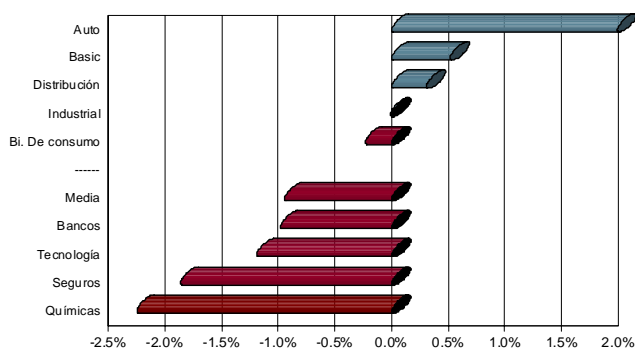


Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,226.80	-1.93%	-14.35%
IGBM	España	1,047.32	-1.95%	-15.66%
LATIBEX	España	3,632.90	-0.45%	4.51%
DJ Stoxx 50	Europa	2,582.61	-0.86%	-0.11%
Eurostoxx50	Europa	2,822.43	-1.86%	-4.81%
Eurotop100	Europa	2,311.11	-0.78%	3.47%
MIB30	Italia	20,829.83	-1.72%	-10.40%
PSI20	Portugal	7,761.04	-1.99%	-8.30%
DAX	Alemania	6,734.61	-0.29%	13.05%
CAC 40	Francia	3,831.12	-2.19%	-2.67%
FTSE 100	GB	5,796.87	-1.34%	7.09%
SMI	Suiza	6,505.29	-1.25%	-0.62%
OMX	Suecia	1,094.55	-0.38%	15.01%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,192.58	-2.20%	7.33%
S&P500	EEUU	1,199.21	-2.17%	7.54%
Nasdaq	EEUU	2,518.21	-2.36%	10.98%
Nasdaq 100	EEUU	2,137.95	-2.23%	14.92%
Nikkei 225	Japón	9,724.81	1.03%	-7.79%
Hang Seng	Hong Kong	24,222.58	-2.63%	10.74%
Shanghai	China	2,985.44	-4.60%	-8.90%
Sensex	India	20,156.89	-4.04%	15.41%
Merval	Argentina	3,215.48	-4.08%	38.55%
IBOV	Brasil	70,367.15	-3.08%	2.59%
IPSA	Chile	4,977.95	0.39%	38.99%
Mexbol	México	36,057.39	-0.72%	12.26%
IGBVL	Perú	20,248.41	-0.76%	42.92%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 05/11/2010 al 12/11/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		12-Nov-10	Oct-10	Sep-10
Zona Euro	6M	0.77	0.81	0.61
	1A	0.95	0.94	0.75
	2A	1.04	0.98	0.85
EE.UU.	6M	0.16	0.15	0.19
	1A	0.24	0.20	0.24
	2A	0.53	0.34	0.41

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		12-Nov-10	Oct-10	Sep-10
USD	EEUU	1.37	1.39	1.36
Libra	GB	0.85	0.87	0.87
Yen japonés	Japón	113.01	112.10	113.87

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

Las crecientes dudas en torno a la situación de Irlanda, junto a la falta de definición de medidas de actuación concreta en materia de divisas por parte de los miembros del G20, marcaban una semana en la que las pocas referencias macroeconómicas, aunque no de menor importancia, quedaban en un segundo plano.

Empezando por la Zona Euro, las referencias de PIB publicadas en las principales economías de la región confirmaban las expectativas de desaceleración, aunque manteniendo en la mayor parte de los casos la tendencia positiva. Para el conjunto de la Eurozona el PIB avanzaba un 0,4% m/m, tras el 1,0% registrado en el 2T10. En tasa interanual, el crecimiento se mantuvo en el 1,9% a/a. Por países: i) en Alemania el PIB mostraba un crecimiento del 0,7% t/t (3,9% a/a); ii) en Francia avanzaba un 0,4% t/t (1,8% a/a); iii) en Italia un 0,2% t/t (1,0%); y en España no registraba variaciones en el 3T10, situándose la interanual en un 0,2% a/a. En este último caso, aunque aún no disponemos del desglose por componente, la moderación del consumo privado en el 3T10, tras el buen comportamiento en trimestres anteriores como anticipo a la subida del IVA, podría explicar una menor aportación de la demanda interna.

En EE.UU. destacar el dato de confianza de los consumidores de la Univ. de Michigan que superaba las previsiones situándose en niveles de 69,3 (desde 67,7).

Esta semana en EE.UU. veremos distintas referencias de actividad adelantadas (Empire Manufacturing, Leading Indicators, Fed de Philadelphia). Entre las cifras reales veremos las ventas al por menor y el dato de producción industrial. En Alemania se publicará el indicador de confianza de los inversores (ZEW).

