

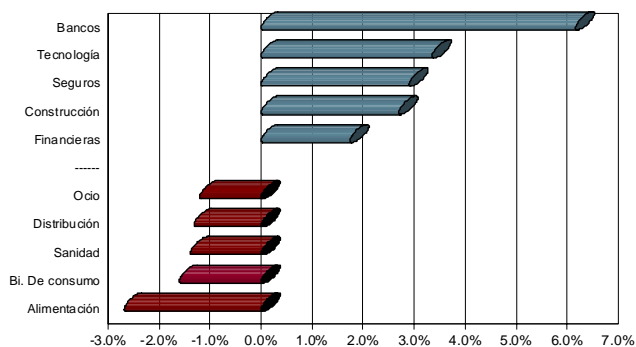
Madrid, 17 de enero de 2011

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
IBEX 35	España	10,385.10	8.62%	5.34%
IGBM	España	1,059.45	8.82%	5.55%
LA TIBEX	España	3,889.40	-1.65%	2.68%
DJ Stoxx 50	Europa	2,679.88	1.39%	3.61%
Eurostoxx50	Europa	2,920.40	3.99%	4.57%
Eurotop100	Europa	2,401.49	1.08%	3.25%
MIB30	Italia	21,460.09	4.47%	6.38%
PSI20	Portugal	7,581.40	2.39%	-0.09%
DAX	Alemania	7,075.70	1.84%	2.34%
CAC 40	Francia	3,983.28	3.04%	4.69%
FTSE 100	GB	6,002.07	0.30%	1.73%
SMI	Suiza	6,556.09	0.90%	1.87%
OMX	Suecia	1,173.28	1.19%	1.53%

Fuente: Bloomberg

Índice	País	RENTABILIDADES (%)		
		Último	Semana	Año
Dow Jones	EEUU	11,787.38	0.96%	1.81%
S&P500	EEUU	1,293.24	1.71%	2.83%
Nasdaq	EEUU	2,755.30	1.93%	3.86%
Nasdaq 100	EEUU	2,323.43	2.05%	4.76%
Nikkei 225	Japón	10,499.04	-0.40%	2.64%
Hang Seng	Hong Kong	24,283.23	2.52%	5.42%
Shanghai	China	2,791.34	-1.67%	-0.60%
Sensex	India	18,860.44	-4.22%	-8.04%
Merval	Argentina	3,539.06	-0.20%	0.44%
IBOV	Brasil	70,940.22	1.26%	2.36%
IPSA	Chile	4,931.41	-0.32%	0.08%
Mexbol	México	37,994.72	-1.57%	-1.44%
IGBVL	Perú	21,792.57	-4.96%	-6.77%

Fuente: Bloomberg

Evolución sectorial semanal – DJ EuroStoxx50


Fuente: Bloomberg. Del 07/01/2011 al 14/01/2011

Tipos de Interés		Últimos meses		
		14-Ene-11	Dic-10	Nov-10
Zona Euro	6M	0.55	0.52	0.71
	1A	0.81	0.71	0.85
	2A	1.15	0.83	0.87
EE.UU.	6M	0.17	0.18	0.19
	1A	0.26	0.26	0.27
	2A	0.58	0.59	0.53

Fuente: Bloomberg

Divisas	Frente al €	RENTABILIDADES (%)		
		14-Ene-11	Dic-10	Nov-10
USD	EEUU	1.34	1.34	1.30
Libra	GB	0.84	0.86	0.83
Yen japonés	Japón	110.94	108.64	108.65

Fuente: Bloomberg

ENTORNO MACROECONÓMICO

El posible aumento y flexibilización del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, junto al resultado favorable de las subastas de deuda en España, Portugal, Grecia e Italia, y la posible intervención del BCE en los mercados de deuda, parecían eliminar gran parte de las incertidumbres presentes durante los primeros compases del año. Ni siquiera la preocupación mostrada por Trichet en torno al aumento de las presiones inflacionistas y su firme compromiso para mantener la estabilidad de precios era interpretada de forma negativa, al no implicar la retirada de medidas destinadas a favorecer la disponibilidad de crédito, ni la intervención de los mercados de deuda.

Entre las cifras publicadas la pasada semana, las referencias de precios ponían de manifiesto el impacto de la subida de los precios de la energía a ambos lados del Atlántico. En la Zona Euro, apoyando las palabras de Trichet, el IPC avanzaba un 2,2% a/a, aunque excluyendo alimentos y energía mantenía la subida del 1,1% a/a. Y en EE.UU. el IPC general repuntaba un 1,5% a/a (0,8% a/a excluyendo las partidas más volátiles). Esta semana la atención seguirá centrada en Europa y en el flujo de noticias en torno al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera. Hoy, sin datos macro ni en EE.UU., ni en la Zona Euro, se reunirá el Eurogrupo y mañana los ministros de economía y finanzas de la Unión Europea.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Tras un inicio de año algo incierto, los mercados con el apoyo del BCE reaccionaban con entusiasmo al posible aumento del fondo de rescate europeo y a los datos relativamente buenos de la subasta de deuda de los países en el punto de mira. El estrechamiento de los diferenciales por riesgo país, favoreció el comportamiento relativo superior de los mercados periféricos frente a sus comparables de centro Europa. El Ibex 35, conseguía recuperar con holgura lo perdido en las primas jornadas del año. Por sectores, el financiero protagonizaba las mayores subidas de la semana impulsado principalmente por los bancos (+6,16%).

La pasada semana también veíamos en España, tras meses de retraso, la primera colocación del déficit de tarifa, por importe de 2.000 mn de euros. A pesar de esto, y del reciente aumento de la tarifa seguimos reiterando nuestra cautela en el sector. Para la eliminación del déficit de tarifa seguimos anticipando una subida media de las tarifas del 27% hasta 2013.

