

Renta Variable – Europa

Semanal – Número 06

Madrid, 14 de febrero de 2011

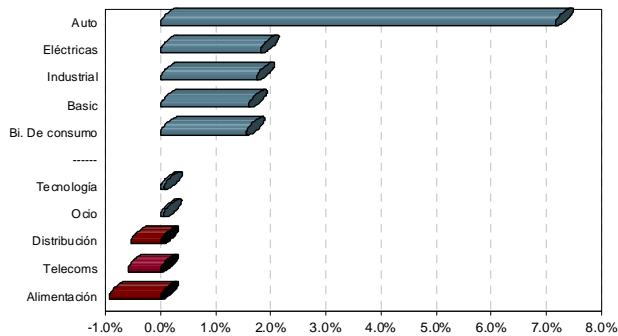
Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,803.60	-0.47%	9.58%
IGBM	España	1,105.11	-0.52%	10.10%
LATIBEX	España	3,669.20	-1.51%	-3.13%
DJ Stoxx 50	Europa	2,721.67	0.19%	5.23%
Eurostoxx50	Europa	3,024.37	0.71%	8.29%
Eurotop100	Europa	2,440.03	0.59%	4.90%
MIB30	Italia	22,695.19	0.34%	12.50%
PSI20	Portugal	7,969.57	0.60%	5.02%
DAX	Alemania	7,371.20	2.15%	6.61%
CAC 40	Francia	4,101.31	1.34%	7.79%
FTSE 100	GB	6,062.90	1.09%	2.76%
SMI	Suiza	6,665.22	1.23%	3.56%
OMX	Suecia	1,139.97	0.06%	-1.35%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	12,273.26	1.50%	6.01%
S&P500	EEUU	1,329.15	1.39%	5.69%
Nasdaq	EEUU	2,809.44	1.45%	5.90%
Nasdaq 100	EEUU	2,379.15	1.75%	7.27%
Nikkei 225	Japón	10,605.65	0.59%	3.68%
Hang Seng	Hong Kong	22,828.92	-4.52%	-0.90%
Shanghai	China	2,827.33	1.01%	0.69%
Sensex	India	17,728.61	-1.55%	-13.56%
Merval	Argentina	3,460.04	-4.71%	-1.80%
IBOV	Brasil	65,755.66	0.75%	-5.12%
IPSA	Chile	4,578.14	-0.70%	-7.09%
Mexbol	México	37,011.49	-1.18%	-3.99%
IGBVL	Perú	22,772.10	-3.92%	-2.58%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg. Del 04/02/2011 al 11/02/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		11-Feb-11	Ene-11	Dic-10
Zona Euro	6M	0.80	0.79	0.52
	1A	1.07	1.05	0.71
	2A	1.39	1.41	0.83
EE.UU.	6M	0.15	0.17	0.18
	1A	0.28	0.24	0.26
	2A	0.83	0.60	0.59

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		11-Feb-11	Ene-11	Dic-10
USD	EEUU	1.36	1.37	1.34
Libra	GB	0.85	0.86	0.86
Yen japonés	Japón	113.04	112.35	108.64

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Dejamos atrás una semana marcada por la escasez de referencias macroeconómicas. En EE.UU. junto a las palabras de Bernanke en torno a la aún débil situación del mercado laboral, tan solo destacaron dos cifras. En primer lugar el déficit de la balanza comercial, que avanzaba algo más de lo esperado (hasta los 40.700 mn de dólares), reflejo del impacto de la subida de los precios de la energía en las importaciones, que avanzaban un 2,6% m/m, mientras que las exportaciones registraban un crecimiento del 1,8% m/m; y ii) el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan, que avanzaba hasta 75,10 (desde niveles de 74,2).

A este lado del Atlántico, las miradas volvían a dirigirse hacia Portugal y la posible intervención del BCE en los mercados de deuda. Entre las pocas referencias macroeconómicas, la debilidad de las cifras de actividad industrial publicadas en Alemania (pedidos a fábrica -3,4% m/m, producción industrial -1,5% m/m), contrastó con el buen tono de las cifras en Francia e Italia (producción industrial +0,3% m/m en ambos casos). Por último, en España se publicó el PIB del 4T10. En línea con el dato anticipado por el Banco de España, el PIB registró un crecimiento del 0,2% t/t.

