

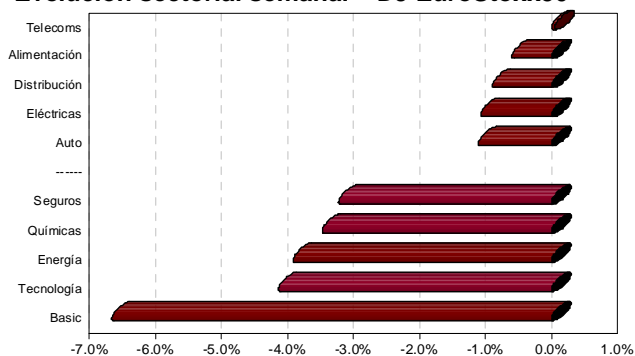
Madrid, 11 de marzo de 2011

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,398.40	-0.96%	5.47%
IGBM	España	1,063.63	-0.99%	5.97%
LA TIBEX	España	3,612.00	-2.93%	-4.64%
DJ Stoxx 50	Europa	2,594.83	-2.50%	0.32%
Eurostoxx50	Europa	2,883.84	-2.22%	3.26%
Eurotop100	Europa	2,329.00	-2.33%	0.13%
MIB30	Italia	21,863.02	-1.24%	8.38%
PSI20	Portugal	7,896.02	-0.08%	4.06%
DAX	Alemania	6,981.49	-2.75%	0.97%
CAC 40	Francia	3,928.68	-2.28%	3.26%
FTSE 100	GB	5,828.67	-2.70%	-1.21%
SMI	Suiza	6,353.76	-2.71%	-1.28%
OMX	Suecia	1,102.22	-0.91%	-4.62%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	12,044.40	-1.03%	4.03%
S&P500	EEUU	1,304.28	-1.28%	3.71%
Nasdaq	EEUU	2,715.61	-2.48%	2.36%
Nasdaq 100	EEUU	2,299.26	-2.57%	3.67%
Nikkei 225	Japón	10,254.43	-4.11%	0.25%
Hang Seng	Hong Kong	23,249.78	-0.68%	0.93%
Shanghai	China	2,933.80	-0.29%	4.48%
Sensex	India	18,174.09	-1.69%	-11.39%
Merval	Argentina	3,403.51	-1.85%	-3.41%
IBOV	Brasil	66,684.60	-1.95%	-3.78%
IPSA	Chile	4,324.28	-4.49%	-12.24%
Mexbol	México	36,091.22	-2.19%	-6.38%
IGBVL	Perú	21,784.13	-3.88%	-6.80%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 04/03/2011 al 11/03/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		11-Mar-11	Feb-11	Ene-11
Zona Euro	6M	0.94	0.83	0.79
	1A	1.27	1.14	1.05
	2A	1.64	1.53	1.41
EE.UU.	6M	0.13	0.16	0.17
	1A	0.22	0.22	0.24
	2A	0.60	0.64	0.60

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		11-Mar-11	Feb-11	Ene-11
USD	EEUU	1.39	1.38	1.37
Libra	GB	0.86	0.85	0.86
Yen japonés	Japón	113.78	112.91	112.35

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las dudas en torno a Portugal y Grecia, junto a la decisión de Moodys de rebajar el rating de España, desde Aa1 hasta Aa2 con perspectiva negativa se traducía en una nueva ampliación de los diferenciales por riesgo país. En este escenario, la Cumbre Europea extraordinaria aprobaba el Pacto para el Euro con el principal propósito de impulsar la competitividad de cara a la consecución de los objetivos de consolidación fiscal.

El repaso de las cifras macro publicadas en los últimos días nos dejó un sentimiento relativamente positivo. Aunque en EE.UU., las peticiones semanales de subsidio por desempleo avanzaban más de lo esperado (397.000 vs 376.000), el déficit de la balanza comercial (46.300 mn de dólares en enero) se veía impulsado por los precios de la energía y la confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan no cumplía con las previsiones, la cifra de ventas al por menor avanzaba un 1,0% reforzando nuestras expectativas favorables en cuanto a la evolución del consumo privado en 2011E (+1,8%). En la Zona Euro, la mayor parte de las cifras de actividad industrial mostraron un comportamiento positivo, apoyando nuestras previsiones favorables para el 1T11E. Entre otras, las cifras de producción industrial del mes de enero publicadas en Alemania y Francia superaban las previsiones, al registrar avances del 1,8% m/m (12,5% a/a) y 1,0% m/m (5,4% a/a), respectivamente.

