

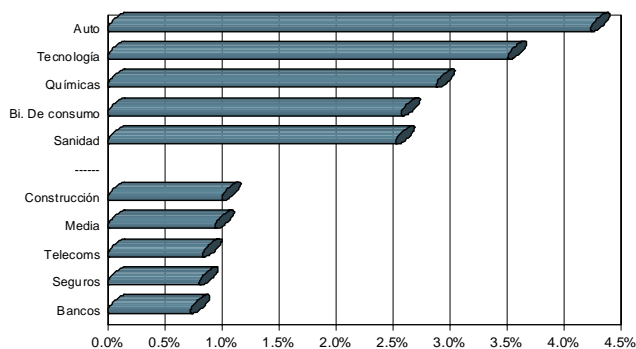
Madrid, 13 de septiembre de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,689.60	0.85%	-10.47%
IGBM	España	1,103.88	0.81%	-11.10%
LATIBEX	España	3,541.70	-0.83%	1.88%
DJ Stoxx 50	Europa	2,573.03	1.41%	-0.48%
Eurostoxx50	Europa	2,780.40	1.24%	-6.22%
Eurotop100	Europa	2,277.80	1.72%	1.98%
MIB30	Italia	20,833.19	0.94%	-10.39%
PSI20	Portugal	7,439.74	0.46%	-12.10%
DAX	Alemania	6,214.77	1.31%	4.32%
CAC 40	Francia	3,725.82	1.46%	-5.35%
FTSE 100	GB	5,501.64	1.35%	1.64%
SMI	Suiza	6,467.69	1.05%	-1.19%
OMX	Suecia	1,068.89	1.99%	12.31%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,462.77	0.14%	0.33%
S&P500	EEUU	1,109.55	0.46%	-0.50%
Nasdaq	EEUU	2,242.48	0.39%	-1.18%
Nasdaq 100	EEUU	1,892.34	1.18%	1.72%
Nikkei 225	Japón	9,239.17	1.37%	-12.40%
Hang Seng	Hong Kong	21,257.39	1.36%	-2.81%
Shanghai	China	2,663.21	0.29%	-18.73%
Sensex	India	18,799.66	3.17%	7.64%
Merval	Argentina	2,436.77	0.56%	5.00%
IBOV	Brasil	66,806.79	0.19%	-2.60%
IPSA	Chile	4,710.86	1.79%	31.54%
Mexbol	México	32,626.87	0.10%	1.58%
IGBVL	Perú	16,151.09	3.74%	14.00%

Fuente: Bloomberg

**Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50**


Fuente: Bloomberg. Del 03/09/2010 al 10/09/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		10-Sep-10	Ago-10	Jul-10
Zona Euro	6M	0.49	0.44	0.51
	1A	0.62	0.57	0.69
	2A	0.73	0.62	0.79
EE.UU.	6M	0.18	0.18	0.19
	1A	0.24	0.23	0.27
	2A	0.57	0.50	0.55

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		10-Sep-10	Ago-10	Jul-10
USD	EEUU	1.27	1.27	1.31
Libra	GB	0.83	0.83	0.83
Yen japonés	Japón	106.74	106.74	112.82

Fuente: Bloomberg

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

A pesar de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la OCDE para el G7, hasta el 1,5% para el 2S10 frente al 1,7% estimado anteriormente, el tono relativamente positivo de las pocas cifras macroeconómicas publicadas a lo largo de la pasada semana, junto a los comentarios recogidos en el Beige Book y la puesta en marcha de nuevas medidas de estímulo económico, contribuyeron a moderar las incertidumbres en torno a una desaceleración más acusada de la recuperación económica.

Entre las pocas cifras publicadas, en EE.UU. destacó el mejor comportamiento de las peticiones semanales de subsidio por desempleo (451.000); los avances de la cifra de inventarios y ventas al por mayor (+1,3% y +0,6%; respectivamente) y el recorte del déficit comercial (hasta 42.800 mn de dólares), gracias al avance del 1,8% registrado por las exportaciones.

A este lado del Atlántico, frente al buen comportamiento de los datos de actividad industrial publicados en Francia, la debilidad de la cifra de pedidos a fábrica en Alemania (-2,2% m/m en julio), confirmaba la posibilidad de ver menores tasas de crecimiento en próximos trimestres.