Esta semana recobramos la intensidad en el calendario macroeconómico. En EE.UU. destacamos la publicación de la cifra de ventas al por menor, el dato de producción industrial y distintos indicadores actividad adelantados. Para el conjunto de la Zona Euro, Alemania, Francia e Italia veremos el PIB del 4T10.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Con la mirada puesta en el desarrollo de los acontecimientos en Egipto, los mercados de renta variable mostraron algunos signos de agotamiento a lo largo de la pasada semana. En Europa, las noticias sobre una posible intervención del BCE en el mercado de deuda portuguesa, junto a la falta de consenso en torno al nuevo formato del fondo de rescate europeo, se traducía en la ampliación de los diferenciales por riesgo país y un comportamiento relativo negativo de los mercados periféricos.

Aquí en España, entre otros, el sector eléctrico cobraba protagonismo. Según algunos medios, tras la primera colocación de 2.000 mn de euros, el Fondo de Amortización de la Deuda Eléctrica podría tratar de colocar otros 10.000 mn de euros entre febrero y marzo. Al margen de considerar esta cifra excesiva, creemos que las valoraciones actuales ya descuentan la completa titulización del déficit de tarifa, por lo que dado que seguimos creyendo que una de las principales fuentes de incertidumbre en el sector es el déficit que pueda generarse en el futuro, aprovecharíamos el actual buen momentum para reducir posiciones. En cuanto al sector de las energías renovables, tras el buen comportamiento visto desde principios de año, adoptáramos una postura neutral. Creemos que las cifras del 2010E podrían decepcionar y vemos riesgos a la baja en las estimaciones de consenso para 2011E.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Laterales en muy corto plazo 2.960-3.054

Ni hacia arriba, ni hacia abajo. Seguimos laterales en máximos de último año, siguen las muestras de agotamiento, pero no rompemos ningún soporte en el índice europeo. Tan solo rompiendo el actual canal alcista del gráfico horarioa en 2.960 podríamos considerar una fase correctiva. Indicadores de medio plazo con incipientes señales de venta podrían ser el detonante de esa corrección.

Por la parte positiva, de no romper el soporte 2.960, vuelta a máximos en 3.054, intentando su ruptura buscando objetivo de subida en 3.140. Hay que considerar que cada vez que hemos visto, desde diciembre 2010, un pequeño movimiento correctivo, éste ha terminado marcando nuevos máximos anuales.



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

IBEX35 (futuro)

Lateral 10.570-11.059. Comprar en recortes

En el índice español se ve más claramente la situación lateral comentada para el Eurostoxx, entre 10.570 y 11.059. Las divergencias bajistas del gráfico de medio plazo son bastante claras, aunque ello no significa más que un aviso de un potencial cambio en la tendencia a corto plazo. Perdiendo el soporte, desarrollo hasta 10.200 puntos, oportunidad de compra en la potencial caída.

Primera proyección 11.500

En el largo plazo, es un hecho la ruptura de la tendencia bajista principal, que partía de los máximos históricos de 2.007. Es lógico que al llegar a un nivel tan importante encontremos fuerte resistencia, aunque pensamos que tras las dudas de febrero deberíamos ver una clara ruptura de la resistencia, con objetivos: a corto plazo 11.500, medio plazo 12.200, largo plazo 14.400.

Este planteamiento queda reflejado en nuestra estrategia para 2.011.



