

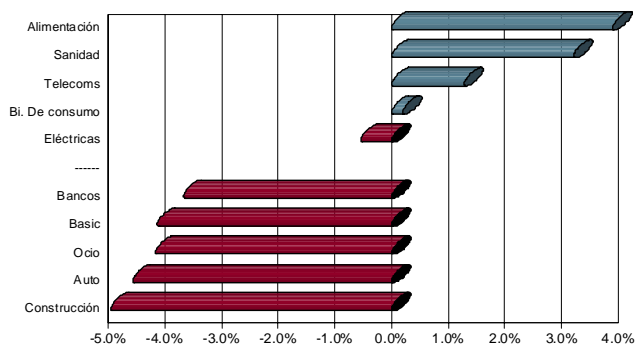
Madrid, 16 de agosto de 2010

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,275.80	-3.52%	-13.94%
IGBM	España	1,063.15	-3.61%	-14.38%
LA TIBEX	España	3,507.70	0.62%	0.91%
DJ Stoxx 50	Europa	2,502.43	-0.38%	-3.21%
Eurostoxx50	Europa	2,708.73	-2.54%	-8.64%
Eurotop100	Europa	2,201.84	-0.61%	-1.43%
MIB30	Italia	20,473.15	-2.90%	-11.94%
PSI20	Portugal	7,300.08	-1.55%	-13.75%
DAX	Alemania	6,110.41	-2.38%	2.57%
CAC 40	Francia	3,610.91	-2.83%	-8.27%
FTSE 100	GB	5,275.44	-1.07%	-2.54%
SMI	Suiza	6,294.34	-0.43%	-3.84%
OMX	Suecia	1,036.45	-2.70%	8.90%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	10,303.15	-3.29%	-1.20%
S&P500	EEUU	1,079.25	-3.78%	-3.21%
Nasdaq	EEUU	2,173.48	-5.02%	-4.22%
Nasdaq 100	EEUU	1,818.80	-4.42%	-2.23%
Nikkei 225	Japón	9,253.46	-4.03%	-12.26%
Hang Seng	Hong Kong	21,071.57	-2.80%	-3.66%
Shanghai	China	2,606.70	-1.94%	-20.46%
Sensex	India	18,167.03	0.13%	4.02%
Merval	Argentina	2,367.98	-2.36%	2.04%
IBOV	Brasil	66,264.43	-2.69%	-3.39%
IPSA	Chile	4,462.25	-0.01%	24.59%
Mexbol	México	32,099.75	-2.49%	-0.06%
IGBVL	Perú	14,801.33	0.69%	4.48%

Fuente: Bloomberg

**Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50**


Fuente: Bloomberg. Del 06/08/2010 al 13/08/2010

Tipos de Interés		Últimos meses		
		13-Ago-10	Jul-10	Jun-10
Zona Euro	6M	0.44	0.51	0.44
	1A	0.61	0.69	0.60
	2A	0.64	0.79	0.68
EE.UU.	6M	0.18	0.19	0.22
	1A	0.23	0.27	0.31
	2A	0.51	0.55	0.63

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		13-Ago-10	Jul-10	Jun-10
USD	EEUU	1.28	1.31	1.22
Libra	GB	0.82	0.83	0.82
Yen japonés	Japón	109.94	112.82	108.21

Fuente: Bloomberg

**ENTORNO MACROECONÓMICO**

A pesar del mensaje más optimista del presidente del BCE y los buenos datos de PIB del 2T10 en Europa, aumentaron las incertidumbres sobre la solidez de la recuperación ante los comentarios de la Reserva Federal y la revisión a la baja del crecimiento esperado por el Banco de Inglaterra, debido a las condiciones del mercado de crédito y el impacto de las medidas de ajuste fiscal. La Fed apuntó que el ritmo de recuperación de la producción y del empleo se ha ralentizado en los últimos meses. Aunque sigue anticipando una recuperación gradual en un entorno de estabilidad de precios, considera que es probable que el ritmo de recuperación económica sea más modesto a corto plazo del anticipado. De cara a favorecer la recuperación adoptó una nueva medida de apoyo consistente en la reinversión de los vencimientos de MBS en bonos del Tesoro a largo plazo.

En el lado europeo, el Informe mensual apuntaba, en el mismo sentido que las declaraciones de Trichet de la semana anterior, apuntaba a una recuperación moderada, sin presiones inflacionistas, pero en un entorno de incertidumbre. El avance de los datos de PIB del segundo trimestre publicados el pasado viernes confirmaron que la economía europea creció a su mayor tasa de los últimos tres años, un 1% t/t y 1,7% a/a. La economía alemana creció un 2,2% t/t en el 2T10E, superando ampliamente las expectativas, mientras que Francia crecía un 0,6% en este período, también por encima de lo esperado. En España el crecimiento del trimestre confirmó las cifras estimadas por el Banco de España, con un crecimiento del 0,2% t/t y -0,2% a/a. En cualquier caso, permanecen las incertidumbres sobre la moderación del ritmo en próximos trimestres, ante la implementación de las medidas de consolidación fiscal.

**MERCADO DE RENTA VARIABLE**

El aumento de las incertidumbres sobre el crecimiento, la recuperación de los mercados acumulada en julio (+11,4% en el Ibex35 y +6,6% en DJ EuroStoxx 50) y los menores volúmenes de negocio en esta época del año, favorecieron la aparición de tomas de beneficios.

En el capítulo empresarial, destacaríamos los buenos datos presentados en el primer semestre del año por las eléctricas alemanas. Ambas compañías mantuvieron sus objetivos para el ejercicio, lo que nos lleva a esperar un segundo semestre algo más débil, especialmente en RWE frente a E.On, que sigue siendo nuestro valor preferido en el sector. Uno de los aspectos más relevantes será la forma de implementación del impuesto a las nucleares. La resolución se espera como pronto para mediados de septiembre y esperamos que no sea tan negativa como el mercado está descontando actualmente.