MERCADO DE RENTA VARIABLE

El fuerte repunte del riesgo soberano en las economías periféricas europeas ante las dudas sobre la capacidad de Irlanda para alcanzar sus objetivos de consolidación fiscal y compromisos financieros, junto a las palabras del gobierno alemán en torno a la posibilidad de definir un mecanismo de rescate con participación de los tenedores de bonos, traía a nuestra memoria lo momentos de mayor tensión previos al rescate griego. En este escenario, aunque las correcciones se generalizaban en la mayor parte de los mercados europeos, las palabras, a finales de semana, del ministro de finanzas irlandés sobre la ausencia contactos previos a la solicitud de ayuda se traducía en un moviendo a la baja de los diferenciales de deuda y la moderación de parte de las pérdidas acumuladas a lo largo de la semana. Entre los que más recuperaban, el Ibx 35 impulsado por el sector financiero, cerraba la semana con una pérdida del 1,93%.

Aunque seguiremos muy atentos de la situación de Irlanda y sus implicaciones en el comportamiento de los diferenciales de la deuda, en España también prestaremos atención a la publicación de las últimas cifras empresariales correspondientes del 3T10.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Buscamos la base de la figura en 2.670

Posible ruptura de figura lateral por la parte inferior

Después de romper la resistencia, rompemos el soporte del muy corto plazo, y aunque la tendencia sigue sin cambiar, los indicadores RSI y MACD entran en venta de forma bastante clara. Teniendo en cuenta que son indicadores adelantados, el movimiento lógico sería buscar la base del canal alcista, en torno a 2.670, punto crítico a partir de donde volver a plantear posiciones de compra. Insistimos de todos modos en la falta de dirección en el medio plazo.

En el gráfico horario, todo apunta a la ruptura de la figura lateral iniciada a mediados de octubre, y la proyección queda limitada a los mínimos de hace un mes, en torno a 2.670. Sin divergencias alcistas, las subidas deberían ser oportunidades de venta, con stop 2.860.



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

IBEX35 (futuro)

Terminada figura de doble techo con objetivo 9.470

Casi alcanzado nuestro objetivo de caída 9.770 (nos quedamos en 9.885), el rebote posterior todavía no genera señales de compra. No hay divergencias alcistas, por lo que vemos posible marcar aún nuevos mínimos en este movimiento antes de cerrar posiciones negativas. De todos modos, la vuelta por debajo de 9.885 empezaría a generar esas divergencias que nos darían al menos la posibilidad de un cambio positivo.

A considerar, un poco más a medio plazo, que un recorte del 50% de la subida desde junio a los máximos de octubre estaría en 9.750, y el 62% nos dejaría 9.470 de objetivo final.

Se rompe la figura lateral de septiembre-octubre

Gáfico horario: al final, ruptura de la figura de septiembre-octubre, de rango 900 puntos, y desarrollo de otros 900 puntos a la baja, lo cual coincide aproximadamente con la proyección de medio plazo de Fibonacci del 62%. Los rebotes, oportunidades de venta.