De cara a los próximos días, aunque seguiremos atentos a lo que suceda en torno al fondo de rescate, en el lado empresarial prestaremos atención a los primeros resultados del 4T10. Aquí en Europa, como es habitual, las tecnológicas serán las más madrugadoras. **ASML**, que ya anticipó cifra de pedidos el pasado mes de diciembre (2.000 mn de euros) publicará el próximo miércoles. Esperamos ver sorpresas positivas en la parte de retribución al accionista. La compañía podría anunciar un DpA 2011E de 0,50 €/acc., lo que supondría duplicar la cifra de 2010.

ANÁLISIS TÉCNICO

DJ EURO STOXX50 (futuro)

Fallo en la caída, con fuerte rebote.

Agotamiento a muy corto plazo con incipiente compra en medio plazo

En el gráfico de más corto plazo mostramos la ruptura del rango lateral, primero por la parte inferior, después por la superior. Continúan los movimientos erráticos, y en este caso la fuerte subida de la semana debería dejar, en base a divergencias bajistas, recortes hasta la parte central del rango nuevamente.

Pero los cambios sí aparecen en el gráfico diario. De confirmarse la ruptura de la figura de consolidación en 2.900 (rectángulo verde en el gráfico diario), movimiento de subida hasta el techo del canal alcista en 3.010. De fallar en la subida, vuelta a la zona de medias móviles, en 2.745-2.820.



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

IBEX35 (futuro)

Ruptura de máximo significativo anterior 10.230.

Agotamiento a muy corto plazo. Compra en recortes

Cambios importantes en el medio plazo: se supera 10.230 máximo anterior, en lo que podría ser un cambio en la tendencia. Dada la cercanía de la directriz bajista principal, en 10.580 puntos, parece que intentaremos su ruptura, situación que provocaría un fuerte cambio alcista. Buscamos oportunidades de compra, debido a este cambio, entre 9.770 y 10.040.

En el gráfico horario entramos en zona de vfuerte sobrecompra con divergencias bajistas, por lo que parece veremos un movimiento correctivo antes de considerar objetivos de subida, aunque sí es cierto que el panorama negativo comienza a cambiar. Por la parte superior, rompiendo 10.580, siguiente nivel 10.957.



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	↓	17.300	-5.9%	18.950	19.800	Inicio de corrección hasta soporte principal 18.35-18.50
ABERTIS	↔	13.240	-1.6%	13.500	14.590	Fuerte divergencia bajista y a pesar de todo supera máximo anterior. Comprar en recortes
ACCIONA SA	↓	51.730	-2.4%	53.500	55.700	Sale de sobrecompra. Venta hasta al menos primer soporte
ACERINOX	↓	12.385	-5.6%	12.600	13.250	Sobrecompra horaria y divergencia bajista. Venta hasta soporte
ACS CONS Y SERV	↓	32.685	-6.8%	33.600	35.260	Sobrecompra horaria y divergencia bajista. Venta hasta soporte
AMADEUS	↑	14.355	-8.5%	14.350	15.500	Termina figura de rebote. Compra por debajo de 14.80 esperando subida hasta 15.50
ARCELORMITTAL	↔	27.100	-4.6%	26.500	28.000	No logra ruptura de resistencia. Seguimos neutrales
BK POPULAR	↓	3.668	-4.5%	3.800	4.220	Siguen las divergencias bajistas y aún puede alcanzar resistencia principal 4.22. Venta
BCO DE SABADELL	↓	2.853	-3.3%	2.950	3.350	Fuerte divergencia bajista. Llega a máximo anterior 3.35
BANKINTER	↓	3.880	-6.6%	4.100	4.600	Divergencia bajista horaria. En medio plazo ruptura de tendencia bajista debería suponer cambio positivo. Comprar en recortes
BBVA	↓	7.156	-5.3%	7.700	8.380	Inicio de recorte todavía tímido. Debería buscar soporte para plantear compras
BOLSAS Y MER ESP	↑	17.685	-0.8%	18.100	18.900	Lento movimiento de subida con objetivo 18.80-18.90
CRITERIA CAIXA	↓	3.880	-2.6%	3.910	4.170	Sale de sobrecompra. Recorte incipiente buscando primer soporte
EBRO FOODS	↑	15.130	-4.4%	15.050	16.000	Rebote hasta 16.00 dentro de estructura negativa de medio plazo.
ENAGAS	↓	14.560	-2.4%	14.700	15.390	Recorte buscando primer soporte
ENDESA	↓	18.620	-3.5%	18.800	20.000	Sale de sobrecompra. Buscamos soporte primero antes de una compra
FERROVIAL	↓	7.580	2.0%	7.750	8.130	Sale de sobrecompra buscando primer soporte
FOMENTO DE CONST	↓	17.530	-10.8%	18.000	19.480	Fuerte divergencia bajista tras máximo de 19.48. Venta hasta soporte
GAMESA	↔	5.257	-8.0%	5.300	5.650	Pequeño recorte. La compra en torno a soporte
GAS NATURAL	↓	10.595	-7.8%	10.800	11.550	Sobrecompra horaria y divergencia bajista. Venta hasta soporte
IBERDROLA	↓	5.527	-4.2%	5.700	6.020	Sale de sobrecompra. Inicio de corrección buscando soporte primero
IBR RENOVABLES	↓	2.603	-2.0%	2.550	2.730	Sobrecompra horaria. Venta hasta soporte.
IBERIA LIN AER	↔	3.708	16.1%	3.450	3.650	Pierde 3.60 en sobreventa. Cerramos posición aunque en rebote volveríamos a posición negativa
INDITEX	↔	56.010	0.0%	55.200	60.000	Parece que romperá 59.0 buscando 60-61 de objetivo
INDRA SISTEMAS	↓	12.495	-2.3%	12.600	13.400	Casi en objetivo de subida. Comprar en torno a soporte. Stop en resistencia
MAPFRE	↓	2.067	-0.5%	2.150	2.320	Sale de sobrecompra confirmando movimiento. Recorte hasta soporte
OBR HUARTE LAIN	↔	21.255	-6.3%	21.700	23.100	Entra en rango lateral. Volvemos a situación neutral
RED ELECTR CORP	↔	33.785	-4.0%	34.800	36.000	Sobrecompra horaria. Venta hasta soporte.
REPSOL YPF	↓	20.580	-1.3%	21.400	22.800	Sale de sobrecompra. Incipiente venta hasta soporte
SACYR-VALLE	↓	4.549	-4.2%	4.850	5.630	Cumple objetivo de subida con nuevo máximo. Esperamos a recorte para volver a plantear compras
GEST TELECINCO	↓	8.335	1.3%	8.550	9.350	Insistimos en fuerte divergencia bajista. Comprar en zona de soporte. EN medio plazo supera máximo anterior cerrando figura de 6 meses muy positiva.
TECNICAS REUN	↓	45.835	-3.7%	45.000	48.000	Cumple con rebote por encima de 47.0. Esperamos de nuevo caídas por sobrecompra