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

Análisis semanal de valores Ibex35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	↔	20.295	3.3%	19.600	20.650	Incipiente ruptura de directriz bajista de medio plazo. Sobrecompra en muy corto plazo
ABERTIS	↔	14.450	0.6%	13.500	14.850	Agotamiento. Reducir
ACCIONA SA	↔	62.330	12.4%	55.000	62.780	Figura de rebote cumple objetivo 60.0. Vuelta a 55.0 antes de plantear compras
ACERINOX	↑	12.550	-4.3%	12.400	13.200	Cumple objetivo de caída. Cerramos venta en soporte con incipiente compra
ACS CONS Y SERV	↔	36.430	4.7%	36.000	38.000	Fuerte agotamiento por encima de 36.0. Venta perdiendo primer soporte
AMADEUS	↔	14.450	-3.9%	13.800	14.800	Fuerte caída rompiendo primer soporte 14.40. Comprar en torno a 13.80
ARCELORMITTAL	↔	27.240	0.7%	26.500	27.700	Stop a ventas en 27.00
BK POPULAR	↔	4.513	9.1%	4.150	4.550	Llegamos a 4.54 resistencia principal. Debería ser una venta. Reducir
BCO DE SABADELL	↔	3.626	10.2%	3.150	3.700	Llegamos a media de 200 sesiones con incipiente ruptura. Reducir
BANKINTER	↔	5.150	13.2%	4.600	5.350	Señales de agotamiento y nuevo máximo. Stop a ventas. Reducir
BBVA	↔	9.070	8.8%	8.850	9.200	Rompe media de 200 sesiones con fuerte agotamiento. Reducir
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.360	11.0%	19.400	20.500	Nuevo rebote en soporte. Esperamos romper tendencia bajista. Comprar
CRITERIA CAIXA	↔	4.173	3.4%	4.100	4.500	Empieza a romper máximos del año. Siguiente nivel 4.50
EBRO FOODS	↓	14.860	-2.0%	14.000	15.100	Pierde 15.05 soporte. Venta camino de 14.00
ENAGAS	↓	15.365	2.0%	14.700	16.000	No termina de recortar a pesar de la sobrecompra. Stop en resistencia principal
ENDESA	↑	20.495	5.3%	20.000	22.600	Llegamos a resistencia con incipiente ruptura. Siguiente nivel 22.60
FERROVIAL	↔	8.631	7.1%	8.000	8.950	Supera 8.13 buscando ya claramente máximos del año 8.95. Freno a más subida la fuerte sobrecompra horaria
FOMENTO DE CONST	↔	20.140	5.9%	19.900	21.000	Rompe media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir
GAMESA	↔	5.569	0.7%	5.300	5.750	Llegamos a resistencia sin la fuerza habitual. Posible recorte nuevamente
GAS NATURAL	↔	12.300	7.1%	11.800	12.700	Stop 11.87. Empieza a romper tendencia bajista
IBERDROLA	↔	6.324	5.9%	6.100	6.600	Objetivo 6.60 en agotamiento. Reducir
IBR RENOVABLES	↔	2.700	2.2%	2.700	2.950	Señales de agotamiento. Reducir
IBERIA LIN AER	↔	3.420	-3.9%	3.350	3.650	Cerramos venta tras fuerte corrección de últimos días.
INDITEX	↓	57.790	-1.6%	55.200	60.000	Negativos en rebote. Venta con stop en resistencia
INDRA SISTEMAS	↔	13.435	2.0%	13.000	14.000	Agotamiento. Venta perdiendo soporte
MAPFRE	↔	2.446	6.6%	2.220	2.450	Agotamiento. Esperamos recorte hasta soporte
OBR HUARTE LAIN	↔	22.600	0.7%	21.700	23.100	Sigue neutral dentro del rango actual
RED ELECTR CORP	↔	37.085	6.0%	35.500	37.163	Llegamos a máximo anterior en movimiento positivo a medio plazo.
REPSOL YPF	↓	22.625	0.5%	22.200	22.800	Aprovechamos rebote para venta. Esperamos ruptura de soporte
SACYR-VALLE	↓	6.230	14.5%	5.630	6.500	Proyección de subida cumplida. Esperamos recorte hasta soporte
GEST TELECINCO	↑	9.200	1.3%	8.800	9.350	Supera 9.00 con señal de compra incipiente. Confirmaría en resistencia stop en soporte
TECNICAS REUN	↓	44.020	-4.7%	44.000	48.000	Rebote de nuevo dentro de figura negativa como oportunidad de venta