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

Análisis semanal de valores Ibx35

Nombre compañía	Señal	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
ABENGOA	◀▶	18.785	-5.6%	18.220	19.400	Cerramos venta en torno a soporte por falta de claridad. Buscamos oportunidades de compra
ABERTIS	◀▶	13.665	-3.7%	13.200	14.000	Cumple objetivo de caída en media a largo plazo 13.20. Oportunidades de compra
ACCIONA SA	↓	60.790	-3.8%	53.950	61.000	Pierde mínimo anual buscando nivel de 2008 53.95
ACERINOX	◀▶	12.000	1.9%	11.100	12.000	Casi en objetivo de caída. Cerramos venta esperando ahora oportunidad de compra
ACS CONS Y SERV	◀▶	36.035	-4.4%	35.700	37.200	Cumple con caída en media del corto plazo 35.70. Cerramos venta aún no hay señal de compra
ARCELORMITTAL	◀▶	25.575	10.7%	25.100	25.900	En el techo de la figura de medio plazo rechazo bajista. Venta perdiendo soporte
BK POPULAR	↑	4.318	-7.1%	4.110	4.550	Cambio positivo en el valor buscando de nuevo la directriz bajista en 4.55 tras llegar a 4.10 objetivo de caída
BCO DE SABADELL	◀▶	3.219	-7.9%	3.100	3.400	EN objetivo de caída. Cerramos venta con incipiente compra en indicadores. En precio compra superando 3.40
BANKINTER	◀▶	4.493	-6.2%	4.200	4.650	Casi en objetivo de caída 4.20. Cerramos venta en posible figura de rebote. Compra superando resistencia
BBVA	↑	8.375	-7.8%	7.870	8.450	Cumple objetivo de caída. Oportunidad de compra esperando ruptura de canal bajista
BOLSAS Y MER ESP	◀▶	19.165	-2.2%	18.700	19.600	Cerca del objetivo de caída de nuevo rebote sin romper la situación lateral de últimas semanas. De momento sin interés
CRITERIA CAIXA	◀▶	3.988	-1.7%	3.950	4.250	En soporte del muy corto plazo 3.95. Su pérdida generaría venta -a precios de cierre-
EBRO FOODS	↑	15.210	-3.7%	15.050	15.400	Divergencia alcista dentro de canal negativo. Rompiendo resistencia rápido movimiento de subida
ENAGAS	◀▶	15.365	-3.0%	14.600	15.400	Alcanza objetivo 14.7. Cerramos venta todavía no hay señal de compra. Posible 14.60
ENDESA	◀▶	19.510	-2.0%	19.000	19.600	Movimiento de ruptura y rápida vuelta positiva. Cerramos venta ante dudas
FERROVIAL	↓	7.890	-3.7%	7.700	8.300	Estructura todavía negativa. Esperamos ruptura de 7.70 y objetivo 7.20 nivel de compra
FOMENTO DE CONST	◀▶	18.710	-3.5%	19.200	20.150	Divergencia bajista horaria. Buscamos soporte antes de plantear compras
GAMESA	◀▶	5.007	0.1%	5.000	5.550	Agotamiento da paso a recortes. Compra de nuevo en torno a 4.90-5.00
GAS NATURAL	↓	10.630	1.0%	10.800	11.450	Cerramos venta con la ruptura de 10.90. Medio plazo sigue siendo negativo
GRIFOLS	↑	10.195	-12.4%	9.750	10.250	En zona objetivo planteamos compra. Divergencia alcista horaria
IBR RENOVABLES	◀▶	2.397	-1.3%	2.280	2.460	Nuevo mínimo del año y fuerte rebote posterior. Seguimos a la espera de una señal de compra. Divergencia alcista en medio plazo
IBERIA LIN AER	↓	3.269	3.7%	3.100	3.300	Terminada figura negativa en 3.10. Su pérdida nos llevaría a 2.75-2.80
INDITEX	◀▶	57.190	-4.7%	55.000	57.500	Rebote en media del corto plazo 56.30 y posible de nuevo vuelta a máximos. Compra superando la resistencia
INDRA SISTEMAS	◀▶	13.800	-1.9%	13.070	13.400	Cumple objetivo de caída por debajo de 13.25. Compra a muy corto plazo superando primera resistencia
MAPFRE	◀▶	2.312	-3.0%	2.150	2.280	Otra vez en 2.15. Cerramos venta ante la posible vuelta a 2.28
OBR HUARTE LAIN	◀▶	23.440	-0.3%	21.300	24.390	Directriz alcista 21.30 oportunidad de compra. Positivos aún en el medio plazo y precios ya muy atractivos
RED ELECTR CORP	◀▶	35.700	-1.1%	35.400	36.400	Totalmente lateral desde mediados de octubre. Sin interés
REPSOL YPF	↑	19.960	0.2%	19.250	19.900	En el soporte volvemos a plantear compra en el valor. Esperamos vuelta a 20.50
SACYR-VALLE	↑	4.241	-10.1%	4.500	4.950	Ruptura de 4.40 supone vuelta a máximos. Primera resistencia media de largo plazo 4.95
GEST TELECINCO	↓	9.110	-0.6%	8.930	9.830	Figura de agotamiento entre máximos de 9.83 y base 8.93. Reducir
TECNICAS REUN	↑	44.285	-1.0%	41.500	45.500	Recorte hasta soporte oportunidad de compra. Esperamos vuelta a la resistencia
TELEFONICA	↑	19.250	-0.8%	17.610	18.500	Divergencia alcista. Mucho margen en subida poco en caídas. Oportunidad de compra por debajo de 18.00