Esta semana, pocas referencias que destacar. En EE.UU. junto a la reunión de la Fed, estaremos atentos al dato de producción industrial y algunos indicadores de actividad adelantados. En la Zona Euro se publica el IPC de febrero y en Alemania el indicador de confianza de los inversores ZEW.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

El tono de las cifras macroeconómicas no consiguió actuar de soporte para los mercados. Si a principios de semana, Libia, la escalada del precio del crudo y el posible deterioro de las expectativas de crecimiento seguían siendo protagonistas, el terremoto en Japón a finales, volvía a teñir de rojo a los mercados. Aquí en España, a pesar de la rebaja de rating por parte de Moodys, el Ibex 35 se encontraba entre los menos castigados de la semana, con una caída del 0,96%. En el análisis por sectores, aquellos vinculados a crecimiento (mat. básicos, tecnología e industriales) se encontraban entre los más castigados, mientras que el carácter defensivo del sector de telecoms le permitía mantenerse en positivo.

En España la semana también estuvo marcada por el anuncio por parte del Banco de España de las necesidades de capital de las entidades financieras para cumplir con los nuevos requisitos de solvencia (core capital entre el 8% y 10%). Según BdE, 12 entidades deben aumentar capital por un importe total de 15.152 mn de euros. Estas entidades disponen de 15 días para presentar ante el Banco de España su estrategia y calendario para cumplir con los nuevos requisitos. Dado que algunas entidades ya han anunciado iniciativas para captar fondos por un mínimo del 20% de su capital, la cifra total podría sufrir ajustes a la baja.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Cumple objetivo de caída.

Compra en gráfico horario superando 2920

Compra en gráfico diario superando 2.980

Realizamos segundo tramo de caídas, ¡por fin!, llegando al objetivo final 2.880, reiterado a lo largo de las últimas semanas. Ahora queda saber si estamos en mínimos y podemos empezar a plantear compras, o si seguirá el índice sus recortes camino de la base del canal de medio plazo en 2.770.

Al menos el sentimiento lo cambiamos de negativo a neutral, y esperamos a la ruptura de la primera resistencia en 2.920 para plantear compras. Una compra direccional vendría con la ruptura del canal bajista de corto plazo –en azul en el gráfico diario- en torno a 2.980 puntos.



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

IBEX35 (futuro)

Casi en objetivo de caída 10.230.

Vigilamos figura de cuña por potencial ruptura positiva

Casi en objetivo de caída 10.230, dentro de una figura de cuña que sigue elaborándose en el corto plazo. El objetivo de caída no significa una señal de compra, aunque probablemente ya encontremos un soporte consistente en 10.280 media de 200 sesiones. La compra, superando 10.650 puntos, en donde la figura estaría rota y podríamos plantear la vuelta a los máximos del año.

De continuar los recortes, el 62% de la subida anterior lo situamos en 10.040, en donde sí plantearíamos ya abiertamente posiciones de compra. En el muy corto plazo somos todavía cautos por la falta de divergencias alcistas que nos hagan pensar en un rebote inmediato.