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	41.020	-5.0%	40.000	41.600	Incipiente ruptura de media a largo plazo en sobreventa. Los rebotes son oportunidades para vender
Air Liquide	↔	94.320	0.0%	90.000	95.500	Continúa elaborando figura negativa de medio plazo. Base 90.0. Reducir
Allianz SE	↑	97.750	2.5%	95.000	102.000	Intenta romper 96.0 señal de compra en figura triangular hasta 102
Alstom	↑	42.235	7.2%	41.500	43.000	Agotamiento en subida. Stop y venta perdiendo soporte
Axa	↔	14.950	2.8%	14.400	15.200	Medio recorte -14.06- y fuerte subida posterior esperando ya ruptura alcista
BASF SE	↔	56.640	-1.6%	55.150	58.000	Inicio de rebote en muy corto plazo. Esperamos a buscar nueva posición de venta
Bay Mot Werke BMW	↔	55.700	-5.5%	55.000	60.000	Cambio positivo a corto plazo tras fuerte caída.
Bayer N AG	↓	54.460	-1.7%	53.400	56.500	Seguimos esperando termina figura negativa en soporte. Fuerte caída
BNP Paribas	↑	55.100	4.8%	54.000	57.000	Ruptura de 54 compra hasta 56-57
Carrefour	↑	33.305	0.2%	31.400	33.600	Empieza a cambiar el sentimiento sobre e valor. Incipiente compra en indicadores
Credit Agricole	↑	11.255	8.5%	10.700	11.800	Sin la corrección esperada. Supera 10.70 cerrando figura de doble suelo objetivo 11.80
Daimler AG N	↔	54.780	-2.1%	54.000	60.000	Cambio ligeramente positivo tras corrección.
Deutsche Bank N	↔	44.275	2.3%	43.000	45.000	Stop a ventas 44.10
Deutsche Telekom N	↔	9.940	3.2%	9.450	10.000	Estructura todavía negativa a medio plazo hasta 9.25
E.On AG Na	↔	25.070	5.2%	24.600	25.500	Excelente comportamiento en medio plazo. La venta a corto perdiendo primer soporte
ENEL	↑	4.105	5.5%	3.910	4.160	Sin apenas recorte. Rompe 3.91 buscando máximo anterior 4.16
ENI	↔	17.640	-0.4%	16.600	18.000	Casi en objetivo 18.0 vuelta negativa. Cerramos compra
France Telecom	↔	16.130	1.9%	15.600	16.400	Al fin un rebote tras semanas de caída
Generali Assic.	↑	15.720	5.9%	14.800	16.400	Empieza a superar media de 200 sesiones 15.05 incipiente compra.
GDF Suez	↑	29.655	4.3%	29.000	31.340	Supera máximo anterior. Indiferente a sobrecompras continúa subida.
ING Groep	↑	8.074	3.4%	8.000	8.800	Rompe resistencia 8.00 señal de compra
Intesa Sanpaolo	↔	2.405	7.1%	2.400	2.650	Fuerte subida por encima de 2.40. Demasiado rebote acumulado. Reducir
L.V.M.H.	↓	112.300	-3.8%	103.000	120.000	Después de llegar a zona de resistencia rápida caída. Cambio de tendencia negativo
Muench. Rueck N	↓	115.450	2.9%	110.000	116.000	Divergencia bajista. Venta hasta primer soporte
Nokia	↑	7.895	-4.0%	7.400	8.420	Se produce el primer rebote. Compra buscando resistencia
Philips Kon	↔	24.570	-1.0%	24.300	25.280	Elabora figura negativa en muy corto plazo. La venta perdiendo primer soporte
RWE AG	↔	55.260	3.7%	53.800	55.500	Alcanza media de 200 sesiones en agotamiento. Reducir. Venta perdiendo primer soporte
SAP AG	↓	40.130	-0.1%	38.500	40.860	Incipiente venta en torno a 40.60 por divergencias bajistas. Recorte hasta 38.50 oportunidad de compra
Schneider Electronics	↓	113.100	-3.0%	99.000	114.000	Pierde 112 con señal de venta y figura de cambio de tendencia. Los rebotes son oportunidades de venta
Siemens N	↓	92.350	1.4%	88.200	93.300	Presión por romper resistencia que sería stop a ventas
Telecom Italia	↑	1.061	2.1%	1.000	1.120	Rompe 1.04 en movimiento de subida hasta 1.12
Total	↑	42.525	0.3%	41.900	43.000	Cerramos compra con cierto agotamiento. A medio plazo seguimos muy positivos
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.720	1.950	Llega a la media de 200 sesiones 1.85. Lógico recorte por debajo de soporte antes de plantear compras
Vinci	↑	36.860	-0.8%	41.800	44.000	Fuerte subida rompiendo máximos. Incipiente compra
Vivendi	↑	36.860	-0.8%	21.000	25.000	Supera 21.0 compra. Importante figura de cambio de tendencia en largo plazo