Análisis semanal de valores Eurostoxx50

Nombre compañía	Precio	Precio	Semana	Soporte	Resist.	Comentario
AB InBev	↓	43.685	2.1%	41.550	45.000	Parece que inicia un movimiento direccional. Venta se confirmaría perdiendo media de 200 sesiones 41.55
Air Liquide	↓	92.350	-2.4%	90.000	95.500	Escaso recorte en el valor. Para una venta de medio plazo tendría que perder el soporte principal. Stop en resistencia
Allianz SE	↓	90.830	2.1%	91.900	95.990	Llega a la resistencia con señal de venta en gráfico horario. Compra de nuevo en primer soporte
Alstom	↓	35.780	-0.1%	37.000	39.660	Señal de venta horaria por divergencias. Recorte hasta primer soporte
Axa	↔	13.205	6.1%	13.600	14.800	Sobrecompra horaria. Rompe 14.0 resistencia de corto plazo y directriz bajista. Comprar en recortes
BASF SE	↓	57.100	-4.4%	56.200	59.000	Rompe figura negativa aunque en sobreventa. Posible rebote sería una oportunidad de nuevo de venta hasta al menos 52
Bay Mot Werke BMW	↓	59.310	0.8%	55.000	60.000	Venta con la ruptura de 58.90. Estructura negativa a desarrollar hasta 52-53
Bayer N AG	↓	55.500	0.4%	53.400	56.000	Termina estructura negativa de medio plazo al llegar a soporte crítico. Venta en rebote en torno a resistencia
BNP Paribas	↓	48.715	2.3%	49.000	53.000	Sobrecompra horaria. Esperamos recorte hasta soporte. Stop en resistencia
Carrefour	↔	32.420	5.1%	32.800	33.600	Compras por debajo de 33.0 o bien en sobreventa horaria. Esperar aún un poco más
Credit Agricole	↓	9.680	1.9%	10.000	10.700	Confirma venta en gráfico horario. Comprar en torno a soporte
Daimler AG N	↓	54.530	7.5%	49.000	56.600	Cierra hueco en 54.0. Venta con stop en resistencia
Deutsche Bank N	↓	41.010	4.9%	41.200	43.800	Sale de sobrecompra con señal de venta en base a divergencias. Caída hasta soporte para compras
Deutsche Telekom N	↔	9.857	2.1%	9.450	10.000	Estructura todavía negativa a medio plazo hasta 9.25
E.On AG Na	↑	22.655	-1.2%	23.300	24.000	Sale de sobrecompra con incipiente señal negativa. Comprar en recorte en el soporte
ENEL	↔	3.773	0.9%	3.750	3.910	Sale de sobrecompra buscando 3.75 en la corrección oportunidad de compra
ENI	↑	17.150	5.0%	16.600	18.000	Lento movimiento aún de subida. Comprar en recortes
France Telecom	↓	15.935	2.2%	15.600	16.400	Incapaz de un rebote sólido. Venta a confirmar en soporte
Generali Assic.	↓	14.240	0.2%	14.400	15.100	Recorte buscando soporte como oportunidad de compra. Compra también superando resistencia media de 200 sesiones
GDF Suez	↓	27.215	1.4%	26.800	28.550	Sobrecompra horaria con divergencias bajistas. Incipiente venta
ING Groep	↓	7.435	2.1%	7.400	7.850	Sale de sobrecompra. Buscamos soporte antes de plantear nueva compra
Intesa Sanpaolo	↓	2.005	-1.2%	2.020	2.270	Sobrecompra horaria. Esperamos a recorte hasta soporte
L.V.M.H.	↔	119.350	-3.0%	103.000	120.000	Pierde mínimo anterior y soport 117.50. Rebote hasta resistencia sería oportunidad de venta
Muench. Rueck N	↓	113.350	-0.1%	108.000	113.000	Rebote en zona de soporte hasta resistencia. Seguimos negativos
Nokia	↓	8.140	5.2%	7.800	8.420	Escaso recorte. Seguimos esperando a compras al soporte
Philips Kon	↔	23.935	4.4%	23.700	25.000	Esperamos sanear indicadores antes de nueva compra.
RWE AG	↑	50.960	2.1%	52.000	56.000	Agotamiento en gráfico horario nos podría devolver al soporte como oportunidad de compra.
SAP AG	↓	38.075	-0.1%	38.500	40.860	Incipiente venta en torno a 40.60 por divergencias bajistas. Recorte hasta 38.50 oportunidad de compra
Schneider Electronics	↔	115.150	2.8%	112.000	120.000	Sigue neutral en el medio plazo. Tras pequeña corrección cerramos venta
Siemens N	↓	89.720	-3.2%	88.200	93.300	Divergencia bajista. Vuelta a mínimos en torno al soporte
Telecom Italia	↔	1.042	7.8%	0.980	1.040	Seguimos en situación neutral en el rango actual
Total	↑	41.220	4.0%	41.000	43.000	Rompe máximo anterior 41.30 y figura de los últimos 7 meses. Objetivo primero 43 stop en soporte
Unicredit	↓	36.860	-0.8%	1.600	1.720	Fuerte divergencia bajista. Esperamos a primer soporte antes de plantear compras
Vinci	↓	36.860	-0.8%	39.000	42.000	Sobrecompra horaria. Esperamos recortes
Vivendi	↔	36.860	-0.8%	20.100	21.000	Muy cerca de soporte crítico. Venta con su ruptura