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	↑	20.410	0.4%	20.000	21.000	En torno a 20.59 intentando un rebote hacia máximos. Stop 20.0
ABERTIS	↔	14.255	-2.2%	14.200	14.800	Cambio positivo. Compra superando resistencia
ACCIONA SA	↑	68.800	1.4%	70.500	74.500	Vuelta a 71.30 nivel de ruptura anterior. Compra
ACERINOX	↑	13.900	3.4%	13.500	14.200	Aprovechamos recorte en torno a soporte para tomar posiciones de compra. Objetivo primero en resistencia
ACS CONS Y SERV	↓	32.815	-1.3%	32.050	33.900	Caída por debajo de primer soporte 32.05. Posible 30.5-31.0 antes de compra. Negativos a corto
AMADEUS	↔	14.035	-0.9%	13.300	14.000	Ruptura de soporte. Nivel siguiente y potencial compra 13.30-12.90
ARCELORMITTAL	↑	26.165	-0.6%	24.300	25.700	Compra de nuevo en 24.30 media de largo plazo. Compra también superando resistencia
BK POPULAR	↔	4.134	-5.7%	4.000	4.300	Intento de rebote quizá demasiado pronto. Esperamos antes de plantear compras
BCO DE SABADELL	↔	3.023	-3.9%	2.900	3.160	Buscamos compra en torno a soporte o bien rompiendo primera resistencia
BANKINTER	↔	4.537	-5.1%	4.450	4.700	Vigilamos RSI por potencial compra. Esta vendría rompiendo resistencia muy cercana
BBVA	↔	8.499	-5.2%	8.200	8.660	Empieza a reaccionar contra sectorial. Interés en el valor aunque aún necesita rotar en torno a 8.40
BOLSAS Y MER ESP	↔	21.260	-5.1%	20.500	22.000	Buscamos compra en torno a 20.50 o bien rompiendo resistencia
CRITERIA CAIXA	↓	5.143	-0.8%	4.900	5.250	Vuelve hacia soporte principal. Negativos
EBRO FOODS	↔	15.645	1.8%	14.800	16.000	Intenta romper resistencia. Superando 16.0 vuelta a máximo 16.88
ENAGAS	↔	15.540	-0.3%	15.100	15.800	Compra bien en 14.70 media de largo plazo bien rompiendo resistencia primera
ENDESA	↔	21.730	-0.5%	19.900	22.250	Cerramos venta ante insistencia sobre resistencia. La ruptura de la misma generaría nueva compra
FERROVIAL	↑	8.647	-1.7%	8.950	9.400	Compra en torno a 8.95 punto de ruptura anterior. Objetivo 11.60
FOMENTO DE CONST	↓	22.160	-2.9%	21.700	23.300	Sigue dentro de amplio rango de fluctuación. La ruptura del soporte nos dejaría caída 20.50 oportunidad de compra
GAMESA	↑	6.299	1.7%	6.510	7.000	Supera 6.55 rompiendo triángulo positivo. Objetivo 7.00. Comprar cerrando hueco por debajo de 6.51
GAS NATURAL	↓	12.035	-2.4%	11.400	12.200	Peligroso soporte 12.05-12.00 probable ruptura
GRIFOLS	↔	11.790	1.3%	11.400	12.100	Presión por romper rango por la parte superior. Potencial compra
IBERDROLA	↓	5.990	-4.7%	5.650	6.150	Extendemos objetivo a 5.65. Mal también contra sectorial. Stop y compra rompiendo resistencia
IBR RENOVABLES	↔	2.655	-1.7%	2.900	3.100	Pierde interés tras fusión con Iberdrola
INT AIRLINES G	↑	2.621	-0.1%	2.550	2.770	La figura de rebote está terminada. Comprar en recortes. Objetivo primero 2.89 media de 200 sesiones posible 3.15
INDITEX	↑	52.270	-1.9%	50.400	53.600	Sigue intentando la ruptura de la figura positiva. Confirmaría rompiendo resistencia
INDRA SISTEMAS	↔	13.830	-1.6%	13.600	14.250	Vuelve a situación lateral. Neutrales
MAPFRE	↓	2.671	-0.7%	2.400	2.650	Fuerte vuelta negativa. Oportunidad de compra de nuevo en 2.40
OBR HUARTE LAIN	↓	24.900	4.6%	22.600	24.300	Pierde 24.10. Venta buscando línea de tendencia 22.60
RED ELECTR CORP	↑	38.955	1.0%	38.200	40.760	Aprovechamos recorte para plantear compras. Stop 38.20
REPSOL YPF	↓	24.025	-0.5%	22.450	23.600	Estructura de subida de medio plazo agotada. Necesita corregir hasta 21.00-20.50
SACYR-VALLE	↔	8.034	0.1%	8.200	8.700	Stop a ventas 8.20
GEST TELECINCO	↑	8.925	-3.0%	8.100	8.550	Llegamos a nivel de compra tras caída de casi un 20% en un mes.
TECNICAS REUN	↑	42.715	1.5%	41.900	46.000	Rompe canal bajista de consolidación. Comprar en recortes en torno a soporte para objetivo 46.00
TELEFONICA	↓	18.045	-1.3%	17.500	18.050	De nuevo agotamiento. Esperamos ruptura de soporte. Venta hasta 17.50. Stop en resistencia