Esta semana recobramos la intensidad de datos. En EE.UU. además de la publicación de varias referencias adelantadas, veremos la cifra de ventas al por menor y la producción industrial de agosto. En la Zona Euro se publicará el indicador ZEW de confianza de los inversores en Alemania.

**MERCADO DE RENTA VARIABLE**

Los datos macroeconómicos algo más positivos por el lado americano y la reducción de incertidumbres ante la demanda en las colocaciones realizadas por algunos países europeos, permitieron un comportamiento más estable de los mercados que consolidaban la subida de la semana anterior.

Desde un punto de vista sectorial, el tecnológico fue uno de los más positivos, especialmente impulsado por la recuperación de Nokia (que subía casi un 10% en la semana). El mercado recibía positivamente el anuncio del cambio de Consejero Delegado, hacia uno proveniente del negocio de software. Tras las dos revisiones a la baja de expectativas de mediados de año, consideramos que los objetivos para el 3T10 son cautos, lo que unido a la llegada de los nuevos modelos debería contribuir a mejorar el *momentum* del valor. El sector bancario registraba en su conjunto un comportamiento plano en la última semana a la espera del resultado de la reunión del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. El comunicado el pasado domingo anunciaba el fortalecimiento de los requisitos de capital y los plazos de implementación, más graduales de las esperadas, que serán presentadas en la Cumbre del G20 de noviembre.

En los próximos días destacaríamos la jornada con inversores que celebra Carrefour, el jueves, en la que se espera se anuncie la reestructuración del formato de hipermercados.

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

Muy cerca de la directriz bajista principal y máximo anterior

Escaso margen de subida. Venta perdiendo 2.745

Continúa el rebote, llegando a la zona crítica entre la directriz bajista que marca el movimiento de caídas desde principios de 2.010 en 2.820 y los máximos anteriores 2.850. De cara al vencimiento de futuros del viernes no consideramos grandes movimientos, aunque vemos la posibilidad de romper la resistencia señalada, hipótesis que de cumplirse generaría implicaciones alcistas considerables (superar un máximo significativo anterior supone confirmar un cambio de tendencia). De no lograrlo, volveríamos a ver presiones bajistas, y las señales de venta aparecerían perdiendo el primer soporte, 2.690.

En el gráfico horario aún vemos margen para llegar hasta los máximos anteriores 2.849, situación que probablemente genere divergencias bajistas, o que incluso nos deje a la mitad de la subida y se frene en torno a 2.800. La tendencia positiva se rompería en torno a 2.745, nivel cuya pérdida generaría una señal de venta.



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

## IBEX35 (futuro)

Nos enfrentamos a la directriz bajista de medio plazo

Algo más positivo que el índice europeo, el Ibox nos deja de nuevo en el punto de ruptura de la directriz bajista que parte de los máximos de enero 2.010 en torno a 10.800. La superación de este nivel supondría como primer punto alcanzar 10.957, aunque la proyección se situaría en 11.500 puntos. De fallar en la ruptura volveríamos a la base del actual canal alcista del gráfico diario, en torno a 10.100, a su vez media del corto plazo. MACD confirmando la posición de compra podría facilitar el movimiento de subida.

Venta en el gráfico horario perdiendo 10.550

Gráfico horario: continúa la inercia positiva, dentro de un canal alcista con base 10.550 y techo en la zona de 11.000 puntos. La subida actual por encima de 10.770 genera divergencias bajistas, por lo que no damos demasiada fiabilidad a los movimientos de subida, esperando más una caída al menos hasta el soporte primero -10.550- aunque posiblemente la corrección tendría que ser algo mayor.