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.580	-3.2%	42.000	44.500	Rompe canal alcista confirmando señal de venta. Objetivo primero en media a largo plazo 40.1
Air Liquide	↔	96.080	3.4%	92.000	98.000	Venta perdiendo soporte en posible figura de doble techo para objetivo 85
Allianz SE	↓	92.700	3.0%	87.000	92.000	Venta tras las divergencias de días anteriores. Indicadores de medio plazo también negativos
Alstom	↔	34.375	-5.2%	32.000	34.400	Compra superando primera resistencia hasta objetivo 37
Axa	↔	13.720	4.9%	13.100	14.050	Vuelven las dudas al valor. Formación negativa con pérdida momentánea del soporte. Segunda pérdida sería fuerte venta
BASF SE	↔	57.170	9.4%	54.000	60.000	Más agotamiento. La venta sólo perdiendo soporte
Bay Mot Werke BMW	↔	54.060	5.0%	53.500	57.000	Cumple objetivo. Cerramos compra con fuerte divergencia bajista en medio plazo
Bayer N AG	↔	55.790	4.0%	53.500	57.200	Posible figura negativa a corto plazo. Agotamiento. Venta perdiendo soporte de octubre
BNP Paribas	↔	53.800	2.4%	51.800	55.000	Caída hasta la media de largo plazo 51.80. Venta de perder este nivel
Carrefour	↔	38.020	-2.0%	36.600	38.000	Vuelve nivel atractivo de compra en el valor. Confirmaría cambio rompiendo actual canal bajista del muy corto plazo
Credit Agricole	↔	12.140	3.1%	10.800	12.200	Casi cumplido objetivo de caída 10.80 cerramos venta. Pronto para plantear compra
Daimler AG N	↓	48.940	3.2%	43.300	50.500	Insistimos en la divergencia bajista del medio plazo. Venta
Deutsche Bank N	↓	41.725	0.7%	38.600	41.500	Alcanzamos en la caída actual 39.51. Seguimos negativos esperando al menos 38.60
Deutsche Telekom N	↔	10.215	-1.9%	10.100	10.640	Todavía recortes. Al no lograr ruptura de resistencia esperamos perder soporte buscando 9.50-9.70
E.On AG Na	↓	22.620	0.5%	22.000	23.200	Casi en el techo del canal bajista nivel de sstop a ventas. Objetivo en mínimos del año
ENEL	↔	4.090	-0.3%	3.900	4.200	El agotamiento del corto plazo provoca venta en indicadores. Caída hasta soporte
ENI	↔	16.410	1.4%	16.000	16.600	Vuelve a presionar sobre la directriz alcista. Su pérdida supondría nuevamente una venta
France Telecom	↔	17.165	-0.6%	16.700	17.800	Al fin un recorte. Oportunidad de compra con la divergencia alcista del muy corto plazo
Generali Assic.	↑	15.890	0.9%	15.050	16.000	Seguimos positivos esperando una segunda ruptura de 16.00 para confirmar movimiento positivo del valor. Stop en soporte y media de corto plazo
GDF Suez	↓	28.710	0.1%	26.400	28.000	Casi en objetivo de caída. Vigilamos stop cercano
ING Groep	↑	7.916	3.2%	7.700	8.200	Vuelve una vez más a fallar en el movimiento de subida. Stop en soporte
Intesa Sanpaolo	↔	2.418	-4.4%	2.330	2.450	No termina de realizar rebote. Volvemos a posición neutral muy cerca de la directriz alcista
L.V.M.H.	↔	119.100	5.8%	113.000	120.000	Fuerte agotamiento. Venta perdiendo soporte
Muench. Rueck N	↓	114.700	2.1%	105.000	113.000	Venta incipiente buscando 105 como objetivo
Nokia	↔	7.645	-1.5%	7.450	7.800	Sigue sin convencer el movimiento actual. Demasiado cerca de mínimos anuales
Philips Kon	↓	22.670	4.3%	22.000	22.800	Divergencia bajista horaria. Esperamos ruptura de soporte
RWE AG	↓	51.290	-0.4%	49.600	52.000	Fallo en la subida con señal de venta en gráfico diario. Vuelta a mínimos del año stop en resistencia
SAP AG	↓	37.310	-0.4%	35.900	37.500	Venta perdiendo 37.20. Primer soporte 35.90
Schneider Electronics	↔	105.750	3.7%	100.000	108.000	Divergencia bajista en medio plazo. Venta con ruptura de soporte
Nokia	↓	83.900	2.2%	81.000	86.000	Divergencia bajista en gráfico diario. Posible vuelta al soporte principal
Telecom Italia	↔	1.036	-6.0%	1.000	1.050	Freno a caída. Compra superando resistencia. Base en 0.95-1.00
Total	↔	40.585	3.9%	36.500	41.000	Recorte tras descontar dividendo. Todavía sin señal de compra
Unicredit	↔	36.860	-0.8%	1.500	1.850	Alcanzamos primer objetivo 1.65 cerrando venta. Posición negativa llegando de nuevo a la resistencia objetivo final 1.50