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↑	41.500	3.7%	38.900	42.100	Rompe canal bajista por la parte superior. Subida hasta 42.10
Air Liquide	↔	94.040	1.5%	90.500	96.000	Lateral en el rango actual desde octubre 2010. La ruptura debería darnos dirección. Negativos en medio plazo
Allianz SE	↓	104.650	2.1%	97.500	101.000	Segundo tramo de caídas. Soporte primero 97.50
Alstom	↑	41.565	-3.2%	38.150	40.000	En zona de medias entre 39.20 y 38.15 empezamos a ver precios interesantes de compra
Axa	↔	15.010	-0.2%	14.000	14.800	Alcancamos mínimo anterior. Precio atractivo de compra aunque es posible algo más de caída hasta 14.00
BASF SE	↑	60.600	2.4%	57.000	65.000	Oportunidad de compra en recortes. Esperamos ruptura de máximos
Bay Mot Werke BMW	↔	57.780	-1.6%	54.500	59.000	Sobreventa de muy corto plazo. Compra en torno a soporte
Bayer N AG	↔	56.630	3.3%	53.000	57.000	Laterales a corto plazo.
BNP Paribas	↑	53.210	-4.8%	51.600	55.500	Rebote en media de largo plazo. Incipiente compra stop en soporte
Carrefour	↑	32.260	-9.2%	31.000	33.100	Mantenemos posición. Tras fuerte caída esperamos también fuerte rebote. Stop en soporte principal
Credit Agricole	↑	11.990	-5.3%	11.500	13.800	Llegamos a primer soporte. Compra esperando la vuelta a máximos del año
Daimler AG N	↑	48.235	-5.6%	47.200	53.000	En zona de soporte empezamos a ver interés en el valor. Máxima caída 44.0 directriz alcista principal
Deutsche Bank N	↑	44.885	-3.6%	42.000	45.400	Alcanza la media de corto plazo 42.80. Esperamos rebote Stop en soporte
Deutsche Telekom N	↔	9.709	-0.3%	9.800	10.600	Supera 9.80 mostrando cambio positivo. Compra sólo superando 10.60
E.On AG Na	↑	23.195	-2.1%	22.250	24.200	Rompe tendencia bajista de muy corto plazo. Buscamos en rebote nivel de resistencia
ENEL	↓	4.224	-1.5%	3.900	4.220	Termina figura de doble techo con base 4.16. Negativos hasta 3.90
ENI	↔	17.610	0.3%	16.900	18.000	Falta un segundo tramo de caídas. Compra en torno a soporte
France Telecom	↓	15.700	-2.0%	14.950	16.000	Llegamos a soporte principal 15.50. SU ruptura nos dejaría proyección 14.95
Generali Assic.	↓	16.180	-0.7%	15.200	16.700	Buscamos caída y oportunidad de compra en 15.20 media de largo plazo
GDF Suez	↑	27.925	-3.9%	27.000	28.800	Llegamos a directriz alcista principal. Divergencia alcista. Incipiente compra
ING Groep	↓	8.880	-0.8%	8.750	9.320	Estructura todavía negativa con stop en 9.32. Objetivo y compra en 8.30-8.40
Intesa Sanpaolo	↔	2.394	-1.8%	2.200	2.440	Cumple con caída. Cerramos venta aunque aún es posible la vuelta a 2.20 nivel de compra
L.V.M.H.	↓	111.550	-2.3%	103.000	117.000	Pierde 117 señal de venta objetivo 103. Inicia segundo tramo de caídas. También negativo contra sectorial
Muench. Rueck N	↔	119.200	-1.0%	110.000	115.000	Llega a la media de 200 sesiones 110. Compra buscando resistencia y cerrar hueco
Nokia	↓	6.060	-3.5%	6.000	6.590	Cumple objetivo 6.00 sin señal de compra. Siguiendo nivel 5.55 proyección final de caída
Philips Kon	↓	23.855	2.6%	22.000	24.400	Cerrado hueco esperamos vuelta por debajo de soporte 22.00
RWE AG	↑	47.810	-2.9%	46.000	49.000	Incipiente rebote. Interés real superando resistencia.
SAP AG	↓	44.050	1.7%	40.700	43.600	Termina figura negativa en corto plazo. Objetivo al menos 40.70 media de corto plazo
Schneider Electric SA	↔	119.750	2.0%	108.000	117.000	Stop a compras 115
Siemens N	↔	95.400	1.3%	90.000	94.000	En torno a 92.0 posible señal de venta. Esperamos a confirmación para plantear posición negativa
Telecom Italia	↔	1.123	2.1%	1.100	1.250	Empieza a cambiar de forma positiva contra sectorial
Total	↔	43.960	0.4%	41.900	44.630	Divergencia bajista en medio plazo. Laterales a corto. Venta perdiendo soporte
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.700	1.900	La estructura sigue siendo negativa en corto plazo. Compra por debajo de primer soporte
Vinci	↔	36.860	-0.8%	40.600	44.980	Cierra hueco de semana anterior en 43.60 con posible segundo movimiento de caída hasta soporte como oportunidad de compra
Vivendi	↔	36.860	-0.8%	19.400	20.500	Continúa en canal bajista. Compra en la base del mismo 19.40 o bien rompiendo su techo en 20.50