En el mercado doméstico, ACS llegaba a un acuerdo con el fondo CVC para la transmisión de su participación del 25,83% a 15 €/acc. a dos sociedades, Admirabilia (que se hará con un 10,28%) y Trebol (15,55%). En ambas sociedades los derechos políticos corresponderán en un 60% a Trébol Holdings y un 40% al Grupo ACS.

# ANÁLISIS TÉCNICO

## DJ EURO STOXX50 (futuro)

No se rompe la directriz bajista 2.850. Señal de venta en MACD

Nos quedamos en la zona de resistencia 2.850 sin ruptura de la directriz bajista, por lo que ahora deberíamos intentar buscar el soporte en la directriz inferior, en torno a 2.620, dentro de una estructura de consolidación que sigue elaborándose desde principios del segundo trimestre (en color rojo en el gráfico diario). Lo más destacable del momento actual es la señal de venta en el indicador MACD, por lo que el momento del índice se vuelve negativo. Para plantear compras, únicamente superando la resistencia señalada al principio 2.850.

Rebotes son oportunidades de venta

A muy corto plazo, típicos movimientos de agosto, en donde el protagonista todavía será el escaso volumen de negocio, el cual provoca rápidos movimientos en uno y otro sentidos. Tras la caída hasta el soporte 2.705-2.670, rebote hasta 2.760 pensamos sería oportunidad de venta, para volver a niveles intermedios de julio, en la zona de 2.600



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

## IBEX35 (futuro)

Venta en indicadores clave

Divergencias alcistas. Rebote hasta 10.550-10.600 es oportunidad de venta

Fallo en el momento clave de ruptura –no superamos 11.000 puntos-, por lo que parece que buscaremos niveles de soporte en torno a la media de 70 días 9.800. Indicadores en venta –MACD y RSI- apoyan este movimiento correctivo, dentro de un canal alcista que trazamos desde los mínimos de mayo-junio (en color azul en el gráfico diario). Para plantear compras, rompiendo la directriz bajista principal, o bien más a corto plazo en la base del actual canal alcista.

La falta de volumen dificulta los movimientos, y al igual que la ruptura de la directriz bajista del medio plazo (en rojo en el gráfico diario) se hizo en falso, no nos extrañaría ver que el movimiento actual de caída también aporte señales dudosas.

Gráfico del muy corto plazo: ruptura del canal alcista por la parte inferior, con primer nivel de desarrollo hasta 10.150. Rebote por divergencias alcistas de indicadores horarios hasta 10.550-10.600, y después de nuevo caídas hasta 9.700-9.800.



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	↑	20.060	-0.5%	18.100	19.400	Divergencias alcistas. Seguimos esperando vuelta al menos hasta resistencia
ABERTIS	↑	13.100	1.0%	12.600	13.500	Oportunidad de compra esperando volver a superar 13.50 con objetivo 14.80-15.40
ACCIONA SA	↑	67.430	-0.3%	64.000	67.000	La caída nos deja de nuevo en sobreventa horaria fuerte. Esperamos vuelta a primera resistencia posible 71.0
ACERINOX	↑	13.535	2.7%	12.400	13.300	Salimos de sobreventa con interesante figura a muy corto plazo. Esperamos vuelta hasta resistencia
ACS CONS Y SERV	↑	34.200	2.7%	32.800	34.200	Freno a la caída en torno a soporte 33.0. Esperamos vuelta a la resistencia
ARCELORMITTAL	↑	25.180	7.8%	23.000	25.100	Cumple con recorte. Esperamos rebote de nuevo hasta la primera resistencia
BK POPULAR	↑	5.141	0.8%	4.550	5.110	Salimos de sobreventa. Esperamos vuelta a la resistencia y media a largo plazo
BCO DE SABADELL	↑	4.448	1.9%	3.900	4.350	Casi en objetivo de caída 3.93 media a largo plazo divergencia alcista. Vuelta a la resistencia
BANKINTER	↑	6.010	4.4%	5.550	6.000	Salimos de sobreventa viendo ahora el momento de rebote hacia la resistencia principal
BBVA	↑	10.505	1.6%	9.600	10.200	Salimos de sobreventa en movimiento con resistencia 10.20 y posible algo más de subida hasta 10.60 media a largo plazo
BOLSAS Y MER ESP	↑	20.235	2.2%	19.000	20.800	Oportunidad de compra aunque todavía es posible ver recorte hasta soporte principal
CRITERIA CAIXA	↑	3.869	3.2%	3.650	3.975	Recorte hasta soporte es oportunidad de compra. Salimos de sobreventa buscando 3.85. Objetivo posterior de caída 3.54
EBRO FOODS	↑	13.230	-1.3%	13.070	13.900	Llegamos a la parte inferior del rango. Compra buscando al menos 13.90 media del largo plazo
ENAGAS	↔	14.380	1.6%	13.600	14.400	Llegamos al soporte principal en media a corto plazo. Cerramos venta
ENDESA	↑	19.235	1.3%	18.750	20.500	Casi en media del corto plazo 18.75 vemos oportunidad de rebote hasta la resistencia
FERROVIAL	↑	6.621	-1.6%	5.900	6.600	Figura de rebote. Compra en indicadores pendiente de romper 6.20 y objetivo en resistencia
FOMENTO DE CONST	↑	21.005	5.3%	19.100	19.900	Caída por debajo de 19.50 oportunidad de compra. Esperamos vuelta a máximos de agosto por encima de 21.30
GAMESA	↑	6.467	-3.4%	5.500	6.400	Cumple objetivo de caída. El rebote que sugerimos hasta al menos resistencia a corto plazo. Compra todavía poco clara
GAS NATURAL	↑	12.940	0.9%	12.300	12.800	Divergencia alcista y potencial vuelta a la resistencia. Comprar
GRIFOLS	↑	9.082	6.2%	8.700	9.500	Bastante estable en torno a 9.00. Potencial de rebote
IBERDROLA	↔	5.523	2.0%	5.200	5.600	Stop a compra en 5.55. Compra de nuevo en 5.20
IBERIA LIN AER	↔	2.719	4.2%	2.550	2.700	Cambio negativo tras máximo anual. La pérdida de 2.70 nos dejaría de nuevo en 2.55 nivel de compra
INDITEX	↓	50.050	-1.4%	47.700	52.000	Señal de venta esperando caída hasta 47.70
INDRA SISTEMAS	↔	12.845	2.4%	12.400	13.200	Consolidación un día más. Interés rompiendo el rango actual
MAPFRE	↑	2.560	1.1%	2.340	2.550	Intento de rebote. Compra en indicadores a confirmar en 2.44 objetivo 2.55
OBR HUARTE LAIN	↑	20.365	1.5%	18.800	19.850	Seguimos insistiendo en vuelta a la resistencia principal. Divergencias alcistas
RED ELECTR CORP	↓	33.385	-0.6%	32.550	34.750	Agotamiento a muy corto plazo. Buscamos primer soporte. Venta en indicadores diarios
REPSOL YPF	↔	18.600	2.7%	17.700	18.550	Divergencia alcista buscando resistencia. Después de nuevo venta
SACYR-VALLE	↑	4.254	8.0%	3.710	4.200	Fuerte sobreventa. Intento de rebote con vuelta a 4.20 stop en 3.71 mínimo anual
GEST TELECINCO	↑	8.676	-1.3%	7.800	8.400	Divergencias alcistas y compra de nuevo en indicadores. Confirmaría en 8.40 objetivo 9.00
TECNICAS REUN	↑	42.295	6.4%	38.200	41.000	Divergencias alcistas. Confirmaría en 40.50 objetivo 45.00
TELEFONICA	↓	17.585	0.9%	16.500	17.700	Los rebotes los vemos como oportunidades de venta