SEMANA DEL 15 NOVIEMBRE AL 19 NOVIEMBRE

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Último
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES	M	Francia	8:45	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Septiembre		-4000
15 de noviembre	M	Italia	10:00	Saldo balanza comercial (miles de euros)	Septiembre		-3262
	M	Zona Euro	11:00	Saldo balanza comercial (mn de euros)	Septiembre	100	-4300
	M	EE.UU.	14:30	Ventas al por menor / ex autos	Octubre	0.7% / 0.4%	0.6% / 0.4%
	M	EE.UU.	14:30	Empire Manufacturing	Noviembre	14.00	15.73
	M	EE.UU.	16:00	Inventarios empresariales	Septiembre	0.8%	0.6%
	C	España		Resultados	3T10		
	C	Francia		Resultados	3T10		
		OHL, Solaria, Almirall, Acciona Vivendi					
MARTES	M	Italia	10:00	IPC (m/a)	Octubre	0.2% / 1.7%	0.2% / 1.7%
16 de noviembre	M	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Octubre	1.0%	1.0%
	M	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Octubre	0.3% / 1.9%	0.2% / --
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Noviembre	75.0	72.6
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Noviembre	-6.0	-7.2
	M	Zona Euro	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Noviembre	2.0	1.8
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción (m/a)	Octubre	0.8% / 4.6%	0.4% / 4.0%
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción subyacente (m/a)	Octubre	0.1% / 2.1%	0.1% / 1.6%
	M	EE.UU.	15:15	Producción industrial	Octubre	0.3%	-0.2%
	M	EE.UU.	15:15	Capacidad utilización	Octubre	74.9%	74.7%
	M	EE.UU.	16:00	NAHB - Mercado residencial	Noviembre	17	16
MIÉRCOLES	M	España	9:00	PIB (t/a)	3T	0.0% / 0.2%	0.0% / 0.2%
17 de noviembre	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Noviembre		5.8%
	M	EE.UU.	14:30	IPC (m/a)	Octubre	0.3% / 1.3%	0.1% / 1.1%
	M	EE.UU.	14:30	IPC subyacente (m/a)	Octubre	0.1% / 0.7%	0.0% / 0.8%
	M	EE.UU.	14:30	Viviendas iniciadas (m)	Octubre	-1.6%	0.3%
	M	EE.UU.	14:30	Permisos de construcción (m)	Octubre	4.2%	-4.2%
JUEVES	M	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Septiembre		-7500
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Noviembre	4290000	4301000
	M	EE.UU.	16:00	Lending Indicators	Octubre	0.5%	0.3%
	M	EE.UU.	16:00	Fed de Philadelphia - Indicador Actividad	Noviembre	5.0	1.0
	D	España		Dividendo			0.1200 €/acc.
	D	España		Dividendo			0.2000 €/acc.
		Ferrovial Antena 3					
VIERNES	M	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Octubre	0.3% / 4.1%	0.3% / 3.9%
19 de noviembre	M	Italia	10:00	Pedidos industriales (m/a)	Septiembre	-2.0% / 17.0%	7.3% / 32.4%
	M	Italia	10:00	Ventas industriales (m/a)	Septiembre		2.8% / 13.5%
	C	España		Ampliación de capital (1 x 5 / Desembolso 6,75 €/Acc). Último día cotización derechos preferentes de suscripción			

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	13.495	15.376	10.585	-8.48	15.2	14.8	4.3	4.5	15.0%
Abengoa	España	18.405	24.340	13.220	-14.05	9.7	8.6	1.1	1.1	21.0%
ACS Cons y Serv.	España	36.500	38.800	28.590	3.66	13.5	12.5	5.6	5.6	20.0%
Acerinox	España	11.730	15.500	11.990	-9.29		18.7	3.8	3.8	-14.0%
Acciona	España	58.310	98.150	59.460	-31.09	26.0	20.1	4.8	4.3	3.0%
BBVA	España	8.317	13.275	7.275	-21.41	6.4	6.9	5.0	5.0	17.0%
Bankinter	España	4.563	8.875	4.110	-27.22	7.8	11.2	6.6	4.5	10.0%
Bolsas y Mercados	España	19.520	27.590	17.310	-12.20	10.7	10.6	10.3	8.4	33.0%
Banesto	España	6.931	9.650	5.810	-15.54					
Critería Caixa	España	3.985	3.976	3.050	16.87	10.2	9.5	5.8	6.0	9.0%
Ebro Foods	España	15.265	15.350	11.810	1.10	13.9	13.5	4.7	5.8	13.0%
Endesa	España	19.575	24.200	16.500	-17.08	8.4	8.6	5.4	5.8	17.0%
Enagas	España	14.875	16.730	12.080	-4.08	12.0	10.8	5.0	5.5	19.0%
Fomento de Construcciones	España	19.950	33.450	17.200	-31.58	8.2	8.9	7.2	6.9	12.0%
Ferrovial	España	7.795	8.950	4.880	-13.80		198.3	2.6	5.0	-3.0%
Gamesa	España	5.257	16.700	5.070	-55.46	11.4	23.1	2.2	1.2	7.0%
Gas Natural	España	11.080	15.670	11.110	-26.28	8.4	8.8	7.3	8.0	11.0%
Grífols	España	9.930	13.290	8.110	-18.03	14.5	15.6	2.8	2.6	26.0%
Iberdrola	España	5.825	6.910	4.501	-15.80	11.4	11.4	5.7	5.7	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.150	2.877	1.801	49.24		104.5			-18.0%
Iberdrola Renovables	España	2.369	3.527	2.300	-24.97	26.1	23.0	1.1	1.3	3.0%
Indra Sistemas	España	13.250	18.200	12.180	-14.79	11.4	11.2	4.8	4.7	21.0%
Inditex	España	56.760	58.160	37.060	32.77	26.9	20.9	2.1	2.6	25.0%
Mapfre	España	2.175	3.355	2.055	-21.43	6.7	7.0	7.0	7.0	15.0%
Arcelormittal	España	25.250	35.445	21.345	-21.99					
OHL	España	22.570	24.390	15.020	8.60	12.3	11.9	1.9	2.1	22.0%
Banco Popular	España	4.432	6.970	3.704	-6.15	7.2	9.0	6.8	5.7	10.0%
Red Eléctrica	España	36.080	40.755	27.930	-11.15	14.7	12.5	4.1	4.8	23.0%
Repsol YPF	España	19.600	19.265	15.305	-0.75	18.7	11.3	4.3	4.8	6.0%
Banco de Sabadell	España	3.300	5.015	3.095	0.76	7.7	11.0	6.7	4.8	10.0%
Banco Santander	España	8.526	12.135	7.215	-16.28					
Sacyr-Vallehermoso	España	4.690	13.950	3.440	-51.55	58.5	12.9			1.0%
Telefónica	España	18.000	19.850	14.670	-8.04	10.5	9.8	6.4	7.8	36.0%
Gest. Telecinco	España	9.300	12.340	6.815	-14.52	26.4	15.7	2.1	3.8	30.0%
Técnicas Reunidas	España	42.430	48.400	34.210	-2.79	16.1	15.9	3.2	3.2	46.0%
Ibex35	España	10,226.8	12,240.5	8,563.6	-11.3					