SEMANA DEL 14 MARCH AL 18 MARCH

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 14 de marzo	M	España	9:00	Compra - venta de viviendas (a)	Enero	19.6%	-1.7%
	M	Zona Euro	11:00	Producción industrial (m/a)	Enero	0.3% / 6.5%	0.3% / 8.8%
	D	España		Dividendo			0.18750 €/acc.
MARTES 15 de marzo	M	Francia	7:30	IPC (m/a)	Febrero	0.5% / 1.7%	-0.2% / 1.8%
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Marzo	86.0	85.2
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Marzo	16.0	15.7
	M	Zona Euro	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Marzo		29.5
	M	EE.UU.	13:30	Empire Manufacturing	Marzo	16.10	15.43
	M	EE.UU.	13:30	Ind. precios de importación (m/a)	Febrero	0.9% / 6.4%	1.5% / 5.3%
	M	EE.UU.	15:00	NAHB - Mercado residencial	Marzo	17	16
	M	EE.UU.	19:15	Fed - Decisión sobre tipos de interés	Marzo	0.25%	0.25%
	C	Italia	Intesa Sanpaolo		Resultados	4T10	
	D	España	Duro Felguera		Dividendo		
MIERCOLES 16 de marzo	M	Italia	10:00	IPC (m/a)	Febrero	0.3% / 2.4%	0.3% / 2.4%
	M	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Febrero	0.4% / 2.4%	-0.7% / --
	M	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Febrero	1.1%	1.1%
	M	EE.UU.	12:00	Hipotecas semanales	Marzo		15.5%
	M	EE.UU.	13:30	Viviendas iniciadas (m)	Febrero	-4.4%	14.6%
	M	EE.UU.	13:30	Permisos de construcción (m)	Febrero	1.2%	-10.4%
	M	EE.UU.	13:30	Precios de producción (m/a)	Febrero	0.7% / 4.7%	0.8% / 3.6%
	M	EE.UU.	13:30	Precios de producción subyacente (m/a)	Febrero	0.2% / 1.8%	0.5% / 1.6%
	M	EE.UU.	13:30	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	4T	-110000	-127200
	C	Italia	Assicurazioni Generali		Resultados	4T10	
JUEVES 17 de marzo	M	Italia	11:00	Saldo cuenta corriente (miles de euros)	Enero		-5382
	M	EE.UU.	13:30	IPC (m/a)	Febrero	0.4% / 2.0%	0.4% / 1.6%
	M	EE.UU.	13:30	IPC subyacente (m/a)	Febrero	0.1% / 1.1%	0.2% / 1.0%
	M	EE.UU.	13:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Marzo	3750000	3771000
	M	EE.UU.	14:15	Producción industrial	Febrero	0.6%	-0.1%
	M	EE.UU.	14:15	Capacidad utilización	Febrero	76.5%	76.1%
	M	EE.UU.	15:00	Leading Indicators	Febrero	1.0%	0.1%
	M	EE.UU.	15:00	Fed de Philadelphia - Ind. actividad	Marzo	29.7	35.9
VIERNES 18 de marzo	M	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Febrero	0.7% / 6.3%	1.2% / 5.7%
	M	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Enero		-13300
	M	Italia	10:00	Saldo balanza comercial (miles de euros)	Enero		-2723
	M	Zona Euro	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Enero	-9000	-500
	M	Italia	11:00	Pedidos industriales (m/a)	Enero	-0.8% / --	5.4% / 17.4%
	C	Italia	Enel	11:00	Ventas industriales (m/a)	Enero	
				Resultados	4T10		