Análisis semanal de índices sectoriales DJ Stoxx 600						
Nombre sector	Señal	Precio	Semana			Comentario
ALIMENTACIÓN	↑	331.9	3.9%	325.0	355.0	Recorte a medias. De nuevo subidas anulan situación negativa anterior
ASEGURADORAS	↑	149.3	-2.8%	146.0	166.0	Muchas dudas tras la señal de compra. Seguimos en torno a 150 esperando buscar objetivo en resistencia
AUTOMÓVILES	↔	252.0	-4.6%	245.0	265.0	Señales de debilidad. Cerramos posición con la pérdida del soporte 260 aunque aún no queda muy claro el movimiento actual
BANCOS	↔	217.4	-3.7%	190.0	235.0	En el techo del actual canal bajista de consolidación. Su ruptura supondría señal de compra
BIENES DE CONSUMO	↔	371.2	0.2%	338.0	381.0	Tras recortes volvemos a máximos del año. Superando resistencia objetivo 410
BIENES DE INVERSIÓN	↑	276.7	-2.6%	275.0	313.0	Termina la corrección. Volvemos a máximos en figura triangular con proyección 313
CONSTRUCCIÓN	↓	241.5	-4.9%	235.0	280.0	Apoyo en la parte inferior de actual figura triangular. Cambio positivo superando primera resistencia
DISTRIBUCIÓN MINORIS	↔	258.8	-1.0%	240.0	280.0	Figura triangular positiva a corto plazo. Superando nivel actual probable vuelta a máximo del año
ELÉCTRICAS	↑	308.6	-0.5%	305.0	318.0	Terminaría figura de rebote con la ruptura de 318. Objetivo 345
FARMACIA	↑	375.1	3.2%	345.0	388.0	Parece que lo peor ha reminado. Seguimos esperando la vuelta a máximo anual
MEDIA	↑	169.1	-1.5%	165.0	179.0	Supera máximo anterior con objetivo en torno a máximo anual. Alguna señal de agotamiento
PETRÓLEOS	↑	301.6	-0.9%	295.0	330.0	Fuerte figura de rebote en corto plazo con la superación de 300. Objetivo 330. Comprar en recorte actual
QUÍMICAS	↑	464.6	-2.2%	420.0	482.0	Sin la corrección esperada volvemos a máximo anual. Su ruptura nos devolvería a niveles de 2008 por encima de 520
RECURSOS BÁSICOS	↓	493.4	-4.1%	440.0	550.0	Volvemos a la zona de resistencia dentro de una figura todavía negativa a largo plazo
SERVICIOS FINANCIEROS	↔	232.3	-2.7%	222.0	245.0	En zona de fuerte resistencia. Su ruptura generaría compra. La venta perdiendo primer soporte
TECNOLOGÍA	↓	187.3	-2.8%	175.0	205.0	Figura triangular negativa buscando soporte. Stop en resistencia
TELECOMUNICACIONES	↑	267.4	1.3%	255.0	280.0	Fuerte subida con nuevo máximo de los 2 últimos años. Objetivo al menos 280
TRANSPORTES	↔	115.8	-4.2%	110.0	130.0	Figura triangular a corto plazo. La ruptura del rango nos dará la dirección. De momento neutrales