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	↑	20.070	5.5%	19.700	20.300	Sobrecompra horaria sin superar máximo anterior. Stop en soporte
ABERTIS	↑	13.645	5.9%	13.300	14.400	Apoyo en media de largo plazo. Esperamos ahora ataque a la resistencia
ACCIONA SA	↔	62.570	-1.1%	59.500	65.000	Situación lateral. Sin interés mientras no rompa rango actual
ACERINOX	↔	12.880	4.1%	12.000	13.300	No logramos superar la media del corto plazo. Posible vuelta al soporte principal antes de plantear de nuevo compra
ACS CONS Y SERV	↑	34.280	4.7%	34.000	35.000	Mínimo recorte. Superando resistencia buscaríamos la ruptura del máximo anterior 35.00 stop en soporte
ARCELORMITTAL	↔	24.435	6.5%	24.400	26.200	Llegamos a objetivo 25.60. Esperamos a recorte para volver a plantear compra
BK POPULAR	↔	4.899	4.0%	4.650	5.020	Agotamiento sin haber realizado suficiente movimiento de subida. Presión sobre el soporte
BCO DE SABADELL	↔	3.990	4.2%	3.800	4.050	Llegamos a la resistencia sin ruptura. Fuerte sobrecompra sugiere recorte para probar de nuevo el soporte
BANKINTER	↔	5.460	6.9%	5.350	6.000	Agotamiento por sobrecompra. Volvemos al soporte. Venta de perder 5.20 soporte principal
BBVA	↔	9.977	4.9%	9.800	10.350	Llegamos a la resistencia horaria. Posible todavía 10.35 aunque empezamos a ver muestras de agotamiento. Venta perdiendo primer soporte
BOLSAS Y MER ESP	↔	20.775	0.5%	19.900	21.000	Empezamos a perder interés por las señales de agotamiento. Reducir
CRITERIA CAIXA	↔	3.785	1.9%	3.650	3.900	Prácticamente en primer objetivo de subida y fuerte sobrecompra. Cerramos posición esperando un recorte
EBRO FOODS	↔	14.065	3.2%	14.200	15.150	Cumple objetivo de subida 15.00 rompiendo estructura negativa del medio plazo. Comprar de nuevo en la base de la ruptura y soporte principal
ENAGAS	↔	14.350	2.9%	14.200	14.800	Alcanza objetivo de subida en media del largo plazo. Cerramos compra
ENDESA	↔	19.340	4.0%	19.500	20.300	Fuerte sobrecompra. La venta perdiendo nivel cercano 19.50
FERROVIAL	↔	7.130	3.6%	6.850	7.400	Agotamiento a muy corto plazo. Buscamos recomprar en niveles 6.95-6.85
FOMENTO DE CONST	↔	19.200	4.1%	19.550	20.400	Supera resistencia 19.50 buscando objetivo 21.50. Fuerte sobrecompra horaria sugiere algún recorte
GAMESA	↔	5.416	2.1%	5.070	5.450	Incapaz de un sólido movimiento de subida. Vuelta a mínimos
GAS NATURAL	↓	12.200	2.5%	11.230	11.900	Pierde 11.90 con señal de venta. Niveles 11.23-10.90
GRIFOLS	↑	9.826	5.7%	10.200	11.500	Supera máximo anterior y media del largo plazo. Siguiente nivel 11.50
IBERDROLA	↑	5.675	3.8%	5.500	5.850	Buscamos primer objetivo en media del largo plazo y resistencia principal
IBERIA LIN AER	↑	2.666	4.0%	2.650	2.850	Prácticamente en el máximo anual otra vez más y esperando su ruptura. Comprar en recortes
INDITEX	↔	55.040	5.1%	54.500	58.000	Nuevo máximo anual prácticamente en el nuevo objetivo de subida. Cerramos compra
INDRA SISTEMAS	↓	13.520	3.8%	13.400	14.100	Cumple objetivo de subida. Agotamiento esperando ahora recortes
MAPFRE	↔	2.334	2.9%	2.150	2.380	El interés volvería al valor superando la primera resistencia y media del corto plazo. Mientras neutrales
OBR HUARTE LAIN	↔	20.300	4.0%	19.400	21.500	Supera máximos a pesar de las muestras de agotamiento. Casi en resistencia 21.50. Sobrecompra
RED ELECTR CORP	↓	33.585	1.6%	33.000	35.350	Cumple objetivo primero 34.80 por extensión 35.35. Reducir por fuerte sobrecompra
REPSOL YPF	↑	18.810	4.0%	18.400	19.270	Rompe consolidación del muy corto plazo. Objetivo primero en máximo del año
SACYR-VALLE	↔	3.666	1.0%	3.440	4.040	Insistimos que la compra sólo vendría superando la media del corto plazo primera resistencia clara
GEST TELECINCO	↑	8.548	9.8%	8.700	9.400	Supera máximo anterior 8.75 en movimiento positivo. La pega es la sobrecompra del muy corto plazo
TECNICAS REUN	↔	38.875	-2.3%	38.200	41.100	Volvemos a situación neutral ante falta de fuerza. Probable ruptura del soporte
TELEFONICA	↑	17.980	3.3%	17.550	18.200	Seguimos esperando superación de la resistencia para importante cambio alcista

