte. Estructura aún negativa a medio plazo
MAPFRE	↔	2.078	-3.3%	2.050	2.160	Presión por romper resistencia. Superando 2.16 vuelta a 2.30
OBR HUARTE LAIN	↓	22.675	-1.2%	20.560	22.000	Divergencia alcista horaria tras mínimo en 20.56. Aprovechamos rebote para ventas
RED ELECTR CORP	↓	35.200	-3.0%	33.000	35.000	Nos acercamos a mínimos críticos 33.0 en potencial figura negativa a medio plazo
REPSOL YPF	↓	20.850	-1.5%	19.800	21.000	Figura negativa terminada. Venta hasta 19.80
SACYR-VALLE	↑	4.750	4.9%	4.300	4.650	Comprar en recortes esperando de nuevo ruptura de resistencia
GEST TELECINCO	↓	8.230	-6.9%	8.100	8.550	Pierde medias. Podríamos volver a 7.70-7.50 antes de un rebote sólido
TECNICAS REUN	↓	47.615	0.0%	45.000	47.000	Pierde 46.0 terminando estructura negativa. El rebote por sobreventa sería oportunidad de venta. Objetivo 42.0

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↔	42.800	-2.2%	40.300	45.000	Volvemos a situación lateral. Sin interés en rango actual. Negativos a medio plazo
Air Liquide	↓	94.640	-2.0%	90.000	96.000	Pierde 95.0 soporte. Venta hasta 90.0.
Allianz SE	↔	88.930	-1.4%	89.000	95.990	Apoyo en el soporte dentro de movimiento lateral. Stop a compras
Alstom	↔	35.810	-1.6%	35.000	36.000	Inicia recorte. Buscamos oportunidad de compra en la caída
Axa	↑	12.450	-3.0%	12.900	13.950	Llega a la directriz bajista de largo plazo. Su ruptura provocaría cambio de tendencia positivo
BASF SE	↓	59.700	-2.8%	55.000	59.000	La pérdida de 59 confirma movimiento negativo. El rebote hasta este nivel sigue siendo oportunidad de venta
Bay Mot Werke BMW	↔	58.850	-7.0%	58.900	65.000	Termina estructura negativa en medio plazo. Venta perdiendo primer soporte
Bayer N AG	↓	55.300	-2.2%	53.400	56.000	Cumple con rebote. Esperamos nueva caída en el valor en estructura de cambio de tendencia
BNP Paribas	↓	47.610	-4.0%	47.000	50.500	Estructura negativa en gráfico horario. Caída al menos hasta 47.0
Carrefour	↔	30.850	-3.0%	30.850	33.600	Perdemos y recuperamos 31.33. Al fin divergencias alcistas. Empieza a ser un valor para acumular
Credit Agricole	↓	9.504	-2.8%	9.400	9.800	Estructura horaria negativa. La pérdida de 9.80 nos dejaría objetivo 9.40
Daimler AG N	↓	50.730	-6.2%	49.000	56.500	Cierra hueco en 54.0. Venta con stop en resistencia
Deutsche Bank N	↑	39.100	-1.1%	40.000	44.000	Ruptura de 40.90 con señal de compra. Siguiendo nivel 44.0 stop en soporte
Deutsche Telekom N	↔	9.655	-0.4%	9.450	10.000	Cambio positivo con la superación de 9.90 en movimiento defensivo. Seguimos neutrales
E.On AG Na	↑	22.935	0.0%	22.600	24.000	Rompe canal bajista por la parte superior. En largo plazo la ruptura de 24.0 confirmaría importante cambio alcista stop en soporte
ENEL	↑	3.740	-2.9%	3.700	3.870	No termina de reaccionar de forma positiva. Stop en soporte
ENI	↑	16.340	-2.0%	16.600	18.000	Presiona por romper figura iniciada en mayo 2010. Potencial hasta 18.00
France Telecom	↔	15.595	-2.7%	15.600	16.400	Rebote desde peligroso soporte 15.60. Desconfiamos del movimiento actual
Generali Assic.	↔	14.210	-3.6%	14.100	14.700	En canal bajista de consolidación. La compra rompiendo resistencia. Estructura aún negativa en medio plazo