SEMANA DEL 14 FEBRERO AL 18 FEBRERO

País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo						
LUNES 14 de febrero	M	Zona Euro	11:00 Producción industrial (m/a)	Diciembre		1.4% / 7.9%
	M	Francia	7:30 PIB (t/a)	4TA		0.3% / 1.7%
	M	Alemania	8:00 PIB (t/a)	4TA		0.7% / 3.9%
	M	España	9:00 IPC (m/a)	Enero		0.6% / 3.0%
	M	España	9:00 IPC subyacente (m/a)	Enero		0.3% / 1.5%
	M	Italia	10:00 PIB (t/a)	4TA		0.3% / 1.1%
	M	Zona Euro	11:00 PIB (t/a)	4TA		0.3% / 1.9%
	M	Zona Euro	11:00 Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Febrero		25.4
	M	Alemania	11:00 Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Febrero		82.8
	M	Alemania	11:00 Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Febrero		15.4
	M	Italia	11:00 Saldo balanza comercial (mn de euros)	Diciembre		-3382
	M	Zona Euro	11:00 Saldo balanza comercial (mn de euros)	Diciembre		-400
	M	EE.UU.	14:30 Empire Manufacturing	Febrero	14.50	11.92
	M	EE.UU.	14:30 Ind. precios de importación (m/a)	Enero	0.8% / --	1.1% / 4.8%
	M	EE.UU.	14:30 Ventas al por menor / ex autos	Enero	0.6% / 0.6%	0.6% / 0.5%
	M	EE.UU.	16:00 Inventarios empresariales	Diciembre	0.7%	0.2%
	M	EE.UU.	16:00 NAHB - Mercado residencial	Febrero	17	16
	C	Francia	Air Liquide, Danone	Resultados		
	C	Alemania	Deutsche Boerse	Resultados		
	D	España	Vidrala	Dividendo		0.3973 €/acc.
	M	España	9:00 PIB (t/a)	4T		
	M	Italia	11:00 Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Diciembre		-5007
	M	EE.UU.	13:00 Hipotecas semanales	Febrero		
	M	EE.UU.	14:30 Permisos de construcción (m)	Enero	-9.1%	16.7%
	M	EE.UU.	14:30 Viviendas iniciadas (m)	Enero	1.4%	-4.3%
	M	EE.UU.	14:30 Precios de producción (m/a)	Enero	0.8% / 3.5%	1.1% / 4.0
	M	EE.UU.	14:30 Precios de producción subyacente (m/a)	Enero	0.2% / 1.3	0.2% / 1.3%
	M	EE.UU.	15:15 Capacidad utilización	Enero	76.3%	76.0%
	M	EE.UU.	15:15 Producción industrial	Enero	0.6%	0.8%
	M	EE.UU.	20:00 FED - Actas último encuentro			
	C	Francia	Societe Generale	Resultados		
	C	Holanda	ING Groep	Resultados		
	M	Zona Euro	10:00 Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Diciembre		-11200
	M	Zona Euro	16:00 Comisión Europea - Ind. confianza consumidores	FebreroA		-11.2
	M	EE.UU.	14:30 IPC (m/a)	Enero	0.4% / 1.6%	0.5% / 1.5%
	M	EE.UU.	14:30 IPC subyacente (m/a)	Enero	0.1% / 1.0%	0.1% / 0.8%
	M	EE.UU.	14:30 Peticiones semanales subsidio por desempleo	Febrero		
	M	EE.UU.	14:30 Leading Indicators	Enero	0.2%	1.0%
	M	EE.UU.	14:30 Fed de Philadelphia - Ind. Actividad	Febrero	20.1	19.3
	C	Francia	AXA, BNP Paribas	Resultados		
	C	Francia	Schneider Electric	Resultados		
	M	Alemania	8:00 Precios de producción (m/a)	Enero		0.7% / 5.3%
	M	Francia	8:45 Confianza empresarial	Febrero		108
	M	Italia	10:00 Pedidos industriales (m/a)	Diciembre		-4.3% / 9.6%
	M	Italia	10:00 Ventas industriales (m/a)	Diciembre		0.2% / 12.1%
	C	España	BME	Resultados		
	C	Portugal	Jeronimo Martins	Resultados		
	C	España	Sacyr Vallehermoso	Ampliación de capital (2 nuevas x 49 antiguas. Desembo		