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↑	42.485	4.5%	42.000	45.100	Vuelve a romper máximos del año y 43.12 máximo histórico. Siguiendo nivel en proyección 45.1. Compra en recorte en torno a 42.0
Air Liquide	↑	85.830	4.1%	84.700	89.400	Muy cerca del máximo anual 89.4 esperando su ruptura
Allianz SE	↔	84.540	3.8%	80.000	85.200	Neutral mientras no supere primera resistencia. Lateral a medio plazo no genera interés
Axa	↓	13.220	5.9%	12.000	13.400	Incapaz de mantener nivel crítico 13.25. Venta a confirmar en 12.00 stop en resistencia
BASF SE	↔	43.340	3.1%	39.940	44.600	Estructura negativa en el medio plazo. Venta perdiendo soporte principal
Bay Mot Werke BMW	↑	44.095	5.6%	43.750	48.300	Supera máximo anual 43.75 con proyección 48.30. Peligrosa divergencia bajista en gráfico horario
Bayer N AG	↑	49.500	5.0%	49.400	53.000	Termina importante figura de rebote con la ruptura de 49.40. Además rompe consolidación bajista por la parte superior objetivo primero 53.0
BNP Paribas	↔	53.440	7.4%	51.900	57.400	Consolidación a lo largo de todo 2010. Superando cercana resistencia cambio muy positivo. En fallo vuelta a 48.0
Carrefour	↑	37.845	6.0%	35.900	39.500	Camino de superar máximo anual. Objetivo primero 39.50 tras la ruptura de 35.90
Credit Agricole	↑	10.885	6.2%	10.500	12.100	Intenta terminar corrección iniciada hace 12 meses. Punto de ruptura 12.10. Comprar
Daimler AG N	↑	41.655	8.5%	43.300	44.800	Compra confirmada en 43.30 para primer objetivo en máximo anual 44.80
Deutsche Bank N	↔	50.010	-0.3%	45.000	51.000	Figura lateral en el medio plazo. Interés superando 51.0. Base de la figura en 45.0
Deutsche Telekom N	↑	10.365	-0.4%	10.100	10.640	En figura de consolidación 10.10-10.64. Esperamos ruptura por la parte superior y objetivo 11.20
E.On AG Na	↑	22.930	2.7%	23.000	23.900	Figura de consolidación a muy corto plazo. Compra en torno a 23.00 esperando ruptura de resistencia para terminar figura de rebote
ENEL	↑	3.890	4.0%	3.900	4.280	Termina figura positiva en el medio plazo con la ruptura de 3.90. Objetivo primer en máximo del año en 4.28
ENI	↑	16.390	4.7%	15.400	16.600	Al final de importante figura triangular. Superando 16.60 rápido movimiento de subida con primer objetivo 18.00
France Telecom	↔	16.245	-1.5%	15.210	16.600	Necesita todavía cerrar hueco de julio en torno a 15.20 antes de plantear compras - salvo ruptura de máximos-
Generali Assic.	↑	14.840	3.1%	14.300	15.000	Figura positiva a corto plazo. Superando 15.00 confirmaría compra con objetivo 16.00 dentro de otra figura de mayor importancia a medio plazo
GDF Suez	↔	25.950	5.3%	25.200	27.000	Agotamiento tras llegar a la resistencia. Divergencia bajista hace que cerremos posición de compra
ING Groep	↔	7.567	8.1%	7.200	8.000	Dentro de una situación lateral desde octubre 2009. Interés superando 8.00
Intesa Sanpaolo	↑	2.393	6.0%	2.300	2.650	Resistencia crítica 2.65. Superando este nivel cambio en la tendencia negativa del medio plazo. Comprar
L.V.M.H.	↑	98.310	7.2%	90.000	104.000	Nuevo máximo histórico del valor nos deja abierta proyección por ratios de Fibonacci hasta 104.0
Muench. Rueck N	↔	102.950	2.2%	101.000	108.000	Rebote en la parte baja del rango lateral de los últimos meses. Margen 108-110 aunque con poco interés
Nokia	↓	7.140	5.1%	7.400	8.280	Cumple objetivo de subida con fuerte agotamiento y divergencias bajistas. Esperamos vuelta a soporte principal
Philips Kon	↓	23.655	7.1%	22.600	24.300	Termina figura negativa en el largo plazo con cambio de tendencia. Confirmaría con la pérdida de 22.60
RWE AG	↓	53.230	1.6%	50.880	54.600	Figura todavía negativa en el valor; incapaz de superar la primera resistencia podría volver al mínimo del año
SAP AG	↔	35.685	2.6%	35.300	37.500	Termina figura positiva a muy corto plazo con la ruptura de 35.90 aunque el margen de subida está limitado a 37.50. Venta perdiendo soporte
Schneider Electronics	↔	86.250	2.6%	82.000	91.000	Figura lateral en el techo del gráfico. Falta claridad para plantear compra. Fuerte sobrecompra horaria
Societe Generale	↑	44.375	9.7%	42.000	47.000	Intenta finalizar estructura correctiva de medio plazo en 47.0
Nokia	↑	38.790	4.7%	36.000	41.000	Dentro del movimiento lateral mayo-septiembre deberíamos buscar el techo de la figura en 41.0
Vinci	↔	37.180	5.7%	36.350	38.850	Apoyo en la media del corto plazo sin señal de compra. De momento neutrales
Vivendi	↑	19.470	7.5%	18.800	20.500	Movimiento de subida quizá agotado ya tras cerrar hueco de abril. Compra con stop en soporte principal