GDF Suez	↑	26.850	-4.3%	26.400	29.000	Sigue sin reaccionar en el corto plazo. Stop a compras en soporte principal media de largo plazo
ING Groep	↑	7.280	-0.1%	7.300	7.850	Empieza a romper rango por la parte superior. Incipiente compra
Intesa Sanpaolo	↓	2.030	-5.0%	2.000	2.110	Figura de rebote con techo 2.11. En medio plazo demasiado cerca de mínimos seguimos viendo presión negativa
L.V.M.H.	↓	123.100	-3.8%	117.500	123.000	Damos por cumplido el rebote. Venta buscando 101 objetivo en media de largo plazo
Muench. Rueck N	↑	113.450	-1.4%	112.000	119.000	Se mantiene pegado a máximos del movimiento actual. Debería llegar a resistencia Stop en soporte
Nokia	↔	7.740	-1.5%	7.980	8.420	Divergencia bajista horaria. Vuelta posible a 7.80
Philips Kon	↑	22.920	0.5%	22.900	24.000	Empieza a romper canal bajista de los 6 últimos meses. Comprar
RWE AG	↔	49.890	0.2%	50.000	52.000	Termina figura en forma de doble suelo. Compra superando resistencia
SAP AG	↑	38.100	-0.7%	37.300	39.000	Rompe rango lateral. Incipiente compra
Schneider Electronics	↓	112.000	-3.1%	112.000	120.000	Figura de agotamiento. Incipiente venta en gráfico semanal. Confirmaría rompiendo primer soporte
Siemens N	↓	92.700	-2.2%	89.570	92.000	Pérdida de 92.0 Incipiente venta. Esperamos a recuperar este nivel para plantear una venta direccional
Telecom Italia	↑	0.967	-2.8%	1.030	1.120	Ruptura de 1.02 confirmando cambio positivo. Objetivo 1.12 stop en soporte
Total	↑	39.650	-2.0%	40.500	43.000	Rompe máximo anterior 41.30 y figura de los últimos 7 meses. Objetivo primero 43 stop en soporte
Unicredit	↔	36.860	-0.8%	1.480	1.680	Agotamiento. Stop a compras cada vez con más peligro de romper mínimos
Vinci	↔	36.860	-0.8%	39.800	41.000	Divergencia alcista. Potencial compra aún sin confirmar por debajo de resistencia.
Vivendi	↑	36.860	-0.8%	20.500	21.560	Camino de cerrar figura de largo plazo en 21.56. Mucho potencial de subida

SEMANA DEL 10 ENERO AL 14 ENERO

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	Francia	8:45	Producción industrial (m/a)	Noviembre	1.0% / 4.4%	-0.8% / 4.7%
10 de enero	M	Francia	8:45	Producción manufacturera (m/a)	Noviembre	0.8% / 3.6%	-0.8% / 4.5%
	M	Zona Euro	10:30	Sentimiento del inversor	Enero	11.8	9.7
	D	España		Dividendo			0.0900 €/acc.
		BBVA					
MARTES	M	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Diciembre	94.3	93.2
11 de enero	M	EE.UU.	16:00	Inventarios al por mayor	Noviembre	1.0%	1.9%
	D	España		Dividendo			0.0800 €/acc.
		Criteria Caixacorp					
MIÉRCOLES	M	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Noviembre		-2500
12 de enero	M	Alemania	9:00	PIB (a)	Diciembre	3.6%	-4.7%
	M	Italia	10:00	Producción industrial (m/a)	Noviembre	0.6% / 4.7%	-0.1% / -0.2%
	M	Zona Euro	11:00	Producción industrial (m/a)	Noviembre	0.5% / 5.9%	0.7% / 7.2%
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Enero		2.3%
	M	EE.UU.	14:30	Ind. precios de importación (m/a)	Diciembre	1.2% / 4.7%	1.3% / 3.7%
	M	EE.UU.	20:00	Fed - Libro Beige			
	D	España		Dividendo			0.0500 €/acc.