SEMANA DEL 17 JANUARY AL 21 JANUARY

	País	Compañía	Hora	Acontecimiento	Período	Estimación	Ultimo
Nota: M: Datos Macroeconómicos; C: Datos de compañías D: Dividendos; F: Festivo							
LUNES 17 de enero	D	España		B. Santander	Santander Dividendo Elección (1 nueva x 65 antiguas) - Comienzo del periodo de negociación de derechos		
MARTES 18 de enero	M	Alemania	11:00	Confianza de los inversores (ZEW) - Sit. Actual	Enero	84.0	82.6
	M	Alemania	11:00	Confianza de los inversores (ZEW) - Expectativas	Enero	7.0	4.3
	M	Zona Euro	11:00	Confianza de los inversores (ZEW) - Expectativas	Enero	16.1	15.5
	M	Italia	11:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Noviembre		-2580
	M	EE.UU.	14:30	Empire Manufacturing	Enero	13.00	10.57
	M	EE.UU.	16:00	NAHB - Mercado residencial	Enero	17	16
	D	España		Prosegur	Dividendo		0.2301 €/acc.
MIÉRCOLES 19 de enero	M	España	9:00	Compra - venta de viviendas (a)	Noviembre		-17.7%
	M	Zona Euro	10:00	Saldo cuenta corriente (mn de euros)	Noviembre		-9800
	M	EE.UU.	13:00	Hipotecas semanales	Enero		2.2%
	M	EE.UU.	14:30	Viviendas iniciadas (m)	Diciembre	-0.9%	3.9%
	M	EE.UU.	14:30	Permisos de construcción (m)	Diciembre	2.0%	-1.4%
	C	Holanda		ASML	Resultados		
	D	España		Técnicas Reunidas	Dividendo		0.6600 €/acc.
JUEVES 20 de enero	M	Alemania	8:00	Precios de producción (m/a)	Diciembre	0.4% / 4.9%	0.2% / 4.4%
	M	Italia	10:00	Pedidos industriales (m/a)	Noviembre		0.0% / 12.4%
	M	Italia	10:00	Ventas industriales (m/a)	Noviembre		1.0% / 13.3%
	M	España		Saldo balanza comercial (mn de euros)	Noviembre		-3700.5
	M	EE.UU.	14:30	Peticiones semanales subsidio por desempleo	Enero	3990000	3879000
	M	EE.UU.	16:00	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Diciembre	4.5%	5.6%
	M	EE.UU.	16:00	Leading Indicators	Diciembre	0.6%	1.1%
	M	EE.UU.	16:00	Fed de Philadelphia - Ind. actividad	Enero	21.0	20.8
	C	España		Iberia	Último día cotización acciones Iberia (Canje: 1 acción de Iberia = 1,0205 acciones de IAG)		
	C	Francia		Alstom	Cifra de pedidos y ventas		9M
VIERNES 21 de enero	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO)	Enero	109.9	109.9
	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Sent. Actual	Enero	113.2	112.9
	M	Alemania	10:00	Conf. Empresarial (IFO) - Expectativas	Enero	106.5	106.9

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

DATOS IBEX35

Valor	País	Último	Alto 12M	Bajo 12M	Año (%)	PER09 (x)	PER10 (x)	RpD09 (%)	RpD10 (%)	ROE09 (%)
Abertis	España	14.365	15.219	10.585	6.76	14.4	13.0	4.4	4.7	17.0%
Abengoa	España	19.655	24.100	13.220	6.97	7.4	7.3	1.1	1.1	20.0%
ACS Cons y Serv.	España	34.810	38.700	28.590	-0.76	12.0	10.8	4.7	5.0	17.0%
Acerinox	España	13.115	15.500	10.950	-0.08	12.9	9.1	3.4	3.4	14.0%
Amadeus	España	15.040	16.390	10.750	-4.08	-	-	-	-	-
Acciona	España	55.450	97.490	49.700	4.62	18.1	14.4	5.0	5.4	3.0%
BBVA	España	8.334	12.749	6.868	10.24	7.3	6.0	5.3	6.0	13.0%
Bankinter	España	4.548	7.460	3.731	9.43	13.0	10.2	3.7	4.4	6.0%
Bolsas y Mercados	España	18.350	23.960	17.310	2.92	10.7	11.5	8.5	7.9	31.0%
Critería Caixa	España	4.035	4.175	3.050	1.33	9.2	8.2	6.4	6.9	9.0%
Ebro Foods	España	15.160	16.880	13.000	-4.23	14.8	13.5	3.2	3.3	10.0%
Endesa	España	19.460	24.200	16.500	0.86	9.5	9.1	5.4	5.7	13.0%
Enagas	España	15.060	16.730	12.080	0.97	10.1	9.5	5.9	6.3	19.0%
Fomento de Construcciones	España	19.020	32.000	17.200	-3.26	8.6	8.2	7.1	7.5	10.0%
Ferrovial	España	8.057	8.920	4.880	8.37	38.1	32.9	5.0	5.0	5.0%
Gamesa	España	5.528	12.757	4.476	-3.22	20.4	16.4	1.2	1.6	4.0%
Gas Natural	España	11.480	15.260	10.065	-0.09	9.8	8.3	7.3	8.2	9.0%
Grífols	España	10.925	12.420	8.110	7.11	14.8	12.5	2.7	3.2	21.0%
Iberdrola	España	5.969	6.779	4.501	3.48	11.1	10.5	5.7	6.0	10.0%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.558	3.749	1.966	11.36	35.6	19.8		0.4	6.0%
Iberdrola Renovables	España	2.643	3.527	2.250	-0.49	23.7	19.8	1.4	1.9	4.0%
Indra Sistemas	España	13.170	17.130	12.180	3.01	10.5	9.9	5.2	5.4	18.0%
Inditex	España	58.710	64.480	41.200	4.78	19.2	17.1	2.9	3.3	27.0%
Mapfre	España	2.294	3.105	1.916	10.39	7.3	7.0	7.0	7.0	13.0%
Arcelormittal	España	27.060	35.445	21.345	-4.75					
OHL	España	22.445	25.950	15.020	-1.01	10.4	9.1	2.3	2.5	19.0%
Banco Popular	España	4.135	5.916	3.510	7.68	9.7	7.7	4.8	6.3	7.0%
Red Eléctrica	España	35.000	40.755	27.930	-0.57	10.8	9.8	5.6	6.3	25.0%
Repsol YPF	España	22.505	22.725	15.305	7.94	10.5	9.1	4.7	4.9	11.0%
Banco de Sabadell	España	3.290	4.550	2.779	11.53	14.4	10.6	3.3	4.8	5.0%
Banco Santander	España	8.620	12.135	7.110	8.73					
Sacyr-Vallehermoso	España	5.440	9.342	3.419	14.53	14.1	11.9			4.0%
Telefónica	España	17.630	19.690	14.670	3.92	9.3	9.0	8.9	9.9	35.0%
Gest. Telecinco	España	9.078	11.166	6.180	10.30	13.8	11.4	6.7	7.9	25.0%
Técnicas Reunidas	España	46.200	48.750	35.420	-2.97	15.7	13.8	3.2	3.5	37.0%
Ibex35	España	10,385.1	12,233.9	8,563.6	5.3					