Análisis semanal de valores Eurostoxx50						
AB InBev	↑	41.950	7.1%	38.500	43.120	Mantenemos compra. Presión alcista y poble aún ruptura de máximos
Aegon	↔	4.330	-7.6%	4.000	4.550	Llegamos una vez más en lo que llevamos de año al soporte crítico 4.0-4.2. Cerramos venta
Air Liquide	↔	84.150	-3.7%	80.000	90.000	En zona de máximos anuales con fuerte agotamiento.
Allianz SE	↔	86.420	-4.2%	84.100	92.000	Incipiente venta en indicadores de medio plazo. En precio venta perdiendo media a corto plazo primer soporte
Alstom	↑	40.680	-3.4%	39.500	45.300	Termina figura de cambio de tendencia en torno a 42.5. Recorte a muy corto plazo es oportunidad de compra
Arcelormittal	↑	23.725	-5.8%	23.000	25.100	Cumple con recorte. Esperamos rebote de nuevo hasta la primera resistencia
Axa	↔	13.150	-7.7%	12.250	13.800	Llegamos a zona de soporte. En fuerte sobreventa horaria esperamos rebote hasta al menos primera resistencia
BASF SE	↔	43.800	-2.1%	43.500	47.000	Totalmente lateral en último mes. Sin interés mientras no rompa actual rango
Bayer N AG	↑	47.920	-2.0%	46.900	49.500	Cerrando gap volveríamos a ser bastante positivos en la zona de soporte
BNP Paribas	↔	53.270	-4.4%	50.000	56.000	Recorte hasta 50-51 oportunidad de compra. De momento recorte necesario para seguir subiendo a medio plazo

Análisis semanal de valores Eurostoxx50 (ii)						
Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
Carrefour	↔	35.530	-0.9%	32.000	36.400	Del soporte a la resistencia. Rompiendo 36.2-36.4 vuelta a máximos.
Credit Agricole	↔	10.305	-6.3%	9.650	10.500	Llegamos a niveles de 10.0 Posible cierre gap en 9.65 antes de una señal clara de compra
CRH	↔	14.770	-7.6%	13.000	15.200	Perdemos soporte 15.0. Venta hasta siguiente nivel
Daimler AG N	↓	39.145	-4.4%	36.000	40.200	Termina figura negativa con la pérdida de 20.30. Recorrido al menos hasta 36.0
Danone	↔	42.825	0.9%	39.300	45.000	Rebote en torno a 42.0. Volvemos a situación neutral. Falta tendencia a corto plazo para definir dirección del valor
Deutsche Bank N	↔	52.900	-4.9%	50.100	57.000	Vuelta negativa en zona de resistencia nos empieza a plantear posible venta en el valor. Crítico soporte y media a largo plazo
Deutsche Boerse N	↔	51.360	-4.1%	45.000	60.000	Mantenemos el comentario de todo el año. El valor sigue en consolidación en estructura sin apenas tendencia.
Deutsche Telekom N	↑	10.485	3.2%	9.850	10.600	Tras recorte volvemos a recomendar compra. Esperamos romper resistencia y máximo anual
E.On AG Na	↑	22.695	-1.6%	22.000	26.100	En torno a 22-23 intentando definir un rebote. Potencial a largo plazo
ENEL	↔	3.815	-0.5%	3.550	4.000	Agotamiento a muy corto plazo y posible algo más de recorte antes de intentar la ruptura de la resistencia
ENI	↑	16.050	-1.8%	15.000	16.700	Termina figura de doble suelo. Confirmaría en 16.70 para objetivo 18.00. Muy positivos
France Telecom	↔	16.500	2.0%	15.210	16.600	Pegado a resistencia. Compra superando 16.60. Debería antes buscar soporte y cerrar hueco de julio
GDF Suez	↑	25.750	-1.7%	25.200	28.000	Recorte por debajo de 26.0 oportunidad de compra. Objetivo en resistencia
Generali Assic.	↑	14.960	-3.8%	14.600	16.000	Incapaz de superar 16.0 en el corto plazo. Compra con stop en soporte principal
ING Groep	↔	7.303	-3.7%	6.750	8.000	En techo de la figura lateral de todo 2010 en 8.0. Indecisión. Compra en el soporte
Intesa Sanpaolo	↑	2.363	-6.0%	2.300	2.700	Divergencia alcista a muy corto plazo. Compra en nivel actual aunque es posible veamos aún 2.25
L'Oreal	↓	78.400	-0.1%	77.000	85.000	No ha logrado romper máximos. Seguimos dentro de potencial estructura de cambio de tendencia negativa.
L.V.M.H.	↑	93.640	-2.1%	85.000	108.000	Nuevo máximo histórico con siguiente nivel 108. Alguna muestra de agotamiento
Muench. Rueck N	↔	106.150	-0.9%	104.000	110.000	Venta en indicadores al no haber logrado ruptura por la parte superior.
Nokia	↔	7.010	-1.9%	6.590	7.500	Lenta vuelta positiva aunque sin romper resistencia todavía seguimos neutrales
RWE AG	↔	53.220	-3.7%	52.000	56.500	Vuelve a presionar sobre mínimos a pesar de la figura positiva anterior. Seguimos neutrales
Saint-Gobain	↔	30.940	-6.4%	30.000	35.500	Compra en la zona de soporte aunque es posible mínima ruptura. Divergencia alcista en el muy corto plazo
Sanofi-Aventis	↑	44.760	-1.1%	44.000	52.000	Fase correctiva prácticamente terminada. Posible 43.0 antes de un rebote que debería devolvernos a 52
SAP AG	↓	34.860	-0.5%	34.500	38.000	En punto crítico soporte y directriz del largo plazo. Su ruptura nos llevaría a 31-32
Schneider Electronics	↔	87.220	-4.3%	85.500	89.900	Pierde 89.90 primer soporte. La venta rompiendo media a corto plazo 85.5
Siemens N	↔	75.000	-1.8%	72.000	79.650	Presión por romper máximo anual. Superando 79.65 objetivo 85.0. Subida muy agotada
Societe Generale	↔	43.370	-4.7%	40.000	48.000	Rompe canal bajista del largo plazo. Agotamiento a corto supone vuelta a niveles de 40.0 para después ver fuerte subida. Comparar en el recorte
Telecom Italia	↑	1.073	5.1%	0.980	1.150	Intenta romper canal bajista del largo plazo. Esperamos vuelta al menos a 1.15 posible 1.25
Total	↑	39.030	-2.4%	38.000	41.000	Continúa elaborando estructura muy positiva a largo plazo. Comprar en torno a soporte
Unicredit	↓	1.979	-4.5%	1.800	2.310	Presión por romper canal alcista del corto plazo en figura negativa. Buscamos primer soporte en la caída
Unilever Cert	↔	21.170	0.5%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Unilever Cert	↔	21.170	0.5%	21.000	24.000	Termina figura de cambio de tendencia con base en 21.0. Su pérdida generaría venta provocando un cambio de ciclo a largo plazo
Vinci	↔	35.530	-5.4%	34.000	39.200	Todo apunta a perder mínimos anuales. Sobreventa a muy corto plazo frena de momento mayor caída
Vivendi	↑	18.020	-0.9%	17.600	20.700	Figura de rebote. Ruptura de 18.10 genera compra con objetivo 20.70. Comprar en recortes en zona de soporte