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander Investment Bolsa

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

DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
AB InBev	Bélgica	43.000	43.990	29.740	16.22	25.12	18.74	0.83	1.01	13.0%
Air Liquide	Francia	92.420	90.940	68.530	15.52	21.35	18.95	2.25	2.49	16.0%
Allianz SE	Alemania	89.980	95.990	75.160	-3.71	9.35	8.01	4.60	5.05	11.0%
Alstom	Francia	33.820	55.140	35.420	-23.34	8.11	11.08	3.63	2.99	30.0%
Arcelormittal	Holanda	25.295	35.460	21.330	-21.33	465.93	14.45	2.01	2.08	
Axa	Francia	13.240	19.370	11.510	-22.70	8.65	8.05	4.15	5.39	8.0%
Banco Santander	España	8.526	12.135	7.215	-16.28					
BASF SE	Alemania	56.120	48.835	33.760	3.01	22.74	11.09	3.00	3.71	13.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	55.290	48.025	28.280	49.09	175.55	12.63	0.01	0.02	1.0%
Bayer N AG	Alemania	54.040	56.710	43.265	-8.76	15.04	13.01	2.56	2.74	16.0%
BBVA	España	8.317	13.275	7.275	-21.41	6.38	6.90	4.99	4.99	17.0%
BNP Paribas	Francia	52.980	60.380	40.810	-3.54	10.31	8.04	2.85	3.91	10.0%
Carrefour	Francia	37.600	40.680	28.990	19.25	18.91	16.33	2.86	2.99	13.0%
Credit Agricole	Francia	11.580	15.660	7.870		19.72	10.35	3.95	3.95	3.0%
CRH Plc	Irlanda	13.050	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	49.880	44.795	29.925	19.46		11.46		3.45	-9.0%
Danone	Francia	46.125	46.880	39.350	0.97	18.13	17.45	2.58	2.71	11.0%
Deutsche Bank N	Alemania	40.420	60.550	42.310	-6.54	5.82	10.38	1.70	1.86	13.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.245	62.620	45.450	-12.64	18.21	12.76	4.32	4.32	17.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.110	10.640	8.510	0.39	13.03	13.03	7.67	6.89	9.0%
E.On AG Na	Alemania	22.665	29.840	21.400	-25.93	8.08	8.34	6.63	6.63	13.0%
ENEL	Italia	4.038	4.283	3.415	-4.20	8.01	8.84	6.17	6.66	15.0%
ENI	Italia	16.180	18.770	14.300	-9.72	11.39	8.83	6.11	6.11	11.0%
France Telecom	Francia	16.805	18.700	14.010	-7.00	11.68	9.28	8.26	8.26	15.0%
GDF Suez	Francia	27.025	31.340	22.640	-16.39	13.32	14.00	5.40	5.57	8.0%
Generali Assic.	Italia	15.470	19.280	13.530	-21.84	16.84	12.20	2.26	3.28	9.0%
Iberdrola	España	5.825	6.910	4.501	-15.80	11.37	11.37	5.69	5.69	10.0%
ING Groep	Holanda	7.891	9.820	5.340	11.15		7.43			-3.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.338	3.228	1.901	-23.73	11.57	12.06	3.44	3.87	5.0%
L'Oreal	Francia	85.330	85.000	64.500	5.99	25.18	21.36	1.74	1.98	15.0%
L.V.M.H.	Francia	116.100	102.000	65.400	28.66	31.85	22.40	1.40	1.75	13.0%
Muench. Rueck N	Alemania	112.400	123.550	98.380	-6.41	8.64	8.62	5.14	5.33	11.0%
Nokia	Finlandia	7.635	11.820	6.585	-14.57	11.64	13.69	5.21	5.21	19.0%
Philips Kon	Holanda	22.315	27.010	15.590	10.88	40.59	12.44	3.14	3.36	3.0%
Repsol YPF	España	19.600	19.265	15.305	-0.75	18.67	11.31	4.29	4.75	6.0%
RWE AG	Alemania	49.900	69.290	50.440	-24.96	7.58	7.17	6.97	6.97	28.0%
Saint-Gobain	Francia	35.570	40.650	27.810	-16.91	28.29	13.73	2.80	2.80	4.0%
Sanofi-Aventis	Francia	49.480	58.900	44.010	-8.95	7.60	7.30	4.80	5.04	18.0%
SAP AG	Alemania	36.740	38.000	29.815	12.00	21.60	17.10	1.35	1.54	24.0%
Schneider Electronics	Francia	103.600	94.470	65.830	13.12	25.17	15.50	1.97	2.95	9.0%
Siemens N	Alemania	86.000	79.650	59.510	20.15	32.20	14.35	1.87	2.11	9.0%
Societe Generale	Francia	42.410	54.240	29.710	-10.11	93.16	8.64	0.60	4.06	1.0%
Telecom Italia	Italia	1.009	1.175	0.877	-5.61	9.28	8.51	4.90	5.39	8.0%
Telefónica	España	18.000	19.850	14.670	-8.04	10.54	9.75	6.39	7.78	36.0%
Total	Francia	39.470	46.740	35.660	-15.88	11.73	8.82	5.58	5.58	15.0%
Unibail Rodamco	Francia	144.150	165.750	119.850	4.52					
Unicredit	Italia	1.734	2.458	1.506	-14.02	16.18	18.30	1.75	1.75	3.0%
Unilever Cert	Holanda	22.135	24.110	18.620	-5.96					
Vinci	Francia	39.585	44.980	33.010	-6.61	12.40	12.47	4.07	4.07	16.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,822.43	3,044.37	2,448.10	-7.04					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	10226.8	-14.35%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	1047.32	-15.66%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	270.18	6.42%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2582.61	-0.11%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2822.43	-4.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2322.29	3.97%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	20855.96	-10.29%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	7761.04	-8.30%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	6734.61	13.05%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3831.12	-2.67%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5815.23	7.43%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6505.29	-0.62%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	1094.55	15.01%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
Dow Jones	EEUU	11283.1	8.20%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500	EEUU	1213.54	8.83%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2518.21	10.98%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
Nasdaq100	EEUU	2137.95	14.92%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