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	43.175	46.330	33.500	0.88	15.38	13.62	1.33	1.79	15.0%
Air Liquide	Francia	94.360	99.150	70.710	-0.30	17.25	15.46	2.70	2.97	17.0%
Allianz SE	Alemania	95.410	95.990	75.820	7.29	7.96	7.42	5.24	5.53	11.0%
Alstom	Francia	39.400	55.140	30.780	10.03	12.48	10.94	2.79	3.15	18.0%
Arcelormittal	Holanda	27.100	35.460	21.330	-4.51	12.97	8.92	2.25	2.66	6.0%
Axa	Francia	14.540	17.600	10.880	16.79	7.23	6.86	5.43	5.77	9.0%
Banco Santander	España	8.620	12.135	7.110	8.73					
BASF SE	Alemania	57.570	61.880	39.115	-3.57	11.01	10.38	3.82	4.17	22.0%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	58.940	65.490	28.280	0.15	10.59	9.10	2.68	3.39	14.0%
Bayer N AG	Alemania	55.400	59.170	43.265	0.18	11.91	10.72	2.98	3.31	18.0%
BBVA	España	8.334	12.749	6.868	10.24	7.33	5.96	5.34	6.00	13.0%
BNP Paribas	Francia	52.570	60.380	40.810	10.42	7.21	6.34	4.57	5.28	12.0%
Carrefour	Francia	33.225	41.280	30.850	7.70	12.54	10.65	3.92	4.42	16.0%
Credit Agricole	Francia	10.375	13.780	7.870		5.67	4.63	6.21	7.92	9.0%
CRH Plc	Irlanda	15.170	22.000	11.510	--					
Daimler AG N	Alemania	55.950	56.590	29.925	10.29	11.19	9.71	3.57	4.02	14.0%
Danone	Francia	45.255	48.500	39.350	-3.75	14.86	13.39	3.09	3.36	12.0%
Deutsche Bank N	Alemania	43.260	55.251	35.925	10.64	7.78	7.00	2.31	2.89	10.0%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.890	59.000	45.450	9.83	12.64	11.18	4.04	4.39	25.0%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.633	10.640	8.510	-0.23	12.68	12.04	7.27	7.27	9.0%
E.On AG Na	Alemania	23.840	29.600	20.860	3.95	10.94	10.26	5.45	5.45	10.0%
ENEL	Italia	3.890	4.283	3.415	4.01	8.39	7.82	7.17	7.46	12.0%
ENI	Italia	17.710	18.770	14.300	8.38	8.43	7.72	5.76	5.93	14.0%
France Telecom	Francia	15.825	17.920	14.010	1.47	8.84	8.84	8.85	8.85	16.0%
GDF Suez	Francia	28.425	30.770	22.640	5.87	12.91	11.79	5.63	5.96	8.0%
Generali Assic.	Italia	14.850	19.280	13.310	4.50	10.01	9.00	4.03	4.44	11.0%
Iberdrola	España	5.969	6.779	4.501	3.48	11.05	10.47	5.69	5.96	10.0%
ING Groep	Holanda	7.810	8.290	5.340	7.28	5.79	5.26		3.91	11.0%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.245	3.228	1.882	10.59	8.64	7.21	4.45	5.35	6.0%
L'Oreal	Francia	82.750	88.000	70.900	-0.40	18.64	16.92	2.30	2.53	16.0%
L.V.M.H.	Francia	116.750	129.050	74.190	-5.16	18.98	17.10	2.03	2.29	17.0%
Muench. Rueck N	Alemania	112.250	123.550	98.380	-1.06	8.60	7.98	5.35	5.47	10.0%
Nokia	Finlandia	8.220	8.330	7.780	6.20	12.33	10.68	4.87	5.35	17.0%
Philips Kon	Holanda	24.815	27.010	20.340	8.27	12.22	10.86	3.43	3.69	12.0%
Repsol YPF	España	22.505	22.725	15.305	7.94	10.52	9.11	4.67	4.91	11.0%
RWE AG	Alemania	53.270	69.120	47.645	6.77	9.48	8.97	5.63	5.65	19.0%
Saint-Gobain	Francia	42.355	42.550	27.810	10.01	12.58	10.63	2.99	3.54	10.0%
Sanofi-Aventis	Francia	51.200	58.900	44.010	7.00	7.68	8.34	5.17	5.13	16.0%
SAP AG	Alemania	40.180	40.860	30.910	5.46	15.76	14.00	1.74	1.99	25.0%
Schneider Electronics	Francia	116.650	120.000	72.000	4.15	14.50	12.75	3.30	3.61	15.0%
Siemens N	Alemania	91.070	95.180	60.900	-1.76	13.39	12.13	3.12	3.30	19.0%
Societe Generale	Francia	45.190	53.120	29.710	12.36	7.46	6.12	4.65	5.74	11.0%
Telecom Italia	Italia	1.039	1.175	0.877	7.45	8.18	7.89	5.77	5.83	8.0%
Telefónica	España	17.630	19.690	14.670	3.92	9.27	9.01	8.86	9.93	35.0%
Total	Francia	42.400	46.740	35.660	6.94	8.45	7.90	5.57	5.80	18.0%
Unibail Rodamco	Francia	144.800	167.000	119.850	-2.16					
Unicredit	Italia	1.714	2.458	1.463	10.72	9.63	6.86	3.79	4.67	5.0%
Unilever Cert	Holanda	22.750	24.110	20.680	-2.36					
Vinci	Francia	41.595	44.980	33.010	2.25	12.53	11.64	3.91	4.30	15.0%
DJ EURO STOXX50	Europa	2,920.40	2,925.18	2,756.49	4.57					