**SEMANA DEL 16 AGOSTO AL 20 AGOSTO**

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
<b>Nota: M:</b> Datos Macroeconómicos; <b>C:</b> Datos de compañías <b>D:</b> Dividendos; <b>F:</b> Festivo							
<b>LUNES</b>							
16-August	M	Zona Euro	11:00	IPC (m/a)	Julio		0.0% / --
	M	Zona Euro	11:00	IPC subyacente (a)	Julio		0.9%
	M	EE.UU.	14:30	Empire Manufacturing	Agosto	10.00	5.08
	M	EE.UU.	16:00	NAHB - Mercado residencial	Agosto	15	14
<b>MARTES</b>							
17-August	M	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Junio		-5800
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Agosto		21.2
	M	Alemania	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Agosto		14.6
	M	Zona Euro	11:00	Conf. de los inversores (ZEW) - Expectativas	Agosto		10.7
	M	España		Saldo balanza comercial (mn de euros)	Junio		-4165
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción (m/a)	Julio	0.2% / 4.2%	-0.5% / 2.8%
	M	EE.UU.	14:30	Precios de producción subyacente (m/a)	Julio	0.1% / 1.3%	0.1% / 1.1%
	M	EE.UU.	14:30	Viviendas iniciadas (m)	Julio	2.1%	-5.0%
	M	EE.UU.	14:30	Permisos de construcción (m)	Julio	-0.5%	2.1%
	M	EE.UU.	15:15	Producción industrial	Julio	0.6%	0.1%
	M	EE.UU.	15:15	Capacidad utilización	Julio	74.6%	74.1%
<b>MIERCOLES</b>							
18-August	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Agosto		
<b>JUEVES</b>							
19-August	M	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Julio		0.6% / 1.7%
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Agosto		
	M	EE.UU.	16:00	Ind. Actividad Fed de Philadelphia	Agosto	7.5	5.1
	M	EE.UU.	16:00	Leanding Indicators	Agosto	0.1%	-0.2%
<b>VIERNES</b>							
20-August							

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

## DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
ABENGOA	España	14.130	24.340	13.560	-37.48	9.8	9.2	1.0	1.1	21.0%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.400	15.376	10.585	-23.85	14.5	14.1	4.5	4.7	15.0%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.490	38.800	28.590	-15.28	12.3	11.5	6.2	5.8	20.0%
ACERINOX	España	12.700	15.550	12.090	-12.59		18.1	3.6	3.6	-14.0%
ACCIONA	España	62.080	98.900	60.020	-31.86	28.3	20.2	4.5	4.5	3.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.5	7.8	4.3	4.4	17.0%
BANKINTER	España	4.311	9.810	4.290	-39.71	9.8	11.9	5.3	3.9	10.0%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.030	27.590	17.310	-19.87	11.1	11.0	10.0	8.0	33.0%
BANESTO	España	6.073	9.650	6.050	-29.05					
CRITERIA CAIXACORP	España	3.300	3.975	3.010	0.15	9.5	9.3	6.2	6.6	9.0%
EBRO FOODS	España	14.100	14.750	10.040	-2.96	-	-	-	-	
ENDESA	España	18.410	24.200	15.800	-23.12	8.2	8.9	5.5	5.7	17.0%
ENAGAS	España	13.345	16.730	12.385	-13.48	11.1	10.1	5.4	5.9	19.0%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	8.950	3.690	-36.74		69.7	3.3	5.4	-3.0%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CON	España	19.055	33.450	18.910	-35.30	8.0	8.5	7.5	7.0	12.0%
GAMESA CORP	España	7.556	16.850	7.450	-35.88	12.1	17.6	2.1	1.8	7.0%
GAS NATURAL	España	11.925	15.670	11.225	-20.95	9.5	9.0	6.4	7.0	11.0%
GRIFOLS	España	9.267	13.290	8.590	-24.07	12.9	13.1	3.1	3.1	26.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.7	10.5	6.1	6.1	10.0%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	2.749	1.426	22.75		1603.8			-18.0%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	3.540	2.300	-24.43	29.0	24.5	1.0	1.2	3.0%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	18.200	13.345	-15.04	10.5	10.3	5.2	5.2	21.0%
INDITEX	España	44.850	50.400	31.650	3.36	23.9	19.6	2.4	2.8	25.0%
MAPFRE	España	2.131	3.355	2.048	-26.91	7.3	7.7	6.3	6.3	15.0%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.840	24.390	11.915	-0.26	10.3	9.9	2.3	2.5	22.0%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.960	7.620	3.921	-22.81	8.2	10.4	6.0	5.2	10.0%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	40.755	30.110	-18.10	13.6	11.8	4.5	5.1	23.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.0	10.3	4.7	4.8	6.0%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	5.202	3.225	-16.23	9.7	13.6	5.1	3.4	10.0%
BANCO SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	13.950	3.935	-50.01	48.9	13.8			1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.3	9.8	6.6	8.0	36.0%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	12.340	5.655	-23.44	23.0	16.3	2.4	5.0	30.0%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	48.400	30.060	-4.82	15.3	13.9	3.4	3.5	46.0%
Ibex35	España	8,923.4	12,240.5	8,812.1	-25.3					