**SEMANA DEL 13 SEPTIEMBRE AL 17 SEPTIEMBRE**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b>	<b>M</b>	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Julio		-2700
13-September	<b>M</b>	España	9:00	Compra-venta de viviendas (a)	Julio		7.0%
<b>MARTES</b>	<b>M</b>	Francia	7:30	IPC (m/a)	Agosto	0.3% / 1.5%	-0.3% / 1.7%
14-September	<b>M</b>	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Septiembre	10.0	14.0
	<b>M</b>	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Septiembre	50.0	44.3
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Septiembre	14.5	15.8
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Producción Industrial (m/a)	Julio	0.1% / 8.0%	-0.1% / 8.3%
	<b>M</b>	EE.UU.	13:30	Indicador de confianza pequeña empresa	Agosto	88.4	88.1
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Ventas al por menor / ex autos	Agosto	0.3% / 0.3%	0.4% / 0.2%
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Inventarios empresariales	Julio	0.5%	0.3%
<b>MIÉRCOLES</b>	<b>M</b>	España	9:00	Ind. precios de vivienda (t/a)	2T		-1.2% / -2.9%
15-September	<b>M</b>	Italia	10:00	IPC (m/a)	Agosto	0.2% / 1.6%	0.2% / 1.6%
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Agosto	0.2% / 1.6%	-0.3% / 1.6%
	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Agosto	0.9%	1.0%
	<b>M</b>	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Septiembre		-1.5%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Ind. precios de importación (m/a)	Agosto	0.2% / 3.8%	0.2% / 4.9%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Empire Manufacturing	Septiembre	8.00	7.10
	<b>M</b>	EE.UU.	15:15	Producción industrial	Agosto	0.3%	1.0%
	<b>M</b>	EE.UU.	15:15	Capacidad utilización	Agosto	75.0%	74.8%
	<b>JUEVES</b>	<b>M</b>	Zona Euro	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Julio	1300
16-September	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Precios de producción (m/a)	Agosto	0.3% / 3.0%	0.2% / 4.2%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Precios de producción subyacente (m/a)	Agosto	0.1% / 1.3%	0.3% / 1.5%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Septiembre		4478000
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	Saldo cuenta corriente (mn de dólares)	2T	-124600	-109000
	<b>M</b>	EE.UU.	16:00	Fed de Philadelphia - Ind. Actividad	Septiembre	1.0	-7.7
	<b>VIERNES</b>	<b>M</b>	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Agosto	0.3% / 3.5%
17-September	<b>M</b>	Italia	10:00	Pedidos industriales (m/a)	Julio		3.2% / 26.6%
	<b>M</b>	Italia	10:00	Ventas industriales (m/a)	Julio		0.8% / 8.9%
	<b>M</b>	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Julio		-4600
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	IPC (m/a)	Agosto	0.2% / 1.1%	0.3% / 1.2%
	<b>M</b>	EE.UU.	14:30	IPC subyacente (m/a)	Agosto	0.1% / 1.0%	0.1% / 0.9%
	<b>M</b>	EE.UU.	15:55	Confianza consumidores Univ. de Michigan	SeptiembreA	70.0	68.9