Fuente: Bloomberg y estimaciones JCF

ÍNDICES POR PAÍSES

Índice	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Ibex35	España	10385.1	5.34%	-17.43%	29.84%	-39.43%	7.32%	31.79%
IGBM	España	1059.45	5.55%	-19.17%	27.23%	-40.56%	5.60%	34.49%
DJ Stoxx 600	Europa	283.77	2.89%	8.63%	28.94%	-46.00%	-0.17%	17.81%
DJ Stoxx 50	Europa	2679.88	3.61%	0.04%	25.17%	-43.93%	-0.36%	10.39%
DJ Eurostoxx50	Europa	2920.4	4.57%	-5.81%	20.95%	-44.28%	6.79%	15.12%
Eurotop100	Europa	2401.49	3.25%	4.13%	24.18%	-43.21%	2.41%	12.41%
FTSE MIB	Italia	21460.09	6.38%	-13.23%	19.47%	-49.53%	-6.95%	16.05%
PSI20	Portugal	7581.4	-0.09%	-10.34%	33.47%	-51.29%	16.27%	29.92%
DAX	Alemania	7075.7	2.34%	16.06%	23.85%	-40.37%	22.29%	21.98%
CAC 40	Francia	3983.28	4.69%	-3.34%	22.32%	-42.68%	1.31%	17.53%
FTSE 100	GB	6002.07	1.73%	9.00%	22.07%	-31.33%	3.80%	10.71%
Swiss Mket Index	Suiza	6556.09	1.87%	-1.68%	18.27%	-34.77%	-3.43%	15.85%
OMX	Suecia	1173.28	1.53%	21.42%	43.69%	-38.75%	-5.74%	19.51%
Dow Jones	EEUU	11731.9	1.33%	11.02%	18.82%	-33.84%	6.43%	16.29%
S&P 500	EEUU	1283.76	2.08%	12.78%	23.45%	-38.49%	3.53%	13.62%
NASDAQ COMP.	EEUU	2755.3	3.86%	16.91%	43.89%	-40.54%	9.81%	9.52%
Nasdaq100	EEUU	2323.43	4.76%	19.22%	53.54%	-41.89%	18.67%	6.79%
Nikkei225	Japón	10499.04	2.64%	-3.01%	19.04%	-42.12%	-11.13%	6.92%
Hang Seng	Hong Kong	24283.23	5.42%	5.32%	52.02%	-48.27%	39.31%	34.20%
Sensex	India	18860.44	-8.04%	17.43%	81.03%	-52.45%	47.15%	46.70%
LATIBEX	España	3889.4	2.68%	8.96%	97.15%	-51.78%	57.78%	23.80%
Latibex Top15	España	5618.8	2.18%	9.70%	79.29%	-44.67%	33.73%	18.25%
Merval	Argentina	3539.06	0.44%	51.83%	114.95%	-49.82%	2.93%	35.45%
Bovespa	Brasil	70940.22	2.36%	1.04%	82.66%	-41.22%	43.65%	32.93%
IPSA	Chile	4931.41	0.08%	37.59%	50.71%	-22.13%	13.32%	37.10%
Mexbol	Méjico	37994.72	-1.44%	20.02%	43.52%	-24.23%	11.68%	48.56%
IGBVL	Perú	21792.57	-6.77%	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	355.07	-2.54%	19.46%	32.53%	-30.20%	10.89%	14.98%
ASEGURADORAS	Europa	164.62	6.58%	1.99%	12.59%	-46.67%	-11.92%	17.18%
AUTOMÓVILES	Europa	365.21	7.04%	44.46%	18.38%	-44.67%	24.37%	25.57%
BANCOS	Europa	213.39	8.70%	-11.57%	48.49%	-64.76%	-16.87%	18.71%
BIENES DE CONSUMO	Europa	417	-0.87%	27.30%	39.04%	-42.22%	6.26%	17.77%
BIENES DE INVERSIÓN	Europa	337.47	2.29%	33.26%	38.15%	-47.37%	9.38%	23.89%
CONSTRUCCIÓN / MATERIALES	Europa	284.86	0.81%	1.81%	36.36%	-47.58%	-1.36%	35.90%
DISTRIBUCIÓN MINORISTA	Europa	271.82	1.09%	10.23%	34.39%	-43.83%	-1.33%	24.44%
ELÉCTRICAS	Europa	320.2	2.41%	-8.85%	1.61%	-38.45%	17.95%	35.63%
ENERGÍA / PETRÓLEO	Europa	351.44	5.67%	0.62%	24.97%	-40.16%	7.39%	4.04%
FARMACIA	Europa	390.84	0.49%	6.24%	14.25%	-18.75%	-10.94%	2.79%
MEDIA	Europa	185.61	2.63%	13.63%	18.30%	-40.62%	-5.82%	7.27%
QUÍMICAS	Europa	562.48	-1.01%	22.68%	44.02%	-37.85%	25.47%	21.70%
RECURSOS BÁSICOS	Europa	634.2	-0.15%	26.58%	103.83%	-64.86%	28.02%	35.32%
SERVICIOS FINANCIEROS	Europa	282.8	5.51%	15.09%	28.79%	-56.19%	-12.66%	44.94%
TECNOLOGÍA	Europa	226.61	5.00%	16.91%	20.77%	-49.76%	-1.11%	3.48%
TELECOMUNICACIONES	Europa	276.46	2.77%	3.00%	12.14%	-36.98%	14.58%	16.91%
TRANSPORTE / OCIO	Europa	138.47	3.44%	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	1.3292	-0.64%	-6.56%	2.42%	-4.19%	10.56%	11.48%
Libra esterlina	GB	0.8366	-2.40%	-3.24%	-7.34%	30.10%	9.10%	-2.05%
Franco suizo	Suiza	1.2842	2.83%	-15.78%	-0.70%	-9.72%	2.80%	3.33%
Yen japonés	Japón	109.73	1.01%	-18.34%	5.05%	-22.08%	3.46%	12.69%
Frente al dólar								
Peso argentino	Argentina	3.98	0.23%	4.50%	10.01%	9.64%	3.00%	0.90%