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
Abertis	España	14.905	15.190	10.585	10.78	15.0	13.6	4.2	4.5	17.0%
Abengoa	España	20.800	22.300	13.220	13.20	8.4	7.3	1.0	1.0	19.0%
ACS Cons y Serv.	España	32.730	38.700	28.590	-6.69	10.7	10.2	4.5	6.2	18.0%
Acerinox	España	12.915	15.500	10.950	-1.60	12.5	10.2	3.5	3.5	14.0%
Amadeus	España	15.150	16.390	10.750	-3.38	-	-	-	-	-
Acciona	España	67.870	88.800	49.700	28.06	24.0	17.8	4.2	4.4	3.0%
BBVA	España	8.935	10.952	6.868	18.19	8.0	6.8	4.8	5.7	13.0%
Bankinter	España	4.546	6.714	3.731	9.38	14.5	10.7	3.3	4.1	6.0%
Bolsas y Mercados	España	22.225	23.650	17.310	24.65	12.6	13.5	7.2	6.7	32.0%
Critería Caixa	España	5.000	5.660	3.050	25.57	11.4	9.9	5.2	5.6	9.0%
Ebro Foods	España	15.550	16.880	13.000	-1.77	14.5	13.6	3.1	3.2	10.0%
Endesa	España	21.800	22.700	16.500	12.98	10.4	9.9	4.8	5.1	13.0%
Enagas	España	15.815	16.730	12.080	6.03	10.6	9.9	5.6	6.1	19.0%
Fomento de Construcciones	España	22.520	28.205	17.200	14.55	9.9	9.3	6.2	6.5	11.0%
Ferrovial	España	8.764	9.019	4.880	17.87	38.0	31.2	4.6	4.7	3.0%
Gamesa	España	5.689	11.146	4.476	-0.40	20.9	14.4	1.1	1.5	4.0%
Gas Natural	España	12.110	14.200	10.065	5.40	10.3	8.6	6.5	7.2	9.0%
Grifols	España	11.985	12.340	8.110	17.50	16.4	13.6	2.5	2.9	21.0%
Iberdrola	España	6.336	6.577	4.501	9.85	11.9	11.1	5.3	5.5	10.0%
Iberdrola Renovables	España	2.820	3.295	2.250	6.17	25.6	21.7	1.1	1.4	4.0%
Indra Sistemas	España	14.000	16.190	12.180	9.50	11.7	11.1	4.7	5.1	18.0%
Inditex	España	53.630	64.480	41.650	-4.28	18.1	16.3	3.1	3.6	27.0%
Mapfre	España	2.651	2.924	1.916	27.57	8.4	8.0	6.0	6.4	13.0%
Arcelormittal	España	28.000	33.673	20.278	-1.44	-	-	-	-	-
OHL	España	23.820	25.950	15.200	5.05	10.6	9.4	2.2	2.3	19.0%
Banco Popular	España	4.332	5.916	3.510	12.81	11.8	8.5	4.6	5.6	6.0%
Red Eléctrica	España	38.660	40.755	27.930	9.83	11.8	10.6	5.1	5.7	25.0%
Repsol YPF	España	23.480	23.880	15.305	12.61	11.0	9.6	4.6	4.7	11.0%
Banco de Sabadell	España	3.079	4.550	2.779	4.37	14.4	10.6	3.5	4.9	5.0%
Banco Santander	España	8.840	10.875	7.110	11.50	-	-	-	-	-
Sacyr-Vallehermoso	España	7.695	7.695	3.393	63.38	18.1	14.2	-	-	5.0%
Telefónica	España	18.325	19.690	14.670	8.02	9.7	9.3	8.5	9.5	33.0%
Gest. Telecinco	España	9.908	11.166	6.180	20.39	14.7	12.3	6.3	7.6	26.0%
Técnicas Reunidas	España	44.360	48.750	35.420	-6.84	14.9	13.1	3.3	3.7	37.0%
Ibex35	España	10,803.6	11,566.1	8,563.6	9.6	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