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	39.120	40.750	23.650	7.48	-	-	-	-	-
AEGON	Holanda	4.465	6.260	3.640	-1.65		7.60			-1.0%
AIR LIQUIDE	Francia	80.380	85.460	57.610	3.42	19.18	17.10	2.51	2.78	16.0%
ALLIANZ	Alemania	79.590	95.990	61.000	-8.67	9.07	7.90	4.74	5.21	11.0%
ALSTOM	Francia	38.045	55.140	36.630	-22.45	-	-	-	-	-
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	35.460	20.420	-27.64	425.49	12.56	2.20	2.43	
AXA	Francia	12.535	19.370	11.260	-24.21	8.49	7.51	4.18	5.48	8.0%
BASF	Alemania	42.740	48.835	27.330	-1.66	-	-	-	-	-
BAYER N	Alemania	46.480	56.710	35.360	-16.94	13.17	11.47	2.92	3.13	16.0%
BBVA	España	7.696	13.275	7.600	-39.54	7.49	7.83	4.25	4.35	17.0%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	60.380	41.890	-22.85	10.42	8.34	2.82	3.75	10.0%
CARREFOUR	Francia	33.960	39.220	28.610	1.19	17.78	15.06	3.04	3.29	13.0%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	15.660	8.330	-32.43	17.85	9.37	4.37	4.37	3.0%
CRH PLC	Irlanda	18.360	22.000	16.423						
DAIMLER	Alemania	40.380	41.990	23.515	8.46		10.83		3.09	-9.0%
DANONE	Francia	42.840	46.880	32.290	0.02	16.66	15.86	2.80	2.95	11.0%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.030	60.550	39.110	-4.84	6.97	7.59	1.42	1.89	13.0%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	65.270	45.450	-14.22	19.24	13.39	4.09	4.09	17.0%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	10.600	7.885	-10.56	13.44	13.80	7.44	6.68	9.0%
ENEL	Italia	3.675	4.283	3.463	-9.20	7.39	8.30	6.55	7.08	15.0%
ENI	Italia	14.950	18.770	14.300	-16.01	11.16	8.70	6.23	6.23	11.0%
EON AG	Alemania	24.530	30.470	22.420	-16.08	-	-	-	-	-
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	18.780	14.890	-11.45	11.37	9.38	8.48	8.48	15.0%
GENERALI	Italia	14.290	19.280	13.530	-24.07	16.26	11.67	2.34	3.41	9.0%
GDF SUEZ	Francia	25.070	31.340	23.500	-17.22	12.60	13.48	5.71	5.86	8.0%
IBERDROLA	España	5.139	6.910	4.965	-22.95	10.66	10.45	6.07	6.07	10.0%
ING	Holanda	6.260	9.820	4.840	-9.27		6.89			-3.0%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	3.228	1.941	-36.73	11.81	11.72	3.39	4.02	5.0%
L.V.M.H.	Francia	87.270	92.500	52.750	11.34	25.31	18.65	1.76	2.06	13.0%
MUNICH RE	Alemania	101.500	123.550	90.810	-6.60	8.20	9.63	5.42	5.42	11.0%
NOKIA	Finlandia	8.080	11.820	7.745	-9.42					
L'OREAL	Francia	76.180	83.760	50.720	-2.33	22.92	19.68	1.91	2.17	15.0%
PHILIPS	Holanda	24.280	27.010	12.480	17.41	41.12	13.72	3.10	3.10	3.0%
REPSOL YPF	España	16.215	19.265	14.860	-13.40	17.03	10.25	4.70	4.80	6.0%
RWE	Alemania	58.270	69.290	51.980	-14.26	8.03	7.58	6.58	6.76	28.0%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	58.900	40.310	-11.09	6.78	6.63	5.36	5.64	18.0%
SANTANDER	España	7.550	12.135	7.450	-34.63					
SAP	Alemania	36.245	37.500	27.255	9.83	20.39	16.29	1.43	1.66	24.0%
SAINT GOBAIN	Francia	30.610	40.650	21.620	-19.59	24.47	12.30	3.23	3.42	4.0%
SCHNEIDER	Francia	85.030	89.480	51.100	3.97	21.13	13.84	2.35	3.43	9.0%
SIEMENS	Alemania	72.700	78.360	45.770	13.22	28.30	12.50	2.13	2.35	9.0%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	54.270	31.060	-35.47	96.38	9.58	0.58	3.34	1.0%
TELEFÓNICA	España	15.445	19.850	14.670	-20.88	10.28	9.75	6.55	7.98	36.0%
TELECOM ITALIA	Italia	0.927	1.175	0.886	-14.84	9.75	9.09	4.66	5.15	8.0%
TOTAL	Francia	38.185	46.740	35.750	-15.15	11.22	8.21	5.84	5.88	15.0%
UNICREDIT	Italia	1.560	2.458	1.530	-30.25	18.88	19.79	1.52	2.02	3.0%
UNILEVER	Holanda	22.815	23.530	16.950	0.29	-	-	-	-	-
VIVENDI	Francia	17.115	21.570	16.180	-17.70	8.46	8.42	7.74	7.74	12.0%
VOLKSWAGEN	Alemania	68.000	259.778	60.995	-11.69	32.11	12.90	2.08	2.42	3.0%
DJ EUROSTOXX50	Europa	2,553.59	3,044.37	2,448.10	-13.91					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

## ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Ibex35	España	8923.4	-25.26%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%	18.20%
IGBM	España	920.66	-25.86%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%	20.56%
DJ Stoxx 600	Europa	244.53	-3.69%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%	23.46%
DJ Stoxx 50	Europa	2375.56	-8.11%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%	20.70%
DJ Eurostoxx50	Europa	2553.59	-13.87%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%	21.27%
Eurotop100	Europa	2100.16	-5.98%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%	21.56%
FTSE MIB	Italia	18734.73	-19.41%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%	15.54%
PSI20	Portugal	6974.43	-17.60%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%	13.40%
DAX	Alemania	5938.88	-0.31%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%	27.07%
CAC 40	Francia	3455.61	-12.21%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%	23.40%
FTSE 100	GB	5126	-5.30%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%	16.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6298.97	-3.77%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%	33.21%
OMX	Suecia	988.46	3.86%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%	29.40%
DJ INDU AVERAGE	EEUU	10255.28	-1.66%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%	-0.61%
S&P 500 INDEX/d	EEUU	1102.83	-1.10%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%	3.00%
NASDAQ COMP.	EEUU	2219.17	-2.20%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%	1.37%
NASDAQ 100/d	EEUU	1832.04	-1.52%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%	1.49%
NIKKEI 225 INDEX	Japón	9901.19	-6.12%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%	40.24%
Hang Seng	Hong Kong	19780.07	-9.57%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%	4.54%
Sensex	India	17117.69	-1.99%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%	42.33%
LATIBEX	España	3571.6	2.74%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%	83.94%
Latibex Top15	España	5229.6	4.34%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%	77.87%
Merval	Argentina	2239.09	-3.52%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%	12.21%
Bovespa	Brasil	61675.75	-10.08%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%	27.71%
IPSA	Chile	3864.14	7.89%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%	9.35%
Mexbol	Méjico	31331.86	-2.46%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%	37.81%
IGBVL	Perú	14135.08	-0.23%	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	329.51	8.04%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%	24.81%
ASEGURADORAS	Europa	139.5	-7.88%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%	30.50%
AUTOMÓVILES	Europa	239.39	1.51%	18.21%	-44.67%	24.37%	25.57%	19.85%
BANCOS	Europa	187.32	-15.62%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%	21.17%
BIENES DE CONSUMO	Europa	361.81	9.49%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%	30.38%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	268.36	8.40%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%	33.15%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	250.9	-9.61%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%	31.44%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	259.71	6.47%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%	8.96%
ELÉCTRICAS	Europa	301.86	-11.99%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%	25.67%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	297.93	-9.87%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%	29.86%
FARMACIA	Europa	371.64	1.52%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%	27.77%
MEDIA	Europa	160.55	0.88%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%	12.51%
QUÍMICAS	Europa	440.07	-4.99%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%	29.94%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	478.07	-4.72%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%	49.43%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	226.07	-2.92%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%	31.05%
TECNOLOGÍA	Europa	198.8	7.69%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%	21.38%
TELECOMUNICACIONES	Europa	242.51	-7.14%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%	-1.82%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	119.23	11.52%	15.53%	-46.56%	-16.50%	22.98%	21.77%

Fuente: Reuters

## DIVISAS

		Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Frente al €</b>								
Dólar USA	EEUU	1.1944	-16.57%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%	-12.69%
Libra esterlina	GB	0.8281	-6.52%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%	-2.72%
Franco suizo	Suiza	1.3914	-6.16%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%	0.67%
Yen japonés	Japón	109.44	-17.73%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%	0.38%
<b>Frente al dólar</b>								
Peso argentino	Argentina	3.92	3.26%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%	2.05%
Real brasileño	Brasil	1.87	7.14%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%	-11.98%
Peso chileno	Chile	543.50	7.16%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%	-7.46%
Peso mejicano	Méjico	13.00	-0.49%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%	-4.50%
Nuevo sol peruano	Perú	2.85	-1.28%	-7.82%	4.54%	-6.17%	-6.55%	4.33%

Fuente: Reuters

## DATOS DJ EUROSTOXX50

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
AB INBEV	Bélgica	39.12	7.49%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%	28.84%
AEGON	Holanda	4.465	-1.65%	0.33%	-62.57%	-16.27%	5.02%	37.09%
AIR LIQUIDE	Francia	80.38	3.26%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%	19.49%
ALLIANZ	Alemania	79.59	-8.67%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%	31.09%
ALSTOM	Francia	38.045	-22.45%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%	117.05%
ARCELORMITTAL	Holanda	23.285	-27.64%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%	-17.75%
AXA	Francia	12.535	-24.21%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%	49.95%
BASF	Alemania	42.74	-1.66%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%	22.09%
BAYER N	Alemania	46.48	-16.94%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%	51.04%
BNP PARIBAS	Francia	43.125	-22.85%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%	28.24%
CARREFOUR	Francia	33.96	1.19%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%	12.96%
CREDIT AGRICOLE	Francia	8.352	-32.43%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%	19.86%
CRH PLC	Irlanda	18.36	-3.42%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%	25.19%
DAIMLER	Alemania	40.38	8.46%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%	22.35%
DANONE	Francia	42.84	0.02%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%	29.87%
DEUTSCHE BANK	Alemania	47.03	-4.84%	77.58%	-68.87%	-11.78%	23.74%	25.38%
DEUTSCHE BOERSE	Alemania	49.755	-14.22%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%	95.48%
DEUTSCHE TELEKOM	Alemania	9.203	-10.56%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%	-15.44%
ENEL	Italia	3.675	-9.20%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%	-8.28%
ENI	Italia	14.95	-16.01%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%	27.20%
EON AG	Alemania	24.53	-16.08%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%	30.32%
FRANCE TELECOM	Francia	15.435	-11.45%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%	-13.51%
GENERALI	Italia	14.29	-24.07%	0.42%	-37.13%	2.49%	12.74%	18.18%
GDF SUEZ	Francia	25.07	-17.22%	-14.27%	-11.69%	14.78%	40.75%	0.00%
ING	Holanda	6.26	-9.28%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%	31.63%
INTESA SANPAOLO	Italia	1.993	-36.73%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%	26.41%
L.V.M.H.	Francia	87.27	11.34%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%	33.19%
MUNICH RE	Alemania	101.5	-6.60%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%	26.46%
NOKIA	Finlandia	8.08	-9.42%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%	32.96%
L'OREAL	Francia	76.18	-2.33%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%	12.44%
PHILIPS	Holanda	24.28	17.41%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%	34.55%
RWE	Alemania	58.27	-14.26%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%	53.69%
SANOFI-AVENTIS	Francia	48.955	-11.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%	25.85%
SAP	Alemania	36.245	9.83%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%	16.56%
SAINT GOBAIN	Francia	30.61	-19.60%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%	13.38%
SCHNEIDER	Francia	85.03	3.97%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%	47.17%
SIEMENS	Alemania	72.7	13.22%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%	16.06%
SOCIETE GENERALE	Francia	31.585	-35.47%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%	39.56%
TELECOM ITALIA	Italia	0.9265	-14.84%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%	-18.27%
TOTAL	Francia	38.185	-15.15%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%	32.05%
UNICREDIT	Italia	1.56	-30.25%	51.29%	-63.67%	-14.47%	14.15%	37.51%
UNILEVER	Holanda	22.815	0.29%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%	17.27%
VIVENDI	Francia	17.115	-17.70%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%	12.64%
VOLKSWAGEN	Alemania	68	-11.12%	-69.20%	60.15%	81.74%	92.54%	33.76%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
KPN	Holanda	10.63	-10.22%	14.07%	-16.56%	15.51%	27.15%	21.17%
NESTLE	Suiza	53.35	6.27%	20.67%	-20.00%	20.09%	10.18%	32.10%
SUEZ ENVIRONNEMENT	Francia	14.05	-12.87%	-13.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
JERONIMO MARTINS	Portugal	7.289	4.35%	75.94%	-26.48%	58.82%	33.86%	30.93%
GALP ENERGIA	Portugal	12.000	-0.66%	68.25%	-60.96%	0.00%	0.00%	0.00%
BRISA	Portugal	4.810	-33.01%	34.18%	-46.76%	6.35%	31.98%	6.07%