Real brasileño	Brasil	1.68	1.43%	-4.77%	-24.66%	30.02%	-16.67%	-8.64%
Peso chileno	Chile	490.00	4.76%	-7.78%	-20.19%	27.69%	-6.46%	3.51%
Peso mejicano	Méjico	12.04	-2.59%	-5.39%	-4.33%	25.32%	0.94%	1.54%
Nuevo sol peruano	Perú	2.79	-0.61%	-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	43.175	0.88%	17.60%	119.51%	-53.47%	14.14%	35.82%
Air Liquide	Francia	94.36	-0.30%	21.58%	26.86%	-29.27%	13.16%	21.78%
Allianz SE	Alemania	95.41	7.29%	2.04%	16.20%	-49.31%	-4.40%	20.96%
Alstom	Francia	39.4	10.03%	-27.01%	16.87%	-42.88%	43.14%	111.23%
Arcelormittal	Holanda	27.1	-4.51%	-11.81%	89.29%	-67.94%	65.84%	42.85%
Axa	Francia	14.54	16.79%	-24.73%	6.84%	-42.15%	-10.69%	14.70%
Banco Santander	España	8.62	8.73%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
BASF SE	Alemania	57.57	-3.57%	37.37%	56.73%	-45.31%	37.32%	14.12%
Bay Mot Werke BMW	Alemania	58.94	0.15%	85.06%	47.15%	-48.97%	-2.67%	17.44%
Bayer N AG	Alemania	55.4	0.18%	-1.18%	34.68%	-33.55%	53.79%	15.22%
BBVA	España	8.334	10.24%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
BNP Paribas	Francia	52.57	10.42%	-14.83%	90.14%	-59.24%	-10.20%	21.87%
Carrefour	Francia	33.225	7.70%	-8.08%	21.95%	-48.36%	16.00%	16.07%
Credit Agricole	Francia	10.375	9.16%	-23.11%	54.50%	-62.42%	-26.40%	19.73%
CRH Plc	Irlanda	15.17	-2.13%	-18.46%	17.71%	-25.16%	-24.38%	26.92%
Daimler AG N	Alemania	55.95	10.29%	36.26%	39.44%	-59.85%	42.09%	8.48%
Danone	Francia	45.255	-3.75%	9.78%	5.12%	-29.67%	6.97%	30.08%
Deutsche Bank N	Alemania	43.26	10.64%	-13.29%	77.58%	-68.87%	-19.50%	23.74%
Deutsche Boerse N	Alemania	56.89	9.83%	-10.69%	14.17%	-62.58%	94.74%	61.07%
Deutsche Telekom N	Alemania	9.633	-0.23%	-6.17%	-4.28%	-28.43%	8.53%	-1.70%
E.On AG Na	Alemania	23.84	3.95%	-21.54%	2.78%	-41.40%	41.58%	17.67%
ENEL	Italia	3.89	4.01%	-7.60%	1.53%	-44.41%	4.09%	17.84%
ENI	Italia	17.71	8.38%	-8.20%	6.33%	-33.17%	-1.69%	8.75%
France Telecom	Francia	15.825	1.47%	-10.53%	-12.68%	-18.93%	17.52%	-0.19%
GDF Suez	Francia	28.425	5.87%	-11.34%	-14.27%	-11.69%	14.78%	0.00%
Generali Assic.	Italia	14.85	4.50%	-24.50%	-3.44%	-37.13%	2.49%	12.74%
Iberdrola	España	5.969	3.48%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
ING Groep	Holanda	7.81	7.28%	5.51%	22.59%	-72.60%	-20.36%	14.64%
Intesa Sanpaolo	Italia	2.245	10.59%	-35.56%	24.14%	-53.10%	-7.52%	30.73%
L'Oreal	Francia	82.75	-0.40%	6.51%	25.20%	-36.42%	29.09%	20.86%
L.V.M.H.	Francia	116.75	-5.16%	57.06%	64.08%	-42.22%	3.41%	6.53%
Muench. Rueck N	Alemania	112.25	-1.06%	4.40%	-2.10%	-16.50%	1.93%	14.02%
Nokia	Finlandia	8.22	6.20%	-13.23%	-19.64%	-58.14%	71.32%	0.19%
Philips Kon	Holanda	24.815	8.27%	10.83%	49.53%	-53.15%	3.33%	8.84%
Repsol YPF	España	22.505	7.94%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
RWE AG	Alemania	53.27	6.77%	-26.59%	6.69%	-33.65%	14.97%	33.49%
Saint-Gobain	Francia	42.355	10.01%	1.13%	24.73%	-47.91%	1.32%	26.67%
Sanofi-Aventis	Francia	51.2	7.00%	-13.09%	21.28%	-27.91%	-9.96%	-5.47%
SAP AG	Alemania	40.18	5.46%	15.45%	30.74%	-28.96%	-11.75%	5.14%
Schneider Electronics	Francia	116.65	4.15%	36.95%	54.30%	-42.81%	11.38%	11.61%
Siemens N	Alemania	91.07	-1.76%	44.37%	21.89%	-51.61%	44.88%	3.78%
Societe Generale	Francia	45.19	12.36%	-17.83%	43.46%	-61.12%	-23.07%	24.60%
Telecom Italia	Italia	1.039	7.45%	-11.12%	-5.39%	-45.88%	-7.21%	-6.91%
Telefónica	España	17.63	3.92%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Total	Francia	42.4	6.94%	-11.90%	15.66%	-31.53%	3.99%	4.36%