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	14.390	15.295	10.585	6.95	14.8	12.9	4.5	4.7	16.0%
Abengoa	España	20.740	22.300	13.220	12.87	8.4	7.3	1.0	1.1	19.0%
ACS Cons y Serv.	España	32.105	38.700	28.590	-8.47	10.8	10.0	6.0	6.5	18.0%
Acerinox	España	13.655	15.500	10.950	4.04	13.3	9.6	3.3	3.3	14.0%
Amadeus	España	13.560	16.390	10.750	-13.52	-	-	-	-	-
Acciona	España	70.760	88.800	49.700	33.51	25.3	20.3	4.3	4.3	3.0%
BBVA	España	8.520	10.952	6.868	12.70	8.3	6.7	4.9	5.7	12.0%
Bankinter	España	4.608	6.714	3.731	10.88	14.2	11.3	3.4	4.2	6.0%
Bolsas y Mercados	España	21.735	23.650	17.310	21.90	12.0	12.3	7.6	7.4	33.0%
Critería Caixa	España	5.017	5.660	3.153	25.99	11.4	10.4	5.2	5.6	9.0%
Ebro Foods	España	15.715	16.880	13.000	-0.73	14.7	13.1	3.0	3.2	10.0%
Endesa	España	21.615	22.700	16.500	12.02	10.3	9.8	4.9	5.2	13.0%
Enagas	España	15.415	16.730	12.080	3.35	10.4	9.8	5.7	6.1	19.0%
Fomento de Construcciones	España	21.755	28.205	17.200	10.66	9.4	9.1	6.4	6.6	11.0%
Ferrovial	España	9.032	9.339	4.880	21.48	40.7	37.6	4.4	4.7	3.0%
Gamesa	España	6.511	11.146	4.476	13.99	24.1	16.4	1.1	1.6	4.0%
Gas Natural	España	12.080	14.200	10.065	5.13	10.1	8.3	6.8	7.3	9.0%
Grífols	España	11.985	12.340	8.110	17.50	17.1	14.1	2.5	2.8	20.0%
Iberdrola	España	5.961	6.577	4.501	3.35	11.7	10.8	5.5	5.9	9.0%
Iberdrola Renovables	España	3.009	3.295	2.250	13.29	30.1	25.1	1.0	1.2	4.0%
Indra Sistemas	España	13.635	16.190	12.180	6.65	11.3	10.8	4.9	5.2	18.0%
Inditex	España	52.670	64.480	42.045	-6.00	17.9	16.0	3.2	3.7	26.0%
Mapfre	España	2.620	2.924	1.916	26.08	8.2	7.6	6.1	6.5	14.0%
Arcelormittal	España	24.885	33.673	20.278	-12.41	-	-	-	-	-
OHL	España	24.020	25.950	17.155	5.93	11.3	9.5	2.2	2.4	18.0%
Banco Popular	España	4.272	5.916	3.510	11.25	12.0	9.1	4.3	5.5	6.0%
Red Eléctrica	España	38.620	40.755	27.930	9.72	11.7	10.4	5.2	5.9	25.0%
Repsol YPF	España	23.460	24.735	15.305	12.52	10.9	9.3	4.7	5.2	10.0%
Banco de Sabadell	España	3.087	4.550	2.779	4.64	16.2	11.1	3.2	4.5	5.0%
Banco Santander	España	8.094	10.875	7.110	2.09	-	-	-	-	-
Sacyr-Vallehermoso	España	8.526	8.770	3.393	81.02	20.3	16.4	-	-	5.0%
Telefónica	España	17.850	19.690	14.670	5.22	9.5	9.1	9.0	9.8	32.0%
Gest. Telecinco	España	8.330	11.166	6.180	1.22	12.8	10.9	7.4	8.5	18.0%
Técnicas Reunidas	España	42.140	48.750	35.420	-11.50	14.4	12.7	3.4	3.9	38.0%
Ibex35	España	10,398.4	11,566.1	8,563.6	5.5	-	-	-	-	-