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

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
AB InBev	Bélgica	41.260	46.330	34.000	-3.60	14.83	13.01	1.39	1.85	15.0%
Air Liquide	Francia	93.910	99.150	71.270	-0.77	17.17	15.27	2.71	2.99	17.0%
Allianz SE	Alemania	106.500	107.350	75.820	19.76	8.78	8.13	4.72	4.97	12.0%
Alstom	Francia	42.530	50.730	30.780	18.77	13.59	11.64	2.60	2.93	18.0%
Axa	Francia	15.645	17.600	10.880	25.66	7.84	7.51	5.08	5.40	9.0%
Banco Santander	España	8.840	10.875	7.110	11.50					
BASF SE	Alemania	58.040	61.880	39.400	-2.78	10.95	10.14	3.84	4.12	23.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	63.140	65.490	28.280	7.29	10.98	9.52	2.66	3.24	14.0%
Bayer N AG	Alemania	55.580	59.170	43.265	0.51	11.85	10.71	2.97	3.32	18.0%
BBVA	España	8.935	10.952	6.868	18.19	7.99	6.82	4.76	5.67	13.0%
BNP Paribas	Francia	56.720	59.340	40.810	19.13	7.72	6.75	4.25	4.83	12.0%
Carrefour	Francia	35.375	41.280	30.850	14.67	13.31	11.25	3.69	4.24	17.0%
Credit Agricole	Francia	11.565	13.780	7.870	21.69	6.41	5.30	5.55	7.15	9.0%
CRH Plc	Irlanda	16.685	22.000	11.510						
Daimler AG N	Alemania	56.510	59.090	29.925	--	10.48	9.39	3.64	4.10	14.0%
Danone	Francia	43.585	48.500	39.350	-7.31	14.59	13.21	3.16	3.46	12.0%
Deutsche Bank N	Alemania	46.170	55.251	35.925	18.08	7.99	7.08	2.17	2.72	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	61.620	62.480	45.450	18.96	13.62	12.00	3.76	4.09	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.900	10.640	8.510	2.54	13.15	12.45	7.04	7.04	9.0%
E.On AG Na	Alemania	24.780	28.930	20.860	8.04	11.37	10.66	5.25	5.25	10.0%
ENEL	Italia	4.315	4.348	3.415	15.37	9.30	8.79	6.50	6.73	12.0%
ENI	Italia	18.260	18.770	14.300	11.75	8.59	7.64	5.59	5.75	14.0%
France Telecom	Francia	16.240	17.920	14.010	4.14	9.11	9.14	8.60	8.60	15.0%
GDF Suez	Francia	29.720	30.050	22.640	10.69	13.61	12.69	5.42	5.70	8.0%
Generali Assic.	Italia	16.900	19.280	13.310	18.93	11.21	10.24	3.55	3.91	12.0%
Iberdrola	España	6.336	6.577	4.501	9.85	11.94	11.11	5.30	5.53	10.0%
ING Groep	Holanda	8.927	9.200	5.340	22.62	6.43	5.89		4.42	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.450	3.228	1.882	20.69	9.72	7.88	4.12	4.94	6.0%
L'Oreal	Francia	85.720	90.000	70.900	3.18	19.89	18.19	2.13	2.34	16.0%
L.V.M.H.	Francia	119.400	129.050	74.950	-3.01	19.20	16.86	2.10	2.36	16.0%
Muench. Rueck N	Alemania	122.050	123.550	98.380	7.58	9.24	8.61	5.12	5.29	10.0%
Nokia	Finlandia	7.000	8.485	6.895	-9.56	13.60	11.45	4.90	5.05	15.0%
Philips Kon	Holanda	23.440	27.010	20.580	2.27	12.11	10.81	3.42	3.85	11.0%
Repsol YPF	España	23.480	23.880	15.305	12.61	10.99	9.55	4.61	4.73	11.0%
RWE AG	Alemania	53.470	68.340	47.645	7.18	9.70	8.92	5.61	5.63	19.0%
Saint-Gobain	Francia	43.315	43.870	27.810	12.51	12.50	10.34	3.02	3.65	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.650	57.450	44.010	3.76	7.59	8.25	5.16	5.16	16.0%
SAP AG	Alemania	44.365	44.665	30.910	16.44	16.11	14.28	1.60	1.85	27.0%
Schneider Electronics	Francia	114.850	120.000	72.000	2.54	13.90	12.23	3.40	3.88	15.0%
Siemens N	Alemania	94.680	96.000	61.560	2.14	12.81	11.96	3.04	3.48	20.0%
Societe Generale	Francia	48.400	49.430	29.710	20.34	7.85	6.45	4.41	5.45	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.051	1.175	0.877	8.69	8.12	7.85	5.73	5.77	9.0%
Telefónica	España	18.325	19.690	14.670	8.02	9.68	9.31	8.48	9.51	33.0%
Total	Francia	43.445	44.630	35.660	9.57	8.44	7.87	5.41	5.54	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	144.450	167.000	119.850	-2.40					
Unicredit	Italia	1.863	2.458	1.463	20.35	10.88	7.63	3.24	4.32	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.725	24.110	20.680	-6.76					
Vinci	Francia	43.830	44.980	33.010	7.74	13.07	12.36	3.87	4.07	15.0%
Vivendi	Francia	20.770	22.070	16.180	2.82	9.34	9.09	6.80	6.80	11.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	3,024.37	3,050.60	2,756.49	8.29					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10803.6	9.58%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1105.11	10.10%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	287.99	4.42%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2721.67	5.23%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	3024.37	8.29%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2440.03	4.90%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	22695.19	12.50%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7969.57	5.02%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7371.2	6.61%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	4101.31	7.79%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	6062.9	2.76%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6665.22	3.56%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1139.97	-1.35%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	12229.29	5.63%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1321.87	5.11%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2809.44	5.90%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	
Nasdaq100	EEUU	2379.15	7.27%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10605.65	3.68%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	22828.92	-0.90%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	17728.61	-13.56%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3669.2	-3.13%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5278.2	-4.01%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3414.06	-3.11%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	64577.83	-6.82%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4464.02	-9.41%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	36652.13	-4.93%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	22861.64	-2.19%	64.99%	100.99%	-59.78%	36.02%	168.30%