		Banco Popular					
JUEVES	M	Francia	7:30	IPC (m/a)	Diciembre	0.4% / 1.7%	0.1% / 1.6%
	M	Zona Euro	13:45	BCE - Decisión sobre tipos de interés	Enero	1.00%	1.00%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Enero	4090000	4103000
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción (m/a)	Diciembre	0.8% / 3.8%	0.8% / 3.5%
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción subyacente (m/a)	Diciembre	0.2% / 1.4%	0.3% / 1.2%
	M	EE.UU.	14:30	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Noviembre	-41000	-38700
	D	España		Dividendo			0.5250 €/acc.
		Repsol					
VIERNES	M	Alemania	8:00	IPC (m/a)	Diciembre	1.0% / 1.7%	1.0% / 1.7%
14 de enero	M	España	9:00	IPC (m/a)	Diciembre	-- / 2.9%	0.5% / 2.3%
	M	España	9:00	IPC subyacente (m/a)	Diciembre		0.5% / 1.2%
	M	Italia	10:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Noviembre		-2007
	M	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Diciembre	0.6% / 2.2%	0.1% / --
	M	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Diciembre	1.1%	1.1%
	M	Zona Euro	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Noviembre	3300	5200
	M	Italia	11:00	IPC (m/a)	Diciembre	0.4% / 1.9%	0.4% / 1.9%
	M	EE.UU.	14:30	IPC (m/a)	Diciembre	0.4% / 1.4%	0.1% / 1.1%
	M	EE.UU.	14:30	IPC subyacente (a)	Diciembre	0.1% / 0.8%	0.1% / 0.8%
	M	EE.UU.	14:30	Ventas al por menor / ex autos	Diciembre	0.7% / 0.7%	0.8% / 1.2%
	M	EE.UU.	15:15	Capacidad utilización	Diciembre	75.5%	75.2%
	M	EE.UU.	15:15	Producción industrial	Diciembre	0.4%	0.4%
	M	EE.UU.	15:55	Univ. De Michigan - Confianza consumidores	EneroA	75.4	74.5
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios empresariales	Noviembre	0.8%	0.7%

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	13.240	15.376	10.585	-1.60	13.3	12.0	4.8	5.1	16.0%
Abengoa	España	17.300	24.340	13.220	-5.85	6.9	6.8	1.2	1.3	19.0%
ACS Cons y Serv.	España	32.685	38.800	28.590	-6.81	11.8	10.4	5.2	5.1	17.0%
Acerinox	España	12.385	15.500	10.950	-5.64	11.2	8.2	3.6	3.6	15.0%
Amadeus	España	14.355	16.390	10.750	-8.45	-	-	-	-	-
Acciona	España	51.730	97.490	49.700	-2.40	15.5	12.0	5.2	5.5	4.0%
BBVA	España	7.156	12.749	6.989	-5.34	6.3	5.1	6.2	7.0	13.0%
Bankinter	España	3.880	7.475	3.861	-6.64	10.8	8.6	4.3	5.2	6.0%
Bolsas y Mercados	España	17.685	23.960	17.310	-0.81	10.4	11.4	8.9	8.3	31.0%
Critería Caixa	España	3.880	4.175	3.050	-2.56	8.8	7.9	6.7	7.2	9.0%
Ebro Foods	España	15.130	16.880	13.000	-4.42	14.8	13.2	3.1	3.4	10.0%
Endesa	España	18.620	24.200	16.500	-3.50	9.1	8.6	5.6	6.0	13.0%
Enagas	España	14.560	16.730	12.080	-2.38	9.8	9.2	6.1	6.5	19.0%
Fomento de Construcciones	España	17.530	32.000	17.200	-10.83	8.0	7.6	7.3	7.8	10.0%
Ferrovial	España	7.580	8.950	4.880	1.95	35.9	30.9	5.3	5.3	5.0%
Gamesa	España	5.257	12.757	4.476	-7.97	19.5	16.3	1.1	1.6	4.0%
Gas Natural	España	10.595	15.670	10.065	-7.79	9.1	8.0	7.9	8.8	9.0%
Grífols	España	10.170	12.450	8.110	-0.29	13.6	11.6	3.0	3.4	21.0%
Iberdrola	España	5.527	6.779	4.501	-4.18	10.3	9.7	6.2	6.5	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.708	3.726	1.907	16.06	37.1	21.8		0.6	5.0%
Iberdrola Renovables	España	2.603	3.527	2.250	-2.00	23.3	19.5	1.5	1.9	4.0%
Indra Sistemas	España	12.495	17.300	12.180	-2.27	9.9	9.3	5.4	5.8	18.0%
Inditex	España	56.010	64.480	41.200	-0.04	18.4	16.3	3.1	3.5	27.0%
Mapfre	España	2.067	3.105	1.916	-0.53	6.6	6.3	7.7	7.7	13.0%
Arcelormittal	España	27.100	35.445	21.345	-4.61					
OHL	España	21.255	25.950	15.020	-6.26	9.6	8.4	2.5	2.7	19.0%
Banco Popular	España	3.668	5.916	3.641	-4.48	8.4	6.8	5.5	7.1	7.0%
Red Eléctrica	España	33.785	40.755	27.930	-4.02	10.4	9.5	5.8	6.5	25.0%
Repsol YPF	España	20.580	21.800	15.305	-1.29	9.7	8.4	5.1	5.4	11.0%
Banco de Sabadell	España	2.853	4.550	2.811	-3.29	12.4	8.7	3.9	5.7	5.0%
Banco Santander	España	7.600	12.135	7.110	-4.14					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.549	9.342	3.419	-4.23	11.8	10.0			4.0%
Telefónica	España	16.720	19.850	14.670	-1.44	8.9	8.6	9.3	10.5	34.0%
Gest. Telecinco	España	8.335	11.166	6.180	1.28	12.3	10.5	7.3	8.6	26.0%
Técnicas Reunidas	España	45.835	48.750	35.420	-3.74	15.5	13.6	3.2	3.6	37.0%
Ibex35	España	9,560.7	12,240.5	8,563.6	-3.0					

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	43.685	46.330	33.500	2.07	15.14	13.40	1.34	1.82	15.0%
Air Liquide	Francia	92.350	99.150	70.710	-2.42	16.87	15.13	2.76	3.04	17.0%
Allianz SE	Alemania	90.830	95.990	75.820	2.14	7.58	7.06	5.50	5.84	11.0%
Alstom	Francia	35.780	55.140	30.780	-0.08	11.11	10.08	3.07	3.48	18.0%
Arcelormittal	Holanda	27.200	35.460	21.330	-4.16	13.16	8.94	2.18	2.66	6.0%