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 (%)	PER11 (x)	PER12 (x)	RpD11 (%)	RpD12 (%)	ROE11 (%)
AB InBev	Bélgica	41.070	46.330	35.060	-4.04	15.16	13.16	1.94	2.44	15.0%
Air Liquide	Francia	91.700	99.150	73.270	-3.11	16.61	15.01	2.78	3.06	16.0%
Allianz SE	Alemania	99.820	108.850	75.820	12.25	8.27	7.63	4.96	5.26	12.0%
Alstom	Francia	39.150	50.730	30.780	9.33	12.47	10.72	3.01	3.19	18.0%
Axa	Francia	14.610	17.600	10.880	17.35	7.45	6.89	5.41	5.95	9.0%
Banco Santander	España	8.094	10.875	7.110	2.09					
BASF SE	Alemania	58.390	62.000	39.940	-2.19	10.06	9.38	4.02	4.28	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.300	65.490	31.575	-4.33	9.91	8.64	2.93	3.64	14.0%
Bayer N AG	Alemania	54.640	59.170	43.265	-1.19	11.65	10.33	2.98	3.38	19.0%
BBVA	España	8.520	10.952	6.868	12.70	8.27	6.73	4.93	5.70	12.0%
BNP Paribas	Francia	53.140	59.930	40.810	11.62	7.33	6.39	4.46	5.08	12.0%
Carrefour	Francia	31.990	41.280	30.850	3.70	12.55	10.70	3.91	4.48	17.0%
Credit Agricole	Francia	11.660	13.780	7.870	22.69	6.66	5.37	5.57	7.03	8.0%
CRH Plc	Irlanda	15.180	22.000	11.510						
Daimler AG N	Alemania	47.790	59.090	32.250	--	9.00	7.91	4.39	5.23	15.0%
Danone	Francia	44.270	48.500	39.350	-5.85	14.68	13.25	3.16	3.47	13.0%
Deutsche Bank N	Alemania	42.730	55.251	35.925	9.28	7.41	6.54	2.34	2.93	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	54.080	62.480	46.330	4.40	12.10	10.69	4.11	4.62	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.160	10.640	8.510	5.23	13.73	12.73	6.89	6.89	9.0%
E.ON AG Na	Alemania	23.080	28.930	20.860	0.63	11.77	10.64	5.63	5.63	9.0%
ENEL	Italia	4.150	4.364	3.415	10.96	8.92	8.35	6.75	7.07	12.0%
ENI	Italia	17.460	18.770	14.300	6.85	7.90	7.40	5.84	6.01	15.0%
France Telecom	Francia	15.470	17.920	14.010	-0.80	8.89	8.76	9.05	9.05	16.0%
GDF Suez	Francia	27.240	30.050	22.640	1.45	12.90	11.94	5.73	6.06	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.520	19.280	13.310	9.22	10.63	9.46	3.84	4.19	12.0%
Iberdrola	España	5.961	6.577	4.501	3.35	11.66	10.78	5.54	5.87	9.0%
ING Groep	Holanda	8.937	9.320	5.340	22.76	6.24	5.81	4.48	4.48	12.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.328	3.228	1.882	14.68	9.31	7.51	4.30	5.15	6.0%
L'Oreal	Francia	81.640	90.000	70.900	-1.73	18.68	17.04	2.42	2.65	16.0%
L.V.M.H.	Francia	110.000	129.050	78.260	-10.64	17.73	15.57	2.18	2.50	16.0%
Muench. Rueck N	Alemania	111.750	126.000	98.380	-1.50	8.63	7.86	5.62	5.82	10.0%
Nokia	Finlandia	6.080	8.485	6.000	-21.45	12.41	10.76	6.58	6.58	13.0%
Philips Kon	Holanda	23.195	27.010	20.580	1.20	12.01	10.67	3.45	3.88	11.0%
Repsol YPF	España	23.460	24.735	15.305	12.52	10.89	9.31	4.73	5.18	10.0%
RWE AG	Alemania	47.925	68.340	47.200	-3.94	9.36	9.25	5.75	5.74	18.0%
Saint-Gobain	Francia	40.320	44.850	27.810	4.73	11.86	9.83	3.22	3.79	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.390	57.450	44.010	3.22	7.38	7.89	5.23	5.37	16.0%
SAP AG	Alemania	42.325	45.045	33.275	11.09	15.56	13.83	1.65	1.90	27.0%
Schneider Electronics	Francia	114.450	123.300	73.950	2.19	13.49	12.06	3.38	3.76	14.0%
Siemens N	Alemania	91.260	98.920	66.450	-1.55	12.40	11.20	3.11	3.58	20.0%
Societe Generale	Francia	46.750	52.700	29.710	16.24	7.53	6.28	4.60	5.56	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.134	1.175	0.877	17.27	8.72	8.64	5.73	6.44	8.0%
Telefónica	España	17.850	19.690	14.670	5.22	9.52	9.08	8.96	9.80	32.0%
Total	Francia	42.255	44.630	35.660	6.57	8.20	7.75	5.49	5.70	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	147.300	167.000	119.850	-0.47					
Unicredit	Italia	1.770	2.458	1.463	14.34	10.50	7.38	2.84	3.95	5.0%
Unilever Cert	Holanda	21.860	24.110	20.680	-6.18					
Vinci	Francia	43.035	44.980	33.010	5.79	12.31	11.63	4.07	4.30	15.0%
Vivendi	Francia	19.740	22.070	16.180	-2.28	9.07	8.77	7.09	7.09	11.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,883.84	3,077.24	2,756.49	3.26					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10398.4	5.47%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1063.63	5.97%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	275.42	-0.14%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2594.83	0.32%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2883.84	3.26%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2329	0.13%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	21863.02	8.38%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7896.02	4.06%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	6981.49	0.97%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	3928.68	3.26%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	5828.67	-1.21%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6353.76	-1.28%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1102.22	-4.62%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	11984.61	3.52%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1295.11	2.98%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2715.61	2.36%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2299.26	3.67%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10254.43	0.25%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	23249.78	0.93%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	18174.09	-11.39%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3612	-4.64%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5242.5	-4.66%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3403.51	-3.41%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	66684.6	-3.78%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4324.28	-12.24%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	36091.22	-6.38%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	21784.13	-6.80%	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	344.31	-5.49%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	169.55	9.78%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	327.51	-4.01%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	206.07	4.97%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	401.21	-4.63%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	322.39	-2.28%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	282.22	-0.12%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	255.36	-5.03%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	317.1	1.42%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	344.77	3.67%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	381.32	-1.96%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	182.24	0.77%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	548.56	-3.46%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	575.11	-9.45%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	270.27	0.84%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	223.2	3.42%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	281.44	4.62%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	125.3	-6.39%	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	1.3964	4.39%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8668	1.12%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2953	