Fuente: Reuters

## DATOS IBEX35

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
ABENGOA	España	14.13	-37.48%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%	70.70%
ABERTIS INFRAEST.	España	11.4	-23.85%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%	37.79%
ACS ACTIVIDADES CONS. Y SERV.	España	29.49	-15.28%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%	61.96%
ACERINOX	España	12.7	-12.59%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%	4.06%
ACCIONA	España	62.08	-31.86%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%	45.08%
BBVA	España	7.696	-39.54%	47.00%	-47.50%	-8.11%	20.95%	15.56%
BANKINTER	España	4.311	-39.71%	20.47%	-49.72%	5.28%	27.16%	19.60%
BOLSAS Y MERCADOS ESP.	España	18.03	-19.87%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%	0.00%
BANESTO	España	6.073	-29.05%	5.94%	-39.29%	-20.58%	32.70%	20.17%
CRITERIA CAIXACORP	España	3.3	0.15%	18.53%	-46.23%	0.00%	0.00%	0.00%
EBRO FOODS	España	14.1	-2.96%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%	33.61%
ENDESA	España	18.41	-23.12%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%	28.52%
ENAGAS	España	13.345	-13.48%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%	29.51%
GRUPO FERROVIAL	España	5.203	-36.74%	54.61%	-45.92%	-14.59%	36.48%	20.92%
FOMENTO DE CONSTRUCC. Y CONT.	España	19.055	-35.30%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%	35.20%
GAMESA CORP	España	7.556	-34.91%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%	20.01%
GAS NATURAL	España	11.925	-20.95%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%	3.95%
GRIFOLS	España	9.267	-24.07%	-0.85%	-20.12%	52.57%	0.00%	0.00%
IBERDROLA	España	5.139	-22.95%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%	23.49%
IBERIA LÍNEAS AÉREAS	España	2.331	22.75%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%	-10.20%
IBERDROLA RENOVABLES	España	2.509	-24.43%	8.85%	-46.02%	0.00%	0.00%	0.00%
INDRA SISTEMAS	España	13.985	-15.04%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%	31.34%
INDITEX	España	44.85	3.36%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%	26.96%
MAPFRE	España	2.131	-26.92%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%	28.70%
OBRASCÓN HUARTE LAÍN	España	18.84	-0.26%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%	113.97%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	España	3.96	-21.71%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%	6.19%
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA	España	31.795	-18.10%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%	58.55%
REPSOL YPF	España	16.215	-13.40%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%	28.76%
BANCO DE SABADELL	España	3.246	-14.65%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%	28.84%
BANCO SANTANDER	España	7.55	-34.63%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%	22.13%
SACYR VALLEHERMOSO	España	3.999	-50.01%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%	74.84%
TELEFÓNICA	España	15.445	-20.88%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%	-8.30%
GESTEVISIÓN TELECINCO	España	7.786	-23.44%	34.70%	-56.88%	-18.86%	1.22%	40.45%
TÉCNICAS REUNIDAS	España	38.195	-4.82%	117.98%	-57.95%	50.34%	0.00%	0.00%

Fuente: Reuters

## OTROS VALORES

Valor	País	Último	2010	2009	2008	2007	2006	2005
VISCOFÁN	España	21.92	23.42%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%	24.56%
ANTENA3 TELEVISIÓN	España	4.63	-40.49%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.58%	51.54%
EMPRESARIAL ENCE	España	2.39	0.76%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%	23.61%
NH HOTELES	España	2.43	-34.68%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%	35.76%
BANCO PASTOR	España	3.82	-20.32%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%	66.73%
PRISA PROMOTRA DE INFORMACIÓN	España	1.905	-45.73%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%	-7.81%
PROSEGUR	España	35.36	3.33%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%	33.43%
SOL MELIÁ	España	5.38	-8.81%	38.50%	-59.12%	-30.58%	39.76%	47.12%

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 la indicaciones sobre tendencias de los valores

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

#### Clave de Tendencias de análisis técnico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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