Axa	Francia	13.205	17.600	10.880	6.06	6.64	6.11	5.97	6.47	9.0%
Banco Santander	España	7.600	12.135	7.110	-4.14					
BASF SE	Alemania	57.100	61.880	39.115	-4.36	10.92	10.30	3.85	4.20	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	59.310	65.490	28.280	0.78	10.72	9.16	2.67	3.29	14.0%
Bayer N AG	Alemania	55.500	59.170	43.265	0.36	11.93	10.74	2.97	3.31	18.0%
BBVA	España	7.156	12.749	6.989	-5.34	6.29	5.12	6.22	6.99	13.0%
BNP Paribas	Francia	48.715	60.380	40.810	2.32	6.68	5.88	4.93	5.65	12.0%
Carrefour	Francia	32.420	41.280	30.850	5.09	12.23	10.42	4.02	4.52	17.0%
Credit Agricole	Francia	9.680	13.780	7.870		5.53	4.31	6.66	8.57	8.0%
CRH Plc	Irlanda	14.300	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	54.530	55.810	29.925	7.49	10.91	9.50	3.67	4.13	14.0%
Danone	Francia	46.170	48.500	39.350	-1.81	15.06	13.54	3.03	3.25	13.0%
Deutsche Bank N	Alemania	41.010	55.251	35.925	4.88	7.30	6.55	2.44	3.05	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	53.300	59.000	45.450	2.90	11.84	10.47	4.28	4.69	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.857	10.640	8.510	2.09	12.80	12.09	7.10	7.10	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.655	29.600	20.860	-1.22	10.43	9.81	5.74	5.74	10.0%
ENEL	Italia	3.773	4.283	3.415	0.87	8.15	7.50	7.42	7.81	12.0%
ENI	Italia	17.150	18.770	14.300	4.96	8.25	7.50	5.95	6.12	14.0%
France Telecom	Francia	15.935	17.920	14.010	2.18	8.90	8.95	8.79	8.79	16.0%
GDF Suez	Francia	27.215	30.770	22.640	1.36	12.36	11.29	5.88	6.23	8.0%
Generali Assic.	Italia	14.240	19.280	13.310	0.21	9.60	8.74	4.21	4.63	11.0%
Iberdrola	España	5.527	6.779	4.501	-4.18	10.27	9.73	6.20	6.51	10.0%
ING Groep	Holanda	7.435	8.290	5.340	2.13	5.51	5.01		4.10	11.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.005	3.228	1.901	-1.23	7.71	6.42	4.99	5.99	6.0%
L'Oreal	Francia	83.700	88.000	70.900	0.75	18.85	17.12	2.26	2.50	16.0%
L.V.M.H.	Francia	119.350	129.050	74.190	-3.05	19.44	17.53	1.99	2.24	17.0%
Muench. Rueck N	Alemania	113.350	123.550	98.380	-0.09	8.69	8.06	5.29	5.47	10.0%
Nokia	Finlandia	8.140	8.300	7.780	5.17	12.28	10.72	4.91	5.41	17.0%
Philips Kon	Holanda	23.935	27.010	20.340	4.43	11.85	10.60	3.55	3.84	11.0%
Repsol YPF	España	20.580	21.800	15.305	-1.29	9.66	8.38	5.10	5.37	11.0%
RWE AG	Alemania	50.960	69.290	47.645	2.14	9.07	8.52	5.89	5.91	19.0%
Saint-Gobain	Francia	38.050	40.540	27.810	-1.17	11.53	9.60	3.29	3.88	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.750	58.900	44.010	3.97	7.47	8.10	5.31	5.33	16.0%
SAP AG	Alemania	38.075	38.605	30.910	-0.07	15.23	13.60	1.83	2.05	24.0%
Schneider Electronics	Francia	115.150	120.000	72.000	2.81	14.35	12.70	3.34	3.67	15.0%
Siemens N	Alemania	89.720	95.180	60.900	-3.21	13.57	12.14	3.13	3.34	18.0%
Societe Generale	Francia	40.880	53.120	29.710	1.64	6.75	5.53	5.14	6.34	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.042	1.175	0.877	7.76	8.20	7.97	5.76	5.81	8.0%
Telefónica	España	16.720	19.850	14.670	-1.44	8.89	8.61	9.33	10.47	34.0%
Total	Francia	41.220	46.740	35.660	3.96	8.22	7.61	5.73	5.94	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	143.000	167.000	119.850	-3.38					
Unicredit	Italia	1.530	2.458	1.483	-1.16	8.36	5.96	4.45	5.88	5.0%
Unilever Cert	Holanda	23.220	24.110	20.680	-0.34					
Vinci	Francia	39.995	44.980	33.010	-1.68	12.05	11.19	4.07	4.48	15.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,808.25	2,868.31	2,788.10	0.55					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	9560.7	-3.03%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	973.57	-3.00%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	281.02	1.89%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2643.04	2.19%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2808.25	0.55%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2375.92	2.15%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	20542.06	1.83%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7404.21	-2.43%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	6947.84	0.49%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	3865.58	1.60%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5984.33	1.43%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6497.64	0.96%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1159.45	0.34%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	11697.31	1.03%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1273.85	1.29%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2703.17	1.90%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2276.7	2.65%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10529.76	