3.72%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	114.61	5.50%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	4.03	1.51%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.67	0.49%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	479.00	2.41%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	11.90	-3.66%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.77	-1.32%	-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	41.07	-4.04%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	91.7	-3.11%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	99.82	12.25%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	39.15	9.33%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Banco Santander	España	8.094	2.09%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	58.39	-2.19%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	56.3	-4.33%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	54.64	-1.19%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.52	12.70%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	53.14	11.62%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	31.99	3.70%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	11.66	22.69%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	15.18	-2.06%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	47.79	-5.80%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	44.27	-5.85%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	42.73	9.28%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	54.08	4.40%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.16	5.23%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.ON AG Na	Alemania	23.08	0.63%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	4.15	10.96%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.46	6.85%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	15.47	-0.80%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	27.24	1.45%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%
Generali Assic.	Italia	15.52	9.22%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	5.961	3.35%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	
ING Groep	Holanda	8.937	22.76%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.328	14.68%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	81.64	-1.73%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	110	-10.64%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	111.75	-1.50%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	6.08	-21.45%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Phillips Kon	Holanda	23.195	1.20%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	23.46	12.52%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	47.925	-3.94%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	40.32	4.73%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	49.39	3.22%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	42.325	11.09%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	114.45	2.19%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	91.26	-1.55%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	46.75	16.24%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.134	17.27%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	17.85	5.22%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	42.255	6.57%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	147.3	-0.47%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.77	14.34%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.86	-6.18%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.035	5.79%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	19.74	-2.28%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Vivendi	Francia	19.74	-2.28%	-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	147.3	-0.47%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.77	14.34%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	21.86	-6.18%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	43.035	5.79%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	19.740	-2.28%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.040	-3.43%	-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	14.39	6.95%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	20.74	12.87%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	32.105	-8.47%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	13.655	4.04%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	13.56	-13.52%					
Acciona	España	70.76	33.51%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.52	12.70%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.608	10.88%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	21.735	21.90%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	
Criteria Caixa	España	5.017	25.99%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.715	-0.73%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	21.615	12.02%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.415	3.35%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	21.755	10.66%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	9.032	21.48%	-9.60%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%
Gamesa	España	6.511	13.99%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	12.08	5.13%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	11.985	17.50%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	5.961	3.35%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberdrola Renovables	España	3.009	13.29%	-20.00%	8.85%	-46.02%		
Indra Sistemas	España	13.635	6.65%	-22.33%	1.67%			
Inditex	España	52.67	-6.00%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.62	26.08%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	24.885	-7.80%	-12.31%	90.59%	-67.89%	65.47%	
OHL	España	24.02	5.93%	20.04%	102.31%	-56.75%		
Banco Popular	España	4.272	11.25%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	38.62	9.72%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	23.46	12.52%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.087	4.64%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.094	2.09%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	8.526	80.90%	-40.26%	25.58%	-74.34%	-40.89%	126.53%
Telefónica	España	17.85	5.22%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	8.33	1.22%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%
Técnicas Reunidas	España	42.14	-11.50%	18.65%	117.98%	-57.95%	50.34%	

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	26.96	-4.94%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	6.83	-1.73%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.43	2.10%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	4.565	34.46%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.5	-6.54%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	2.05	34.43%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	39.44	-6.38%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	8.23	18.42%	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.