Nikkei225	Japón	9724.81	-7.79%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	24222.58	10.74%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	20156.89	15.41%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3632.9	4.51%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5367.8	7.09%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	3340.65	43.95%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	71195.16	3.80%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	5013.97	40.00%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	36304.54	13.03%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	20595.34	45.37%	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	346.98	13.77%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	155.6	2.75%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	321.15	35.98%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	208.4	-6.13%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	408.14	23.51%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	306.64	23.86%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	261.78	-5.69%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	273.31	12.05%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	316.37	-7.76%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	318.81	-3.55%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	378.57	3.41%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	177.64	11.62%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	535.19	15.55%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	591.05	17.79%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	255.68	9.80%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	198.22	7.37%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	280.54	7.42%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	127.82	19.56%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Frente al €								
Dólar USA	EEUU	1.3649	-4.66%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8492	-4.14%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3418	-9.50%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	113.01	-15.05%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.96	4.33%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.72	-1.17%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	481.75	-5.02%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	12.36	-5.40%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-3.25%	-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	43	18.15%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
Air Liquide	Francia	92.42	18.73%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
Allianz SE	Alemania	89.98	3.25%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
Alstom	Francia	33.82	-31.06%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
Arcelormittal	Holanda	25.295	-21.40%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
Axa	Francia	13.24	-19.95%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
Banco Santander	España	8.526	-26.18%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
BASF SE	Alemania	56.12	29.13%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	55.29	73.87%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%	11.60%
Bayer N AG	Alemania	54.04	-3.43%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BBVA	España	8.317	-34.67%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
BNP Paribas	Francia	52.98	-5.22%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
Carrefour	Francia	37.6	12.04%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
Credit Agricole	Francia	11.58	-6.31%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH Plc	Irlanda	13.05	-31.35%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
Daimler AG N	Alemania	49.88	33.98%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
Danone	Francia	46.125	7.69%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
Deutsche Bank N	Alemania	40.42	-10.37%	77.58%	-71.59%	-3.32%	12.91%	25.38%
Deutsche Boerse N	Alemania	48.245	-16.82%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
Deutsche Telekom N	Alemania	10.11	-1.75%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
E.On AG Na	Alemania	22.665	-22.46%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
ENEL	Italia	4.0375	-0.25%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	16.18	-9.10%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
France Telecom	Francia	16.805	-3.59%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GDF Suez	Francia	27.025	-10.76%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
Generali Assic.	Italia	15.47	-17.80%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
Iberdrola	España	5.825	-12.67%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
ING Groep	Holanda	7.891	14.36%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.3375	-25.79%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L'Oreal	Francia	85.33	9.40%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
L.V.M.H.	Francia	116.1	48.12%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
Muench. Rueck N	Alemania	112.4	3.43%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
Nokia	Finlandia	7.635	-14.41%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
Philips Kon	Holanda	22.315	7.91%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
Repsol YPF	España	19.6	4.67%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
RWE AG	Alemania	49.9	-26.57%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
Saint-Gobain	Francia	35.57	-6.57%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
Sanofi-Aventis	Francia	49.48	-10.13%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP AG	Alemania	36.74	11.33%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
Schneider Electronics	Francia	103.6	26.68%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