2.94%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23686.63	2.83%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	19691.81	-3.98%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3954.7	4.41%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5731.2	4.23%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3546.26	0.64%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	70057.2	1.09%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4947.04	0.40%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	38600.86	0.13%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	23305.04	-0.30%	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	364.86	0.15%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	159.98	3.58%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	359.65	5.41%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	201.01	2.39%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	423.79	0.74%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	333.72	1.15%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	277.39	-1.83%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	275.44	2.44%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	315.61	0.95%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	347.57	4.51%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	396.31	1.89%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	185.36	2.49%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	560.53	-1.35%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	638.91	0.59%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	277.97	3.71%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	219.27	1.60%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	278.98	3.71%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	140.15	4.70%	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	1.2902	-3.55%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8323	-2.90%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2466	-0.18%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	107.32	-1.21%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.98	0.30%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.68	1.39%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	497.80	6.42%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.27	-0.70%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.81	0.04%	-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	43.685	2.07%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	92.35	-2.42%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	90.83	2.14%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	35.78	-0.08%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Arcelormittal	Holanda	27.2	-4.16%	-11.81%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%
Axa	Francia	13.205	6.06%	-24.73%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%
Banco Santander	España	7.6	-4.14%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	57.1	-4.36%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	59.31	0.78%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	55.5	0.36%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	7.156	-5.34%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	48.715	2.32%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	32.42	5.09%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	9.68	1.85%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	14.3	-7.74%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	54.53	7.49%	36.26%	39.44%	-59.85%	47.09%	8.48%
Danone	Francia	46.17	-1.81%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	41.01	4.88%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-19.50%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	53.3	2.90%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.857	2.09%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	22.655	-1.22%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	3.7725	0.87%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.15	4.96%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	15.935	2.18%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	27.215	1.36%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	0.00%
Generali Assic.	Italia	14.24	0.21%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	5.527	-4.18%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