Unibail Rodamco	Francia	144.8	-2.16%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.714	10.72%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	22.75	-2.36%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	41.595	2.25%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Unibail Rodamco	Francia	144.8	-2.16%	-3.71%	44.32%	-28.96%	-19.01%	64.68%
Unicredit	Italia	1.714	10.72%	-30.78%	51.29%	-69.27%	1.13%	14.15%
Unilever Cert	Holanda	22.75	-2.36%	2.42%	31.20%	-31.05%	21.50%	7.35%
Vinci	Francia	41.595	2.25%	3.07%	31.57%	-40.77%	4.65%	35.71%
Vivendi	Francia	20.800	2.97%	-2.86%	-10.62%	-25.86%	5.98%	11.90%
Brisa	Portugal	5.220	0.02%	-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	14.365	6.76%	-10.13%	30.99%	-39.97%	2.85%	11.12%
Abengoa	España	19.655	6.97%	-18.69%	91.53%	-51.20%	-13.05%	124.09%
ACS Cons y Serv.	España	34.81	-0.76%	0.76%	6.62%	-19.68%	-4.82%	56.96%
Acerinox	España	13.115	-0.08%	-9.67%	27.79%	-32.44%	-26.98%	87.55%
Amadeus	España	15.04	-4.08%					
Acciona	España	55.45	4.62%	-41.82%	2.36%	-58.96%	53.69%	49.39%
BBVA	España	8.334	10.24%	-38.18%	47.00%	-48.33%	-8.11%	20.96%
Bankinter	España	4.548	9.43%	-41.87%	20.47%	-49.72%		
Bolsas y Mercados	España	18.35	2.92%	-20.76%	22.35%	-60.54%	48.74%	0.00%
Critería Caixa	España	4.035	1.33%	20.85%	18.53%			
Ebro Foods	España	15.16	-4.23%	8.95%	49.90%	-21.86%	-34.68%	36.85%
Endesa	España	19.46	0.86%	-19.42%	8.46%	-21.32%	1.45%	61.25%
Enagas	España	15.06	0.97%	-3.31%	-0.87%	-22.16%	13.45%	11.52%
Fomento de Construcciones	España	19.02	-3.26%	-33.24%	26.23%	-54.61%	-33.42%	61.17%
Ferrovial	España	8.057	8.37%	-9.60%	68.03%	-89.83%	160.29%	26.41%
Gamesa	España	5.528	-3.22%	-50.80%	-7.50%	-60.16%	53.38%	68.68%
Gas Natural	España	11.48	-0.09%	-23.83%	-8.18%	-51.80%	33.45%	26.76%
Grifols	España	10.925	7.11%	-16.43%	-0.85%	-20.12%		
Iberdrola	España	5.969	3.48%	-13.52%	1.99%	-37.12%	25.60%	43.43%
Iberia Líneas Aéreas	España	3.558	11.36%	68.25%	-4.09%	-34.00%	8.70%	20.52%
Iberdrola Renovables	España	2.643	-0.49%	-20.00%	8.85%			
Indra Sistemas	España	13.17	3.01%	-22.33%	1.67%	-12.86%	-0.16%	12.72%
Inditex	España	58.71	4.78%	29.13%	38.49%	-25.44%	2.96%	48.13%
Mapfre	España	2.294	10.39%	-28.74%	22.99%	-20.03%	-11.99%	22.55%
Arcelormittal	España	27.06	-4.75%	-12.31%	90.59%	-67.89%		
OHL	España	22.445	-1.01%	20.04%	102.31%	-56.75%	-1.58%	73.59%
Banco Popular	España	4.135	7.68%	-24.08%	-15.62%	-48.04%	-14.79%	33.30%
Red Eléctrica	España	35	-0.57%	-9.33%	7.83%	-16.74%	33.09%	24.20%
Repsol YPF	España	22.505	7.94%	11.35%	24.01%	-38.06%	-6.95%	6.20%
Banco de Sabadell	España	3.29	11.53%	-22.43%	-20.11%	-34.55%	-12.59%	53.04%
Banco Santander	España	8.62	8.73%	-31.36%	71.11%	-50.51%	5.75%	26.81%
Sacyr-Vallehermoso	España	5.44	14.53%	-40.26%	25.59%	-74.34%	-40.89%	126.54%
Telefónica	España	17.63	3.92%	-13.09%	23.15%	-28.67%	37.84%	26.83%
Gest. Telecinco	España	9.078	10.30%	-10.56%	34.69%	-56.88%	-18.86%	1.22%

Fuente: Reuters

OTROS VALORES

Valor	País	Último	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Viscofán	España	27.26	-3.88%	59.68%	26.32%	-2.90%	1.33%	53.99%
Antena 3 de TV	España	7.67	10.36%	-10.67%	81.35%	-59.10%	-41.20%	-9.57%
Empresarial Ence	España	2.285	-3.99%	0.34%	7.97%	-65.48%	-13.45%	60.30%
NH Hoteles	España	3.67	8.10%	-8.74%	19.54%	-69.75%	-17.85%	13.29%
Banco Pastor	España	3.795	1.34%	-21.88%	-2.20%	-53.10%	-27.73%	45.57%
Prisa	España	1.69	10.82%	-56.55%	55.31%	-82.40%	-2.80%	-8.26%
Prosegur	España	45.6	8.24%	23.12%	46.05%	-3.98%	-1.21%	27.85%
Sol Meliá	España	7.11	2.30%	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.