Siemens N	Alemania	86	33.94%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
Societe Generale	Francia	42.41	-13.36%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
Telecom Italia	Italia	1.009	-7.26%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
Telefónica	España	18	-7.79%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Total	Francia	39.47	-12.30%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
Unibail Rodamco	Francia	144.15	-6.21%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.734	-22.47%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.135	-2.70%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.585	0.29%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Unibail Rodamco	Francia	144.15	-6.21%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%	22.55%
Unicredit	Italia	1.734	-22.47%	51.29%	-69.27%	-14.47%	14.15%	37.52%
Unilever Cert	Holanda	22.135	-2.70%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
Vinci	Francia	39.585	0.29%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%	47.06%
Vivendi	Francia	20.200	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
Brisa	Portugal	5.092	-29.08%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Abertis	España	13.495	-9.86%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
Abengoa	España	18.405	-18.56%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ACS Cons y Serv.	España	36.5	4.85%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
Acerinox	España	11.73	-19.27%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
Acciona	España	58.31	-35.99%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	8.317	-34.67%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.95%	15.56%
Bankinter	España	4.563	-36.18%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
Bolsas y Mercados	España	19.52	-13.24%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
Banesto	España	6.931	-19.03%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
Criteria Caixa	España	3.985	20.94%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Ebro Foods	España	15.265	5.06%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
Endesa	España	19.575	-18.25%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
Enagas	España	14.875	-3.57%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
Fomento de Construcciones	España	19.95	-32.26%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
Ferrovial	España	7.795	-5.23%	68.03%	-59.31%	-34.93%	26.41%	48.78%
Gamesa	España	5.257	-54.72%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
Gas Natural	España	11.08	-26.55%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
Grifols	España	9.93	-18.64%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
Iberdrola	España	5.825	-12.67%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.15	65.88%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
Iberdrola Renovables	España	2.369	-28.64%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Indra Sistemas	España	13.25	-19.50%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
Inditex	España	56.76	30.81%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
Mapfre	España	2.175	-25.41%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
Arcelormittal	España	25.25	-22.07%	90.59%	-67.89%	65.47%	0.00%	0.00%
OHL	España	22.57	19.48%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
Banco Popular	España	4.432	-12.38%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
Red Eléctrica	España	36.08	-7.06%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
Repsol YPF	España	19.6	4.67%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
Banco de Sabadell	España	3.3	-13.23%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
Banco Santander	España	8.526	-26.18%	75.00%	-51.61%	5.75%	26.81%	22.13%
Sacyr-Vallehermoso	España	4.69	-41.38%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
Telefónica	España	18	-7.79%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
Gest. Telecinco	España	9.3	-8.55%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Viscofán	España	26.24	47.75%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
Antena 3 de TV	España	7.5	-3.60%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%	51.57%
Empresarial Ence	España	2.55	7.50%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH Hoteles	España	3.45	-7.26%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
Banco Pastor	España	3.63	-24.28%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
Prisa	España	1.89	-46.15%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
Prosegur	España	44.2	29.16%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
Sol Meliá	España	6.665	12.97%	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 la indicaciones sobre tendencias de los valores

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

Clave de Tendencias de análisis técnico

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

Clave de Recomendaciones ⁽¹⁾

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

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

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

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

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

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

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

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

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