ING Groep	Holanda	7.435	2.13%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.005	-1.23%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	83.7	0.75%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	119.35	-3.05%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	113.35	-0.09%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	8.14	5.17%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Philips Kon	Holanda	23.935	4.43%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	20.58	-1.29%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	50.96	2.14%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	38.05	-1.17%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	49.75	3.97%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	38.075	-0.07%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	115.15	2.81%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	89.72	-3.21%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	40.88	1.64%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.042	7.76%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	16.72	-1.44%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	41.22	3.96%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	143	-3.38%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.53	-1.16%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	23.22	-0.34%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	39.995	-1.68%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	143	-3.38%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.53	-1.16%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	23.22	-0.34%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	39.995	-1.68%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.545	1.71%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.053	-3.18%	-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	13.24	-1.60%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	17.3	-5.85%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	32.685	-6.81%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	12.385	-5.64%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	14.355	-8.45%					
Acciona	España	51.73	-2.40%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	7.156	-5.34%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	3.88	-6.64%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	17.685	-0.81%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%
Critería Caixa	España	3.88	-2.56%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.13	-4.42%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	18.62	-3.50%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	14.56	-2.38%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	17.53	-10.83%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	7.58	1.95%	-9.60%	68.03%	-89.83%	160.29%	26.41%
Gamesa	España	5.257	-7.97%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	10.595	-7.79%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	10.17	-0.29%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	5.527	-4.18%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.708	16.06%	68.25%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%
Iberdrola Renovables	España	2.603	-2.00%	-20.00%	8.85%			
Indra Sistemas	España	12.495	-2.27%	-22.33%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%
Inditex	España	56.01	-0.04%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.067	-0.53%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	27.1	-4.61%	-12.31%	90.59%	-67.89%		
OHL	España	21.255	-6.26%	20.04%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%
Banco Popular	España	3.668	-4.48%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	33.785	-4.02%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	20.58	-1.29%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	2.853	-3.29%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	7.6	-4.14%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.549	-4.23%	-40.26%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%
Telefónica	España	16.72	-1.44%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	8.335	1.28%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.65	-6.03%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.25	4.32%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.35	-1.26%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	3.415	0.59%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.7	-1.20%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	1.465	-3.93%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	42.1	-0.07%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	6.84	-1.58%	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.