Fuente: Reuters

ÍNDICES SECTORIALES DEL DJ STOXX 600

Sector	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS	Europa	346.25	-4.96%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	177.74	15.08%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	369.28	8.24%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	219.04	11.58%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	416.93	-0.89%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	337.61	2.33%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	292.58	3.54%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	267.56	-0.49%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	334.37	6.95%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	355.05	6.76%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	388.3	-0.16%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	192.42	6.40%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	563.92	-0.76%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	644.9	1.54%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	285.97	6.70%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	237.35	9.98%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	286.46	6.49%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	134.16	0.22%	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	1.3485	0.81%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8414	-1.84%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.3129	5.13%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	112.31	3.39%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	4.02	1.28%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.66	0.31%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	472.50	1.02%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.03	-2.61%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.37%	-2.87%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%

Fuente: Reuters

DATOS DJ EURO STOXX50

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
AB InBev	Bélgica	41.26	-3.60%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	93.91	-0.77%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	106.5	19.76%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	42.53	18.77%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Banco Santander	España	8.84	11.50%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	58.04	-2.78%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	63.14	7.29%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	55.58	0.51%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.935	18.19%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	56.72	19.13%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	35.375	14.67%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	11.565	21.69%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	16.685	7.65%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	56.51	11.39%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	43.585	-7.31%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	46.17	18.08%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	61.62	18.96%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.9	2.54%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	24.78	8.04%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.315	15.37%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	18.26	11.75%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	16.24	4.14%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	29.72	10.69%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	16.9	18.93%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	6.336	9.85%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	
ING Groep	Holanda	8.927	22.62%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.45	20.69%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	85.72	3.18%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	119.4	-3.01%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	122.05	7.58%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	7	-9.56%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Phillips Kon	Holanda	23.44	2.27%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	23.48	12.61%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	53.47	7.18%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	43.315	12.51%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	49.65	3.76%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	44.365	16.44%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	114.85	2.54%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	94.68	2.14%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	48.4	20.34%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.051	8.69%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	18.325	8.02%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	43.445	9.57%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	144.45	-2.40%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.863	20.35%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.725	-6.76%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.83	7.74%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.77	2.82%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Vivendi	Francia	20.77	2.82%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	144.45	-2.40%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.863	20.35%	-30.78%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.725	-6.76%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.830	7.74%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.770	2.82%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.161	-1.11%	-27.31%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Abertis	España	14.905	10.78%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.8	13.20%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	32.73	-6.69%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	12.915	-1.60%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	15.15	-3.38%					
Acciona	España	67.87	28.06%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.935	18.19%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.546	9.38%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	22.225	24.65%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5	25.57%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.55	-1.77%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	21.8	12.98%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.815	6.03%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	22.52	14.55%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.764	17.87%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	5.689	-0.40%	-51.53%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.69%
Gas Natural	España	12.11	5.40%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grífol	España	11.985	17.50%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	6.336	9.85%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	2.82	6.17%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	14	9.50%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	53.63	-4.28%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.651	27.57%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	28	3.74%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	23.82	5.05%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.332	12.81%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	38.66	9.83%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	23.48	12.61%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.079	4.37%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.84	11.50%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	7.695	63.27%	-40.26%	25.58%	-74.34%	-40.89%	126.53%
Telefónica	España	18.325	8.02%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.908	20.39%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	44.36	-6.84%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.6	-6.21%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.61	9.50%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%
Empresarial Ence	España	2.48	4.20%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.49	32.25%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.94	5.21%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	2.115	38.69%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	41.68	-1.07%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.575	8.99%	17.80%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%

Fuente: Reuters

INFORME ELABORADO POR EL EQUIPO DE ANÁLISIS DE RETAIL EQUITY SERVICES, SGBM EUROPA

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.