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	20.050	24.340	13.220	-11.28	10.7	9.9	1.0	1.0	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	13.660	15.376	10.585	-8.75	15.4	14.9	4.2	4.4	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	34.800	38.800	28.590	-0.03	12.9	12.1	5.9	5.3	20.0%
ACERINOX	España	13.220	15.550	11.990	-9.02		18.9	3.4	3.4	-14.0%
ACCIONA	España	62.680	98.900	59.460	-31.20	27.5	19.3	4.6	4.5	3.0%
BBVA	España	10.030	13.275	7.275	-21.21	7.6	7.9	4.2	4.3	17.0%
BANKINTER	España	5.390	9.135	4.110	-24.62	9.6	11.8	5.4	3.9	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.255	27.590	17.310	-9.98	11.3	11.2	9.7	7.9	33.0%
BANESTO	España	7.246	9.650	5.810	-15.35					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.857	3.976	3.050	17.06	9.9	9.7	6.0	6.2	9.0%
EBRO FOODS	España	14.995	15.150	11.810	3.20	13.7	13.7	4.8	5.7	13.0%
ENDESA	España	19.810	24.200	16.500	-17.27	8.7	9.3	5.2	5.4	17.0%
ENAGAS	España	14.720	16.730	12.080	-4.57	11.8	10.7	5.1	5.6	19.0%
FERROVIAL	España	7.076	8.950	4.880	-13.97		92.6	2.9	4.4	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	20.085	33.450	17.200	-31.80	8.3	8.9	7.1	6.7	12.0%
GAMESA CORP	España	5.238	16.700	5.070	-56.22	11.1	18.7	2.3	1.9	7.0%
GAS NATURAL	España	11.650	15.670	11.225	-22.77	9.0	8.5	6.8	7.5	11.0%
GRIFOLS	España	10.350	13.290	8.110	-15.20	15.0	15.5	2.7	2.7	26.0%
IBERDROLA	España	5.750	6.910	4.501	-13.79	11.3	11.2	5.7	5.7	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.812	2.840	1.729	48.08		181.4			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.587	3.527	2.300	-22.08	28.7	24.6	1.0	1.2	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	14.085	18.200	12.180	-14.43	11.6	11.4	4.7	4.7	21.0%
INDITEX	España	56.610	57.630	36.600	30.47	26.8	21.9	2.1	2.6	25.0%
MAPFRE	España	2.335	3.355	2.055	-19.92	7.2	7.5	6.4	6.4	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	20.585	24.390	15.020	8.97	11.2	10.7	2.1	2.3	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.855	7.365	3.704	-4.05	8.4	10.6	5.8	5.1	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	34.260	40.755	27.930	-11.75	14.0	12.2	4.3	5.0	23.0%
REPSOL YPF	España	18.895	19.265	15.305	0.91	17.8	10.7	4.5	4.6	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.975	5.015	3.095	4.52	9.5	13.3	5.2	3.6	10.0%
BANCO SANTANDER	España	9.919	12.135	7.215	-14.12					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.950	13.950	3.440	-50.63	49.4	23.2			1.0%
TELEFÓNICA	España	17.970	19.850	14.670	-7.94	10.5	10.0	6.4	7.8	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	8.834	12.340	6.815	-13.14	24.6	16.9	2.3	4.7	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.945	48.400	34.210	-2.95	14.9	13.8	3.4	3.6	46.0%
Ibex35	España	10,689.6	12,240.5	8,563.6	-10.5					

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

(1) El número de cuadrados grises indica la recomendación, 1.-Reducir, 2.-Mantener y 3.-Comprar

# DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
AB INBEV	Bélgica	42.995	43.990	29.140	18.13	24.97	17.54	0.84	1.09	13.0%
AIR LIQUIDE	Francia	89.100	89.380	67.920	14.63	20.31	18.11	2.37	2.63	16.0%
ALLIANZ	Alemania	84.100	95.990	75.160	-3.50	8.82	7.68	4.88	5.35	11.0%
ALSTOM	Francia	37.490	55.140	35.420	-23.58	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	25.360	35.460	21.330	-21.19	454.81	13.46	2.06	2.29	-
AXA	Francia	13.120	19.370	11.510	-20.67	8.47	7.72	4.19	5.49	8.0%
BASF	Alemania	43.695	48.835	33.760	0.54	18.00	10.16	3.89	4.58	13.0%
BAYER N	Alemania	51.090	56.710	43.265	-8.70	14.04	12.22	2.74	2.94	16.0%
BAY. MOTOR WERKE	Holanda	46.205	46.865	28.280	45.30	-	-	-	-	-
BBVA	España	10.030	13.275	7.275	-21.21	7.60	7.94	4.19	4.29	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	54.840	60.380	40.810	-1.90	10.73	8.57	2.74	3.65	10.0%
CARREFOUR	Francia	37.455	39.220	28.990	11.61	18.74	16.10	2.88	3.07	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.960	15.660	7.870	-11.33	18.98	10.09	4.11	4.11	3.0%
CRH PLC	Irlanda	13.180	22.000	11.510	-	-	-	-	-	-
DAIMLER	Alemania	43.780	44.795	29.925	17.59	-	12.07	-	3.20	-9.0%
DANONE	Francia	44.530	46.880	38.480	3.97	17.33	16.57	2.69	2.84	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.700	60.550	42.310	-3.48	6.28	6.93	1.57	2.10	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.905	62.620	45.450	-13.96	18.69	13.06	4.21	4.21	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.445	10.640	8.510	1.51	13.39	13.31	7.47	6.70	9.0%
ENEL	Italia	3.960	4.283	3.415	-2.16	7.67	8.61	6.31	6.82	15.0%
ENI	Italia	16.470	18.770	14.300	-7.47	11.46	8.95	6.07	6.07	11.0%
EON AG	Alemania	23.255	29.840	21.550	-20.44	8.31	8.31	6.45	6.45	13.0%
FRANCE TELECOM	Francia	16.340	18.780	14.010	-6.26	11.26	9.14	8.57	8.57	15.0%
GENERALI	Italia	14.950	19.280	13.530	-20.56	16.25	11.66	2.34	3.34	9.0%
GDF SUEZ	Francia	26.615	31.340	22.640	-12.12	13.03	13.72	5.52	5.67	8.0%
IBERDROLA	España	5.750	6.910	4.501	-13.79	11.27	11.20	5.74	5.74	10.0%
ING	Holanda	7.714	9.820	5.340	11.80	-	6.98	-	-	-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.435	3.228	1.901	-22.70	12.10	12.18	3.29	3.70	5.0%
L.V.M.H.	Francia	98.890	99.360	65.350	26.16	26.73	19.70	1.67	2.02	13.0%
MUNICH RE	Alemania	103.050	123.550	98.380	-5.17	7.96	9.28	5.58	5.63	11.0%
NOKIA	Finlandia	7.790	11.820	6.585	-12.67	11.80	14.97	5.13	5.13	19.0%
L'OREAL	Francia	83.150	85.000	64.500	6.61	24.31	20.63	1.80	2.07	15.0%
PHILIPS	Holanda	23.705	27.010	15.590	14.63	43.10	14.11	2.95	2.95	3.0%
REPSOL YPF	España	18.895	19.265	15.305	0.91	17.80	10.73	4.50	4.59	6.0%
RWE	Alemania	53.460	69.290	50.880	-21.34	8.07	7.62	6.55	6.59	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.545	58.900	44.010	-11.83	7.35	7.23	4.94	5.21	18.0%
SANTANDER	España	9.919	12.135	7.215	-14.12	-	-	-	-	-
SAP	Alemania	35.790	38.000	29.815	8.45	20.93	16.72	1.40	1.61	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	31.840	40.650	27.810	-16.36	25.18	12.69	3.14	3.35	4.0%
SCHNEIDER	Francia	89.510	93.600	64.320	9.45	21.69	14.34	2.29	3.31	9.0%
SIEMENS	Alemania	75.790	79.650	59.510	18.03	28.60	12.55	2.11	2.32	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	43.910	54.240	29.710	-10.29	97.58	9.63	0.57	3.42	1.0%
TELEFÓNICA	España	17.970	19.850	14.670	-7.94	10.52	9.96	6.40	7.79	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	1.071	1.175	0.877	-1.56	9.74	8.95	4.67	5.16	8.0%
TOTAL	Francia	39.005	46.740	35.660	-13.33	11.21	8.46	5.85	5.87	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.976	2.458	1.506	-11.65	18.64	19.76	1.52	2.02	3.0%
UNILEVER	Holanda	21.765	24.110	18.620	-4.33	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	19.485	21.570	16.180	-6.30	9.11	8.95	7.19	7.19	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	77.820	131.141	60.995	1.06	36.60	14.46	1.82	2.09	3.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,780.40	3,044.37	2,448.10	-6.27	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

## ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10689.6	-10.47%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1103.88	-11.10%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	264.7	4.26%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2573.03	-0.48%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2780.4	-6.22%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2277.8	1.98%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20833.19	-10.39%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7439.74	-12.10%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6214.77	4.32%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3725.82	-5.35%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5501.64	1.64%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6467.69	-1.19%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1068.89	12.31%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	10415.24	-0.12%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1104.18	-0.98%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2242.48	-1.18%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	1892.34	1.72%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9239.17	-12.40%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	21257.39	-2.81%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	18799.66	7.64%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3541.7	1.88%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5308.1	5.90%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2431.09	4.76%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	66624.1	-2.86%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	4698.1	31.18%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	32518.98	1.24%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	15833.44	11.76%	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	344.94	13.10%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	152.44	0.67%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	277.58	17.53%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	222.02	0.01%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	391.81	18.57%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	288.18	16.40%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	246.66	-11.13%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	274.22	12.42%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	316.54	-7.71%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	303.66	-8.13%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	392.49	7.21%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	175.34	10.17%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	484.98	4.71%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	518.86	3.41%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	243.33	4.49%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	197.35	6.90%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	273.42	4.69%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	123.59	15.60%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.2814	-10.49%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8286	-6.47%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3025	-12.15%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	107.58	-19.13%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	3.95	3.90%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.72	-1.16%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	496.60	-2.09%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.87	-1.47%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.80	-3.08%	-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	42.995	18.13%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AIR LIQUIDE	Francia	89.1	14.46%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	84.1	-3.50%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	37.49	-23.58%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	25.36	-21.19%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	13.12	-20.68%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	43.695	0.54%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	51.09	-8.70%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BAY. MOTOR WERKE	Holanda	46.205	45.30%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
BNP PARIBAS	Francia	54.84	-1.90%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	37.455	11.61%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	10.96	-11.33%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	13.18	-30.67%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	43.78	17.59%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	44.53	3.97%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.7	-3.48%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.905	-13.96%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	10.445	1.51%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.96	-2.16%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.47	-7.47%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	23.255	-20.44%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	16.34	-6.25%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.95	-20.56%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	26.615	-12.12%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	7.714	11.80%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	2.435	-22.70%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	98.89	26.17%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	103.05	-5.17%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	7.79	-12.67%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	83.15	6.60%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	23.705	14.63%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	53.46	-21.34%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.545	-11.83%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	35.79	8.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	31.84	-16.36%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	89.51	9.45%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	75.79	18.03%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	43.91	-10.30%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	1.071	-1.56%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	39.005	-13.33%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.976	-11.65%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
UNILEVER	Holanda	21.765	-4.33%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	19.485	-6.30%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	77.82	1.72%	-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	11.385	-3.84%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	53.75	7.07%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	13.21	-18.08%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	8.981	28.58%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.335	2.11%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	5.000	-30.36%	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	20.05	-11.28%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	13.66	-8.76%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	34.8	-0.03%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	13.22	-9.02%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	62.68	-31.20%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	10.03	-21.21%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	5.39	-24.62%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	20.255	-9.98%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	7.246	-15.35%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.857	17.06%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	14.995	3.20%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	19.81	-17.27%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	14.72	-4.57%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
FERROVIAL	España	7.076	-13.97%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	20.085	-31.80%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	5.238	-55.55%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%	20.00%
GAS NATURAL	España	11.65	-22.77%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	10.35	-15.20%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.75	-13.79%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.812	48.08%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.587	-22.08%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	14.085	-14.43%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	56.61	30.47%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.335	-19.92%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	20.585	8.97%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	4.855	-4.01%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	34.26	-11.75%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	18.895	0.91%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.975	4.52%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	9.919	-14.12%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.95	-50.63%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	17.97	-7.94%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	8.834	-13.14%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.945	-2.95%	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	23.55	32.60%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	6.06	-22.11%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.395	0.97%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	3.01	-19.09%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	3.945	-17.71%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.66	-52.71%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	42.05	22.88%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	6.4	8.47%	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

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

**Clave de Tendencias de análisis técnico**

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

**Clave de Recomendaciones <sup>(1)</sup>**

<b>Comprar</b>	Potencial alcista superior al 15%.
<b>Mantener</b>	Potencial alcista del 10%-15%.
<b>Reducir</b>	Potencial alcista inferior al 10%.

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

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

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

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

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

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

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

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